



Plan de Financiamiento 2017

Dirección General de Crédito Público
23 de febrero de 2016

Temas

1. Comportamiento de la Economía en 2016
2. Resultados del Plan de Financiamiento 2016
3. Plan de Financiamiento 2017
4. Q & A



Mejoras Macroeconómicas

- ✓ Crecimiento Sostenido del PIB, por inversión pública y privada
- ✓ Inflación con tendencia a la Baja
- ✓ Decreciente déficit de cuenta corriente por baja de combustible y alto nivel de remesas

Disciplina Fiscal Mejorada

- ✓ Honduras ha establecido límites estrictos a sus niveles de deuda, déficit y gastos, a través de la Ley de Responsabilidad Fiscal aprobada en 2016.
- ✓ Cambio significativo del sistema de recaudación de impuestos.
- ✓ Fuerte énfasis en la eficiencia institucional y la rendición de cuentas pública.

Aplicación Rigurosa del Programa de Reforma del FMI

- ✓ Fuerte cambio económico para lograr una trayectoria de crecimiento sostenible.
- ✓ En octubre de 2016 el FMI completó sus revisiones para Honduras, lo que permitió a Honduras acceder a recursos de \$168.2 millones que todavía no han sido utilizados.

Mejoramiento Sostenido de los Indicadores Sociales

- ✓ Indicadores de pobreza y niveles de seguridad han tenido mejoras.

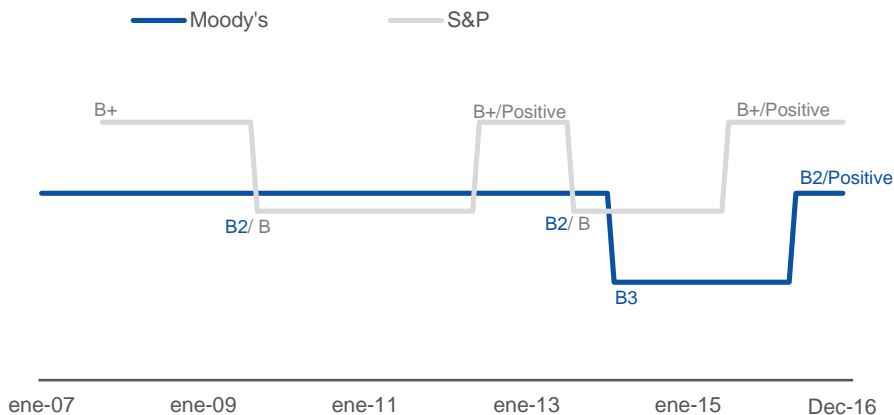
Enfoque en Políticas Transformacionales

- ✓ Atracción, promoción y protección de la inversión nacional como objetivo primario.
- ✓ Pionero en Centroamérica en la Reforma e inversión energética.
- ✓ Programas de infraestructura bien desarrollados.

