



DECLARACIÓN SOBRE CUMPLIMIENTO DE RESPONSABILIDAD FISCAL DEL 2018

Tegucigalpa, Junio de 2019

ÍNDICE

I. Presentación	3
II. RESUMEN EJECUTIVO	4
III. Marco Legal.....	7
IV. Evaluación del Cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales	8
IV.A Reglas Fiscales	8
IV.B Indicadores Macroeconómicos de los Sectores Real y Externo.....	10
V. Resultado de las Finanzas Públicas	12

Advertencia

La Secretaría de Finanzas autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficos y cifras que figuran en esta publicación, siempre que se mencione la fuente. No obstante, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y uso de dicha información.

Es importante mencionar que esta Declaración sobre cumplimiento de responsabilidad fiscal del 2018, es comparada con el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo (MMFMP) 2018-2021, porque dicho MMFMP es coherente con las Disposiciones Presupuestarias 2018.

Glosario de Términos

AC:	Administración Central
PP:	Puntos Porcentuales
BCH:	Banco Central de Honduras
CREE:	Comisión Reguladora de Energía Eléctrica
EEH:	Empresa Energía Honduras
ENEE:	Empresa Nacional de Energía Eléctrica
EUA:	Estados Unidos de América
FMI:	Fondo Monetario Internacional
FOB:	Libre a bordo (por sus siglas en inglés Free On Board)
IED:	Inversión Extranjera Directa
INJUPEMP:	Instituto Nacional de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo
INPREUNAH:	Instituto de Previsión Social de los Empleados de la Universidad Nacional Autónoma de Honduras
INPREMA:	Instituto Nacional de Previsión del Magisterio
IHSS:	Instituto Hondureño de Seguridad Social
IPM:	Instituto de Previsión Militar
LRF:	Ley de Responsabilidad Fiscal
MMFMP:	Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo
MEFP:	Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas
PIB:	Producto Interno Bruto
PM:	Programa Monetario
SAR:	Servicio de Administración de Rentas
SANAA:	Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados
SEFIN:	Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas
SPNF:	Sector Público No Financiero
TGR:	Tesorería General de la Republica
TPS:	Programa de Estatus de Protección Temporal

I. PRESENTACIÓN

La Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) estipula que el Sector Público No Financiero (SPNF) de Honduras, está sujeto al cumplimiento de tres reglas fiscales instrumentadas a través del Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo (MMFMP), que definen la ruta para las decisiones estratégicas de la política fiscal con el propósito de establecer los lineamientos para una mejor gestión de las finanzas públicas, asegurando la consistencia en el tiempo de la política presupuestaria y garantizar la consolidación fiscal, sostenibilidad de la deuda y reducción de la pobreza con responsabilidad, prudencia y transparencia fiscal. Al cierre del ejercicio 2018, dicho marco ha contribuido a la conducción más ordenada y previsible de las finanzas públicas del país.

En cumplimiento con lo establecido en los Artículos No. 13 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (LRF) y No. 12 de su Reglamento; en el presente documento se evalúa el grado de cumplimiento de las reglas macro fiscales vigentes durante 2018 y la situación de las finanzas públicas.

El documento contiene un resumen ejecutivo, el Marco Legal, seguido por la evaluación del cumplimiento de las reglas macro fiscales. Finalmente, se presenta la situación de las finanzas públicas (ingresos, gastos, resultado fiscal y su financiamiento), su consistencia con las proyecciones establecidas en el MMFMP 2018-2021 y se explican los factores que influyeron en los resultados de final de año.

II. RESUMEN EJECUTIVO

Evaluación del Cumplimiento de las Reglas Macro Fiscales

Reglas Fiscales

- En cumplimiento a lo estipulado en el Artículo No. 13 de la LRF, se presenta en el cuadro siguiente, la evaluación de las Reglas Macrofiscales contenidas en el numeral 1, incisos a), b) y c) del Artículo No. 3 de la referida Ley.

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

Descripción	Meta 2018	Cierre 2018	Observaciones
Regla 1 Déficit Sector del Público No Financiero (SPNF) (% del PIB)	1.2%	0.9%	Se Cumplio
Regla 2 Tasa de Crecimiento Anual del Gasto Corriente ^{a/} de la AC (%)	7.5%	-0.2%	Se Cumplio
Regla 3 Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días (% del PIB)	0.5%	0.0%	Se Cumplio

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

a/ Se refiere al Gasto Corriente Primario como lo establece el Reglamento de la LRF.

Indicadores Macroeconómicos de los Sectores Real y Externo

- Al cierre de 2018, la economía hondureña alcanzó un crecimiento de 3.7%, acorde con el rango proyectado por el Banco Central de Honduras (BCH) y publicado en el MMFMP 2018-2021.
- El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2018 fue menor al proyectado en 0.7 puntos porcentuales (pp) del Producto Interno Bruto (PIB), mostrando un resultado en 2018 de 4.2% del PIB en comparación al 4.9% del PIB proyectado en el MMFMP 2018-2021, influenciado principalmente por las mayores entradas netas en el balance de transferencias corrientes.

No obstante, el desequilibrio en cuenta corriente de 2018 fue financiado por los movimientos de capital de los sectores público y privado, registrando ingresos netos en la cuenta financiera; resaltando los originados por la Inversión Extranjera Directa (IED) y desembolsos de préstamos

para Gobierno General, Sector Financiero y Otros Sectores; y otros ingresos en la cuenta capital; asimismo, las remesas familiares corrientes experimentaron incrementos.

- Para el 2018 las reservas internacionales alcanzaron US\$4,853.1 millones superando la meta proyectada en el MMFMP 2018-2021 (US\$4,121.3 millones).
- La inflación interanual se situó en 4.2%, ubicada dentro del rango proyectado en el MMFMP 2018-2021 de $4.5 \pm 1\%$.

