

**Informe Sobre el Grado de Avance del Marco
Macro Fiscal de Mediano Plazo 2018–2021
Acumulado al II Semestre de 2018**

Marzo 2019

Contenido

Evolución del Cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales.....	4
Indicadores Macroeconómicos de los Sectores Real y Externo	5
Resultado de las Finanzas Públicas	6
Sector Público No Financiero.....	7
Administración Central	9
Empresas Públicas (EP).....	10
Financiamiento del Sector Público No Financiero	11
Sector Público No Financiero.....	11
Administración Central	11
Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	12
Institutos de Previsión y Seguridad Social	13

Presentación

El presente documento contiene el informe Acumulado al II semestre de 2018 en relación al Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo (MMFMP) 2018 – 2021, publicado en 2017.

En este informe, se analizan los factores que subyacen al cumplimiento de las Reglas Macrofiscales, las cifras al cierre revelan un cumplimiento satisfactorio en la implementación de la política fiscal y su continuidad, asegurando el compromiso del Gobierno de Honduras con la estabilidad Macrofiscal y macroeconómica, como condición necesaria para alcanzar mayores y mejores tasas de crecimiento económico que impacten positivamente en la calidad de vida de la población hondureña.

Este documento se ha preparado con información disponible al cierre de 2018 de los sectores fiscal, real y externo. Es preciso mencionar que las cifras macroeconómicas, son preliminares y sujetas a revisión.

Resumen Ejecutivo

- El comportamiento de las Finanzas Públicas al cierre de 2018, muestran el compromiso del Gobierno por mantener la consolidación fiscal, reflejándose dicho compromiso en el cumplimiento por tercer año consecutivo de las tres Reglas Macro Fiscales contenida en la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), en cuanto a la Regla Número 1 de la LRF¹ establece un techo de déficit del SPNF no mayor del 1.2% del PIB para el 2018 y el resultado del balance del SPNF al cierre del 2018 señala un déficit del 0.9% del PIB, lo anterior denota el cumplimiento con lo establecido en la LRF y en el MMFMP 2018-2021.

La Regla Número 2, establece una tasa de crecimiento del gasto corriente nominal de la Administración Central (AC) menor o igual al 7.5% y al II Segundo Semestre Acumulado de 2018, registró una tasa de crecimiento en el gasto corriente de -0.2% reflejando una contracción en dicha Regla cumpliendo por encima de lo establecido en la LRF. Por otro lado la tercera Regla Macro Fiscal establece un techo máximo de atrasos de pagos mayores a 45 de la AC en el año, el cual no podrá ser mayor a 0.5% del PIB, teniendo como resultado al cierre de 2018 un monto equivalente al 0.04% del PIB.

- Durante 2018, se mantuvieron las mejoras en la calificación riesgo país publicadas por Standard & Poor's (BB- con perspectiva estable) y Moody's Investor Service (B1 con perspectiva estable), dichas calificaciones de riesgo reflejan los esfuerzos realizados por el Gobierno aumentando su resiliencia económica y fiscal, reflejados por el compromiso de mejorar la eficiencia tributaria y control en el gasto, guardando coherencia con la LRF, una composición de la deuda favorable y un perfil externo de Honduras con una fortaleza crediticia clave, debido a su relativamente bajo nivel de endeudamiento externo.
- Las finanzas públicas durante 2018, mostraron un comportamiento favorable en sus resultados fiscales, dichos resultados son significativos para el fortalecimiento de la política fiscal, en cuanto al balance global de la AC, se logró disminuir el déficit en 0.6 pp del PIB con respecto al 2017, pasando de 2.7% a 2.1% del PIB. Asimismo con respecto al SPNF, el déficit en relación al PIB se cumplió con la meta establecida en la LRF, situándose en 0.9% para 2018, inferior en 0.3 pp en comparación con la meta establecida en la LRF para 2018 (1.2% del PIB).
- El SPNF refleja el buen manejo de recursos, disciplina, control del gasto y medidas tributarias para mantener los niveles de recaudación. Es importante mencionar que el cumplimiento en el SPNF, se debe a las medidas que tomó la AC en reducción de gastos,

¹ LRF: Ley de Responsabilidad Fiscal, Decreto 25-2016

disminuyendo el déficit en 1.1% del PIB, pasando de una proyección de 3.2% a 2.1% del PIB en su ejecución.

