



# PROGRAMA DE FINANCIAMIENTO 2014

Gobierno de Honduras

# Tabla de Contenido

- Resultados Plan de Financiamiento 2013
- Plan de Financiamiento 2014
- Calendario de Subastas
- Resultado de Encuesta al Mercado de Valores
- Noticias

# **RESULTADOS DEL PLAN DE ENDEUDAMIENTO 2013**

# Plan de Financiamiento 2013

Millones de Lempiras

Fuente	Monto autorizado al inicio de Año	Plan Ajustado	Flujo
Bono Soberano	15,000	20,000	15,000 *
Mercado Doméstico	11,218	12,042	11,418
Desembolsos Deuda Externa	6,935	10,353	10,353
<b>Total</b>	<b>33,153</b>	<b>42,395</b>	<b>36,771</b>

\*Valor Colocado L20,000 millones, de los cuales L15,000 se utilizaron en el 2013

Existió demanda en el Mercado Interno y Externo, que permitió una mayor colocación de los bonos, a través del incremento en el monto autorizado, que fue utilizado para el financiamiento del presupuesto.

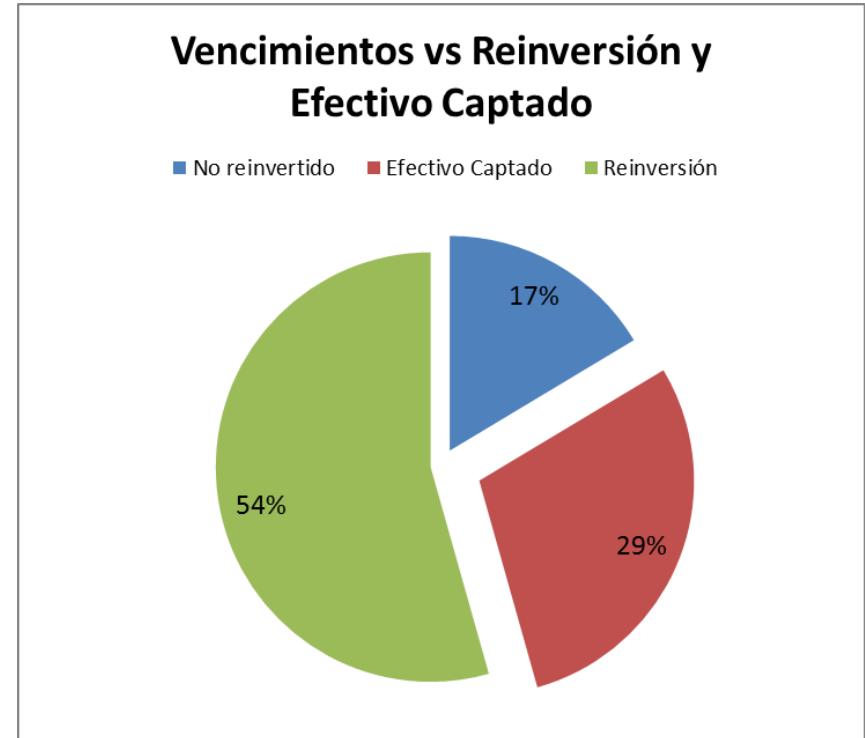
Asimismo una mayor ejecución de los proyectos, permitió un incremento en los desembolsos de Deuda Externa.

