



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

Avances Plan de Financiamiento 2015

Dirección General de Crédito Público

Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas

19 de agosto de 2015



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

Temas

1. Evaluaciones Internacionales a la Economía Hondureña.
2. Desempeño de Indicadores de la Deuda
3. Resultados del Plan de Financiamiento 2015
4. Resultado Plan de Reperfilamiento 2016-2018
5. Conclusiones
6. Q & A



1. Evaluación Internacional a la Economía Hondureña



Evaluaciones

- Moody's en mayo mejora la perspectiva de riesgo de B3 Estable a B3 positiva.
- FMI en julio aprueba su segunda revisión en forma muy positiva.
- Standard & Poor's en julio mejora la calificación crediticia de B a B+.

Sustentadas en

- El buen desempeño macroeconómico.
- Mejoramiento de las finanzas gubernamentales y contención del déficit.
- La Gestión de Pasivos, para disminuir el riesgo de refinanciamiento.

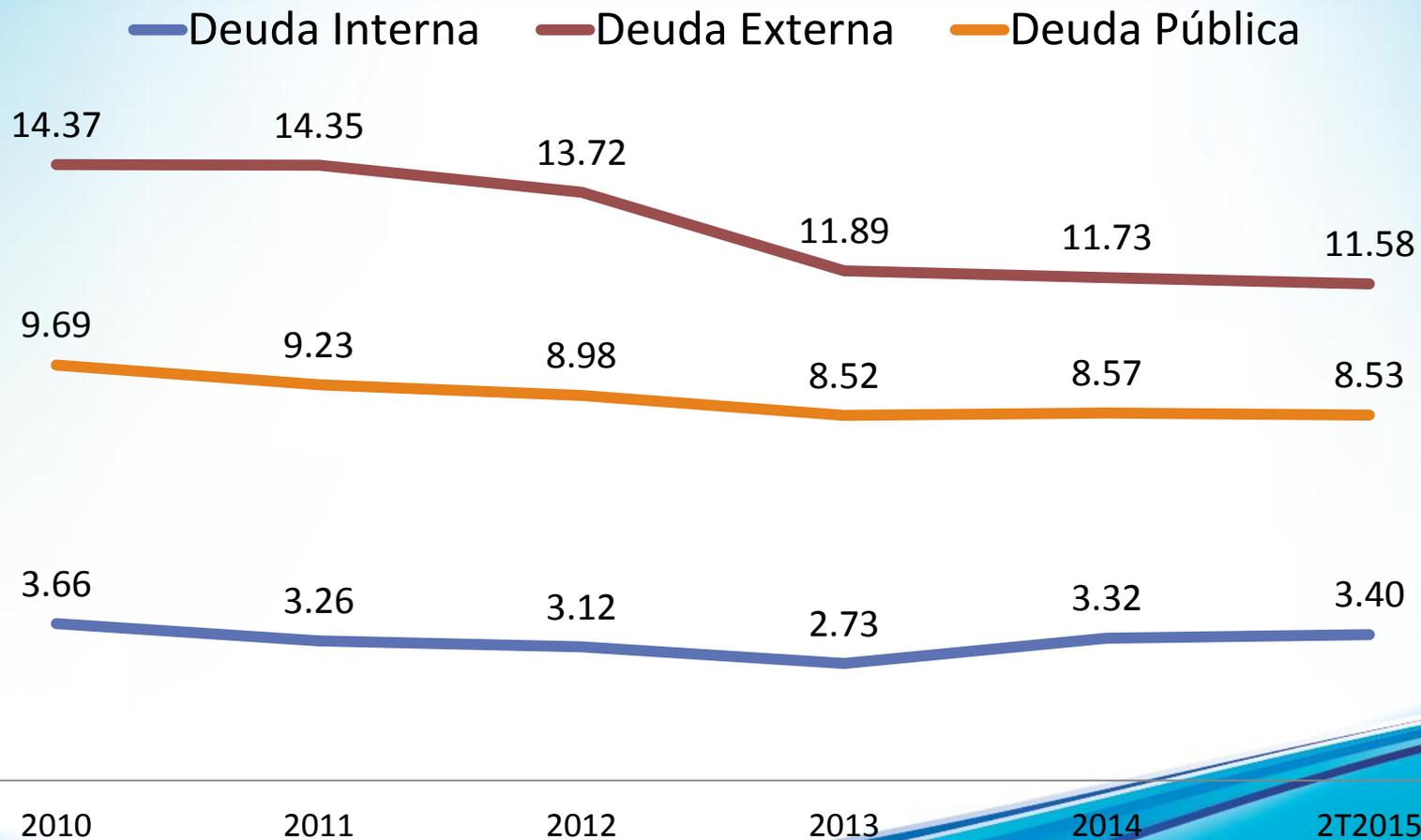


2. Desempeño de Indicadores de la Deuda

Cifras Preliminares

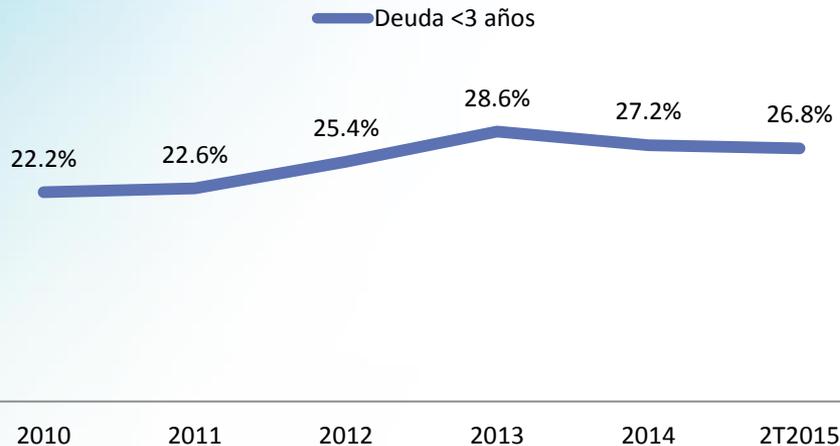


Evolución Vida Prom. Pond.



Otros Indicadores

Deuda <3 años



Se disminuyó el porcentaje de deuda que vence en menos de 3 años

Asimismo se desaceleró el crecimiento neto de la deuda pública en relación al PIB, creciendo del 2T2015/4T2014 en 0.7%, inferior al 2014/2013 en 3.1% inferior al 7.2% observado en 2013/2012.

3. Resultados del Plan de Financiamiento 2015



Metas y Objetivos

