



# Informe

## Deuda Pública Del Gobierno Central

### I Trimestre

# 2017



## Tabla de contenido

PRESENTACIÓN .....	4
<b>I.1. Supuestos .....</b>	<b>5</b>
<b>Deuda Total .....</b>	<b>5</b>
<b>I.1.1. Lineamientos y Metas Estratégicas .....</b>	<b>6</b>
<b>I.2. DEUDA EXTERNA .....</b>	<b>7</b>
<b>I.3. Acreedores .....</b>	<b>7</b>
<b>I.4. Composición Financiera y Riesgos .....</b>	<b>9</b>
<b>I.1. Desembolsos .....</b>	<b>11</b>
<b>I.2. Nuevas Contrataciones .....</b>	<b>11</b>
<b>I.1. Servicio de Deuda Externa .....</b>	<b>12</b>
<b>II. DEUDA INTERNA.....</b>	<b>13</b>
<b>II.1. Composición Financiera y Riesgos .....</b>	<b>13</b>
<b>II.2. Servicio de Deuda Interna.....</b>	<b>15</b>
<b>II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.....</b>	<b>15</b>
EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017 .....	17
ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL I TRIMESTRE DE 2017 .....	19



**Elaborado por:**  
**Dirección General de Crédito  
Público**  
**Departamento de Estrategia y  
Evaluación del Riesgo de la  
Gestión de la Deuda Pública**  
**Marzo, 2017**



## PRESENTACIÓN

---

Honduras ha venido teniendo una mejora significativa en materia económica y la Secretaría de Finanzas continúa siendo un actor principal de dichas mejoras a través de la implementación de distintas iniciativas en la administración financiera del Estado que han permitido consolidar los avances logrados hasta ahora, una de estas iniciativas ha sido el fiel cumplimiento de la Política de Endeudamiento Público 2017-2020, la aprobación de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) y su Reglamento, la cual incluye los principios de rendición de cuentas, transparencia y estabilidad, además establece un límite sobre el déficit del sector público y restricciones a la tasa de crecimiento del gasto corriente; así mismo, existe de parte de las autoridades la voluntad de modernizar y reformar la Ley Orgánica del Presupuesto, misma que fue ampliamente discutida durante el año 2016. En este contexto, la Dirección General de Crédito Público ha venido implementando cambios en su estrategia de gestión y administración de deuda pública.

También es importante resaltar el cumplimiento en las metas de déficit fiscal a través de la puesta en vigencia de la Ley de Responsabilidad Fiscal. Adicionalmente se resalta que todas estas acciones realizadas por la presente administración gubernamental han sido avaladas por las calificadoras de riesgo Standard & Poor's<sup>1</sup> y Moody's<sup>2</sup> Investor Service quienes determinaron subir la calificación al gobierno de Honduras disminuyendo el factor riesgo País.

En consecuencia de lo anterior y en cumplimiento a lo establecido en el Artículo 82 del Capítulo III de la Normativa del Sub Sistema de Crédito Público y Su Reglamento de Aplicación, la Secretaría de Finanzas presenta “El Informe Trimestral de Situación y Evolución de la Deuda Pública” para el periodo correspondiente al primer trimestre de 2017.

“El Informe de la Situación y Evolución de la Deuda Pública del Gobierno Central al 1er. Trimestre 2017”, presenta el estado y los movimientos comprendidos entre el 1 de Enero de 2017 al 31 de Marzo de 2017. El objetivo principal del informe es brindar un panorama de la situación de Endeudamiento Público del País, en el cual se muestra inicialmente la composición de la Deuda Pública Total del Gobierno Central, desagregada en sus componentes tanto internos como externos, crecimientos históricos y análisis de comportamiento.

El informe presenta las operaciones de Deuda Externa, desagregados por tipo de acreedor así como el registro de los desembolsos efectuados durante el período para la ejecución de diferentes proyectos de interés nacional. Así mismo las operaciones de Deuda Interna, su composición financiera, riesgos y el resumen de colocaciones del Gobierno Central.

---

<sup>1</sup> La calificación de riesgo emitida por Standard & Poor's julio 2016, B+ perspectiva positiva, mejorando su perspectiva de estable a positiva en relación a la calificación anterior (junio 2015)

<sup>2</sup> La calificación de riesgo emitida por Moody's Investor Service, B2 perspectiva positiva mayo 2016, mejorando su calificación de B3 respecto a la calificación anterior (mayo 2015).

## I. SITUACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA DEL GOBIERNO CENTRAL

### I.1. Supuestos

#### Producto Interno Bruto (PIB) nominal<sup>3</sup>

- En moneda nacional L. 500,153 (mm)
- En dólares de los Estados Unidos de América US\$ 21,288.54 (mm)

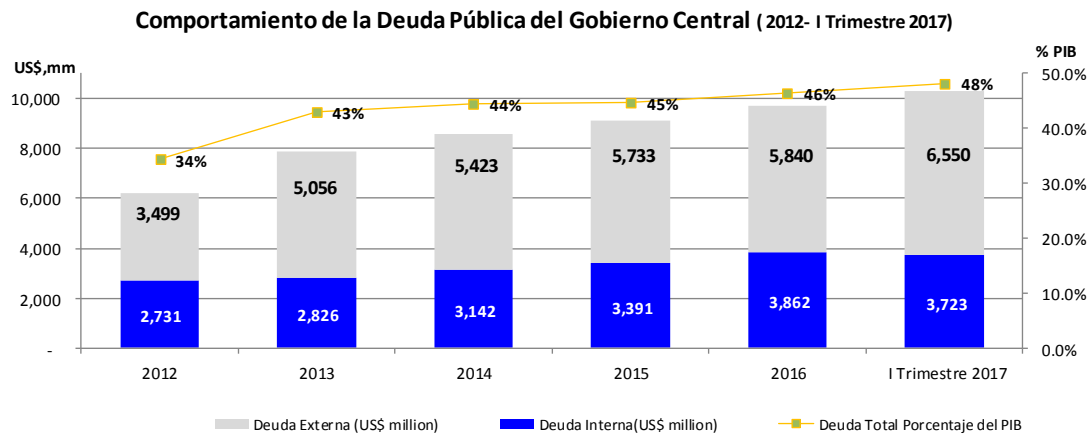
#### Tipo de Cambio nominal

- Tipo de cambio 1 US\$ a L23.4940

### Deuda Total

El saldo de la Deuda pública del Gobierno Central expresado en millones de dólares de los Estados Unidos de América se estructura de la siguiente manera:

