



# REVISION FISCAL DE MEDIO AÑO

Agosto 2014

Unidad de Planeamiento y Evaluación de Gestión  
Secretaría de Finanzas



# REVISIÓN FISCAL DE MEDIO AÑO 2014

## Contenido

<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>3</b>
<b>Sección I .....</b>	<b>4</b>
PRIORIDADES DEL GOBIERNO .....	4
1. Visión de País y Plan de Nación .....	4
2. Plan de Todos para una Vida Mejor.....	4
3. Plan Estratégico de Gobierno 2014-2018 .....	6
<b>Sección II .....</b>	<b>9</b>
I. Desempeño Económico de Honduras al Primer Semestre 2014.....	9
II. Política Fiscal: Resultado fiscal por niveles de gobierno. ....	11
A. Administración Central:.....	12
B. Sector Público Combinado: Resultado Fiscal a Junio 2014 .....	18
C. Deuda Pública Administración Central.....	20
<b>Sección III .....</b>	<b>21</b>
PERSPECTIVAS 2014 .....	21
A. Administración Central.....	21
B. Sector Público Combinado .....	23
<b>Anexos .....</b>	<b>25</b>

# INTRODUCCIÓN

---

La Secretaría de Finanzas, en el desempeño de las atribuciones que le confiere la Ley, realiza una evaluación fiscal de medio año en relación a los fundamentos en que se basa el Presupuesto 2014, las prioridades de Gobierno, el marco macroeconómico, los resultados del presupuesto y las perspectivas de fin de año.

A junio de 2014, el marco de las Finanzas Públicas continúa en la misma línea de política económica, consistente en reducir el nivel déficit fiscal observado en 2013, para lo cual el gobierno instrumento algunas medidas tendientes a contener el crecimiento del gasto público, además de establecer una estrategia de focalizar el gasto en áreas sociales prioritarias, además del establecimiento de una disciplina fiscal que permita que el gasto público no exceda lo autorizado en el presupuesto.

En la sección I, se hace referencia a los fundamentos de la política fiscal que regiran los 4 años de gobierno de la actual administración.

En la sección II, concerniente a la Ejecución del Presupuesto de Ingresos y Gastos de la Administración Central y Sector Público Combinado para el período de enero a junio 2014, se presenta una síntesis del comportamiento de las Finanzas Públicas de Honduras, haciendo énfasis en el desempeño de las principales variables fiscales, de inversión pública y financiamiento.

En la sección III, se destacan las Perspectivas fiscales para el cierre del ejercicio fiscal del 2013, específicamente en materia de ingresos, gastos, financiamiento e inversión.

---

# Sección I

## PRIORIDADES DEL GOBIERNO

### Fundamentos de la Política

Las prioridades del Gobierno que se han definido, tienen como marco de referencia para el largo plazo los Objetivos de la Visión de País 2010-2038 y los lineamientos y metas del Plan de Nación (2010-2022), mientras que en el mediano plazo las prioridades se fundamentan en las orientaciones estratégicas que surgen del Plan de Todos para una Vida Mejor.

#### 1. Visión de País y Plan de Nación

En 2010 inicia uno de los esfuerzos más notables dirigidos a crear un modelo de gestión basado en la planificación, producto de la adopción de la Ley para el Establecimiento de una Visión de País y Plan de Nación. Entre las principales características del modelo están: la regionalización de los procesos de planificación y presupuestario, la adecuación de los planes de gobierno, planes institucionales y políticas públicas con los objetivos, lineamientos y metas de largo plazo.

La Visión de Honduras a 2038 es la de un país donde se han logrado de manera significativa los siguientes objetivos de interés nacional:

- Una Honduras sin pobreza, educada y sana, con sistemas consolidados de previsión social.
- Una Honduras que se desarrolla en democracia, con seguridad y sin violencia.
- Una Honduras productiva, generadora de oportunidades y empleos que aprovecha de manera sostenible sus recursos y reduce su vulnerabilidad ambiental de manera sostenible.
- Un Estado moderno, transparente, responsable, eficiente y competitivo.

#### 2. Plan de Todos para una Vida Mejor

El Plan Estratégico de Gobierno orienta la gestión de la actual administración de la República, hacia la consecución de la visión de largo plazo y su enfoque en los cuatro propósitos fundamentales del Plan de Todos para una Vida Mejor, que se mencionan a continuación:

## **I. Búsqueda de la paz y erradicación de la violencia**

Se hace necesario dar continuidad y profundizar en acciones concretas dirigidas a la búsqueda de la paz y la erradicación de la violencia, tanto en las áreas de prevención como en el combate a los factores que generan violencia. De manera particular se plantea el funcionamiento efectivo del Consejo Nacional de Defensa y Seguridad, para la implementación exitosa de las políticas públicas en esta materia y la acción coordinada de los diversos actores, incluyendo policía, fuerzas armadas, operadores de justicia y de la ciudadanía, así como del sector privado a través de sus diferentes organizaciones. Enfrentar los retos de la violencia y de la inseguridad en general es responsabilidad de los gobiernos, pero el carácter extendido y multidimensional de los mismos requiere el acompañamiento de los distintos sectores de la sociedad.

## **II. Generación de empleo, competitividad y productividad**

La Organización Internacional del Trabajo (OIT) plantea que el desarrollo económico debe incluir la creación de empleo y unas condiciones de trabajo adecuadas para que las personas puedan trabajar con libertad y en condiciones de seguridad y dignidad. En este sentido, la OIT promueve el “empleo decente”, el cual implica que además de generar un ingreso también facilite el progreso social y económico de las personas, sus familias y comunidades.

La situación del empleo en Honduras obliga no solo a considerar las recomendaciones de la OIT, sino que además al desarrollo de actividades que requieren el uso intensivo de mano de obra, a fin de atender los elevados niveles de desocupación; así como de actividades que generen empleo de calidad, ya que la mayoría de las personas ocupadas se localizan en sectores de baja productividad y, por consiguiente, sus niveles de retribución laboral están incluso por debajo del salario mínimo legal.

La generación de empleo masivo y de calidad requiere de acciones que eliminen o minimicen aquellos aspectos que limitan el crecimiento económico y que, por lo general, están relacionadas con los factores que determinan la competitividad. En este sentido, el crecimiento económico en Honduras requiere de mejoras significativas en su índice global de competitividad, principalmente en las áreas que muestran una debilidad competitiva más aguda, tales como: a) instituciones; b) contexto macroeconómico; c) Educación superior d) entrenamiento laboral; y agilidad para adoptar tecnologías e innovación.

## **III. Desarrollo humano, reducción de desigualdades y protección social.**

Honduras enfrenta muchos retos en las diferentes áreas que determinan el nivel de desarrollo humano de sus habitantes, entre los que destacan: un bajo ingreso per cápita; importantes brechas en materia educativa; y niveles bajos en los principales indicadores de salud y nutrición. El bajo nivel de desarrollo humano es coincidente con la pobreza que afecta a la mayoría de los hogares hondureños y la inequidad en la distribución de los ingresos, entre otros.

Lo anterior implica que las prioridades del país son y seguirán siendo por muchos años: la aceleración del crecimiento económico, equitativo y sostenible; el incremento de la cobertura y la calidad de la educación; la ampliación y mejora de los servicios básicos de salud, agua y saneamiento; la reducción de las desigualdades de todo tipo; y, la protección social de los grupos más vulnerables. Frente a este panorama, se requieren medidas que no solo alivien la pobreza sino que también permita fortalecer capacidades y crear oportunidades, que ayude a las personas a salir de la pobreza.

#### **IV. Transparencia y modernización del Estado**

Los indicadores que ponen de manifiesto la urgencia en materia de reformas profundas del marco institucional en Honduras, se relacionan con áreas de suma importancia como ser: la inseguridad de las personas y de sus bienes; la falta de controles adecuados en contra de la corrupción; la falta de confianza en las instituciones encargadas de hacer justicia; y, la falta de garantías y de protección para la inversión y los derechos de propiedad, entre otros.

Debido a lo anterior, el país requiere de condiciones que permitan el desarrollo de un Gobierno moderno, regulador y eficiente, descentralizado a nivel territorial, evolucionado en términos de facilitación administrativa y consolidada en términos de seguridad jurídica para ciudadanos, empresas e inversionistas. En la actualidad se han dado pasos importantes encaminados a crear las condiciones para alcanzar los objetivos antes mencionados, aunque el camino por recorrer es muy extenso, por lo que se requiere de procesos orientados a lograr amplios consensos y compromisos entre todos los sectores de la vida nacional.

### **3. Plan Estratégico de Gobierno 2014-2018**

El Plan de Gobierno se orienta a contribuir en la construcción de una sociedad con mejores niveles de bienestar e inclusión social, la que se desarrollará en paz y democracia, generando mayores oportunidades para la población hondureña, mediante la profundización de la democracia participativa, la modernización y simplificación del Estado, promoción de la competitividad y aprovechamiento sostenible de sus recursos humanos y materiales.

