

INFORME CIERRE 2016

DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA
MACROFISCAL (DPMF)

Contenido

1. Situación Macroeconómica 2016	2
1.1. Evolución del Contexto Internacional	2
1.2. Economías Avanzadas y Emergentes	2
1.3. Economías Emergentes y en Desarrollo	2
1.4. Contexto Económico Nacional 2016	3
2. Situación Fiscal 2016	10
2.1. Sector Público No Financiero	10
2.1.1. Institutos de Previsión y Seguridad Social	12
2.1.2. Empresas Públicas No Financieras	16
2.1.3. Resto de Instituciones del SPNF y Municipalidades	27
2.2. Administración Central	27
2.2.1. Balance Global y Primario	28
2.3. Financiamiento	29
2.3.1. Sector Público No Financiero	29
2.3.2. Administración Central	30
2.4. Deuda Pública	30
2.4.1. Situación la Deuda Pública del SPNF	30
2.4.2. Calificación Crediticia del Gobierno de Honduras	31
2.4.3. Sector Público No Financiero	32
2.4.1. Administración Central	36
2.5. Programa de Inversión Pública (PIP)	38

1. Situación Macroeconómica 2016 ¹

1.1. Evolución del Contexto Internacional

La economía mundial evolucionó a un ritmo menor respecto a 2015, debido a la desaceleración en la demanda, mayor incertidumbre política y normalización de la política monetaria estadounidense.

Conforme las últimas perspectivas actualizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y publicadas en enero de 2017 a través de su informe “Perspectivas de la Economía Mundial” (WEO, por sus siglas en inglés), el crecimiento mundial durante 2016 fue 3.1% (3.2% en 2015), comportamiento respaldado por la evolución positiva de algunas economías avanzadas y de mercados emergentes y en desarrollo.

1.2. Economías Avanzadas y Emergentes

El desempeño de la actividad económica de los Estados Unidos de América (EUA) en 2016, estuvo influenciado principalmente por el repunte en el gasto de consumo y la inversión privada, aceleración en sus exportaciones e incremento en el gasto de Gobierno. Es importante mencionar que a diciembre de 2016 la tasa de desempleo se ubicó en 4.7%, nivel considerado cercano a la tasa de pleno empleo, reflejando el fortalecimiento de dicha economía. Es así, que la Reserva Federal de los EUA (FED, por sus siglas en inglés) en diciembre de dicho año realizó ajuste al alza a su tasa de política monetaria (segunda subida desde la crisis financiera de 2008) ubicándola en un rango de 0.50% a 0.75%.

Por su parte, el desempeño de la Zona Euro en 2016 estuvo sustentado por el consumo de los hogares, inversión privada y consumo del Gobierno. Cabe resaltar, que dicha Zona podría enfrentar riesgos políticos derivados del impacto de la entrada en vigencia del Brexit, así como, por las posibles políticas restrictivas al comercio.

1.3. Economías Emergentes y en Desarrollo

La evolución favorable de los mercados emergentes en 2016, estuvo asociada en parte a la recuperación del precio de algunas materias primas, principalmente el petróleo, al buen desempeño de la economía china (favorecida por el incentivo ofrecido al crédito, la inversión pública y el apoyo al sector inmobiliario) y a una menor contracción a la prevista para la economía rusa.

Por su parte, la contracción de la actividad económica de Latinoamérica durante 2016, obedeció a la caída en el PIB de Brasil, Argentina, Ecuador y Venezuela,

¹ Colaboración con el Banco Central de Honduras (BCH)

además de la desaceleración observada en Chile, Colombia y México, países que en mayor medida se enfrentaron a condiciones financieras más restrictivas y a mayor incertidumbre relacionada con las políticas económicas de los EUA.

La región centroamericana mostró un desempeño favorable y moderado respaldado por el consumo e inversión privada, así como por la consolidación de sus cifras fiscales. Lo anterior, fue respaldado por los menores precios de los combustibles, mayores flujos de remesas familiares y de Inversión Extranjera Directa (IED), que contribuyeron a impulsar la demanda interna, la posición fiscal y el resultado en cuenta corriente. En cuanto a la inflación de la región, ésta se aceleró levemente; sin embargo, para la mayoría de los países se ubicó por debajo de los rangos meta previstos por las Autoridades Monetarias. Adicionalmente, algunos países presentaron depreciación del tipo de cambio nominal y ajustes en las tarifas de servicios públicos.

1.4. Contexto Económico Nacional 2016

1.4.1. Sector Real

Durante 2016, la economía hondureña –medida a través del Producto Interno Bruto (PIB)– registró un crecimiento de 3.6%, igual al observado en 2015, ubicándose dentro del rango previsto en el Programa Monetario (PM) 2016-2017 (3.3% - 3.7%); sin embargo, permaneció por debajo del PIB potencial estimado por el BCH (3.8%). Las



Fuente: BCH

r/ revisado, p/ preliminar

actividades económicas que contribuyeron al crecimiento fueron: Intermediación Financiera; Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca; Industrias Manufactureras; Comunicaciones; Comercio; y Construcción. En tanto, por el enfoque del gasto, destacó la evolución positiva del consumo privado y público, así como la inversión pública.

Desde la perspectiva de la Demanda Global, se observó una variación de 1.5% (5.7% en 2015), atribuido a la demanda interna 2.1%, principalmente por mayor inversión y consumo público, así como consumo privado; por su parte, la demanda externa alcanzó una variación de 0.3%.

Cuadro No. 1
Demanda Global

(Flujos en millones de lempiras constantes y variaciones en porcentajes)

Concepto	2014 ^{r/}	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	Variación relativa	
				2015/2014	2016/2015
DEMANDA GLOBAL	303,357	320,719	325,402	5.7	1.5
Demanda Interna	197,455	211,110	215,460	6.9	2.1
Gastos de Consumo Final	160,264	165,179	171,949	3.1	4.1
Sector Privado	135,364	139,617	144,883	3.1	3.8
Sector Público	24,900	25,561	27,066	2.7	5.9
Inversión Interna Bruta	37,191	45,932	43,511	23.5	-5.3
Formación Bruta de Capital Fijo	37,490	42,043	38,980	12.1	-7.3
Sector Privado	33,219	37,383	33,731	12.5	-9.8
Sector Público	4,271	4,660	5,249	9.1	12.6
Variación de Existencias	-299	3,889	4,531
Demanda Externa	105,902	109,609	109,942	3.5	0.3
Exportación de Bienes y Servicios, FOB	105,902	109,609	109,942	3.5	0.3

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

Nota: La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

Por componentes de la demanda interna, el consumo final 4.1% (3.1% en 2015) fue impulsada principalmente por el gasto de consumo final privado 3.8% (3.1% en 2015), derivado del mayor ingreso disponible de los hogares, vinculado a las remesas familiares y moderadas presiones inflacionarias; de forma similar, el gasto del Gobierno 5.9% (2.7% en 2015) repuntó por mayores compras de bienes y servicios.

La formación bruta de capital fijo se redujo en 7.3% (12.1% en 2015), principalmente por la disminución en la inversión privada, atribuida a la caída de las importaciones de bienes de capital para la agricultura e industria, así como por la culminación en 2015, de proyectos de energía renovable (fotovoltaica y eólica). En cuanto a la inversión pública se observó una aceleración en la ejecución de proyectos de infraestructura vial (construcción y rehabilitación de carreteras, calles y caminos). Asimismo, el aumento de la demanda externa (0.3%) fue resultado del mayor volumen exportado de café, camarón, aceite de palma, legumbres y

hortalizas, melones y sandías, piña, jabones, plásticos y sus manufacturas, puros o cigarros y muebles de madera.

Por su parte la Oferta Global, mostró una variación de 1.5% (5.7% en 2015), explicada por la producción interna de bienes y servicios (3.6%), en tanto, se registró una caída de 1.7% en las importaciones de bienes y servicios.

Cuadro No. 2
Oferta Global

(Flujos en millones de lempiras constantes y variaciones en porcentajes)

Concepto	2014 ^{r/}	2015 ^{p/}	2016 ^{p/}	Variación relativa	
				2015/2014	2016/2015
OFERTA GLOBAL	303,357	320,719	325,402	5.7	1.5
Producto Interno Bruto a p.m.	183,067	189,731	196,580	3.6	3.6
Valor Agregado Bruto	167,843	173,260	179,158	3.2	3.4
Intermediación financiera	29,999	32,628	35,459	8.8	8.7
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	25,391	26,246	27,360	3.4	4.2
Industria Manufacturera	35,816	37,022	38,055	3.4	2.8
Comunicaciones	18,541	19,426	20,169	4.8	3.8
Comercio	17,756	18,297	18,879	3	3.2
Construcción	5,207	5,261	5,547	1	5.4
Otros Servicios	59,850	61,367	62,811	2.5	2.4
Menos: SIFMI	24,718	26,988	29,123	9.2	7.9
Impuestos Netos de Subvenciones sobre la Producción y las Importaciones	15,224	16,472	17,422	8.2	5.8
Importaciones de Bienes y Servicios, CIF	120,290	130,988	128,822	8.9	-1.7

Fuente: Departamento de Estadísticas Macroeconómicas, BCH

Nota: La suma de las partes no necesariamente es igual al total, debido a las aproximaciones.

^{r/} Revisado

^{p/} Preliminar

En la producción interna se destaca el desempeño favorable de la Intermediación Financiera 8.7% (8.8% en 2015), la cual continúa siendo la actividad de mayor dinamismo, especialmente por el aumento en los ingresos por intereses netos derivados de los préstamos al consumo y a las actividades productivas, complementado por los esfuerzos del Gobierno en apoyo a los sectores productivos, destacando el Fideicomiso para la Reactivación del Sector Agroalimentario de Honduras (FIRSA).

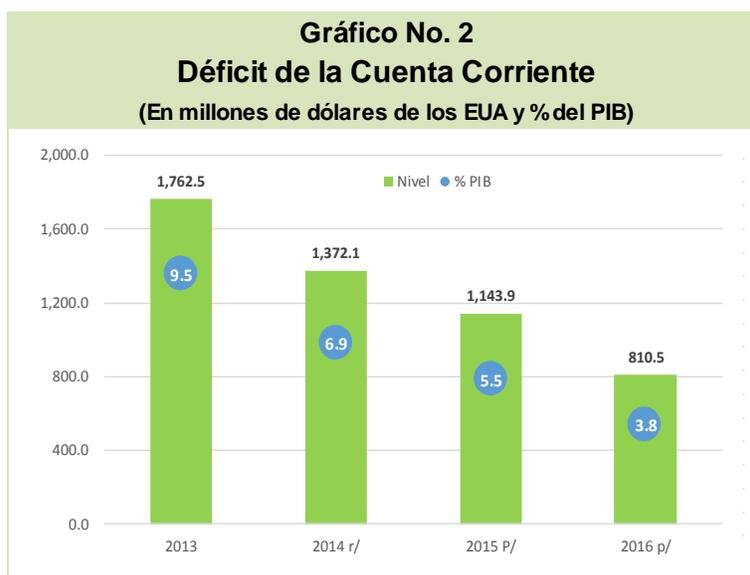
El desempeño registrado en la Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca 4.2% (3.4% en 2015), es atribuido a las condiciones climatológicas favorables y prácticas agrícolas que permitieron aumentar la producción de café, maíz, palma, piña y melón, entre otros. El comportamiento de las Industrias Manufactureras 2.8% (3.4% en 2015) estuvo asociado a la demanda interna (elaboración de

productos y bebidas alcohólicas y no alcohólicas, sustancias y productos químicos y minerales no metálicos, principalmente productos de hormigón y cemento) y externa (beneficiado de café, aceite crudo y preparación de camarones).

