



**REPÚBLICA DE  
HONDURAS**

Secretaría de Estado en  
el Despacho de Finanzas

# **PROYECTO PRESUPUESTO GENERAL DE INGRESOS Y EGRESOS DE LA REPÚBLICA EJERCICIO FISCAL 2024**

**Tomo VI**

**Riesgos Fiscales**

Tegucigalpa, M.D.C. Septiembre, 2023





REPÚBLICA DE  
HONDURAS

Secretaría de Estado en  
el Despacho de Finanzas

# PROYECTO PRESUPUESTO GENERAL DE INGRESOS Y EGRESOS DE LA REPÚBLICA EJERCICIO FISCAL 2024

## Tomo VI

### Riesgos Fiscales



## Contenido

INTRODUCCIÓN.....	7
CAPITULO I – REPORTE DE PASIVOS CONTINGENTES.....	8
<b>1. Pasivos Contingentes: Resumen por Tipo de Pasivo .....</b>	<b>8</b>
<i>a. Pasivos Contingentes Explícitos .....</i>	<i>8</i>
<i>b. Pasivos Contingentes Implícitos.....</i>	<i>8</i>
<i>c. Perfil De Pagos Estimados Derivados De Pasivos Contingentes por APP.....</i>	<i>9</i>
<b>2. Proyectos App: Compromisos Firmes y Contingentes .....</b>	<b>9</b>
<i>a. Cartera de Proyectos .....</i>	<i>9</i>
<i>b. Inversión Contratada y Avance Financiero. ....</i>	<i>12</i>
<i>c. Perfil de Pagos por Compromisos Firmes: Periodo 2024-2027 .....</i>	<i>13</i>
<i>d. Riesgos Contingentes: “Stock” y Máxima Exposición .....</i>	<i>14</i>
<b>3. Límite Máximo De Compromisos Firmes Y Contingentes Autorizados Por La Ley De Promoción APP.....</b>	<b>25</b>
CAPITULO II – OTROS RIESGOS FISCALES .....	26
<b>1. DEMANDAS JUDICIALES .....</b>	<b>26</b>
<b>2. GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO .....</b>	<b>32</b>
<i>a. Stock de operaciones garantizadas. ....</i>	<i>32</i>
<i>b. Nuevas operaciones.....</i>	<i>34</i>
<i>c. Operaciones garantizadas que ya vencieron .....</i>	<i>34</i>
<i>d. Operaciones garantizadas que fueron pagadas por SEFIN.....</i>	<i>34</i>
<i>e. Contrataciones asociadas a las operaciones avaladas .....</i>	<i>35</i>
<i>f. Metodología .....</i>	<i>35</i>
<i>g. Rating.....</i>	<i>35</i>
<i>h. Rating Histórico.....</i>	<i>36</i>
<b>1. Análisis por componente: transformación de indicadores a notas.....</b>	<b>37</b>
<i>a. Indicadores de endeudamiento: .....</i>	<i>37</i>
<i>b. Indicadores de Riesgo: .....</i>	<i>38</i>
<i>c. Indicadores asociados a Rentabilidad y Liquidez .....</i>	<i>39</i>
<i>d. Perspectiva de ingresos .....</i>	<i>39</i>

<i>e. Nota global por componente .....</i>	40
<i>f. Valoración de los Pasivos Contingentes: .....</i>	41
<b>3. EMPRESAS PÚBLICAS: RIESGOS ASOCIADOS .....</b>	<b>45</b>
<i>i. Desempeño Fiscal .....</i>	45
<i>j. Transferencias a empresas públicas .....</i>	49
<i>k. Desviaciones Presupuestarias .....</i>	51
<i>l. Análisis de indicadores financieros y fiscales .....</i>	53
<b>1. Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Hondutel).....</b>	<b>53</b>
<i>a. Desempeño de gestión operativa de Hondutel .....</i>	55
<i>b. Desempeño de gestión operativa de Hondutel .....</i>	56
<i>c. Principales indicadores financieros.....</i>	57
<i>d. Canales de transmisión de recursos entre gobierno y Hondutel .....</i>	59
<i>e. Actividades cuasi fiscales de Hondutel .....</i>	61
<b>2. Empresa de Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA) .....</b>	<b>62</b>
<i>a. Desempeño de gestión operativa del SANAA.....</i>	64
<i>b. Composición de los pasivos del SANAA .....</i>	64
<i>c. Principales indicadores financieros.....</i>	65
<i>d. Transferencia de Recursos entre Gobiernos y SANAA (2016-2023).....</i>	67
<i>e. Actividades Cuasi fiscales del SANAA .....</i>	68
<b>3. Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Hondutel).....</b>	<b>69</b>
<i>a. Composición de los pasivos de la empresa nacional portuaria .....</i>	70
<i>b. Transmisión de recursos entre gobierno y la ENP .....</i>	71
<i>c. Principales indicadores financieros de la ENP .....</i>	71
<b>4. Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).....</b>	<b>73</b>
<i>a. Situación patrimonial y composición de los pasivos de la ENEE .....</i>	75
<i>b. Desempeño de la gestión operativa de la ENEE .....</i>	77
<i>c. Deuda financiera de la ENEE: Composición, condiciones, estructura y vencimiento. 79</i>	
<i>d. Principales indicadores financieros de la ENEE.....</i>	81
<i>e. Garantías del gobierno en respaldo de las operaciones de Crédito Público y contratos de energía .....</i>	82
<i>f. Garantías del gobierno en respaldo de las operaciones de Crédito Público y contratos de energía .....</i>	83

g. Actividades cuasi fiscales de la ENEE .....	85
<b>5. Valoración del Pasivo Contingente de las Empresas Públicas por Déficit en su Finanzas.....</b>	<b>87</b>
h. Financiamiento del déficit de la ENEE .....	89
<b>6. Riesgos Fiscales Asociados a las Empresas Públicas .....</b>	<b>89</b>
<b>7. Pasivos Contingentes de las Empresas Publicas .....</b>	<b>90</b>
<b>8. Demandas Judiciales en las Empresas Públicas .....</b>	<b>91</b>
i. Aspectos para Incorporar en la mitigación de los riesgos en las empresas públicas .	92
<b>9. Recomendaciones Generales en la Gestión de las Empresas Públicas.....</b>	<b>93</b>
<b>4. MUNICIPIOS: RIESGOS ASOCIADOS .....</b>	<b>95</b>
a. Balance Fiscal Gobiernos Locales: .....	95
b. Asistencia por subsidios periodo 2018 – 2022: .....	96
c. Asistencia a mancomunidades: .....	97
d. Embargos por demandas Judiciales.....	98
e. Alianzas Público-Privadas en Municipios: .....	99
f. Componentes e indicadores sugeridos para Municipios: .....	103
g. Rating municipal.....	105
h. Análisis de Indicadores: .....	106
<b>5. DESASTRES NATURALES.....</b>	<b>114</b>
<b>6. PRESTAMOS REASIGNADOS.....</b>	<b>121</b>
<b>7. EMBARGOS CONTRA LA TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA.....</b>	<b>121</b>

<i>Tabla 1 Cuantía Total de Pasivos Contingentes Explícitos</i>	8
<i>Tabla 2 Cuantía Total de Pasivos Contingentes Implícitos</i>	8
<i>Tabla 3 Perfil de Pagos de Compromisos Firmes</i>	9
<i>Gráfica 1 Proyectos APP por Sector</i>	10
<i>Tabla 4 Cartera de Proyectos en Ejecución</i>	11
<i>Tabla 5 Saldo de Deuda Proyectos APP</i>	12
<i>Tabla 6 Inversión Contratada Vs Inversión Ejecutada</i>	13
<i>Tabla 7 Inversión Contratada Vs Inversión Ejecutada</i>	14
<i>Tabla 8 Cuantía de Pasivos Contingentes Explícitos</i>	15
<i>Gráfica 2 Ingresos Proyectos Vs IMAG</i>	16
<i>Tabla 9 Estimación de Pagos por Riesgo de Tipo de Cambio</i>	19
<i>Tabla 10 Estimación de Pagos por Riesgo de Tipo de Cambio</i>	20
<i>Tabla 11 Máxima exposición del pasivo contingente por terminación anticipada de contratos APP</i>	22
<i>Tabla 12 Estimación de pagos por riesgos constructivos en obras responsabilidad del concedente</i>	24
<i>Tabla 13 Compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos</i>	25
<i>Tabla No.14 Procesos Judiciales sin Sentencia en Contra del Estado</i>	26
<i>Tabla 17 Stock de Operaciones de Deuda Externa Garantizada</i>	33
<i>Tabla 18 “Stock” de operaciones de deuda interna garantizada</i>	33
<i>Tabla 19 Operaciones garantizadas ya canceladas</i>	34
<i>Tabla 20 Deuda Pagada por SEFIN en su calidad de aval</i>	35
<i>Tabla 21 Escala de Rating</i>	36
<i>Tabla 30 Empresas Públicas No Financieras</i>	45
<i>Tabla 31 Aportes de las Empresas Públicas a la Economía</i>	46
<i>Gráfica 7 Desempeño Fiscal de las Empresas Públicas No Financieras</i>	46
<i>Gráfica 8 Participación de empresas públicas no financieras</i>	47
<i>Gráfica 9 Activos Totales en Empresas Públicas</i>	47
<i>Gráfica 10 Variación de la Inversión de Empresas Públicas sobre la Inversión Total</i>	48
<i>Tabla No 32 Inversión de las empresas públicas no financieras</i>	49
<i>Gráfica 11 Dependencia de las transferencias corrientes</i>	49
<i>Gráfica 12 Transferencias Corrientes</i>	50
<i>Gráfica 13 Transferencias de capital</i>	51
<i>Gráfica 14 Presupuesto de ingresos aprobado y recaudado</i>	51