## Objetivos Estratégicos Globales

Los objetivos estratégicos del gobierno para el periodo 2014-2018, son consistentes con los lineamientos estratégicos del Plan de Nación y con los propósitos y compromisos del Plan de Todos para una Vida Mejor del Presidente Juan Orlando Hernández. En tal sentido los objetivos que orientan el desarrollo general del Plan, particularmente los resultados esperados, indicadores y estrategias, son los siguientes:

- Incorporar a las familias en condiciones de extrema pobreza al programa denominado Plataforma de Vida Mejor, que incluye transferencias monetarias condicionadas y el mejoramiento de condiciones básicas de las viviendas; y ampliar con visión progresiva de universalidad la cobertura y la calidad de los servicios de educación y salud a fin de potenciar las capacidades para la superación gradual y progresiva de la pobreza.
- Lograr un crecimiento económico acelerado, incluyente y sostenible, para incrementar el empleo y reducir la pobreza, mediante la promoción de inversiones, competitividad, dinamización del comercio exterior y el apoyo al desarrollo empresarial de las pequeñas empresas a nivel urbano y rural.
- Estabilizar la situación macroeconómica del país, como elemento fundamental para apoyar el saneamiento de las finanzas públicas, el crecimiento económico y la inversión en programas de reducción y alivio de la pobreza; mediante la definición de un amplio programa económico de mediano plazo.
- Fortalecer la infraestructura y el desarrollo logístico del país, a través de proyectos de transporte que faciliten una conexión más ágil y de menor costo a nivel regional e internacional, y el desarrollo de proyectos de energía renovable y telecomunicaciones, que reduzcan los costos de las empresas en Honduras, mediante inversión pública y privada, y la combinación entre ambas.
- Reforzar la gobernabilidad democrática del país, a través de la transformación del Estado y el logro de un gobierno moderno, sencillo y eficiente, que genere mayor confianza en las instituciones públicas, promueva los derechos humanos, mayor participación ciudadana y el fortalecimiento de la descentralización.
- Proteger la vida y los bienes de los hondureños, como elemento esencial para el disfrute pleno de las garantías y derechos ciudadanos y como requisito para el desarrollo económico, mediante la implementación por el Consejo Nacional de Defensa y Seguridad

de una Política Pública de Seguridad, Paz y Convivencia Ciudadana, que incluya aspectos de rehabilitación y condiciones adecuadas del sistema penitenciario.

- Lograr un sistema de relaciones internacionales, que garantice una relación armónica con los países limítrofes y el resto de la comunidad internación, procure la cooperación externa hacia el país; y que, al mismo tiempo, atienda de manera adecuada al emigrante hondureño, promueva la inversión extranjera directa en el país, las exportaciones de bienes y el turismo.
- Fortalecer el desempeño de la administración pública, en función de los objetivos de mejorar los niveles de bienestar e inclusión social de la población hondureña, en condiciones de paz, democracia y mayores oportunidades, mediante adecuados procesos de coordinación, gobernabilidad, transparencia y modernización que permitan un Estado eficiente, eficaz, equitativo y honrado.

## Sección II

### I. Desempeño Económico de Honduras al Primer Semestre 2014

La actividad productiva de Honduras, medida a través del Índice Mensual de Actividad Económica, ha tenido un crecimiento promedio de 2.8% (variación interanual) durante el primer semestre del año 2014, mayor al 2.3% registrado durante el mismo período del año 2013; Impulsada principalmente por el comportamiento expansivo de los rubros de Comunicación, Intermediación Financiera, Industria Manufacturera y Agricultura.

En términos de actividad comercial externa, el déficit comercial de mercancías generales registrado durante el primer semestre del año 2014 asciende a US\$2,411.4 millones, mayor en US\$78.3 millones al registrado durante el mismo período del año 2013, esto explicado por un aumento de las exportaciones a junio de 2.0% (US\$ 2,189.6 millones) en comparación a un 2.7%(US\$ 4,601.0 millones) registrado en las importaciones.

El insuficiente dinamismo de las exportaciones se explica principalmente por el comportamiento observado en el café y el banano, principales productos de exportación, que han mostrado reducciones de 2.8% y 3.7% respectivamente en su valor de exportación, explicado por disminuciones del precio internacional de ambos bienes, así como por la contracción de la producción de café, que aún muestra secuelas del hongo de la Roya. Por su parte, se reflejaron incrementos en las exportaciones de productos tradicionales como: madera y azúcar; así como en productos no tradicionales (camarón cultivado, legumbres y hortalizas, melones y sandías, tilapia y óxido de hierro).

En cuanto a las remesas familiares, crecieron 3.76% en el primer bimestre de 2014 en comparación con el mismo período de 2013. Entre enero y febrero de 2014 se registró la entrada de US\$ 454.9 millones de dólares. En relación a lo anterior, las Reservas Internacionales Netas mantuvieron un saldo de US\$3,173.0 a junio de 2014, mayores en US\$257.2 millones respecto al mismo mes del año 2013.

El tipo de cambio nominal lempira por dólar estadounidense (US\$) cerró a junio del 2014 en L20.9718 (Compra) y L21.1190 (venta), registrándose una depreciación de 2.7% respecto al mismo mes del año anterior.

Respecto al comportamiento general de los precios, al cierre del primer semestre de 2014, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación interanual de 6.23%, superior en 0.96 puntos porcentuales a la observada al mismo período de 2014 (5.27%); en términos de

inflación acumulada, la misma alcanzó 4.35%, superior en 1.3 puntos porcentuales a la registrada en el mismo período del año 2013. Los rubros que más contribuyeron a la variación en el IPC fueron Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles, Transporte, Cuidado Personal y Prendas de Vestir y Calzado.

En el sector monetario y financiero, al primer semestre de 2014, la base monetaria ampliada aumentó en L7,760.5 millones entre junio de 2014 y 2013, equivalente a una expansión de 10.3%. En cuanto al crédito otorgado al sector privado, el mismo registró un alza de L23,780.2 millones respecto al mismo período de 2013, de los cuales L13,611.8 millones fueron en moneda nacional y L.10,168.4 millones en moneda extranjera; Relacionado a la Política Monetaria implementada por el Banco Central de Honduras se mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 7.0% durante el primer semestre de 2014 y se continuó con las subastas semanales de Letras del BCH (LBCH) y la prestación de los servicios de Facilidades Permanentes de Crédito (FPC) y las Facilidades Permanentes de Inversión (FPI).

En base a datos preliminares, el déficit fiscal de la Administración Central a junio de 2014 alcanzó 1.1% del PIB, reflejando una reducción de 1.7 puntos porcentuales del PIB respecto al déficit alcanzado en el mismo período de 2013 (2.8% del PIB). Por su parte, el Sector Público Combinado refleja a junio 2014 un déficit de 0.6% del PIB, menor en 1.7 puntos porcentuales que el observado a junio 2013.

Los ingresos totales al mes de junio de 2014 representaron 9.0% del PIB, superior en 1 punto porcentual al registrado en el mismo período de 2013. Los rendimientos de la reforma fiscal aprobada en 2013 y aplicada en 2014, está generando resultados positivos en el nivel de recaudación, reflejándose un incremento en la presión tributaria de 0.7 puntos porcentuales respecto a 2013.

Por su parte el gasto total, se redujo en términos del PIB al pasar de un 10.8% en junio de 2013 a 10.1% a junio de 2014. Situación que es explicada principalmente por una reducción de 0.6 puntos porcentuales del PIB en el gasto corriente.

En cuanto al saldo de la deuda pública, al cierre del primer semestre ascendió a US\$7,857.7 millones, que representa 40.6% en términos del PIB. Respecto al cierre 2013, que ascendió a US\$7,881.9 millones (43.0% del PIB) se refleja una disminución de US\$ 24.2 millones.

## II. Política Fiscal: Resultado fiscal por niveles de gobierno.

Cifras preliminares del Sector Público Consolidado a junio de 2014 reflejan un déficit de 0.6% del PIB, menor en 1.7 puntos porcentuales al reflejado a junio de 2013 (2.3% del PIB). La mejor posición fiscal respecto a 2013 obedece principalmente al mejor desempeño de la Administración Central, que redujo su déficit en 1.7 puntos porcentuales del PIB.

En cuanto a las empresas públicas, éstas al igual que 2013 reflejan un déficit de 0.5% del PIB (L2,077.2 millones), siendo la ENEE quien contribuye con el mayor déficit (L2,281.0 millones), luego el SANAA con L65.4 millones, las demás empresas generaron superávit incluyendo Hondutel, que generó un ganancia de L75.0 millones.