La variación en la actividad de Comunicaciones 3.8% (4.8% en 2015) se debió al mayor consumo de servicios de internet, televisión vía cable y satelital y telefonía móvil, ante los múltiples productos y promociones. El Comercio aumentó 3.2% (3.0% en 2015), producto de la mayor comercialización de bienes y servicios para atender la demanda interna y externa. La Construcción observó una variación de 5.4% (1.0% en 2015), debido principalmente al avance en la ejecución de obras públicas, destacando los proyectos de infraestructura vial como ser: los corredores logísticos, turístico, agrícola y lenca, así como obras urbanas en Tegucigalpa y San Pedro Sula. En cuanto a la construcción privada, esta fue determinada por la realización de proyectos residenciales, industriales y comerciales, además de la continuidad de los proyectos de vivienda social.

1.4.2. Sector Externo

Al finalizar 2016, el déficit de cuenta corriente acumuló un flujo de US\$810.5 millones, menor en US\$333.4 millones al año previo, representando 3.8% del PIB. Dicho comportamiento estuvo inducido principalmente por la reducción en las importaciones de combustible y bienes para la industria, así como por un mayor flujo de remesas familiares.



Fuente: BCH

r/ revisado, p/ preliminar

Las exportaciones FOB de mercancías generales ascendieron a US\$3,762.8 millones, presentando una caída en relación a 2015 de 1.6%, influenciada en parte por una disminución del envío de bienes al exterior, particularmente, café, plata y plomo, papel, cartón, langostas y tilapia.

Por producto, se observa que las ventas al exterior de café totalizaron US\$882.8 millones, inferiores en US\$103.2 millones a las registradas en 2015, resultado esencialmente de una contracción en los precios internacionales. La exportación

de aceite de palma mostró una entrada de divisas por US\$329.5 millones, superior en US\$87.0 millones a lo reflejado el año anterior; tanto por un aumento en precios de 6.7% como por un crecimiento de volumen de 27.3%, impulsado por la ejecución de programas gubernamentales orientados a apoyar a los productores independientes en lo referente a capacitación, asesoramiento técnico en las finanzas, manejo adecuado del cultivo (fertilización), entre otros.

El monto exportado de camarón cultivado sumó US\$216.2 millones, US\$38.2 millones por encima a lo registrado un año atrás; resultado del alza experimentada en el volumen (20.0%), dados los programas implementados para mitigar el brote de enfermedades, como ser la utilización de probióticos y la oxigenación del agua; así como por el incremento en su precio (1.2%).

La exportación de banano totalizó US\$509.0 millones, mostrando un crecimiento de US\$4.0 millones, sustentado por el incremento de 4.5% en su precio internacional. En tanto, las ventas externas de legumbres y hortalizas acumularon US\$89.7 millones, superiores en US\$16.4 millones a las indicadas al cierre de 2015, atribuido al alza en volumen y precio, de 13.3% y 8.0%, en su orden.

Las importaciones CIF de mercancías generales se situaron en US\$8,898.2 millones, inferior en 5.6% interanualmente, debido a las menores adquisiciones de materias primas y productos intermedios por US\$382.3 millones, como consecuencia de una reducción en los requerimientos de productos laminados planos de hierro (láminas, chapas galvanizadas), celdas fotovoltaicas, hilos, cables y demás conductores aislados para electricidad, utilizados en el desarrollo de proyectos de generación eléctrica con fuente solar.

En tanto, los bienes de capital sumaron US\$1,311.2 millones inferiores en US\$142.7 millones a lo registrado en igual período del año previo, resultado de las menores compras de bienes para la industria como ser transformadores y generadores eléctricos (para proyectos de energía solar) y paneles de control eléctrico.

Adicionalmente, las compras de combustibles y lubricantes fueron menores en US\$185.1 millones, al pasar de US\$1,356.1 millones a diciembre de 2015 a US\$1,171.0 millones en 2016; principalmente por la caída de 17.2% en el precio, pese a que se registró un alza en volumen de 3.5%.

El balance comercial de Bienes para Transformación FOB (maquila) mostró un superávit de US\$1,551.8 millones; sin embargo, esta posición fue menor en US\$168.1 millones a la alcanzada en 2015 (US\$1,719.9 millones), consecuencia de la contracción de US\$284.3 millones en las exportaciones y de US\$116.2 millones en las importaciones.

Las remesas familiares corrientes experimentaron un incremento de US\$197.5 millones (5.4%), alcanzando un monto de US\$3,847.3 millones, como resultado del desempeño de la economía estadounidense.

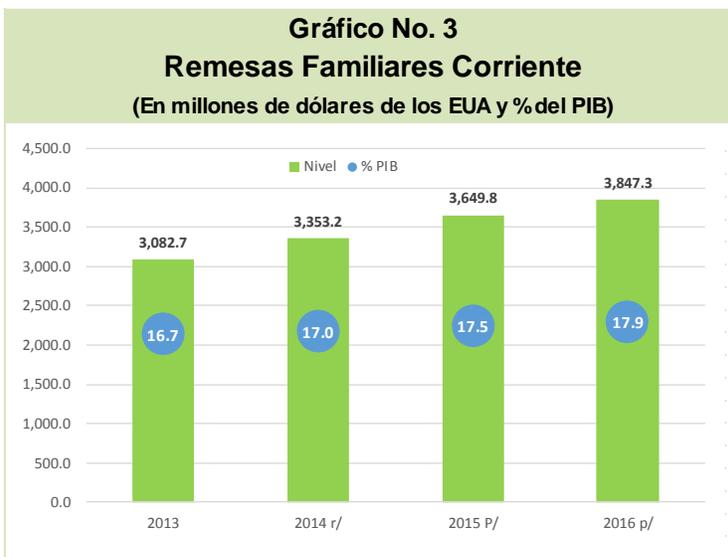
Al cierre de 2016, la cuenta financiera de la balanza de pagos presentó entradas netas por US\$857.2 millones, inferior en US\$469.7 millones a lo

acumulado en 2015. Dicho comportamiento fue resultado de menores desembolsos de préstamos netos (principalmente del Gobierno) y disminución en los flujos de IED (US\$201.4 millones menos), resultado de la menor recepción de otros recursos de capital (préstamos).

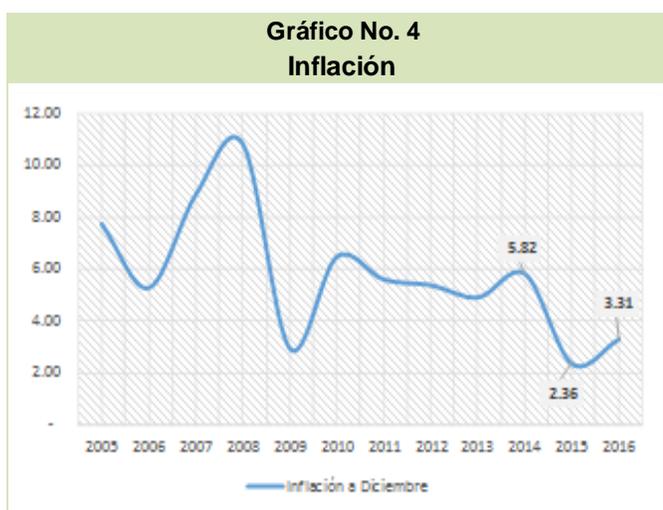
Producto de las transacciones antes descritas, la balanza de pagos durante 2016 reflejó una ganancia de Activos de Reserva Líquidos Oficiales de US\$66.1 millones, permitiendo alcanzar una cobertura de 4.6 meses de importación de bienes y servicios.

1.4.3. Precios

En 2016, la inflación interanual se ubicó en 3.31%, por debajo del límite inferior del rango meta establecido en el Programa Monetario 2016-2017, para el año en referencia (4.5% \pm 1.0 pp) y superior en 0.95 puntos porcentuales (pp) a lo registrado en el mismo período de 2015 (2.36%), principalmente por el aumento en el precio de los combustibles en el mercado interno, productos alimenticios y suministros de electricidad y agua.



Fuente: BCH
r/ revisado, p/ preliminar



Fuente: BCH

Al cierre de año, la participación por rubros en la variación interanual fue: “Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles” con 0.89 pp, determinado por mayores precios de los combustibles de uso doméstico (gas LPG y querosén), alquiler de vivienda, suministro de agua y energía eléctrica, así como servicios de pintura; “Transporte” con 0.59 pp, por el aumento de precio de transporte de pasajeros, diésel y gasolinas (súper y regular); “Hoteles, Cafeterías y Restaurantes” con 0.32 pp debido al encarecimiento de precios de los alimentos y bebidas consumidos en restaurantes; “Prendas de Vestir y Calzado” con 0.32 pp registrándose mayores precios en vestimenta y calzado para adultos y niños, “Cuidado Personal” con 0.22 pp propiciado por el alza de precio de artículos y servicios para la higiene y cuidado personal y “Muebles y Artículos para la Conservación del Hogar” con 0.21 pp, debido al alza de precios en muebles y artículos de uso doméstico. Los rubros antes mencionados aportaron 83.4% de la inflación interanual.

1.4.4. Sector Monetario

Durante 2016, el BCH realizó importantes avances dentro del Plan de Modernización de la Política Monetaria, con el propósito de fortalecer el mecanismo de transmisión y canal de la Tasa de Política Monetaria (TPM), evolucionando a un marco de política monetaria centrado en la estabilidad de precios.

Las reducciones de la TPM aprobadas en los primeros meses del año condujeron a una disminución de las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado en Moneda Nacional (MN) y en Moneda Extranjera (ME) del sistema financiero, lo que apoyó el incremento del crédito al sector privado (10.8%), direccionado primordialmente a las actividades agropecuarias, comercio, servicios, industria manufacturera y al consumo. En tanto, el aumento de los depósitos (14.6%) estuvo influenciado por el ingreso disponible de los hogares y su preferencia de ahorrar en ME.

Cabe destacar que, con el propósito de gestionar los niveles de liquidez en el sistema financiero, la Autoridad Monetaria, conforme a lo previsto en el PM 2016-2017, en mayo de 2016 redujo la tasa de encaje total en MN de 18.0% a 17.0%, en octubre aprobó una recomposición de dicho requerimiento, estableciendo el encaje legal en 12.0% y las inversiones obligatorias en 5.0%.

Respecto a la política cambiaria, la asignación de divisas continuará realizándose a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas; asimismo, se velará por el óptimo funcionamiento del Mercado Organizado de Divisas, mediante el monitoreo permanente de las variables internas y externas. En diciembre de 2016

se aprobó el nuevo Reglamento y Normativa Complementaria, efectivo a partir del 13 de febrero de 2017; mismo que contempla el desarrollo de un mercado interbancario de divisas, permitiendo que los agentes cambiarios transfieran el 90% de las divisas adquiridas de sus clientes al BCH y utilizar el 10% restante para cubrir erogaciones propias y negociarlas en el mercado interbancario. Es importante mencionar que esta última medida no afecta el resultado del tipo de cambio nominal.

2. Situación Fiscal 2016

2.1. Sector Público No Financiero

Nota Metodológica:

*Para la elaboración de las Estadísticas de las Finanzas Públicas (EFP) se utiliza el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas (MEFMP) 1986 del FMI y en la actualidad se está en un proceso de transición hacia el registro y compilación de las EFP con base al MEFP 2001. En ese sentido, uno de los cambios metodológicos es el traslado del rubro **Concesión Neta de Préstamos** de las cuentas del gasto hacia las cuentas del Financiamiento del SPNF por ser considerada como **Adquisición Neta de Activos Financieros**. Esto en concordancia con los Lineamientos Técnicos para la Medición de las Reglas Macrofiscales para el SPNF (Acuerdo Ejecutivo 556-A-2016 del 28 de diciembre de 2016, publicado en el Diario Oficial La Gaceta el 3 de febrero de 2017).*

Asimismo, es importante mencionar que las Reglas Fiscales de la LRF se aplican al SPNF, por lo que ya no se mide el Sector Público Combinado (SPC) que incluía las pérdidas cuasifiscales del Banco Central de Honduras (BCH).