Deuda Externa: US\$6,550.13 Deuda Interna<sup>4</sup>: US\$ 3,723.03 Deuda Total: US\$. 10,273.17



Al 1er. Trimestre de 2017, el saldo de la deuda total del Gobierno Central de Honduras alcanzó un saldo insoluto de US\$10,273.17 (mm), reflejando un aumento monetario del 6% con respecto al cierre del año 2016. La relación Deuda/PIB equivale a 48% (Ver Tabla No.1)

Este incremento obedece principalmente a la colocación del Bono Soberano cuyos fondos fueron reasignados a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

<sup>3</sup> PIB proforma elaborado por la SEFIN

<sup>4</sup> La deuda interna del Gobierno Central no incluye la deuda cuasi fiscal por un monto de L 5,215.49 millones, equivalente a US\$ 221.89 millones.



Tabla No.1  
Saldo de la Deuda Pública del Gobierno Central  
Cifras en millones

	<u>Moneda Nacional</u>	<u>US\$</u>	<u>Deuda/PIB</u>	<u>% Total</u>
Deuda Externa.....	153,888.97	6,550.14	30.8%	64%
Deuda Interna* .....	87,468.80	3,723.03	17.5%	36%
<b>Total.....</b>	<b>241,357.76</b>	<b>10,273.17</b>	<b>48.3%</b>	<b>100%</b>

\*La Deuda Interna no incluye la Deuda Cuasifiscal

Fuente:SIGADE

La composición por moneda de la cartera total de deuda está distribuida en US\$ 6,900.11 (mm) en moneda extranjera (equivalente a un 67% de la cartera total) y US\$ 3,373.06 (mm) en moneda nacional (equivalente a un 33% de la cartera total).

El 74% de las obligaciones adquiridas que componen la cartera total de deuda se encuentra a tasa fija US\$7,587.64(mm), mientras que un 26% a tasa variable US\$2,685.53(mm), evidenciando un riesgo medio de volatilidad en la tasas de interés.

### I.1.1. Lineamientos y Metas Estratégicas

La Política de Endeudamiento Público 2017-2020<sup>5</sup>, establece techos globales y procesos de contratación de deuda externa e interna de las entidades del Sector Público, mismos que deberán ser respetados para mantener niveles sostenibles de deuda en el mediano y largo plazo velando por la correcta aplicación de los siguientes Lineamientos:

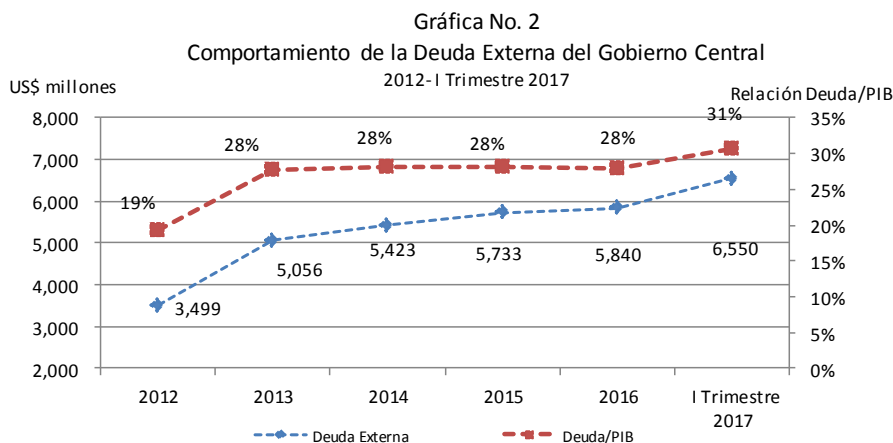
- El techo de desembolsos de préstamos que han sido fijado tanto para préstamos suscritos como para nuevos préstamos, deberán ser dirigidos a proyectos de inversión prioritarios y poseer condiciones financieras de concesionalidad mínima.
- Ninguna entidad del Sector Público podrá iniciar trámites para realizar operaciones de crédito público sin la autorización por escrito de la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas, así mismo la negociación de los financiamientos del Sector Público corresponderá a la SEFIN a través de la Dirección General de Crédito Público (DGCP), en conformidad con la normativa vigente.

<sup>5</sup> Política de Endeudamiento Público 2017-2020, Capítulo IV ,Página No.17 Lineamientos para el Endeudamiento Público 2017-2020, disponible en el sitio web <http://www.sefin.gob.hn/wp-content/uploads/2016/09/PoliticaEndeudamientoPublico2017-2020.pdf>

- Para el financiamiento con fondos externos para proyectos y programas que se consideren prioritarios y para los cuales no se encuentren fuentes financieras que permitan la concesionalidad requerida; se deberá garantizar su financiamiento contratando deuda en términos comerciales, siempre y cuando, la concesionalidad ponderada de toda la cartera de deuda pública externa se mantenga por encima del 25%.

## I.2. DEUDA EXTERNA

Al 1er Trimestre de 2017, el saldo de la deuda externa de la Administración Central de Honduras, alcanzó un saldo insoluto de US\$6,550.13(mm), lo que representó un incremento monetario del 12% respecto al cierre de 2016, lo que a su vez equivale a un 31% del PIB. Vea comportamiento del saldo de Deuda Externa en los últimos 5 años. (Gráfica No.2).