A continuación se presentan los resultados fiscales por nivel de gobierno:

**Cuadro No. 1**  
**Déficit Fiscal por Niveles de Gobierno**  
Cifras a Junio  
Millones de Lempiras / Porcentaje del PIB

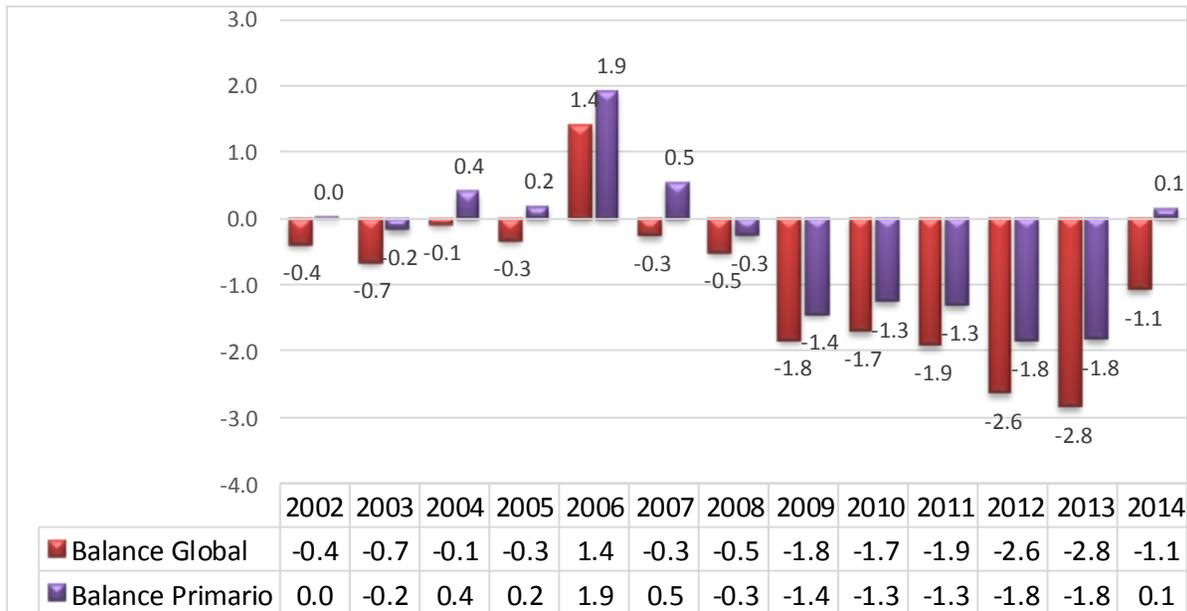
NIVEL	2013	2014	2013	2014
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>-10,735.1</b>	<b>-4,365.6</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.1</b>
+ IHSS	250.9	987.3	0.1	0.2
+ Institutos de Pensión	3,711.0	2,808.4	1.0	0.7
+ Resto del SPNF	636.4	521.6	0.2	0.1
+ Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>= GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-6,136.7</b>	<b>-48.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.0</b>
+ Gobiernos locales	200.7	246.1	0.1	0.1
+ Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>= GOBIERNO GENERAL</b>	<b>-5,936.1</b>	<b>197.8</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.0</b>
+ Empresas Públicas NF	-1,852.4	-2,077.2	-0.5	-0.5
+ Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>= SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-7,788.4</b>	<b>-1,879.4</b>	<b>-2.1</b>	<b>-0.5</b>
+ Déficit Cuasi Fiscal BCH	-1,083.3	-722.2	-0.3	-0.2
<b>= SECTOR PUBLICO COMBINADO</b>	<b>-8,871.7</b>	<b>-2,601.6</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.6</b>

Fuente: UPEG/SEFIN

## A. Administración Central:

A junio de 2014, el déficit fiscal de la Administración Central ascendió a L4,365.6 millones (1.1% del PIB), inferior en L6,369.5 millones a junio 2013, en términos del PIB el déficit se redujo en 1.7 puntos porcentuales.

**Gráfico No. 1**  
**Balance Global / Balance Primario**  
Cifras a Junio  
Porcentaje del PIB



Cabe señalar que a junio 2014 la mayoría de indicadores fiscales dentro de la Administración Central están mostrando mejoría respecto a la tendencia observada en los últimos años. Por ejemplo, se debe destacar que a junio de 2014 se registró un superávit primario de L609.3 millones, que en términos del PIB representa 0.1%, situación que no se presentaba desde el año 2007, donde se obtuvo un superávit de 0.5% del PIB, durante 2013 ese indicador reflejó un déficit de L6,878.5 millones (1.8% del PIB).

Por su parte, el Gasto Total se incrementó en L142.6 millones respecto a 2013. Sin embargo; el gasto crece por el mayor pago de intereses de la deuda y no por el incremento en el gasto operativo del gobierno, lo que se explica al observar el comportamiento del Gasto Primario Total (Gasto Total menos Intereses de la Deuda), que se redujo en L975.7 millones, y en términos del PIB pasó de 9.8% en 2013 a 8.9% en 2014.

## Cuadro No. 2 Administración Central: Variables Fiscales

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Junio				
	2012	2013	Diferencia	2012	2013
Concepto	Millones de Lempiras			% del PIB	
<b>Déficit Fiscal Administración Central (AC)</b>	<b>-10,735.1</b>	<b>-4,365.6</b>	<b>6,369.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.1</b>
<b>Balance Fiscal primario AC <sup>1/</sup></b>	<b>-6,878.5</b>	<b>609.3</b>	<b>7,487.8</b>	<b>-1.8</b>	<b>0.1</b>
Ingresos Totales	30,117.4	36,629.5	6,512.1	8.0	9.0
Ingresos Tributarios AC	26,599.2	31,882.6	5,283.4	7.0	7.8
Gasto Total	40,852.5	40,995.1	142.6	10.8	10.1
Gasto Corriente AC	34,089.7	34,361.6	271.9	9.0	8.4
Salarios AC	17,005.6	17,944.9	939.3	4.5	4.4
Intereses de la Deuda	3,856.5	4,974.9	1,118.4	1.0	1.2
Gasto de Capital AC	6,762.8	6,633.5	-129.3	1.8	1.6
Inversión AC	2,898.3	2,215.2	-683.1	0.8	0.5
Gasto Primario Corriente	30,233.2	29,386.7	-846.5	8.0	7.2
Gasto Primario Total	36,995.9	36,020.2	-975.7	9.8	8.9

Fuente: UPEG de la Secretaría de Finanzas

1/: Déficit fiscal menos el pago de intereses de la deuda.

### a) Ingresos Corrientes

La recaudación de los Ingresos Corrientes durante el primer semestre del año 2014 totalizó un monto de L35,488.7 millones, cantidad que resulta mayor en L6,560.5 millones (22.7% de crecimiento) al valor alcanzado para igual período del año 2013. Mientras que los Ingresos Tributarios para el 2014 sobrepasaron en L5,283.4 millones (19.9% de crecimiento) en comparación al año 2013, el mejor desempeño en la recaudación de impuestos tiene como base la reforma tributaria aprobada a finales de 2013.

En el Impuesto Sobre la Renta, se observa un incremento de L1,309.7 millones con respecto a 2013, reflejando una tasa de crecimiento del 15.5%. Otro de los renglones que ha reflejado un incremento considerable dentro de los ingresos tributarios es el Impuesto Sobre Ventas, el cual se incrementó en L3,205.6 millones para este mismo período (31.7%), comportamiento que se explica principalmente por la reforma tributaria aplicada en este impuesto.

### Cuadro No. 3 Administración Central: Ingresos Corrientes

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Millones de Lps		Variación		Porcentaje del PIB	
	2013	2014	Absoluta	Relativa	2013	2014
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>28,928.2</b>	<b>35,488.7</b>	<b>6,560.5</b>	<b>22.7</b>	<b>7.7</b>	<b>8.7</b>
<b>Ingresos Tributarios</b>	<b>26,599.2</b>	<b>31,882.6</b>	<b>5,283.4</b>	<b>19.9</b>	<b>7.0</b>	<b>7.8</b>
Impuesto Sobre la Renta	8,447.5	9,757.2	1,309.7	15.5	2.2	2.4
Impuesto Sobre Ventas	10,112.3	13,317.9	3,205.6	31.7	2.7	3.3
Aporte Social y Vial	4,118.2	4,526.7	408.5	9.9	1.1	1.1
Importaciones	1,232.6	1,327.0	94.4	7.7	0.3	0.3
<b>Ingresos No Tributarios</b>	<b>1,770.6</b>	<b>2,760.5</b>	<b>989.9</b>	<b>55.9</b>	<b>0.5</b>	<b>0.7</b>

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas

## b) Gasto Total

### I. Gasto Corriente

En lo que respecta al gasto corriente, éste ascendió al mes de junio a L34,361.6 millones cifra superior en L271.9 millones (0.8%) reflejado a junio del año anterior. En términos del PIB el gasto corriente se contrajo en 0.6 puntos porcentuales respecto a junio 2013.