- La AC concerniente a los ingresos se continuó con las medidas administrativas tomadas por el Servicio de Administración de Rentas (SAR) lo cual se ve reflejado en el grado de cumplimiento de los ingresos con respecto al MMFMP 2018-2021, con respecto al gasto público se observó una mejora en la planeación y ejecución del Gasto Público, logrando mantener una consolidación del SPNF, para el fortalecimiento de los indicadores del sector fiscal.
- Asimismo, el buen desempeño para el SPNF también se refleja en las Instituciones de Previsión Social cuyos resultados presentan un superávit de 2.6% al Segundo Semestre Acumulado de 2018, superior en 0.5 pp a lo establecido en el MMFMP 2018-2021 (2.1% del PIB).
- Las Empresas Públicas (EP) al cierre de 2018, registraron un déficit de 1.1% del PIB, dicho deterioro del balance global de las EP es explicado en gran parte por el déficit de la ENEE, siendo de 1.0% del PIB al cierre de 2018, el cual es alto en comparación con la meta del MMFMP 2018-2021 (0.6% del PIB). Aun cuando la ENEE para mejorar el resultado Global, aprobó un plan de transformación financiera tomando en cuenta lo que se estableció en el informe de seguimiento al MMFMP 2018-2021 al I semestre, pero aunque se adoptaron algunas medidas correctivas, no se pudo cumplir con las metas establecidas para la ENEE en el MMFMP 2018-2021, aunque si se cumplió la meta de déficit del SPNF debido a las medidas compensatorias que tomó la AC.
- Con base a todo lo anterior, es importante mencionar que el cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales durante 2018, se debe en gran parte a las medidas tomadas en el II semestre de 2018, pues de seguir con el mismo comportamiento, el déficit de la ENEE al II Semestre acumulado de 2018 se podría incumplir la meta de déficit del SPNF establecida en la LRF, debido a las desviaciones con respecto a lo programado; entre los posibles riesgos que se detectaron son los siguientes: No reducción de pérdidas, altos costos de energía, No aplicación de tarifas que cubra los costos y alto servicio de la deuda (Intereses y Amortización). Por lo tanto la AC tomó medidas en reducción de gastos, disminuyendo el déficit con respecto a lo proyectado para prevenir los posibles riesgos.

Evolución del Cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales

El Artículo 3, numeral 1) de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF), establece las siguientes Reglas Macrofiscales para el Sector Público No Financiero (SPNF):

Un techo anual para el déficit global del SPNF que no podrá ser mayor de uno punto dos por ciento (1.2 %) del PIB en 2018. El resultado del balance del SPNF al cierre del 2018 señala un déficit del 0.9% del PIB, estableciéndose con ello un margen adecuado para continuar con la implementación de los lineamientos de política fiscal.

El incremento anual del gasto corriente nominal de la Administración Central (AC) no puede ser mayor al promedio anual de los últimos diez (10) años del crecimiento real del PIB más la proyección de la inflación promedio para el siguiente año, contenida en el MMFMP. Bajo este mandato de la LRF, para el 2018 se definió un nivel de 7.5% de crecimiento del gasto corriente en el MMFMP 2018-2021. Al cierre del 2018, debido a las medidas de contención del gasto en la masa salarial, control de las transferencias corriente y reducción de la adquisición de bienes y servicios, el crecimiento del gasto corriente de la AC disminuyó en -0.2% en comparación con 2017.

Los nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días al cierre del año fiscal, a partir de la aprobación de la LRF, no podrán ser en ningún caso superior al cero punto cinco por ciento (0.5%) del PIB en términos nominales. En cumplimiento a dicha Regla, el resultado al cierre de 2018 refleja un monto equivalente a 0.04% del PIB (0.46 pp por debajo del techo establecido en la LRF). Este resultado, es consistente con el buen desempeño en el plan de pagos y el compromiso por reducir los montos de deuda flotante por parte de las Tesorería General de la República (TGR).

Con base en lo anterior, por tercer año consecutivo desde la aprobación de la LRF, se han cumplido con las 3 reglas macrofiscales, destacando la buena gestión de la administración de las finanzas públicas, en lo concerniente a los ingresos se continuó con las medidas administrativas tomadas por el Servicio de Administración de Rentas (SAR) lo cual se ve reflejado en el grado de cumplimiento de los ingresos con respecto al MMFMP 2018-2021, aunado a lo anterior, asimismo este resultado es gracias a un crecimiento económico de 3.7%.

Con respecto al gasto público se observó una mejora en la planeación y ejecución del Gasto Público, logrando mantener una consolidación del SPNF, para el fortalecimiento de los indicadores del sector fiscal.

