



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

Plan de Financiamiento 2016

Dirección General de Crédito Público

Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas

16 de febrero de 2016



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DE HONDURAS



SECRETARÍA DE FINANZAS

Temas

1. Resultados de Gestión de Deuda 2015
2. Resultados del Plan de Financiamiento 2015
3. Plan de Financiamiento 2016
4. Q & A



1. Resultados de Gestión de Deuda 2015



Resultados Gestión Deuda 2015

Deuda Externa

Desembolsos 2015 - \$513.3 mm,

Saldo de la Deuda Externa - US\$5,732.64 mm. (Crecimiento del 6%)

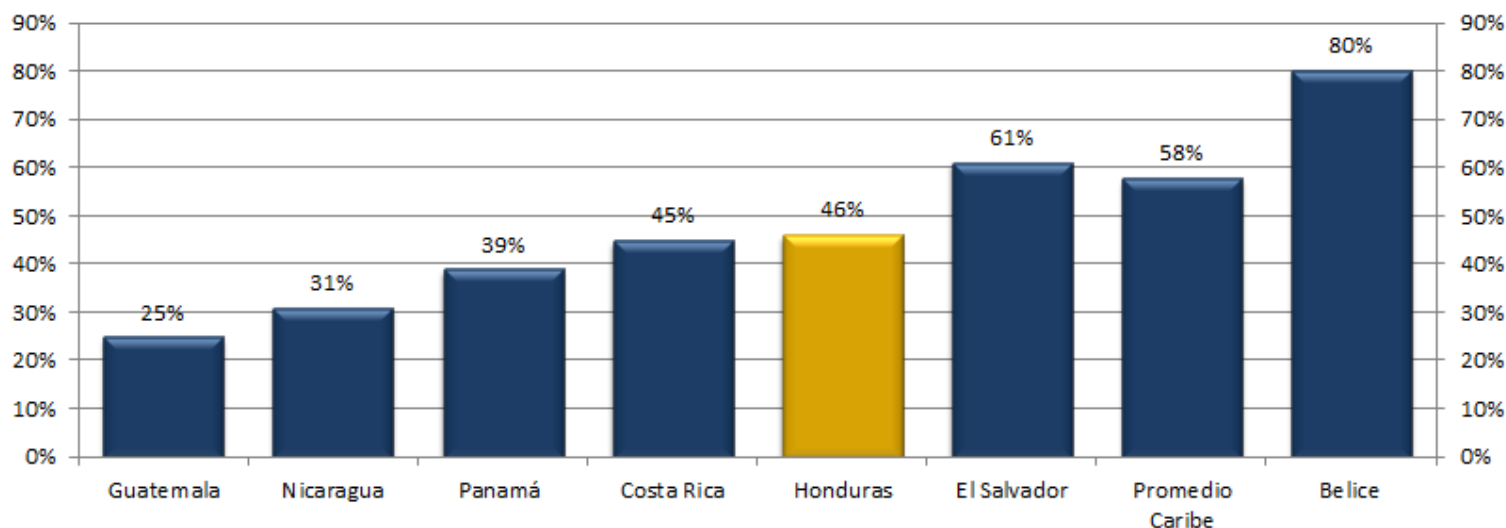
Deuda Interna

Colocación de Títulos en 2015 - L18,639.2 mm,

Saldo de la Deuda Interna - US\$3,461.86. (Crecimiento del 8%)