<i>Gráfica 15 Presupuesto de gastos aprobado y ejecutado</i>	52
<i>Tabla 33 Indicadores Hondutel</i>	53
<i>Tabla 34 Ejecución de ingresos y gastos</i>	54
<i>Gráfica 16 Índice de morosidad</i>	55
<i>Gráfica 17 Composición de las cuentas por pagar</i>	55
<i>Tabla 35 Composición de los pasivos</i>	56
<i>Tabla 36 Ponderadores de la calificación de Hondutel</i>	58
<i>Tabla 37 Transmisión de recursos de Hondutel a la Administración Central</i>	59
<i>Tabla 38 Transmisión de recursos de la Administración Central a Hondutel</i>	60
<i>Tabla 39 Pagos directos por ejecución de demandas judiciales</i>	60
<i>Tabla 40 Costos por actividades cuasi fiscales de Hondutel</i>	62
<i>Tabla 41 Indicadores del SANAA</i>	63
<i>Grafica 18 Índice de morosidad del SANAA</i>	64
<i>Tabla 42 Costos por actividades cuasi fiscales de Hondutel</i>	65
<i>Tabla 43 Ponderadores para calificación del SANAA</i>	66
<i>Tabla 44 Canales de transmisión de recursos del SANAA a la Administración Central</i>	67
<i>Tabla 45 Transferencia de recursos de la Administración Central al SANAA</i>	68
<i>Tabla 46 Transferencia de recursos de la Administración Central al SANAA</i>	69
<i>Tabla 47 Indicadores de la ENP</i>	70
<i>Tabla 48 Composición de Pasivos</i>	70
<i>Tabla 49 Transmisión de recursos de la ENP a la Administración Central</i>	71
<i>Tabla 50 Ponderadores para calificación de la ENP</i>	72
<i>Tabla 51 Indicadores de la ENEE</i>	73
<i>Grafica 19 Porcentaje de pérdidas de la ENEE</i>	73
<i>Tabla 52 Composición de los pasivos de la ENEE</i>	76
<i>Grafica 20 Índice de morosidad de la ENEE</i>	77
<i>Grafica 21 Gestión de pagos a proveedores de la ENEE</i>	78
<i>Grafica 22 Composición de proveedores de la ENEE</i>	78
<i>Tabla 53 Deuda de la ENEE, Principales Características</i>	79
<i>Grafica 23 Composición de la deuda de la ENEE</i>	80
<i>Tabla 54 Ponderadores para calificación de la ENEE</i>	81
<i>Grafica 24 Tenencia de la deuda garantizada de la ENEE</i>	83
<i>Tabla 55 Total de trasferencias de recursos de la ENEE a Gobierno Central</i>	83

<i>Tabla 56 Transmisión de Recursos de la Administración Central a la ENEE</i>	84
<i>Grafica 25 Actividades cuasi fiscales de la ENEE</i>	86
<i>Tabla 57 Pasivo Contingente Explicito de las EP's por Déficit en sus Finanzas</i>	88
<i>Tabla 58 Proyección de las necesidades de financiamiento del déficit de la ENEE</i>	89
<i>Tabla 59 Máxima exposición de los riesgos fiscales de las empresas públicas</i>	90
<i>Tabla 60 Pasivos Contingentes de las Empresas Publicas</i>	91
<i>Tabla 61 Procesos judiciales en contra de las empresas públicas</i>	91
<i>Tabla 62 Gastos judiciales empresas públicas</i>	92
<i>Tabla 63 Pasivo Contingente Máxima exposición por demandas judiciales en contra de las empresas públicas</i>	92
<i>Tabla 64 Balance Fiscal Gobiernos Locales</i>	95
<i>Gráfica 26 Asistencia por Subsidios</i>	96
<i>Tabla 65 Eventos de Asistencia</i>	97
<i>Tabla 66 Subsidios a Mancomunidades</i>	97
<i>Tabla 67 Embargos por Demandas a las Alcaldías Municipales</i>	98
<i>Tabla 68: Proyecto La Lima, Mi ciudad en Desarrollo</i>	99
<i>TablaN°69: Resumen de los componentes de la Máxima Exposición (MEi)</i>	102
<i>Tabla70 Componentes e indicadores sugeridos para Municipios</i>	104
<i>Tabla 71: Conversión de media ponderada a calificación final</i>	105
<i>Tabla 72 Rating de los 12 principales Municipios historial de Notas</i>	105
<i>Tabla 73: Indicadores de Endeudamiento</i>	106
<i>Gráfica 27 Deuda por Municipios</i>	106
<i>Tabla 74 Indicadores de Riesgo de Deuda</i>	108
<i>Tabla 75 Municipios con problemas de mora y pagos vencidos</i>	109
<i>Tabla 76 Indicadores de performance fiscal</i>	109
<i>Tabla 77 Autonomía Financiera y Flexibilidad del Gasto</i>	110
<i>Tabla 78: Stock del Pasivo Contingente por endeudamiento Municipal</i>	111
<i>Tabla 79 Flujos anuales de Pasivo Contingente por endeudamiento Municipal</i>	112
<i>Gráfica 28 Actividades priorizadas bajo la línea estratégica 1</i>	117
<i>Tabla 80 Actividades priorizadas bajo la línea estratégica 1</i>	119
<i>Tabla 82 Saldo de la deuda externa reasignada y préstamos puente realizados por la Administración Central</i>	121
<i>Tabla 83 Embargos a la CUT</i>	122



## **INTRODUCCIÓN**

En cumplimiento al Artículo 25 de la Ley de Responsabilidad Fiscal, Decreto No.25-2016 la Unidad de Contingencias Fiscales (UCF), adscrita a la Secretaría de Finanzas del Gobierno de Honduras, emite el presente informe de Identificación y Cuantificación Pasivos Contingentes y Riesgos Fiscales para el periodo 2024-2027.

El actual informe presenta el análisis de riesgo junto con las erogaciones realizadas por la Administración Central por concepto de pagos durante el ejercicio fiscal 2022. Por otra parte, el presente informe contempla dos grandes temas que se resumen a continuación.

### **Compromisos Firmes y Contingentes en Proyectos APP**

En este apartado se presentan de manera resumida la cartera de proyectos en ejecución junto con la información financiera correspondiente, los compromisos firmes y contingentes adquiridos a través de los contratos de concesión, así como los pagos realizados al cierre del ejercicio fiscal 2022, De la misma manera se presenta el estado actual de los proyectos con relación a los Límites Autorizados por la Ley de Promoción de la Alianza Público Privada.

### **Otros Riesgos Fiscales**

Mientras que en la primera sección se analizan los riesgos derivados de proyectos APP, en esta sección se desarrolla el análisis de riesgos derivados por: Demandas Judiciales, Garantías y Acales del Estado, Riesgos Asociados a Empresas Públicas, y Riesgos asumidos por los Gobiernos Municipales.

### **Sobre la UCF y sus perspectivas**

La Unidad de Contingencias Fiscales continúa avanzando en la implementación de metodologías que le permitan ir perfeccionando y complementando los análisis de riesgos fiscal correspondientes, que permitan al Gobierno y sus autoridades la toma de decisiones oportuna y adecuada para una correcta gestión de los riesgos y compromisos asumidos.

**Uriel Cantor**

**Subdirector de la Unidad de Contingencias Fiscales**

## CAPITULO I – REPORTE DE PASIVOS CONTINGENTES

### 1. Pasivos Contingentes: Resumen por Tipo de Pasivo

#### *a. Pasivos Contingentes Explícitos*

Al I trimestre del año 2023 la cuantía total de las obligaciones asumidas por concepto de pasivos contingentes explícitos representa el 30.9% con relación al PIB, con una estimación de máxima exposición del riesgo equivalente al 50.0% en la misma relación. Lo anterior derivado de los contratos de concesión App otorgados por el Estado de Honduras, las demandas Judiciales y procesos arbitrales nacionales e internacionales, así como las garantías y avales otorgados por la administración pública (incluyendo los contratos de apoyo a la generación de energía), así como la estimación de la exposición máxima del riesgo con respecto al PIB.

**Tabla 1 Cuantía Total de Pasivos Contingentes Explícitos**  
Como porcentaje del PIB  
Al I trimestre del 2023

Nº	Fuentes de Riesgo	Pasivo Contingente	Máxima Exposición
1	Contratos APP's	3.50%	7.50%
2	Demandas Judiciales	14.60%	23.70%
3	Avales y garantías de Crédito Público y contratos de energía	12.80%	18.80%
<b>Total</b>		<b>30.9%</b>	<b>50.0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a metodologías  
PIB Nominal: \$31,263.6 millones

#### *b. Pasivos Contingentes Implícitos*

Por su naturaleza, los municipios, las empresas públicas y los fideicomisos, representan una fuente de riesgo implícita para el Estado, debido a la probabilidad de que este último deba intervenir cuando el costo de no hacerlo se vuelve inaceptable. Los pasivos contingentes implícitos, calculados a valor presente al II trimestre del año 2023 son:

**Tabla 2 Cuantía Total de Pasivos Contingentes Implícitos**  
Como porcentaje del PIB  
Al I trimestre del año 2023

Nº	Fuentes de Riesgo	Pasivo Contingente	Máxima Exposición
1	Endeudamiento Municipal	0.67%	3.01%
2	Empresas Públicas	1.38%	1.97%
<b>Total</b>		<b>2.1%</b>	<b>5.0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a metodologías  
PIB Nominal: \$31,263.6 millones

c. Perfil De Pagos Estimados Derivados De Pasivos Contingentes por APP

Las estimaciones de los pagos a realizar por parte del sector público para el periodo 2024-2027 producto de la materialización de pasivos contingentes en sus dos categorías, tanto explícitos como implícitos con relación al PIB son:

**Tabla 3 Proyección de posibles pagos de Pasivos Contingentes**

Como porcentaje del PIB  
Cifras al II Trimestre del 2023

Pasivos Contingentes		Flujo 2024	Flujo 2025	Flujo 2026	Flujo 2027
		% del PIB	% del PIB	% del PIB	% del PIB
1	Riesgo de Demanda	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2	Riego de Precios	0.001%	0.003%	0.004%	0.005%
3	Indemnizaciones	1.5%	0.1%	0.1%	0.1%
4	Fuerza Mayor	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%
5	Litigios	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
6	Constructivos	0.02%	0.001%	0.0%	0.0%
7	Garantías de Crédito	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
<b>Total</b>		<b>3.0%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.06%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo

PIB Nominal 2022 según BCH: USD 31,263.6

**Nota:** Riesgo fuerza mayor incluye los contratos: La Lima "Mi ciudad esta en desarrollo, Terminal de Contenedores y Aeropuerto de Palmerola.

