



★ ★ ★ ★ ★  
SECRETARÍA DE FINANZAS

# REVISION FISCAL DE MEDIO AÑO

Agosto 2016

Dirección de Política Macrofiscal  
Secretaría de Finanzas

# **REVISIÓN FISCAL DE MEDIO AÑO 2016**

**DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROFISCAL  
-DPMF-**

## Contenido

<b>INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>3</b>
<b>Sección I .....</b>	<b>4</b>
PRIORIDADES DEL GOBIERNO. ....	4
<b>Sección II .....</b>	<b>5</b>
I. Desempeño Económico de Honduras al Primer Semestre 2016.....	5
II. Política Fiscal: Resultado fiscal por niveles de gobierno. ....	7
A. Administración Central: .....	8
B. Sector Público Combinado: Resultado Fiscal a Junio 2016 .....	17
C. Deuda Pública Administración Central.....	19
<b>Sección III .....</b>	<b>20</b>
PERSPECTIVAS 2016 .....	20
A. Marco Macroeconómico. ....	20
A. Administración Central .....	21
B. Sector Público Combinado.....	24

# INTRODUCCIÓN

---

Con el fin de transparentar las operaciones financieras y presupuestarias del Sector Público Hondureño, la Secretaría de Finanzas, realiza una evaluación fiscal de medio año en relación a los fundamentos en que se basa el Presupuesto 2016, las prioridades de Gobierno, el marco macroeconómico, los resultados del presupuesto y las perspectivas de fin de año.

El Presente Documento es elaborado por la Dirección General de Política Macrofiscal (DPMF) en cumplimiento con lo establecido en el Artículo 14 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (Decreto 25-2016), y en apego a las mejores prácticas internacionales para la transparencia recomendadas por Organismos Internacionales como: International Budget Partnership (IBP), Public Expenditure and Accountability Program (PEFA) y el manual de Transparencia Fiscal del FMI 2007.

En línea con lo anterior, el Informe de Revisión Fiscal de Medio Año 2016 tiene como objetivo realizar un análisis exhaustivo de la ejecución presupuestaria del Sector Público durante el primer semestre del 2016 y, al mismo tiempo, actualizar las proyecciones de las principales variables macroeconómicas y fiscales.

A junio de 2016, el marco de las Finanzas Públicas continúa en la misma línea de política económica, consistente en reducir el nivel déficit fiscal, para lo cual el gobierno instrumentó 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 permite 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 regirán 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 2016, 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 2016, específicamente en materia de ingresos, gastos, financiamiento e inversión.

# Sección I

## **PRIORIDADES DEL GOBIERNO.**

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 (2014-2018).

Dicho plan establece como prioridades: la implementación de una política de protección social para la población más vulnerable; la promoción de la inversión y la generación de empleo; la devolución de la paz y la tranquilidad a la sociedad hondureña; y la simplificación y modernización de la institucionalidad.

La viabilidad e implementación de este marco de prioridades, definido por la Presidencia de la República, cuenta con dos pilares fundamentales: la adopción de una sólida reforma de la administración pública, orientada a simplificar y eficientar el marco institucional; y el desarrollo de un sistema de planificación y presupuesto, basado en la gestión por resultados.

En ese sentido, las prioridades de Gobierno giran alrededor de cuatro grandes objetivos: 1) Mejorar el desarrollo humano, la equidad y la protección social; 2) aumentar la generación de empleo y mejorar la competitividad y productividad de manera sostenible; 3) procurar la paz y la erradicación de la violencia; 4) promover la transparencia y modernizar el Estado. Dichos objetivos se concretizan en 14 resultados globales, con sus respectivas metas anuales (ver Anexo 1).

En el marco de las políticas de desarrollo humano, se tiene como resultado reducir el porcentaje de hogares en extrema pobreza, pasándolo de 40% en 2015, a 39.6% en 2016.

En materia de infraestructura, para 2016 el gobierno se ha propuesto desarrollar dos grandes proyectos de inversión, bajo el esquema de Asociación Público Privada, como ser: la Construcción y operación del Aeropuerto Internacional de Palmerola y la construcción y operación del Centro Cívico Gubernamental.

En materia de generación de empleo, durante 2016 se tiene como meta generar 98 mil empleos a través de programas presidenciales.

Por su lado, la seguridad ciudadana también es una prioridad para la presente administración. En ese sentido, se tiene como meta para 2016 que la tasa de homicidios se reduzca de 57.5% en 2015 a 47.5% en 2016 por cada 100 mil habitantes.

Con lo planteado anteriormente, se reafirman los principales elementos que contiene el Plan de Todos para una Vida Mejor, y su alineación con los objetivos y metas de la Ley de Visión de País y el Plan de Nación.

## Sección II

### I. Desempeño Económico de Honduras al Primer Semestre 2016.

Hasta junio del presente año la actividad de la economía hondureña, medido por el Índice Mensual de Actividad Mensual (IMAE) mostró una variación acumulada de 3.8%, superior al 3.5% mostrado durante el mismo periodo del 2015. Dicho crecimiento es debido principalmente a las actividades económicas: Electricidad y Agua (9.5%), Intermediación Financiera, Seguros y Fondos de Pensiones (7.8%), Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca (4.8%), Transporte y Almacenamiento (3.4%), Correo y Telecomunicaciones (3.2%), Industria Manufacturera (2.9%), Comercio (2.6%)

Respecto al sector externo, las exportaciones (FOB) de mercancías registraron hasta junio de 2016 un monto de US\$2,104.0 millones, mostrando una baja de 8.3% en comparación al mismo periodo del año anterior, lo que representa una caída de US\$ 190.2 millones, debido principalmente a la caída de las exportaciones del café en US\$187.8.7 millones en comparación al mismo periodo del 2015. La producción de Café cayó 242.44 mil sacos (4.5%) en comparación a los datos observados a junio del año pasado. Aunado a lo anterior, el precio internacional del café presento una baja de 154.85\$ a 125.47\$ (19%).

De igual manera cayeron las exportaciones –en menor grado- de: tilapia, melones y sandías, hortalizas y frutas, oro, plata, hierro y sus manufacturas, papel y cartón, jabones y textiles. Por otro lado, aumentaron las exportaciones de: banano, azúcar, camarones, legumbres y hortalizas, aceite de palma.

Respecto a las importaciones (CIF) de mercancías generales, ascendieron a US\$4,247.0 millones, menor en US\$588.7 millones (12.2%) respecto al mismo período del año anterior, este decremento es debido a la menor importación de bienes de capital, y materias primas y

productos intermedios, de igual manera hay que acotar que ha disminuido el valor de la importación de combustibles por los bajos precios internacionales del petróleo.

La balanza comercial hasta junio del 2016, presentó un déficit de US\$2,143.0 millones, menor en US\$398.4 millones registrado a junio del 2015.

En cuanto a las remesas familiares, crecieron en 6.1% en el primer trimestre de 2016 en comparación con el mismo período de 2015. Entre enero y marzo de 2016 se registró la entrada de US\$ 889.8 millones en remesas familiares. Las Reservas Internacionales Netas tuvieron un moderado aumento de US\$83.15 millones, de Junio 2015 a junio 2016, registrando un saldo de US\$3,955.6 millones.

El tipo de cambio nominal del lempira por dólar estadounidense (US\$) cerró a junio del 2016 en L 22.7892 registrándose una depreciación de 1.88 % respecto al 31 de diciembre del 2015.