Resultados de las Finanzas Públicas 2018

- Las finanzas públicas durante 2018, mostraron un comportamiento favorable en sus resultados fiscales, dichos resultados son significativos para el fortalecimiento de la política fiscal, dicha gestión está basada en el marco de la ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas y las disposiciones presupuestarias, consistente con la LRF y el MMFMP.
- La economía Hondureña, mostró indicadores macroeconómicos que reflejan los esfuerzos realizados por el Gobierno aumentando su resiliencia económica y fiscal, producto de la implementación de políticas tanto fiscales como monetarias, que han contribuido a la estabilidad macroeconómica del país; asimismo, se ha logrado una composición de deuda favorable y un mejor perfil externo.
- La Política Fiscal ha estado en línea con las Reglas Macro Fiscales establecidas en la LRF, en cuanto a la regla sobre el Déficit con respecto al PIB del SPNF, para 2018 se cumplió con la meta establecida en la LRF, situándose en 0.9%, inferior en 0.3 pp en comparación con la meta establecida en la LRF para 2018 (1.2% del PIB).
- El menor déficit del SPNF con relación al proyectado en el MMFMP 2018-2021, se origina en los gastos totales que fueron menores al estimado por un monto equivalente a 1.4% del PIB. A pesar de que los Ingresos totales fueron menores a lo estimado en 1.1% del PIB.
- El gasto de capital del SPNF fue de 6.4% del PIB menor en 0.6 pp del PIB con relación a lo estimado en el MMFMP 2018-2021 (7.0% del PIB), no obstante, este resultado, fue mayor en 0.1 pp del PIB al observado en 2017 (6.3% del PIB) y se ha mantenido en el rango de los últimos diez años como proporción del PIB (5.6%–6.4%) y ha contribuido de forma positiva a la formación bruta de capital y al crecimiento económico.
- Al cierre del 2018 el gasto de capital del SPNF registró un resultado de L39, 995.7 millones, menor a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021, consecuencia de retrasos en las licitaciones

y adjudicaciones, reestructuración de los convenios de crédito y política prudente de endeudamiento.

- El resultado del SPNF se vio favorecido por la AC que fue menor en 1.2¹ pp del PIB (el déficit de la AC se proyectaba en 3.4% y se ejecutó 2.1%) a lo previsto en el MMFMP 2018-2021; asimismo, se dio una disminución en la compra de bienes y servicios del SPNF, de igual forma contribuyó a dicho resultado el aumento de los ingresos totales de la AC.
- Los mayores ingresos de la AC fueron el resultado de las amnistías y regularizaciones tributarias aprobadas en el 2018 que generaron ingresos extras, no obstante estas medidas erosionan la base tributaria, reflejando un menor crecimiento en los ingresos tributarios de los últimos 5 años (6.9%).
- La AC reflejó un déficit de 2.1% con respecto al PIB, mostrando una reducción de 1.2 pp del PIB con relación al proyectado en el MMFMP 2018-2021 (3.4% del PIB), lo que contribuyó con el objetivo de abrir espacio fiscal, para satisfacer las necesidades generadas por la ENEE.
- Las transferencias corrientes de la AC aumentaron 16.3% en 2018 con respecto a lo establecido en el MMFMP 2018-2021, principalmente por las transferencias al fideicomiso de registro vehicular, SANAA, SAR, Instituto Nacional Penitenciario, así como el registro de las pérdidas cuasi fiscales del BCH, coherente con el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP 2014) del Fondo Monetario Internacional (FMI).
- El gasto de capital de la AC para 2018, registró un resultado de L30,490.5 millones, menor a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021, consecuencia de retrasos en las licitaciones y adjudicaciones, reestructuración de los convenios de crédito y política prudente de endeudamiento.
- En cuanto al cumplimiento de la segunda Regla de la LRF, se refiere al gasto corriente primario, la regla antes mencionada dio como resultado una disminución de 0.2% del gasto corriente primario en 2018 con respecto a 2017, siendo menor en 7.7 pp al techo establecido en la Regla de crecimiento nominal del gasto corriente la cual establecía un aumento de 7.5% con respecto al 2017.
- Los nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días al cierre de 2018 fueron de 0.04% del PIB, menor en 0.46 pp del PIB del techo establecido en la LRF (0.5% del PIB). Es importante

¹ Puede diferir por aproximaciones de decimales.

mencionar que los nuevos atrasos de pagos son consistentes con el buen desempeño del plan de pagos y el compromiso por reducir los montos de deuda flotante por parte de la Tesorería General de la República (TGR).

- La concesión neta de los Institutos de Previsión al cierre 2018, 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). Aunque este indicador presentó una mejora, es importante mencionar que los Institutos de Previsión a excepción del INPREMA y del INPREUNAH, incumplieron con el Artículo 145 de las Disposiciones Presupuestarias del año 2018.

No obstante lo anterior, el indicador de concesión neta de préstamos no afecta el déficit del SPNF, dicho indicador se registra en la cuenta financiera del SPNF, en el financiamiento; sin embargo, la importancia del monitoreo de este indicador es relevante para las finanzas del Gobierno.

- La continuidad en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de la consolidación fiscal ha contribuido en la estabilidad macroeconómica del país, de igual manera en la sostenibilidad de la deuda pública con un manejo eficiente que se ha traducido en obtener mejores condiciones financieras; asimismo, continuar las mejoras en las calificaciones de riesgo país por parte de Standard & Poor's y Moody's Investor Service.