Las proyecciones de los pagos detallados en la tabla anterior, se estiman tomando en cuenta tanto la probabilidad de la materialización de los riesgos potenciales de acuerdo con la aplicación de cada una de sus metodologías de estimación, así como su impacto con relación al PIB, lo que permite entre otras cosas la toma de decisiones oportunas que permitan la mitigación del riesgo y su impacto fiscal, así como permitir una correcta planificación financiera para llevar a cabo las provisiones de recursos que serían necesarias en caso de la ocurrencia del riesgo.

## 2. Proyectos App: Compromisos Firmes y Contingentes

### a. Cartera de Proyectos

Al II trimestre del año 2023, la cartera de proyectos APP se compone de la siguiente manera: el 27% del total de proyectos se encuentra clasificado dentro del sector de infraestructura vial, un 36% en infraestructura urbana, un 9% en aeropuertos, un 18% en puertos, y un 9% en el sector de energía.

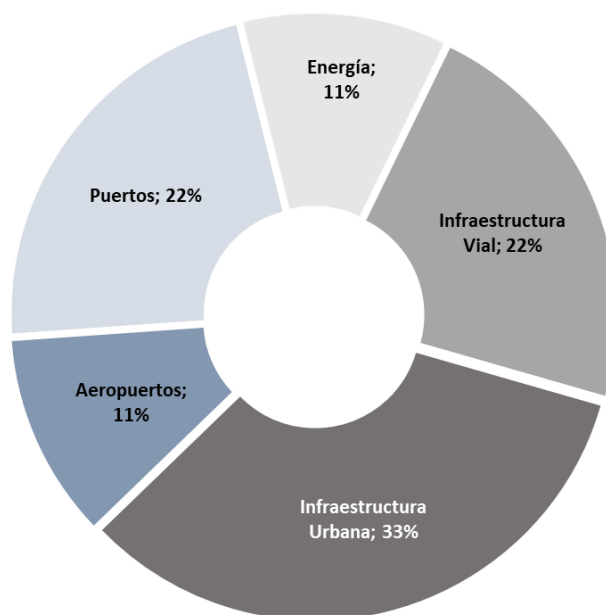
La estructura de la cartera de proyectos APP cuenta con nueve (9) proyectos activos de los cuales el cuatro (5) fueron constituidos como iniciativas públicas, mientras que el otro cinco (3)

nacen como iniciativa privada, siendo estos el proyecto Siglo XXI y Terminal de Buses y Mercado de Danlí.

En cuanto a los sectores más representativos en los cuales se ubican los proyectos App, podemos mencionar que el 33% se encuentran en el sector de Infraestructura Urbana, el 22% en Infraestructura Vial y el 22% en el sector Portuario, seguidos por los sectores de energía y aeroportuario con un 11% respectivamente. De la misma manera el 54.5% de los proyectos en cartera pertenecen a la Administración Central, mientras que el 45.5% al resto del sector público.

**Gráfica 1 Proyectos APP por Sector**

En términos porcentuales  
Al II Trimestre del 2023



En la tabla N° 4 se presenta el detalle de la cartera de proyectos en ejecución, por rubro, sector, y donde impacta el pasivo generado por la Concesión. En comparación al informe presentado desde septiembre 2021, se excluyeron los proyectos de Corredor Turístico (en terminación anticipada), Corredor Lenca Etapa I (se terminaron los repagos a la inversión en enero de 2022), y el Mercado de Danlí, que se considera una privatización y no un proceso de Concesión a través de la Ley APP.

**Tabla 4 Cartera de Proyectos en Ejecución**

Por Sector y Tipo de Fuente de Deuda

Al II Trimestre del 2023

Proyectos	Sector	Deuda Pública	Deuda Privada
<b>Infraestructura Vial</b>			
1 Corredor Logístico	AC		x
2 Corredor Lenca	AC		
Etapa II		x	
Etapa III		x	
<b>Infraestructura Urbana</b>			
3 Siglo XXI	AC		x
4 Centro Cívico Gubernamental	AC	x	
5 La Lima	RSP	x	
<b>Aeropuertos</b>			
6 Palmerola	AC		x
<b>Puertos</b>			
7 Terminal de Contenedores y Carga	RSP		x
8 Terminal de gráneos y Sólidos	RSP		x
<b>Energía</b>			
9 Reducción de Pérdidas en Energía	RSP	x	

AC: Administración Central

RSP: Resto del sector Público

Cabe señalar que la Etapa II del Corredor Lenca concluyó la etapa de ejecución de obras y mantenimiento, restando solamente el periodo de repago de las inversiones.

Por otra parte, en esta edición se incorpora el resultado de la aplicación de los criterios establecidos en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014), a fin de clasificar los pasivos generados por las Alianzas Público-Privadas conforme al criterio de propiedad económica de los activos. El resultado de la aplicación de los criterios establecidos en el MEFP2014, nos indican que 3 proyectos no requieren del registro de deuda por parte del Sector Público, y solo se harán registros a la terminación del Contrato, debiendo registrar contablemente el valor de los activos que se devuelven por parte del Concesionario.

Para los proyectos donde se considera como deuda pública, se deberán registrar los saldos invertidos por los entes privados en el stock de deuda del Sector Público.

**Tabla 5 Saldo de Deuda Proyectos APP**

Cifras en millones de dólares

Al II Trimestre del 2023

Proyectos	Sector	Deuda Pública
<b>Infraestructura Vial</b>		
1. Corredor Logístico	AC	62.9
2 Corredor Turístico	AC	128.9
3. Corredor Lenca		9.7
Etapa I	AC	0.0
Etapa II	AC	1.5
Etapa III	AC	8.2
<b>Infraestructura Urbana</b>		
5. Centro Cívico Gubernamental	AC	196.2
6. La Lima	RSP	2.8
<b>Aeropuertos</b>		
7. Palmerola	AC	110.4
<b>Energía</b>		
10. Reducción de Perdidas en Energía	RSP	37.8
<b>Total</b>		<b>548.6</b>

Fuente: Elaboración propia, en base a Cuenta Financiera App

AC: Administración Central

RSP: Resto del sector Público

*b. Inversión Contratada y Avance Financiero.*

Al II trimestre del año 2023 la inversión contratada en proyectos APP asciende a US\$ 1,720.89 millones y la inversión ejecutada asciende a US\$ 1,113.50 millones que representa el 64.7% de la inversión contratada. Del monto total de inversión ejecutada, US\$230.3 millones se encuentran en infraestructura vial que representa el 21.0% de la cartera total, US\$305.90 millones se encuentran en infraestructura urbana y representa el 27.0%, US\$113.80 millones se encuentran en aeropuertos representando el 10% de la cartera total, US\$319.40 millones se encuentran en puertos con 29% y US\$144.1 millones se encuentran invertidos en el sector de energía que representa el 13%.

En la tabla N° 6 se presenta información relacionada con la inversión bajo la modalidad APP al II trimestre del año 2023.

**Tabla 6 Inversión Contratada Vs Inversión Ejecutada**

Al II Trimestre del año 2023

Cifras en millones de dólares

Proyectos	Inversión Contratada	Inversión Ejecutada	% de Avance Financiero
<b>Infraestructura Vial</b>	<b>\$ 286.06</b>	<b>\$ 230.30</b>	<b>80.5%</b>
1 Corredor Logístico	\$ 121.00	\$ 132.20	109.3%
2 Corredor Turístico	\$ 134.56	\$ 60.00	44.6%
3 Corredor Lenca	\$ 30.50	\$ 38.10	124.9%
Etapa I	\$ 7.30	\$ 6.50	89.0%
Etapa II	\$ 8.20	\$ 8.80	107.3%
Etapa III	\$ 15.00	\$ 22.80	152.0%
<b>Infraestructura Urbana</b>	<b>\$ 270.60</b>	<b>\$ 305.90</b>	<b>113.0%</b>
4 Siglo XXI	\$ 87.30	\$ 74.50	85.3%
5 Centro Cívico Gubernamental	\$ 176.10	\$ 224.00	127.2%
6 La Lima	\$ 3.20	\$ 3.40	106.3%
7 Terminal Danlí	\$ 4.00	\$ 4.00	100.0%
<b>Aeropuertos</b>	<b>\$ 113.80</b>	<b>\$ 113.80</b>	<b>100.0%</b>
8 Palmerola	\$ 113.80	\$ 113.80	100.0%
<b>Puertos</b>	<b>\$ 692.43</b>	<b>\$ 319.40</b>	<b>46.1%</b>
9 Terminal de Contenedores y Carga	\$ 624.40	\$ 252.00	40.4%
10 Terminal de gráneos y Sólidos	\$ 68.03	\$ 67.40	99.1%
<b>Energía</b>	<b>\$ 358.00</b>	<b>\$ 144.10</b>	<b>40.3%</b>
11 Reducción de Pérdidas en Energía	\$ 358.00	\$ 144.10	40.3%
<b>Total</b>	<b>\$ 1,720.89</b>	<b>\$ 1,113.50</b>	<b>64.7%</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a informe de las Concesiones

*c. Perfil de Pagos por Compromisos Firmes: Periodo 2024-2027*

De los 11 proyectos en cartera, 6 se encuentran en la categoría de proyectos auto sostenibles, mientras que 4 de ellos se encuentran consignados con mecanismos de pagos directos por parte del Estado según se establece de manera explícita dentro de sus respectivos contratos de concesión y que, por lo tanto, constituyen Compromisos Firmes para el Estado.

En la tabla No. 7 se detalla el perfil de pago correspondiente al periodo 2024 - 2027 por proyecto.

