



# **Situación del Endeudamiento Público**

## **15 de febrero de 2018**

Dirección General de Crédito Público

# Temas

---

- Principales Logros Económicos
- Situación de la Deuda Pública
- Plan de Financiamiento Público 2018
- Preguntas y Comentarios



# Principales Logros Económicos

## CRECIMIENTO ECONÓMICO SOSTENIDO

El Banco Central estima una perspectiva de crecimiento económico hacia la alza a un rango entre 3.7% - 4.1% en 2018.

## EL FMI EVALUA POSITIVAMENTE AL PAIS

El país concluyó exitosamente el Programa de Acuerdo Stand by de 3 años del FMI, y se negociara un nuevo acuerdo en 2018 que permita continuar con el fortalecimiento del desempeño económico del país.

## HISTÓRICA CALIFICACIÓN “BB-” DE S&P y “B1” CON MOODY’S

Las calificaciones reflejan la mejora en la flexibilidad fiscal de Honduras derivada de un historial de políticas disciplinadas de finanzas públicas y contención del endeudamiento público, entre otros.

## INCREMENTO DE LA DISPONIBILIDAD DE FINANCIAMIENTO MULTILATERAL

BID aumentó la disponibilidad de recursos para el bienio 2017-2018 de US\$340 a US\$632 millones (favoreciendo sectores como infraestructura, energía, social).



# Indicadores de la Deuda Pública (Cierre 2017)

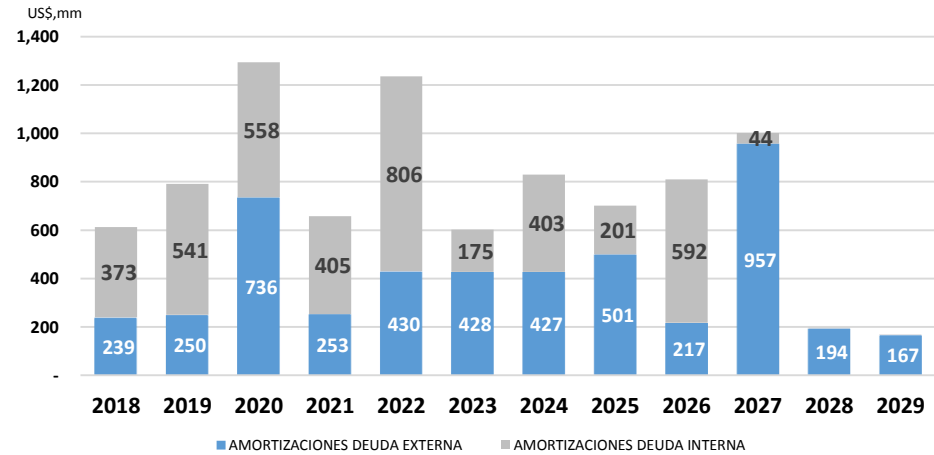
## Saldo de la Deuda SPNF

Descripción	Moneda Nacional	US\$	Deuda / PIB	% Total
Deuda Externa	166,883.90	7,078.5	30.8%	74%
Deuda Interna	58,689.7	2,489.4	10.8%	26%
<b>Total</b>	<b>225,573.6</b>	<b>9,567.8</b>	<b>41.6%</b>	<b>100%</b>