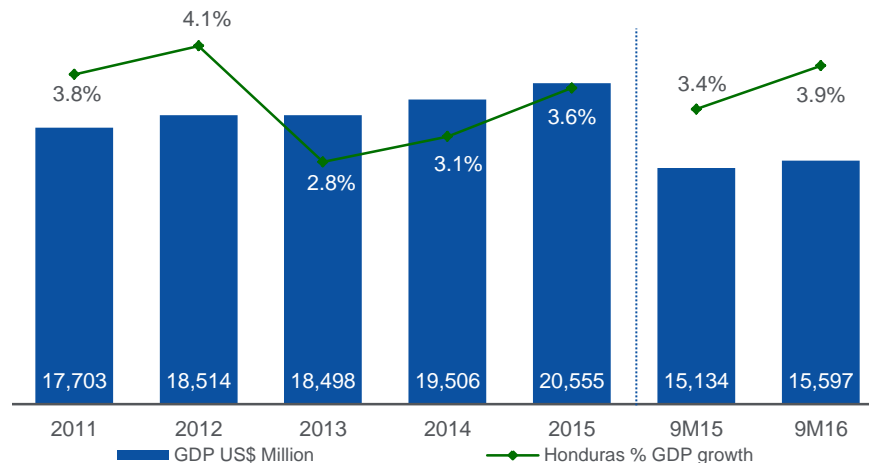


Mejora en los Indicadores Macroeconómicos

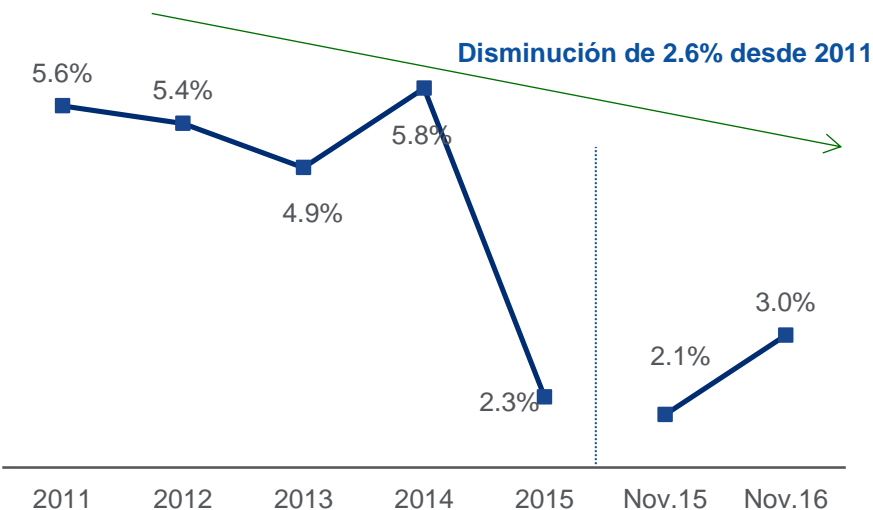
Recuperación en la Calificación de Riesgo, con perspectiva a incrementar



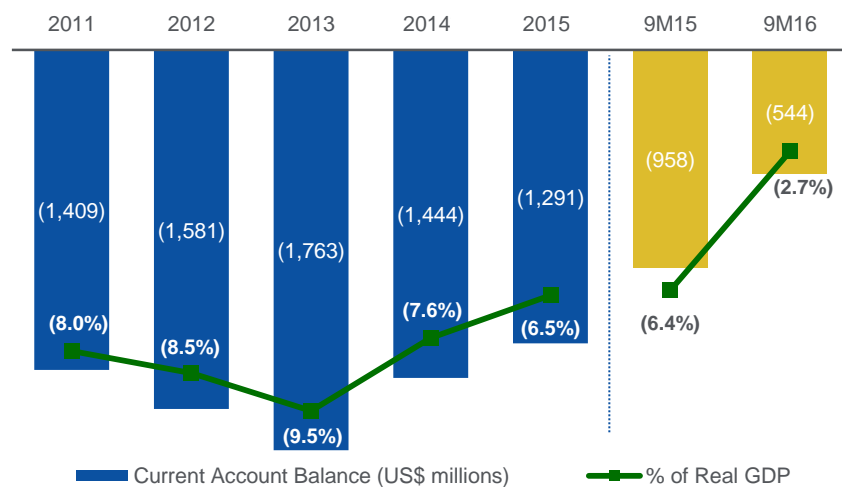
Crecimiento Económico Sostenible



Inflación con Tendencia a la Baja (% YoY)

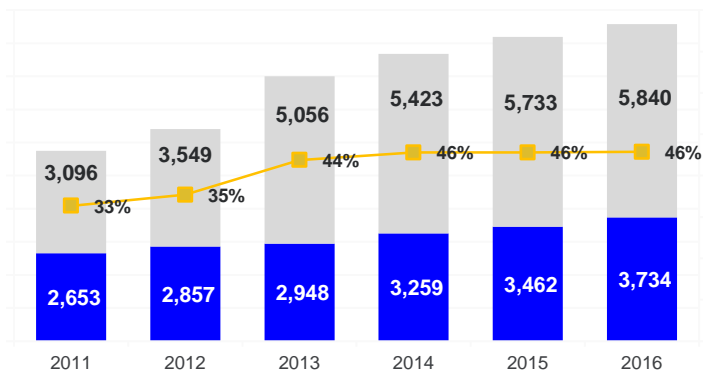


Disminución Significativa en el Déficit de Cuenta Corriente



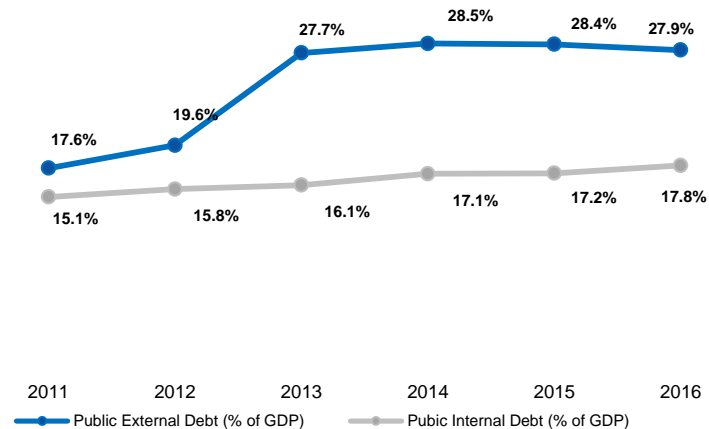
La Deuda Pública se estabiliza con Reformas Fiscales