El objetivo de SEFIN es mantener un manejo prudente del endeudamiento público y a la vez que permita:

- ✓ Crear un perfil de deuda manejable con niveles de riesgo aceptables .
- ✓ Desarrollar el mercado doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo, en consonancia con la política fiscal y monetaria.



Oferta de Inversión y Resultados de Colocación

Cifras en millones de Lempiras o millones de Dólares

| Código ISIN | Moneda | Plazo | Fecha de Vencimiento | Cupón | Monto deseado según Plan Finc. 2015 | Monto Colocado | Porcentaje |
|-------------------------|--------|---------|----------------------|-------------|-------------------------------------|-----------------|--------------|
| HNSEFI00200-5 | HNL | 3 años | 12-02-2018 | 9.00% | L 2,383.0 | L 347.0 | 15% |
| HNSEFI00202-1 | HNL | 5 años | 12-03-2020 | 10.00% | L 6,600.0 | L 2,000.1 | 30% |
| HNSEFI00191-4 | HNL | 7 años | 12-03-2022 | 10.75% | L 4,800.0 | L 2,583.2 | 54% |
| HNSEFI00165-1* | USD | 5 años | N.D. | 5.25% | \$ 100.0 | | 0% |
| HNSEFI00226-0 | HNL | 10 años | 12-11-2024 | IPC + 4.50% | L 3,500.6 | L 1,619.5 | 46% |
| TOTAL DISPONIBLE | | | | | L 19,483.6 | L6,549.8 | 34%** |

*SEFIN se reserva el derecho de ofertar títulos en Dólares, no se tiene considerado ofrecerlos durante los primeros tres trimestres del 2015.

Se alcanzó un **34% de la colocación a través de **5** Subastas Públicas competitivas y **5** no competitivas y el viernes tendremos una permuta de L.3,906 millones lo que hará que alcancemos el **54%** en relación a la meta en 6 meses.