**Tabla 7 Perfil de pago por compromisos Firmes en proyectos APP**  
Cifras en millones de dólares  
Periodo 2024-2027

Proyectos		2024	2025	2026	2027
<b>1</b>	<b>Corredor Lenca</b>	<b>USD 5.97</b>	<b>USD 3.67</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>
1.1	Cuota de Repago Etapa I	USD 0.00	USD 0.00	USD 0.00	USD 0.00
1.2	Cuota de Repago Etapa II	USD 2.23	USD 0.00	USD 0.00	USD 0.00
1.3	Cuota de Repago Etapa III	USD 3.74	USD 3.67	USD 0.00	USD 0.00
<b>2</b>	<b>Centro Cívico Gubernamental</b>	<b>USD 24.12</b>	<b>USD 24.69</b>	<b>USD 25.28</b>	<b>USD 25.88</b>
2.1	Contraprestación	USD 24.12	USD 24.69	USD 25.28	USD 25.88
<b>3</b>	<b>La Lima "Mi ciudad en desarrollo" 1/</b>	<b>USD 3.43</b>	<b>USD 0.60</b>	<b>USD 0.60</b>	<b>USD 0.60</b>
3.1	Cuota de Repago	USD 2.83	USD 0.60	USD 0.60	USD 0.60
<b>4</b>	<b>Aeropuerto Internacional Palmerola 2/</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>
4.1	(Obras y equipamientos del Concedente)	USD 0.00	USD 0.00	USD 0.00	USD 0.00
<b>5</b>	<b>Reducción de Pérdidas ENEE 3/</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>
<b>Total Compromisos Firmes</b>		<b>USD 33.53</b>	<b>USD 28.97</b>	<b>USD 25.88</b>	<b>USD 26.47</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por los concedentes

**Nota:** Con respecto a corredor turístico, al II trimestre del año 2023, se encuentra en proceso de arbitraje por USD 116.9 millones por terminación anticipada de contrato y USD 12.0 millones por IMAG.

1/ El compromiso para 2024 incluye las cuotas vencidas no pagadas de los periodos 2019-2023

2/ Están en proceso de ejecución obras del concedente que fueron trasladadas al concesionario por un monto de USD 12.53 millones cuya estimación de finalización es para 2023.

3/ El proyecto Reducción de Pérdidas ENEE culmina su etapa de prestación de servicios en agosto 2023, por lo tanto no existirían compromisos firmes por honorario fijo e inversiones.

#### *d. Riesgos Contingentes: "Stock" y Máxima Exposición*

La Unidad de Contingencias Fiscales en su análisis de riesgos identifica y cuantifica 7 riesgos contingentes que se encuentran reconocidos y regulados de manera explícita<sup>1</sup> dentro de los contratos de concesión, llevando a cabo tanto la valoración del pasivo contingente como el análisis de la exposición máxima del mismo con relación al PIB.

En la Tabla No.8, se presenta el "Stock"<sup>2</sup> de pasivos Contingentes Explícitos cuantificados al II trimestre del año 2023, así como su estimación de máxima exposición<sup>3</sup>.

Tal y como se observa en la tabla anterior del total de riesgos bajo análisis, y contenidos de manera explícita dentro de los contratos de concesión, se han estimado pasivos contingentes por aproximadamente 3.5% del PIB, con una máxima exposición de 7.5% del PIB. Siendo, el riesgo de fuerza mayor y de indemnizaciones los más representativos respecto a los otros riesgos.

<sup>1</sup> Compromisos contingentes explícitos: Aquellos que se encuentran reconocidos y regulados dentro de los contratos de concesión y registrándose como un riesgo contingente, hasta que se produce el evento señalado en el contrato, con lo cual pasa a ser ya reconocido como un pasivo para el Estado, llevándose a cabo su cuantificación de impacto.

<sup>2</sup> "Stock" de contingentes: Límite de pasivos contingentes explícitos acumulados para un periodo determinado.

<sup>3</sup> Máxima exposición: Estimación del impacto total de una contingencia explícita por todo el plazo de la concesión.



A continuación, se presenta un detalle de cada uno de los riesgos en función del PIB:

**Tabla 8 Cuantía de Pasivos Contingentes Explícitos**

Por tipo de riesgos, en “stock” y máxima exposición

Como porcentaje del PIB

Al II trimestre del año 2023

Pasivos Contingentes		Stock Pasivo % del PIB	Máxima % del PIB
1	Riesgo de Demanda	0.00%	0.8%
2	Riesgo de Precios	0.017%	0.0%
3	Indemnizaciones	1.89%	1.9%
4	Fuerza Mayor	1.49%	3.4%
5	Litigios	0.11%	1.4%
6	Constructivos	0.03%	0.0%
7	Garantías de Crédito	0.00%	0.0%
<b>Total</b>		<b>3.5%</b>	<b>7.5%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo

PIB Nominal 2022 según BCH: USD 31,263.6

Nota: Riesgo fuerza mayor incluye los contratos: La Lima "Mi ciudad esta en desarrollo, Terminal de Contenedores y Aeropuerto de Palmerola.

De la tabla anterior, se presenta el siguiente análisis:

- **Riesgo de demanda**

De los 11 proyectos adjudicados mediante la Ley de Alianza Público Privada, 7 de ellos presentan el riesgo de demanda, sin embargo, solamente en 2 el riesgo de demanda recae en el Concedente, dichos proyectos son: • Proyecto corredor Turístico (en arbitraje) • Proyecto corredor Logístico.

El proyecto Corredor Logístico posee contractualmente una garantía de ingresos mínimos, establecido a través de un mecanismo de mitigación del riesgo de demanda denominado Ingreso Mínimo Anual Garantizado (IMAG). La utilización de este mecanismo de mitigación es generalmente usada en proyectos en los cuales los ingresos esperados son inciertos por ser proyectos “greenfield” o por no contar con una estadística completa para su estimación apropiada.

En este sentido, este mecanismo consiste en que el Estado se compromete a reconocer ante el Concesionario u Operador del Proyecto, cualquier diferencial que surja entre los ingresos anuales percibidos por la explotación comercial del proyecto y el ingreso mínimo anual que se establece según ciertos criterios técnicos, legales y financieros, y el cual se pagará de acuerdo con el procedimiento regulado en el contrato correspondiente.

Uno de los beneficios de implementar dicho mecanismo, es que facilita la “bancabilidad” de proyectos con alta incertidumbre en los ingresos ya que una de sus funciones consiste en facilitar el

financiamiento de estos y es este uno de los elementos principales que se considera en el diseño de los IMAG en cada proyecto.

Un aspecto importante para considerar es que en Honduras no se hacen estudios de tráfico en las diferentes carreteras del país (Carretera primaria, secundaria y terciaria), lo cual imposibilita obtener información básica al momento de planificar nuevas inversiones o su mantenimiento.

El proyecto del Corredor Logístico ha permitido al Estado de Honduras, recopilar la información estadística del tráfico vehicular desde el año 2014, facilitando la aplicación de la metodología desarrollada para este tipo de Riesgo.

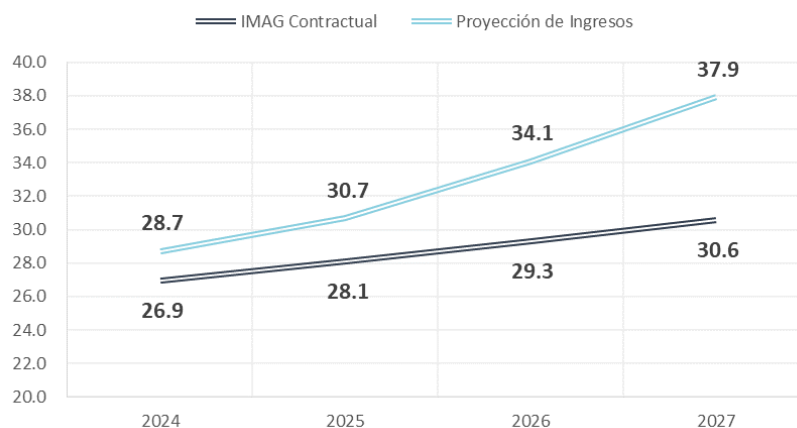
Para la valoración de este riesgo, una de las variables que el modelo considera son los niveles de tráfico, que en este caso son medidos en ejes y se cuenta con información desde el año 2014 hasta junio del año 2023. Luego dichos datos son modelados por un proceso estocástico que recoge el comportamiento pasado para generar posibles comportamientos futuros del mismo. Todos estos elementos se combinan en una simulación de Monte-Carlo, mediante la utilización de un software estadístico que permite obtener estimaciones de las distribuciones de probabilidad de pagos futuros o valores esperados.

Para analizar la máxima exposición fiscal producto de los IMAG se consideran los límites superiores asociados a dichas garantías (monto total del IMAG) en un escenario de “shock” extremo que considera lo que el Estado tendría que pagar o reconocer de no percibir ningún ingreso por cualquier motivo.

### Gráfica 2 Ingresos Proyectados Vs IMAG

Cifras en millones de dólares

Periodo 2024-2027



A partir de las estimaciones realizadas, la probabilidad de que se requieran recursos financieros para cubrir el diferencial de IMAG para el periodo 2024 - 2027, está por debajo del 50%

para cada periodo. Cabe señalar, que la simulación incorpora un factor clave, que es el no ajuste de tarifas para el periodo, por lo cual la probabilidad de que se necesiten recursos es casi nula.

**Mitigación del Riesgo:**

El riesgo de demanda generalmente está ligado a las previsiones sobre la evolución de la economía y riesgo de competencia, que refleja el efecto que otras infraestructuras o modos de transporte pueden tener en la demanda de la infraestructura original. El éxito de estos contratos de concesión depende en gran medida de la adecuada asignación de riesgos entre los diferentes agentes que toman parte en el proceso, mientras que algunos riesgos (construcción, operación, legales y políticos) son fáciles de asignar, debido a que existe algún agente que puede controlarlos claramente mejor que el resto, el riesgo de tráfico resulta difícilmente controlable por alguno de ellos, ya que depende de aspectos que no son sencillos de predecir ni gestionar, como son la evolución de la economía, el desarrollo urbanístico o la competencia con otros modos de transporte. Dado los grandes problemas que ha generado a nivel mundial la asignación de este riesgo en su totalidad al Concesionario, muchos países optaron por eliminarlo de los contratos o bien compartirlo entre los agentes que pueden asumirlo (Concesionario-Gobierno-Usuario).

El Reino Unido, por ejemplo, optó por desligar progresivamente los ingresos del concesionario del tráfico, ligándolo en su lugar a indicadores de la calidad del servicio prestado (disponibilidad, congestión, seguridad, etc.). En estos contratos no se cobra a los usuarios, sino que la Administración pública es la que paga al concesionario o contratista las inversiones, este es conocido comúnmente como Pagos Por Disponibilidad (PPD). Este tipo de contratos tiene la ventaja que remunera al contratista en función de aspectos sobre los que tiene cierto control y que afectan directamente el bienestar de los usuarios.