III. MARCO LEGAL

El Decreto Legislativo No. 25-2016 aprobado el 28 de abril de 2016 contentivo de la LRF, su Reglamento aprobado mediante Acuerdo 288-2016 del 19 de Julio del 2016 y sus Lineamientos Técnicos para la Medición de las Reglas Macrofiscales para el SPNF Acuerdo No. 556-A-2016, tienen como objetivos, establecer los lineamientos para una mejor gestión de las finanzas públicas asegurando la consistencia en el tiempo de la política presupuestaria y garantizar la consolidación fiscal, sostenibilidad de la deuda y reducción de la pobreza con responsabilidad, prudencia y transparencia fiscal. Dicha normativa define la Responsabilidad Fiscal como *"...las políticas y compromisos de disciplina y ajuste fiscal que pretenden evitar la ejecución discrecional del gasto y el endeudamiento para lograr la estabilidad macroeconómica, la seguridad del Sistema Financiero, un aumento de la inversión privada y en consecuencia a mejorar las condiciones sociales de los más pobres de una manera responsable"*.

Los objetivos se hacen operacionales con las Reglas Macro Fiscales establecidas en el Artículo No. 3, inciso 1) de la LRF y con el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo definido en el Artículo No. 5 y su esquema de implementación en los Artículos No. 6, 7, 8, 9, 10 y 11 de la citada Ley.

Para dar seguimiento y evaluar las reglas y metas macroeconómicas establecidas en la Ley y en el MMFMP, la LRF dispone en su Artículo No. 13 la Declaración sobre Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal, que literalmente enuncia: *"Antes del 30 de junio de cada año, la Secretaría de Estado en el Despacho de Finanzas (SEFIN), debe remitir al Congreso Nacional de la República y debe publicar una Declaración sobre Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal del ejercicio anterior, en la cual debe evaluar los ingresos, los gastos, el resultado fiscal y su financiamiento y las demás metas macroeconómicas establecidas en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo del año correspondiente. En caso de existir desviaciones significativas entre lo aprobado en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo y los resultados del ejercicio, debe justificar las diferencias y las medidas correctivas adoptadas"*.

IV. EVALUACIÓN DEL CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS MACRO FISCALES

IV.A Reglas Fiscales

En cumplimiento al Artículo No. 13 de la LRF, el presente documento realiza una evaluación de las Reglas Macro Fiscales contenidas en el numeral 1, incisos a), b) y c) del Artículo No. 3 de la referida LRF. Para el 2018 las mencionadas reglas fueron publicadas en el MMFMP 2018-2021.

Las reglas establecidas en el Artículo 3, inciso 1 de la LRF, cuyos resultados para 2018 son los siguientes:

Cumplimiento Regla No.1. El techo anual para el déficit del balance global del SPNF no podrá ser mayor al 1.2% del PIB en el 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.

Cumplimiento Regla No.2. La LRF establece como regla un gasto corriente de la AC que no puede ser mayor al promedio anual de los últimos 10 años del crecimiento real del PIB más la proyección de la inflación promedio para el siguiente año.

Bajo este mandato de la LRF, para el 2018 se definió un nivel de 7.5% de crecimiento del gasto corriente. Debido a las medidas de contención del gasto en la masa salarial, control de las transferencias corrientes y reducción de la adquisición de bienes y servicios, el gasto corriente de la AC disminuyó en 0.2% en comparación con 2017.

Cumplimiento Regla No.3. 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 la TGR.

Con base en lo anterior, por tercer año consecutivo desde la aprobación de la LRF, se han cumplido con las 3 reglas macro fiscales, 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 SAR, lo cual se ve reflejado en el grado de cumplimiento de los ingresos para 2018; asimismo, este resultado se debe a un crecimiento económico de 3.7%.

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

Asimismo, 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 del mismo año, en ese momento se recomendó que de continuar con el mismo comportamiento del déficit de la ENEE al cierre de 2018, existía el riesgo de incumplir la meta de déficit del SPNF establecida en la LRF, debido a las desviaciones con respecto a lo programado. Por lo tanto, la AC tomó medidas en reducción de gastos, disminuyendo el déficit con respecto a lo proyectado para prevenir los posibles riesgos y compensar el mayor déficit en la ENEE.

No obstante, al cierre de 2018 se enfrentaron distintos riesgos macroeconómicos que afectaron los indicadores y pudieran continuar afectando en el futuro las metas establecidas en la LRF, los riesgos que se enfrentaron fueron los siguientes:

Cuadro No. 2: Principales Riesgos Macroeconómicos

Factores Macroeconómicos	Exposición al Riesgo	Implicación Macroeconómicas 2018 y futuras
<u>Sector Real, Externo y Monetario</u> <ul style="list-style-type: none">• Políticas migratorias y comerciales que se vieron afectadas por las caravanas de inmigrantes que ocurrieron en 2018 a través de las oleadas de indocumentados que fueron un flujo migratorio inédito de hondureños que abandonaron el País con destino hacia EUA.• Mayor alza de precios de combustibles y otras materias primas a las contempladas en las proyecciones del PM 2018-2019.• Disminución del Precio del Café.	Bajo	Afecta el entorno de la economía en general y su crecimiento, dificultando el acceso al financiamiento.

Factores Macroeconómicos	Exposición al Riesgo	Implicación Macroeconómicas 2018 y futuras
<ul style="list-style-type: none"> Alzas de las tasas de interés de referencia internacional en 2018. 		
<p style="text-align: center;">Sector Fiscal</p> <ul style="list-style-type: none"> Los institutos de pensiones concedieron préstamos a sus afiliados por valores mayores a lo autorizado. La ENEE tuvo diferentes problemas como ser: no redujo las pérdidas de energía establecidas para 2018, altos costos de energía, asimismo la no aplicación de tarifas que cubrieran los costos y alto servicio de la deuda (intereses y amortización). 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. Los aumentos en la tasa de interés de los EUA podrían aumentar el costo del financiamiento. Aumento de los precios del barril de combustibles por encima de las proyecciones esperadas, lo anterior provocó un aumento en los gastos de la ENEE afectando su balance global. Se aprobaron amnistías y regularizaciones tributarias; esto debido a que quebrantan la voluntad de pago de los obligados tributarios y erosionan la base tributaria, podría llevar a la caída de ingresos futuros. Limitada capacidad coercitiva del SAR provocada por el Código Tributario (por ejemplo numeral 3 del Artículo No.91). Modificaciones Tributarias aprobadas por el Congreso Nacional (ejemplo reforma del Artículo No.22(a) de la Ley del Impuesto Sobre Renta). 	Medio	<p>Dificultades en el cumplimiento de la LRF, no obstante se cumplió la LRF, a pesar de tener menores ingresos con respecto a lo proyectado, de que los institutos de pensión prestaron por encima de lo recuperado, la ENEE presentó un déficit mayor a lo proyectado; todo lo anterior fue compensado por el menor déficit de la AC, quien tomó medidas correctivas en los gastos para el cumplimiento de la LRF.</p> <p>Con base en lo anterior, es importante la necesidad de tomar medidas para corregirse lo antes mencionado, en caso de no corregirse puede provocar implicaciones futuras, que dificulten el cumplimiento de la LRF.</p>