### Cuadro No. 4 Administración Central: Gasto Corriente

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

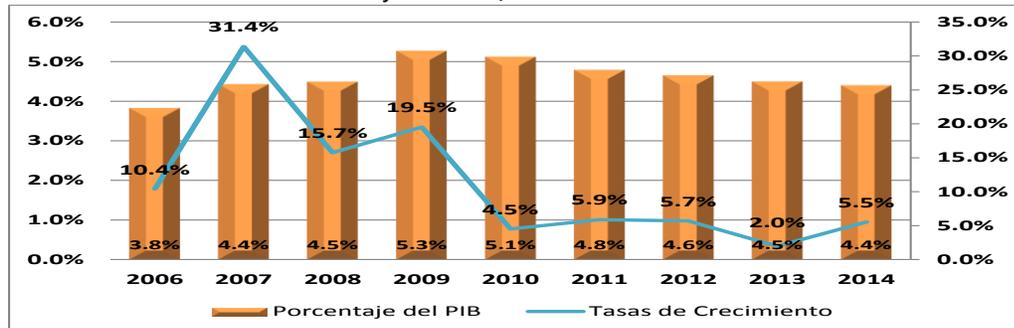
Descripción	Millones de Lps		Variación		Porcentaje del PIB	
	2013	2014	Absoluta	Relativa	2013	2014
<b>Gasto Corriente</b>	<b>34,089.7</b>	<b>34,361.6</b>	<b>271.9</b>	<b>0.8</b>	<b>9.0</b>	<b>8.4</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>21,114.3</b>	<b>21,239.5</b>	<b>125.2</b>	<b>0.6</b>	<b>5.6</b>	<b>5.2</b>
Sueldos y Salarios	17,005.6	17,944.9	939.3	5.5	4.5	4.4
Bienes y Servicios	4,108.7	3,294.6	-814.1	-19.8	1.1	0.8
<b>Intereses Deuda</b>	<b>3,856.5</b>	<b>4,974.9</b>	<b>1,118.4</b>	<b>29.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>
Internos	3,116.8	3,207.7	90.9	2.9	0.8	0.8
Externos	739.8	1,767.2	1,027.4	138.9	0.2	0.4
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>9,118.8</b>	<b>8,147.2</b>	<b>-971.6</b>	<b>-10.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas

- **Sueldos y salarios** alcanzaron un monto de L17,944.9 millones (4.4% del PIB), mostrando un incremento de L939.3 millones (5.5%) en relación a los salarios al mes de

junio 2013, que ascendió a L17,005.6 millones (4.5% del PIB), incremento que se debe en parte a la contratación de policías y militares durante finales de 2013 e inicios de 2014. En términos del PIB los sueldos y salarios se redujeron en 0.1 puntos porcentuales respecto a lo ejecutado a junio 2013.

**Gráfico No. 2**  
**Administración Central: Sueldos y Salarios**  
**Cifras a junio**  
Porcentaje del PIB / Tasa de Crecimiento



La gráfica anterior muestra, el comportamiento de los Sueldos y Salarios a junio de cada año desde 2006 a 2014, reflejando una desaceleración en el ritmo de crecimiento de éstos, situación que se ha logrado a través de una política de contener el crecimiento del personal que labora en las distintas instituciones públicas y el no otorgamiento de aumentos salariales.

- **Intereses de la deuda** el pago por este rubro al mes de junio ascendió a L4,974.9 millones (1.2% del PIB), incrementándose con respecto a junio de 2013 en L1,118.4 millones. en términos del PIB los intereses de la deuda se incrementaron en 0.2 puntos porcentuales, producto de un nivel más alto de la deuda que a junio 2013.
- **Transferencias Corrientes** al mes de junio del 2014 la ejecución en este rubro de gasto asciende a L8,147.2 millones, que representa una reducción de L971.6 millones (-10.7% de reducción). En términos del PIB se redujo 0.4 puntos porcentuales.

## II. Gasto de Capital

El gasto de capital a junio se sitúa en L6,633.5 millones, que representa 1.6% del PIB. Respecto a 2013, se dio una reducción de L129.3 millones, cuyo gasto de capital ascendió a L6,762.8 millones. Dentro de los gastos de capital, sobresalen las transferencias a los Gobiernos Locales por L2,510.2 millones, transferencias al sector privado a través del Programa Vida Mejor por L644.2 millones. Adicionalmente se han invertido recursos para la construcción y reconstrucción

de carreteras en todo el país por un monto de L460.2 millones, donde sobresalen Villa de San Antonio – Guascorán L127.1 millones, Anillo Periférico Tegucigalpa L97.1 millones, Carretera Tegucigalpa – Catacamas L66.1 millones.

**Cuadro No. 5**  
**Administración Central: Gasto de Capital**  
**Cifras a Junio**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Millones		Variación		Porcentaje del PIB	
	2013	2014	Absoluta	Relativa	2013	2014
<b>Gasto de Capital</b>	<b>6,762.8</b>	<b>6,633.5</b>	<b>-129.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>
Inversión	2,898.3	2,215.2	-683.1	-23.6	0.8	0.5
Transferencias de Capital	3,864.5	4,418.3	553.8	14.3	1.0	1.1

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas

**c) Déficit Fiscal Neto de la Administración Central**

Los Ingresos Totales (Ingresos Corrientes más Donaciones) de la Administración Central a junio 2014 ascienden a L36,629.5 millones (9.0% del PIB), mientras los Gastos Totales excluyendo las amortizaciones ascienden a L40,995.1 millones (10.0% del PIB). En ese sentido, al restar de los Ingresos Totales los Gastos Totales obtenemos el balance fiscal, al mes de junio dicho balance refleja un déficit de L4,365.6 millones, equivalente a 1.1% del PIB, 1.7 puntos porcentuales por debajo del nivel observado en el mes de junio del año anterior (2.8% del PIB).

**Cuadro No. 6**  
**Administración Central: Financiamiento**

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	2013	2014	Variaciones		Porcentaje del PIB	
			Absolutas	Relativas	2013	2014
<b>Déficit</b>	<b>-10,735.1</b>	<b>-4,365.6</b>	<b>6,369.5</b>	<b>-59.3</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.1</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>10,735.1</b>	<b>4,365.6</b>	<b>-6,369.5</b>	<b>-59.3</b>	<b>2.8</b>	<b>1.1</b>
Crédito Externo Neto	14,612.6	1,730.9	-12,881.7	-88.2	3.9	0.4
Desembolsos <sup>a/</sup>	15,162.7	2,693.3	-12,469.4	-82.2	4.0	0.7
(-) Amortización	550.1	962.4	412.3	75.0	0.1	0.2
Crédito Interno Neto	3,796.2	-583.0	-4,379.2	-115.4	1.0	-0.1
Emisión	6,461.2	4,446.7	-2,014.5	-31.2	1.7	1.1
(-) Amortización	2,665.0	5,029.7	2,364.7	88.7	0.7	1.2
Transferencias Externas <sup>b/</sup>	193.8	805.4	611.6	315.6	0.1	0.2
Flujo Cuentas por Pagar <sup>c/</sup>	-4,175.6	2,385.3	6,560.9	-157.1	-1.1	0.6
Variación de Efectivo <sup>d/</sup>	-3,691.9	27.0	3,718.9	-100.7	-1.0	0.0

Fuente: UPEG, Secretaría de Finanzas

a/ en el año 2013 se incluye la colocación del Bono Soberano por US\$ 500.0 colocados en el mes de marzo.

b/ Corresponde al Alivio de Deuda de la Iniciativa Club de París.

c/ signo Negativo = Disminución de cuentas por pagar; Signo Positivo= Aumento de Cuentas por Pagar

d/ Signo Negativo= Incremento en los depósitos de la TGR; Signo Positivo= disminución en los Depósitos de la TGR

## 1. Crédito Interno Neto:

Al mes de junio de 2013 se refleja una reducción del endeudamiento interno de L583.0 millones, situación producto de que el Gobierno ha amortizado L5,029.7 millones (pagado) y ha colocado nuevos bonos por L4,446.7 millones (1.1% del PIB).

## 2. Crédito Externo Neto:

Durante el primer semestre del año, el Gobierno incrementó su deuda en L1,730.9 millones (0.4% del PIB). Al mes de junio el gobierno recibió un total de US\$124.8 millones en concepto de desembolsos externos (L2,693.3 millones) para programas y proyectos. Al primer semestre el Gobierno pago en concepto de amortizaciones externas L962.4 millones.