Cuadro No. 1
Seguimiento al Cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales 2018

Detalle	Ejecución		Observaciones
	MMFMP 2018-2021	Acumulada al II Semestre de 2018	
Regla 1 Déficit del SPNF (% del PIB)	1.2%	0.9%	Cumplida
Regla 2 Tasa de Crecimiento Anual del Gasto Corriente de la AC (%)	7.5%	-0.2%	Cumplida
Regla 3 Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días (% del PIB)	0.5%	0.04%	Cumplida

Fuente: Dirección General de Política Macro Fiscal (DPMF) SEFIN.

Indicadores Macroeconómicos de los Sectores Real y Externo²

- Al cierre del 2018, la economía Hondureña, reflejó una tasa de crecimiento económico de 3.7% (4.8% en 2017), se tenía previsto en el MMFMP 2018-2021 una tasa anual de crecimiento del PIB en 3.9% para el cierre de 2018, esta desaceleración de 0.2 pp respecto al pronóstico previsto por el MMFMP 2018-2021 se explica en gran medida por el crecimiento mundial moderado en el primer semestre de 2018, con bajas en la actividad económica y volúmenes de comercio internacional en economías avanzadas, acompañado de los mayores costos de importación de petróleo.
- A fin de periodo, la inflación interanual ha mostrado una tendencia hacia la baja registrando en 2018 un índice del nivel de precios de 4.2%, menor en 0.5 pp a la registrada en el mismo periodo del año anterior, situándose levemente por encima de la meta establecida en el MMFMP 2018-2021 (4.1%), este resultado estuvo influenciado en gran medida al alza de precios en los siguientes rubros: prendas de vestir, alquiler de vivienda, Gas y Otros Combustible, suministro de electricidad, entre otros.

² A la fecha BCH todavía no hace oficiales y públicas las estadísticas del sector externo, por lo que no se pudo proceder con un análisis más detallado de dicho sector.

composición de la deuda favorable y un perfil externo de Honduras con una fortaleza crediticia clave, debido a su relativamente bajo nivel de endeudamiento externo.

Sector Público No Financiero

Los ingresos totales del SPNF al cierre de 2018 es de L180,673.0 millones (L171,954.2 millones en 2017), debido a mayores ingresos tributarios, situándose en L 108,453.1 millones registrando un aumento de L7,126.6 millones en comparación a 2017; la venta de bienes y servicios sumaron L30,067.0 millones con una participación de 16.6% en los ingresos totales.

Los ingresos tributarios del SPNF se conforman en 97.8% por concepto de ingresos tributarios provenientes de la AC y el resto derivados de Gobiernos Locales. Las políticas fiscales no solamente se enfocan en la eficiencia de desembolsos y como éstos se utilizan, de igual manera se orientan en mantener estructuras sólidas sobre la recaudación tributaria para así mantener las finanzas públicas estables.

En lo que respecta a los gastos totales, su ejecución estuvo sujeta bajo los principios de eficiencia y racionalización, a manera que, éste no afecte los rubros de salud, educación y seguridad los cuales son de mayor importancia para el Gobierno de Honduras. Los gastos totales del SPNF en 2018 totalizaron L185,919.5 millones (32.5% del PIB) presentando un nivel de ejecución del 95.6% en relación a la estimación anual del MMFMP 2018-2021.

El gasto corriente del SPNF muestra un nivel de ejecución de 96.5%, en comparación a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021. El pago de pensiones, jubilaciones y transferencias al sector privado presentaron un crecimiento del 10.4% en comparación a las estimaciones del MMFMP, este comportamiento se debe a un incremento en los beneficios otorgados a los distintos afiliados de los institutos de pensión.

El gasto de capital del SPNF al cierre de 2018 es de L36,785.3 millones, presentando un nivel de ejecución de 92.0% con respecto a las estimaciones del MMFMP.

Cuadro No. 2

Cuenta Financiera: Sector Público No Financiero (SPNF)