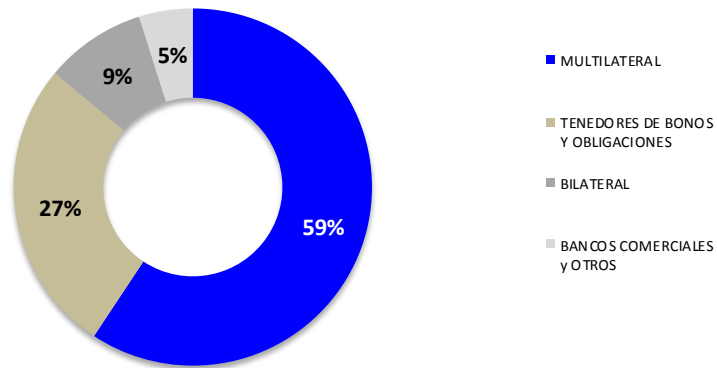


## I.3. Acreedores

El Saldo Insoluto de la Deuda Externa del Gobierno Central Distribuida por tipo de acreedor tiene la siguiente composición, el 59 % (US\$ 3,884.01 mm) se encuentra en manos de Instituciones Multilaterales, el 27% (US\$1,750.00 mm), en manos de Tenedores de Bonos, los acreedores Bilaterales participan con un 9% (US\$ 597.74mm), el restante 5% (US\$318.39) se encuentra en manos de Bancos Comerciales u Otras Instituciones Financieras y Proveedores.



Gráfica No.3  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central  
por Tipo de Acreedor  
Al 31 de Marzo de 2017



Dentro de las Instituciones Multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) representa un 46%, El Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE) con un 26%, y el Banco Mundial (IDA) con un 24%, son las tres fuentes de deuda multilateral más representativas. (Gráfica No.3, Tabla 2)

Tabla No.2

Saldo de Deuda Externa del Gobierno Central	
Al 31 de Marzo de 2017 (en millones de US\$)	
<b>TOTAL</b>	<b>6,550.14</b>
<b>MULTILATERAL</b>	<b>3,884.01</b>
BID	1,792.24
BCIE	1,000.30
IDA	940.36
FIDA	69.49
OPEC/OFID	49.27
N.D.F	32.37
<b>TENEDORES DE BONOS Y OBLIGACIONES</b>	<b>1,750.00</b>
Bonos Soberanos	1,700.00
FONDEN	50.00
<b>BILATERAL</b>	<b>597.74</b>
China (Taiwán)	158.20
España	122.36
Venezuela	107.23
Italia	66.08
Kuwait	50.65
Corea	41.25
Alemania	26.62
India	23.13
Suiza	2.01
Japón	0.20
<b>BANCOS COMERCIALES y OTROS</b>	<b>318.39</b>
Credit Suisse AG	75.00
UniCredit Austria AG	63.00
Mega Bank	62.89
BNDES	59.38
CITIBANK, N.A.	18.94
ING BANK N.V.	18.59
Land Bank of Taiwan	17.78
Laboratorios Bagó, S	1.48
Bank of America USA	0.95
American Expr. Intl	0.30
Deutsch-Südram Bank	0.08

Fuente:SIGADE

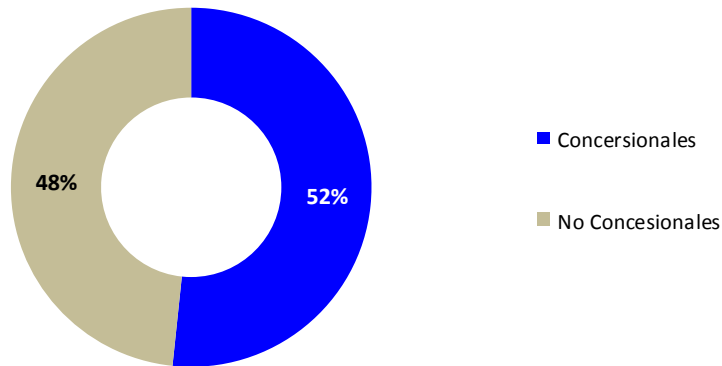


Entre tanto los acreedores bilaterales más representativos son: China (Taiwán) representando un 26%, España un 20% y Venezuela un 18%.

## I.4. Composición Financiera y Riesgos

En términos de condiciones de crédito las obligaciones adquiridas, al 1er. Trimestre de 2017, muestra que el 52% del stock de deuda externa se encuentra bajo términos concesionales<sup>6</sup>, mientras que el 48% en términos no concesionales. (Ver gráfica No.4)

Gráfica No. 4  
Saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central por Condiciones de Crédito  
al 31 de Marzo de 2017



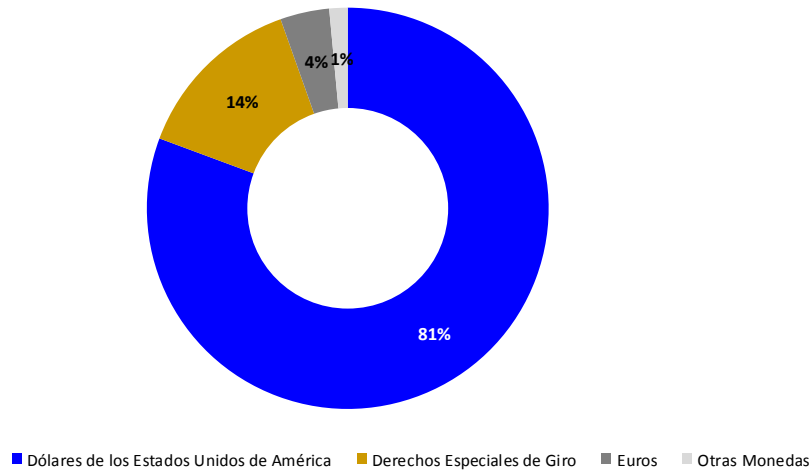
El endeudamiento externo de Honduras está principalmente constituido en Dólares Americanos US\$ (5,283.35 mm) que representan el 81% de la cartera de deuda externa, 14% está denominado en Derechos Especiales de Giros<sup>7</sup>(DEG) (equivalente a US\$911.26 mm), 4% en Euros (equivalente a US\$258.67 mm) y finalmente un 1% en diversas divisas que equivalen a US\$ 96.86 mm (Ver Gráfica No.5).

<sup>6</sup> Concesionalidad es un tipo de descuento utilizado para el cálculo de un préstamo a tasas de interés bajas y plazos largos incluyendo períodos de gracia.

