



# SECRETARIA DE FINANZAS

DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO



Colocación del Bono Honduras 6 ¼ 01/19/2017





# Contenido

**Antecedentes**

**Base Legal**

**Resumen de la Transacción**

**Información de la Emisión**

**Bonos Emitidos por el Gobierno de Honduras en el Mercado Internacional**

**Distribución por Tipo de Inversionista**

**Distribución Geográfica del Tenedor**

**Resultados**

# Antecedentes

La Comisión de Crédito Público, tomando en consideración el impacto que las presiones de flujo de caja de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) generan sobre el ritmo del proceso de restauración de la sostenibilidad financiera de la misma, y dada la importancia estratégica que representa la ENEE para el Gobierno y Pueblo de Honduras, determinó tomar las acciones apropiadas para solventar dicha situación y con esto mitigar cualquier impacto negativo que podría generar la estatal eléctrica en la economía del país, por tal motivo el 16 de octubre de 2016, a través de la reunión de la Comisión de Crédito Público y se hace constar mediante el Acta No.5-2016, acordó aprobar la emisión de un Bono Soberano por el Gobierno Central en el mercado financiero internacional, hasta por un monto de US\$ 850 millones para ser transferido posteriormente en calidad de préstamo reasignado a la ENEE.

# Base Legal

El Congreso Nacional, mediante Decreto Legislativo No.164-2016, del 29 de noviembre de 2016, autorizó a la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas realizar la colocación de:

Descripción	Monto
<b>Bono Soberano en el Mercado Financiero Internacional</b>	<b>hasta US\$ 850,000,000.00</b>

Adicionalmente, el Congreso Nacional mediante el Decreto Legislativo No.171-2016, del 15 de diciembre de 2016, en su Artículo No.59, autorizan a la Secretaría de Finanzas para emitir en el mercado financiero internacional Bonos Soberanos a cargo del monto de endeudamiento autorizado en el presupuesto del año 2017.

Nota: esta transacción no representó un incremento en la deuda del sector publico no financiero por ser una operación de gestión de pasivos existentes de la ENEE.

# Resumen de la Transacción

<b>Emisor</b>	<b>República de Honduras</b>
<b>Calificación Crediticia</b>	<b>Moody's: B2 (Positivo) / S&amp;P: B+ (Positivo)</b>
<b>Formato de Documentación</b>	<b>Regla 144 A / Regulación S</b>
<b>Monto</b>	<b>US\$ 700 millones</b>
<b>Tasa de Interés Anual</b>	<b>6.25 %</b>
<b>Spread (Diferencia tasa de referencia US Treasury)</b>	<b>391.4 puntos básicos</b>
<b>Vencimiento</b>	<b>19 de enero de 2027</b>



## Información de la Emisión

- La transacción de la República de Honduras fue anunciada el 4 de enero de 2017 aprovechando la coyuntura de ser el primer emisor soberano tanto a nivel de Latinoamérica como de otros mercados emergentes obteniendo así una ventaja competitiva en el mercado internacional.
- La transacción fue ejecutada luego de concluir un set de reuniones importantes (Deal Roadshow) con más de 80 inversionistas en las ciudades de Londres, Los Ángeles, Boston y Nueva York (paralelamente también se realizó un net roadshow), durante las cuales se dio a conocer a la comunidad de inversionistas las mejoras en los índices macroeconómicos y calificación crediticia, logros obtenidos en materia fiscal y de gestión de deuda pública, así como también trayectoria del Acuerdo con el FMI por parte del Gobierno de Honduras, lo cual generó un fuerte interés por los títulos.



## Información de la Emisión

- El libro de ofertas fue sobre suscrito alcanzando una demanda de mas de \$ 5,500 millones por parte de 233 inversionistas de Estados Unidos, Latinoamérica, Europa y Asia.
- Todo lo anterior dio a lugar que Honduras negociara un rendimiento final de 6.25%, por debajo de los términos indicativos al inicio de la transacción e incluso no se tuvo que pagar ningún porcentaje adicional (prima) por ser un emisor poco frecuente.