Otros países incluidos Honduras, optaron por un mecanismo de compartir el riesgo con el concesionario y con los usuarios, mitigando el riesgo mediante la implementación de garantías mínimas y/o ajustes tarifarios. Este tipo de contratos establecen una garantía anual de tráfico o ingreso mínimo. En algunos países se incorpora un umbral máximo a partir del cual el concesionario comparte los excedentes con la Administración (En Honduras no existe, pero se puede implementar en futuras concesiones), este mecanismo ha sido utilizado en países como Chile, Colombia, Corea, entre otros; con efectos positivos, reduciendo los costos significativamente. Sin embargo, el principal problema sigue siendo la incertidumbre sobre sus compromisos futuros.

Otro planteamiento es el de las concesiones de plazo variable. En este mecanismo la variable desencadenante son los ingresos acumulados, procedentes del tráfico, a lo largo de la vida de la concesión, mientras que el que soporta el riesgo de tráfico es el usuario futuro que ve cómo la

concesión se alarga o se acorta respecto al plazo originalmente esperado en función de cómo vaya evolucionando el tráfico en la concesión. Dichos ingresos pueden estar descontados a una cierta tasa fijada en el contrato, como es el caso de Chile; o pueden no estar descontados a ninguna tasa como ocurre en Colombia. La principal crítica a este mecanismo ha venido especialmente de las empresas concesionarias, que consideran que este modo de mitigar el riesgo de tráfico reduce substancialmente la posibilidad de ganancias debidas a un mayor tráfico, mientras que no limita completamente las posibles pérdidas debido a que, al tener la mayoría de los países un plazo máximo exigido por Ley, existe la posibilidad de que se llegue a dicho plazo máximo sin que se hayan alcanzado los ingresos acumulados originalmente solicitados, lo que puede llevar a pérdidas importantes para el concesionario. En las diversas opciones que los países han desarrollado como medida de mitigación, se encuentran con pros y contras, por lo que no se puede definir cuál sería la mejor opción para el país.

Sin embargo, existen mecanismos que se pueden ir modificando a futuro que nos permitan adaptarnos de la mejor forma a una asignación eficiente de los riesgos, entre algunas medidas están:

1. La estimación del tráfico, que es lo más difícil en la infraestructura de transporte, sobre todo en proyectos de nueva infraestructura. Es necesario que el ente competente inicie un plan de estudio de tráfico en todas las principales rutas del país, no solo para posibles App, sino para obtener información que permita un adecuado mantenimiento en la red vial.
  2. Establecer mecanismos de reparto de ingresos cuando estos superan un determinado umbral.
- **Riesgos de precios y tipo de cambio**

En los Contrato de APP se pueden presentar diferentes riesgos financieros, como ser de tipo de cambio (TC), inflación y tasa de interés, que pueden generar sobre costos durante la vida del proyecto; por lo general estos riesgos son trasladados al Concesionario, dado que generalmente él es responsable de diseñar, Construir, financiar y operar el proyecto, por lo que deberá realizar las previsiones correspondientes en su oferta económica. Sin embargo, el Estado puede asumir el pago de contraprestaciones en una moneda distinta a la de curso legal, por ejemplo, pagos en dólares. Con esto el Gobierno asume el riesgo por variaciones en el Tipo de Cambio más allá de las estimadas originalmente, que implicaran más presupuesto en moneda local que el original.

La estimación de este pasivo se definió como una diferencia del Tipo de Cambio proyectado para el presupuesto del siguiente ejercicio fiscal y la probabilidad que la variación del tipo de cambio observado sea superior al proyectado.

De los proyectos en etapa de ejecución, en dos de ellos se presentan riesgos por Tipo de Cambio, siendo este el Contrato de centro cívico gubernamental y Reducción de pérdidas ENEE, en los cuales la contraprestación se paga en dólares.

La estimación de pasivos contingente se realiza mediante un análisis de “shock” de tipo de cambio, en el cual se consideran incrementos por encima de la tasa promedio de crecimiento del periodo 2000-2022 (2.30%), considerando para tal fin una variación adicional de 2 puntos porcentuales, dando como resultado un incremento en el presupuesto requerido para el pago de la contraprestación.

**Tabla 9 Estimación de Pagos por Riesgo de Tipo de Cambio**

Cifras en millones de lempiras y en porcentaje del PIB

Al II trimestre del año 2023

Riesgo de Precios y TC	2024	2025	2026	2027
<b>Total</b>	L12.16	L25.72	L40.79	L57.52
<b>% PIB</b>	0.001%	0.003%	0.004%	0.005%

Fuente: Elaboración propia en base a matriz de riesgos proporcionada por concedentes

Cabe resaltar que el “Shock” estimado en el Tabla anterior, presenta una probabilidad de ocurrencia muy baja. Los datos observados sobre la depreciación del tipo de cambio en los últimos cinco años muestran que el promedio de depreciación es de 1.87%, inferior al 2.3% observado para el periodo 2000-2022. En tal sentido, suponemos que la depreciación para el periodo 2023-2027 no superará el promedio histórico por lo que difícilmente se requieran recursos presupuestarios adicionales por un “shock” en el tipo de cambio.

### Mitigación del Riesgo

Para la asignación de este riesgo, en la etapa de estructuración se deberá realizar un adecuado análisis de la bancabilidad del proyecto, sondeando el mercado financiero y los postores del proyecto, sobre si habrá la posibilidad de financiamiento interno. En ese sentido, se debe considerar un tratamiento diferenciado a aquellos proyectos en los que el concesionario acuda a financiamiento en los mercados externos. En términos de buenas prácticas es recomendable la contratación de mecanismos de cobertura cambiaria como, por ejemplo: Swaps, seguros, o cualquier otro mecanismo.

Por tanto, en los casos en los que, por consideraciones de viabilidad financiera de un proyecto específico, el concedente considere necesario retener el riesgo cambiario o compartir el riesgo, podrá definir mecanismos de mitigación necesarios. Asimismo, se debe tener en cuenta que existen determinadas infraestructuras que generan flujos de ingresos en moneda extranjera, tales como

puertos y aeropuertos u otros. En esos casos, el concesionario podrá endeudarse en moneda extranjera contra los ingresos en divisas que actúan como cobertura natural.

- **Riesgo de indemnizaciones**

Los pasivos contingentes derivados del riesgo por indemnizaciones son aquellas obligaciones explícitas establecidas en el Contrato de APP, en el cual el Estado se compromete a pagar al Concesionario un determinado monto como consecuencia de daños o perjuicio ocasionados.

Por lo general, los contratos de APP suelen ser específicos, en caso de establecerse el pago de una indemnización, sobre las condiciones que conllevarían a la activación de la contingencia, los cuales, pueden ser: i) días de demora adicionales a los previstos para la entrega de terrenos, ii) días de demora adicionales a los previsto para el pago de las obligaciones financieras, iii) otros incumplimientos de una obligación determinada en el contrato que explícitamente indique que el Estado pagará una suma determinada iv) incumplimiento de las obligaciones financieras contractuales por parte del Estado, los cuales pueden conllevar al pago o resarcimiento de intereses moratorios, comisiones, penalidades u otros costos especificados en los contratos, que el Estado se compromete a reconocer como compensación o indemnización a la parte afectada, o cualquier otra indemnización producto de contingencias no especificadas en los contratos pero que por su naturaleza son asumidas por el estado.

De los proyectos en ejecución, seis (6) de ellos contienen cláusulas que poseen una probabilidad de activación para el periodo 2024-2027, dando como resultado posibles erogaciones por parte del Estado.

**Tabla 10 Estimación de Pagos por Riesgo de Tipo de Cambio**

Cifras en millones de lempiras y en porcentaje del PIB

Al II trimestre del año 2023

Riesgo de Indemnizaciones	2024	2025	2026	2027
Total	USD 508.36	USD 19.01	USD 20.35	USD 21.04
% PIB	1.43%	0.05%	0.05%	0.05%

Fuente: Elaboración propia en base a matriz de riesgos proporcionada por concedentes

El cálculo de resultados descrito en la tabla anterior refleja qué, en caso de materializarse el riesgo por indemnizaciones, puede acarrear un impacto financiero significativo principalmente para el ejercicio fiscal 2024, lo anterior, producto de los riesgos cuantificados y valorados con los concedentes.

### **Mitigación del Riesgo**

Durante la fase de operación de un proyecto, existen muchas variables que pueden afectar a los ingresos de la concesión; cuando estas afectaciones son producto de decisiones gubernamentales u otros riesgos delimitados dentro de los contratos de concesión como ser los eventos de fuerza mayor o caso fortuito, eventos de protestas sociales entre otros, la exposición prolongada a dichos riesgos podría derivar en afectaciones de liquidez importantes que imposibiliten la continuidad operativa del proyecto, encarezcan o afecten su rentabilidad, y/o derivar incluso en la resolución del contrato en casos extremos.

Con el propósito de mitigar los efectos negativos producto de estos riesgos, es imprescindible establecer procedimientos claros en cuanto a los criterios técnicos de supervisión en la ejecución de los proyectos que permitan a los concedentes tomar decisiones acertadas.

Los contratos deben contener reglas o condiciones de pago como ser entre otros: periodicidad, tasa de intereses moratorios por retrasos o incumplimientos en los pagos, costos colaterales y/o reglas para la compartición del riesgo que son fundamentales.

- **Pasivos Contingentes de terminación anticipada de contrato por causas de fuerza mayor**

La terminación anticipada de un contrato es una condición que puede presentarse en cualquier momento o etapa del desarrollo del proyecto (desastres naturales, guerras, incumplimientos de contrato por parte del Gobierno, cambios en las leyes sustantivas que rigen el contrato, acciones o protestas sociales, procedimientos judiciales, entre otros), en ese sentido, cada contrato establece un criterio específico de liberación de las responsabilidades a las partes involucradas. Generalmente cuando un evento de fuerza mayor sucede se establece que el concesionario y/o empresa privada pueda recibir la recuperación de la inversión realizada hasta la fecha en que dichos eventos ocurriesen, o lo que establezca las condiciones contractuales.