Deuda Pública (Interna + Externa) = USD9,194.50, 46.4% del PIB

Relación Deuda/PIB de Honduras Vrs Otros Países de la Región



Información Diciembre 2015
Fuente: Standard & Poor's Credit Rating

Medidas para Desarrollar el Mercado

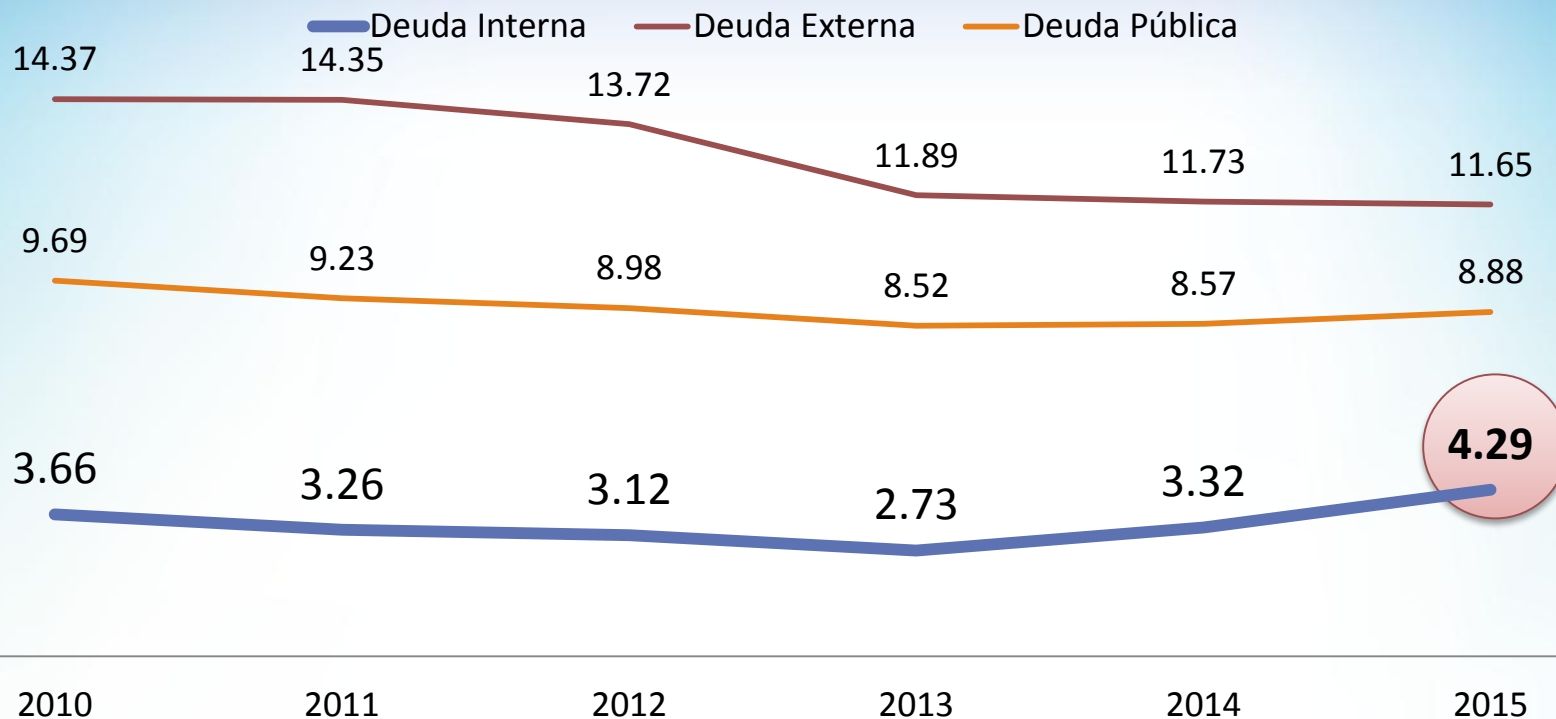
- Subastas Competitivas y no competitivas con rendimientos cotizados por precio y a condiciones de mercado (eliminación de negociaciones directas).
- Extensión de la curva de rendimientos del GOH (el 92% de los títulos se colocaron a plazos de 5, 7 y 10 años).
- Bonos líquidos y profundos (únicamente se ofertaron 4 instrumentos de 3, 5, 7 y 10 años bajo 6 Códigos ISIN vs 21 en 2014)
- Reperfilamiento de L8,042 millones de vencimientos del 2016-2018, por nuevos títulos a 5, 7 y 10 años, que permitió extender la vida promedio de 3.32 años a 4.29 años.