Cumplimiento de las Metas y Objetivos

Metas

Mejorar la profundidad y liquidez de los bonos gubernamentales mediante la concentración de emisiones en pocas series de instrumentos estandarizados .

Aumentar la vida promedio de deuda interna de 3.34 en 2014 a 3.60 años al final de 2015.

Mejorar la confiabilidad de los valores del Estado en el mercado doméstico mediante la eliminación de distorsiones.

Mantener una baja exposición al riesgo de tasa de interés del portafolio de deuda (80/20).

Resultados

Se han ofertado únicamente 4 series estandarizadas (a 3, 5, 7 y 10 años en Subastas) creando montos de referencia.

Se aumentó la vida promedio de deuda interna de 3.34 de 2014 a 3.40 años (preliminar) al 2do trimestre de 2015.

El 100% (L6,138 millones) de colocaciones en efectivo ha sido a través de Subastas Públicas Competitivas y no Competitivas y se ha tenido una amplia participación.

El 75% de las colocaciones ha sido a tasas fija, y 25% a tasa variable, pero al plazo de 10 años.



Deuda Interna

- Se autoriza a la SEFIN a colocar en el mercado doméstico L.19,483 mm los cuales se detallan a continuación:

| | Monto Autorizado | Monto Colocado | Porcentaje |
|------------------|------------------|----------------|------------|
| Monto Autorizado | 19,483.6 | 6,549.2 | 34% |
| Vencimientos | 12,046 | 3,546.5 | 29% |
| Nuevos Recursos | 7,437 | L3,002.7 | 40% |

- Asimismo está negociada una operación de permuta el 21-08-2015 por un vencimiento de 2015 de L3,906.6 millones, por lo cual la meta de colocación ascenderá a **54%**, y la meta de vencimientos a **62%**.
- Adicionalmente se colocaron **L642.6** mm de los **L763** mm remanentes de Bonos del Ejercicio Fiscal 2014.

Subastas Competitivas y no Competitivas

Las cinco Subastas Competitivas y no competitivas realizadas han sido declaradas exitosas. Siendo un indicador importante de la transparencia que se está construyendo.

Asimismo el 100% de las colocaciones realizadas para captar efectivo (L6,138 millones) se ha colocado a través de Subastas Competitivas y no competitivas, por lo que demostró ser una medida exitosa para eliminar las colocaciones directas.