La inflación interanual hasta Junio del 2015 fue de 2.4%, lo que refleja una disminución de 1.2 puntos porcentuales, con respecto a 2015 que mostró una inflación interanual de 3.6%. Dicha inflación del 2016 está representada principalmente por los siguientes rubros, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0.39 pp), Prendas de Vestir y Calzado (0.34 pp), Restaurantes y Hoteles (0.34 pp) y Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles (0.29 pp).

En cuanto al comportamiento del sector monetario y financiero, la base monetaria amplia, aumentó en L 1,949.4 millones entre junio del 2015 y 2016, este aumento es equivalente a un crecimiento porcentual de 2.0%. En cuanto al crédito a junio otorgado al sector privado registró un decremento de L 7,172.49 millones respecto al mismo periodo del año pasado, en el cual el crédito en moneda extranjera aumentó L 467.2 millones, respecto a la moneda nacional disminuyó en L 7,639.7 millones.

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

Cifras preliminares del Sector Público Combinado a junio de 2016, reflejan un superávit de 0.9% del PIB, superior en 0.1 puntos porcentuales del PIB al observado a junio 2015 (0.8% del PIB). La mejor posición fiscal respecto a 2015 obedece principalmente al mejor desempeño en los Gobiernos Locales, IHSS, Empresas Públicas No Financieras y menor déficit cuasi fiscal, a pesar que los Institutos de Pensión redujeron significativamente su superávit, pasando de 0.8% del PIB en 2015 a 0.3% del PIB en 2016.

En cuanto a las empresas públicas, éstas siguen mejorando su desempeño, presentando a junio 2016 un superávit de L246.8 millones, mayor que el reflejado al mismo periodo de 2015 que fue de L163.8 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

Descripción	Millones de Lempiras		% PIB	
	A Junio 2015	A Junio 2016	A Junio 2015	A Junio 2016
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>-706.7</b>	<b>-825.6</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
Desconcentradas (FHIS)	0.0	14.5	0.0	0.0
<b>ADMINISTRACION CENTRAL AJUSTADA</b>	<b>-706.7</b>	<b>-811.1</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
IHSS	1,279.5	1,754.1	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
Institutos de Pensión	3,728.5	1,267.0	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>
Resto del SPNF	-315.4	1,272.7	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>3,985.9</b>	<b>3,482.7</b>	<b>0.9</b>	<b>0.7</b>
Gobiernos locales	351.9	1,004.4	0.1	0.2
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	<b>4,337.8</b>	<b>4,487.0</b>	<b>1.0</b>	<b>0.9</b>
Empresas Públicas NF	163.8	246.8	0.0	0.1
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>4,501.5</b>	<b>4,733.9</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>
Déficit Cuasi Fiscal	-1,040.9	-691.3	-0.2	-0.1
<b>SECTOR PUBLICO COMBINADO</b>	<b>3,460.6</b>	<b>4,042.6</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>

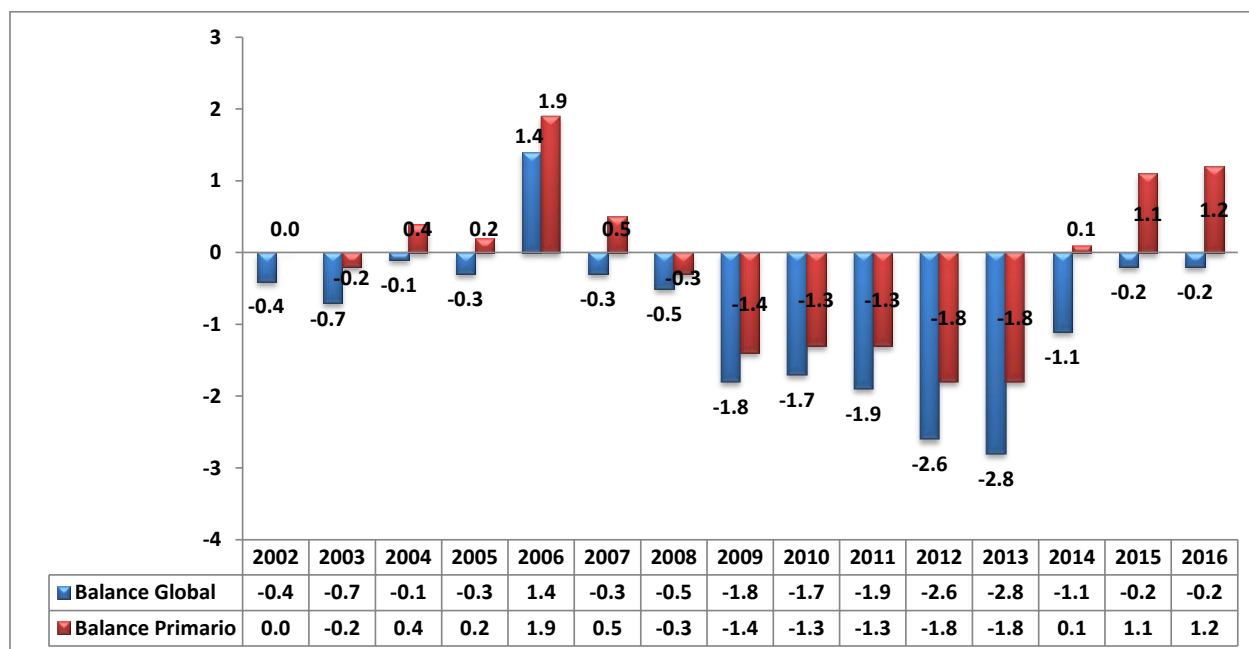
a/ Preliminar



## A. Administración Central:

A junio de 2016, el déficit fiscal de la Administración Central ascendió a L825.6 millones (0.2% del PIB), superior en L118.9 millones al observado a junio 2015, en términos del PIB el déficit se mantuvo en 0.2% en ambos años.

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



Fuente: DPMF/SEFIN

Es de destacar que a Junio de 2016 se siguen mostrando signos positivos en indicadores como el Balance primario, que presenta un superávit de 1.2% del PIB, el más alto en los últimos 10 años. De igual forma el déficit fiscal presentado en 2015 y 2016 es el más bajo en los últimos 10 años.

La tendencia positiva en estos indicadores refleja un mejor desempeño de las Finanzas públicas, que se ve reflejado en menores niveles de crecimiento del endeudamiento Público.

Los ingresos totales han mejorado significativamente, 16.2% respecto a 2015, que en términos nominales se refleja en un incremento de L6,896.0 millones, contribuyendo en un 96.5% a este crecimiento los Ingresos Tributarios.

Por su parte, el Gasto Total se incrementó en L7,014.8 millones respecto a 2015. Dicho incremento se origina en un aumento del Gasto Corriente de L4,294.2 millones (61.2%) y un incremento del Gasto de Capital de L2,720.7 millones (38.8%).

El gasto corriente a junio de 2016 refleja un crecimiento de 12.0%, afectado principalmente por la compra de Bienes y Servicios que al cierre del primer semestre alcanzó un monto de L6,006.4 millones, superior en L1,732.6 millones al observado al mismo periodo de 2015.

En cuanto a las transferencias corrientes, éstas reflejan un incremento de 18.1% respecto a lo observado a junio de 2015, que representa un incremento de L1,304.0 millones.