**Cuadro No. 7**  
**Administración Central: Desembolsos Externos**  
Cifras a Junio 2014  
Millones de US\$

<b>Descripcion</b>	<b>Monto</b>
<b>MULTILATERALES</b>	<b>108.8</b>
BCIE	30.6
BID	56.1
IDA	19.3
FIDA	0.8
OPEC	2.1
<b>BILATERALES</b>	<b>4.3</b>
ALEMANIA (KFW)	3.04
COREA (EXIMBANK)	0.0
ITALIA (MCC)	1.3
BNDS(BRASIL)	0.0
<b>Bancos Comerciales</b>	<b>11.7</b>
UniCredit Australia AG	11.7
<b>Total</b>	<b>124.8</b>

## B. Sector Público Combinado: Resultado Fiscal a Junio 2014

El déficit preliminar del Sector Público Combinado (SPC), al cierre del primer semestre ascendió a L2,601.6 millones, inferior en L6,270.1 millones al registrado en el mismo período de 2013. En términos del PIB el déficit del SPC representa el 0.6%, menor en 1.6 puntos porcentuales al déficit presentado a junio de 2013.

### Cuadro No. 8 Sector Público: Variables Fiscales

Cifras a Junio 2014  
Millones de Lempiras

Descripción	Millones			Variación Porcentual	% del PIB	
	2013	2014	Diferencia		2013	2014
<b>Déficit Fiscal Sector Público Combinado</b>	<b>-8,871.7</b>	<b>-2,601.6</b>	<b>6,270.1</b>	<b>-70.7</b>	<b>-2.3</b>	<b>-0.6</b>
Ingresos Totales	39,311.1	48,325.6	9,014.5	22.9	10.4	11.9
Ingresos Tributarios	27,725.6	33,942.1	6,216.5	22.4	7.3	8.3
Gasto Total	48,182.8	50,927.3	2,744.5	5.7	12.8	12.5
Gasto Corriente	40,290.3	43,149.6	2,859.3	7.1	10.7	10.6
Salarios	22,052.2	23,265.6	1,213.4	5.5	5.8	5.7
Intereses de la Deuda	2,939.8	4,268.6	1,328.9	45.2	0.8	1.0
Gasto de Capital	8,594.2	7,691.2	-903.0	-10.5	2.3	1.9
Inversión	6,770.0	5,643.1	-1,126.9	-16.6	1.8	1.4

En cuanto a los **Ingresos Totales**, éstos crecieron 22.9% respecto al mismo período de 2013, incremento que está influido principalmente por el aumento en los ingresos tributarios debido a la reforma fiscal aprobada en diciembre de 2013 y un aumento en los intereses recibidos por los institutos de jubilación y seguridad social por sus tenencias de bonos del Gobierno en 20%. En términos del PIB se observa un repunte de 1.8 puntos porcentuales con respecto a 2013.

Por su parte, los **Gastos Totales** crecieron en 5.7% respecto a junio 2013, influenciado principalmente por el incremento de 45.2% en los intereses pagados, por su parte las pérdidas del BCH se redujeron en 33.3%, el gasto de capital presenta una contracción de 25%, en lo que respecta a la concesión bruta de préstamos se ha incrementado en 53.6% en relación a junio de 2013, en tanto la recuperación solo ha crecido 24.8% en igual período, lo que ha conducido a una Concesión Neta de Préstamos positiva que denota un cambio en la política de otorgamiento de crédito de los Institutos de Jubilación y Pensión.

Al analizar el déficit del SPC por niveles de gobierno, se observa que el balance de la Administración Central explica en mayor medida el déficit consolidado a junio de 2014, equivalente a 1.1% del PIB, el cual es compensado con un superávit de 0.9% del PIB de los Institutos de Jubilación y Pensión. Por su parte, las Empresas Públicas No Financieras a junio reflejan un déficit de 0.5% del PIB.

Cabe señalar que los Institutos de Jubilaciones y Pensiones, redujeron su superávit en 4.2 puntos porcentuales con respecto a 2013, debido a un aumento en el nivel de préstamos que estas instituciones realizan a sus afiliados. En los últimos años, estas instituciones recuperaban más por concepto de préstamos que el nivel que otorgaban, no obstante a junio 2014 han otorgado préstamos por L5,126.9 millones, contra L3,339.6 millones otorgados a junio 2013.

El **Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS)**, presenta un incremento en su superávit a junio 2014 de 0.2 puntos del PIB, con respecto a junio 2013 debido a la intervención de la que ha sido objeto esta entidad que está en proceso de reforma.

En cuanto a las Empresas Públicas No Financieras, que muestran un balance global consolidado negativo, éste se ha incrementado en 12.1 puntos porcentuales con respecto al déficit que registraron en junio 2013, el cual es explicado por un incremento en el déficit de la **Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)** de 16 puntos porcentuales, que se explica, principalmente, por los escasos resultados obtenidos en materia de reducción de pérdidas de energía las cuales se ubican por encima del 30% aunado a una sequía que ha reducido la generación de energía hídrica, incrementando por tanto la compra de energía térmica más cara.

Por su parte, **La Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (Hondutel)** a junio de 2013 registró un déficit de L38.4 millones, durante el año 2014 se han tomado una serie de medidas para contener el desequilibrio financiero de la empresa que se ha reflejado en un superávit de L75.8 millones al cierre del primer semestre de 2014, que en términos del PIB representa el 0.02%. Entre las medidas se pueden destacar una reducción en el gasto de salarios de 8.1% y una significativa caída en la inversión real de 96.5% en relación a junio de 2013 lo cual indicaría un deterioro en las perspectivas de la entidad para recuperar participación en el mercado y desarrollar nuevos negocios.

La **Empresa Nacional Portuaria (ENP)**, durante el primer semestre de 2014, disminuyó su superávit en L50.6 millones con respecto a 2013, esto como producto de una reducción en los ingresos de 29.8% frente a una disminución en el gasto de 29.4%.

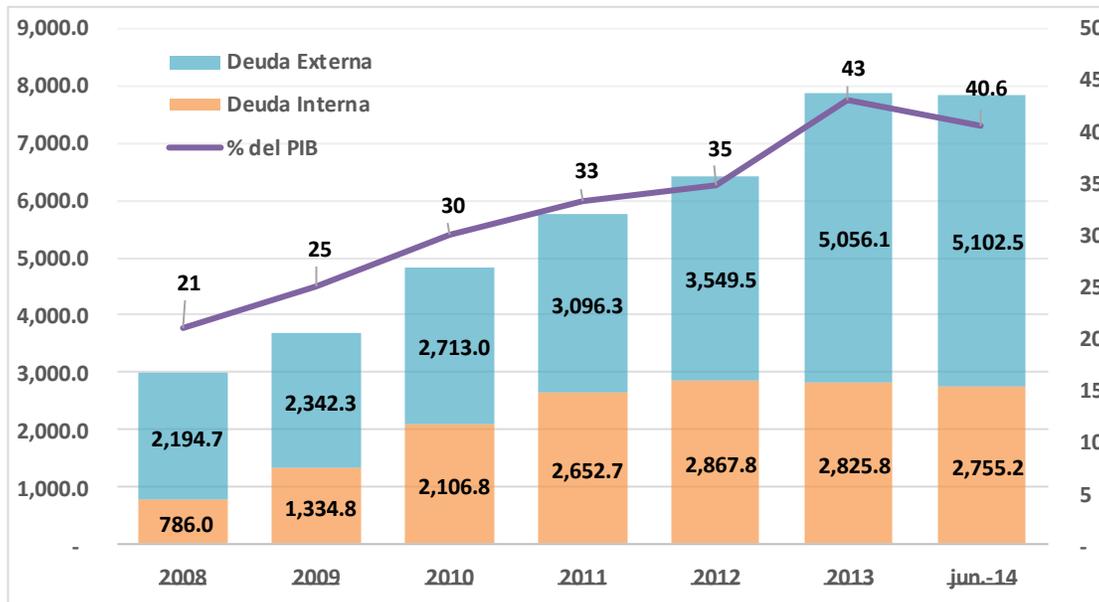
En cuanto al déficit cuasi fiscal, éste fue menor en 33.3 puntos porcentuales al reflejado a junio 2013, congruente con una política monetaria que tiene como objetivo controlar el nivel de precios de la economía hondureña y es reflejó de las expectativas de inflación, los niveles de liquidez y el comportamiento de la actividad económica durante el período bajo análisis. El saldo a junio de letras del BCH se situó en L28,906.9 millones, mayor en 28.4% a la observada en junio de 2013.

### C. Deuda Pública Administración Central

El saldo de la deuda pública al cierre del primer semestre de 2014 asciende a US\$7,857.7 millones (40.6% del PIB), reflejando una disminución de 0.31% respecto al saldo registrado al cierre del año 2013, que alcanzó un monto de US\$ 7,881.9 millones.