Mejoras en Indicadores de Deuda



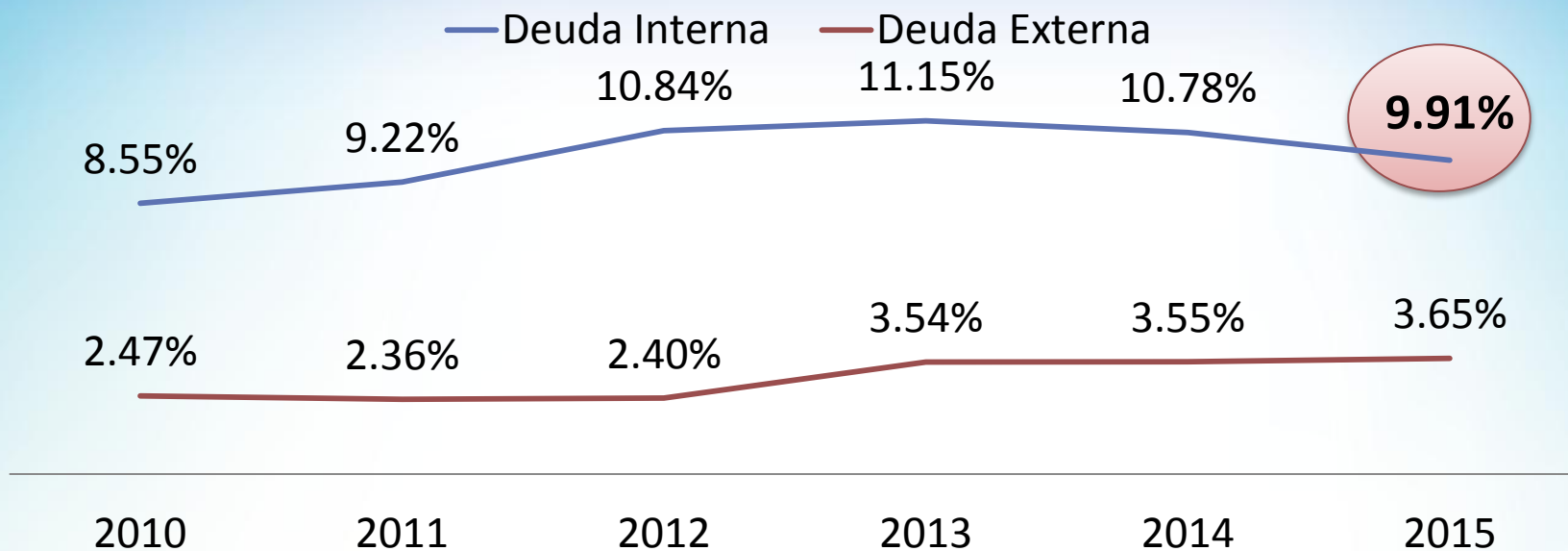
Evolución Vida Prom. POND. 2010-2015



La vida promedio de la deuda interna está en incremento desde el 2013. En el período 2014/2015 incrementó en 0.97 años producto de una buena gestión de pasivos.