Para la valoración de este pasivo contingente, se realiza un supuesto general, en el cual el Gobierno retiene el mayor impacto financiero del riesgo por terminación anticipada. En ese sentido, se toman las cláusulas de terminación de cada proyecto y se estima el valor de indemnización que el Gobierno debe pagar en un determinado momento.

A continuación, se presenta una relación de los valores de caducidad con relación al PIB por concepto de terminación anticipada como máxima exposición para los contratos APP:

**Tabla 11 Máxima exposición Pc's por terminación anticipada de contratos APP**

Como porcentaje del PIB  
Al II trimestre del año 2023

N°	Proyectos	Maxima Exposición
1	Corredor Logistico	0.7%
2	Corredor Lenca	0.0%
3	Siglo XXI	0.1%
4	Centro Civico Gubernamental	0.9%
5	La Lima "Mi ciudad esta en desarrollo"	0.0%
6	Aeropuerto Internacional Palmerola	0.3%
7	Terminal de Contenedores	1.1%
8	Terminal de Graneles	0.2%
<b>Total</b>		<b>3.4%</b>

**Fuente:** Elaboracion propia en base a matriz de riesgos.

El cálculo reflejado en la tabla N° 11, refleja los costos de una terminación al cierre del año 2022. No se incorpora el Corredor Turístico, ya que desde 2020 la terminación anticipada se considera un compromiso firme y Reducción de Pérdidas ENEE ya que el contrato en el mes de agosto 2023 caduca.

### Mitigación del Riesgo

Los contratos de APP deben incluir cláusulas detalladas respecto a las causales y consecuencias por la activación de este riesgo, así como la delimitación de responsabilidades para cada una de las partes. Los principales temas que se deben abordar son: 1) Causales por las que el contrato podrá ser caducado anticipadamente según la etapa del proyecto, el evento ocurrido y/o imputabilidad de las partes. 2) Mecanismos para el cálculo de los valores a reconocer, así como los procedimientos de pago correspondientes 3) Procesos de reversión de los activos y/o bienes en concesión. 4) Asignación de los riesgos retenidos para cada una de las partes.

En relación a las compensaciones por terminación anticipada de contrato, es importante considerar los descuentos al importe por multas o penalizaciones por incumplimientos, ejecución de garantías, mantenimientos inconclusos, pudiéndose considerar adicionalmente los daños y perjuicios que la rescisión pueda acarrear al concedente. Para este tipo de riesgo es difícil establecer



mecanismos de mitigación; sin embargo, se pueden establecer cláusulas adecuadas en el contrato que prevean un mecanismo de cálculo de resarcimiento que sea equitativa para las partes.

En relación a las compensaciones por terminación anticipada de contrato, es importante considerar los descuentos al importe por multas o penalizaciones por incumplimientos, ejecución de garantías, mantenimientos inconclusos, pudiéndose considerar adicionalmente los daños y perjuicios que la rescisión pueda acarrear al concedente. Para este tipo de riesgo es difícil establecer mecanismos de mitigación; sin embargo, se pueden establecer cláusulas adecuadas en el contrato que prevean un mecanismo de cálculo de resarcimiento que sea equitativa para las partes.

- **Pasivos Contingentes por litigios**

Este tipo de pasivo contingente puede ocurrir en todos los contratos suscritos, ya que surge de laudos arbitrales que comienzan con la circulación de comunicaciones escritas de alguna de las partes, reclamando afectaciones económicas que podrían conllevar al inicio de un proceso de solución de controversias.

De acuerdo al Artículo 35 de la Ley APP, los conflictos que surjan de las solicitudes de Alianza Público Privada (APP), iniciadas por particulares, así como los procesos de adjudicación de la APP, y las asociaciones de este tipo que se aprueben, incluyendo la impugnación de los procesos de adjudicación se sujetan obligatoriamente al Procedimiento de Arbitraje y bajo las reglas que se señale al efecto en el Pliego de Condiciones.

En 2021 la Operadora Portuaria Centroamericana (OPC), presentó un reclamo por US\$392.0 millones (1.3% del PIB) ante la SEFIN, la cual comunicó a la Empresa Nacional Portuaria (ENP) a fin de atender el reclamo y analizar los puntos que reclama el concesionario del puerto de Contenedores, al II trimestre del año 2023 ha habido acercamientos para exponer la situación del proyecto y para aclarar los puntos solicitados.

Asimismo, se toman en consideración los reclamos presentados por el concesionario del proyecto Centro Cívico Gubernamental por aprox. USD 25.0 millones, del cual la representante de la contratante informa que dicho proceso se encuentra actualmente en la etapa de arbitraje en la CCIT y preliminarmente los árbitros han fijado su finalización en el mes de octubre del año 2023.

La metodología para valorar el pasivo contingente por Litigios en APP, es la misma utilizada para valorar los pasivos en las demás demandas interpuestas en contra del Gobierno de Honduras.

## **Mitigación del Riesgo**

Todas las decisiones comerciales conllevan un determinado nivel de riesgo, ya sea financiero o legal. En el área legal, el riesgo puede tener varios aspectos. Puede surgir de un contexto contractual, laboral, ambiental, penal, etc. Es importante que los concedentes les den el seguimiento permanente a los procesos, la identificación de causas recurrentes y la formulación de políticas o acciones tendientes a evitar condenas para el Estado.

- **Pasivos Contingentes por riesgos constructivos**

La identificación y valuación de los Pasivos Contingente derivados de Riesgos constructivos, se realiza principalmente durante la etapa de construcción, ya que es durante ese periodo en el que pueden darse diferentes sucesos que puedan afectar las necesidades de recursos para ejecución del proyecto.

Este riesgo generalmente es trasladado al concesionario, cuando es utilizado el mecanismo de concurso público, por lo que la oferta ganadora es con precios y plazos cerrados, asumiendo las consecuencias de cualquier variación en sus estimaciones. Sin embargo, algunos contratos establecen que para que el privado pueda desarrollar sus actividades de forma parcial o total, se le entregue por parte del Estado los permisos, terrenos, pasos de servidumbre de ser necesarios o algunas obras de infraestructura en un tiempo determinado. Esta situación puede ocasionar que se provoquen retrasos en el comienzo de las obras y/o que se produzca un encarecimiento en la estimación inicial de los costos de estas, por los retrasos ocasionados, lo que conllevaría a que el Estado incurra en mayores costos para el cumplimiento de lo acordado contractualmente.

Al II trimestre del año 2023, la mayoría de los proyectos superaron la etapa constructiva y con responsabilidades para el Concedente. Sin embargo, en el caso del Corredor Logístico existen algunas readecuaciones de niveles de servicio de los tramos La barca-Pimienta y El quebrachal-Goascoran responsabilidad del Concedente.

**Tabla 12 Estimación de pagos por riesgos constructivos en obras responsabilidad del concedente**

Cifras en millones de dólares y como porcentaje del PIB  
Periodo 2024-2027

Riesgo Constructivos	2024	2025	2026	2027
<b>Total</b>	<b>USD 7.50</b>	<b>USD 0.40</b>	<b>USD 0.00</b>	<b>USD 0.00</b>
% PIB	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%

Fuente: Elaboración propia en base a matriz de riesgos proporcionada por concedentes

Caber señalar, que el 100% de los proyectos en ejecución se enfrentaron a riesgos constructivos, en algunos casos este fue trasladado en su totalidad al operador privado y en otros casos se trasladó parcialmente al Concedente.

### Mitigación del Riesgo

Las mejores prácticas internacionales indican que este riesgo debe ser asumido por el concesionario, porque posee mayor experiencia en el planeamiento y ejecución de las obras de infraestructura y conocimiento sobre las variables que determinan el valor de la inversión. Sin embargo, en la estructuración deberán evaluarse las excepciones a dicha asignación, vinculadas principalmente a sobrecostos o sobre plazo derivados de determinados eventos de riesgo tales como el riesgo de expropiaciones, el riesgo arqueológico o los eventos de fuerza mayor no asegurable, tal como se detalla en los riesgos identificados en el presente documento. El mecanismo más habitual para mitigar el riesgo de construcción (sobre costos y sobre plazos) por parte del concesionario es la firma de un contrato de construcción a precio y plazo cerrado con un tercero constructor, además de la contratación del paquete de seguros, con coberturas de construcción y operación.

### 3. Límite Máximo De Compromisos Firmes Y Contingentes Autorizados Por La Ley De Promoción APP.

En cumplimiento al Artículo No. 26 de la Ley de Promoción de la APP, en donde se establece un límite máximo equivalente al 5% del PIB, para la totalidad de compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos asumidos por el Sector Público No Financiero en los Contratos APP. Por lo anterior, y según el análisis realizado a la cartera total de proyectos, la Unidad de Contingencias Fiscales habiendo determinado el monto total de Compromisos Firmes y Contingentes, así como el total de ingresos generados por cada uno de los 11 proyectos con relación al PIB, determina: Ver Tabla No.13

**Tabla 13 Compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos**

Cifras en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Al II trimestre del 2023

Descripción	VPN	% PIB
Compromisos Firmes	USD 537.81	1.7%
Contingencias	USD 1,102.71	3.5%
(-) Ingresos	USD 443.84	1.4%
<b>Resultado % PIB</b>	<b>USD 1,196.7</b>	<b>3.8%</b>

**Fuente:** Elaboración propia en base a contrato e información de los concedentes

Tasa de descuento: 8.75%

PIB Nominal según BCH 2022: USD 31,263.6 millones

De acuerdo al Tabla anterior, los compromisos firmes y contingentes netos de ingresos de los contratos APP suman 3.8% del PIB.

## CAPITULO II – OTROS RIESGOS FISCALES

### 1. DEMANDAS JUDICIALES

En el marco del cumplimiento de la Ley de Responsabilidad Fiscal y su Reglamento, en el año 2019 la Unidad de Contingencias Fiscales con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), desarrolló una herramienta que permite la identificación, recopilación, valoración, seguimiento y análisis del pasivo contingente derivado de demandas o procesos judiciales en contra del Estado de Honduras. Con el desarrollo de esta metodología, el cálculo del pasivo contingente por demandas o procesos judiciales, con el transcurso de los años se mejora cada vez más, ya que la calidad y la cantidad de información contenida en las matrices de procesos judiciales de cada institución del Sector Público, que alimentan esta estimación ha mejorado considerablemente.