El balance global del SPNF a diciembre de 2016 ascendió a L2,661.8 millones, lo que representó 0.5% en términos del PIB, este resultado implica una reducción de 0.4 pp respecto al déficit registrado en 2015 (L4,343.0 millones, 0.9% del PIB) con la Concesión Neta de Préstamos como parte del financiamiento.

Cuadro No. 3
Balance del Sector Público No Financiero

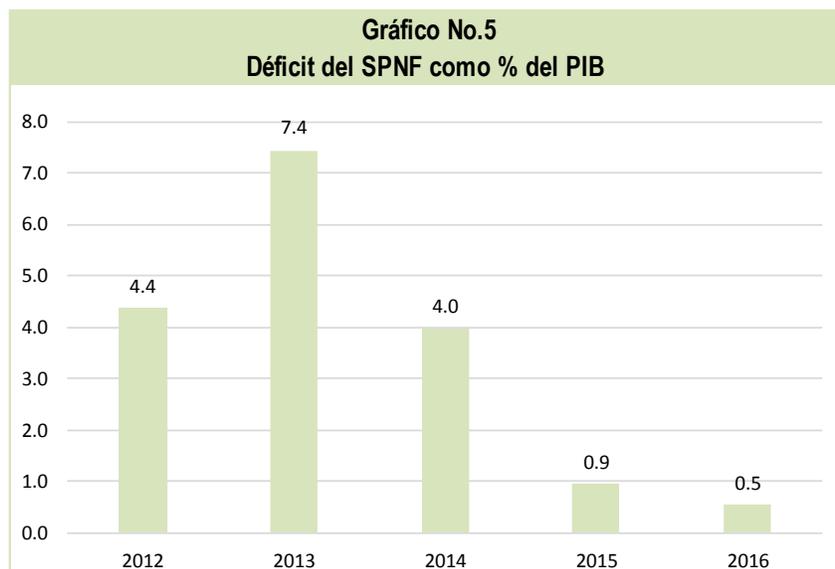
CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	142,741.9	160,064.9	31.2	32.6
Ingresos tributarios	80,023.1	93,697.9	17.5	19.1
Contribuciones a la previsión social	13,524.2	15,549.8	3.0	3.2
Venta de bienes y servicios	26,811.5	26,215.4	5.9	5.3
Otros ingresos	22,383.0	24,601.8	4.9	5.0
Gastos Totales ^{b/}	147,084.9	162,726.6	32.2	33.1
Gastos Corrientes	121,935.7	133,372.3	26.7	27.1
Sueldos y salarios	53,719.9	56,029.2	11.7	11.4
Compra de bienes y servicios	37,326.2	40,271.6	8.2	8.2
Pago de jubilaciones y pensiones y Transferencias la Sector Privado	14,839.1	17,641.2	3.2	3.6
Otros gastos corrientes	16,050.6	19,430.5	3.5	4.0
Gastos de Capital	25,149.2	29,354.3	5.5	6.0
BALANCE GLOBAL SPNF	-4,343.0	-2,661.8	-0.9	-0.5

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Proyecciones

b/ No incluye la Concesión Neta de Préstamos, que ahora se registra "bajo la línea" en el financiamiento

Como parte del balance del SPNF, se destaca el logro de la Administración Central (AC) al disminuir el déficit fiscal en 0.2 pp del PIB entre 2015 y 2016, lo que refleja los esfuerzos del Gobierno para alcanzar la consolidación fiscal y la sostenibilidad de la deuda pública.



Fuente: DPMF-SEFIN

2.1.1. Institutos de Previsión y Seguridad Social

a. Instituto Hondureño de Seguridad Social (IHSS)

El 2016 es el tercer año en que el IHSS se encuentra intervenido (según Decreto Ejecutivo PCM-No.11-2014), esto ha permitido concentrar la atención en los problemas inmediatos de la institución y mantener el servicio de acuerdo con los recursos disponibles, así como sentar las bases de una verdadera reforma institucional. La mejora administrativa ha dado como resultado el fortalecimiento de la posición financiera como puede observarse en el cuadro siguiente:

Cuadro No. 4
Balance del Instituto Hondureño de Seguridad Social - IHSS

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	8,042.9	9,461.9	1.8	1.9
Contribuciones patronales	4,454.7	5,380.8	1.0	1.1
Contribuciones personales	2,124.3	2,791.7	0.5	0.6
Otros ingresos	1,463.9	1,289.4	0.3	0.3
Gastos Totales	5,321.9	6,142.2	1.2	1.3
Gastos Corrientes	5,183.7	5,842.9	1.1	1.2
Gastos de funcionamiento	3,954.0	4,484.7	0.9	0.9
Pago de jubilaciones	1,182.7	1,314.4	0.3	0.3
Otros gastos	47.0	43.7	0.0	0.0
Gastos de Capital	138.2	299.3	0.0	0.1
BALANCE GLOBAL	2,721.0	3,319.7	0.6	0.7

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

Las cifras presentadas sobre el balance global muestran un superávit de 0.7% del PIB para 2016. Los dos servicios básicos que presta el IHSS corresponden a la atención en salud y prestaciones sociales, estructurando su actividad en torno a tres regímenes: a) Enfermedad y Maternidad (EM); b) Invalidez, Vejez y Muerte (IVM) y c) Riesgo Profesional (RP). El resultado financiero de cada régimen indica que el excedente del IHSS proviene principalmente del régimen de IVM, mientras que las mayores dificultades se encuentran en el régimen de EM, a través del cual se brinda el servicio de salud a la población cotizante.

a.1. Ingresos

Con el propósito que el IHSS tuviese los recursos necesarios para la prestación de un servicio de calidad a sus afiliados se autorizó, a partir de septiembre de 2015, que la base salarial de cotización pasara de L7,000.0 a L8,882.30, nivel en el que permaneció durante 2016.

En los ingresos por cotización se presentó un aumento de 24.2%, lo que refleja el esfuerzo de la Comisión Interventora para sanear a la entidad y la credibilidad que ha generado este proceso de reforma. Las aportaciones que realizan los trabajadores, patronos y el Estado representaron el 86.4% de los ingresos que obtiene el IHSS, de acuerdo con el cuadro siguiente:

Cuadro No. 5
Techos de cotización al IHSS

Techos de cotización al IHSS	Salario Máximo Lempiras
De 1962 a 2001:	600.00
De Junio 2001 a Mayo 2002:	2,400.00
De Junio 2002 a Mayo 2003:	3,600.00
De Junio 2003 a Sept 2011:	4,800.00
De Octubre 2011 a la fecha:	7,000.00
De Septiembre 2015 a la fecha:	8,882.30

Fuente: IHSS

Cuadro No. 6
Tasas de aportación al IHSS

Riesgo	Trabajador	Patrono	Estado	Total
Enfermedad / manternidad	2.5%	5.0%	0.5%	8.0%
Invalidez, vejez y muerte	1.0%	2.0%	0.5%	3.5%
Riesgos profesionales	-	0.2%	-	0.2%
Total	3.5%	7.0%	1.0%	11.5%
Edad de retiro:				
65 años para los hombres	60 años para las mujeres			

Fuente: IHSS

Por su parte, el 13.6% de los ingresos del IHSS en 2016 provienen principalmente de los rendimientos de las inversiones financieras, en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera de corto y largo plazo, que mantiene esta institución en forma de depósitos en la banca privada, bonos del Gobierno y otras colocaciones en valores.

a.2. Gastos

En 2016, el IHSS aumentó sus gastos de operación en 13.4%, debido al proceso de ordenamiento administrativo que conlleva un mayor control sobre la cantidad de personal necesario para mantener el servicio a los afiliados y la racionalización de las contrataciones y procesos de compra de insumos.

El IHSS continuó con la reducción de la deuda con proveedores, el pago de incapacidades y un mayor control sobre las mismas para evitar fraudes, con lo que

se pagaron alrededor de L70.0 millones mensuales a los beneficiarios del régimen de IVM. Asimismo, se revisaron los contratos, compra de medicamentos y otros gastos necesarios para mantener los servicios a toda la población asegurada (se estima alrededor de 1.7 millones de afiliados).

b. Institutos Públicos de Jubilación y Pensión (INJUPEMP, INPREMA e IPM)

Los institutos públicos de jubilación y pensión al cierre de 2016 reportaron un incremento de 19.4% en el superávit, que representa 1.6% del PIB, igual al registrado en 2015; generando un consecuente impacto positivo en el balance del SPNF.

Cuadro No. 7
Balance Consolidado de los Institutos Públicos de Jubilación y Pensión
INJUPEMP, INPREMA e IPM

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	15,980.3	16,490.0	3.5	3.4
Contribuciones al sistema	6,945.2	7,377.3	1.5	1.5
<i>Patronales</i>	4,362.8	4,707.9	1.0	1.0
<i>Personales</i>	2,582.4	2,669.4	0.6	0.5
Otros ingresos	9,035.1	9,112.7	2.0	1.9
Gastos Totales	8,780.7	8,787.9	1.9	1.8
Gastos Corrientes	8,246.4	8,669.5	1.8	1.8
Gastos de funcionamiento	669.5	624.7	0.1	0.1
Pago de jubilaciones y pensiones	7,569.6	8,039.1	1.7	1.6
Otros gastos	7.3	5.7	0.0	0.0
Gastos de Capital	534.3	118.4	0.1	0.0
BALANCE GLOBAL	7,199.6	7,702.1	1.6	1.6

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

b.1. Ingresos

El 44.7% de los ingresos captados por los institutos públicos de jubilación y pensión durante 2016 provienen de los aportes patronales y las contribuciones que realizan los afiliados al sistema, el 55.3% restante está conformado principalmente por los ingresos obtenidos de los rendimientos de las inversiones financieras que realizan estos institutos, como ser depósitos en la banca privada

en MN y en ME, tenencia de valores gubernamentales y otros instrumentos de participación de capital.

b.2. Gastos

Los gastos de funcionamiento de los institutos públicos de jubilación y pensión en 2016 se mantuvieron en un nivel similar al registrado el año anterior, debido a que continúan implementando una política de optimización de recursos humanos y fortalecimiento institucional; como una sana política de manejo financiero se mantienen estos gastos en 4% respecto a los ingresos totales recibidos.

Entre 2015 y 2016 el pago de jubilaciones y pensiones aumentó 6.2%, explicado por el incremento del Instituto de Previsión del Magisterio (INPREMA) en el pago de jubilaciones y pensiones cercano al promedio anual de 7.5%, mientras que el Instituto de Previsión Militar (IPM) presenta un alza de 3.3%, pero el Instituto de Jubilaciones y Pensiones de los Empleados y Funcionarios del Poder Ejecutivo (INJUPEMP) se redujo en 1.9% en el pago de jubilaciones y pensiones. Esto es positivo porque se logró una reducción en el gasto consolidado y permitió mantener el mismo balance global en términos del PIB.

b.3. Situación actuarial

Con respecto al equilibrio actuarial del sistema de previsión social público que determina la capacidad de estos Institutos para cumplir en el largo plazo con todas las obligaciones con los afiliados y que se determina, considerando el valor presente de las prestaciones concedidas y futuras, así como los gastos para la administración y operación de los institutos, en relación con el valor de las reservas patrimoniales y el valor presente de las aportaciones patronales y cotizaciones individuales futuras.

Es importante destacar que se han realizado reformas estructurales orientadas a garantizar y proteger los beneficios de los participantes en dicho sistema, entre ellas:

- Se reformó la ley del INPREMA mediante Decreto Legislativo No.247-2011, publicado en el Diario Oficial la Gaceta el 22 de diciembre de 2011, mediante estas reformas se pretende lograr un incremento en los porcentajes de cotización tanto individual y patronal, así como en las tasas de interés y en los límites máximos de préstamos. Ampliar los límites de préstamos permitió que el sector magisterial pudiera cancelar sus deudas y trasladarlas a más largo plazo y a tasas de interés más bajas, por su parte el Instituto logró una diversificación de su portafolio de inversiones. Mediante estas medidas, se ha podido reducir sustancialmente el déficit actuarial.