# Uso de los Fondos

Fuente	En Millones de Lempiras
Vencimientos Deuda Externa e Interna	8,871
Alivios ERP	752
Financiamiento del Presupuesto	27,148
<b>Total</b>	<b>36,771</b>

# Vencimientos del año 2013

Mes	Pagos de Principal	Reinversión	Nuevas Colocaciones
Enero	8.9	-	694.6
Febrero	0.3	-	103.8
Marzo	802.3	216.7	53.0
Abril	1,031.7	403.8	323.8
Mayo	62.1	-	-
Junio	406.3	252.6	-
Julio	56.3	53.1	409.8
Agosto	1,570.2	860.3	112.2
Septiembre	36.2	-	151.5
Octubre	2,077.6	1,124.6	179.6
Noviembre	1,179.5	857.5	257.1
Diciembre	613.6	496.6	8.0
<b>TOTAL</b>	<b>7,844.9</b>	<b>4,265.2</b>	<b>2,293.4</b>



El 100% de los vencimientos fueron cancelados en efectivo, de estos el 54% de los inversionistas voluntariamente adquirieron nuevos títulos, lo cual indica que el flujo de caja permite el pago de las obligaciones y la confianza del mercado.

# **PLAN DE FINANCIAMIENTO 2014**

# Fuentes de Financiamiento

Millones de Lempiras

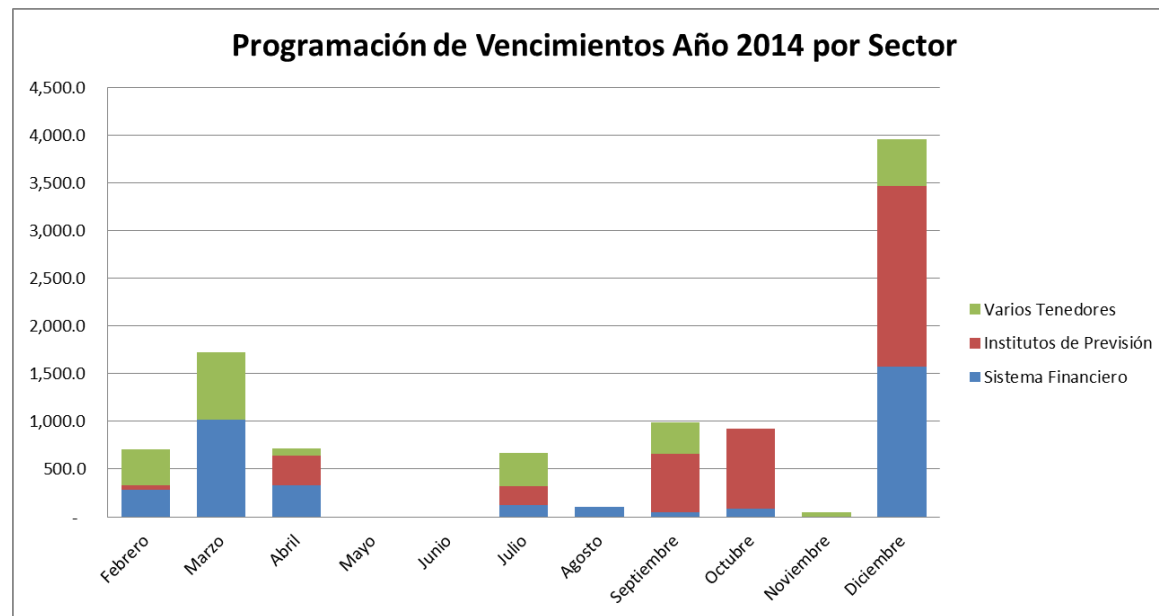
FUENTES	EN MILLONES DE LEMPIRAS
Externo	L. 10,039
Doméstico	L. 20,228
Bono Soberano – Dic 13	L. 5,000
<b>TOTAL</b>	L. 35,267

El Presupuesto del año 2014, autorizó un monto de L20,228 millones para endeudamiento interno, el total de vencimiento del año 2014 es de L12,342 millones, por lo cual, el monto neto de endeudamiento es de L6,885 millones.