<sup>7</sup> El DEG fue creado por el FMI en 1969 como una reserva internacional complementaria en el contexto del sistema de paridades fijas de Bretton Woods y está compuesta por una canasta de monedas como ser el dólar de EE.UU., el euro, el renminbi chino, el yen japonés y la libra esterlina.

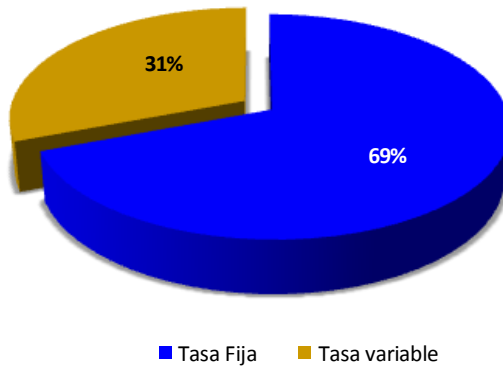


Gráfica No.5  
Composición de la Deuda Externa del Gobierno Central por Tipo de Moneda  
Al 31 de Marzo de 2017



El saldo de la Deuda Externa del Gobierno Central se encuentra estructurada aproximadamente en un 69% a tasa fija (equivalentes a US\$4,530.86 mm) y el restante 31% (equivalente a US\$2,019.28 mm) a tasa variable, esto refleja un riesgo medio en términos de la volatilidad de los costos financieros de la cartera. (Ver Gráfica No.6).

Gráfica No.6  
Composición de la Deuda Externa por Categoría de Interés  
Al 31 de Marzo de 2017



## I.1. Desembolsos

Durante el año 2017, El Gobierno Central recibió un total de US\$725.63 (mm) en concepto de desembolsos por parte de los distintos organismos de crédito. (Ver Tabla N° 3)

Tabla No. 3

### Desembolsos del Gobierno Central

Cifras en millones (Enero 2017- Marzo 2017)	
Total	725.63
<b>MULTILATERAL.....</b>	<b>18.64</b>
BID.....	9.55
OPEC/OFID.....	4.09
BCIE.....	3.17
IDA.....	1.83
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>2.43</b>
BNDES.....	2.43
<b>BILATERAL</b>	<b>4.56</b>
Corea.....	3.59
Alemania.....	0.77
Japón.....	0.20
<b>BONOS SOBERANOS</b>	<b>700.00</b>

Fuente:SIGADE

El 98.7% del total de desembolsos proviene de la colocación del Bono Soberano y la cartera multilateral, siendo el BID dentro de los multilaterales el mayor aportante en flujo de recursos con US\$ 9.55 (mm) seguido del OPEC/OFID con US\$ 4.09 (mm) y el BCIE con US\$3.17 (mm).

Los Acreedores Bilaterales ,Bancos Comerciales y otras Instituciones Financieras representan el 1.3% del total desembolsado con US\$ 6.99 (mm), siendo BNDES el mayor aportante con US\$ 2.43 mm, asimismo dentro de los Acreedores Bilaterales el mayor aportante es Corea con US\$ 3.59 (mm),

## I.2. Nuevas Contrataciones

Al 1er. Trimestre de 2017, el Gobierno de la República de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas (SEFIN), realizó la contratación de dos contratos de préstamos con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por un monto de US\$ 75 millones, los cuales se detallan a continuación:

Un contrato de préstamo por un monto de US\$ 25 millones orientado al manejo sostenible de los bosques y otro contrato de préstamo por un monto de US\$ 50 millones orientado al Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud. (Ver Tabla No.4)

Tabla No.4  
**Prestamos Suscritos por el Gobierno Central**

(Enero 2017 -Marzo 2017)  
Cifras en millones de US\$

Número	Programa / Proyecto	Monto	Organismo	Condiciones
<b>Multilaterales</b>				
3878/BL-HO	Manejo Sostenible de Bosques	25.00	BID	CO - 60% • Interés: 1.99% • Plazo: 30 años • Gracia: 6 años
4030/BL-HO	Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud	50.00		FOE - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años
<b>TOTAL</b>		<b>75.00</b>		COR - 60% • Interés: 1.99% • Plazo: 20 años • Gracia: 5.5 años
				COC - 40% • Interés: 0.25% • Plazo: 40 años • Gracia: 40 años
<b>Bilaterales</b>				
<b>TOTAL</b>		<b>0.00</b>		
<b>TOTAL SUSCRITO 2017</b>		<b>75.00</b>		

\*COR: Capital Ordinario Regular

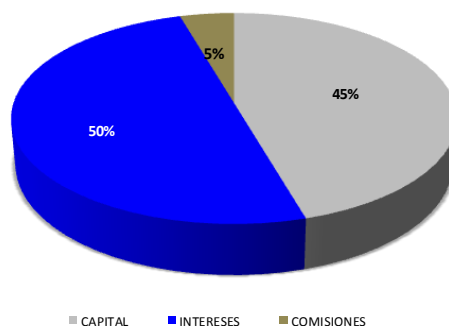
Fuente: Dirección General de Crédito Público

## I.1.Servicio de Deuda Externa

En concepto de Servicio de la Deuda Pública Externa pagado por el Gobierno Central de Honduras entre enero y marzo de 2017 ascendió a un monto de US\$ 76.6 Millones.

Del Total del Servicio de la deuda efectivamente Pagado, el 45% (US\$ 34.8 mm) corresponde al pago de capital, el 50% (US\$ 38.3 mm) al pago de intereses y el 5% (US\$ 3.5 mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No. 7).