- La nueva Ley de INJUPEMP se aprobó mediante Decreto Legislativo No.357-2013, publicado en el Diario Oficial La Gaceta el 5 de abril de 2014, inició su implementación el 13 de mayo de ese mismo año. De igual manera en 2014 se elaboraron los Reglamentos de la precitada Ley, así como los de Beneficios y de Préstamos.

Con el nuevo marco legal se reestructuraron los mecanismos de Gobierno y administración de las instituciones, cuyos órganos superiores pasan a conformarse por directores de Especialistas, integrados por profesionales de reconocida trayectoria y capacidad técnica, de igual manera, se modificaron las variables paramétricas que se utilizan para determinar el monto y momento de pago de las prestaciones como ser: la edad de jubilación voluntaria y obligatoria, la base para el cálculo de la jubilación y pensión, la cobertura de las prestaciones, la esperanza de vida, entre otras, todo ello con el propósito de conducir a estas entidades al equilibrio actuarial.

2.1.2. Empresas Públicas No Financieras

Estas empresas generan una oferta de bienes y servicios muy importantes para la sociedad en el sector de energía eléctrica, telecomunicaciones, servicio de agua potable, servicios portuarios, manejo de reservas estratégicas para apoyo a la seguridad alimentaria de la población, acceso a bienes básicos, transporte, entre otros; siendo estos elementos los que inciden en la competitividad del país y dinamismo de la economía.

Cuadro No. 8
Balance Agregado de Empresas Públicas No Financieras
ENEE, HONDUTEL, ENP, SANAA, BANASUPRO, IHMA, HONDUCOR, FNH

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	27,259.9	27,019.4	6.7	6.6
Venta de bienes y servicios	25,768.8	25,336.4	6.3	6.2
Transferencias de la Administración Central	536.4	540.8	0.1	0.1
<i>Corrientes</i>	74.8	195.1	0.0	0.0
<i>Capital</i>	461.6	345.7	0.1	0.1
Otros ingresos	954.7	1,142.2	0.2	0.3
Gastos Totales	28,014.7	27,710.7	6.8	6.8
Gastos Corrientes	25,727.8	25,590.9	6.3	6.2
Gastos de operación	24,077.3	23,960.7	5.9	5.8
Otros gastos	1,650.4	1,630.2	0.4	0.4
Gastos de Capital	2,286.9	2,119.7	0.6	0.5
BALANCE GLOBAL	-754.8	-691.3	-0.2	-0.2

Fuente: DPMF - SEFIN

a/ Preliminar

El balance agregado de las Empresas Públicas No Financieras al cierre de 2016 muestra un déficit de L691.3 millones (0.2% del PIB) el déficit del 2015 fue de L754.8 millones (0.2% del PIB), lo que denota que estas entidades se están recuperando financieramente. El resultado global es determinado por el desempeño financiero de las cuatro principales empresas: ENEE, HONDUTEL, ENP y SANAA.

a. Empresa Nacional de Energía Eléctrica - ENEE

Cuadro No. 9
Balance de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica
ENEE

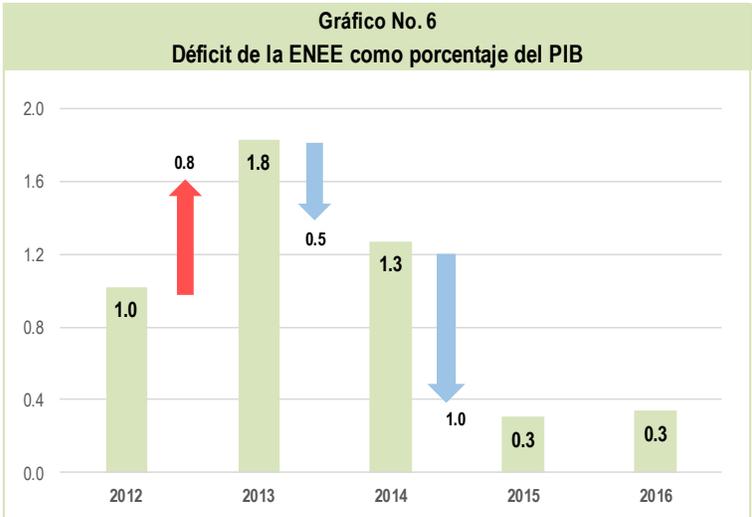
CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016	2015	2016
Ingresos Totales	21,754.5	21,278.0	4.8	4.3
Venta de bienes y servicios	20,753.8	20,199.6	4.5	4.1
Transferencias de la Admon. Central	298.8	181.0	0.1	0.0
<i>Corrientes</i>	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Capital</i>	298.8	181.0	0.1	0.0
Otros ingresos	701.9	897.4	0.2	0.2
Gastos Totales	23,147.6	22,935.6	5.1	4.7
Gastos Corrientes	21,247.8	20,892.2	4.6	4.3
Gastos de operación	20,023.3	19,578.4	4.4	4.0
Otros gastos	1,224.5	1,313.7	0.3	0.3
Gastos de Capital	1,899.8	2,043.4	0.4	0.4
BALANCE GLOBAL	-1,393.1	-1,657.6	-0.3	-0.3

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

La ENEE registró ingresos y gastos que suman 4.3% y 4.7% del PIB, respectivamente, cuya actividad de generación, transmisión y distribución de energía eléctrica contribuyó a la producción nacional y a los niveles de consumo e inversión que ubican a esta institución en una posición estratégica dentro del Sector Público.

En 2016 la ENEE mostró un déficit de L1,657.6 millones, 0.3% del PIB (L1,393.1 millones, 0.3% del PIB en 2015). La ENEE continúa con la implementación de las reformas administrativa y recuperación financiera.



Fuente: DPMF-SEFIN

a.1. Ingresos

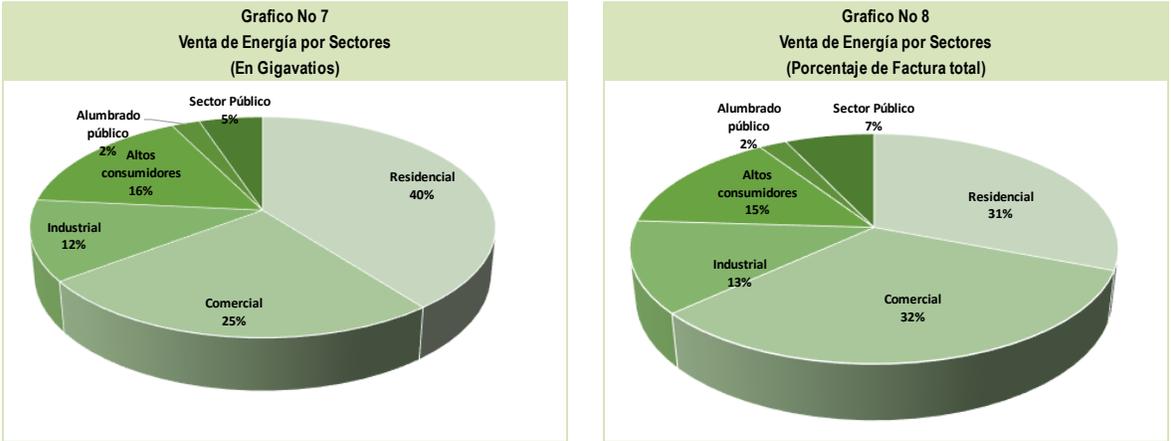
La relación entre la energía generada durante el 2015 fue de 8,750.0 Gigavatios (GWh) y la venta por la ENEE fue de 5,909.8 GWh, reflejando una pérdida de 2,840.2 GWh, es decir 32%, igual a lo registrado en 2015, esto se refiere tanto a las pérdidas técnicas que provienen de la operación del sistema de transmisión como las no técnicas que se originan en el hurto, conexiones ilegales y fraudes.

Las pérdidas de energía no deberían superar el 15% que es el nivel recuperable; sin embargo, en el caso de la ENEE al situarse en más del doble de este porcentaje (32%), constituyen el principal elemento que explica el elevado déficit y la consecuente fragilidad financiera de la empresa cuya solución se ha venido manejando a través de un plan de fortalecimiento institucional y financiero que incluye la contratación de una empresa privada para la reducción de las pérdidas.

El ingreso por venta de energía de la ENEE al cierre de 2016 muestra una leve reducción de 2.7% con respecto al año anterior, esto tiene su origen en gran medida en el comportamiento a la baja del precio internacional del bunker, que

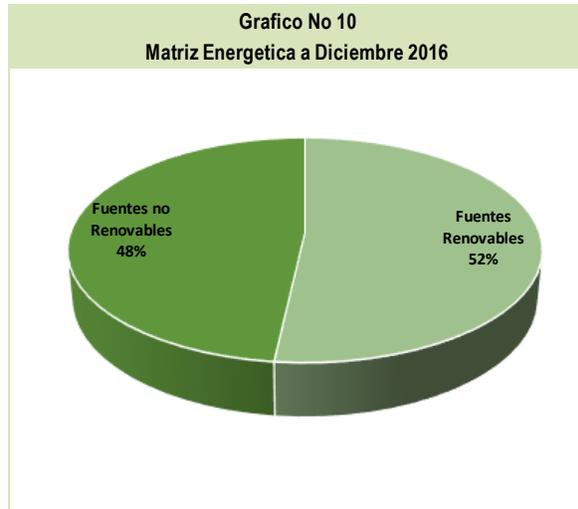
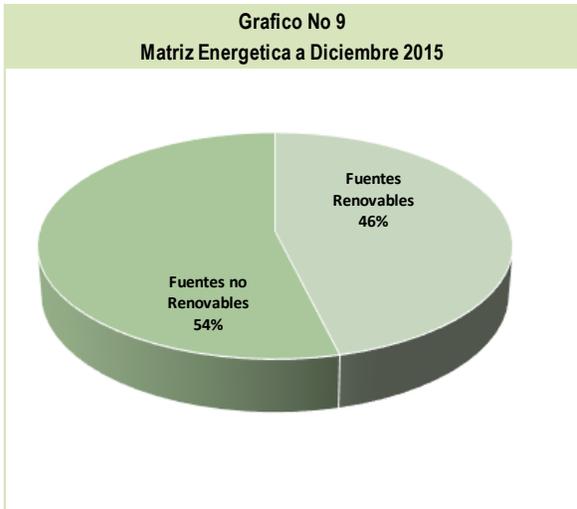
cerró con un precio de US\$39.31 por barril, lo cual ocasionó una caída en el porcentaje de ajuste por combustible que se aplica a la estructura tarifaria; adicionalmente, se tomaron medidas como la racionalización del subsidio cruzado, mediante el cual se establecen tarifas diferenciadas por sector de consumo.