Deuda del Gobierno Central se estabiliza en 46% del PIB



External debt (US\$ million) Internal debt (US\$ million) Total public debt (as % of GDP)

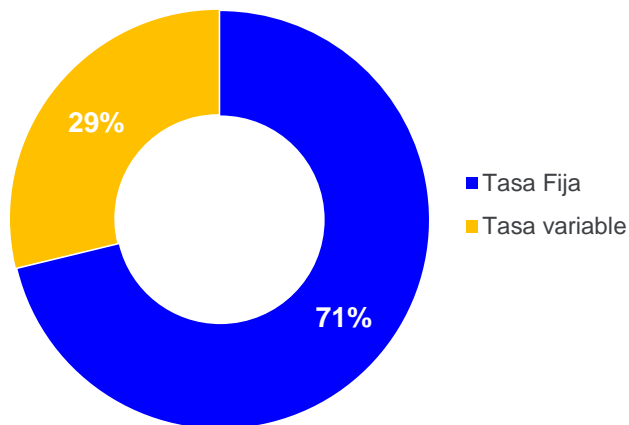
Los Niveles de Deuda Interna y Externa permanecen constantes



Public External Debt (% of GDP) Public Internal Debt (% of GDP)

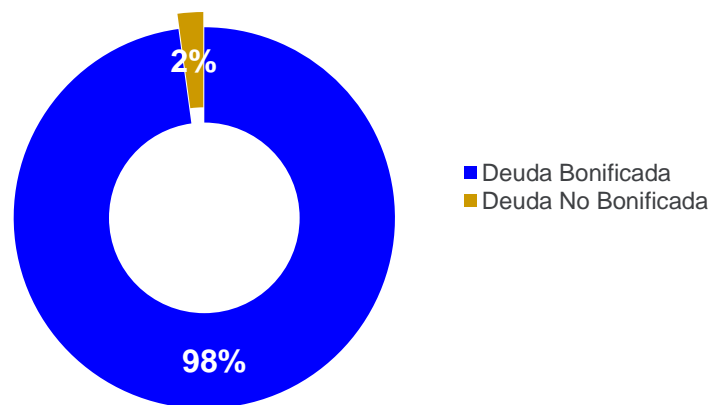
Riesgo de Tasa Variable

Dec. 2016



Deuda Interna emitida principalmente en Bonos

Dec. 2016

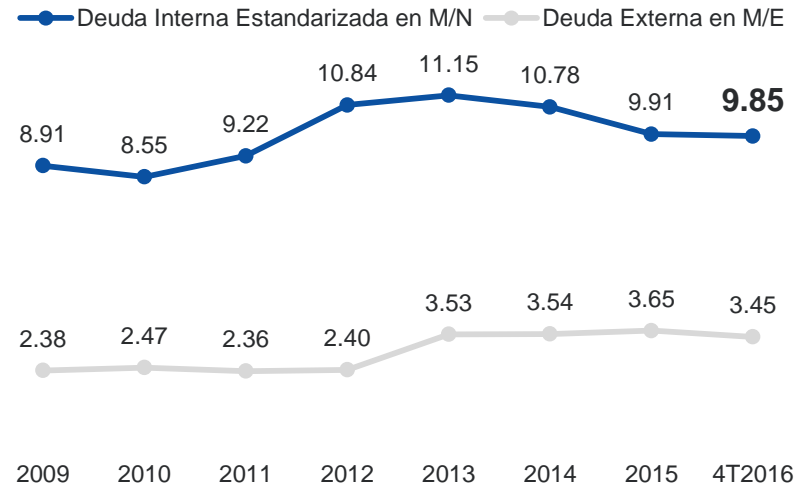


Mejora en los Indicadores de Deuda Interna

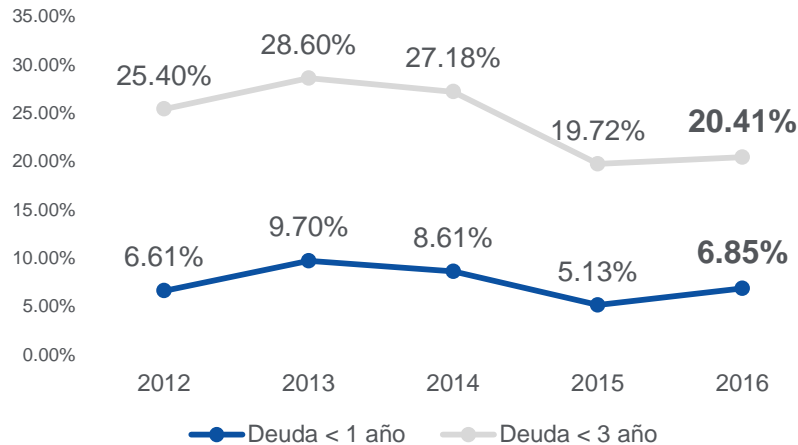
Se cerró el 2016 con la vida promedio más alta históricamente



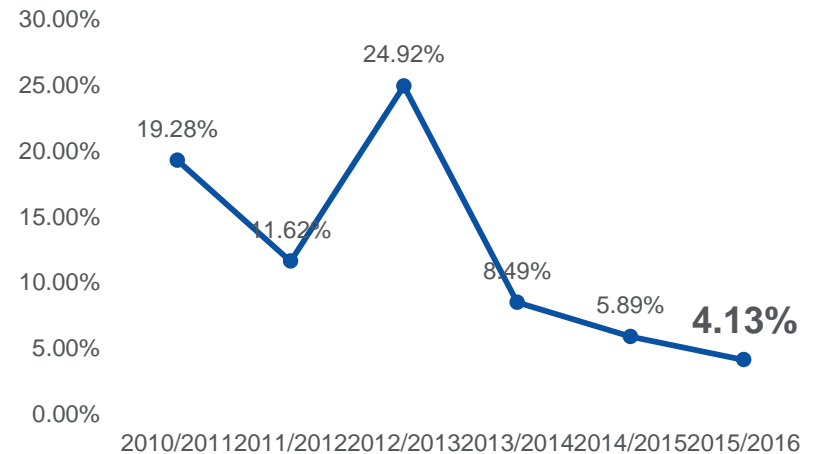
La Tasa Promedio de la Deuda sigue en descenso



Riesgo de Refinanciamiento Controlado



El Crecimiento Anual se ha desacelerado



2. Resultados del Plan de Financiamiento 2016



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. (Entre 5 a 7 Códigos ISIN por año)

Mantener la vida promedio de deuda interna no menor 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 (80/20).

Resultados

Se ofertaron 7 series estandarizadas (a 3, 5, 7 y 10 años en Subastas) bajo 5 ISIN creados en 2016 y 2 reaperturas del 2015.