IV.B Indicadores Macroeconómicos de los Sectores Real y Externo

En el contexto internacional existió incertidumbre en las tasas de mercado y en el Programa de Estatus de Protección Temporal (TPS, por sus siglas en inglés) para los países centroamericanos en los EUA.

Al cierre de 2018, la economía hondureña alcanzó un crecimiento de 3.7%, impulsado principalmente por las actividades de: Intermediación Financiera; Industria Manufacturera; Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca; Comercio y Comunicaciones. El crecimiento de las actividades económicas se ubicó dentro del rango de la proyección realizada por BCH2 y publicada en el MMFMP 2018-2021.

² Las cifras macroeconómicas elaboradas por el BCH, entre las que se destaca el PIB, Inflación y Balanza de Pagos, son preliminares y están sujetas a revisión.

Cuadro No. 3
Indicadores Macroeconómicos 2018

Descripción	Proyectado MMFMP 2018-2021	Preliminar 2018
Crecimiento Económico Real (var %)	3.7	3.7
Exportaciones de Bienes y Servicios (var %)	4.9	0.3
Importaciones de Bienes y Servicios (var %)	4.3	7.7
Remesas Familiares (US\$ millones)	4,121.3	4,917.0
Saldo en Cuenta Corriente Balanza de Pagos (US\$ millones)	-4.9	-4.2
Inversión Extranjera Directa ^{a/} (US\$ millones)	1,125.70	1,225.8
Inflación interanual (var %)	4.5±1	4.22

Fuente: BCH

a/ Se refiere a IED en términos netos.

En 2018 las exportaciones totales de bienes y servicios FOB cerraron con un aumento interanual de 0.3%, menor a lo proyectado en el MMFMP (4.9%), debido primordialmente a una disminución de 3.4% en las ventas de Mercancías Generales, dicho comportamiento se debe principalmente a la disminución en los precios internacionales del café y aceite de palma, aunando a la reducción en la demanda externa de azúcar y camarones.

Las importaciones totales de bienes y servicios FOB en 2018 mostraron un incremento de 7.7% mayor a lo previsto en el MMFMP (4.3%), este comportamiento se debe al aumento en compras de: combustibles, materias primas y bienes de capital para la industria. El aumento de la importación de combustible fue influenciado por el alza de los precios internacionales de este bien.

El comportamiento de las remesas familiares al cierre del 2018 mostró un saldo de US\$4,917.0 millones, registrando un incremento de US\$795.7 millones en comparación a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021 (US\$4,121.3 millones). El aumento del flujo de remesas se asocia a la reducción del desempleo en los EUA.

El déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos para 2018 fue de US\$ 1,003.5 millones (4.2% del PIB) menor al 4.9% del PIB proyectado en el MMFMP 2018-2021. El comportamiento observado en el año resultó básicamente del incremento de las Importaciones de bienes especialmente combustibles, aunado al poco dinamismo registrado en las exportaciones, todo lo anterior mitigado parcialmente por un mayor flujo de remesas familiares. Los flujos percibidos por concepto de Inversión Extranjera Directa (IED) fueron de US\$1,225.8 millones, US\$100.1

millones mayor que lo proyectado (US\$1,125.7 millones) en el MMFMP, la actividad que lideró los flujos de IED fue la industria de Bienes para Transformación (Maquila) y el principal origen del capital fue los EUA. En cuanto a las reservas internacionales alcanzaron US\$4,853.1 millones superando la meta proyectada en el MMFMP 2018-2021 (US\$4,121.3 millones).

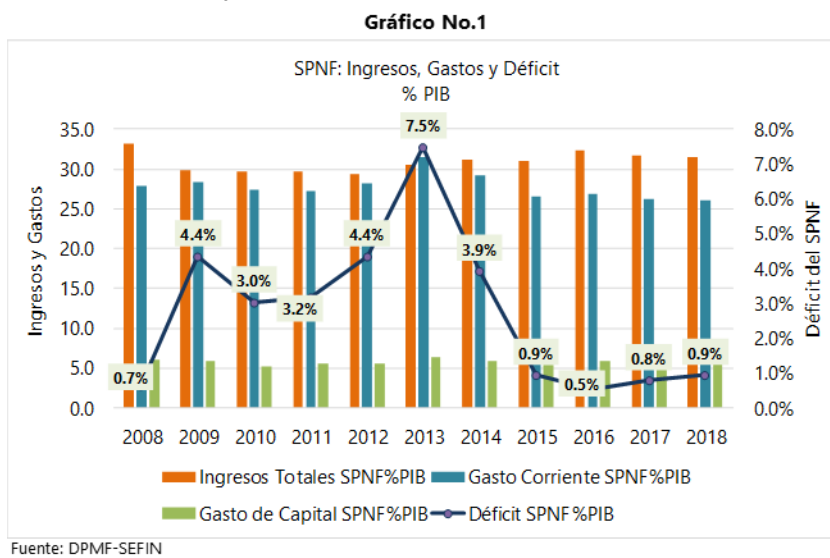
En 2018, la inflación Interanual cerró en 4.2%, donde los rubros que más aportaron a la inflación fueron: Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles, Transporte, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas, Prendas de Vestir y Calzado, Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar, Hoteles, Cafeterías y Restaurantes, Cuidado Personal, Educación y Salud, es importante mencionar que el aumento en el nivel general de precios, se ubicó dentro del rango proyectado en el MMFMP 2018-2021 de $4.5 \pm 1\%$.