En 2016 el sector residencial consumió el 40% de los GWh vendidos y aportó el 31% a la facturación total, el sector comercial consumió el 25% de los GWh y contribuyó en 32% a la facturación y el sector industrial consumió el 12% de los GWh y representó el 13% de la factura. Los sectores de consumo se pueden observar en el gráfico siguiente:

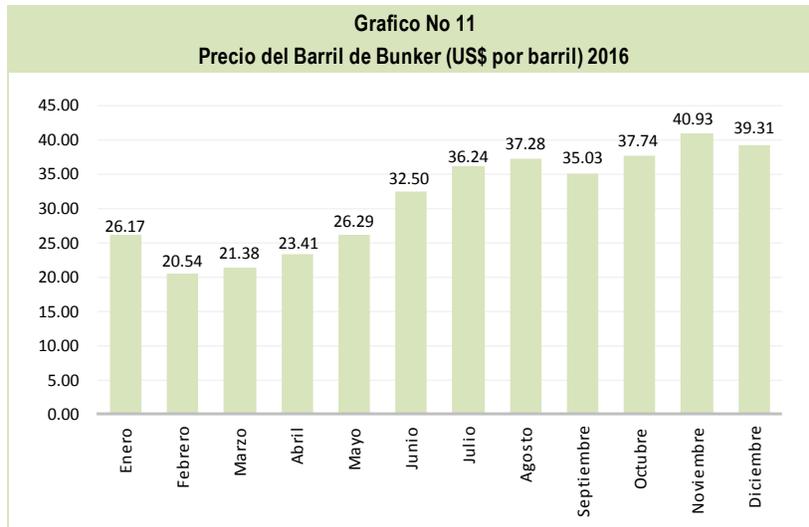


a.2. Gasto

La matriz energética en el 2016 indica que la mayor parte de la energía generada proviene de fuentes renovables, en correspondencia con la política de generar energía limpia y reducir la dependencia de fuentes fósiles o no renovables. Estos resultados muestran un giro importante en comparación con 2015, cuyo incremento de la participación de las fuentes renovables aumentó en 6.0 pp.



La compra de energía es el concepto de gasto más importante de la ENEE y en el 2016 representó el 80.7% del gasto corriente mayor que en el 2015 en 4.3%. Durante 2016 el precio del crudo a nivel internacional continuó su tendencia a la baja en el primer semestre, experimentando un leve incremento en el segundo semestre. En lo que respecta al bunker se situó en un precio promedio anual de US\$31.40 por barril produciendo un efecto neto positivo en el balance financiero por un menor gasto operacional que compensó el efecto de la reducción en los ingresos por venta de energía.



Fuente: ENEE

Un aspecto importante de las finanzas de la ENEE es la situación de los atrasos en los pagos a las empresas de generación de energía térmica que en años anteriores alcanzaba niveles significativos que presionaban al alza del gasto por intereses agravando el déficit de la empresa; sin embargo, desde 2016 se gestionaron los recursos financieros, con el propósito de no acumular nuevos atrasos, factor clave para conducir a la institución hacia una senda de sostenibilidad financiera, logrando la no acumulación de nueva deuda con dichas empresas.

Otro aspecto en materia de manejo de gasto que se debe destacar, es lo atinente a la reducción de la planilla de empleados de la ENEE. Durante 2016 la empresa logró pasar de aproximadamente 2,417 a 2,099 empleados, incrementando la necesidad de recursos para el pago de los derechos laborales. Lo anterior, se traduciría en un ahorro en el gasto de operación y en una mejora de la eficiencia de la empresa estatal.

a.3. La Consolidación Financiera de ENEE

Las medidas adoptadas a partir de 2013 con la aprobación de la Ley General de la Industria Eléctrica (LGIE) y la transformación de la ENEE de una empresa integrada verticalmente a una corporación con negocios desagregados de generación, transmisión y distribución, han tenido como impacto, una posición cada vez más positiva del balance financiero de la ENEE. En efecto, el déficit ha pasado de 1.8% del PIB en 2013 a 0.3% del PIB al cierre de 2016.

El manejo de la gestión de la empresa durante 2016 permitió que no se acumularan atrasos mayores a 45 días en el pago de la factura a proveedores de energía; asimismo, se logró una reducción en el número de empleados en relación a 2015. Adicionalmente, se revisaron las tarifas en 2014, 2015 y junio de 2016 a los consumidores finales, excepto al sector residencial que se aplicó de manera parcial solamente en junio 2016

Adicionalmente, se continuó con la implementación de los tres pilares que han constituido la estrategia del fortalecimiento financiero de la ENEE: i) reperfilamiento de la deuda; ii) reducción de las pérdidas y mejoras en la gestión comercial y iii) apertura del mercado eléctrico.

- i. Reperfilamiento de la deuda interna: las acciones implementadas para mejorar los ingresos y racionalizar los gastos operacionales se han reflejado en mejores índices financieros y el flujo de caja en el corto plazo. Bajo ese contexto, se realizó en 2016, un reperfilamiento de deuda bonificada por un monto de alrededor de US\$175.0 millones.

- ii. Reducción de las pérdidas y mejoras en la gestión comercial: para cumplir con las metas de déficit fiscal estipuladas en la LRF, las obligaciones financieras de largo plazo, el Gobierno se planteó el objetivo de reducir las pérdidas de ENEE en 17 pp en un período de 7 años. A mediados de agosto de 2016, la Empresa Energía de Honduras (EEH) inició operaciones bajo la modalidad de Alianza-Público Privado para la recuperación de pérdidas por distribución.

Los objetivos del mencionado contrato, con una vigencia de siete años, administrado por el Banco Fiduciario (FICOHSA), son llevar a cabo las actividades de gestión comercial (medición, facturación y cobro), mantenimiento y operación de la red de distribución y la reducción de pérdidas. EEH ha presentado al Gobierno de Honduras un Plan de Inversión que se espera sea ejecutado durante la vigencia del contrato. Los primeros esfuerzos de la EEH se han orientado a reducir el robo y hurto de energía, con el propósito de tener resultados a la menor brevedad posible.

- iii. La apertura del mercado eléctrico: siguiendo con lo estipulado en la LGIE, el Gobierno ha avanzado en la preparación de los reglamentos y normas técnicas específicas que contribuirán gradualmente en el apertura del referido mercado. Asimismo, los avances en el proceso de reformas han venido creando un ambiente y seguridad jurídica propicio para atraer la participación del sector privado en el sector de energía.

Como parte de estos esfuerzos, se ha logrado concretar la participación de un inversionista privado en distribución de energía, realizar inversiones en las actividades de generación de energía renovable. Por su parte, la regulación ha contribuido a sentar las bases para lograr exitosamente la renegociación de los contratos de energía eléctrica térmica.

A corto plazo, los trabajos futuros de la reforma se concentran en poner en operación del Sistema Eléctrico Nacional, la cual estará a cargo de una entidad que será designada como "**Operador del Sistema**", que podrá ser entidad de capital público, privado o mixto, sin fines de lucro. Esta entidad administrará el mercado de oportunidad y coordinará la operación con el Mercado Eléctrico Regional (MER) y contará con capacidad técnica para el desempeño de las funciones que le asigna la presente LGIE y los Reglamentos, independiente de las empresas de generación, transmisión, comercialización, distribución y consumidores calificados del sistema eléctrico regional, incluyendo personal experimentado en la operación de sistemas y mercados eléctricos.

b. Empresa Hondureña de Telecomunicaciones - HONDUTEL

El 25 de diciembre de 2005, HONDUTEL pierde la exclusividad en la prestación del servicio de telefonía nacional e internacional, y a partir de ese momento pasó de ser la empresa más rentable del Estado, con excedentes superiores al 1.5% del PIB, a una entidad con recurrentes problemas financieros y con un rezago tecnológico que le impide competir con las empresas privadas que dominan el mercado de las telecomunicaciones. En 2016 continuaron realizando ingentes esfuerzos para estabilizar la posición financiera de la Empresa.

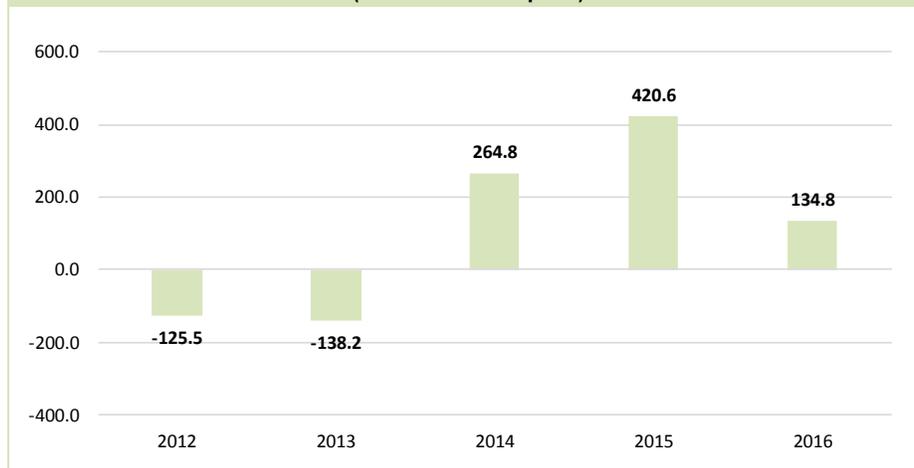
Cuadro No. 12
Balance Empresa Hondureña de Telecomunicaciones
HONDUTEL

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	2,029.9	1,934.0	0.5	0.5
Venta de bienes y servicios	1,969.3	1,879.1	0.5	0.5
Otros ingresos	60.6	54.9	0.0	0.0
Gastos Totales	1,609.3	1,799.2	0.4	0.4
Gastos Corrientes	1,523.5	1,654.3	0.4	0.4
Gastos de operación	1,296.2	1,470.4	0.3	0.4
Otros gastos	227.3	183.8	0.1	0.0
Gastos de Capital	85.8	145.0	0.0	0.0
BALANCE GLOBAL	420.6	134.8	0.1	0.0

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

Gráfico No. 12
Blance Global de HONDUTEL
(Millones de Lempiras)



Fuente: DPMF-SEFIN

b.1. Ingresos

La Empresa ha enfrentado grandes dificultades para contener la caída de los ingresos, en especial cuando no se han ejecutado nuevos proyectos de inversión que le permitan competir y adaptarse a las nuevas condiciones del mercado por lo que no ha sido posible a partir de las posiciones y servicios actuales ampliar la presencia de HONDUTEL y expandir sus negocios en las áreas de mayor demanda de servicios de alta tecnología.

Para 2016, se registra una leve disminución de 4.7% en los ingresos, explicado en parte por el deterioro en los ingresos por el servicio de telefonía nacional e internacional, reflejo de la preferencia de los usuarios por la telefonía móvil y de datos del sector privado.

En lo referente al negocio de internet de banda ancha, presenta un gran potencial de generación de ingresos para la empresa; no obstante, se espera que en el mediano plazo esta situación se mejore, lo que ofrecerá oportunidades para el fortalecimiento de diversas áreas comerciales de HONDUTEL.

b.2. Gastos

Debido al poco espacio para la gestión de los ingresos, la Empresa se ha centrado en adaptar los gastos a su realidad financiera y en el 2016 aumentó sus gastos de operación en 13.4%

En lo que concierne al gasto de capital para 2016, alcanzó L145.0 millones, monto que resultó insuficiente para cubrir los gastos de la Empresa lo cual significa que se deben de diseñar nuevas estrategias para su recuperación financiera y mejorar la oferta de productos.

La Empresa tiene como objetivo inmediato será la estabilización financiera de la misma como base para evaluar otras alternativas de recuperación, como ser alianzas estratégicas con socios privados, en esta línea la Empresa ha logrado por tercer año consecutivo reflejar un superávit que para el 2016 es de L 134.8 millones

c. Empresa Nacional Portuaria – ENP

Entre 2012 y 2016 se observa que los ingresos operativos de la ENP le han permitido cubrir los gastos de operación y obtener un margen positivo. Durante este período se registró un superávit cercano al 0.1% del PIB en promedio anual.

Cuadro No. 13
Balance Empresa Nacional Portuaria
ENP

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016
Ingresos Totales	1,099.2	1,221.5	0.3	0.3
Venta de bienes y servicios	1,001.8	1,106.2	0.2	0.3
Otros ingresos	97.4	115.3	0.0	0.0
Gastos Totales	983.0	887.7	0.2	0.2
Gastos Corrientes	945.4	851.0	0.2	0.2
Gastos de operación	760.7	729.8	0.2	0.2
Otros gastos	184.7	121.2	0.0	0.0
Gastos de Capital	37.6	36.7	0.0	0.0
BALANCE GLOBAL	116.2	333.8	0.0	0.1

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

En 2014 se entregó en concesión Puerto Cortés, el principal puerto del país, a la empresa filipina Container Terminal Services Inc. (ICTSI), en el marco del proyecto de expansión y modernización; en virtud del respectivo contrato, los recursos captados por la ENP-Puerto Cortés son gestionados a través de un Fideicomiso, por ello se observó una caída de 32.0% en dicho año, para el 2016 esta variable se estabiliza y muestra un leve crecimiento de 10.4%.