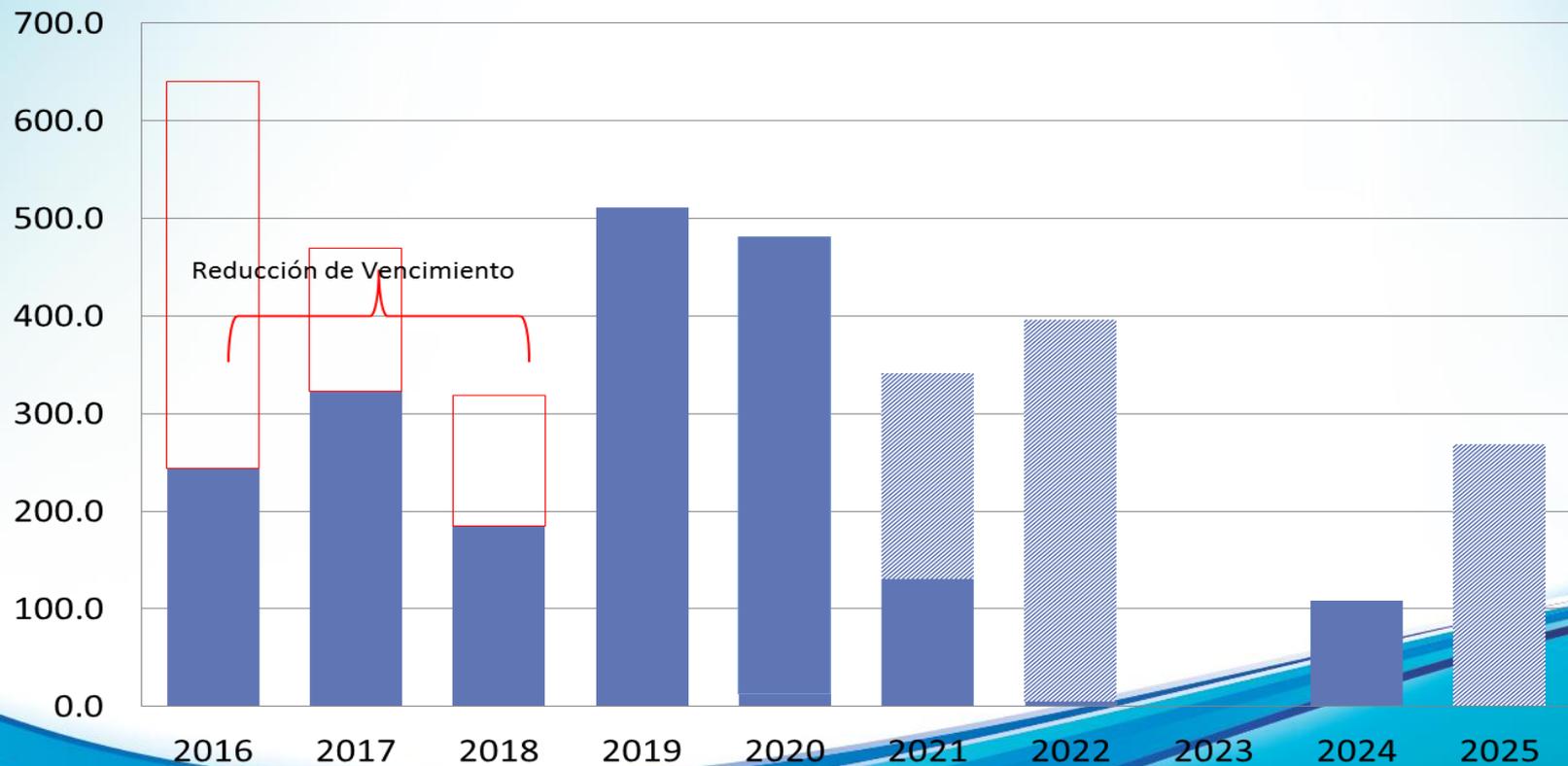


4. Resultado Plan de Reperfilamiento Deuda Interna 2016-2018



Perfil de Vencimientos 20-02-2015

Existían vencimientos por L32,074 mm de bonos estandarizados, en los próximos 3 años:



Ejecución de la Meta

| | Meta | Completado | % |
|---------------------------|--------------|----------------|------------|
| Monto a Reperfilar | 5,225 | 4,698.6 | 90% |
| Bancos | 2,925 | 2,348.3 | 80% |
| Otros | 2,300 | 2,350.3 | 102% |

Nota: se encuentra en negociación la permuta de L7,000 millones con los Institutos de Previsión Públicos.