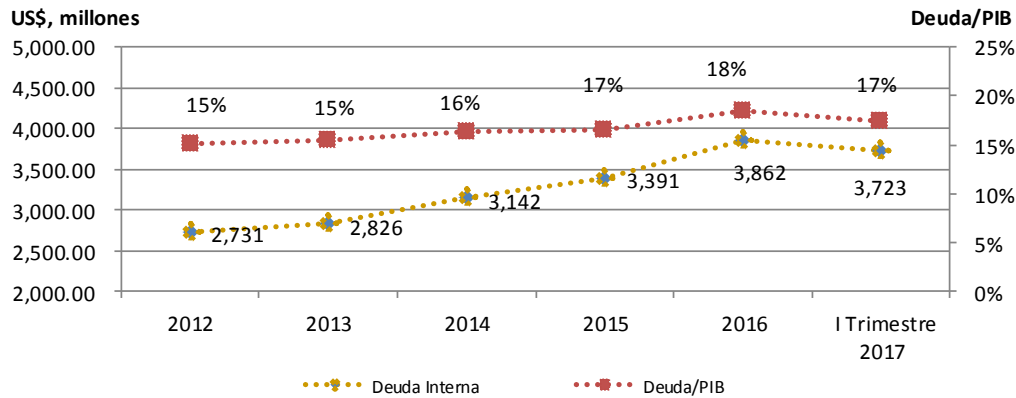
Gráfica No.7  
Servicio de la Deuda Externa del Gobierno Central (Enero 2017-Marzo 2017)



## II. DEUDA INTERNA

Al 1er trimestre de 2017, el saldo de la deuda interna del Gobierno Central de Honduras, alcanzó un monto de L 87,468.80 (mm), equivalente a (US\$3,723.03mm)<sup>8</sup> lo que representa una reducción del 4% respecto al cierre de 2016, y equivale al 17% del PIB. Vea comportamiento del saldo de Deuda Interna. (Gráfica No.8).

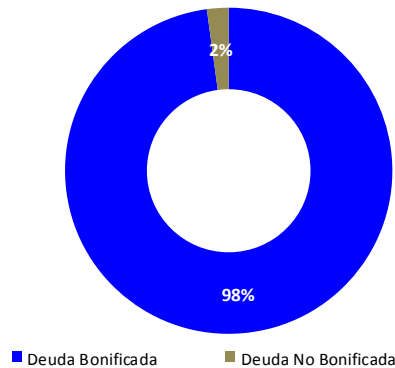
Gráfica No.8  
Comportamiento de la Deuda Interna del Gobierno Central  
(2012- I trimestre 2017)



### II.1. Composición Financiera y Riesgos

La Deuda Interna al 1er. Trimestre de 2017, está compuesta en un 98% por Deuda Bonificada L. 85,600.27 mm (equivalente a US\$ 3,643.50 mm) y el restante 2% por Deuda No Bonificada L. 1,868.52 mm (equivalente a US\$79.53 mm), Ver Gráfica No.9

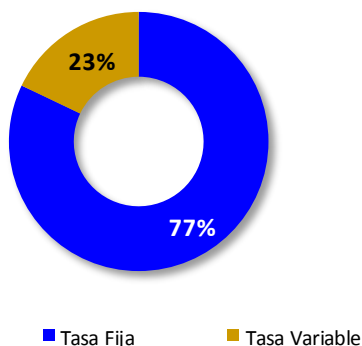
Gráfica No. 9  
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central por Tipo de Deuda  
(al 31 de marzo de 2017)



<sup>8</sup> Tipo de Cambio al 31 de Marzo de 2017 L 23.4940 por 1 US\$

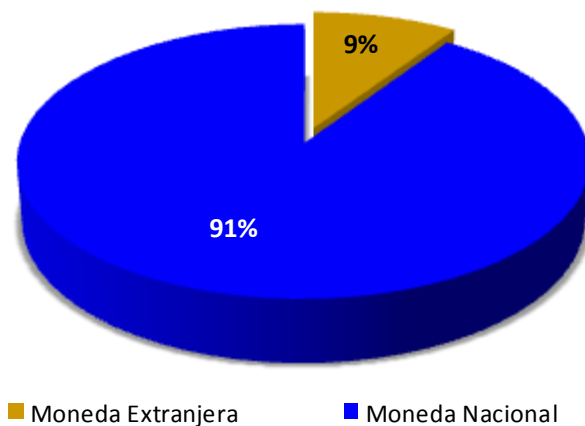
Así mismo, el saldo de Deuda Interna está compuesto en un 77 % a tasa fija L 71,815.82 mm (equivalente a US\$ 3,056.77 mm) mientras que el 23% a tasa variable L 15,652.97 mm (equivalente a US\$ 666.25 mm). Ver Gráfica No.10.

Gráfica No.10  
Composición de la Deuda Interna del Gobierno Central  
por Tipo Tasa de Interés  
Al 31 de Marzo de 2017



El endeudamiento interno de Honduras está principalmente constituido en Moneda Nacional L 79,246.42 mm (equivalente a US\$3,373.05mm) que representan el 91% de la cartera y finalmente un 9% en instrumentos denominados o expresados en Dólares Americanos L 8,222.38 mm (equivalente a US\$ 349.98mm). Ver Gráfica No.11.

Gráfica No. 11  
Composición de la Deuda Interna por Moneda de Contratación  
Al 31 de Marzo de 2017

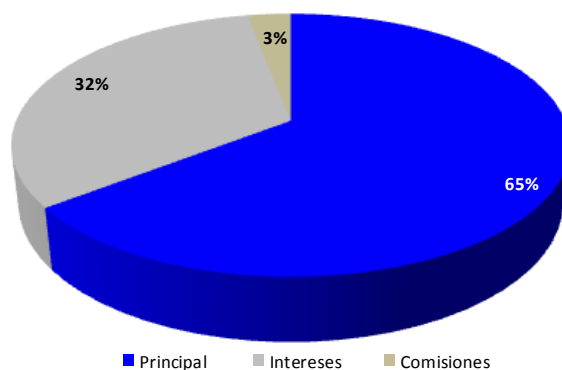


## II.2. Servicio de Deuda Interna

Al 1er. Trimestre de 2017, el pago acumulado efectuado en concepto de Servicio de la Deuda Pública Interna pagado por el Gobierno Central de Honduras ascendió a un monto de L 7,071.62 mm (equivalente a US\$ 301.00 mm).