V. RESULTADO DE LAS FINANZAS PÚBLICAS

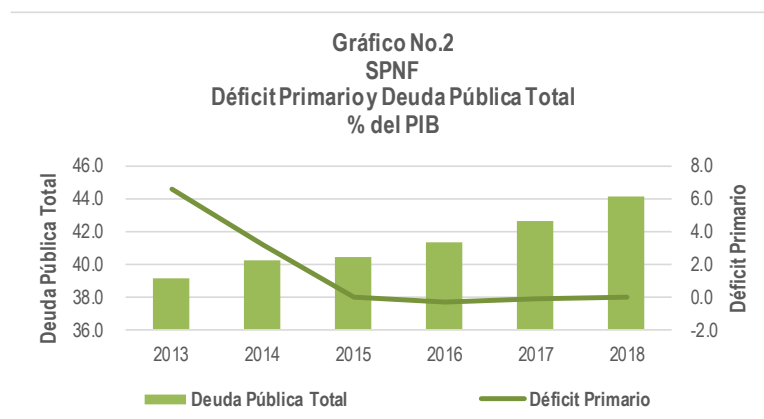
El Gobierno durante 2018 ha mantenido dentro de sus finanzas públicas la política de consolidación fiscal y estabilización de la deuda pública del SPNF, dicha gestión está basada en el marco de la Ley de Ordenamiento de las Finanzas Públicas y las disposiciones presupuestarias, guardando la consistencia con la LRF y el MMFMP.

Balance Global

El SPNF registró un déficit de 0.9% del PIB, menor al techo de 1.2% que fija la LRF para 2018, reafirmando con ello, el compromiso del Gobierno de mantener e implementar las sanas prácticas en el manejo de las finanzas públicas. Estos resultados también muestran un mejor desempeño al compararse con los resultados proyectados en el MMFMP 2018-2021.



El resultado de las variables fiscales antes mencionadas, fue producto del impacto de arrastre de las medidas de política fiscal aprobadas en diciembre 2013, especialmente las tributarias, el fortalecimiento administrativo para mantener estables los niveles de recaudación sin nuevos impuestos y los procesos de modernización en la gestión de las empresas públicas, así como en las instituciones de seguridad social y de pensiones.



Nota: El signo negativo del déficit primario significa superavit

Fuente: DPMF - SEFIN

Con base en lo anterior, 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).

Respecto a la estructura del balance fiscal del SPNF, los resultados de las cifras de 2018 en comparación a las proyecciones en el MMFMP 2018-2021, observaron una disminución de L6,968.7 millones en los ingresos totales, por otra parte, los resultados de las cifras de 2018 respecto a los gastos totales, estuvieron por debajo de lo proyectado en el MMFMP 2018-2021 en L8,667.0 millones.

Cuadro No. 4
Balance Global del Sector Público No Financiero, 2018

Descripción	MMFMP(a) 2018 -2021	Cierre(b) 2018	Diferencia (b-a)	MMFMP(a) 2018 -2021 ^{a/}	Cierre(b) 2018	Diferencia (b-a)
	Millones de Lempiras			% del PIB		
Ingresos Totales	187,345.0	180,376.3	-6,968.7	32.7	31.5	-1.2
Ingresos Tributarios	106,799.3	108,453.1	1,653.7	18.6	18.9	0.3
Contribuciones a la previsión social	17,282.6	19,302.5	2,019.9	3.0	3.4	0.4
Venta de bienes y servicios	38,525.9	29,871.0	-8,654.9	6.7	5.2	-1.5
Otros ingresos	24,737.3	22,749.8	-1,987.4	4.3	4.0	-0.3
Gastos Totales	194,481.2	185,814.2	-8,667.0	33.9	32.4	-1.5
Gastos Corrientes	154,485.5	149,028.9	-5,456.6	27.0	26.0	-1.0
Sueldos y Salarios	64,561.9	64,584.5	22.6	11.3	11.3	0.0
Compra de bienes y servicios	47,089.5	47,123.7	34.2	8.2	8.2	0.0
Pago de jubilaciones, pensiones y transferencias al sector privado	19,435.0	21,243.8	1,808.8	3.4	3.7	0.3
Otros gastos corrientes	23,399.1	16,076.8	-7,322.2	4.1	2.8	-1.3
d/c Intereses pagados	17,573.5	13,752.9	-3,820.6	3.1	2.4	-0.7
Gastos de Capital	39,995.7	36,785.3	-3,210.4	7.0	6.4	-0.6
Concesión Neta de Préstamos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
BALANCE GLOBAL SPNF	-7,136.1	-5,437.8	1,698.3	-1.2	-0.9	0.3

Fuente: DPMF-SEFIN

Nota: A partir de 2018 la Concesión Neta de Préstamos se registra en el financiamiento (bajo la línea)

El pago de los intereses de la deuda del SPNF al cierre de 2018, mostró un resultado menor en 21.7% respecto al proyectado en el MMFMP 2018-2021; en cuanto a la composición de los intereses externos; se mantuvieron en niveles similares en comparación al MMFMP 2018-2021. Respecto a los intereses internos al cierre del 2018, estos disminuyeron en 34.8% con relación a lo proyectado en el MMFMP, en el cual se contemplaba mayor endeudamiento en el mercado interno.