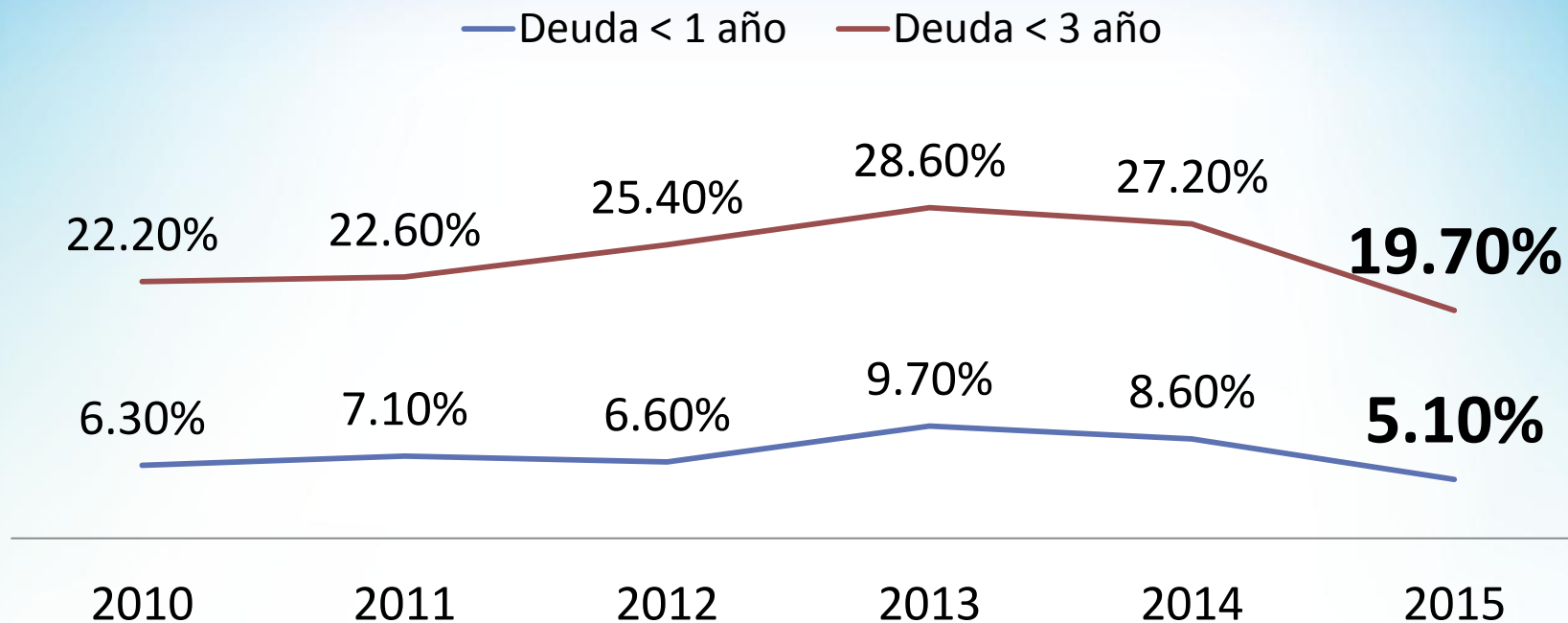
Evolución Tasa Prom. Pond. 2010-2015



La tasa prom. de la deuda interna ha seguido una tendencia a la baja desde 2013. En el período 2014/2015 disminuyó 87 puntos básicos. Esto refleja el comportamiento de tasas por la baja inflación, así como las mejoras macroeconómicas y disminución del riesgo del país.



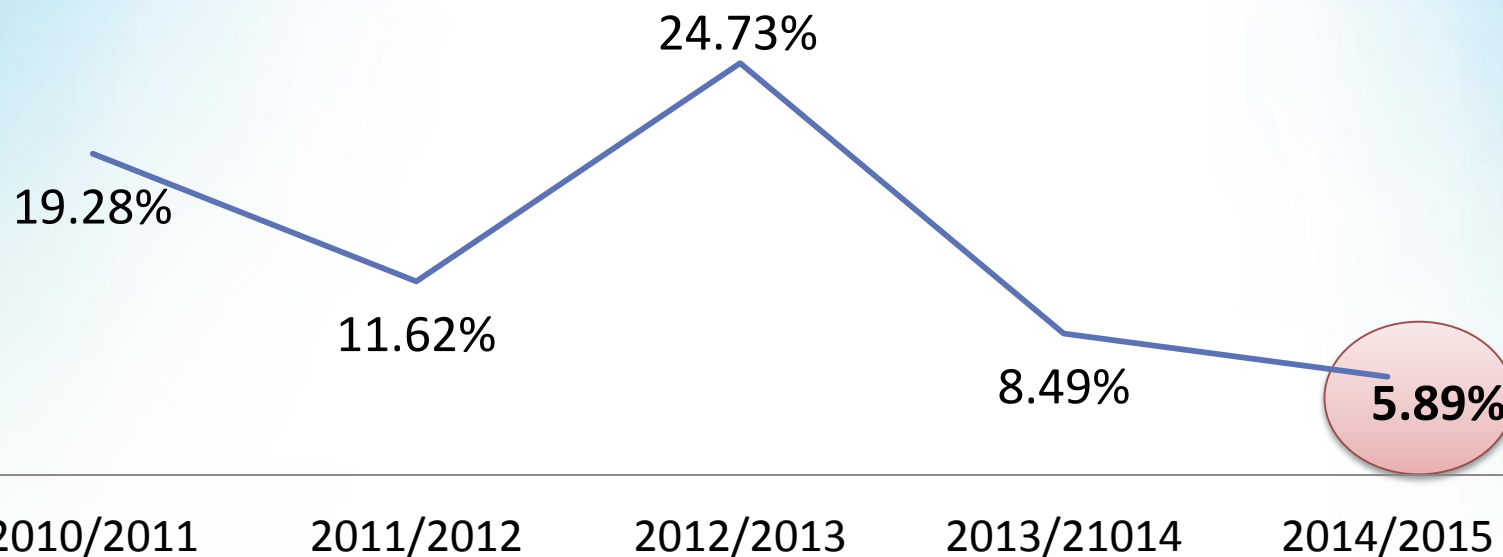
Porcentaje de vencimientos menor a 1 y 3 años