Detalle	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	% de Ejecución	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	Diferencia
Ingresos Totales	187,345.0	180,673.0	96.4%	32.7%	31.6%	1.1%
Ingresos Tributarios	106,799.3	108,453.1	101.5%	18.6%	18.9%	-0.3%
Contribuciones a la previsión social	17,282.6	19,302.5	111.7%	3.0%	3.4%	-0.4%
Venta de bienes y servicios	38,525.9	30,067.0	78.0%	6.7%	5.3%	1.5%
Otros ingresos	24,737.2	22,850.5	92.4%	4.3%	4.0%	0.3%
Gastos Totales	194,481.2	185,919.5	95.6%	33.9%	32.5%	1.5%
Gastos Corrientes	154,485.5	149,134.3	96.5%	27.0%	26.1%	0.9%
Sueldos y Salarios	64,561.9	64,614.5	100.1%	11.3%	11.3%	0.0%
Compra de bienes y servicios	47,089.5	46,711.0	99.2%	8.2%	8.2%	0.1%
Pago de jubilaciones, pensiones y transferencias al sector privado	19,435.0	21,464.9	110.4%	3.4%	3.8%	-0.4%
Otros gastos corrientes	23,399.1	16,343.8	69.8%	4.1%	2.9%	1.2%
<i>d/c Intereses pagados</i>	17,573.5	13,752.9	78.3%	3.1%	3.1%	3.1%
Gastos de Capital	39,995.7	36,785.3	92.0%	7.0%	6.4%	0.6%
BALANCE GLOBAL SPNF	-7,136.2	-5,246.5	-	-1.2%	-0.9%	-

Fuente: DPMF, SEFIN

En el cuadro No. 3 se muestra la estructura del resultado global del SPNF, observándose el buen manejo de recursos, disciplina, control del gasto y medidas tributarias para mantener los niveles de recaudación. Cabe destacar que la AC registró un déficit fiscal al cierre del 2018 de 2.1% del PIB menor en 1.3 pp en comparación con las estimación anuales del MMFMP 2018-2021 (3.4% del PIB).

Cuadro No. 3

Cuenta Financiera: Sector Público No Financiero por Niveles

Detalle	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de
Administración Central	-19,354.0	-12,261.9	-3.4%	-2.1%
Resto de Instituciones Descentralizadas	817.0	-167.4	0.1%	0.0%
Instituto Hondureño de Seguridad Social	3,809.4	5,533.2	0.7%	1.0%
Institutos de Jubilación y Pensión Públicos	8,478.5	9,107.3	1.5%	1.6%
Gobierno Central	-6,249.1	2,211.1	-1.1%	0.4%
Gobiernos Locales	807.8	-1,301.6	0.1%	-0.2%
Gobierno General	-5,441.3	909.5	-0.9%	0.2%
Empresas Públicas No Financieras	-1,694.7	-6,156.0	-0.3%	-1.1%
Sector Público No Financiero	-7,136.0	-5,246.5	-1.2%	-0.9%

Fuente: DPMF-SEFIN

En cuanto a las Instituciones de Previsión y Seguridad social, mostraron un comportamiento superavitario de 2.6% como porcentaje del PIB al cierre del año 2018, por otra parte el Gobierno General se situó en un superávit de 0.2% en relación al PIB, este comportamiento se debe en parte

a una contracción del Gasto Corriente en la AC de 0.5% del PIB en comparación al MMFMP 2018-2021.

Administración Central

Los Ingresos Tributarios de la AC al cierre de 2018 mostraron un 101.7% de ejecución con respecto al MMFMP 2018-2021, los impuestos que reflejaron un mayor porcentaje de ejecución fueron: Importaciones (113.7%), Impuesto Sobre la Renta (106.1%) y la Tasa de Seguridad (102.3%). El grado de cumplimiento se debe en parte a la regularizaciones y amnistías tributarias aprobadas durante el 2018 (Decreto No.129-2017 y Decreto No. 51-2018), que obtuvieron un rendimiento de L1,443.0 millones, no obstante, al no considerar dichos ingresos extraordinarios, el grado de cumplimiento de los Ingresos Tributarios sería de 100.3%. Asimismo, es importante mencionar que los Ingresos No Tributarios al cierre de 2018 incluyen L1,041.2 millones que trasladó la ENEE para el pago de intereses por el Bono Soberano de la ENEE, colocado en 2017.

Cuadro No. 4
Ingresos de la Administración Central 2018

Descripción	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	% de ejecución
Ingresos Corrientes	109,527.7	111,807.9	102.1%
Ingresos Tributarios	104,324.9	106,065.9	101.7%
Renta	31,529.9	33,450.8	106.1%
Ventas	41,825.7	41,562.3	99.4%
Aporte Social y Vial	13,557.1	13,061.3	96.3%
Importaciones	3,943.4	4,484.6	113.7%
Otros	10,811.9	10,788.3	99.8%
Tasa de Seguridad	2,656.9	2,718.6	102.3%
Ingresos No Tributarios	5,202.7	5,742.0	110.4%

Fuente:DPMF

El Gasto Corriente presenta dentro de su composición, diferentes niveles de ejecución que en total suman 97.0% al cierre de 2018, los gastos con mayores niveles de ejecución son las transferencias corrientes con 116.3%, intereses de deuda con 97.5%, sueldos y salarios con 91.1% y la compra de bienes y servicios con 85.4%.