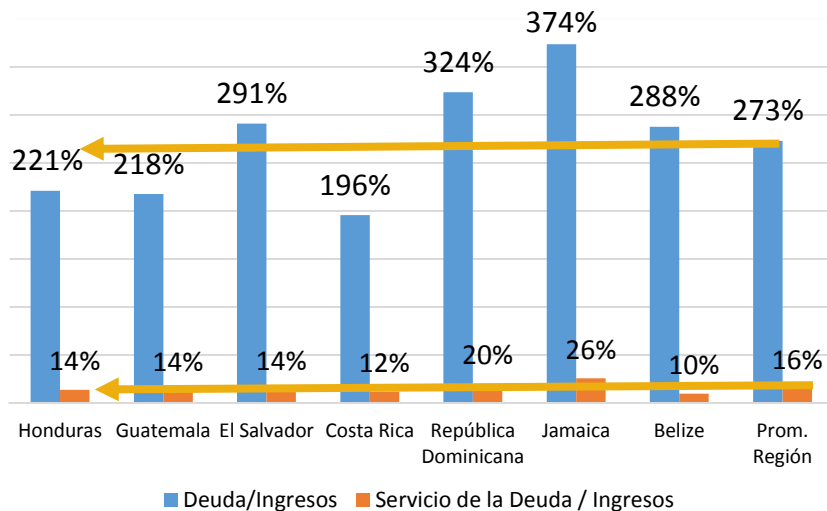
Fuente:SIGADE

Tipo de cambio L23.5763 por 1 US\$

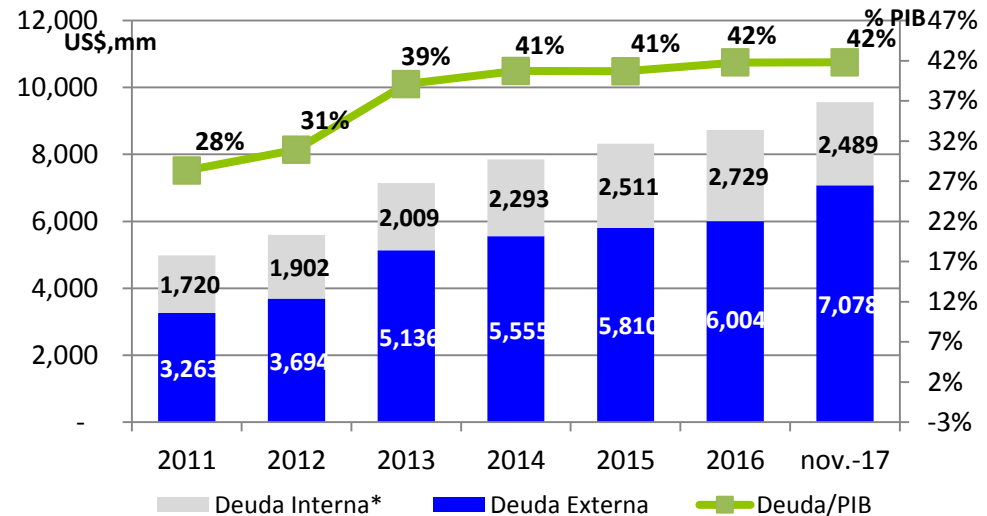
## Perfil de Vencimientos Equilibrado



## El Nivel de la Deuda por debajo del promedio de la Región

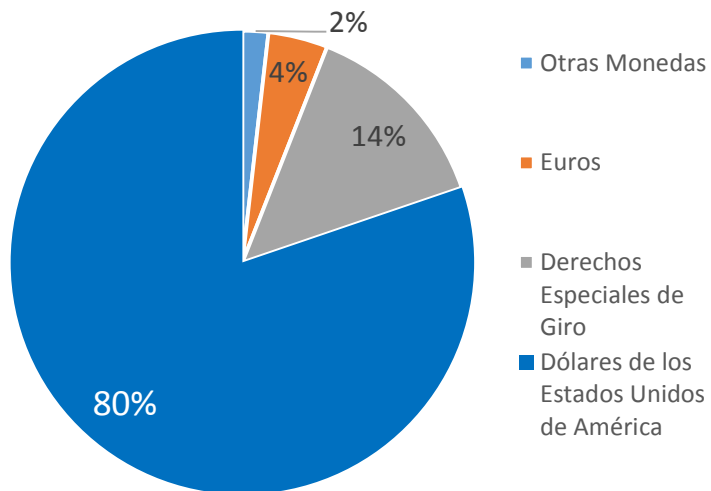


## Comportamiento Estable de la Deuda del SPNF

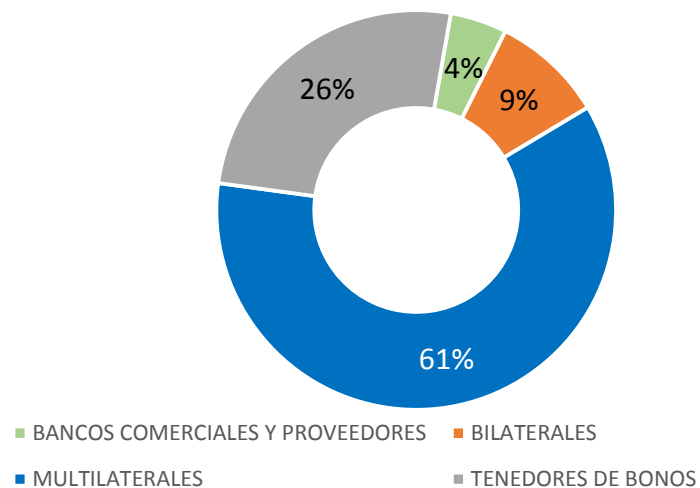


# Deuda Externa AC al Cierre 2017

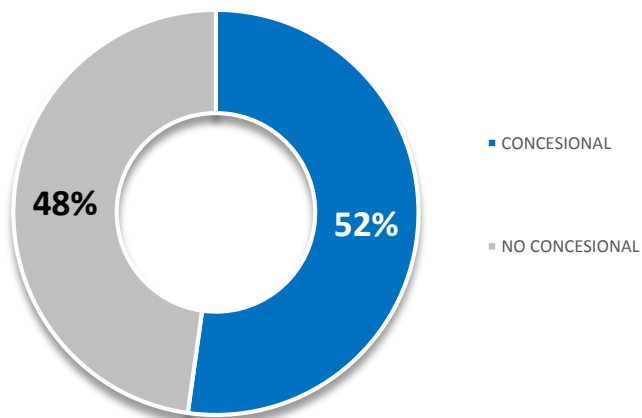
## Por Moneda



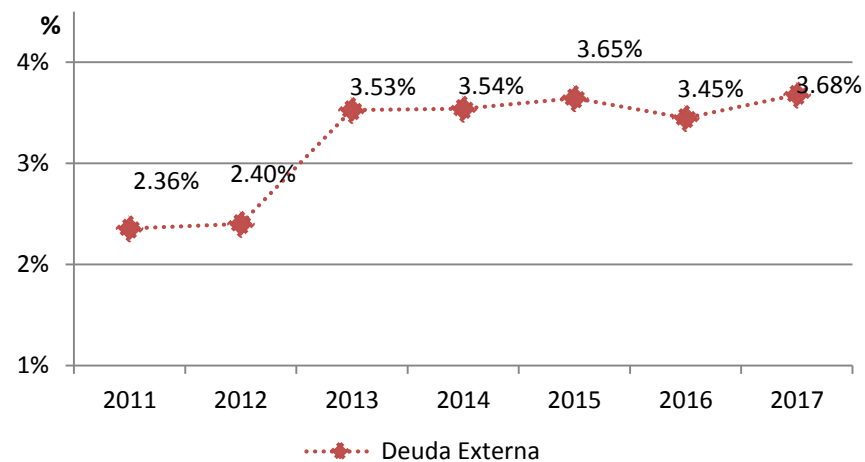
## Por Acreedor



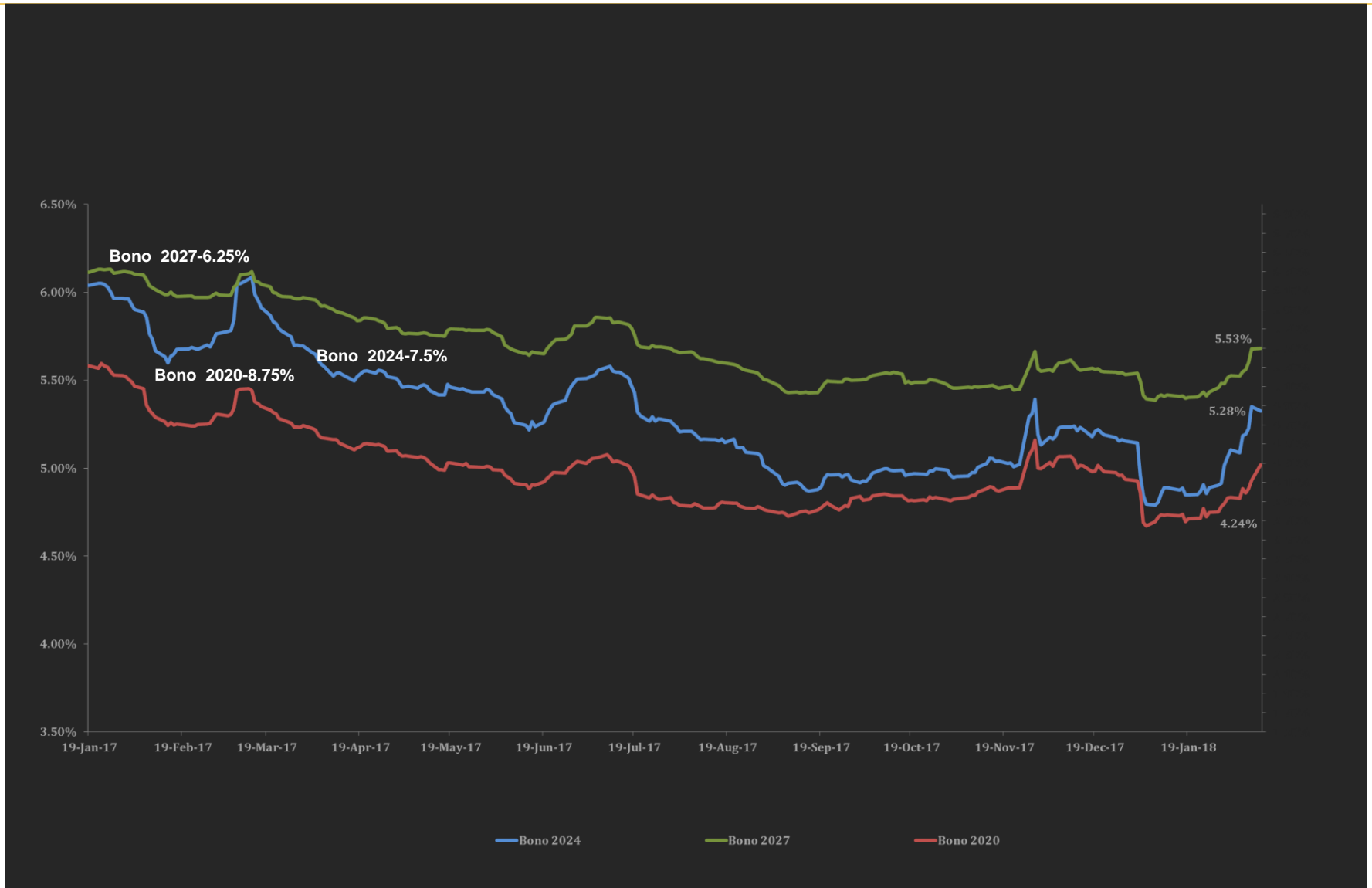