Resumen Ejecución del Plan de Reperfilamiento

millones de Lempiras

REPERFILAMIENTO 2016-2018

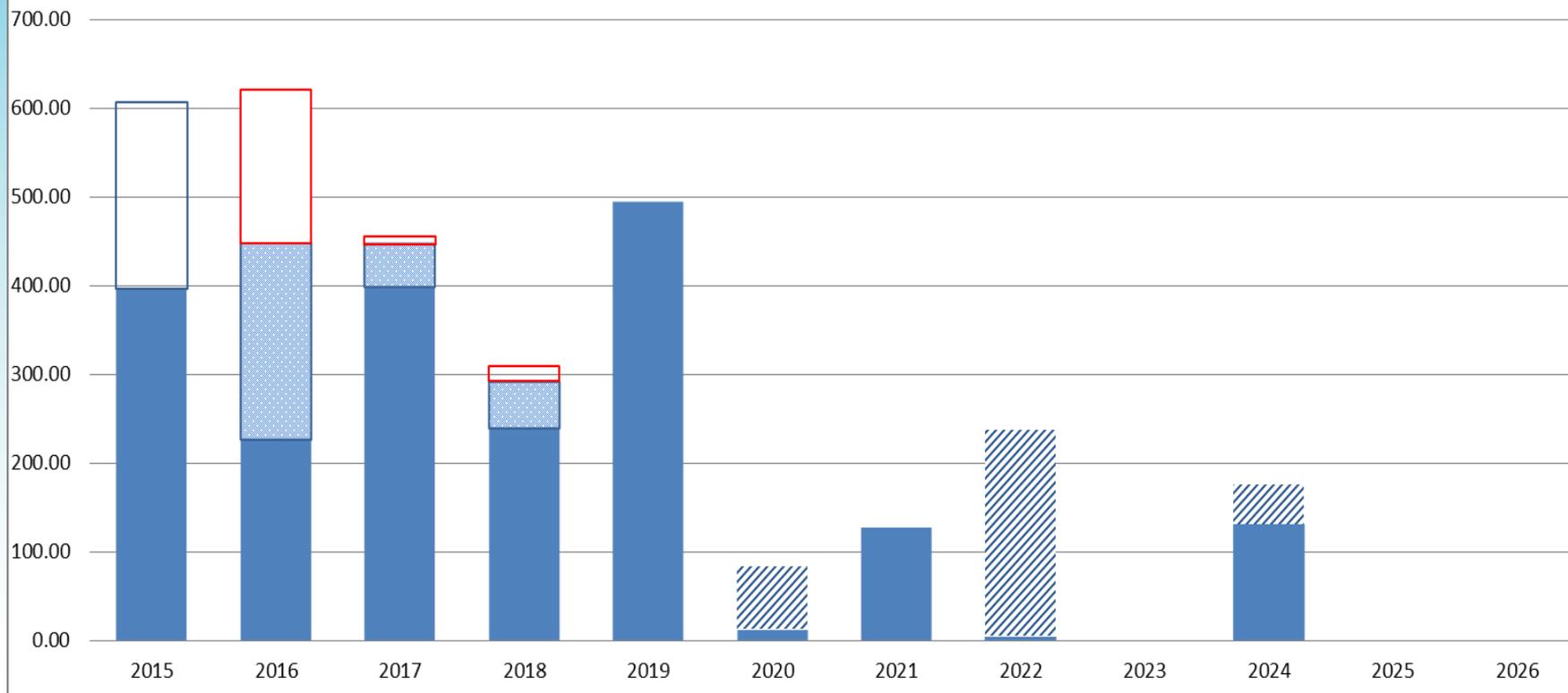
| MONTO | AÑOS DE VENCIMIENTO | | | | Tasa de Interés P. P. | |
|----------------|---------------------|--------------|--------------|----------------|-----------------------|---------------|
| | Antes | | | Después | Antes | Después |
| | 2016 | 2017 | 2018 | 2022 | | |
| 4,698.6 | 4,073.5 | 200.6 | 424.5 | 4,742.4 | 11.60% | 10.75% |
| 100% | 87% | 4% | 9% | 101% | | |



Nuevo Perfil de Vencimientos

Deuda Interna al 3 de julio del 2015

En millones de Dólares



Las secciones sin relleno para el período 2015-2018 representan los valores que se han refinanciado (2015) y los montos que se han reperfilado (en rojo 2016-2018). Las secciones en azul con puntitos para el período 2016-18 representan los montos pendientes por reperfilar y los valores en rayas es a donde se han trasladado los vencimientos.