Cuadro No. 5
Balance Global del Sector Público No Financiero (SPNF), 2018

Niveles	MMFMP(a) 2018 -2021	Cierre(b) 2018	MMFMP(a) 2018 -2021	Cierre(b) 2018	Diferencia (b-a)
	Millones de Lempiras		% del PIB		
A. Administración Central	-19,354.0	-12,261.9	-3.4	-2.1	1.2
B. Instituciones Públicas Descentralizadas	817.0	57.6	0.1	0.0	-0.1
C. Instituciones de Previsión Social	12,287.8	14,640.5	2.1	2.6	0.4
D. Gobierno Central (A+B+C)	-6,249.1	2,436.1	-1.1	0.4	1.5
E. Gobiernos Locales	807.8	-1,301.6	0.1	-0.2	-0.4
F. Gobierno General (D+E)	-5,441.3	1,134.5	-0.9	0.2	1.1
G. Empresas Públicas	-1,694.7	-6,572.4	-0.3	-1.1	-0.9
H. Sector Público No Financiero (F+G)	-7,136.1	-5,437.8	-1.2	-0.9	0.3

Fuente: DPMF, SEFIN

Los resultados anteriores han tenido su origen fundamentalmente en la mayor contribución de la AC en los componentes del balance del SPNF, donde se observa un control del gasto de acuerdo a lo establecido en la LRF, estas acciones produjeron un déficit de 2.1% del PIB menor al 3.4% del PIB proyectado en el MMFMP 2018-2021. Por su parte, los Gobiernos Locales registraron al finalizar 2018, un déficit de 0.2% del PIB, debido a que los ingresos fueron menores y los gastos mayores en comparación al MMFMP 2018-2021.

Las Empresas Públicas tuvieron déficit mayor en 0.9% del PIB comparado al esperado en el MMFMP 2018-2021 explicado por el mayor déficit de la ENEE, principalmente a que la Empresa Energía de Honduras (EEH) no pudo bajar las pérdidas técnicas y no técnicas en 2018. No obstante, el déficit del SPNF fue menor en 2018 en relación al esperado en el MMFMP 2018-2021 en 0.3% del PIB, debido a que la AC tomó medidas para compensar el mayor déficit de la ENEE (estas medidas se tradujeron en un déficit menor en 1.2% del PIB respecto al esperado en el MMFMP) aunado al mayor superávit de las Instituciones de Previsión Social, el cual fue mayor en 0.4% del PIB en comparación al MMFMP 2018-2021.

Los ingresos tributarios del SPNF están conformados en un 97.8% por los impuestos recaudados por la AC y 2.2% restante corresponde a las municipalidades. Los mayores ingresos fueron el resultado de las amnistías y regularizaciones tributarias aprobadas en 2018 y que la reforma del Artículo No.22 a) de la Ley del Impuesto Sobre Rentas (reforma del impuesto mínimo del 1.5%) no impactó en dicho año, ya que la reforma fue aprobada el 20 de abril de 2018 mediante Decreto No. 31-2018; sin embargo, los obligados tributarios no pudieron adaptar sus balances contables de acuerdo a la reforma, ya que la cancelación del Impuesto Sobre Renta es el 30 de abril de cada año, estos acontecimientos generaron ingresos extras, no obstante estas medidas erosionan la base tributaria, reflejándose en el menor crecimiento de los ingresos tributarios en los últimos 5 años (6.9%).

Cuadro No. 6
Ingresos Corrientes de la Administración Central 2018

Descripción	MMFMP 2018-2020	Cierre 2018	Diferencia	
	Millones de Lempiras		Millones de Lempiras	Var %
Ingresos Corrientes	109,527.6	111,807.9	2,280.3	2.1%
Ingresos Tributarios	104,324.9	106,065.9	1,741.0	1.7%
Renta	31,529.9	33,450.8	1,920.9	6.1%
Ventas	41,825.7	41,562.3	-263.4	-0.6%
Aporte Social y Vial	13,557.1	13,061.3	-495.8	-3.7%
Importaciones	3,943.4	4,484.6	541.2	13.7%
Otros	10,811.9	10,788.3	-23.6	-0.2%
Tasa de Seguridad	2,656.9	2,718.6	61.7	2.3%
No Tributarios	5,202.7	5,742.1	539.4	10.4%

Fuente: DPMF -SEFIN

Al cierre de 2018, el gasto total de la AC disminuyó en 3.8% con relación a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021, como resultado principalmente de una disminución en sueldos y salarios de L4,272.8 millones (8.9%) respecto a lo previsto en el MMFMP, así como a la disminución en la inversión en L5,741.3 millones respecto a lo programado.

Cuadro No. 7
Gasto Total de la Administración Central 2018

Descripción	MMFMP 2018-2021	Cierre 2018	Diferencia	
	Millones de Lempiras		Millones de Lempiras	Var %
Gasto Total	133,579.6	128,517.1	-5,062.5	-3.8%
Gasto Corriente	101,014.3	98,026.6	-2,987.7	-3.0%
Gasto Corriente Primario	83,391.6	80,853.4	-2,538.2	-3.0%
Sueldos y Salarios	48,256.0	43,983.2	-4,272.8	-8.9%
Bienes y Servicios	12,939.6	11,049.0	-1,890.6	-14.6%
Intereses de Deuda	17,622.7	17,173.2	-449.5	-2.6%
Internos	12,250.6	11,000.4	-1,250.2	-10.2%
Externos	5,372.1	6,172.8	800.7	14.9%
Transferencias	22,196.1	25,821.1	3,625.0	16.3%
Gasto de Capital	32,565.3	30,490.5	-2,074.8	-6.4%
Inversión	18,685.9	12,944.6	-5,741.3	-30.7%
Transferencias	13,879.4	17,545.8	3,666.4	26.4%

Fuente: DPMF-SEFIN

Los esfuerzos para mejorar el gasto corriente se reflejaron principalmente en los siguientes rubros: sueldos y salarios y bienes y servicios, ya que disminuyeron en relación a lo proyectado en el MMFMP 2018-2021; sin embargo, las transferencias corrientes registraron un aumento respecto a lo proyectado en el MMFMP, principalmente por las transferencias al fideicomiso de registro vehicular, SANAA, SAR, Instituto Nacional Penitenciario, entre otros.