# Próximos Vencimientos

Para el Resto del 2014 existen vencimientos de principal por L9.851.1 millones:



	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Sistema Financiero	282.9	1,015.9	331.8			120.3	100.0	45.7	81.8	-	1,577.5	3,556.0
Institutos de Previsión	50.0	-	313.9			196.3	-	616.8	843.8	-	1,895.9	3,916.8
Varios Tenedores	378.5	713.0	74.1			353.7		325.7	-	48.9	484.5	2,378.3
<b>Total</b>	<b>711.4</b>	<b>1,728.9</b>	<b>719.8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>670.3</b>	<b>100.0</b>	<b>988.2</b>	<b>925.7</b>	<b>48.9</b>	<b>3,957.9</b>	<b>9,851.1</b>

El **40%** en poder de los Institutos de Previsión, el **36%** de los vencimientos están en manos de sistema financiero, la diferencia en varios tenedores.

# Oferta de Inversión

## Bonos en Lempiras

Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón
5.7 años	27-09-2019	12.25%
7.5 años	27-07-2021	12.75%

Disponibilidad L18,082.6 millones

# Oferta de Inversión

## Bonos en Lempiras Computables para Inversiones Obligatorias del BCH

Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón
5.5 años	27-07-2019	8.75%
7.5 años	27-07-2021	9.25%

Disponibilidad L50.0 millones

# Calendario de Subasta 1 Sem 2014

A partir del 2014, la SEFIN inicia con Subastas con liquidación T+3 y T+2

Enero						
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						
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						
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						
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				

Abril						
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	

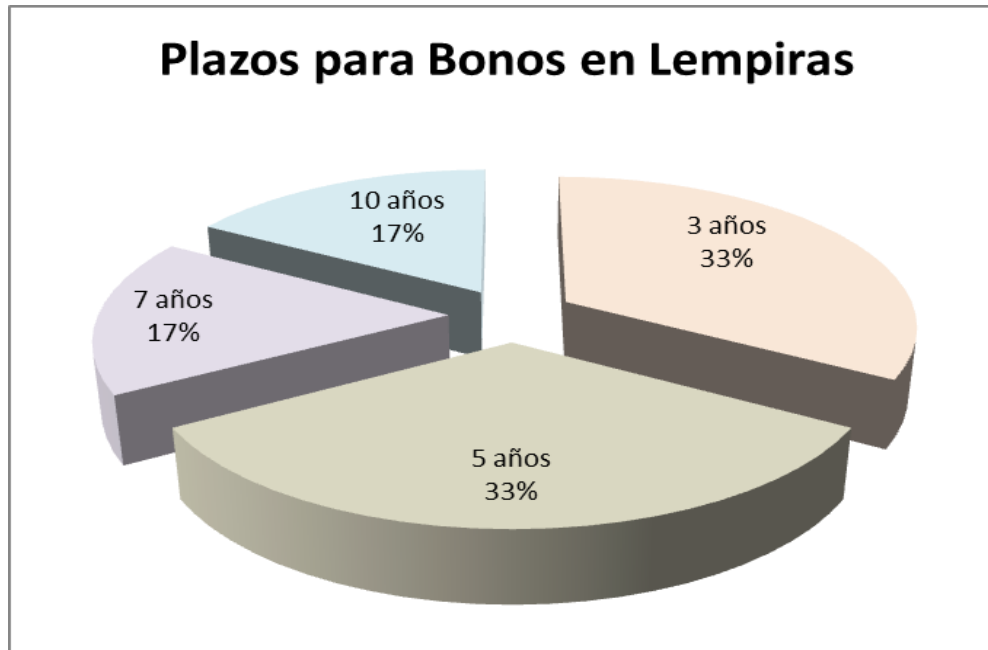
Junio						
Lu	Ma	Mie	Jue	Vie	Sab	Do
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

Subasta
Liquidación

# Resultado de Encuesta al Mercado

Se realizó una encuesta vía correo electrónico a los inversionistas del Sistema Financiero, Institutos de Previsión y Casas de Bolsa, siendo las preguntas y respuestas las siguientes:

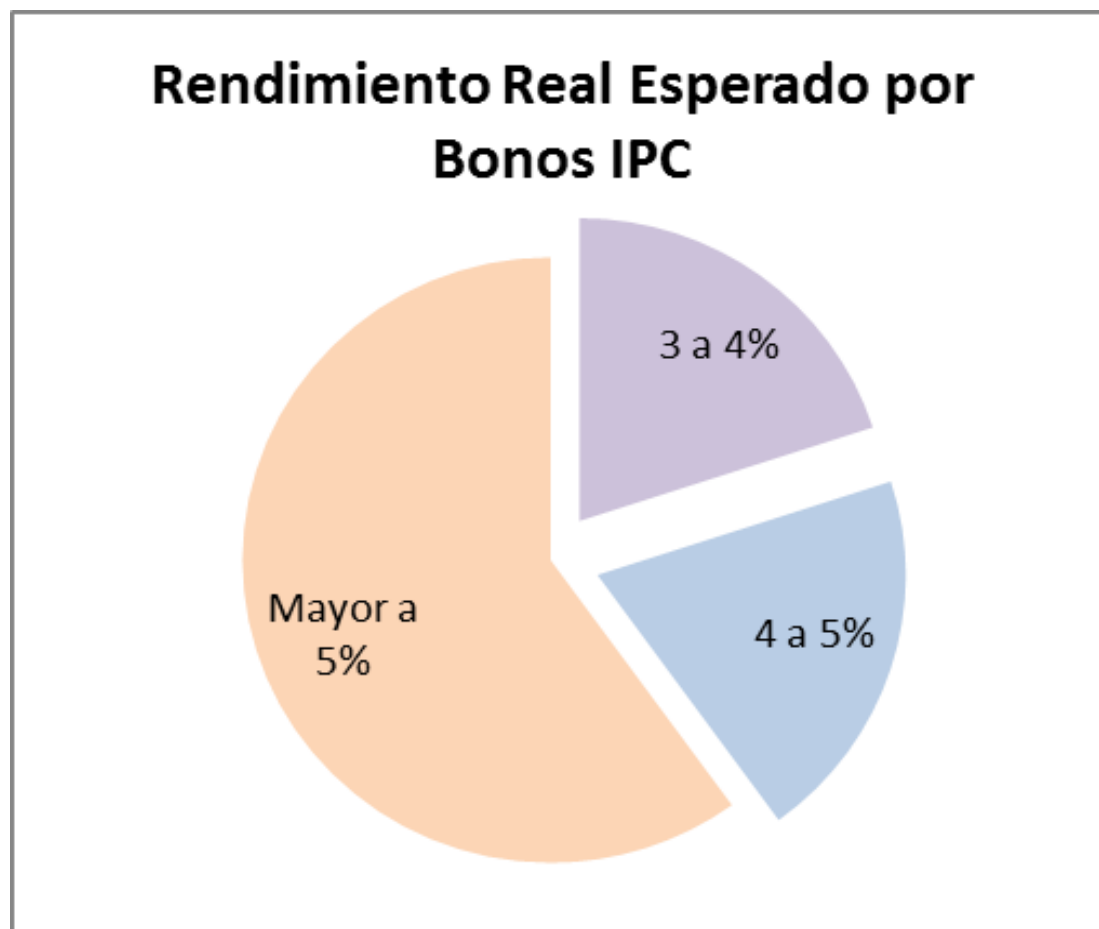
1.1 ¿Qué plazos le convendrían a su Institución?: 5, 7, u otro?



## 1.2 ¿Qué plazo le convendría, si el Bono estuviese indexado a la inflación?



## 2.1 ¿Cuál sería el rendimiento esperado “real” para los Bonos Indexados a la Inflación?



# Noticias

La DGCP, inició la gestión para la creación de una Página Web destinada únicamente a la Deuda Pública, **que se lanzará de forma oficial la próxima semana**, en ella encontrarán información sobre:

- Informes y Boletines
- Indicadores Financieros
- Presentaciones
- Entre Otros



**Gracias por su Atención**