



**Gobierno de Reconciliación
y Unidad Nacional**

El Pueblo, Presidente!

Plan de Emisiones de la Tesorería General de la República (TGR) 2010

Diciembre de 2009



I. Estrategia Nacional de Deuda pública 2008-2011

Durante el año 2009, el Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional continuó la implementación de la Estrategia Nacional de Deuda Pública 2008-2011. El objetivo principal durante el año fue Desarrollar el Mercado Interno de Valores Gubernamentales. El monto total colocado, para financiar parte de la brecha fiscal, alcanzó US\$118.0 millones. Es importante mencionar que por segundo año consecutivo el Ministerio de Hacienda y Crédito Público (MHCP) logra cumplir con su meta de financiamiento para el año.

Adicionalmente, el MHCP en cumplimiento con la Estrategia logró incrementar sus emisiones de mediano plazo. A la fecha, se ha logrado colocar vencimientos para los años 2010, 2011, 2012 y 2013. Por otro lado, durante el año se inició las subastas electrónicas y se inició el proceso de desmaterialización de las Letras de Tesorería y de los Bonos de la República de Nicaragua. Esto pretende hacer más atractivos nuestros instrumentos así como también darle mayor liquidez en el mercado secundario.

Se espera que para el año 2010, el MHCP continúe tomando acciones necesarias para poder cumplir con la meta de financiamiento, mediante las emisiones de valores estandarizados. Al final, el objetivo es asegurar las necesidades establecidas en el Presupuesto General de la República 2010 al menor costo posible y con un manejo prudente de los riesgos involucrados.

A continuación se detallan los resultados del año 2009:

Cuadro 1: Resultados de las Subastas

Conceptos	Subasta Competitiva	Subasta No-Competitiva	Total
	millones de dólares		
Letras de Tesorería	5.0	11.5	16.5
Bonos de la República de Nicaragua	4.9	96.6	101.5
Total	9.9	108.1	118.0

Fuente: TGR y DGCP



II. Objetivo y Lineamientos Estratégicos del Plan de Emisiones de la TGR 2010

El objetivo del Plan de Emisiones de la TGR para el año 2010 es cumplir con las metas de financiamiento establecidas en el Presupuesto General de la República (PGR) para dicho año y continuar desarrollando el mercado interno de los valores gubernamentales mediante emisiones estandarizadas. Esto permitirá refinanciar los vencimientos que vencen en los próximos años con instrumentos de mediano plazo.

Los lineamientos estratégicos que el plan busca implementar son los siguientes:

Emitir únicamente títulos estandarizados y Avanzar gradualmente en el proceso de alargamiento de plazos

Para el año 2010, el MHCP continuará emitiendo instrumentos estandarizados de acuerdo a los parámetros regionales. Los instrumentos a ser subastados para el año 2010 serán Bonos de la República de Nicaragua, cuyo plazo original fue de 3 y 5 años. Las emisiones del próximo año, se enfocaran en vencimientos para los años 2012 y 2013.

Mantener comunicación continua con los participantes del mercado

La comunicación con los participantes del mercado continúa siendo un eje fundamental en el desarrollo del mercado interno. Es importante aumentar el número de participantes, generar confianza en los instrumentos estatales y comunicar con suficiente anticipación los planes anuales de colocación. Para lograr dicho objetivo, se debe mantener conversaciones continuas durante todo el año.

Modernizar los mecanismos de colocación

Durante el año 2010, se continuará haciendo subastas electrónicas con instrumentos desmaterializados, principalmente. Se espera que a partir del segundo trimestre del año, todas las emisiones sean desmaterializadas.



Gobierno de Reconciliación y Unidad Nacional

El Pueblo, Presidente!

IV. Plan de Emisiones de la TGR para el año 2010

Para el año 2010 el MHCP, a través de la Tesorería General de la República (TGR), pretende colocar hasta US\$129.4 millones, para financiar parcialmente el déficit presupuestario.

El monto total a colocar, se emitirá en forma de bonos de la República de Nicaragua por el monto de US\$9.2 millones de la serie Julio-12 y US\$20.8 millones de la serie Octubre-13. Adicionalmente, se iniciará una serie con vencimiento en Octubre-12 por un monto de US\$50.0 millones, y se creará una serie con vencimiento Julio-13 por US\$50.0 millones de los cuales se colocará US\$49.4 millones en el año 2010.

A continuación se detallan las series a ser creadas mediante el Plan 2010:

Cuadro 2: Series Creadas año 2010

No. Serie	Tipo de Instrumento	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo (Años)	Valor Facial (US dólares)
1	Bonos de la República de Nicaragua	25-October-2009	25-October2012	3	US\$ 50,000,000.0
2	Bonos de la República de Nicaragua	25-Julio-2010	25-Julio 2013	3	US\$ 50,000,000.0
Total dólares en Valor Facial					US\$ 100,000,000.0