Los gastos de capital mostraron una disminución de 6.4% respecto a lo programado en el MMFMP 2018-2021, producto de la priorización de programas y proyectos en inversión productiva, para impactar en el crecimiento económico, no obstante las transferencias de capital aumentaron en 26.4% con respecto al MMFMP 2018-2021, producto del registro de los fideicomisos (por ajuste metodológico).

Cuadro No. 8
Balance Global de las Empresas Públicas, 2018

Descripción	MMFMP (a)	Cierre (b)	Diferencia	MMFMP(a)	Cierre(b)	Diferencia
	2018 -2021	2018	(b-a)	2018 -2021	2018	(b-a)
	Millones de Lempiras			% del PIB ^{*/}		
Ingresos Totales	39,410.6	31,395.4	-8,015.2	6.9	5.5	-1.4
Ingresos Tributarios	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Contribuciones a la previsión social	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Venta de bienes y servicios	37,253.0	28,920.6	-8,332.4	6.5	5.0	-1.5
Otros ingresos	2,157.6	2,474.9	317.2	0.4	0.4	0.1
				0.0		
Gastos Totales	41,105.4	37,967.8	-3,137.6	7.2	6.6	-0.5
Gastos Corrientes	35,497.4	34,663.6	-833.7	6.2	6.1	-0.1
Sueldos y Salarios	3,717.6	3,818.7	101.2	0.6	0.7	0.0
Compra de bienes y servicios	28,677.9	28,527.4	-150.5	5.0	5.0	0.0
Pago de jubilaciones, pensiones y transferencias al sector privado	188.1	43.9	-144.2	0.0	0.0	0.0
Otros gastos corrientes	2,913.8	2,273.7	-640.1	0.5	0.4	-0.1
d/c Intereses pagados	2,636.6	2,109.9	-526.7	0.5	0.4	-0.1
Gastos de Capital	5,608.0	3,304.2	-2,303.9	1.0	0.6	-0.4
BALANCE GLOBAL SPNF	-1,694.7	-6,572.4	-4,877.6	-0.3	-1.1	-0.9

Fuente: DPMF-SEFIN.

*/ se refiere al PIB anual

La disminución de ingresos de las empresas públicas entre lo observado en 2018 y el MMFMP 2018-2021 (L8,015.2 millones) se atribuye a los menores ingresos de la ENEE, aun cuando hubo aumento de tarifas por:

- Aumento del precio internacional del bunker y del deslizamiento de la moneda; y

Aumento de tarifas de 18.4% a partir del mes de septiembre por parte de la Comisión Reguladora de Energía Eléctrica (CREE).Lo anterior denota el problema en los ingresos, por no lograr la disminución de las pérdidas técnicas y no técnicas de la ENEE por parte de la EEH.

Es importante mencionar que la ENEE tuvo diferentes problemas como ser: no redujo las pérdidas de energía establecidas para 2018, altos costos de energía, asimismo la no aplicación de tarifas que cubrieran los costos y alto servicio de la deuda (intereses y amortización). 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.

Los gastos totales de las empresas públicas resultaron inferiores en 0.5% del PIB con relación a lo estimado en el MMFMP 2018-2021, de los cuales, el gasto corriente disminuyó 0.1% del PIB, mientras que se observó una disminución del gasto de capital en 0.4% del PIB.

Para 2018, el techo de financiamiento del balance global que establece la LRF es de 1.2% del PIB de los cuales 0.7% del PIB corresponden a financiamiento externo neto y 0.5% del PIB a financiamiento interno neto. Al término del ejercicio, los resultados mostraron que el flujo de recursos externos netos fue de 0.9% del PIB, lo que significa un aumento en la utilización de fondos externos, en cuanto al financiamiento interno neto fue de 0.0% del PIB explicado por la brecha de absorción del mercado doméstico.

Cuadro No. 9
Financiamiento del SPNF

Descripción	2018	
	Techo Según Regla No. 1	Cierre
	% PIB	
Financiamiento Neto Total	1.2	0.9
Financiamiento Externo Neto	0.7	0.9
Financiamiento Interno Neto	0.5	0.0

Fuente: DPMF-SEFIN

Gasto Corriente Primario

En cuanto al cumplimiento de la segunda Regla de la LRF, se refiere al gasto corriente primario, para evaluar dicha Regla, se mide el crecimiento nominal al cierre 2018 del gasto corriente primario, con respecto al del cierre de 2017, la regla antes mencionada dio como resultado una disminución de 0.2% del gasto corriente primario de 2018 con respecto a 2017, siendo menor en 7.7 pp al techo establecido en la Regla de crecimiento nominal del gasto corriente,³ la cual establecía un aumento de 7.5% con respecto al 2017.

Cuadro No. 10
Gasto Total de la Administración Central 2017-2018

Descripción	Cierre 2017	Cierre 2018	Diferencia	
	Millones de Lempiras		Millones de Lempiras	Var %
Gasto Total	124,946.6	128,517.1	3,570.5	2.9%
Gasto Corriente	95,915.8	98,026.6	2,110.8	2.2%
Gasto Corriente Primario	81,043.4	80,853.4	-190.0	-0.2%
Sueldos y Salarios	42,461.4	43,983.2	1,521.8	3.6%
Bienes y Servicios	13,437.5	11,049.0	-2,388.5	-17.8%
Intereses de Deuda	14,872.4	17,173.2	2,300.8	15.5%
Internos	9,467.9	11,000.4	1,532.5	16.2%
Externos	5,404.5	6,172.8	768.4	14.2%
Transferencias	25,144.5	25,821.1	676.6	2.7%
Gasto de Capital	29,030.8	30,490.5	1,459.7	5.0%
Inversión	13,792.7	12,944.6	-848.1	-6.1%
Transferencias	15,238.1	17,545.8	2,307.8	15.1%

Fuente: DPMF-SEFIN

³ Se refiere al Gasto Corriente Primario.