Del Total del Servicio de la Deuda efectivamente pagado, el 65% L4,566.34 mm corresponde al pago de principal, el 32% L 2,294.14 mm al pago de interés y el 3% L 211.14 (mm) al pago de comisiones. (Ver Gráfica No.12)

Gráfica No.12  
Servicio de Deuda Interna del Gobierno Central (Enero 2017-Marzo 2017)



## II.3. Gestión de Valores Gubernamentales de Deuda Interna.

Al Primer Trimestre del 2017 (de ahora en adelante abreviado como 1T2017) el valor acumulado de endeudamiento interno colocado por el Gobierno Central ascendió a un monto nominal de L1,239.1 millones según se resume a continuación:

### COLOCACIONES DE VALORES GUBERNAMENTALES SEGÚN DESTINO

(Cifras en millones de Lempiras, valores acumulados al 31 de marzo de 2017)

Detalle	Bonos Gobierno de Honduras (GDH)			Deuda Agraria		Total
	Remanentes del 2016	Presupuesto 2017	Proyecto Construcción Cárceles Sta.Barbara. & Paraíso L 21.4 <sup>1</sup>	Decreto No.245-2011	Decreto No.70-1974	
<b>Monto Autorizado</b>	L 425.2	L 19,472.7	L 21.4 <sup>1</sup>	L 437.7	N.D. <sup>2</sup>	L 20,357.0
Apoyo Presupuestario	-	1,239.1	-	-	-	1,239.1
Pago de Obligaciones	-	-	-	-	-	-
Refinanciamiento por Permuta <sup>3</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Total Colocado</b>	L 0.0	L 1,239.1	L 0.0	L 0.0	L 0.0	L 1,239.1

Nota 1 – Monto no emitido de USD0.9 millones equivalente en Lempiras no emitida al tipo de cambio del cierre del trimestre TCR = 23.494

Nota 2 – El Decreto No.70-1974 no establece un límite al monto que podrá emitirse por expropiaciones históricas de deuda agraria.

Nota 3 – No se incluyen operaciones de gestión de pasivos de vencimientos con años posteriores al año 2017.



A continuación se detallan las colocaciones realizadas al 1T2017 por emisión:

**1. Bonos Gobierno de Honduras (GDH) Presupuesto 2017 por L19,472.7 millones:**

El Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República para el año 2017, aprobado mediante Decreto Legislativo No.171-2016 el 15 de diciembre de 2016, autorizó la emisión de títulos valores para endeudamiento interno por un total de L19,472.7 millones, misma que fue reglamentada con Acuerdo Ejecutivo No.006-2017 del 9 de enero de 2017.

Durante el 1T2017 se efectuaron colocaciones por L1,239.1 millones con cargo a esta emisión, de las cuales el 90% (L1,114.8 millones) se colocó a través de tres subastas públicas competitivas, para un promedio mensual de L371.6 millones de recursos captados por subastas públicas en el trimestre, el restante 10% (L124.3 millones) de las colocaciones se realizaron por ventanilla a inversionistas que participaron voluntariamente en el rescate anticipado de títulos de la ENEE.

**2. Bonos GDH - Remanentes del Presupuesto 2016 por L425.2 millones:**

El Artículo 48 del Decreto Legislativo No.171-2016 facultó a SEFIN a realizar colocaciones de los saldos disponibles de las emisiones de bonos autorizados para el financiamiento del Ejercicio Fiscal 2016. Durante el 1T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

**3. Proyecto Construcción Cárceles Santa Bárbara y El Paraíso:**

Durante el 1T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

**4. Bonos Especiales de la Deuda Agraria - Decreto No.245-2011:**

Durante el 1T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

**5. Bonos de la Deuda Agraria Clase B- Decreto No.70-1974:**

Durante el 1T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.

**6. Bonos Gobierno de Honduras Permuta (GDH-P):**

El Artículo 47 del Decreto Legislativo No.171-2016 facultó a SEFIN a realizar operaciones de permuta de títulos con fecha de vencimiento en años posteriores al año 2016, estas operaciones no afectarán el techo presupuestario del endeudamiento público interno aprobado en el Presupuesto General de la República. Durante el 1T2017 no se realizaron colocaciones de valores para ésta emisión.





## EVALUACIÓN CON RESPECTO AL PLAN DE FINANCIAMIENTO 2017

A continuación se presenta la ejecución del Plan de Financiamiento de 2017 aprobado el 24 de enero de 2017:

17

### 1. Calendario de Subastas:

Se cumplió la programación del Calendario de Subastas para el primer trimestre:

#### Ejecución del Calendario de Subastas Públicas al 1T2017

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 + 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		

Simbología

Subasta Competitiva

Liquidación Subasta Compt.

Días en rojo representan feriados nacionales

### 2. Metas de Colocación por Instrumentos:

A continuación se presenta las colocaciones realizadas con respecto a los plazos deseados en el Plan de Financiamiento y su ejecución según la demanda del mercado:

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Meta al 4T2016	Valores Acumulados al 1T2017 en Millones de Lempiras	
					Monto <sup>1</sup>	Porcentaje <sup>2</sup>
3 años	Fija	7.85%	7.83%	5% al 10%	L 254.0	1.3%
5 años	Fija	9.00%	8.93%	20% al 30%	178.3	0.9%
7 años	Fija	10.00%	10.00%	30% al 35%	370.4	1.9%
10 años	Fija	10.45%	10.45%	30% al 35%	436.3	2.2%
	Variable	Inflación + 4.50%	7.40%	10% al 20%	0.0	
<b>Total</b>				<b>100%</b>	<b>L 1,239.1</b>	<b>6.2%</b>

Nota 1: El Plan de Financiamiento 2017 no incluye las emisiones de Deuda Agraria, pago mediante bonos por la construcción de cárceles en Santa Bárbara y Danlí y los pagos realizados en razón de no representar exigencias de recursos.

Nota 2: Porcentaje aplicable sobre el monto de L 19,897.9 millones deseado a colocarse según el Plan de Financiamiento 2017 (L19,472.7 mm de Bonos presupuestarios 2017 más L425,2 mm de bonos remanentes del presupuestarios 2016).