Por su parte, el gasto de capital para el cierre de 2018, presentó un nivel de ejecución menor que el 2017 (95.0%), presentando un porcentaje de 93.6%, es importante mencionar que las Transferencias de Capital presentaron un nivel de ejecución de 126.4%.

Cuadro No. 5
Administración Central: Gasto Total

DETALLE	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	% de Ejecución	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	Diferencia
	Millones de Lempiras			% del PIB		
Gasto Total	133,579.6	128,517.1	96.2%	23.3%	22.5%	-0.9%
Gasto Corriente	101,014.3	98,026.6	97.0%	17.6%	17.1%	-0.5%
Gasto de Consumo	61,195.6	55,032.3	89.9%	10.7%	9.6%	-1.1%
Sueldos y Salarios	48,256.0	43,983.2	91.1%	8.4%	7.7%	-0.7%
Bienes y Servicios	12,939.6	11,049.0	85.4%	2.3%	1.9%	-0.3%
Intereses Deuda	17,622.6	17,173.2	97.5%	3.1%	3.0%	-0.1%
Internos	11,141.5	11,000.4	98.7%	1.9%	1.9%	0.0%
Externos	5,372.1	5,132.0	95.5%	0.9%	0.9%	0.0%
Intereses externos pagados por la deuda ENEE	1,109.0	1,040.8	93.9%	0.2%	0.2%	0.0%
Transferencias Corrientes	22,196.1	25,821.1	116.3%	3.9%	4.5%	0.6%
Gasto de Capital	32,565.3	30,490.5	93.6%	5.7%	5.3%	-0.4%
Inversión	18,685.9	12,944.6	69.3%	3.3%	2.3%	-1.0%
Transferencias de Capital	13,879.4	17,545.8	126.4%	2.4%	3.1%	0.6%

Fuente: DPMF-SEFIN

Empresas Públicas (EP)

Las EP al cierre de 2018, registraron un déficit de L6,156.0 millones, equivalente a 1.1% del PIB, dicho deterioro del balance global de las EP es explicado en gran parte por el déficit de la ENEE, siendo de 1.0% del PIB al cierre de 2018, el cual es alto en comparación con la meta del MMFMP 2018-2021 (0.6% del PIB), es significativo resaltar la implementación del programa de ordenamiento financiero de la ENEE. El mayor déficit de la ENEE, comparado con la meta, se debe a: los retrasos tanto en la implementación del calendario previamente establecido en la reducción de las pérdidas técnicas y no técnicas, como en el desfase en la aplicación de la política tarifaria, consistente con cubrir el costo.

Con base en lo anterior, la ejecución de los ingresos totales con respecto a lo proyectado en el MMFMP fue de 80.2% en 2018. En lo concerniente a los gastos totales, se ha alcanzado un nivel de ejecución de 91.8% en relación a lo proyectado en el MMFMP, esto es explicado principalmente por la disminución de gasto de capital.

Cuadro No. 6

Cuenta Financiera: Empresas Públicas

Detalle	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	% de Ejecución	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	Diferencia
	Millones de Lempiras			% PIB		
Ingresos Totales	39,410.6	31,591.1	80.2%	6.9%	5.5%	1.4%
Venta de bienes y servicios	37,253.0	29,141.6	78.2%	6.5%	5.1%	1.4%
Otros ingresos	2,157.6	2,449.5	113.5%	0.4%	0.4%	-0.1%
Gastos Totales	41,105.4	37,747.1	91.8%	7.2%	6.6%	0.6%
Gastos Corrientes	35,497.4	34,442.9	97.0%	6.2%	6.0%	0.2%
Gastos Operativos	32,395.5	31,933.4	98.6%	5.7%	5.6%	0.1%
Otros gastos corrientes	3,101.9	2,509.5	80.9%	0.5%	0.4%	0.1%
Gastos de Capital	5,608.0	3,304.2	58.9%	1.0%	0.6%	0.4%
BALANCE GLOBAL SPNF	-1,694.7	-6,156.0	-	-0.3%	-1.1%	-

Fuente: DPMF, SEFIN.