El saldo de la deuda pública total está estructurada de la siguiente forma: Deuda Externa US\$5,102.5 millones (64.9%) y Deuda Interna US\$ 2,755.2 millones (35.1%).

**Gráfico No. 3**  
**Deuda Pública Total**  
Millones de US Dólares / Porcentaje del PIB



Fuente: Dirección General de Crédito Público/SEFIN

## Sección III

### PERSPECTIVAS 2014

#### A. Administración Central

Para el cierre 2014 se proyecta un déficit de L21,160.7 millones, equivalente a 5.2% del PIB, menor en 2.7 puntos porcentuales al observado en 2013, que ascendió a L29,649.4 millones (7.9% del PIB). Esta reducción del déficit obedece a una mejora sustancial en los ingresos totales de 1.9% del PIB, y una reducción del gasto en términos del PIB de 0.7 puntos porcentuales.

En cuanto a los Ingresos Totales del año 2014, reflejan un incremento de L12,762.6 millones, que tienen su fundamento en la reforma tributaria aplicada en diciembre 2013, mediante Decreto No. 278-2013, que se espera genere rendimientos de L9,598.2 millones.

**Cuadro No. 9**  
**Administración Central: Cuenta Financiera**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Diciembre		Diferencia	% del PIB	
	2013	2014		2013	2014
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>64,119.4</b>	<b>76,882.0</b>	<b>12,762.6</b>	<b>17.0</b>	<b>18.9</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	61,246.4	73,172.6	11,926.2	16.2	18.0
Ingresos Tributarios	56,726.8	66,764.5	10,037.7	15.0	16.4
Ingresos No Tributarios	4,519.7	4,771.4	251.7	1.2	1.2
Tasa de Seguridad	1,104.6	1,636.7	532.1	0.3	0.4
<b>Donaciones</b>	2,872.9	3,709.4	836.5	0.8	0.9
<b>Gastos Totales</b>	<b>93,768.8</b>	<b>98,042.7</b>	<b>4,273.9</b>	<b>24.8</b>	<b>24.1</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>74,493.7</b>	<b>75,128.9</b>	<b>635.2</b>	<b>19.7</b>	<b>18.5</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>47,692.3</b>	<b>46,037.9</b>	<b>-1,654.4</b>	<b>12.6</b>	<b>11.3</b>
<b>Sueldos y Salarios</b>	<b>36,531.7</b>	<b>36,955.9</b>	<b>424.2</b>	<b>9.7</b>	<b>9.1</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>11,160.6</b>	<b>9,082.0</b>	<b>-2,078.6</b>	<b>3.0</b>	<b>2.2</b>
<b>Intereses Deuda</b>	<b>8,522.6</b>	<b>10,359.8</b>	<b>1,837.2</b>	<b>2.3</b>	<b>2.5</b>
Internos	6,503.1	6,564.8	61.7	1.7	1.6
Externos	2,019.4	3,795.0	1,775.6	0.5	0.9
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>18,278.9</b>	<b>18,731.1</b>	<b>452.2</b>	<b>4.8</b>	<b>4.6</b>
<b>Gasto de Capital</b>	<b>19,701.9</b>	<b>21,939.6</b>	<b>2,237.7</b>	<b>5.2</b>	<b>5.4</b>
<b>Inversión</b>	<b>9,463.0</b>	<b>8,305.1</b>	<b>-1,157.9</b>	<b>2.5</b>	<b>2.0</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>10,239.0</b>	<b>13,634.6</b>	<b>3,395.6</b>	<b>2.7</b>	<b>3.4</b>
<b>Concesión Neta de Préstamos</b>	<b>-426.9</b>	<b>974.2</b>	<b>1,401.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.2</b>
<b>Balance Global</b>	<b>-29,649.4</b>	<b>-21,160.7</b>	<b>8,488.7</b>	<b>-7.9</b>	<b>-5.2</b>

En cuanto al déficit primario, cabe señalar, que para 2014 éste se está reduciendo, cerca del 50% del registrado en 2013, pasando de L21,126.8 millones (5.6% del PIB) a L10,801.0 millones (2.7% del PIB). Reducción que obedece a medidas tendientes a contener el crecimiento del gasto, especialmente el corriente, que para 2014 crece en L635.2 millones, debido a que los intereses de la deuda crecen en L1,832.2 millones, por lo que se puede deducir que el recorte real en los gastos corrientes ascendió a L1,197 millones.

Dentro de las principales medidas implementadas para bajar el nivel de déficit están:

- Durante 2014 no habrán incrementos salariales, solamente se permitirá la contratación de nuevos policías militares.
- Los gastos corrientes no salariales se congelaron en los mismos montos aprobados para 2013.
- Se recortó el gasto financiado con recursos externos (préstamos), en 2013 se ejecutaron US\$650.0 millones, y para 2014 se redujo a US\$348.8 millones.
- Se congelaron las transferencias por ley que realiza el gobierno a los Gobiernos Locales, Universidades, entre otros.

Lo anterior muestra, que la actual administración está tomando medidas para controlar el crecimiento del gasto; sin embargo, el efecto del nivel de la deuda, que se refleja en un aumento en el pago de intereses, compensa los esfuerzos de contener el gasto público no relacionado con deuda.

Es importante señalar que para 2014, se está incorporando en los gastos de la Administración Central el Programa Vida Mejor, con una inversión de L4,500.0 millones, que servirán para financiar diversos programas como: construcción de viviendas, eco fogones, pisos y techos saludables, financiamiento al sector agrícola, entre otros.

Dado el nivel de déficit fiscal, se proyecta un nivel de deuda pública para el cierre de 2014, de US\$8,997.8 millones, que equivalen a un nivel de 46.5% del PIB, compuesta de la siguiente manera: Deuda Interna US\$3,285.6 millones (16.97% del PIB) y Deuda Externa US\$5,712.2 millones (29.51% del PIB).

A pesar del recorte que se realizó al gasto financiado con préstamos externos, la inversión pública crecerá en L2,237.7 millones. en términos del PIB la inversión crecerá en 0.2 puntos porcentuales al pasar de 5.2% en 2013 a 5.4% en 2014.

## B.Sector Público Combinado

En cuanto al Sector Público Combinado (SPC), las proyecciones indican que el déficit fiscal al cierre del año 2014 será de 5.5% del PIB, inferior en 2.1 puntos porcentuales al déficit observado en el 2013 que ascendió a 7.6% del PIB, producto de la reducción esperada en el déficit de la Administración Central de 2.7 puntos porcentuales debido al impacto de la reforma fiscal y las medidas de racionalización del gasto público; adicionalmente, se prevé que el déficit de las Empresas Públicas No Financieras se mantendrá relativamente estable pues se contempla un leve incremento de 0.1 punto porcentual del PIB con respecto al cierre de 2013, ocasionado principalmente por el menor déficit de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) en 0.3 puntos porcentuales, en tanto, la Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL) presentaría un balance negativo de 0.03% del PIB frente al 0.04% que registró a diciembre de 2013, ello como resultado de una reducción en los gastos por sueldos y salarios y otras medidas de estabilización financiera, en cuanto a los Gobiernos locales, se proyecta que el nivel de déficit será similar al del año anterior y equivalente a 0.3% del PIB al cierre del 2014. Por su parte, se estima que el superávit de los Institutos de Jubilación y Seguridad Social se reducirá en 0.8 puntos porcentuales del PIB debido al cambio en las políticas de crédito a los afiliados que se reflejarán en un aumento de la concesión bruta de préstamos.

**Cuadro No. 9**  
**Administración Central: Cuenta Financiera**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Real	Proyección	Diferencia	porcentaje	Real 2013	Proyección 2014
	2013	2014			% del PIB	
	Millones de Lempiras					
<b>Déficit Fiscal Sector Público Combinado</b>	<b>-28,535.4</b>	<b>-22,513.4</b>	<b>6,022.0</b>	<b>-21.1</b>	<b>-7.6</b>	<b>-5.5</b>
Ingresos Totales	86,048.3	99,716.2	13,667.9	15.9	<b>22.8</b>	<b>24.5</b>
Ingresos Tributarios	57,676.6	70,580.8	12,904.3	22.4	15.3	17.4
Gasto Total	114,583.7	122,229.6	7,645.9	6.7	30.3	30.0
Gasto Corriente	91,964.7	95,315.9	3,351.3	3.6	24.4	23.4
Salarios	48,064.2	47,976.3	-88.0	-0.2	12.7	11.8
Intereses de la Deuda	7,643.5	9,254.0	1,610.5	21.1	2.0	2.3
Gasto de Capital	23,967.4	26,802.6	2,835.1	11.8	6.3	6.6
Inversión	18,969.3	17,842.7	-1,126.6	-5.9	5.0	4.4

Fuente: UPEG - SEFIN

En el cuadro anterior, se reflejan los principales indicadores fiscales del Sector Público Combinado. Además, se puede observar que el 41% del déficit proyectado al cierre de 2014 para el SPC se explica por el pago de los intereses de la deuda pública que experimentarán un incremento de 21% con respecto al monto pagado en el 2013 (0.3% del PIB).