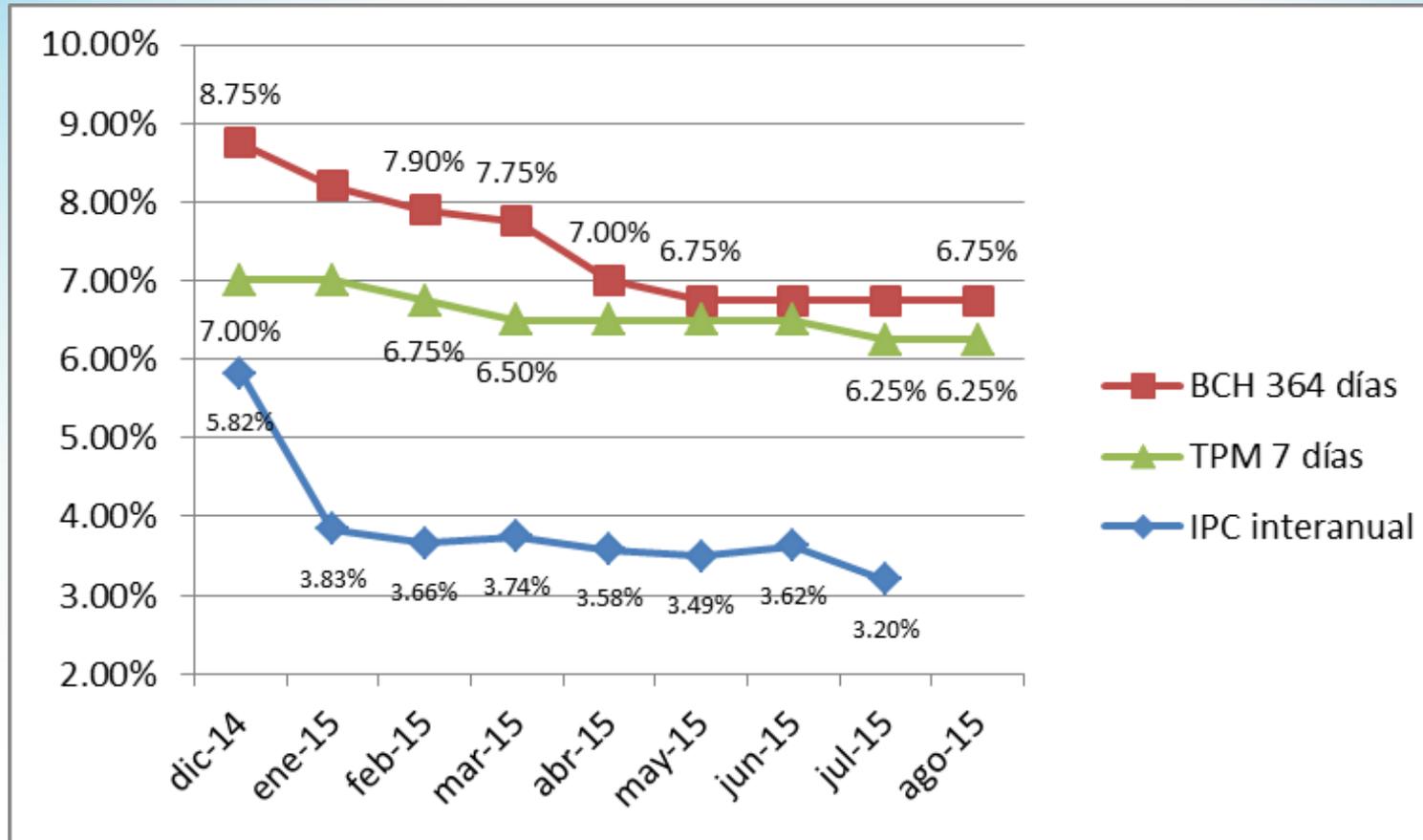


5. Conclusiones

- Las políticas implementadas en el manejo y gestión de la deuda han sido bien recibidas tanto a nivel internacional como nacional.
- Se observa el compromiso de las autoridades financieras y monetarias en el cumplimiento estricto del Plan de Financiamiento aprobado.
- Se ha logrado promover el desarrollo del mercado de capitales doméstico mediante la creación de instrumentos estandarizados, en volúmenes suficientes para alcanzar masa crítica y por tanto mejorar la liquidez de los mismos.
- Se ha implementado y cumplido el Calendario de Subastas, logrando que el único mecanismo de captación de recursos sean Subastas Competitivas y no Competitivas.
- Se ha disminuido el alto riesgo de refinanciamiento, mediante el alargamiento de la vida promedio de la cartera de deuda pública.



Tendencia del Mercado



Subasta Agosto

El 20 de agosto se realizará la próxima Subasta, con liquidación el 24 de agosto, ofertando lo siguiente:

| Código ISIN | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Cupón | Monto |
|---------------|------------------|----------------------|--------|-----------------|
| HNSEFI00200-5 | 12/02/2015 | 12-02-2018 | 9.00% | L150,000,000.00 |
| HNSEFI00202-1 | 12/03/2015 | 12/03/2020 | 10.00% | L200,000,000.00 |
| HNSEFI00191-4 | 12/03/2015 | 12/03/2022 | 10.75% | L200,000,000.00 |
| HNSEFI00226-0 | 12/11/2014 | 12/11/2024 | 8.24% | L150,000,000.00 |



6. Preguntas y Comentarios