Disminuyó el riesgo de refinanciamiento como se observa en los porcentajes de deuda que vence en menos de 1 años y 3 años.



Desaceleración del Crecimiento de la Deuda



El crecimiento de la deuda 2014/2015 se desaceleró a 5.89% siendo el **porcentaje más bajo** del período representado.



Eventos Económicos Destacados 2015

Como resultado de una eficiente gestión financiera, entre otros, se obtuvieron los siguientes:

- La agencia Moody's, elevó su medición de "B3 con perspectiva estable" a "B3 con perspectiva Positiva".
- Standard and Poor's subió calificación de riesgo soberano a Honduras, pasando de "B" a "B+".
- Estabilidad en cifras macroeconómicas permitieron el cumplimiento y revisiones favorables del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en áreas como: nivel de gastos, déficit, ingresos, reservas monetarias y deuda.



2. Resultados del Plan de Financiamiento 2015



Cumplimiento de las Metas y Objetivos

Metas

Mejorar la profundidad y liquidez de los bonos gubernamentales mediante la concentración de emisiones en pocas series de instrumentos estandarizados .

Aumentar la vida promedio de deuda interna de 3.32 en 2014 a 3.60 años al final de 2015.

Mejorar la confiabilidad de los valores del Estado en el mercado doméstico mediante la eliminación de distorsiones.

Mantener una baja exposición al riesgo de tasa de interés del portafolio de deuda (80/20).

Resultados

Se han ofertado únicamente 4 series estandarizadas (a 3, 5, 7 y 10 años en Subastas) bajo 6 Cód. ISIN creando montos de referencia.

Se aumentó la vida promedio de deuda interna de 3.32 de 2014 a 4.29 años en 2015.

El 100% (L11,035.6 millones) de colocaciones en efectivo ha sido a través de Subastas Públicas Competitivas y no Competitivas.

El 76% de las colocaciones ha sido a tasas fija, y 24% a tasa variable, pero al plazo de 10 años. Trade-off entre riesgos.



Ejecución Plan Financiamiento 2015

Cifras en millones de Lempiras al 31 de diciembre 2015

Plazo	Código ISIN	Moneda	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto deseado según Plan Finc. 2015/ ¹	Monto Colocado	Porcentaje
3 años	HNSEFI00200-5	HNL	12-02-2018	9.00%	1,175 - 1,475	887.3	5%
5 años	HNSEFI00202-1	HNL	12-03-2020	10.00%	9,001.4 - 9,701.4	8,481.3	44%
	HNSEFI00189-1		12-05-2021	9.50%			
	HNSEFI00203-1*		21-08-2020	8.00%			
7 años	HNSEFI00191-4	HNL	12-03-2022	10.75%	4,200.0	4,200.0	22%
10 años	HNSEFI00226-0	HNL	12-11-2024	IPC + 4.50%	4,107.2 - 5,107.2	4,316.8	22%
	HNSEFI00210-4		12-11-2025				
TOTAL					L 19,483.6	L17,855.4	92%

*Deuda interinstitucional con Banco Central de Honduras

Nota: se sustituyeron los ISIN de 5 años y 10 años por nuevos ISIN a partir de Octubre de 2015, para evitar sobreacumulación de vencimientos y como estrategia de alineación de vencimientos.