## Por Tipo de Recursos



## Tasa Promedio Ponderada



# Excelente Comportamiento de los Bonos Soberanos

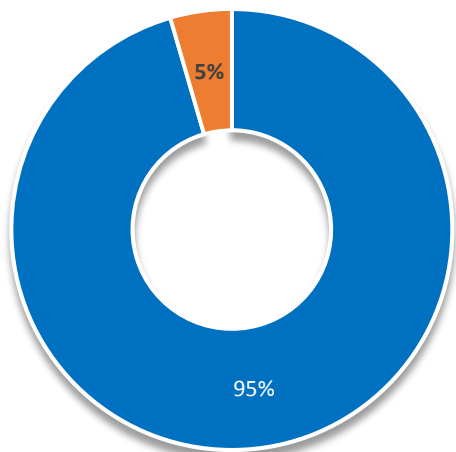


Fuente: Bloomberg



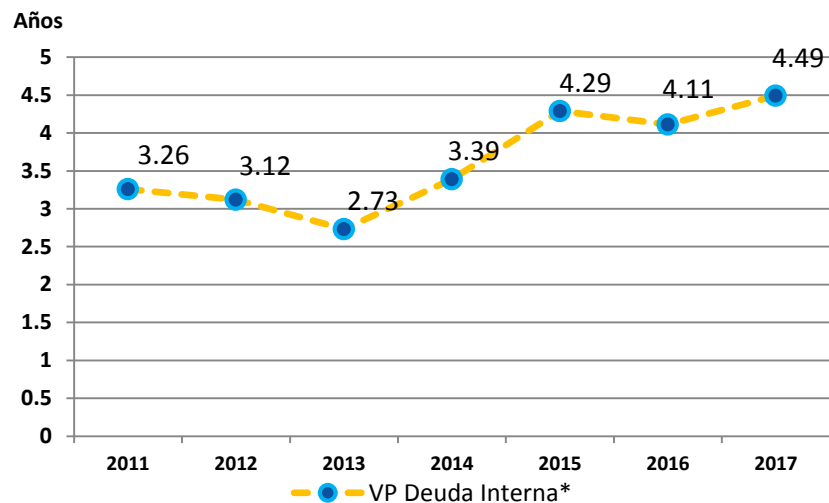
# Deuda Interna AC al Cierre de 2017

## Por Moneda

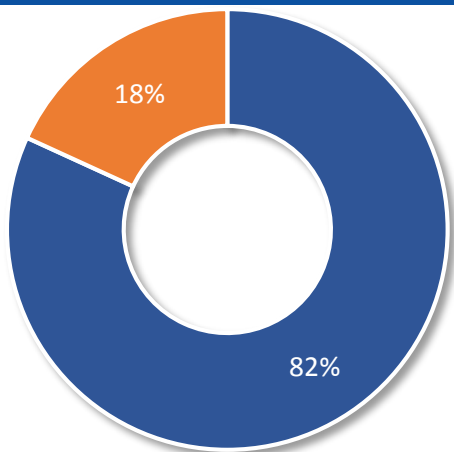


■ Moneda Nacional    ■ Dólares de los Estados Unidos de América

## Al cierre del 2017 la vida promedio superior a 4 años

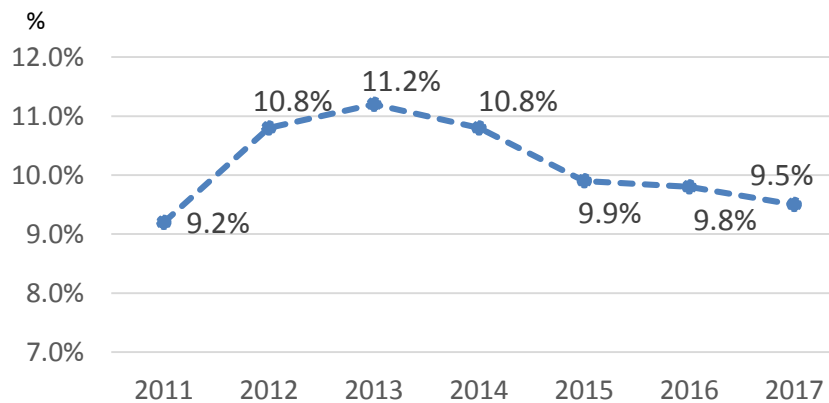


## Por Tipo de Tasa de Interés



■ Tasa Fija    ■ Tasa Variable