La Vida Promedio al Cierre fue de 4.32 años.

El 100% (L10,751.6 millones) de colocaciones en efectivo de bonos se realizó por Subastas Públicas Competitivas.*

El 81% de las colocaciones ha sido a tasas fija, y 19% a tasa variable.

Nota* Se colocaron Letras de 45 días por Ventanilla transferidos a la ENEE para cumplir el Acuerdo con el FMI colocados con fondos gubernamentales, se pagaron el Bono Soberano de enero de 2017.



Ejecución Plan Financiamiento 2016

Cifras en Millones de Lempiras

Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Rango Deseado según el Plan de Financiamiento del 2016 ¹	Porcentaje sobre la meta por plazo ²
HNSEFI00244-3 ³	3 años	12-02-2020	7.85%	7.85%	L 963.0	4%	5%
HNSEFI00189-1	5 años	12-05-2021	9.50%	8.95%	L 1,483.5	30% - 35%	7%
HNSEFI00247-3	7 años	12-08-2023	10.50%	9.95%	L 4,078.5	35% - 40%	20%
HNSEFI00259-1 ⁴	10 años	12-11-2025	IPC + 4.50%	7.40%	L 2,064.5	15% - 26%	10%
HNSEFI00249-2	10 años	12-11-2025	10.75%	10.45%	L 2,162.1		11%
TOTAL DISPONIBLE					L 10,751.6	100%	52%

Nota 1: SEFIN se reserva el derecho de modificar los porcentajes ofertados.

