



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO

**INFORME DE COLOCACIÓN DE
VALORES GUBERNAMENTALES**

**VALORES ACUMULADOS
AL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2015**



SECRETARÍA DE FINANZAS

GESTIÓN DE VALORES GUBERNAMENTALES DE DEUDA PÚBLICA INTERNA

Al II Trimestre del 2015 (2T2015), el valor acumulado de endeudamiento interno contratado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L5,661.3 millones, mediante la colocación de valores gubernamentales, utilizando el mecanismo de subastas públicas competitivas, no competitivas, y ventanilla directa.

RESUMEN DE COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES

(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 30 de junio de 2015)

| Detalle | Bonos GDH | | Deuda Agraria | Total |
|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------|-------------------------|
| | Remanentes del 2014 | Presupuesto 2015 | | |
| Monto Autorizado | L 762.8 | L 19,483.6 ¹ | L 479.1 | L 20,725.5 ² |
| Captación de Efectivo | L 646.6 | L 4,789.3 | L 0.0 | L 5,435.9 |
| Permuta | L 0.0 | L 225.4 | L 0.0 | L 225.4 |
| Total Colocado | L 646.6 | L 5,014.7 | L 0.0 | L 5,661.3 |

Nota 1 - El Decreto Legislativo No.140-2014 autorizó la emisión de L19,483,619,500.00

Nota 2 - No se incluye efecto de la depreciación de la moneda sobre la disponibilidad y colocación por emisiones denominadas en Dólares y pagaderas en Lempiras o en Dólares.

Nota 3 – Se excluyen operaciones de reperfilamiento de vencimientos diferentes al año 2015 colocadas con la Emisión GDH-P.

1. Bonos Gobierno de Honduras (Bonos GDH), L19,483.6 millones:

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2015, aprobado mediante Decreto Legislativo No.140-2014 el 17 de diciembre de 2014 y publicado en Diario Oficial “La Gaceta” el 18 de diciembre de 2014, autorizó la emisión de títulos valores para deuda interna por un total de L19,483.6 millones, emisión que fue reglamentada mediante el Acuerdo Ejecutivo No.059-2015 del 28 de enero de 2015 y modificado por el Acuerdo Ejecutivo No.224-2015 del 15 de abril de 2015.

Al 2T2015 se colocó en valores nominales un total de L5,014.7 millones, de los cuales L3,842.3 millones (77%) se colocó a través de Subastas Públicas Competitivas, L947.0 millones (19%) se colocó por Subastas Públicas no Competitivas y la diferencia de L225.4 millones (4%) con una operación de permuta de vencimientos del 2015.

2. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P), L23,000.0 millones:

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.140-2014, autoriza la gestión de pasivos, con el propósito de minimizar el riesgo y mejorar el perfil de la deuda. En el caso de las permutas de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al 2015, no afectan el techo presupuestario aprobado para la emisión de Bonos GDH (señalada en el numeral anterior), para lo cual se reglamentó la emisión Bonos GDH-P por L23,000.0 millones mediante los Acuerdos Ejecutivos No.059-2015 y No.224-2015.

Con el fin de crear las condiciones adecuadas para atenuar el perfil de vencimientos, mejorar los indicadores de sostenibilidad de la deuda y buscar una actualización positiva a la perspectiva y/o calificación de riesgo crediticio del país, durante este trimestre se desarrollaron operaciones de permuta de la siguiente forma:

Bonos redimidos:

| Código ISIN | Fecha de | | Tasa | | Valor Nominal |
|----------------|------------|-------------|------|---------|------------------|
| | Emisión | Vencimiento | Tipo | Nominal | |
| HNSEFI000811 | 24/02/2011 | 24/02/2016 | Fija | 11.00 | 1,695,490,000.00 |
| HNSEFI000040 | 12/09/2011 | 12/09/2016 | Fija | 11.00 | 415,282,000.00 |
| HNSEFI000823 | 24/02/2011 | 24/02/2018 | Fija | 12.25 | 95,000,000.00 |
| HNSEFI000223 | 27/09/2011 | 27/09/2017 | Fija | 11.00 | 142,522,000.00 |
| TOTAL | | | | | 2,348,294,000.00 |

Bonos emitidos:

| Código ISIN | Fecha de | | Tasa | | Valor Nominal |
|----------------|------------|-------------|------|---------|------------------|
| | Emisión | Vencimiento | Tipo | Nominal | |
| HNSEFI00191-4 | 12/03/2015 | 12/03/2022 | Fija | 10.75% | 2,381,934,000.00 |
| TOTAL | | | | | 2,381,934,000.00 |

Las permutas fueron negociadas según las condiciones del mercado en el momento de la operación.

3. Bonos GDH - Bonos Remanentes del año 2014, L762.8 millones:

En enero, antes de la aprobación del Plan de Financiamiento, se realizó una negociación directa por el monto de USD29.8 millones de la emisión del año 2014, equivalente a L646.6 millones (TCR L21.697/USD) para refinanciar un vencimiento de letras, amparados en el Artículo 49 del Decreto Legislativo No.140-2014, que faculta a la SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2014.