# Anexos

## Operaciones del Sector Público Combinado

Incluye Pérdidas del Banco Central de Honduras

(Millones de Lempiras)

Descripción	2013	2014	Diferencia Ejecución 2014 - 2013	Tasa de Crecimiento	Porcentaje del PIB	
	JUNIO	JUNIO			2013 JUNIO	2014 JUNIO
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>39,311.1</b>	<b>48,325.6</b>	<b>9,014.5</b>	<b>22.9</b>	<b>10.4</b>	<b>11.9</b>
Ingresos Corrientes	37,407.1	46,782.2	9,375.1	25.1	9.9	11.5
Ingresos Tributarios	27,725.6	33,942.1	6,216.5	22.4	7.3	8.3
Ingresos No Tributarios	7,536.0	10,673.3	3,137.3	41.6	2.0	2.6
Intereses y Dividendos	2,700.0	3,526.6	826.6	30.6	0.7	0.9
Balance Operativo Empresas Públicas	-1,112.8	-1,359.7	-246.9	22.2	-0.3	-0.3
Ingresos de Capital	707.7	395.5	-312.2	-44.1	0.2	0.1
Donaciones	1,196.3	1,147.9	-48.4	-4.0	0.3	0.3
<b>Gastos Totales</b>	<b>48,182.8</b>	<b>50,927.3</b>	<b>2,744.5</b>	<b>5.7</b>	<b>12.8</b>	<b>12.5</b>
Gastos Corrientes	40,290.3	43,149.6	2,859.3	7.1	10.7	10.6
Sueldos y Salarios	22,052.2	23,265.6	1,213.4	5.5	5.8	5.7
Bienes y Servicios	5,930.0	5,825.1	-104.9	-1.8	1.6	1.4
Transferencias	6,422.6	6,724.1	301.4	4.7	1.7	1.7
Pérdidas del Banco Central	1,083.3	722.2	-361.1	-33.3	0.3	0.2
Intereses Pagados	2,939.8	4,268.6	1,328.9	45.2	0.8	1.0
Externos	744.1	1,779.4	1,035.2	139.1	0.2	0.4
Internos	2,195.6	2,489.3	293.7	13.4	0.6	0.6
Otros	1,862.5	2,344.0	481.5	25.9	0.5	0.6
Gastos de Capital	8,594.2	7,691.2	-903.0	-10.5	2.3	1.9
Inversión real	6,770.0	5,643.1	-1,126.9	-16.6	1.8	1.4
Transferencias	991.5	1,329.6	338.1	34.1	0.3	0.3
Otros Gastos de Capital	832.8	718.6	-114.2	-13.7	0.2	0.2
Concesión Neta de Préstamos	-701.7	86.4	788.2	-112.3	-0.2	0.0
<b>Balance Global</b>	<b>(8,871.7)</b>	<b>(2,601.6)</b>	<b>6,270.1</b>		<b>(2.3)</b>	<b>(0.6)</b>

### Operaciones del Sector Público Combinado

Incluye el Banco Central de Honduras

Año 2013-2014

Descripción	Cierre 2013	Proyección 2014	Diferencia	Tasa de Crecimiento	Porcentaje del PIB	
					Cierre 2013	Proyección 2014
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>86,048.3</b>	<b>99,716.2</b>	<b>13,667.9</b>	<b>15.9</b>	<b>22.8</b>	<b>24.5</b>
Ingresos Corrientes	81,798.6	95,196.0	13,397.5	16.4	21.7	23.4
Ingresos Tributarios	57,676.6	70,580.8	12,904.3	22.4	15.3	17.4
Ingresos No Tributarios	20,817.3	20,859.9	42.6	0.2	5.5	5.1
Intereses y Dividendos	5,784.7	7,091.2	1,306.5	22.6	1.5	1.7
Balance Operativo Empresas Públicas	-3,584.6	-3,335.9	248.7	-6.9	-0.9	-0.8
Ingresos de Capital	1,362.5	795.6	-567.0	-41.6	0.4	0.2
Donaciones	2,887.2	3,724.6	837.4	29.0	0.8	0.9
<b>Gastos Totales</b>	<b>114,583.7</b>	<b>122,229.6</b>	<b>7,645.9</b>	<b>6.7</b>	<b>30.3</b>	<b>30.0</b>
Gastos Corrientes	91,964.7	95,315.9	3,351.3	3.6	24.4	23.4
Sueldos y Salarios	48,064.2	47,976.3	-88.0	-0.2	12.7	11.8
Bienes y Servicios	16,626.2	15,756.7	-869.5	-5.2	4.4	3.9
Transferencias	13,225.1	15,036.4	1,811.3	13.7	3.5	3.7
Pérdidas del Banco Central	1,849.5	2,036.9	187.4	10.1	0.5	0.5
Intereses Pagados	7,643.5	9,254.0	1,610.5	21.1	2.0	2.3
Externos	2,026.9	3,819.7	1,792.8	88.4	0.5	0.9
Internos	5,616.5	5,434.3	-182.3	-3.2	1.5	1.3
Otros	4,556.2	5,255.7	699.5	15.4	1.2	1.3
Gastos de Capital	23,967.4	26,802.6	2,835.1	11.8	6.3	6.6
Inversión real	18,969.3	17,842.7	-1,126.6	-5.9	5.0	4.4
Transferencias	3,219.4	6,937.2	3,717.8	115.5	0.9	1.7
Otros Gastos de Capital	1,778.7	2,022.7	244.0	13.7	0.5	0.5
Concesión Neta de Préstamos	-1,348.4	111.1	1,459.5	-108.2	-0.4	0.0
<b>Balance Global</b>	<b>-28,535.4</b>	<b>-22,513.4</b>	<b>6,022.0</b>	<b>-21.1</b>	<b>-7.6</b>	<b>-5.5</b>

**Déficit Fiscal Sector Público Combinado por Niveles  
2013 -2014**

Niveles	Cierre 2013	Proyección 2014	Diferencia	Tasa de Crecimiento	Porcentaje del PIB	
					2013	2014
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>-29,649.4</b>	<b>-21,161.0</b>	<b>-8,488.4</b>	<b>-28.6</b>	<b>-7.9</b>	<b>-5.2</b>
IHSS	2,453.8	1,615.2	838.6	-34.2	0.6	0.4
Institutos de Pensión	8,808.6	6,965.0	1,843.6	-20.9	2.3	1.7
Resto del SPNF	-338.7	-306.9	-31.8	-9.4	-0.1	-0.1
Ajustes de consolidación	0.0	1,000.0	-1,000.0	0.0	0.0	0.2
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-18,725.7</b>	<b>-11,887.7</b>	<b>-6,838.0</b>	<b>-36.5</b>	<b>-5.0</b>	<b>-2.9</b>
Gobiernos locales	-945.7	-1,399.3	453.6	48.0	-0.3	-0.3
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	<b>-19,671.4</b>	<b>-13,287.0</b>	<b>-6,384.4</b>	<b>-32.5</b>	<b>-5.2</b>	<b>-3.3</b>
Empresas Públicas NF	-6,551.8	-7,189.4	637.6	9.7	-1.7	-1.8
Ajustes de consolidación	-462.7	0.0	-462.7	-100.0	-0.1	0.0
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-26,685.9</b>	<b>-20,476.5</b>	<b>-6,209.4</b>	<b>-23.3</b>	<b>-7.1</b>	<b>-5.0</b>
Déficit Cuasi Fiscal BCH	-1,849.5	-2,036.9	187.4	10.1	-0.5	-0.5
<b>SECTOR PUBLICO COMBINADO</b>	<b>-28,535.4</b>	<b>-22,513.4</b>	<b>-6,022.0</b>	<b>-21.1</b>	<b>-7.6</b>	<b>-5.5</b>