Financiamiento del Sector Público No Financiero

Sector Público No Financiero

Al cierre de 2018 para el SPNF el financiamiento ascendió a L5,246.5 millones (0.9% del PIB), dichos recursos provienen básicamente de sectores no residentes, lo que permitió cubrir el déficit global y la distribución de recursos internos para hacer frente a compromisos con proveedores privados financieros y no financieros.

Según información del BCH, la composición del financiamiento al cierre del 2018, presenta entrada neta de recursos externos por L 6,313.6 millones. En el sector interno se refleja un ahorro neto de L1,067.1 millones, explicado por incremento de activos financieros de L15,747.8 millones, principalmente por depósitos en el Sistema Financiero (Bancos comerciales y BCH) de L10,066.2 millones, contrarrestado por el aumento registrado en los pasivos de L14,680.7 millones, debido básicamente al incremento del endeudamiento interno neto (títulos valores y financiamiento con APP) y cuentas por pagar, en su mayoría a proveedores de la ENEE.

Administración Central

El déficit de la AC para 2018, se ubicó en L 12,261.9 millones representando 2.1% del PIB; explicado por gastos totales que ascendieron a L128,517.1 millones, mayores a los ingresos totales de L 116,255.2 millones.

El déficit fue financiado con recursos provenientes de financiamiento externo neto por L5,162.3 millones (0.9% del PIB), así como, por el endeudamiento interno neto de L7,099.6 millones (1.2% del PIB), este último explicado básicamente por el incurrimiento neto de pasivos financieros por

L12,919.1 millones (principalmente emisión de títulos valores); compensado parcialmente por la acumulación de activos financieros netos por L5,819.5 millones.

Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)

Para el cierre de 2018 la ejecución en el déficit de la ENEE es de L5,504.9 millones (1.0% del PIB), superior en 0.6 pp del PIB, en comparación con lo establecido en el MMFMP (0.4% del PIB), es importante mencionar que a junio de 2018, en el informe de seguimiento al MMFMP 2018-2021 al I semestre, se explicó que de seguir con el mismo comportamiento, el déficit de la ENEE al II Semestre acumulado de 2018 se podría incumplir la meta de déficit del SPNF establecida en la LRF, debido a las desviaciones con respecto a lo programado; entre los posibles riesgos que se detectaron en dicho informe son los siguientes: No reducción de pérdidas, altos costos de energía, No aplicación de tarifas que cubra los costos y alto servicio de la deuda (Intereses y Amortización).

La ENEE para mejorar el resultado Global, aprobó un plan de transformación financiera tomando en cuenta lo que se estableció en el mismo informe de seguimiento al MMFMP 2018-2021, pero aunque se adoptaron algunas medidas correctivas, no se pudo cumplir con las metas establecidas para la ENEE en el MMFMP 2018-2021, aunque si se cumplió la meta de déficit del SPNF porque la AC gasto menos y por ende resultó en menor déficit de la ENEE.

Es decir, que al cierre de 2018 se cumplieron a cabalidad las reglas fiscales, aun cuando la ENEE no cumplió con su meta de déficit establecida, porque la AC tomó medidas de reducción de gastos, disminuyendo el déficit en 1.1% del PIB, pasando de una proyección de 3.2% a 2.1% del PIB en su ejecución.

Cuadro No. 7
Cuenta Financiera: Empresas Nacional de Energia Electrica

Detalle	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	% de Ejecución	MMFMP 2018-2021	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	Diferencia
Ingresos Totales	33,866.8	25,805.5	76.2%	5.9%	4.5%	1.4%
Venta de bienes y servicios	31,065.4	24,851.7	80.0%	5.4%	4.3%	1.1%
Transferencias de la Administración Central	610.5	829.7	135.9%	0.1%	0.1%	0.0%
Corrientes		643.0			0.1%	
Capital	610.5	186.8	30.6%	0.1%	0.0%	0.1%
Otros ingresos	2,190.9	124.2	5.7%	0.4%	0.0%	0.4%
Gastos Totales	36,004.3	31,310.5	87.0%	6.3%	5.5%	0.8%
Gastos Corrientes	30,849.9	29,444.7	95.4%	5.4%	5.1%	0.2%
Gastos Operativos	28,240.0	27,214.0	96.4%	4.9%	4.8%	0.2%
Otros gastos corrientes	2,609.9	2,230.7	85.5%	0.5%	0.4%	0.1%
Gastos de Capital	5,154.4	1,865.7	36.2%	0.9%	0.3%	0.6%
BALANCE GLOBAL SPNF	-2,137.5	-5,504.9	-	-0.4%	-1.0%	-

Fuente: DPMF, SEFIN.