4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria:

No se realizaron emisiones de valores.

EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2015

El Plan de Financiamiento de 2015 aprobado fue socializado a los inversionistas de valores gubernamentales, financieros, privados y casas de bolsa, en una presentación realizada en la Asociación Hondureña de Instituciones Bancarias (AHIBA) el 4 de marzo de 2015.

1. Calendario de Subastas:

En lo que va del año 2015, se ha cumplido con la ejecución del Calendario realizando Subastas Públicas Competitivas y no Competitivas en las fechas programadas, a excepción de la subasta competitiva de mayo, en la cual se cambió la fecha de realización de 7-05-2015 al 11-05-2015, conservando la fecha de liquidación de (t+0) es decir la subasta se realizó y liquidó el mismo día. Este cambio se debió en vista de la gestión de firma del Acuerdo Ejecutivo No.224-2015, que modificó el Reglamento de emisión (Acuerdo Ejecutivo No.059-2015). Realizándose en total 3 subastas competitivas y 2 subastas no competitivas para este trimestre, según lo programado.

2. Metas de Colocación por Plazos:

| Plazo de Colocación | Tipo de Tasa | Cupón | Moneda | Cifras en Millones de Lempiras | | |
|---------------------|--------------|-------------------|----------|--------------------------------|----------------------------|------------|
| | | | | Meta al IVT2015 | Monto Colocado al 1T2015 | % |
| 3 años | Fija | 9.00% | Lempiras | 2,583.0 | 181.0 | 8% |
| 5 años | Fija | 10.00% | Lempiras | 7,000.0 | 1,900.1 | 29% |
| 7 años | Fija | 10.75% | Lempiras | 4,200.0 | 2,046.3 | 43% |
| 5 años | Fija | 5.25% | Dólares | 2,200.0 | No ofertado / ² | 0% |
| 10 años | Variable | Inflación + 4.50% | Lempiras | 3,500.6 | 887.3 | 26% |
| Total | | | | 19,483.6 | 5,014.7 | 26% |

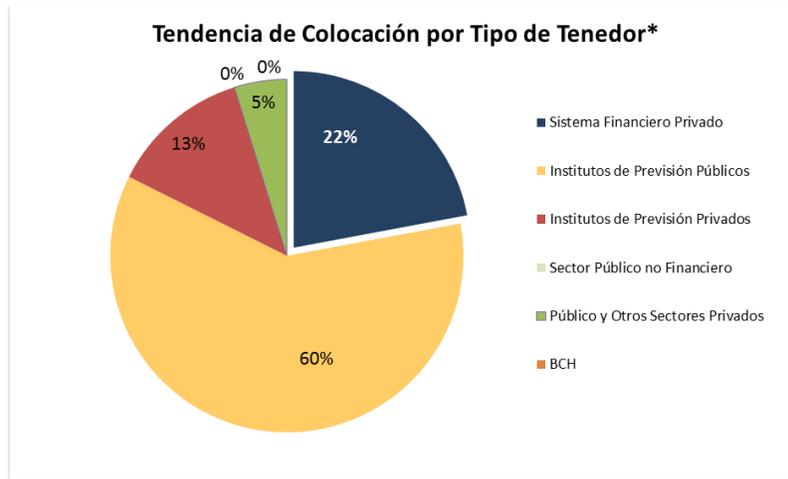
Nota 1: La colocación de los Bonos/Letras Gobierno de Honduras del año 2014 (remanentes del 2014) no forma parte del Plan de Financiamiento de 2015 aprobado.

Nota 2: No ofertado, SEFIN se reserva el derecho de ofrecer el bono en Dólares, en caso de no utilizarse, podrá redistribuir el monto en otros instrumentos según la demanda.

3. Cumplimiento de Metas específicas del Plan de Financiamiento 2015

| Meta | Cumplimiento | Observación al 2T2015 |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ampliar la vida promedio de 3.25 a 3.50 años a final del año. | Parcial | Se alcanzó una vida promedio ponderada de la cartera de 3.40 años al 2T2015 |
| Concentración de emisiones en pocas series (5 códigos ISIN en el año) | Sí | Se utilizaron únicamente 4 Códigos ISIN (a 3, 5, 7 y 10 años) |
| Evitar pagos con bonos a proveedores | Sí | No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado. |
| Mantener Exposición al Riesgo de Tasa 80% fija, 20% variable | Sí | El 82% de las nuevas colocaciones fue a tasa fija y la diferencia en tasa variable. |
| Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario | Sí | -La subasta pública de valores se realizó con precios múltiples. -Se realizaron reuniones individuales con inversionistas financieros e institutos previsionales. -Los Códigos ISIN nacieron con fecha de emisión de 12-03-2015, 12-02-2015 y 12-11-2014 -No se realizaron colocaciones directas. |

ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL II TRIMESTRE DE 2015



*Valores colocados de emisiones GDH del 2014 y 2015.