La significativa reducción en el gasto de operación de 2016 de 4.0% se explica de igual manera por el mencionado esquema de concesión de Puerto Cortés, que comprendió el traspaso de personal de la ENP al operador privado (ICTSI); junto con el correspondiente gasto por sueldos y salarios. Para 2016 se reduce en 4.1% el gasto de operación.

Respecto al proceso de modernización de la Terminal de Gráneles de Puerto Cortés, en el marco de la Alianza Público – Privada, en 2015 se presentaron avances a través de una significativa inversión de aproximadamente US\$45.0 millones, la rehabilitación del muelle colapsado y la ampliación de la nueva etapa del muelle en 202 metros con una capacidad de atención de tres buques de manera simultánea con una descarga de 12,000 a 15,000 toneladas diarias y una capacidad de almacenamiento de 60,000 toneladas métricas. Con este proyecto Puerto Cortés contará con la infraestructura y equipo de punta que agilizará la prestación del servicio con el consecuente impacto en la mejora de la competitividad del país mediante las facilidades para el transporte de mercancías.

d. Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados – SANAA

De acuerdo con la política de descentralización del Estado y con base en el Decreto Legislativo No.118-2013, el servicio de acueductos, alcantarillados y saneamiento que presta el SANAA está en proceso de traspaso a las municipalidades, con lo cual se espera incrementar la cobertura y mejorar la calidad de este servicio de vital importancia para la salud y bienestar de las personas.

Cuadro No. 14
Balance Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados
SANAA

CONCEPTO	Millones de Lempiras		% del PIB	
	2015	2016	2015	2016
Ingresos Totales	1,155.3	1,176.4	0.3	0.3
Venta de bienes y servicios	869.0	883.2	0.2	0.2
Transferencias de la Admon. Central	170.8	216.9	0.0	0.1
<i>Corrientes</i>	8.0	52.3	0.0	0.0
<i>Capital</i>	162.8	164.7	0.0	0.0
Otros ingresos	115.5	76.3	0.0	0.0
Gastos Totales	1,111.1	1,301.9	0.3	0.3
Gastos Corrientes	991.4	1,022.1	0.2	0.2
Gastos de operación	983.0	1,014.5	0.2	0.2
Otros gastos	8.5	7.6	0.0	0.0
Gastos de Capital	119.7	279.8	0.0	0.1
BALANCE GLOBAL	44.2	-125.5	0.0	0.0

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

En 2016 el SANAA presentó un déficit de L125.5 millones (superávit de L44.2 millones en 2015). El 87% de los gastos de operación son cubiertos por los ingresos por servicios prestados, pero continúa dependiendo de las transferencias de la AC para financiar sus gastos.

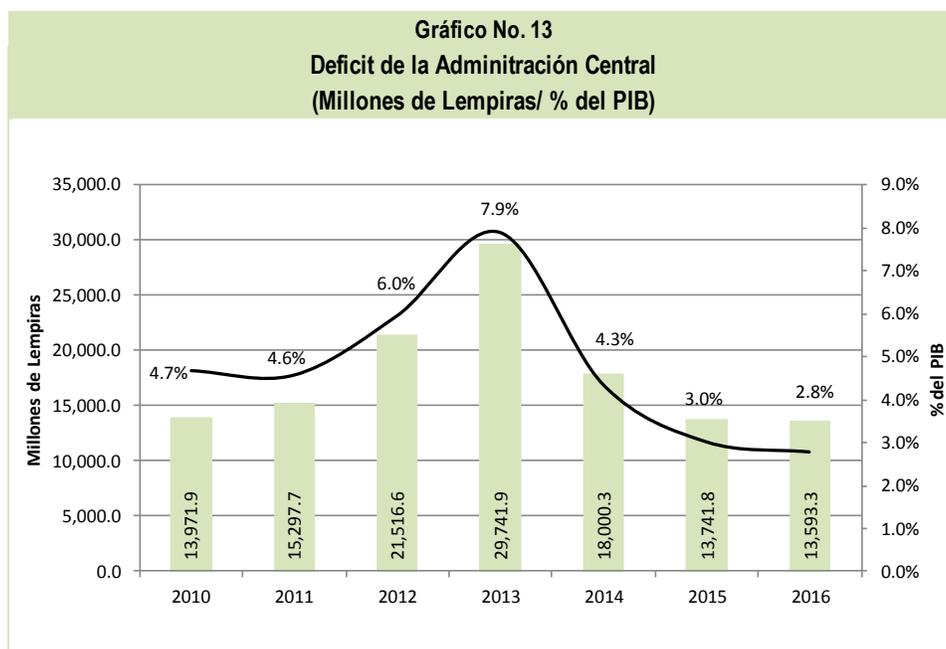
El gasto de capital en 2016 aumentó en L160.1 millones pasando de L119.7 millones en 2015 a L279.8 millones en 2016 y entre los principales proyectos de inversión que realizó la Empresa en dicho período están el suministro e instalación de tubería para ampliación y construcción de sistemas de agua potable y saneamiento en acueductos a nivel nacional (PROSAGUA), así como dos programas orientados a la construcción, rehabilitación y estudio de sistemas de agua potable y saneamiento urbano y rural, uno administrado por el BID y otro de apoyo presupuestario (PAPSAC).

2.1.3. Resto de Instituciones del SPNF y Municipalidades

Este grupo incluye a los institutos de previsión públicos, universidades nacionales y entre otros, los cuales obtuvieron, al cierre de 2016, un superávit de L486.4 millones que representa el 0.1% del PIB, por su parte los gobiernos locales registraron un superávit de L114.6 millones (0.02% del PIB), todo lo anterior contribuyó a reducir el déficit del SPNF para dicho año.

2.2. Administración Central

Durante 2016 el déficit fiscal de la Administración Central (AC) siguió una tendencia decreciente, al reflejar un resultado de L13,593.3 millones, equivalente a 2.8% del PIB; menor en 0.2 pp respecto al observado en 2015 que cerró en 3.0% del PIB.



Fuente: DPMF-SEFIN

La disminución registrada en el déficit fiscal de la AC, obedece fundamentalmente a dos factores: en primer lugar, una expansión de los ingresos totales de 0.9 pp, al pasar de 19.3% en 2015 a 20.2% del PIB en 2016, debido a la mayor presencia fiscal del Servicio de Administración de Rentas (SAR), a la postergación para el 2017 en la implementación de la Unión Aduanera con Guatemala y al dinamismo mostrado por la actividad económica. Y en segundo lugar, al incremento únicamente de 0.7 pp en los gastos totales, al pasar de 22.3% en 2015 a 23.0% del PIB en 2016; no obstante, con dinámicas diferentes en su composición,

principalmente por el aumento de las transferencias corrientes y de capital que fueron mayores a las reducciones en el resto de los componentes del gasto. Lo anterior permitió continuar con la tendencia decreciente del déficit de la AC, en vista que los mayores ingresos tributarios y no tributarios superaron el alza en los gastos.

2.2.1. Balance Global y Primario

Cuadro No. 15
Administración Central: Balance Global y Primario

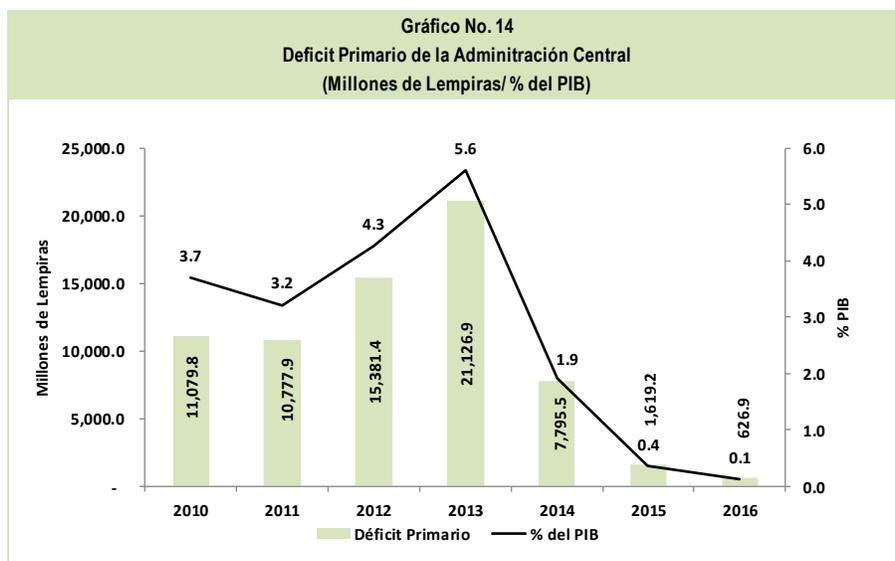
Descripción	Millones de Lempiras		Variación %		% del PIB	
	2015	2016 ^{a/}	2015	2016	2015	2016
Ingresos Totales	88,225.7	99,388.6	14.9	12.7	19.3	20.2
Gastos Totales	101,967.5	112,981.9	7.6	10.8	22.3	23.0
Balance Global	-13,741.8	-13,593.3	-23.7	-1.1	-3.0	-2.8
Balance Primario	-1,619.2	-626.9	-79.2	-61.3	-0.4	-0.1

Fuente: DPMF-SEFIN

a/ Preliminar

El Balance Primario es el resultado de los ingresos menos los gastos excluyendo los intereses netos (pagados menos recibidos) y las comisiones. En ese balance, se reflejan tanto las decisiones de política tributaria como de gasto, que son la base de la consolidación fiscal, es decir, el proceso de reducción del déficit mediante el recorte de gastos y el aumento de los ingresos.

El resultado del balance primario de la AC registró en el 2016, un déficit de 0.1% del PIB, inferior al observado en 2015, que fue de 0.4% del PIB, lo cual refleja la fortaleza en las cuentas fiscales tras la aplicación y continuidad de las medidas adoptadas a partir de 2013, complementadas por la aplicación de la LRF en 2016. En efecto, la dramática reducción del déficit primario de 5.6 pp del PIB en 2013 a 0.1 pp del PIB en el 2016, ha permitido ampliar los espacios fiscales para el financiamiento de la inversión pública que es parte del crecimiento observado de la actividad económica.



Fuente: DPMF-SEFIN

2.3. Financiamiento

2.3.1. Sector Público No Financiero

El SPNF, a diciembre de 2016, presentó un financiamiento de L2,661.8 millones, proveniente en su mayoría de sectores externos en L5,150.8 millones (primordialmente por desembolsos de L9,110.6 millones y amortizaciones de L3,984.0 millones), compensado por acumulación de recursos en sectores internos por L2,489.0 millones, correspondiente en su mayoría a concesión neta de préstamos de los Institutos de Pensiones a sus agremiados (L2,951.9 millones).

Los Institutos de Pensiones por su posición acreedora reflejada en sus inversiones financieras constituyen una importante fuente de financiamiento para la actividad económica del país, tanto pública como privada. Asimismo, desempeñan un rol fundamental en el cumplimiento de las Reglas establecidas en la Ley de Responsabilidad Fiscal, dada su participación superavitaria en el resultado global del SPNF. Las principales fuentes de acumulación están relacionadas con los ingresos por aportaciones que realizan los patronos y cotizaciones de los agremiados, además de los rendimientos de las inversiones financieras.

A diciembre de 2016 los Institutos de Pensiones reflejaron una acumulación neta de recursos de L8,033.1 millones (1.6% del PIB), misma que se destinó especialmente a Compra de bonos del Gobierno y otras inversiones con el Sistema Financiero.