La estimación del pasivo contingente por demandas judiciales incluye información a marzo de 2023, y contiene datos proporcionados por las instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas Financieras y excluye a las Empresas Públicas No Financieras y a las Municipalidades. En el caso de la estimación del pasivo contingente por demandas o procesos judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras, esta se puede observar en el capítulo dedicado a estas entidades; en el caso de las Municipalidades no se cuenta con información.

Dicha metodología está en constante mejora con el propósito de perfeccionar el cálculo de este pasivo contingente, logrando en el año 2019 la inclusión dentro de las Disposiciones del Presupuesto General de Ingresos y Egresos de la República, la obligatoriedad de remitir de forma trimestral, la actualización de los procesos Judiciales en contra de cada institución, en cual se debe ver reflejado tanto los procesos judiciales activos como los que ya cuentan con una sentencia firme.

**Tabla No.14 Procesos Judiciales sin Sentencia en Contra del Estado**

Al I Trimestre del 2023

En porcentaje del PIB

Detalle	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Cortes Nacionales</b>	5,3%	6,3%	5,7%	10,7%	9,8%
Administración Central	4,7%	5,3%	4,8%	9,3%	8,5%
Descentralizadas	0,4%	0,4%	0,3%	0,9%	0,8%
Desconcentradas	0,2%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%
Empresas Públicas Financieras	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Cortes Internacionales</b>	3,3%	4,2%	4,2%	2,9%	2,7%
<b>Total (Cortes Nacionales e Internacionales)</b>	8,6%	10,5%	9,9%	13,7%	12,5%

Fuente: Elaboración UCF, con datos de la matriz de procesos judiciales, proporcionada por las instituciones del Sector Público. Excluye información de las Empresas Públicas No Financieras.

Según la información actualizada a marzo de 2023, el Pasivo Contingente por procesos judiciales (procesos que no tienen una sentencia en firme), representa el 12.5% del PIB; de los cuales el 9.8% corresponde a cortes nacionales y 2.7% corresponde a procesos internacionales.

En 2022 se da un incremento significativo en el Pasivo Contingente, incrementándose 3.8 puntos porcentuales del PIB respecto al registrado en el año 2021, lo que es explicado principalmente por un crecimiento significativo en el número de demandas registradas en la administración Central que incremento en 911 procesos con respecto al dato observado a diciembre 2021.

Según la matriz de procesos judiciales de las instituciones del sector público, de diciembre de 2022 a marzo de 2023, se incrementó en aproximadamente 21% la cantidad de demandas judiciales incoadas en contra del Estado, explicado en parte por el aumento en las demandas en contra de la Secretaría de Salud, de la Secretaria de Recursos Naturales y Ambiente; y por la aprobación del Decreto Ejecutivo PCM-05-2022 del 6 de abril del 2022, en el que expresa suprimir Secretarías de Estado, Programas, Gabinetes Especiales y Gabinetes Sectoriales.

La mayor concentración de procesos o demandas judiciales, se observan en las instituciones de la administración central, observando el 62% de total, en segundo lugar, las instituciones desconcentradas con un 18% y en tercer lugar, las instituciones descentralizadas con un 17%, el restante 3% están en contra de las empresas públicas financieras y las instituciones en liquidación.

**Tabla No.15 Procesos Judiciales sin Sentencia en Contra del Estado**

**Al I trimestre del 2023**

Nivel de gobierno / Año	2019		2020		2021		2022		2023	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
Administración Central	1551	63%	1588	57%	2102	56%	3013	62%	369	62%
Descentralizadas	413	17%	437	16%	765	20%	938	19%	1001	17%
Desconcentradas	469	19%	744	27%	876	23%	886	18%	108	18%
Empresas Públicas Financieras	43	2%	34	1%	41	1%	57	1%	61	1%
Instituciones en liquidación		0%		0%		0%		0%	114	2%
<b>Total</b>	<b>2,476</b>		<b>2,803</b>		<b>3,784</b>		<b>4,894</b>		<b>5,946</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a matriz proporcionada por las Instituciones

Por otra parte, en lo referente a la Jurisdicción en la cual se han interpuesto los procesos judiciales: el 54% están en la jurisdicción laboral, 42% en lo Contencioso Administrativo y lo restante está en las demás jurisdicciones.

Tabla No.16 Procesos Judiciales por Jurisdicción

Al I trimestre del 2023

Detalle	2023			
	En proceso	%	Sentencia en Firme	%
Laboral	3.413	57%	347	54%
Contencioso Administrativo	2.326	39%	267	42%
Civil	131	2%	20	3%
Penal	30	1%	1	0%
Otros	46	1%	7	1%
<b>Total</b>	<b>5.946</b>		<b>642</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a matriz proporcionada por las Instituciones

En la Gráfica 3, se presenta información sobre la institución con mayor cantidad de procesos judiciales en su contra por cada sector dentro del Sector Público.

Gráfica No. 3 Instituciones con mayor cantidad de demandas por sector



### Ejecución Presupuestaria del Objeto Gastos Judiciales

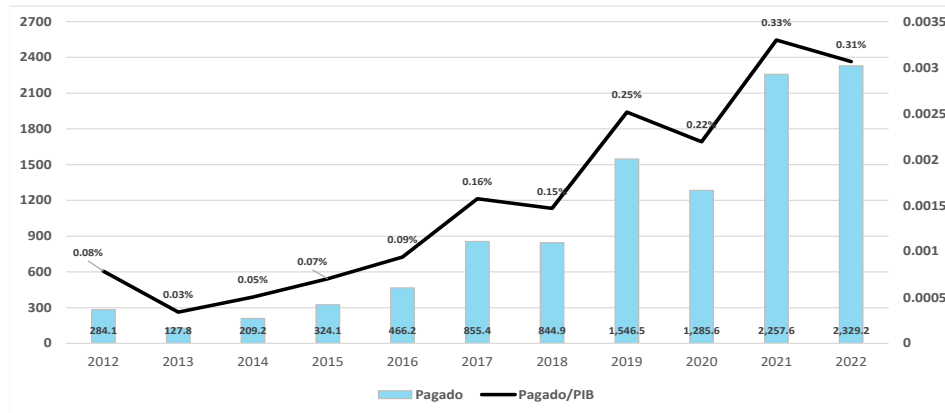
Según el manual de clasificaciones presupuestarios, el objeto gastos judiciales (código 27500) está asociada al cumplimiento de sentencias judiciales firmes contra el Gobierno o en acuerdo de partes resultantes de procesos judiciales, donde el Gobierno debe hacerse cargo de cubrir gastos por juicios. A marzo de 2023, la ejecución presupuestaria en el objeto gastos judiciales, indica que se ha

## UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

### Informe de Riesgos Fiscales

pagado por sentencias firmes por L.216.3 millones, que representan 0.03% del PIB proyectado para 2023.

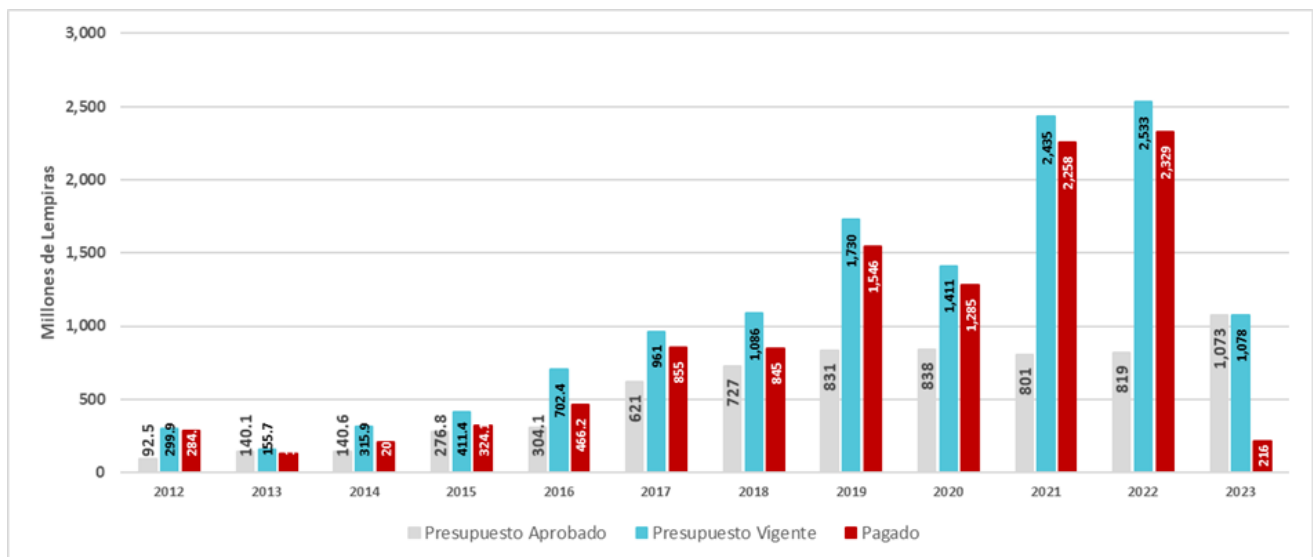
**Gráfico No. 4: Ejecución de Gastos Judiciales, en millones de lempiras y cómo % del PIB**



Elaboración propia de la UCF, con información de la plataforma Power BI, 2012-2022 contiene información a diciembre, 2023 contiene información a marzo.

La gráfica anterior, muestra los pagos asociados a sentencias firmes en Contra del Estado de Honduras en millones de lempiras y como porcentaje del PIB, resaltando el incremento significativo a partir del año 2017; duplicando su valor respecto al pago realizado en 2016, situación similar a lo observado en los años 2020 y 2021, en el cual casi se duplica de un año respecto al inmediato anterior.

**Gráfico No. 5: Presupuesto Aprobado, Vigente y Devengado para demandas judiciales, en millones de lempiras.**



Al observar las etapas presupuestarias del objeto Gastos Judiciales, se evidencia que los montos anuales aprobados para este objeto históricamente han sido insuficientes, respecto a la ejecución real, situación que genera modificaciones al presupuesto aprobado, en muchos casos de más del 100% del monto original presupuestado.

### **Mitigación.**

La tendencia creciente del gasto y en el número de procesos judiciales en contra del Estado de Honduras, exige un compromiso conjunto entre todas las instituciones públicas involucradas, en la búsqueda de implementar buenas prácticas en la administración y seguimiento de las demandas judiciales.