Nuevos atrasos de pagos

En cuanto a los nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días al cierre de 2018 fueron de 0.04% del PIB, menor en 0.46 pp del PIB al techo establecido en la LRF (0.5% del PIB). Es importante mencionar que los nuevos atrasos de pagos es consistente con el buen desempeño en el plan de pagos y el compromiso por reducir los montos de deuda flotante por parte de la Tesorería General de la República (TGR).

Cuadro No. 11
Nuevos atrasos de pagos de la AC mayores a 45 días
Al cierre de 2018 (Millones de Lempiras)

Descripción	Cierre
Gastos de Consumo	2.4
Construcciones	0.5
Transferencias	233.8
Alquileres y Servicios Basicos	2.0
Combustible y Lubricantes	0.1
Total	238.9
% del PIB	0.04

Fuente: TGR-SEFIN

Concesión neta

La concesión neta de los Institutos de Previsión al cierre 2018, registró un monto de L855.2 millones, menor en L392.6 millones al registrado al cierre de 2017 (L1,247.8 millones), aunque este indicador presentó una mejora, es importante mencionar que los Institutos de Previsión a excepción del INPREMA y del INPREUNAH, incumplieron con el Artículo 145 de las Disposiciones Presupuestarias de 2018, 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”*.

Dicho incumplimiento se debe en gran parte a la cartera de préstamos del IPM, la cual registró un monto de L724.5 millones, mayor a la colocación de préstamos respecto a la recuperación, explicado por el incremento en los préstamos de consumo otorgados a sus afiliados, hay que mencionar que este comportamiento alcista obedece a una estabilidad del personal del IPM, el cual, en años anteriores había sufrido un proceso de depuración en el que la recuperación de préstamos era superior a la concesión debido a que el monto de los préstamos contraídos por el personal que fue depurado eran recuperados de los beneficios adquiridos por estos. Hay que mencionar también que el INJUPEMP mostró una concesión neta de L215.5 millones, explicada por el incremento en la colocación de préstamos personales.

El INPREMA, que en años anteriores mostró un mayor monto de concesión neta de préstamos, durante 2018, contribuyó notablemente en la concesión neta de los Institutos de Previsión, esto debido al aumento en la recuperación de los préstamos RAPI-BONOS. No obstante, el indicador de concesión neta de préstamos no afecta el déficit del SPNF, dicho indicador se registra 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.

Adicionalmente el indicador de la concesión neta de préstamos de los Institutos de Previsión ha sido objeto de cumplimiento de las metas establecidas con el FMI y de no tomar medidas especialmente en la concesión de préstamos del IPM y en menor cuantía del INJUPEMP, se podría en el futuro incumplir con la meta antes mencionada provocando que el Gobierno de Honduras no llegue a un acuerdo con las autoridades del FMI en materia económica.

Cuadro No. 12
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

Calificación Crediticia del Gobierno de Honduras

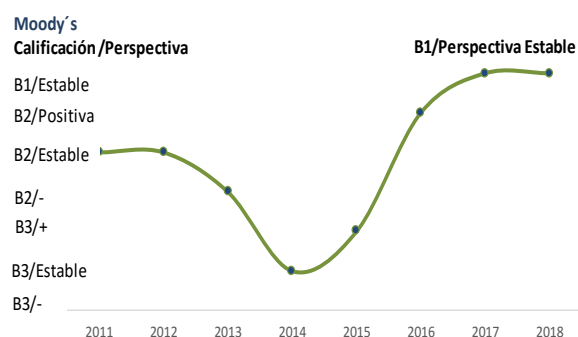
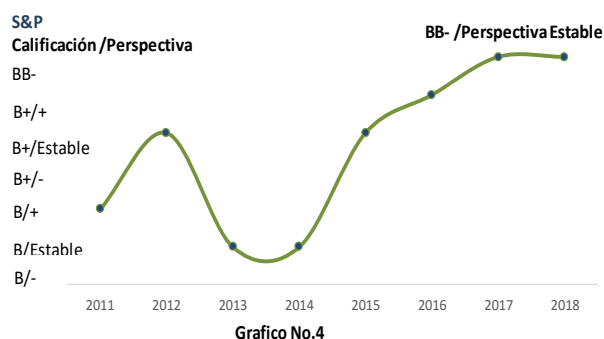
La continuidad en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de la consolidación fiscal ha contribuido en la estabilidad macroeconómica del país, de igual manera en la sostenibilidad de la deuda pública con un manejo eficiente que se ha traducido en obtener mejores condiciones financieras; asimismo, continuar las mejoras en las calificaciones de riesgo país por parte de Standard & Poor's y Moody's Investor Service.

Durante 2018, las calificadoras de riesgo Standard & Poor's y Moody's Investor Service mantuvieron las calificaciones de riesgo país al Gobierno de Honduras. Standard & Poor's mantuvo la calificación en BB- con Perspectiva Estable. Asimismo, la firma calificadora Moody's Investor Service conservó la calificación en B1 con Perspectiva Estable.

Los factores por los cuales ambas firmas conservaron la calificación al Gobierno de Honduras se explican por las sólidas expectativas de crecimiento del país y sus mejores indicadores fiscales. Asimismo, se destaca la moderada vulnerabilidad externa, la continuación en la reestructuración del sistema energético y la implementación de mejoras institucionales.

Las calificaciones de riesgo alcanzadas 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.

Grafico No.3



Fuente: Moody's Investor Service