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L20,550 MM (L1,628.2 mm de remanentes del 2015 más L18,921.8 mm de bonos presupuestarios 2016).

Nota 3: A partir de octubre de 2016, se sustituyó el Código ISIN HNSEFI00243-5 por el HNSEFI00244-3

Nota 4: A partir de noviembre de 2016, se sustituyó el Código ISIN HNSEFI00210-4 por el HNSEFI00259-1



3. Plan de Financiamiento 2017



Lineamientos Estratégicos

La Secretaría de Finanzas, reafirma su compromiso de conducir un manejo de endeudamiento público prudente, en concordancia con la política fiscal y monetaria y observando los siguientes puntos:

1. **Atender las necesidades financieras** del Estado mediante la obtención de financiamiento con la mejor relación **costo/riesgo posible**.
2. Gestionar un **perfil de deuda pública manejable** y velar por la **sostenibilidad** de la deuda pública.
3. Promover el **desarrollo del mercado de capitales** doméstico a fin de disminuir gradualmente la dependencia de financiamiento externo.
4. Impulsar una política de comunicación y transparencia y fomentar el uso de las mejores prácticas internacionales a fin de **promover un clima de confianza**.



Necesidades y Fuentes de Financiamiento 2017

Necesidades	En Millones de Lempiras
Déficit Fiscal	13,047.0
Amortización	<u>18,685.0</u>
Deuda Interna	11,295.0
Deuda Externa*	<u>7,390.0</u>
Total	31,732.0

*Incluye Alivio destinado a ERP

Fuentes	En Millones de Lempiras
Deuda Interna	19,473.0
Deuda Externa	<u>12,259.0</u>
Total	31,732.0

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.



Objetivos Específicos 2017



RIESGO DE REFINANCIAMIENTO

- Procurar una vida promedio de deuda pública no menor a **8 años**
- Enfatizar sobre la deuda interna, la cual no deberá ser menor a **4 años** y promover las emisiones de bonos domésticos a plazos más extendidos (5, 7 y 10 años)



RIESGO CAMBIARIO

- Continuar política de no emitir en moneda extranjera en mercado doméstico
- Considerar el uso de coberturas de moneda para deuda en euros.



RIESGO DE TASA DE INTERES

- Mantener relación de tasa fija /variable de la deuda pública igual o mayor a 70/30
- Limitar bonos domésticos a tasa variable a no más de 20% del monto colocado.



CONTINUAR MEJORANDO LA PROFUNDIDAD Y LIQUIDEZ DE LOS BONOS DOMÉSTICOS

- Concentrar emisiones en pocas series (5 a 7 códigos ISIN) / instrumentos estandarizados
- Buscar ampliar base de inversionistas (nacionales y/o extranjeros)
- Formar alianzas estratégicas con otros participantes del mercado para atraer nuevos compradores .