**Cuadro No. 2**  
**Administración Central: Variables Fiscales**

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	2015	2016	Diferencia	2015	2016
	Millones de Lempiras			% del PIB	
<b>Déficit Fiscal Administración Central</b>	<b>-706.7</b>	<b>-825.6</b>	<b>-118.9</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Balance Fiscal Primario AC <sup>1/</sup></b>	<b>5,095.0</b>	<b>5,527.5</b>	<b>432.5</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>
Ingresos Totales	42,530.5	49,426.4	6,896.0	9.4	10.4
Ingresos Tributarios AC	37,576.0	44,228.9	6,652.9	8.3	9.3
Gastos Total Neto	43,237.2	50,252.0	7,014.8	9.6	10.6
Gasto Corriente AC	35,672.8	39,967.0	4,294.2	7.9	8.4
Sueldos y Salarios ac	18,390.2	19,096.5	706.2	4.1	4.0
Intereses de la Deuda	5,801.7	6,353.0	551.4	1.3	1.3
Gasto de Capital AC	7,564.4	10,285.0	2,720.7	1.7	2.2
Inversión AC	2,824.4	4,380.9	1,556.5	0.6	0.9
Gasto Primario Corriente	29,871.1	33,613.9	3,742.8	6.6	7.1
Gasto Primario Total	37,435.5	43,899.0	6,463.5	8.3	9.3

Fuente: DPMF/SEFIN

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

Por su parte, los Gastos de Capital reflejan un incremento de L2,720.7 millones, que representa una variación de 36.0% respecto a 2015. El incremento reflejado en el Gasto de Capital, se debe en un 57.2% a la Inversión Real y el restante 42.8% a las transferencias de capital.

## a) Ingresos Corrientes

La recaudación de los Ingresos Corrientes durante el primer semestre del año 2016 totalizó un monto de L47,797.8 millones, cantidad que resulta mayor en L7,050.0 millones (17.3% de crecimiento) al valor alcanzado para igual período del año 2015. Mientras que los Ingresos Tributarios para el 2016 sobrepasaron en L6,652.9 millones (17.7% de crecimiento) en comparación al año 2015.

En el Impuesto Sobre la Renta, se observa un incremento de L3,068.2 millones con respecto a 2015, reflejando una tasa de crecimiento del 26.0%. 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 L2,174.4 millones para este mismo período (14.0%).

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

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	Millones de Lempiras		Variación		Porcentaje del PIB	
	2015	2016	Absoluta	Relativa	2015	2016
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>40,747.7</b>	<b>47,797.8</b>	<b>7,050.0</b>	<b>17.3</b>	9.0	10.1
<b>Tributarios</b>	<b>37,576.0</b>	<b>44,228.9</b>	<b>6,652.9</b>	<b>17.7</b>	8.3	9.3
Renta	11,814.7	14,882.9	3,068.2	26.0	2.6	3.1
Venta	15,526.9	17,701.4	2,174.4	14.0	3.4	3.7
Aporte Social y Vial	5,171.2	5,823.1	651.9	12.6	1.1	1.2
Importaciones	1,541.6	1,755.0	213.4	13.8	0.3	0.4
Otros	3,521.6	4,066.5	545.0	15.5	0.8	0.9
<b>Tasa de Seguridad</b>	<b>1,127.4</b>	<b>1,203.0</b>	<b>75.7</b>	<b>6.7</b>	0.2	0.3
<b>No Tributarios</b>	<b>2,044.4</b>	<b>2,365.9</b>	<b>321.5</b>	<b>15.7</b>	0.5	0.5

Fuente: DPMF

## b) Gasto Total

### I. Gasto Corriente

En lo que respecta al gasto corriente, éste ascendió al mes de junio a L39,967.0 millones cifra superior en L4,294.2 millones (12.0%) reflejado a junio del año anterior. En términos del PIB el gasto corriente se incrementa en 0.5 puntos porcentuales respecto a junio 2015.

**Cuadro No. 4**  
**Administración Central: Gasto Corriente**  
**Cifras a Junio**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

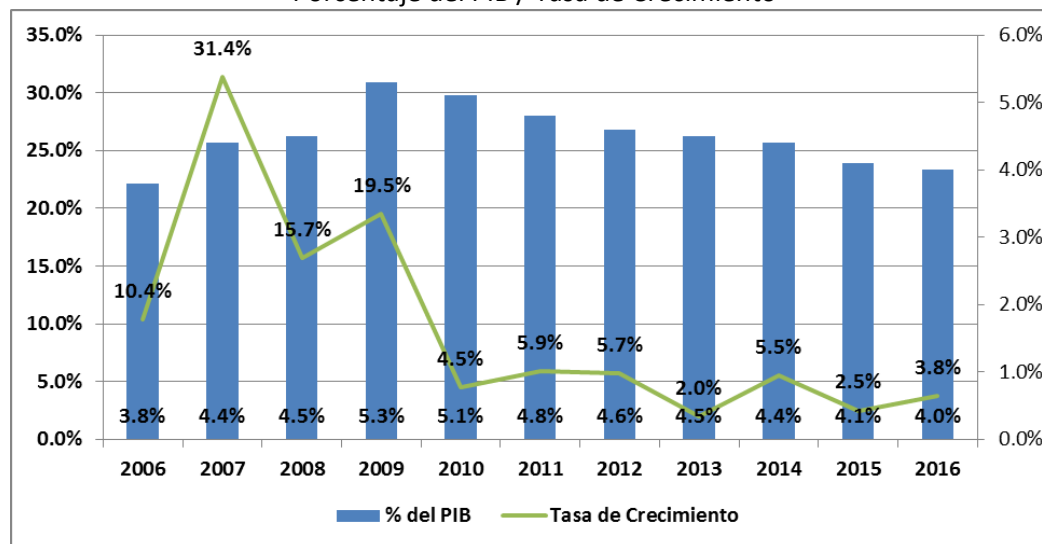
Descripción	JUNIO		Variación		% del PIB	
	2015	2016	Absoluta	Relativa	2015	2016
<b>Gasto Corriente</b>	<b>35,672.8</b>	<b>39,967.0</b>	<b>4,294.2</b>	<b>12.0</b>	<b>7.9</b>	<b>8.4</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>22,664.1</b>	<b>25,102.9</b>	<b>2,438.8</b>	<b>10.8</b>	<b>5.0</b>	<b>5.3</b>
Sueldos y Salarios	18,390.2	19,096.5	706.2	3.8	4.1	4.0
Bienes y Servicios	4,273.9	6,006.4	1,732.6	40.5	0.9	1.3
<b>Intereses Deuda</b>	<b>5,801.7</b>	<b>6,353.0</b>	<b>551.4</b>	<b>9.5</b>	<b>1.3</b>	<b>1.3</b>
Internos	3,784.7	4,064.6	279.9	7.4	0.8	0.9
Externos	2,017.0	2,288.4	271.4	13.5	0.4	0.5
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>7,207.0</b>	<b>8,511.0</b>	<b>1,304.0</b>	<b>18.1</b>	<b>1.6</b>	<b>1.8</b>

Fuente: DPMF

- **Sueldos y salarios** alcanzaron un monto de L19,096.5 millones (4.0% del PIB), mostrando un incremento de L706.2 millones (3.8%) en relación a los salarios al mes de junio 2015, que ascendió a L18,390.2 millones (4.1% del PIB). En términos del PIB los sueldos y salarios se redujeron en 0.1 puntos porcentuales respecto a lo ejecutado a junio 2015.

El incremento nominal en los gastos en Sueldos y Salarios respecto a 2015 (L706.2 millones), corresponde a las mejoras salariales y contratación de personal en las Secretarías de Defensa y Seguridad (86% del total).