3. Plan de Financiamiento 2016



Metas y Objetivos

La SEFIN continua con la meta de mantener un manejo prudente del endeudamiento público, que permita:

- ✓ Crear un perfil de deuda manejable con niveles de riesgo aceptables
- ✓ Desarrollar el mercado doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo, en consonancia con la política fiscal y monetaria.



Necesidades de Financiamiento 2016

Necesidades	En millones de Lempiras
Déficit Fiscal	13,686
Amortización	17,176
Deuda Interna	12,022
Deuda Externa*	<u>5,154</u>
Total	30,862

*Incluye Alivio destinado a ERP



Fuentes de Financiamiento

Fuentes*	En millones de Lempiras
Deuda Interna	17,260
Deuda Externa	13,602*
Total	30,862

* Incluye emisión global de USD 292 mm

Las fuentes de financiamiento son fungibles entre si de acuerdo a la capacidad del mercado, observando siempre lo establecido en la Política de Endeudamiento Publico y enmarcados en los techos de financiamientos autorizados por el Congreso Nacional.



Modificación Requerimientos/Fuentes de Financiamiento

Amortizacion Original	12,055
(+) Nuevos Recursos	5,205
Emision Aprobada	17,260
(-) Reperfilamiento Adicional	4,704
(-) Pago de Aportes Patronales	1,159
Monto por Colocar en el Mercado	11,397

Si las condiciones del mercado lo permiten se podrá colocar el monto autorizado para Bono Global en el mercado domestico y los remanentes 2015.

Metas y Objetivos 2016

Mejorar la profundidad y liquidez de los bonos gubernamentales mediante la concentración de emisiones en pocas series de instrumentos estandarizados (de 5 a 7 Códigos ISIN).

Mantener la vida promedio de deuda interna no menos a 4.00 años.

Mejorar la confiabilidad de los valores del Estado en el mercado doméstico mediante la eliminación de distorsiones.

Mantener una baja exposición al riesgo de tasa de interés del portafolio de deuda (75/25) pudiendo realizar tradeoff con riesgo de refinanciamiento.



Esquema de Colocación

Monto estimado en Millones de Lempiras

Plazo de Colocación	Tipo de Tasa	Cupón	Moneda	Rangos S/Total	Montos Estimados
3 años	Fija	8.00%	Lempiras	5-10%	628 – 1,256
5 años	Fija	9.50%	Lempiras	35%	4,395
7 años	Fija	10.50%	Lempiras	35% - 40%	4,395 – 5,022
10 años	Variable	IPC+4.5%	Lempiras	15%-25%	1,883 – 3,139
Total				100%	12,556

Este valor podrá incrementarse de acuerdo a los montos adicionales a emitirse producto de los remanentes 2015 y sustitución de emisión global, los rangos (%) se mantendrán iguales



Prox. Subasta: 22-02-2016, t+2

Código ISIN	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto a ofrecer*
HNSEFI00243-5	12/08/2019	8.00%	L100.0 MM
HNSEFI00189-1	12/05/2021	9.50%	L350.0 MM
HNSEFI00247-3	12/02/2023	10.50%	L400.0 MM
HNSEFI00210-4	12/11/2025	IPC+4.5% (7.26%)	L150.0 MM

*Montos Preliminares sujeto a cambios



Calendario de Subastas

Enero t+0						
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
29						

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+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, t+0						
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+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+2 y 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		

Octubre 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	

Simbología

Subasta Competitiva

Liquidación Subasta Compt.

Subasta No Competitiva t+0

Nota: Días en color rojo representan feriados nacionales

4. Preguntas y Comentarios