En lo que concierne a los gobiernos locales, en 2016 este nivel de gobierno general presentó superávit por L114.5 millones, el que fue destinado en su

totalidad hacia sectores internos como el aumento de depósitos bancarios y pago de deuda con acreedores no financieros.

Al finalizar 2016, las Empresas Públicas No Financieras reflejaron un financiamiento de L691.3 millones (0.1% del PIB), dichos recursos provienen de acreedores externos en L1,571.2 millones, mientras que el financiamiento interno se redujo en L879.9 millones, debido especialmente al pago de endeudamiento con el sistema bancario y otros proveedores.

Dentro del sector de las Empresas Públicas No Financieras el resultado global es determinado principalmente por el desempeño de la ENEE. En 2016 cerró con necesidades de financiamiento de L1,657.5 millones, que fueron cubiertas en su mayoría con recursos externos en L1,596.7 millones y con internos L60.8 millones.

2.3.2. Administración Central

Al cierre de 2016 el financiamiento de la AC fue de L13,593.3 millones (2.8% del PIB), correspondiendo a recursos internos L10,008.3 millones, principalmente por endeudamiento con los Institutos de Previsión Públicos (IPP), el Sistema Financiero (incluye colocación de Letras GDH en su mayoría a BANHPROVI) y con el Sector Privado mientras con fuentes externas el monto corresponde L3,585.0 millones (primordialmente por desembolsos de L7,494.7 millones contrarrestados parcialmente por amortización de L 3,930.8 millones).

2.4. Deuda Pública

2.4.1. Situación la Deuda Pública del SPNF

En el contexto de la LRF, la Política de Endeudamiento Público (PEP) incorpora los elementos del manejo responsable y eficiente de financiamiento para que la política fiscal pueda responder de manera adecuada ante eventuales contingencias. Entre esos elementos, la PEP deberá:

- Buscar la cartera menos costosa dentro de un nivel de riesgo aceptable,
- Procurar reducir la acumulación de vencimientos que podrían generar riesgos de refinanciamiento; y
- Priorizar el endeudamiento a tasa de interés fija para mitigar los riesgos de mercado.

2.4.2. Calificación Crediticia del Gobierno de Honduras

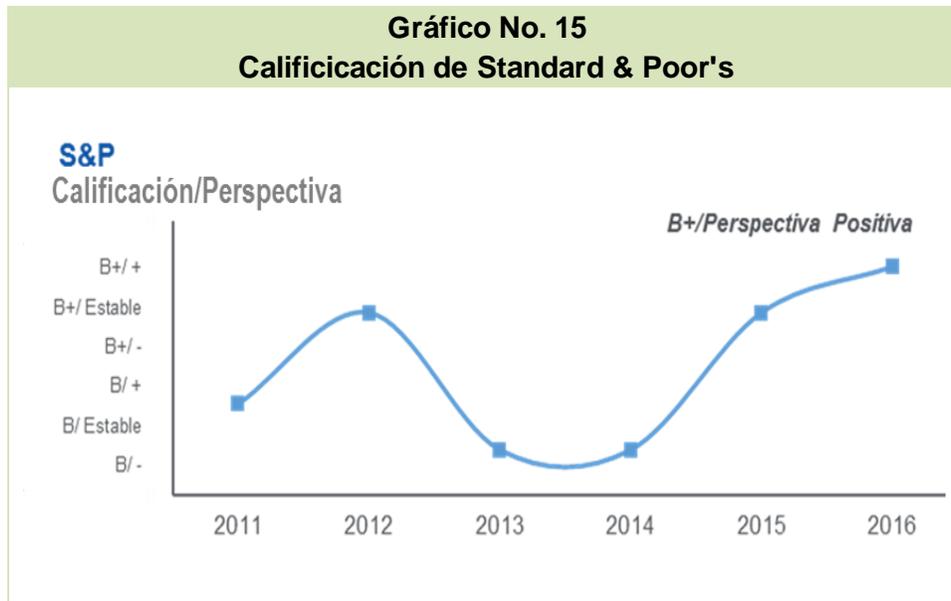
Los resultados de la consolidación fiscal y el manejo macroeconómico han permitido mejorar los indicadores de solvencia fiscal. Estos indicadores han generado un entorno de mayor certidumbre en cuanto al compromiso de mantener la disciplina fiscal y la percepción positiva sobre el desempeño de la política económica de Honduras en el mediano plazo, ha llevado a las calificadoras de riesgo a mejorar de manera consecutiva la calificación de riesgo país.

Durante 2016 las calificadoras de riesgo Standard & Poor's y Moody's Investor Service determinaron subir la calificación al Gobierno de Honduras disminuyendo el factor riesgo país. La firma calificadora Standard & Poor's² ha mejorado la perspectiva de estable a positiva y mantiene la calificación de B+, de igual forma la firma calificadora Moody's Investor Service³ mejora su calificación de B3 a B2, manteniendo la perspectiva positiva.

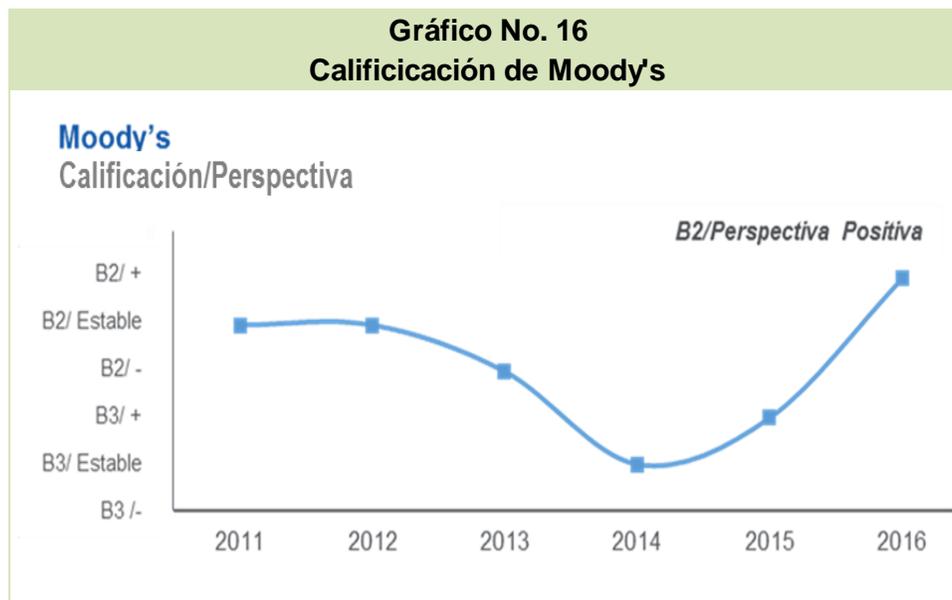
De igual forma esta calificación manifiesta los esfuerzos realizados por la presente administración gubernamental reflejados en las mejoras institucionales, en la prudente administración de la deuda, mayor disciplina en el proceso presupuestario, controles efectivos en el gasto gubernamental y mejor administración tributaria entre otros factores positivos.

² Calificación de S&P disponible en el sitio http://www.standardandpoors.com/es_LA/delegate/getPDF.jsessionid=dmft5PPZUOQGZh-44_pAkMXFcV48zZEdIVC9QKrK4E_xpJ4b0c4Jl-352233906?articleId=1677094&type=NEWS&subType=RATING_ACTION

³ La calificación de Moody's disponible en el sitio https://www.moody.com/research/Moodys-sub-e-las-calificaciones-de-Honduras-a-B2-de-B3--PR_349552?WT.mc_id=AM~RmluYW56ZW4ubmV0X1JTQl9SYXRpbmdzX05ld3NfTm9fVHJhbnNsYXRpb25z~20160524_PR_349552



Fuente: Standard & Poor's Credit Rating



Fuente: Moody's Investor Service

2.4.3. Sector Público No Financiero

El saldo de la deuda interna consolidada del SPNF, a diciembre de 2016 fue de L64,147.1 millones (13.1% del PIB), superior en L7,971.2 millones a lo reportado en diciembre de 2015 (L56,175.9 millones, 12.3% del PIB).

Por deudor, el 76.8% del total de la deuda está contratada por la AC, 17.3% de Organismos Descentralizados (OD) y 5.9% por las Municipalidades. Mientras que por acreedor los principales tenedores son los Bancos Comerciales con 44.4% del total y el BCH 29.1%.

Del total de deuda interna (L64,147.1 millones), el 70.9% se mantiene con el Sector Privado y el 29.1% con el público financiero. Por instrumento, la deuda interna del SPNF está conformada en su mayoría (88.7%, equivalente a L56,891.7 millones) por bonos. De la deuda bonificada, L48,866.6 millones son emisiones de la AC (en su mayoría Bonos del Gobierno de Honduras GDH); y L8,025.1 millones de las Empresas Públicas No Financieras, específicamente en títulos valores de la ENEE.

Cuadro No. 16
Saldo de Deuda del Sector Público No Financiero
(Millones de Lempiras)

2014	2015	2016
49,325.5	56,175.9	64,147.1

Fuente: BCH en base a información del Sistema Financiero y SEFIN.

a. Evolución de la Deuda Interna de las Municipalidades

Al concluir 2016, la deuda interna bruta de las Municipalidades fue de L6,441.8 millones, mayor en L40.8 millones al saldo del cierre de 2015 (L6,401.0 millones), explicado básicamente por el aumento del endeudamiento con el Sistema Financiero Nacional. La deuda en su totalidad fue contratada por medio de préstamos, de los cuales L6,034.2 millones fueron en MN y L407.6 millones en ME. Por tipo de acreedor, L3,801.8 millones son adeudados a los bancos comerciales y L2,640.0 millones a la AC.

En relación al endeudamiento con los bancos locales, se recibieron desembolsos por L2,649.4 millones, mientras que las amortizaciones fueron de L2,610.0 millones. Asimismo, por dimensión de Municipalidades, 85.2% lo adeudan las categorías A-B y el restante 14.8% las categorías C-D. Las que presentan mayor saldo de deuda con el Sistema Financiero son: Distrito Central con L1,550.6 millones, San Pedro Sula L814.9 millones y Puerto Cortés L516.1 millones, representando 75.8% del total.

Cabe mencionar, que entre enero y diciembre de 2016, la Alcaldía de Puerto Cortés obtuvo desembolsos por L1,029.4 millones y amortizó L863.0 millones, mientras el Distrito Central recibió recursos por L1,111.3 millones y canceló L844.8 millones. Es

de destacar que la totalidad de la deuda con los Bancos Comerciales es contratada en MN, con tasas de interés que oscilan entre 10% y 28%.

Cuadro No. 16

Endeudamiento Interno de las Municipalidades del Sistema Financiero Nacional prestamos en Millones de Lempiras

2014	2015	2016
3,789.9	3,762.3	3,801.8

Fuente: BCH en base a información proporcionada por el Sistema Financiero.

b. Deuda Interna de las Instituciones Descentralizadas

El saldo de deuda interna de los Organismos Descentralizados al finalizar 2016 se ubicó en L25,093.8 millones (5.1% del PIB), mayor en L3,671.3 millones al registrado a diciembre del año anterior (L21,422.5 millones, 4.7% del PIB).

Este resultado se originó por el mayor endeudamiento de la ENEE con la AC por L4,473.5 millones y con el sector privado por L309.8 millones, dichos movimientos fueron contrarrestados parcialmente por amortización de préstamos a los bancos comerciales por L613.7 millones (principalmente IHSS y HONDUTEL) y a Otras Sociedades Financieras por L498.3 millones. Por moneda, L18,419.9 millones (73.3% del total) corresponden a MN y L6,696.2 millones a ME.