## Mejora de la Tasa de la Deuda Estandarizada



# Ejecución del Plan Financiamiento DI 2017

Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Rango Deseado según el Plan de Financiamiento del 2017 <sup>1</sup>	Porcentaje sobre la meta por plazo <sup>2</sup>
HNSEFI00176-2 <sup>3</sup>	3 años	12-02-2021	7.85%	7.85%	L 2,150.1	5% - 10%	11%
HNSEFI00245-1	5 años	12-05-2022	9.00%	9.00%	L 3,183.0	20% - 30%	16%
HNSEFI00248-5	7 años	12-08-2024	10.00%	10.00%	L 1,843.3	30% - 35%	9%
HNSEFI00252-6	10 años	12-11-2026	10.45%	10.45%	L 5,391.0	30% - 35%	27%
HNSEFI00259-1	10 años	12-11-2026	IPC + 4.50%	8.16%	L 2,801.8	10% - 20%	14%
<b>TOTAL</b>					<b>L 15,369.2</b>	<b>100%</b>	<b>77%</b>

Nota 1: SEFIN se reserva el derecho de modificar los porcentajes ofertados.

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L19,472.7 mm según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2017 más L425.2 mm de Bonos presupuestarios remanentes del 2016.

Nota 3: Se cambio el Código ISIN HNSEFI00244-3 por el Código HNSEFI00176-2 desde 19 de julio de 2017.

Nota 4: No se incluye en la tabla un 5% sobre la meta, de pago de aportes patronales equivalente a L907.9 mm.