### 3. Acciones de Mejora al Mercado de Valores

Se resume a continuación acciones específicas planteadas a realizarse en la gestión de endeudamiento doméstico durante el 2017:

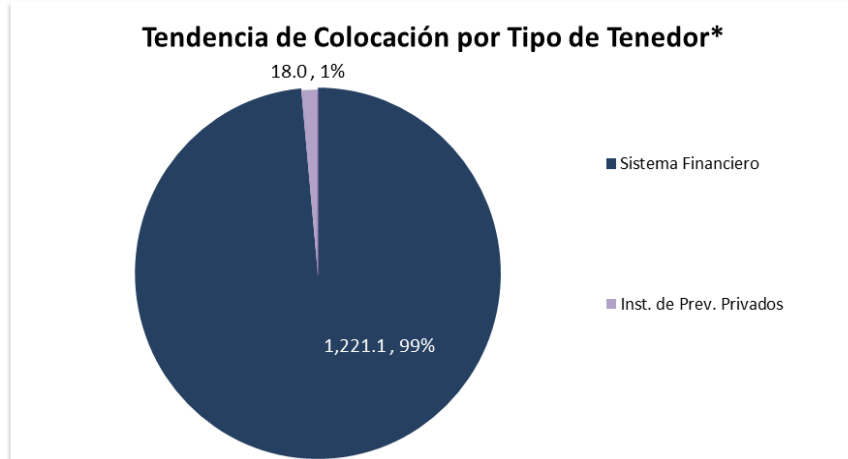
#### Acciones de Mejora del Plan de Financiamiento 2017

Meta	Cumplimiento al 1T2017	Observaciones
Concentración de emisiones en pocas series (crear menos de 7 códigos ISIN en el año)	Sí	Se han utilizado únicamente 5 Códigos ISIN en subastas públicas para bonos a 3, 5, 7 y 10 años con cupones fijos y 10 años con cupón variable.  De estos Códigos ISIN 3 fueron creados en 2017 y 2 son reaperturas de ISIN vigentes.
Mantener la confianza existente, evitando distorsiones en el mercado como los pagos con bonos a proveedores y cambios abruptos.	Sí	No se realizó ningún pago con bonos a proveedores de bienes y servicios al Estado.
Mantener una baja exposición al Riesgo de Tasa Variable, procurando de la contratación/emisión de nueva deuda sea al menos un 80% en tasa fija	Sí	El 100% de las colocaciones fueron con cupón fijo.
No emitir títulos en moneda extranjera en el mercado doméstico a fin de fortalecer el desarrollo de los instrumentos en moneda nacional	Sí	El 100% de las colocaciones efectuadas fueron en moneda nacional.
Políticas para el Desarrollo del Mercado Primario y Secundario: - Subastas Competitivas y con Precios Múltiples. - Reuniones semestrales con los inversionistas - Ordenar las fechas de vencimiento en 12 o 27 - Alcanzar de forma gradual un 100% de recursos en efectivo a través de subastas públicas.	Sí	-La Subasta competitiva se realizaron conforme al calendario y con precios múltiples. -Se realizó una reunión con la comunidad de Inversionistas en el 23-02-2017, contando con la participación de inversionistas privados, públicos y casas de bolsa. -Los nuevos Códigos ISIN fueron creados con fecha de vencimiento del 12-05-2022, 12-08-2024 y 12-11-2026 para 5, 7 y 10 años respectivamente, acorde a lo programado en el Plan. -el 90% de las captaciones fue por Subastas Públicas, únicamente un 10% se realizó por ventanilla para inversionistas que participaron en el Rescate Anticipado de Títulos, dichas operaciones se realizaron según el rendimiento de corte de la última subasta competitiva.



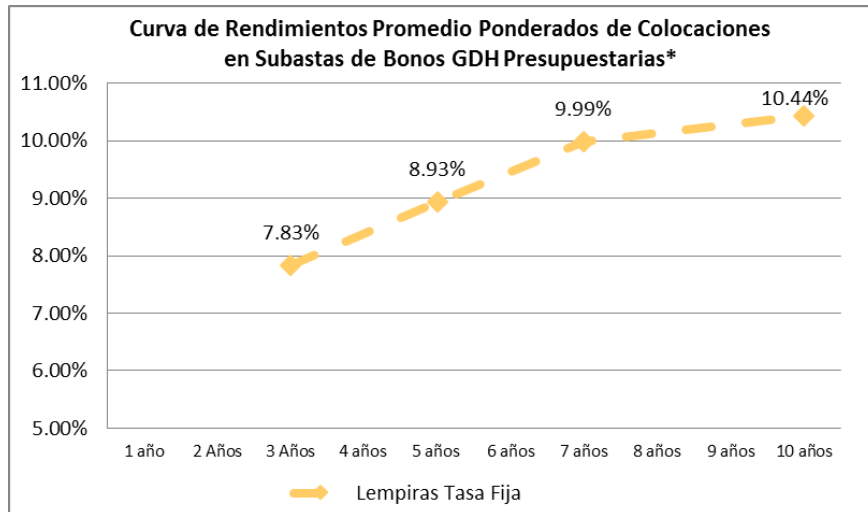
# ESTADÍSTICA DE COLOCACIÓN ACUMULADA AL I TRIMESTRE DE 2017

9



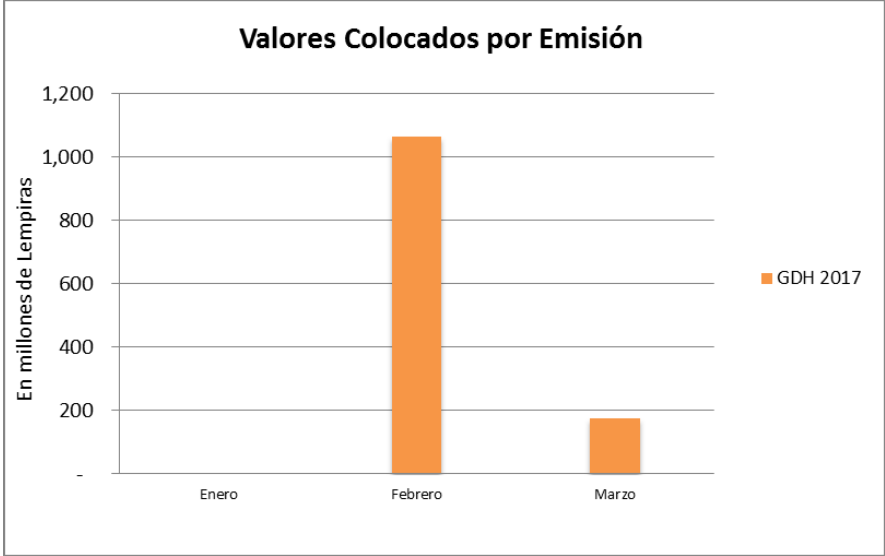
19

\* En millones de Lempiras representa el total acumulado de las emisiones Bonos GDH 2015 y GDH 2016 realizadas en 2016, y no la tendencia total del saldo de la deuda doméstica.