Esquema de Colocación

Monto estimado en Millones de Lempiras

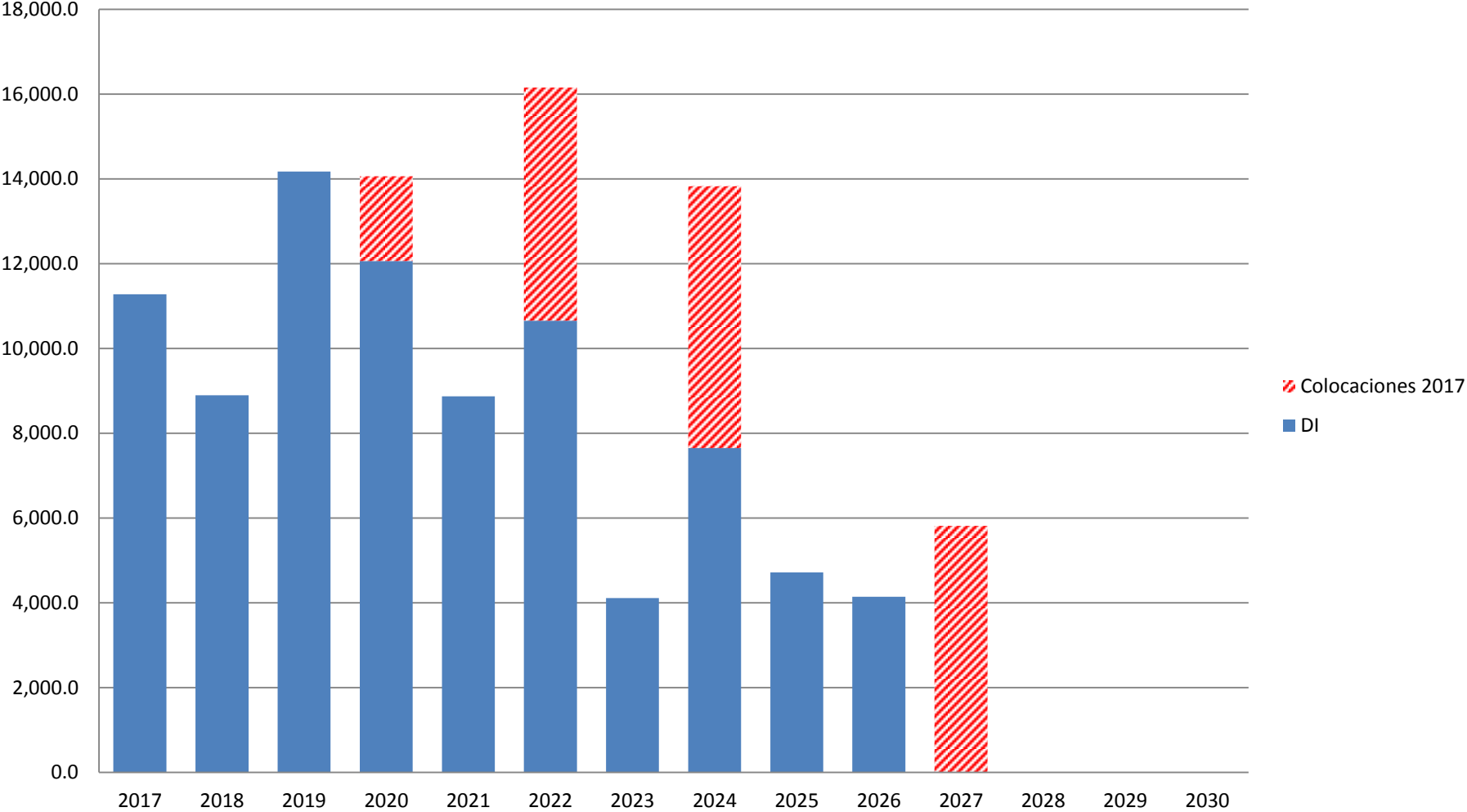
Código ISIN	Plazo	Fecha de Vencimiento	Cupón	Último Rendimiento en Subasta	Monto Colocado a la fecha	Rango Deseado según el Plan de Financiamiento del 2017 ¹	Porcentaje sobre la meta por plazo ^{1/2}
HNSEFI00244-3	3 años	12-02-2020	7.85%	7.83%	L 154.0	5% - 10%	1%
HNSEFI00245-1	5 años	12-05-2022	9.00%	8.93%	L 154.0	20% - 30%	1%
HNSEFI00248-5	7 años	12-08-2024	10.00%	10.00%	L 345.5	30% - 35%	2%
HNSEFI00252-6	10 años	12-11-2026	10.45%	10.45%	L 287.3	30% - 35%	1%
HNSEFI00XXX-X	10 años	12-11-2026	IPC + 4.50%	N.D.	L 0.0	10% - 20%	0%
TOTAL DISPONIBLE					L 940.8	100%	5%

Nota 1: SEFIN se reserva el derecho de modificar los porcentajes ofertados.

Nota 2: Sobre un monto total deseado a colocar de L19,472.7 mm según lo aprobado en el Presupuesto General de la República del 2017.



Perfil de Vencimientos Projectado con Colocaciones 2017



Próxima Subasta de Bonos: 01-03-2017, t+2

La Subasta será realizada el día miércoles 1 de marzo de 2017 con fecha de liquidación el día viernes 3 de marzo de 2017 (t+2), bajo las siguientes condiciones:

Código ISIN	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Cupón	Monto
HNSEFI00244-3	12/08/2016	12/02/2020	7.85 %	L300,000,000.00
HNSEFI00245-1	12/11/2016	12/05/2022	9.00 %	L300,000,000.00
HNSEFI00248-5	12/02/2017	12/08/2024	10.00 %	L300,000,000.00
HNSEFI00252-6	12/11/2016	12/11/2026	10.45 %	L300,000,000.00



Calendario de Subastas

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+1						
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		

Abril t+2 y t+1						
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 y t+3						
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 y t+1						
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+1						
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 y t+3						
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

Subasta

Liquidación

Días en rojo representan días no laborables



4. Preguntas y Comentarios