# Bonos Emitidos por el Gobierno de Honduras en el Mercado Internacional

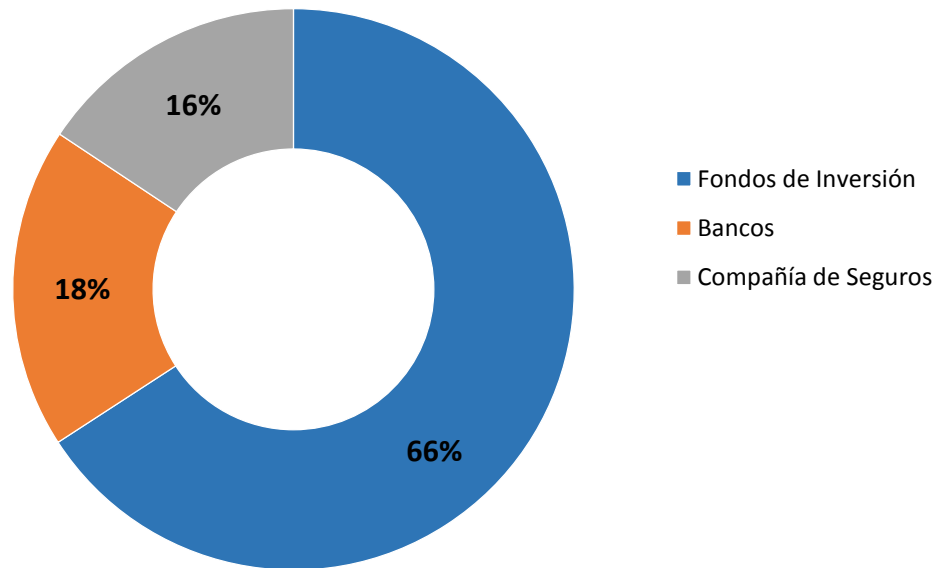
Honduras 6 1/4 19/01/2017			Honduras 8 3/4 11/12/2013			Honduras 7 1/2 12 /03/2013		
Condiciones Financieras			Condiciones Financieras			Condiciones Financieras		
Monto US\$ mm	Cupón	Plazo años	Monto US\$ mm	Cupón	Plazo años	Monto US\$ mm	Cupón	Plazo años
700,000,000.00	6.25%	10	500,000,000.00	8.75%	7	500,000,000.00	7.50%	10

Fuente: DGCP/SEFIN



## Distribución por Tipo de Inversionista

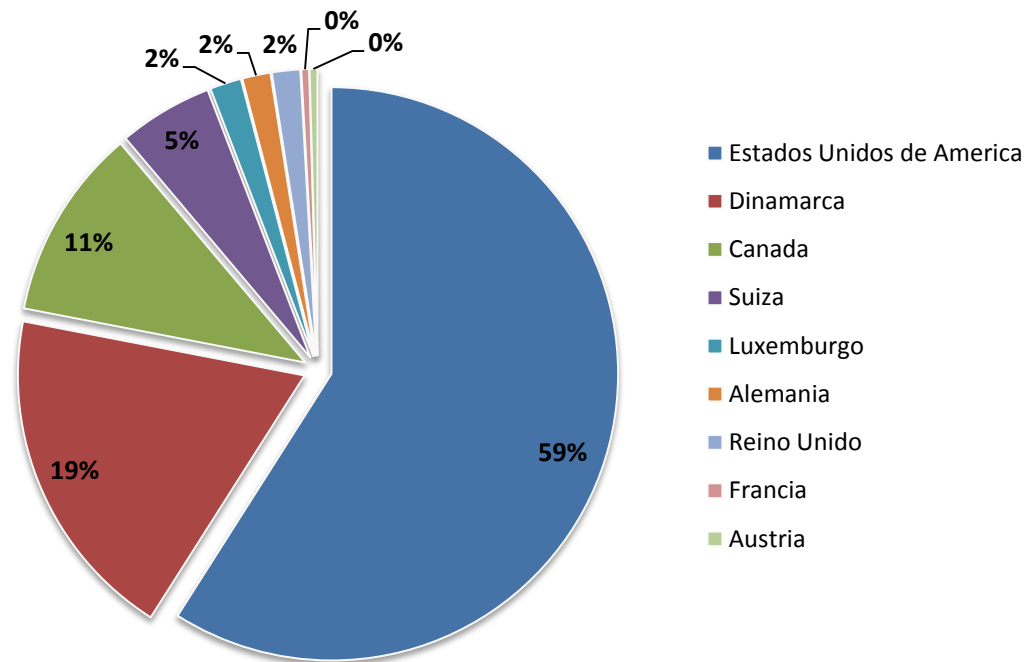
En la distribución por tipo de inversionista observamos con mayor posición a los Fondos de Inversión con 66%, seguido por los Bancos con 18% y las Compañías de Seguro con 16%.



Fuente: Bloomberg 23/01/2017

## Distribución Geográfica del Tenedor

En la distribución geográfica del tenedor podemos observar que el mayor porcentaje se encuentran localizados en Estados Unidos de América, Dinamarca y Canadá.



Fuente: Bloomberg 23/01/2017



## Resultados

- Es así como el Gobierno de Honduras regresa exitosamente al mercado financiero internacional a colocar Bonos Soberanos. Esta emisión marca la tasa de rendimiento más baja pagada por Honduras en el mercado internacional.
- El atractivo que en la actualidad mantiene la República de Honduras debido a su estabilidad macroeconómica y nivel de riesgo fue fundamental para recibir una alta demanda de los inversionistas la cual llegó a US\$ 5,600 millones, lo que corresponde a una demanda 8 veces superior a la oferta (US\$ 700.0 mm).



**MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN**

Información disponible en el sitio Web de la DGCP:

<http://inversionistas.sefin.gob.hn/>

**DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO**