**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 2016, reflejando una tendencia a la baja, pero estabilizándose en promedio alrededor del 4% del PIB.

Durante el primer trimestre de 2016 se aprobaron incrementos salariales a empleados bajo el Régimen de Servicio Civil, Jornaleros, Enfermeras Profesionales y a Docentes, los cuales tendrán un impacto financiero hasta el segundo semestre del año 2016, con un impacto aproximado de L441.6 millones en 2016 (0.1% del PIB).

- **Intereses de la deuda** el pago por este rubro al mes de junio ascendió a L6,353.0 millones (1.3% del PIB), incrementándose con respecto a junio de 2015 en L551.4 millones. en términos del PIB los intereses de la deuda se mantuvieron en la misma proporción que el mismo periodo del año precedente.

El Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central a junio de 2016 alcanzó un monto de US\$9,257.1 millones, superior en 6.9% al observado a junio 2015 (US\$8,661.2millones).

- **Transferencias Corrientes** al mes de junio del 2016 la ejecución en este rubro de gasto asciende a L8,511.0 millones, que representa un incremento de L1,304.0 millones (18.1%). En términos del PIB se incrementó de 1.6% en 2015 a 1.8% en 2016, principalmente por:

Destacan dentro de las transferencias corrientes, las realizadas a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras por L1,750.0 millones, con un incremento respecto a 2015 de L161.1 millones; las transferencias al Hospital Escuela Universitario por un monto de L813.9 millones, Universidad Pedagógica Nacional por L232.2 millones, L208.4 millones al Instituto Nacional de Conservación Forestal, L296.8 millones al Instituto nacional Penitenciario, Escuelas PROHECO L307.0 millones.

## II. Gasto de Capital

El gasto de capital a junio se sitúa en L10,285 millones, que representa 2.2% del PIB. Respecto a junio de 2015, se dio un fuerte incremento de L2,720.7 millones (36%), cuyo gasto de capital ascendió a L7,564.4 millones.

Dentro de las transferencias de capital, sobresalen a los Gobiernos Locales por L2,089.7 millones, transferencias a través del Programa Vida Mejor por L2,742.4 millones, Fondo Vial L491.3 Fondo Hondureño de Inversión Social (FHIS) L131.3 millones .

Adicionalmente se han invertido recursos para la construcción y reconstrucción de carreteras en todo el país por un monto de L1,044.3 millones. Entre las principales obras: Villa de San Antonio – Goascorán L437.2 millones, Anillo Periférico Tegucigalpa L97.1 millones, Carretera Tegucigalpa – Catacamas L87.9 millones, Anillo periférico de Tegucigalpa L167.3; las compras de maquinaria y equipo ascendieron a L457.2 millones en todas las entidades de la Administración Central; las inversiones a través de las Asociaciones Público Privado ascienden a L910.8 millones, Rehabilitación de la Represa el Coyolar L55.3 millones.

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

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	JUNIO		Variación		% del PIB	
	2015	2016	Absoluta	Relativa	2015	2016
<b>Gasto de Capital</b>	<b>7,564.4</b>	<b>10,285.0</b>	<b>2,720.7</b>	<b>36.0</b>	<b>1.7</b>	<b>2.2</b>
<b>Inversión</b>	<b>2,824.4</b>	<b>4,380.9</b>	<b>1,556.5</b>	<b>55.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.9</b>
Transferencias de Capital	4,739.9	5,904.1	1,164.2	24.6	1.1	1.2

## c) Déficit Fiscal Neto de la Administración Central

El déficit fiscal a junio alcanzó un monto de L855.6 millones, superior en 16.8% al observado a junio 2015. En términos del PIB el déficit fiscal se situó en 0.2%, mismo monto alcanzado en el mismo periodo de 2015.

### Cuadro No. 6 Administración Central: Financiamiento

Cifras a Junio

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	JUNIO		Variación		Porcentaje del PIB	
	2015	2016	Absoluta	Relativa	2015	2016
<b>Déficit</b>	<b>-706.7</b>	<b>-825.6</b>	<b>-118.9</b>	<b>16.8</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.2</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>706.7</b>	<b>825.6</b>	<b>118.9</b>	<b>16.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.2</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>2,829.8</b>	<b>185.2</b>	<b>-2,644.6</b>	<b>-93.5</b>	<b>0.6</b>	<b>0.0</b>
Desembolsos	4,085.8	2,023.1	-2,062.7	-50.5	0.9	0.4
(-) Amortización	1,239.2	1,859.6	620.4	50.1	0.3	0.4
Transferencias Externas	71.8	119.2	47.4	65.9	0.0	0.0
Bono Cupón Cero	-88.6	-97.4	-8.8	10.0	-0.0	-0.0
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>-2,123.1</b>	<b>640.5</b>	<b>2,763.6</b>	<b>-130.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>
Emisión	8,043.4	5,887.8	-2,155.7	-26.8	1.8	1.2
(-) Amortización	6,474.6	2,093.0	-4,381.6	-67.7	1.4	0.4
Otros Financiamientos	402.5	985.1	582.6	144.8	0.1	0.2
Flujo Cuentas por Pagar <sup>a/</sup>	-1,405.7	-754.2	651.5	-46.3	-0.3	-0.2
Flujo de depósitos <sup>b/</sup>	-2,688.7	-3,385.2	-696.5	25.9	-0.6	-0.7

Fuente: DPMF/SEFIN

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

b/ Signo Negativo = Incremento en los Depósitos en la TGR; Signo Positivo = Disminución en los Depósitos de la TGR

#### 1. Crédito Interno Neto:

El endeudamiento interno neto alcanzó L640.5 millones, compuesto por Emisión de Bonos por L5,887.8 millones, otros financiamientos que incluye las Asociaciones Público Privadas por L910.7 millones, se redujo la deuda flotante en L754.2 millones. Se amortizó L2,093.0 millones por vencimiento de Bonos Gubernamentales.

#### 2. Crédito Externo Neto:

Durante el primer semestre del año, el Gobierno se financió con desembolsos externos para Programas y Proyectos por L2,023.1 millones (US\$89.3 millones), se realizaron amortizaciones por deuda externa por L 1,859.6 millones (US\$82.3 millones).

**Cuadro No. 7**  
**Administración Central: Desembolsos Externos**

Cifras a Junio

Millones de US\$

<b>Descripción</b>	<b>Monto</b>
<b>MULTILATERALES</b>	<b>71.3</b>
BCIE	19.0
BID	39.3
IDA	8.7
FIDA	0.8
OPEC/OFID	3.6
<b>BILATERALES</b>	<b>18.0</b>
KFW (ALEMANIA)	4.2
EXIMBANK (COREA)	0.2
Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. (ITALIA)	0.5
EXIM BANK INDIA	-
JICA (JAPÓN)	-
KFAED (Kuwait)	2.0
BNDES (BRASIL)	11.0
BEI	-
UniCredit (AUSTRIA)	0.1
<b>Total</b>	<b>89.3</b>