Nota 5: No se incluye en la tabla un 10% sobre la meta del Bono de Recapitalización BCH L2014.7 mm.





---

# Plan de Financiamiento Público 2018



# Lineamientos Estratégicos

---

La Secretaría de Finanzas, reafirma su compromiso de conducir un manejo de endeudamiento público prudente, en concordancia con la política fiscal y monetaria, observando los siguientes puntos:

1. **Atender las necesidades financieras** del Estado mediante la obtención de financiamiento con la mejor relación **costo/riesgo posible**.
2. Gestionar un **perfil de deuda pública manejable** y velar por la **sostenibilidad** de la deuda publica.
3. Promover el **desarrollo del mercado de capitales** doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo.
4. Impulsar una política de comunicación y transparencia y fomentar el uso de las mejores practicas internacionales a fin de **promover un clima de confianza**.



# Objetivos Específicos



## RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

- Procurar una vida promedio de deuda pública no menor a **8 años**
- Promover que la deuda interna no sea menor a **4 años**, así como las emisiones de bonos domésticos a plazos más extendidos (5, 7, 10 y 15 años)



## RIESGO CAMBIARIO

- Continuar política de no emitir en moneda extranjera en mercado doméstico
- Considerar el uso de coberturas de moneda para deuda en euros



## RIESGO DE TASA DE INTERES

- Mantener relación de tasa fija/variable de la deuda pública igual o mayor a 70/30
- Limitar bonos domésticos a tasa variable a no más de 20% del monto colocado



## CONTINUAR MEJORANDO LA PROFUNDIDAD Y LIQUIDEZ DE LOS BONOS DOMÉSTICOS

- Concentrar emisiones en pocas series (5 a 7 códigos ISIN) / instrumentos estandarizados
- Buscar ampliar base de inversionistas (nacionales y/o extranjeros)
- Formar alianzas estratégicas con otros participantes del mercado para atraer nuevos compradores



# Oferta Plan Financiamiento DI 2018

Cifras en millones de Lempiras

Plazo	Cupón	Tipo de Tasa	Rangos	Meta de Colocación*
3 años	7.85%	Fija	5% – 15%	2,000 – 3,000
5 años	9.00%	Fija	20% – 30%	4,000 – 6,000
7 años	10.00%	Fija	20% – 30%	4,000 – 6,000
10 años	10.45%	Fija	20% – 30%	4,000 – 6,000
15 años	11.00%	Fija	10% – 25%	2,000 – 5,000
15 años	IPC + 4.60%	Variable	5% – 15%	2,000 – 3,000
			<b>80%-100%</b>	<b>L 21,130.2</b>



## Próxima Subasta de Bonos:

La Subasta será realizada el día miércoles 21 de febrero de 2018 con fecha de liquidación el día viernes 23 de febrero de 2018 (t+2), bajo la siguiente oferta:

Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto
HNSEFI00176-2	12/02/2017	12/02/2021	7.85 %	L100,000,000.00
HNSEFI00295-5	12/11/2017	12/05/2023	9.00 %	L100,000,000.00
HNSEFI00299-7	12/02/2018	12/08/2025	10.00 %	L100,000,000.00
HNSEFI00301-1	12/11/2017	12/11/2027	10.45 %	L100,000,000.00
HNSEFI00307-8	12/11/2017	12/05/2033	11.00 %	L100,000,000.00



# Programación del Calendario de Subastas

Enero t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Febrero t+3/t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28				

Marzo t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30	31	

Abril t+1/t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Mayo t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
	1	2	3	4	5	6
7	8	9	10	11	12	13
14	15	16	17	18	19	20
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30	31			

Junio t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
				1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	

Julio t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Agosto t+3/t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
		1	2	3	4	5
6	7	8	9	10	11	12
13	14	15	16	17	18	19
20	21	22	23	24	25	26
27	28	29	30	31		

Septiembre t+0/t+1						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30

Octubre t+0/t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
1	2	3	4	5	6	7
8	9	10	11	12	13	14
15	16	17	18	19	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	31				

Noviembre t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
12	13	14	15	16	17	18
19	20	21	22	23	24	25
26	27	28	29	30		

Diciembre t+2						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
					1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25	26	27	28	29	30
31						

Subasta
Liquidación



---

# Preguntas y Comentarios