Institutos de Previsión y Seguridad Social

Al cierre de 2018 se mostró un superávit en los Institutos de Previsión y Seguridad Social con una ejecución de L14,640.5 millones (2.6% del PIB), dicha ejecución fue superior en 0.5 pp del PIB con respecto a la meta establecida en el MMFMP 2018-2021 (2.1% del PIB) , el resultado positivo en la ejecución al cierre de 2018 fue impulsado en gran medida por el aumento en los ingresos totales, siendo las contribuciones a la previsión y seguridad social el que mayor aporte reflejó en los ingresos (IHSS³ aportó el 50% del incremento reflejado en las contribuciones).

Asimismo, los ingresos totales fueron superiores a lo establecido en el MMFMP 2018-2021 por otros ingresos como ser intereses y dividendos, reflejando una participación de 41.7 %,los cuales están compuestos por las inversiones de portafolio realizadas en títulos y valores, especialmente en letras y bonos del gobierno y letras del BCH, las cuales percibieron tasas de rendimiento del 9.6% y 7.4% respectivamente, es importante resaltar que el INPREMA es el que mayor participación presenta en este apartado con 36% (L4,364.9 millones), seguido por el IPM con 20% (L 2,441.9 millones) y por el INJUPEMP con 26% (L 3,215.4 millones), IHSS con L 1,832.8 millones y 15% de participación, por último el INPREUNAH con 2% de participación y L 296.9 millones.

En cuanto a los gastos totales en la ejecución al cierre de 2018 es de L18,488.9 millones, denotando una ejecución del 108.3% con respecto a las proyecciones establecidas en el MMFMP 2018-2021, dicha ejecución denota un incremento de los gastos totales, que corresponde al 0.2 pp en relación al PIB con respecto al MMFMP 2018-2021. Lo anterior se debe en gran parte a una mayor erogación en el pago de jubilaciones y pensiones dirigida a los distintos afiliados de cada uno de los institutos de pensión.

Al primer semestre de 2018 se analizó en el Informe de Seguimiento del MMFMP 2018-2021, que el pago de jubilaciones y pensiones reflejaba un comportamiento superior en 1.6% con respecto a la proyección establecida en documento del MMFMP, al cierre de 2018 su ejecución reflejó un crecimiento de 3.2% en el pago de jubilaciones y pensiones.

Por su parte dentro de los gastos de capital se presentó una mayor desacumulación de existencias, lo que se ve traducido en una disminución de 0.1% en el gasto de capital, en comparación con lo estimado en el MMFMP 2018-2021, lo anterior es positivo, producto de una mayor utilización de los inventarios de mobiliario y equipo médico por parte del IHSS, los cuales fueron puestos a disposición del personal de este Instituto, con el único objetivo de poder brindar un mejor servicio y disminuir cada día la brecha que existe entre oferta y demanda de servicios.

³ Los incrementos en las contribuciones del IHSS ha sido de forma sostenida desde 2015, producto de la firma del Acuerdo STSS-390-2015, publicado en el diario oficial La Gaceta el 10 de noviembre de 2015.

Cuadro No. 8
Cuenta Financiera: Institutos de Previsión y Seguridad Social Consolidado

Detalle	MMFMP 2018-2021	Ejecución		MMFMP 2018-2021	Ejecución		Diferencia
		Acumulada al II Semestre de 2018	% de Ejecución		Acumulada al II Semestre de 2018	% PIB	
			Milones de Lempiras				% PIB
Ingresos Totales	29,357.6	33,129.4	112.8%	5.1%	5.8%	0.7%	
Contribuciones al sistema	17,282.6	19,302.4	111.7%	3.0%	3.4%	0.4%	
Patronales	11,059.7	12,571.3	113.7%	1.9%	2.2%	0.3%	
Personales	6,222.9	6,731.1	108.2%	1.1%	1.2%	0.1%	
Otros ingresos	12,074.9	13,827.0	114.5%	2.1%	2.4%	0.3%	
Gastos Totales	17,069.7	18,488.9	108.3%	3.0%	3.2%	0.2%	
Gastos Corrientes	16,742.6	18,771.8	112.1%	2.9%	3.3%	0.4%	
Gastos de funcionamiento	5,772.1	5,933.8	102.8%	1.0%	1.0%	0.0%	
Pago de jubilaciones y pensiones	10,866.6	12,658.6	116.5%	1.9%	2.2%	0.3%	
Otros gastos	103.9	179.4	172.7%	0.0%	0.0%	0.0%	
Gastos de Capital	327.2	-282.9	-86.5%	0.1%	0.0%	-0.1%	
BALANCE GLOBAL	12,287.8	14,640.5	-2,352.69	2.1%	2.6%	0.5%	