**Cuadro No. 8**  
**Administración Central: Gasto Institucional**  
Cifras a Junio  
Millones de Lempiras

	<b>Institución</b>	<b>Monto</b>
1	Congreso Nacional	371.5
2	Tribunal Superior de Cuentas	156.8
3	Comisionado Nacional de Derechos Humanos	32.4
10	Poder Judicial	1,012.4
20	Presidencia de la República	1,699.2
30	Secretaría de Despacho Presidencial	745.9
40	Secretaría Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización.	3,023.4
50	Secretaría de Educación	12,015.8
60	Secretaría de Salud	6,159.4
70	Secretaría de Seguridad	2,710.1
80	Secretaría de Relaciones Exteriores	354.5
90	Secretaría de Defensa Nacional	3,486.1
100	Secretaría de Finanzas	1,065.9
120	Secretaría de Infraestructura y Servicios Públicos	3,909.5
130	Secretaría de Trabajo y Seguridad Social	111.2
140	Secretaría de Agricultura y Ganadería	743.3
150	Secretaría de Energía, Recursos Naturales, Ambiente y Minas	218.0
160	Secretaría de Cultura Artes y Deportes	4.0
180	Registro Nacional de las Personas	227.0
190	Ministerio Público	710.7
200	Procuraduría General de la República	70.1
210	Tribunal Supremo Electoral	150.4
220	Deuda Pública	6,353.0
240	Secretaría de Desarrollo Social	760.1
280	Secretaría de Coordinación General del Gobierno	78.2
290	Secretaría de Desarrollo Económico	181.3
320	Gabinete de Gobernabilidad y Descentralización	4.3
330	Gabinete de Desarrollo e Inclusión Social	1,531.2
340	Gabinete de Desarrollo Económico	8.0
350	Gabinete de Defensa y Seguridad	45.7
360	Gabinete de Infraestructura Productiva	4.5
370	Gabinete de Relaciones Exteriores y Cooperación Internacional	3.9
380	Gabinete de Conducción y Regulación Económica	1.4
449	Servicios Financieros de la Administración Central	2,302.8
	<b>Total</b>	<b>50,252.0</b>

## B. Sector Público Combinado: Resultado Fiscal a Junio 2016

Al cierre del primer semestre, se registró un superávit de L4,042.6 millones del Sector Público Combinado (SPC), superior en L582.9 millones al registrado en el mismo período de 2015. En términos del PIB el superávit del SPC representa el 0.9%, superior en 0.1 puntos porcentuales al déficit presentado a junio de 2015.

**Cuadro No. 9**  
**Sector Público: Variables Fiscales**

Cifras a Junio  
Millones de Lempiras

Descripción	MILLONES DE LEMPIRAS		Variaciones		Como % del PIB	
	Ejecución		Absoluta	Relativa	Ejecución	
	2015	2016			2015	2016
<b>Déficit Fiscal Sector Público Combinado</b>	<b>3,460.6</b>	<b>4,042.6</b>	<b>582.0</b>	<b>16.8</b>	<b>0.8</b>	<b>0.9</b>
<b>Ingresos Totales</b>	<b>57,287.9</b>	<b>68,212.9</b>	<b>10,925.0</b>	<b>19.1</b>	<b>12.7</b>	<b>14.4</b>
d/c Ingresos Tributarios	38,772.7	47,112.0	8,339.3	21.5	8.6	10.0
<b>Gastos Totales</b>	<b>53,827.3</b>	<b>64,170.3</b>	<b>10,343.0</b>	<b>19.2</b>	<b>11.9</b>	<b>13.6</b>
Gastos Corrientes	44,638.3	49,565.2	4,926.8	11.0	9.9	10.5
d/c Sueldos y Salarios	23,539.7	24,879.1	1,339.4	5.7	5.2	5.3
d/c Intereses de la Deuda	4,964.0	6,281.4	1,317.4	26.5	1.1	1.3
Gastos de Capital	8,940.1	12,185.4	3,245.3	36.3	2.0	2.6
d/c Inversión	5,799.5	7,188.9	1,389.4	24.0	1.3	1.5
Transferencias	2,559.7	4,079.8	1,520.1	59.4	0.6	0.9
Concesión Neta de Préstamos	248.8	2,419.7	2,170.9	872.4	0.1	0.5

En cuanto a los **Ingresos Totales** que representan 14.4% del PIB, éstos crecieron 19.1% respecto al mismo período de 2015, incremento que está influido principalmente por el aumento en los ingresos tributarios de L8,339.3 millones, de los cuales la Administración Central contribuyó en L6,652.9 millones y un aumento en los intereses recibidos por los institutos de jubilación y seguridad social por sus tenencias de bonos del Gobierno. En términos del PIB se observa un repunte de 1.7 puntos porcentuales con respecto al mismo periodo de 2015 (12.7%).

Por su parte, los **Gastos Totales** que representan 13.6% del PIB, crecieron en 19.2% respecto a junio 2015, influenciado principalmente por el incremento de 36.3% en el gasto de capital, que incrementó en L3,245.3 millones; por su parte las pérdidas del BCH se redujeron en 33.3%, al pasar de L1,040.9 millones en 2015 a L691.3 millones a junio de 2016; en lo que respecta a la Concesión Neta de Préstamos se incrementó en L2,170.9 millones, producto de un incremento en la Concesión de Préstamos, que para junio de 2016 ascendió a L8,531.6 millones, mientras que la recuperación fue de L6,112.7 millones; este resultado en la Concesión Neta está influenciado por el INPREMA, el cual realizó préstamos por L5,470.9 millones.

Al analizar el déficit del SPC por niveles de gobierno, se observa que el balance de los Institutos de pensión (0.7% del PIB), incluyendo el IHSS, son los que mayor contribución al superávit consolidado reflejado a junio. Por su parte, los Gobiernos Locales reflejan un superávit de 0.2% del PIB.

Cabe señalar que los Institutos de Jubilaciones y Pensiones (excluyendo IHSS), redujeron su superávit en 0.1 puntos porcentuales con respecto a 2015 (0.4% del PIB), 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. A junio 2016 han otorgado préstamos por L8,531.6 millones, contra L5,232.2 millones otorgados a junio 2015, mayor en L 3,299.4 millones con respecto a junio 2015. A junio del 2016 estos institutos de pensiones han recuperado menos de los préstamos que otorgaron, dando como resultado una concesión neta de préstamos de L 2,418.9 millones, lo que no está de acuerdo con los lineamientos presupuestarios que establece que únicamente pueden prestar el mismo monto que recuperan para que el efecto neto sea cero.

**Nota Metodológica:** Debido que se está en el proceso de transición a la metodología del Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2001 (MEFP 2001) del Fondo Monetario Internacional (FMI), a partir del próximo informe la concesión neta de préstamos se contabilizará como parte de las cuentas del financiamiento.

El **Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS)**, presenta un superávit de 0.4% del PIB, incrementando 0.2 puntos porcentuales del PIB respecto a junio 2015 (0.2%), situación que obedece a un mayor control en los gastos de la Institución y un incremento en sus ingresos.

En cuanto a las Empresas Públicas No Financieras, que muestran un balance global positivo de L246.8 millones (0.1% del PIB), incrementándose en L83.0 millones respecto a 2015.

En el caso de **la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)**, presenta un déficit de L404.1 millones al cierre del primer semestre. La compra de energía asciende a L7,913.3 millones. En cuanto a las pérdidas técnicas y no técnicas, se esperaría una reducción dada la entrada en operación del operador de distribución y reducción de pérdidas.