\*Promedio Ponderado del total de colocaciones en Subastas de Bonos GDH 2015 y GDH 2016 realizadas en 2016.

<sup>9</sup> La Gráfica 1 y 2 son por colocaciones de Bonos GDH a través de mecanismos de mercado, excluye emisiones GDH del proyecto de Cárceles y Deuda Agraria, y pagos de aportación patronal y transferencias con bonos.





## Anexo

## INDICADORES DE RIESGO DE LA DEUDA PÚBLICA AL I TRIMESTRE 2017

## Datos Generales

<sup>1</sup> = Preliminar al I Trimestre de 2017

	2012	2013	2014	2015	2016	I Trimestre 2017 <sup>1</sup>
PIB L <sup>3</sup>	361,349.00	376,539.00	414,633.50	457,432.00	491,339.30	500,152.58
PIB S <sup>3</sup>	18,101.57	18,280.81	19,274.16	20,450.65	20,905.48	21,288.52
Tipo de Cambio Fin de Periodo	19.96	20.60	21.51	22.37	23.50	23.49
Ingresos Corrientes \$	2,849.65	2,973.49	3,419.20	3,760.76	3,579.09	895.34
Ingresos Corrientes L	56,885.60	61,246.40	73,555.20	84,119.10	84,119.10	21,035.14

	2012		2013		2014		2015		2016		I Trimestre 2017 <sup>1</sup>	
<b>Saldos</b>												
Deuda Interna	2,857.32		2,947.53		3,259.47		3,461.86		3,929.38		3,790.38	
Deuda Externa	3,549.45		5,056.12		5,423.36		5,732.64		5,840.26		6,550.14	
Deuda Total	6,406.77		8,003.65		8,682.83		9,194.50		9,769.65		10,340.52	
<b>Indicadores Primarios</b>												
Intereses/ Ingresos Corrientes	9.7%		12.8%		12.8%		13.3%		12.4%		17.1%	
Deuda/PIB	35.4%		43.8%		45.0%		45.0%		46.7%		48.6%	
<b>Composición de la Deuda</b>												
Interna	44.7%		37.0%		37.5%		37.7%		40.2%		36.7%	
Externa	55.3%		63.0%		62.5%		62.3%		59.8%		63.3%	
<b>Composición de la Deuda por Moneda</b>												
Nacional	43.2%		31.0%		32.5%		32.6%		36.6%		33.3%	
Extranjera	56.8%		69.0%		67.5%		67.4%		63.4%		66.7%	
<b>Vida Promedio (VP)</b>												
Vida Promedio de la Cartera Total	8.98		8.52		8.60		8.88		8.37		8.61	
VP Deuda Interna	3.12		2.73		3.39		4.29		4.11		4.12	
<i>Deuda Estandarizada</i>	2.75		2.31		2.99		4.16		4.26		4.06	
<i>Deuda No Estandarizada<sup>2</sup></i>	5.65		6.31		6.39		5.61		3.00		4.88	
VP Deuda Externa	13.72		11.89		11.73		11.65		11.23		11.21	
% de Portafolio Total < 1 año	6.6%		9.7%		8.6%		5.1%		8.7%		6.9%	
% de Portafolio Total < 3 año	25.4%		28.6%		27.2%		19.7%		22.0%		22.4%	
<b>Riesgo de Tasa de Interes</b>												
% Tasa Fija	79.0%		81.0%		79.3%		73.6%		73.9%		75.3%	
% Tasa Variable	21.0%		19.0%		20.7%		26.4%		26.1%		24.7%	
<b>Tasa Promedio Ponderada de la Deuda</b>												
<b>Deuda Interna (en Moneda Nacional)<sup>2</sup></b>												
Estandarizada	47,864.79	10.8%	45,599.81	11.2%	52,491.49	10.8%	60,305.96	9.9%	73,289.16	9.8%	74,528.34	9.8%
Denominada en \$	1,962.67	5.9%	8,817.95	6.1%	9,458.14	6.1%	10,477.99	5.8%	8,225.50	6.2%	8,222.48	6.2%
No Estandarizada	7,211.17	5.0%	6,301.41	4.4%	8,169.33	6.3%	6,649.50	4.4%	10,837.28	5.1%	6,300.30	4.8%
<b>Deuda Externa (en Dolares)</b>												
Multilateral	2,783.11	2.7%	3,211.56	2.8%	3,521.01	2.6%	3,765.85	2.7%	3,881.75	2.6%	3,884.01	2.6%
Bilateral	598.50	1.3%	597.32	1.3%	544.23	1.3%	604.84	1.5%	592.04	1.4%	597.74	1.3%
Bancos Comerciales, Otras Inst. Financieras Y Proveedores	117.83	2.7%	197.24	2.5%	308.12	4.0%	311.95	4.2%	316.48	3.6%	318.39	3.6%
Tenedores de Bonos y Obligaciones	50.00	0.7%	1,050.00	7.1%	1,050.00	7.7%	1,050.00	8.1%	1,050.00	7.8%	1,750.00	7.2%

<sup>1</sup>Preliminar al 31 de marzo de 2017<sup>2</sup>Incluye títulos que no se encuentran en condiciones de mercado (excluyendo bonos cupon cero), se incluye: Bonos Cuasifiscal de BCH, Deuda Histórica del IHSS, Deuda Agraria, Bonos Zarzal y EXIMBANK China<sup>3</sup>Con el objetivo de realizar una adecuada relación Deuda/PIB de manera trimestral, se modificó la metodología de cálculo realizando para dicho fin una proyección proforma del PIB al I Trimestre de 2017.