Fuente: DPMF en base a la información de las instituciones

INCLUYE: IPM, INJUPEMP, INPREMA, INPREUNAH e IHSS

Concesión Neta de Préstamos de los Institutos de Previsión

Al cierre de 2018 la ejecución en la concesión neta de los Institutos de Previsión, registró un monto de L855.2 millones, siendo dicho monto menor en L392.6 millones al registrado al cierre de 2017 (L1,247.8 millones) es importante mencionar que aunque los Institutos de Previsión no cumplieron con la meta de que la concesión neta de préstamos debe ser cero lo que significa que solo pueden prestar el mismo monto que se recupera en el año, se adoptaron medidas correctivas, porque en el informe de Seguimiento al MMFMP 2018-2021 al I semestre, se advirtió que los Institutos de Previsión a junio de 2018 estaban incumpliendo en L662.1 millones, de no tomar medidas correctivas el incumplimiento sería mayor al ejecutado al cierre de 2018.

Dicho incumplimiento se debe en gran parte a la cartera de préstamos del IPM, la cual registró un monto de L724.5 millones mayor en cuanto a la colocación de préstamos con respecto a la recuperación, explicado por el incremento especialmente en los préstamos de consumo, de igual forma es importante mencionar que el INJUPEMP mostró una concesión neta de L215.5 millones, comportamiento explicado por el alza de los préstamos personales mostrada en los primeros 5 meses del 2018, en el II semestre de 2018 se presentó una significativa recuperación de los préstamos bajo la modalidad: CRÉDITO "YA", DECIMO TERCER MES, y crédito vacacional, aunado a lo anterior la división de préstamos del INJUPEMP tomó medidas enfocadas a restringir la oferta de préstamos, tales medidas se vieron reflejadas en montos menores de colocación de préstamos.

En cuanto a INPREMA, que en otros años era la institución que mostraba un mayor monto de concesión neta de préstamos, contribuyó notablemente en la concesión neta de los Institutos de

Previsión fuera menor a lo ejecutado al cierre de 2018, registrando una recuperación de L78.4 millones mayor a la colocación de préstamos, explicado por un comportamiento al alza en la recuperación de los préstamos "Rapi-Bonos".

En conclusión el indicador de la concesión neta de préstamos consolidada de los Institutos de Previsión al cierre de 2018, a pesar de incumplir el Artículo 145 que establece: *"para el presente ejercicio fiscal, los institutos de previsión, IPM, INJUPEMP, INPREMA e INPREUNAH, deberán obtener una concesión neta de préstamos igual o menor a cero, es decir que los otorgamientos de préstamos deberán ser igual o menor al monto de la recuperación de los mismos, esta disposición aplicará al IHSS en caso que este Instituto sea autorizado para el otorgamiento de préstamos a sus afiliados"*. Ha presentado una mejora con respecto al cierre de 2017, es importante mencionar que los Institutos de Previsión a excepción del INPREMA y del INPREUNAH, han incumplido lo establecido en las Disposiciones Presupuestarias 2018, establecido en el Artículo antes mencionado.

No obstante lo anterior, el indicador de concesión neta de préstamos no afecta el déficit del SPNF, dicho indicador es registrado en la cuenta financiera del SPNF, en un renglón del financiamiento, sin embargo la importancia del monitoreo de este indicador es relevante para las finanzas del Gobierno, porque si se produce una inadecuada gestión de la concesión neta, provocará una descompensación de cartera en los balances de los Institutos de Previsión, resultando todo esto en que los distintos afiliados a estos institutos incurran en deudas insostenibles que puedan poner en riesgo sus beneficios obtenidos a través de su trayectoria laboral.

Cuadro No. 9
Consolidado Institutos de Previsión
Concesión Neta de Préstamos Comparativo 2017-2018
Millones de Lempiras

Descripción	Concesión Neta		
	Cierre 2017	Ejecución Acumulada al II Semestre de 2018	Diferencia
INJUPEMP	1,135.0	-78.4	-1,213.4
INPREMA	177.8	215.5	37.7
IPM	-55.3	724.5	779.8
INPREUNAH	-9.6	-6.4	3.2
TOTAL	1,247.8	855.2	-392.6

Fuente: DPMF con base a la información de las instituciones