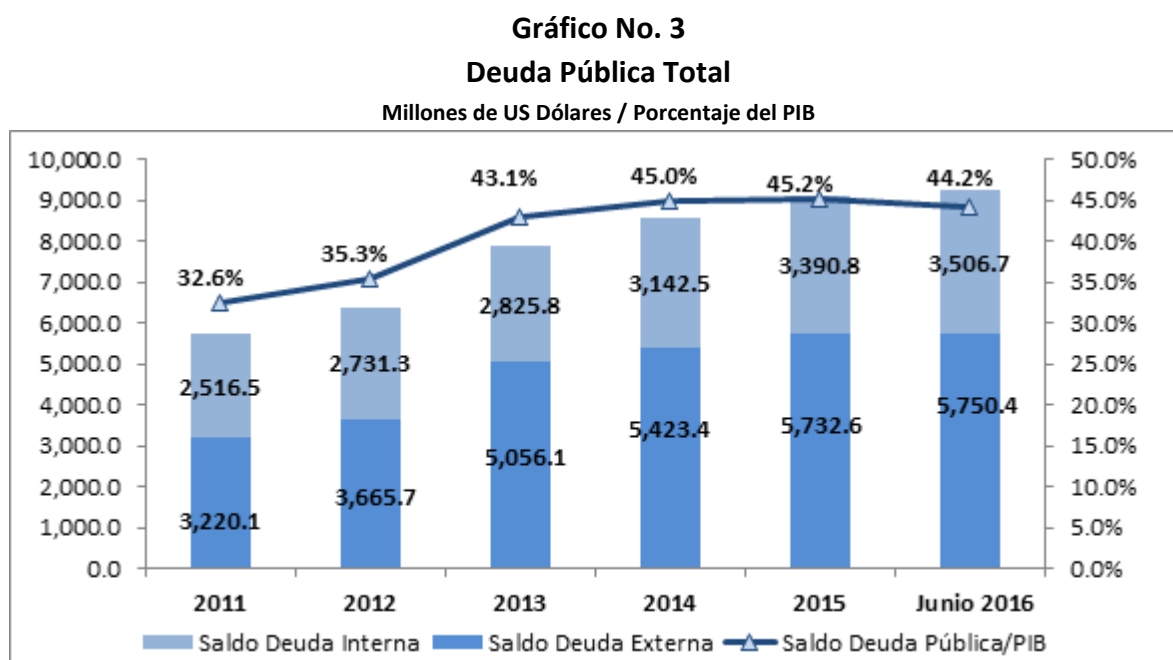
Por su parte, **La Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (Hondutel)** a junio de 2016 registró un superávit de L256.6 millones. Los Ingresos totales a junio son de L995.3 millones, mientras los gastos totales son de L738.7 millones. El balance operativo presenta un superávit de L347.8 millones.

La **Empresa Nacional Portuaria (ENP)**, durante el primer semestre de 2016, la empresa presenta un superávit de L239.5 millones.

### C. Deuda Pública Administración Central

Al cierre de Junio de 2016, el Saldo de la Deuda Pública de la Administración Central (AC) fue de US\$ 9,257.1 millones (44.2% del PIB en términos nominales), mostrando un aumento de US\$ 133.8 millones respecto al saldo registrado al cierre del 2015, que alcanzó en 2015 un monto de US\$ 9,123.3 millones.

Durante el I Semestre de 2016, la estructura del Saldo de la deuda pública de la AC está conformada de la siguiente manera: Deuda Externa US\$5,750.4 millones representa el 62.1% y mientras la Deuda Interna registra US\$3,506.7 millones equivalente al 37.9%.



Fuente: Dirección General de Crédito Público/SEFIN

## Sección III

### PERSPECTIVAS 2016

#### A. Marco Macroeconómico.

Para 2016 las perspectivas de la economía hondureña en términos de actividad productiva, son moderadas, muy similares a las observadas en 2015, se espera que el crecimiento real del PIB, ronde entre un 3.3% a 3.7%, destacándose principalmente las actividades de: intermediación financiera, electricidad y distribución de agua, construcción y comunicaciones.

En cuanto al sector externo se espera una tenue mejora en su desempeño, se estima que las exportaciones crecerán en un 0.3. % con respecto a 2015, pese a que los bienes de transformación se espera que crezcan en un 4.1%, la caída de las mercancías en general de un -3.5% por la caída del precio del café, banano, camarón, azúcar y minerales afectan seriamente su dinámica, en cuanto a las importaciones se proyecta un crecimiento de 0.7% como resultado de la interacción entre una mayor volumen de compra de bienes de consumo, materias primas y bienes de capital con la reducción de importaciones de combustible. Las remesas continuarán con su senda de crecimiento y para finales de 2016 alcanzarán un monto de US\$3,900.0 millones. Coherente a todo lo anterior el déficit de la cuenta corriente para 2016 sería de US\$1,246.1 millones un 6.1% del PIB.

Respecto a la Inversión Extranjera Directa (IED) y debido a la mayor confianza de los inversionistas por el desempeño de la economía nacional, especialmente en las actividades de telecomunicaciones e industria manufacturera, se espera que para 2016 el monto total de IED sea de US\$1,261.3 millones.

En cuanto a la política monetaria, durante 2016, el BCH mantendrá su objetivo de mantener estable el valor interno y externo de la moneda, por lo tanto seguirá haciendo uso de los instrumentos de política monetaria a su disposición, como la TPM siendo la variable de señalización de expectativas de la política monetaria. Se espera que la inflación se mantenga en un rango meta de inflación entre 4.50%  $\pm$  1.0 pp.

Respecto a las proyecciones macroeconómicas realizadas en el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo 2016-2019 se mantienen los Indicadores proyectados.

## A. Administración Central

Para el cierre 2016 se proyecta un déficit de L15,553.3 millones, equivalente a 3.2% del PIB, superior en 0.2 puntos porcentuales al observado en 2015, que ascendió a L13,749.8 millones (3.0% del PIB).

En cuanto a los Ingresos Totales del año 2016, se proyecta que asciendan a L93,437.5 millones, con un incremento nominal de L5,219.9 millones (5.9%), en términos del PIB se espera un incremento de 0.2 puntos porcentuales del PIB, pasando de 19.5% en 2015 a 19.7% en 2016.