**Cuenta Financiera de la Administración Central**  
**Acumulado**  
**(Cifras en Millones de Lempiras)**

Descripción	Junio		Diferencia	% del PIB	
	2013	2014		2013	2014
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>30,117.4</b>	<b>36,629.5</b>	<b>6,512.1</b>	<b>8.0</b>	<b>9.0</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>28,928.2</b>	<b>35,488.7</b>	<b>6,560.5</b>	<b>7.7</b>	<b>8.7</b>
Ingresos Tributarios	26,599.2	31,882.6	5,283.4	7.0	7.8
Ingresos No Tributarios	1,770.6	2,760.5	989.9	0.5	0.7
Tasa de Seguridad	558.4	845.6	287.2	0.1	0.2
<b>Donaciones</b>	<b>1,189.2</b>	<b>1,140.8</b>	<b>-48.4</b>	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>40,852.5</b>	<b>40,995.1</b>	<b>142.6</b>	<b>10.8</b>	<b>10.1</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>34,089.7</b>	<b>34,361.6</b>	<b>271.9</b>	<b>9.0</b>	<b>8.4</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>21,114.3</b>	<b>21,239.5</b>	<b>125.2</b>	<b>5.6</b>	<b>5.2</b>
Sueldos y Salarios	17,005.6	17,944.9	939.3	4.5	4.4
Bienes y Servicios	4,108.7	3,294.6	-814.1	1.1	0.8
<b>Intereses Deuda</b>	<b>3,856.5</b>	<b>4,974.9</b>	<b>1,118.4</b>	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>
Internos	3,116.8	3,207.7	90.9	0.8	0.8
Externos	739.8	1,767.2	1,027.4	0.2	0.4
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>9,118.8</b>	<b>8,147.2</b>	<b>-971.6</b>	<b>2.4</b>	<b>2.0</b>
<b>Gasto de Capital</b>	<b>6,762.8</b>	<b>6,633.5</b>	<b>-129.3</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>
<b>Inversión</b>	<b>2,898.3</b>	<b>2,215.2</b>	<b>-683.1</b>	<b>0.8</b>	<b>0.5</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>3,864.5</b>	<b>4,418.3</b>	<b>553.8</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>
<b>Concesión Neta de Préstamos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Balance Global</b>	<b>-10,735.1</b>	<b>-4,365.6</b>	<b>6,369.5</b>	<b>-2.8</b>	<b>-1.1</b>

ADMINISTRACIÓN CENTRAL: COMPARACIÓN DE INGRESOS 2012-2014  
MILLONES DE LEMPIRAS

Acumulado

DESCRIPCION	MES DE JUNIO			VARIACIONES				
	2012	2013	2014	ABSOLUTA			PORCENTUAL	
			p/	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2013-2012	2014-2013
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>26,887.4</b>	<b>28,928.2</b>	<b>35,488.7</b>	<b>1,618.3</b>	<b>2,040.8</b>	<b>6,560.5</b>	<b>7.6</b>	<b>22.7</b>
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>26,887.4</b>	<b>28,928.2</b>	<b>35,488.7</b>	<b>1,618.3</b>	<b>2,040.8</b>	<b>6,560.5</b>	<b>7.6</b>	<b>22.7</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>24,708.3</b>	<b>26,599.2</b>	<b>31,882.6</b>	<b>1,088.9</b>	<b>1,890.9</b>	<b>5,283.4</b>	<b>7.7</b>	<b>19.9</b>
<b><u>DIRECTOS</u></b>	<b>8,524.5</b>	<b>9,496.4</b>	<b>10,857.2</b>	<b>-119.2</b>	<b>971.9</b>	<b>1,360.8</b>	<b>11.4</b>	<b>14.3</b>
RENTA	7,471.1	8,447.5	9,757.2	253.4	976.4	1,309.8	13.1	15.5
APORTE SOLIDARIO TEMPORAL	694.6	691.5	642.6	-320.5	-3.2	-48.9	-0.5	-7.1
PROPIEDAD	166.8	135.9	132.8	27.9	-30.9	-3.1	-18.5	-2.3
ACTIVOS NETOS	192.0	221.6	324.5	-80.0	29.5	103.0	15.4	46.5
REVALUACIÓN DE ACTIVOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.0	4.0
<b><u>INDIRECTOS</u></b>	<b>14,878.8</b>	<b>15,866.1</b>	<b>19,694.7</b>	<b>1,072.4</b>	<b>987.3</b>	<b>3,828.6</b>	<b>6.6</b>	<b>24.1</b>
<b>PRODUCCION</b>	<b>11,090.6</b>	<b>11,328.9</b>	<b>14,657.4</b>	<b>760.6</b>	<b>238.3</b>	<b>3,328.5</b>	<b>2.1</b>	<b>29.4</b>
CERVEZA	257.8	250.4	267.3	16.6	-7.5	16.9	-2.9	6.7
BEBIDAS ALCOHÓLICAS	80.1	78.1	86.9	2.8	-2.0	8.9	-2.5	11.3
GASEOSAS	336.1	359.6	378.8	26.7	23.5	19.2	7.0	5.3
CIGARRILLOS	310.8	239.0	303.5	-26.8	-71.8	64.5	-23.1	27.0
VENTAS	9,799.1	10,112.3	13,317.9	694.0	313.2	3,205.6	3.2	31.7
OTROS	306.6	289.6	303.0	47.4	-17.0	13.4	-5.6	4.6
<b>SERV. Y ACT. ESPECIFICAS</b>	<b>334.4</b>	<b>419.1</b>	<b>510.6</b>	<b>17.6</b>	<b>84.7</b>	<b>91.6</b>	<b>25.3</b>	<b>21.9</b>
OTROS	334.4	419.1	510.6	17.6	84.7	91.6	25.3	21.9
<b>APORTE SOCIAL Y VIAL</b>	<b>3,453.8</b>	<b>4,118.2</b>	<b>4,526.7</b>	<b>294.1</b>	<b>664.4</b>	<b>408.5</b>	<b>19.2</b>	<b>9.9</b>
<b><u>COMERCIO EXTERIOR</u></b>	<b>1,301.0</b>	<b>1,232.6</b>	<b>1,327.0</b>	<b>136.1</b>	<b>-68.4</b>	<b>94.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>7.7</b>
<b>IMPORTACIONES</b>	<b>1,301.0</b>	<b>1,232.6</b>	<b>1,327.0</b>	<b>136.1</b>	<b>-68.4</b>	<b>94.4</b>	<b>-5.3</b>	<b>7.7</b>
OTROS	1,301.0	1,232.6	1,327.0	136.1	-68.4	94.4	-5.3	7.7
<b>VARIOS</b>	<b>4.0</b>	<b>4.1</b>	<b>3.7</b>	<b>-0.4</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>2.8</b>	<b>-9.6</b>
<b>TASA DE SEGURIDAD</b>	<b>269.1</b>	<b>558.4</b>	<b>845.6</b>	<b>269.1</b>	<b>289.3</b>	<b>287.2</b>	<b>3.0</b>	<b>4.0</b>
<b>ING. NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1,910.1</b>	<b>1,770.6</b>	<b>2,760.5</b>	<b>260.3</b>	<b>-139.4</b>	<b>989.9</b>	<b>-7.3</b>	<b>55.9</b>
TASAS Y TARIFAS	459.1	470.5	465.2	74.2	11.3	-5.3	2.5	-1.1
TRANSF. SECTOR PUB.	90.0	75.0	27.6	44.5	-15.0	-47.4	0.0	1.0
DERECHOS POR IDENTIFICACION	241.9	267.1	297.7	40.8	25.2	30.6	10.4	11.5
CANON POR CONCESIONES	747.5	563.0	1,421.3	52.9	-184.5	858.3	-24.7	152.4
MULTAS	98.4	150.4	161.0	-76.5	52.0	10.6	52.9	7.0
VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	40.3	47.9	62.4	6.5	7.7	14.4	19.0	30.1
OTROS	167.4	123.6	242.9	52.4	-43.9	119.3	-26.2	96.5
BONO CUPÓN CERO	65.4	73.2	82.5	65.4	7.7	9.3	0.0	0.0
<b>INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
INGRESOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

SECRETARÍA DE FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE CRÉDITO PÚBLICO  
DEPARTAMENTO DE OPERACIONES

DETALLE EMISIONES DE LETRAS, BONOS GOBIERNO DE HONDURAS LEMPIRAS Y DOLARES AL MES DE ABRIL DE 2014

Descripcion	Enero	Febrero	Mazo	Abril	Mayo	Junio	Junio	Total
Bonos, Letras Gobierno de Honduras (GDH)	2,144,861,000.00	644,073,000.00	382,537,306.00	734,003,000.00	638,338,000.00	-434,333,000.00	218,063,000.00	4,377,542,306.00
Bonos, Letras Gobierno de Honduras (GDH)	-	-	66,077,000.00	-	52,718,000.00	-	-	118,795,000.00
Bonos Especiales Deuda Agraria	-	371,000.00	-	-	-	-	-	371,000.00
<b>SUB TOTAL DE LETRAS</b>	<b>2,144,861,000.00</b>	<b>644,444,000.00</b>	<b>448,614,306.00</b>	<b>734,003,000.00</b>	<b>691,056,000.00</b>	<b>-434,333,000.00</b>	<b>218,063,000.00</b>	<b>4,446,708,306.00</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2,144,861,000.00</b>	<b>644,444,000.00</b>	<b>448,614,306.00</b>	<b>734,003,000.00</b>	<b>691,056,000.00</b>	<b>-434,333,000.00</b>	<b>218,063,000.00</b>	<b>4,446,708,306.00</b>