Por Instrumentos, del total de deuda, 68.0% son obligaciones contraídas a través de préstamos de corto y mediano plazo y 32.0% en bonos, emitidos a mediano y largo plazo. Entre los principales acreedores destaca la tenencia de la AC con 56.7% del total y 36.6% con los bancos comerciales (siendo el principal deudor la ENEE).

Cuadro No. 17

Saldo de Deuda Interna de los Organismos Descentralizados (Millones de Lempiras)

2014	2015	2016
20,872.3	21,422.5	25,093.8

Fuente: BCH en base a información del Sistema Financiero y SEFIN.

Nota: Por efectos de consolidación se excluye lo adeudado por la ENEE a los Institutos Públicos de Pensiones.

c. Evolución de la Deuda Interna y Externa de las Empresas Públicas No Financieras

Al cierre de 2016, las empresas públicas no financieras muestran un saldo de deuda interna de L27,678.4 millones, menor en L4,694.8 millones al observado en 2015 (L22,983.6 millones).

Según la estructura por acreedor, 50.3% de las obligaciones se mantienen con la AC, 32.3% con el Sistema Financiero Nacional, 12.6% con los Institutos Públicos de Pensiones, 3.2% con el Sector Privado y 1.6% con Bancos de Desarrollo. Asimismo, por moneda L20,971.0 millones se registran en MN y L6,707.4 millones en ME.

De lo adeudado al Sistema Financiero Nacional (L8,947.2 millones), L2,246.9 millones corresponden a préstamos, los cuales se incrementaron en L1,394.7 millones respecto a 2014 y en L919.8 millones al compararlo con 2015.

Cuadro No. 18

**Endeudamiento Interno de las Empresas Públicas No Financieras
Con el Sistema Financiero Nacional
(Millones de Lempiras)**

2014	2015	2016
852.2	1,327.1	2,246.9

Fuente: BCH en base a información del Sistema Financiero.

Dentro del sector de las Empresas Públicas No Financieras, el endeudamiento global es determinado principalmente por el desempeño de la ENEE. Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de la deuda total fue de L25,930.3 millones, superior en L4,615.9 millones en relación con el cierre de 2015 (L21,314.4 millones), influenciado en su mayoría por aumento con la AC.

Por tipo de acreedor, L8,566.4 millones son adeudados al Sistema Financiero Nacional, equivalente a 33.0% del total. Por composición de instrumentos, L6,700.3 millones fueron contratados a través de títulos de deuda y L1,866.1 millones por medio de préstamos bancarios.

Cuadro No. 19

**Saldo de Deuda Interna de la ENEE
(Millones de Lempiras)**

2014			2015			2016		
Bonos	Préstamos	Total	Bonos	Préstamos	Total	Bonos	Préstamos	Total
12,130.9	8,433.9	20,564.8	12,400.3	8,914.1	21,314.4	11,214.1	14,716.2	25,930.3

Fuente: BCH en base a información del Sistema Financiero.

Cuadro No. 20
Saldo de Deuda Externa de las Empresas Públicas No Financieras
En millones de dólares de los EUA

Descripción	2014	2015	2016
Empresas Públicas No Financieras	33.8	77.3	146.0

Fuente: BCH en base a información del Sistema Financiero y SEFIN.

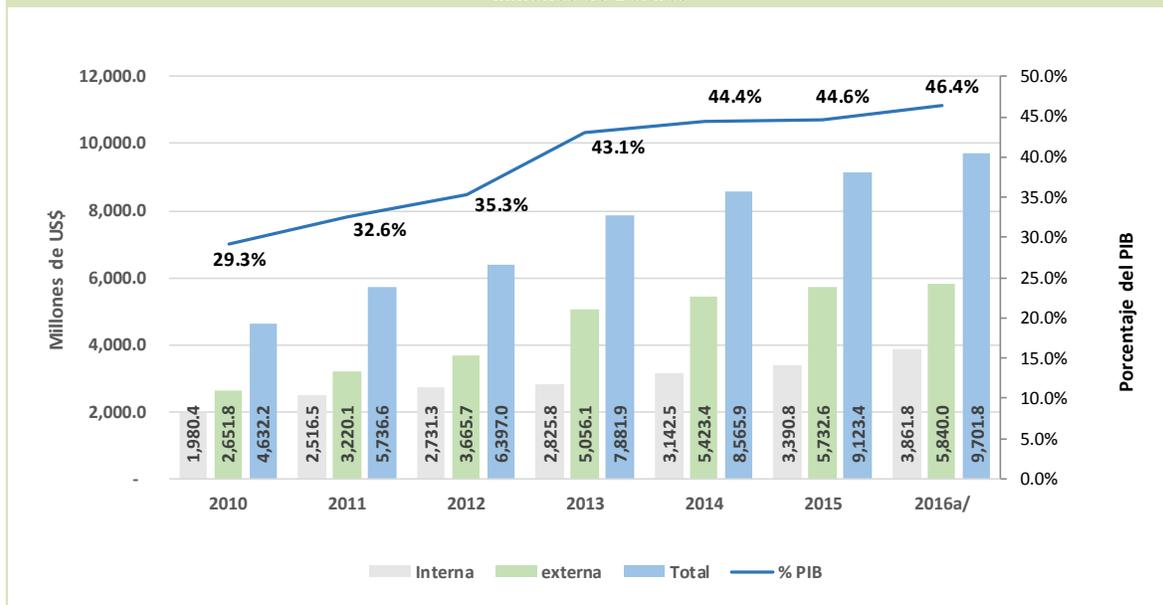
Al cierre de 2016, las Empresas Públicas No Financieras reportaron un saldo de deuda externa por un monto de US\$146.0 millones (US\$140.2 millones de la ENEE y US\$5.8 millones de la ENP), superior en US\$68.7 millones al reflejado en igual período de 2015, el cual se explica principalmente por los desembolsos recibidos US\$71.2 millones, que fueron mayor a las amortizaciones realizadas US\$2.5 millones.

2.4.1. Administración Central

En 2016 el saldo de la deuda de la AC alcanzó 46.4% del PIB, mayor en 1.8 pp del PIB respecto a 2015 (44.6% del PIB). Este aumento de la deuda no ha significado un mayor riesgo para Honduras ya que está explicado por un aumento más que proporcional de la deuda interna⁴ con relación a la externa como consecuencia de las acciones que se debieron tomar para la reestructuración financiera de ENEE.

⁴ Para la conversión de la deuda interna a dólares se utilizó el tipo de cambio de fin de periodo 2016 publicado por el BCH.

Gráfico No. 17
Deuda de la Administración Central 2010-2016
Millones de Dólares



En 2016 el saldo de la deuda total de la AC ascendió a US\$9,701.8 millones, de los cuales el saldo de la deuda Interna fue de L90,763.7 millones (US\$3,861.8 millones), que representa 39.8% de la deuda total y 18.5% del PIB. Dentro de los principales tenedores de la Deuda Interna, están: el 45.7% organismos Descentralizados, que incluye en su mayoría los institutos públicos de pensiones, 17.1% la banca comercial y 20.5% del BCH.

Cuadro No. 21
Administración Central: Evolución del Saldo de la Deuda Interna por
Tenedores 2015-2016
(Millones de Lempiras)

Tenedor	2015 ^{a/}	%	2016 ^{a/}	%
Banco Central de Honduras	15,585.9	20.5%	18,641.9	20.5%
Bancos Comerciales	16,933.8	22.3%	15,519.0	17.1%
Bancos de Desarrollo	409.9	0.5%	4,450.3	4.9%
Sociedades Financieras	96.8	0.1%	38.6	0.0%
Cooperativas de Ahorro y Crédito	0.0	0.0%	1.3	0.0%
Organismos Descentralizados	35,032.4	46.2%	41,459.3	45.7%
Organismos Desconcentrados	83.3	0.1%	42.2	0.0%
Compañías de Seguro	142.9	0.2%	486.3	0.5%
Gobiernos Locales	0.5	0.0%	0.5	0.0%
Sector Privado	7,558.4	10.0%	10,124.3	11.2%
Total	75,843.7	100%	90,763.7	100%

Fuente: Secretaría de Finanzas y BCH

a/ Preliminar

El saldo de la deuda externa a diciembre de 2016 ascendió a US\$5,840.0 millones (27.2% del PIB), que representa el 60.2% del saldo total, concentrada con organismos multilaterales en US\$3,881.7 millones (66%), siendo BID, Banco Mundial y BCIE los mayores acreedores, bancos comerciales y otros US\$1,366.5 millones (24%) y acreedores bilaterales US\$592.0 millones (10%).

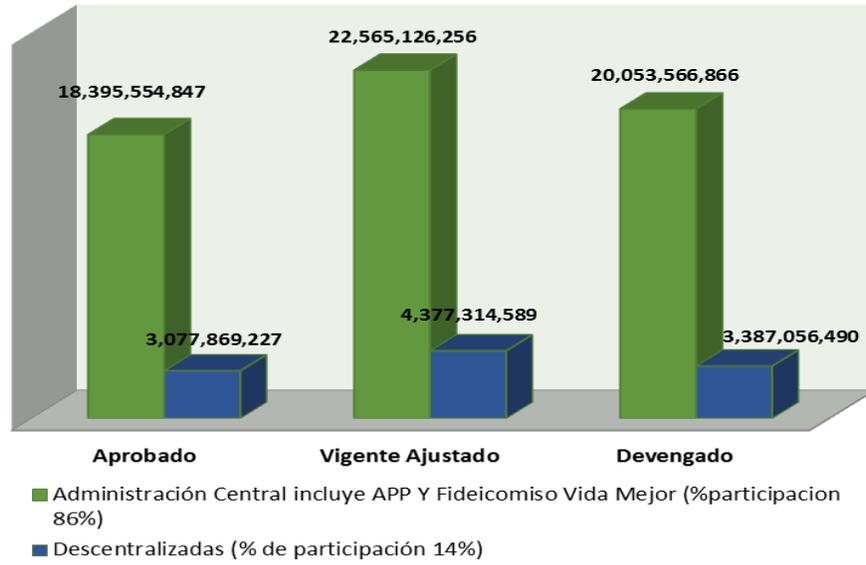
En cuanto a los niveles de concesionalidad de la deuda externa, el 57% está contratada en términos concesionales, es decir a tasas bajas y largo plazo que representan en valor presente neto un alivio importante en el servicio de esta deuda. Por tipo de moneda, el 78% de la cartera de préstamos está constituida en dólares de los EUA (US\$4,583.4 millones), el 16% en Derechos Especiales de Giro (DEG909.1 millones), 4% en Euros (EUR258.1 millones) y 2% en otras monedas.

En lo que concierne al tipo de tasa de interés, el 68% de la deuda externa se encuentra a tasa fija (US\$3,964.47 millones), y el restante 32% a tasa variable (US\$1,875.8 millones). Estas condiciones de tasas de interés le permiten a la economía hondureña tener una gran previsibilidad del servicio de la deuda, de los niveles de gasto y de su impacto en las proyecciones del balance fiscal. Cabe destacar que esta concentración de deuda por moneda y tasa coincide con lo establecido en la Estrategia de Endeudamiento Público.

2.5. Programa de Inversión Pública (PIP)

El monto total del PIP al cierre de 2016 ascendió a L26,942.4 millones, concentrándose en la AC (86% del total) que incluye APP y Fideicomiso Vida Mejor reportando una ejecución acumulada al IV Trimestre del 88% (L20,053.5 millones), principalmente en Secretaría Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización, Fondo Hondureño de Inversión Social, Secretaría de Seguridad, Secretaría de Desarrollo e Inclusión Social, APP y Fideicomiso Vida Mejor. Por su parte, las Instituciones Descentralizadas concentraron el 14% de la inversión pública con una ejecución del 77% (INE, Empresas Públicas Nacionales, ENEE entre otras).

Gráfico No. 18
Programa de Inversion Publica al IV trimestre 2016



Fuente: DGIP - SEFIN