**Cuadro No. 10**  
**Administración Central: Cuenta Financiera**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

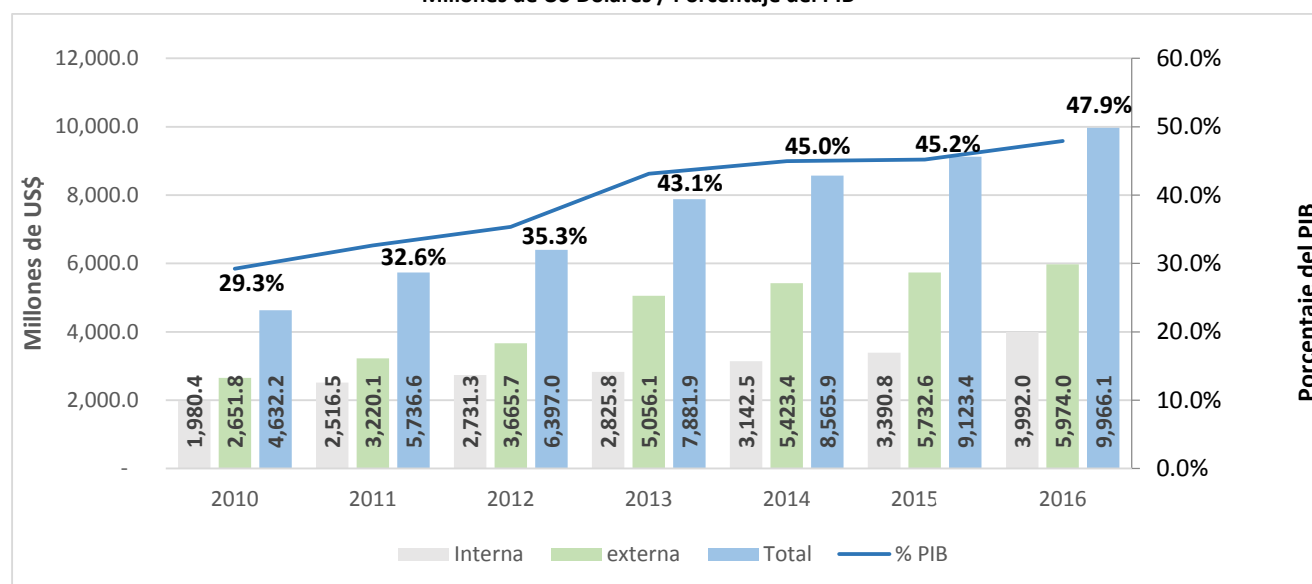
Descripción	Diciembre		Diferencia	Variación Porcentual	Porcentaje del PIB	
	2015	Proy. 2016			2015	2016
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>88,217.7</b>	<b>93,437.5</b>	<b>5,219.9</b>	<b>5.9</b>	<b>19.5</b>	<b>19.7</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	84,111.0	90,066.6	5,955.6	7.1	18.6	18.9
Ingresos Tributarios	79,863.0	85,326.4	5,463.4	6.8	17.7	18.0
Ingresos No Tributarios	4,248.0	4,740.2	492.2	11.6	0.9	1.0
<b>Ingresos de Capital</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Donaciones</b>	4,106.7	3,370.9	-735.7	-17.9	0.9	0.7
<b>Gastos Totales</b>	<b>101,967.5</b>	<b>108,990.9</b>	<b>7,023.4</b>	<b>6.9</b>	<b>22.6</b>	<b>22.9</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>81,013.2</b>	<b>81,607.2</b>	<b>594.0</b>	<b>0.7</b>	<b>18.0</b>	<b>17.2</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>52,205.3</b>	<b>51,589.7</b>	<b>-615.6</b>	<b>-1.2</b>	<b>11.6</b>	<b>10.9</b>
<b>Sueldos y Salarios</b>	<b>38,440.9</b>	<b>39,800.0</b>	<b>1,359.1</b>	<b>3.5</b>	<b>8.5</b>	<b>8.4</b>
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>13,764.4</b>	<b>11,789.7</b>	<b>-1,974.7</b>	<b>-14.3</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>
<b>Intereses Deuda</b>	<b>12,122.6</b>	<b>14,226.0</b>	<b>2,103.5</b>	<b>17.4</b>	<b>2.7</b>	<b>3.0</b>
Internos	7,963.0	8,755.4	792.4	10.0	1.8	1.8
Externos	4,159.6	5,470.6	1,311.1	31.5	0.9	1.2
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>16,685.4</b>	<b>15,791.5</b>	<b>-893.9</b>	<b>-5.4</b>	<b>3.7</b>	<b>3.3</b>
<b>Gasto de Capital</b>	<b>20,954.2</b>	<b>27,383.7</b>	<b>6,429.5</b>	<b>30.7</b>	<b>4.6</b>	<b>5.8</b>
<b>Inversión</b>	<b>8,729.2</b>	<b>13,826.7</b>	<b>5,097.5</b>	<b>58.4</b>	<b>1.9</b>	<b>2.9</b>
<b>Transferencias de Capital</b>	<b>12,225.0</b>	<b>13,557.0</b>	<b>1,332.0</b>	<b>10.9</b>	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>
<b>Concesión Neta de Préstamos</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Balance Global</b>	<b>-13,749.8</b>	<b>-15,553.3</b>	<b>-1,803.5</b>		<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>

En cuanto al gasto se proyecta que alcanzará un monto de L108,990.9 millones, que representa un incremento de L7,023.4 millones (6.9%) respecto a lo ejecutado en 2015. En términos del PIB se espera una expansión de 0.3 puntos porcentuales. Se destaca la caída de 0.8 puntos porcentuales en el gasto corriente, y una expansión del gasto de capital de 1.2 puntos porcentuales, situación que explica el porqué del crecimiento de 0.2 puntos porcentuales en el déficit fiscal.

En cuanto al déficit primario, se espera que éste ascienda a 0.2% del PIB, reducción que es congruente con una política fiscal que garantice la sostenibilidad de la deuda.

Dado el nivel de déficit fiscal, se proyecta un nivel de deuda pública para el cierre de 2016, de US\$9,966.1 millones, que equivalen a un nivel de 47.9% del PIB, compuesta de la siguiente manera: Deuda Interna US\$3,992.6 millones y Deuda Externa US\$5,974.0 millones.

**Gráfico No. 4**  
**Deuda Pública Total**  
 Millones de US Dólares / Porcentaje del PIB



### Revisión respecto al Programa Original en la Administración Central

En el Marco Macrofiscal de Mediano Plazo 2016-2019, el déficit fiscal para la Administración Central se proyectaba en 3.0%; sin embargo, en esta revisión se ajustan algunos supuestos relacionados a los ingresos, que permiten una mayor expansión del gasto, que a su vez permite elevar el gasto total.

**Cuadro No. 11**  
**Administración Central: Cuenta Financiera**  
Porcentaje del PIB

Descripción	Porcentaje del PIB	
	Original	Revisada
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>18.6</b>	<b>19.7</b>
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>17.9</b>	<b>18.9</b>
Ingresos Tributarios	16.9	18.0
Ingresos No Tributarios	1.0	1.0
<b>Donaciones</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
<b>Gastos Totales</b>	<b>21.6</b>	<b>22.9</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>17.6</b>	<b>17.2</b>
<b>Gasto de Consumo</b>	<b>10.7</b>	<b>10.9</b>
Sueldos y Salarios	8.4	8.4
Bienes y Servicios	2.3	2.5
<b>Intereses Deuda</b>	<b>3.2</b>	<b>3.0</b>
Internos	2.1	1.8
Externos	1.1	1.2
Transferencias Corrientes	3.7	3.3
<b>Gasto de Capital</b>	<b>4.1</b>	<b>5.8</b>
Inversión	1.8	2.9
Transferencias de Capital	2.2	2.9
<b>Balance Global</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>

Se espera que los Ingresos Corrientes se incrementen en 1.1 puntos porcentuales respecto a las proyecciones originales, la mejora proyectada tiene sus fundamentos en una mejor administración tributaria.

En cuanto al gasto se expande en 1.3 puntos porcentuales del PIB, debido a un incremento de 1.7 puntos porcentuales en la inversión pública. Por otra parte, el gasto corriente se contrae en 0.4 puntos porcentuales.

**Cuadro No. 12**  
**Administración Central: Financiamiento**  
Porcentaje del PIB

Descripción	2016	
	original	revisada
<b>Déficit</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>
<b>Crédito Externo Neto</b>	<b>1.1</b>	<b>0.6</b>
Desembolsos	2.3	1.8
(-) Amortización	-0.7	-0.8
Transferencias Externas	-0.5	-0.5
Bono Cupón Cero	0.0	0.0
<b>Crédito Interno Neto</b>	<b>1.9</b>	<b>2.7</b>
Emisión	4.2	5.2
(-) Amortización	-3.0	-1.5
Otros Financiamientos	0.7	-1.0

Fuente: DPMF/SEFIN



En cuanto al financiamiento, se presenta un cambio en la composición del endeudamiento proyectado, reduciéndose el endeudamiento externo en 0.5 puntos porcentuales, e incrementando el endeudamiento interno en 0.8 puntos porcentuales.

## B. Sector Público Combinado<sup>1</sup>

En cuanto al Sector Público Combinado (SPC), las proyecciones indican que el déficit fiscal al cierre del año 2016 será de 1.8% del PIB, superior en 0.3 puntos porcentuales al cierre del 2015 que ascendió a 1.5% del PIB. El incremento del déficit del SPC se debe al incremento del déficit fiscal de la Administración Central en 0.2 puntos porcentuales, adicionalmente, se prevé una reducción del superávit de los Institutos de Pensión en 0.5 puntos porcentuales. Por su parte, el IHSS, el resto de Instituciones públicas y Gobiernos Locales incrementaran su superávit en 0.1 puntos porcentuales. 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 2015.

**Cuadro No. 13**  
**Sector Público Combinado: Balance Fiscal por niveles**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	EJECUCIÓN 2015	PROYECCION 2016	Diferencia	Tasa de Crecimiento	EJECUCIÓN 2015	PROYECCION 2016
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>-13,749.8</b>	<b>-15,553.4</b>	<b>-1,803.6</b>	<b>13.1</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>
IHSS	2,721.0	3,239.4	518.5	19.1	0.6	0.7
Institutos de Pensión	6,645.4	4,839.5	-1,805.9	-27.2	1.5	1.0
Resto del SPNF	-124.1	406.4	530.4	-427.5	0.0	0.1
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-4,507.5</b>	<b>-7,068.1</b>	<b>-2,560.6</b>	<b>56.8</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.5</b>
Gobiernos locales	367.0	884.2	517.1	140.9	0.1	0.2
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	<b>-4,140.4</b>	<b>-6,183.9</b>	<b>-2,043.5</b>	<b>49.4</b>	<b>-0.9</b>	<b>-1.3</b>
Empresas Públicas NF	-712.2	-599.7	112.5	-15.8	-0.2	-0.1
Ajustes de consolidación	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-4,852.6</b>	<b>-6,783.6</b>	<b>-1,931.0</b>	<b>39.8</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.4</b>
Déficit Cuasi Fiscal	-2,048.2	-2,217.9	-169.7	8.3	-0.5	-0.5
<b>SECTOR PUBLICO COMBINADO</b>	<b>-6,900.8</b>	<b>-9,001</b>	<b>-2,100.6</b>	<b>30.4</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.9</b>

Los Ingresos Totales se espera que alcancen L126,723.7 millones, que representan 26.8% del PIB, incrementando 0.5 puntos porcentuales respecto a lo observado en 2015. Por su parte, el gasto total representa el 28.6% del PIB, que representa una expansión del gasto en 0.8 puntos

<sup>1</sup> **Nota Metodológica:** A partir del próximo informe sólo se analizará el Sector Público No Financiero (SPNF), en el marco del cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal.

porcentuales. Se observa un incremento de 1 punto porcentual en el gasto de capital, una contracción de 0.6 puntos porcentuales en el gasto corriente, y un incremento de 0.4 puntos porcentuales en la concesión neta de préstamos.

**Cuadro No. 14**  
**Sector Público Combinado: Cuenta Financiera**

Millones de lempiras / Porcentaje del PIB

Descripción	MILLONES DE LEMPIRAS		Variaciones		Como % del PIB	
	Ejecución	Proyección	Absoluta	Relativa	Ejecución	Proyección
	2015	2016			2015	2016
<b>Ingresos y Donaciones</b>	<b>118,656.5</b>	<b>126,723.7</b>	<b>8,067.2</b>	<b>6.8</b>	<b>26.3</b>	<b>26.8</b>
Ingresos Corrientes	114,015.8	122,749.9	8,734.1	7.7	25.3	25.9
Ingresos Tributarios	82,213.1	87,631.8	5,418.7	6.6	18.2	18.5
Ingresos No Tributarios	23,639.4	25,255.9	1,616.5	6.8	5.2	5.3
Intereses y Dividendos	5,757.0	6,930.5	1,173.5	20.4	1.3	1.5
Balance Operativo Empresas Públicas	2,406.3	2,931.7	525.4	21.8	0.5	0.6
Ingresos de Capital	534.1	602.8	68.8	12.9	0.1	0.1
Donaciones	4,106.7	3,370.9	-735.7	-17.9	0.9	0.7
<b>Gastos Totales</b>	<b>125,599.9</b>	<b>135,724.7</b>	<b>10,124.7</b>	<b>8.1</b>	<b>27.8</b>	<b>28.7</b>
Gastos Corrientes	99,906.6	101,717.5	1,810.9	1.8	22.1	21.5
Sueldos y Salarios	48,861.9	50,285.9	1,424.0	2.9	10.8	10.6
Bienes y Servicios	18,106.8	16,606.3	-1,500.5	-8.3	4.0	3.5
Transferencias	15,523.0	14,699.3	-823.6	-5.3	3.4	3.1
Déficit Cuasifiscal	2,048.2	2,217.9	169.7	8.3	0.5	0.5
Intereses Pagados	10,627.7	13,473.1	2,845.4	26.8	2.4	2.8
Externos	4,216.4	5,590.9	1,374.4	32.6	0.9	1.2
Internos	6,411.3	7,882.3	1,471.0	22.9	1.4	1.7
Otros	4,739.0	4,434.9	-304.1	-6.4	1.1	0.9
Gastos de Capital	25,149.2	31,523.0	6,373.8	25.3	5.6	6.7
Inversión real	17,605.0	22,396.9	4,791.9	27.2	3.9	4.7
Transferencias	7,515.6	8,118.6	603.0	8.0	1.7	1.7
Otros Gastos de Capital	28.6	1,007.5	978.9	3,425.2	0.0	0.2
Concesión Neta de Préstamos	544.2	2,484.2	1,940.0	356.5	0.1	0.5
<b>Balance Global</b>	<b>-6,943.4</b>	<b>-9,001.0</b>	<b>-2,057.6</b>	<b>29.6</b>	<b>-1.5</b>	<b>-1.9</b>

Fuente: DPMF - SEFIN

## Revisión respecto al Programa Original en el Sector Público

El déficit fiscal revisado supera al proyectado en la versión del Marco Macrofiscal de Mediano Plazo 2016-2019 en 0.1 puntos porcentuales. El incremento observado se debe a un incremento de 0.2 puntos porcentuales en la Administración Central, reducción del superávit de los Institutos de previsión en 0.5 puntos porcentuales por el incremento en la concesión de préstamos, un incremento de 0.2 puntos porcentuales en el superávit de los Gobiernos Locales, y una reducción del déficit esperado en las empresas públicas.

**Cuadro No. 15**  
**Sector Público Combinado: Balance Fiscal por niveles**  
Porcentaje del PIB

Descripción	Original	Revisada
<b>ADMINISTRACION CENTRAL</b>	<b>-3.0</b>	<b>-3.2</b>
IHSS	0.6	0.7
Institutos de Pensión	1.5	1.0
Resto del SPNF	0.0	0.1
Ajustes de consolidación	0.0	0.0
<b>GOBIERNO CENTRAL</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.5</b>
Gobiernos locales	0.0	0.2
Ajustes de consolidación	0.0	0.0
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.3</b>
Empresas Públicas NF	-0.3	-0.1
Ajustes de consolidación	0.0	0.0
<b>SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO</b>	<b>-1.2</b>	<b>-1.4</b>
Déficit Cuasi Fiscal	-0.5	-0.5
<b>SECTOR PUBLICO COMBINADO</b>	<b>-1.7</b>	<b>-1.9</b>