Si bien la responsabilidad de cuantificar el pasivo contingente sobre los procesos judiciales en Honduras recae en la Unidad de Contingencias Fiscales, el seguimiento de cada caso es únicamente potestad de los procuradores designados y, por lo tanto, es necesario que cada uno de ellos sea la persona que registre en la matriz en Excel los avances que tienen los procesos, procurando informar todo lo que requiere la misma.

En ese sentido, es importante prestar atención a los siguientes temas:

**Con los procesos judiciales actuales:** La Institución demandada debe tener un mejor control y lo más exacto posible del valor económico de las pretensiones económicas que están dilucidándose en los tribunales. Esto supone que cada institución responsable de la defensa establezca protocolos claros de captura de los datos y actualización de la información económica de cada demanda.

Para dar cumplimiento a lo anterior, se debería crear una plataforma informática desde la SEFIN, que permita a cada procurador y con ayuda de otros departamentos de la misma institución actualizar y validar los valores o pretensiones económicas, de tal forma que los datos disponibles para la SEFIN y la misma institución demandada sobre las pretensiones sean sólidos, oportunos y susceptibles de su posterior cuantificación en valores reales.

**Capacitación y mejoras en procedimientos:** la racionalización de los procedimientos administrativos y una mejor capacitación de los funcionarios públicos deberían ser parte importante de un programa efectivo de la defensa jurídica del Estado.

Ahora bien, retomando el concepto de ciclo de defensa jurídica, la experiencia acumulada indica que la efectividad en la gestión jurídica por parte de los servicios jurídicos no radica exclusivamente en la acción directa en los tribunales, sino que los aspectos de prevención del daño antijurídico también desempeñan un papel importante. La racionalización de los procedimientos



administrativos y una mejor capacitación de los funcionarios públicos deberían servir para reducir las acciones antijurídicas y, por lo tanto, las demandas contra el fisco que suponen en realidad gran parte de la carga jurídica de los servicios de abogacía del Estado.

La mayoría de las demandas en contra del Estado son laborales, implica que se deben mejorar algunos procedimientos o revisar las leyes que regulan la parte laboral si es el caso, para evitar futuras demandas en contra del Estado.

**Sistema de Seguimiento a los Procesos Judiciales:** Crear un sistema que facilite a los procuradores y directores legales darle seguimiento a los procesos judiciales, donde permita a cada procurador actualizar el estatus de cada proceso, y que a su vez le de herramientas de apoyo en la gestión para agendar las fechas de audiencia e informar a sus superiores en tiempo real de los procesos.

**Asesoría técnica:** es relevante el fortalecimiento de las capacidades institucionales en el Sector Público hondureño, por lo que es importante establecer las bases para el desarrollo de una estrategia dirigida a fortalecer la defensa jurídica del estado. La experiencia internacional <sup>34</sup> indica que después de la implementación de este tipo de estrategias, los pasivos contingentes a mediano plazo se reducen considerablemente.

El BID en un informe sobre las políticas a implementar para mejorar la defensa jurídica del Estado, establecer algunos lineamientos que permitirán mejorar la gestión del riesgo:

a) La gestión estratégica y a la gestión del conocimiento: Con ello se pretende mejorar el monitoreo estratégico de los riesgos para el Estado que se derivan de las demandas contra el fisco, así como de las posiciones deudoras que existen en favor del Estado (créditos activos). Se incluye la construcción de un sistema de indicadores, la instalación de herramientas de inteligencia de negocios (Business intelligence) para el cruce de información de alto valor agregado, y el establecimiento de protocolos para formular, monitorear y evaluar políticas de defensa jurídica.

b) La optimización de los principales procesos de trabajo vinculados al ciclo de defensa jurídica (prevención, conciliación, defensa en tribunales y cobranza): En función del mandato legal de la institución, se deben adecuar las actividades y productos, básicamente reingenierías de procesos, pero cabe resaltar que en todos los casos se incluyó la instalación de un sistema integrado de gestión de casos.

## 2. GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO

Los avales son una herramienta de gran utilidad para los proyectos de inversión cuando las condiciones de este no permiten asegurar plenamente la capacidad de repago del propio proyecto.

Las deudas contingentes tienen además la ventaja de permitir reducir el riesgo del proyecto, sin representar un incremento directo en la deuda pública. Para su correcto tratamiento dentro de la contabilidad pública resulta necesario establecer una metodología de valuación de pasivos contingentes que permite darle a los avales un peso acorde con la probabilidad de ocurrencia del evento que lo transforme en deuda directa.

El otorgamiento de avales y garantías es regulado por el artículo 78 de la Ley Orgánica de Presupuesto. La Secretaría de Finanzas a través de la Dirección General de Crédito Público, efectúa una evaluación del riesgo que implica el aval, garantía o fianza. Asimismo, el artículo 78 establece la prohibición de otorgar fianzas, avales o garantías a personas naturales o jurídicas a privados, excepto en los casos de garantías que deban otorgar las instituciones financieras del Estado como parte de su giro comercial.

Las garantías emitidas por el Estado son compromisos de este a pagar parcial o totalmente, el monto pendiente de un préstamo en caso de producirse un incumplimiento por parte del deudor original. En ese sentido, las garantías, avales o similares representan contingencias explícitas de la Administración Central.

### *a. Stock de operaciones garantizadas.*

La Secretaría de Finanzas a través de la Dirección General de Crédito Público, ha emitido garantías a: dos empresas públicas, un banco estatal, una universidad estatal y a una asociación de campesinos de origen privado, esta última fue una garantía especial emitida por el Congreso Nacional, ya que el artículo 78 de la Ley Orgánica de Presupuesto impide la emisión de garantías a privados.

En el Tabla No. 17 se refleja el saldo de la Deuda Externa con garantía del Estado, la cual asciende a un monto de US\$227.6 millones. Al cierre del primer trimestre de 2023 existen 9 operaciones de Deuda Externa garantizadas por el Estado, de las cuales 5 son garantías otorgadas a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), que representa el 88.73% de la cartera de Deuda Externa Garantizada.

**Tabla 17 Stock de Operaciones de Deuda Externa Garantizada**

Cifras en millones de dólares americanos.

N° SIGADE	Institución Avalada	Monto Garantizado	Saldo Garantizado a marzo 2023	Moneda Origen	Acreedor
Deuda externa					
GE00926	Empresa Nacional Portuaria	23,891,661.18	1,730,000	EUR	KBC Bank
GE01007	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda	6,000,000.00	5,232,000	EUR	KFW Frankfurt am Main
GE01128	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda	11,000,000.00	11,746,000	EUR	KFW Frankfurt am Main
GE00894	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	25,000,000.00	15,810,000	USD	Banco Interamericano de Desarrollo (BID)
GE00955	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	157,048.60	102,000	CHF	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE01014	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	2,168,160.62	1,653,000	CHF	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE00456	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	233,397.31	233,000	USD	BNP SWISS BANK CORP
GE01158	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	297,720,000.00	184,245,000	USD	Industrial and Commercial Bank of China Limited (ICBC – CHINA)
GE01185	Universidad Nacional Autónoma de Honduras	6,497,822.00	6,938,000	EUR	Unicredit Bank Austria AG
	<b>Sub total deuda externa en USD</b>	<b>372,668,089.71</b>	<b>227,689,000.00</b>		

Fuente: En base a datos de la DGCP

En el Tabla No 18 se refleja el Saldo de la Deuda Interna con garantía del Estado, monto que asciende a L21,336.5.7 millones. El saldo garantizado se concentra en 7 operaciones, de las cuales 6 pertenecen a la ENEE que representan el 99.5% de la cartera garantizada de deuda interna.

**Tabla 18 “Stock” de operaciones de deuda interna garantizada**

Cifras en millones de lempiras

N° SIGADE	Institución Avalada	Monto Garantizado	Saldo Garantizado a marzo 2023	Moneda Origen	Acreedor
Deuda interna					
GI00245	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	1,215,330,000.00	1,215,330,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
GI00256	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	5,334,748,000.00	5,334,748,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
GI00258	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	2,450,000,000.00	1,715,000,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
GI00265	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	6,094,300,000.00	4,658,300,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
GI00267	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	625,000,000.00	2,128,141,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
GIS0001	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	6,285,000,000	6,285,000,000	HNL	Banco Central de Honduras (BCH)
	MUCA y MARCA	624,180,249.00	315,186,655.00	HNL	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda
	<b>Total deuda interna en lps (Millones)</b>	<b>16,343,558,249.00</b>	<b>21,336,519,000.00</b>		

Fuente: En base a datos de la DGCP

La cartera completa de operaciones garantizadas incluye 9 operaciones de Deuda Externa y 7 operaciones de Deuda Interna.

*b. Nuevas operaciones*

Desde el informe presentado en el mes de septiembre de 2022, se ha incorporado una nueva operación garantizada de deuda interna, el préstamo GISC001 (código asignado por UCF, ya que aún no es registrado en SIGADE), esta garantía fue aprobada el 16 de diciembre de 2022 a favor de la ENEE por un monto de L6,285.0 millones, a una tasa variable, con vencimiento el 28 de diciembre del año 2037.

*c. Operaciones garantizadas que ya vencieron*

Desde que la UCF lleva el registro de las operaciones garantizadas, 4 operaciones de Deuda Interna ya fueron canceladas en su totalidad, por lo que la garantía emitida ya perdió su vigencia. Las 4 operaciones son de préstamos de Deuda Interna otorgados a favor de la ENEE.

**Tabla 19 Operaciones garantizadas ya canceladas**

N° SIGADE	Institución Avalada	Monto Garantizado	Saldo Garantizado	Moneda Origen	Fecha de Pago
GI00236	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	3,167,583,000.00	-	HNL	30 de diciembre 2019
GI00234	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	150,500,000.00	-	US\$	17 de diciembre 2020
GI00246	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	1,569,742,000.00		HNL	19 de agosto 2021
GI00257	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	2,500,000,000.00		HNL	17 de enero 2022
Fuente: en base a datos de Crédito Público.					

*d. Operaciones garantizadas que fueron pagadas por SEFIN*

En 2022 la Garantía otorgada a las asociaciones de Campesinos MUCA y MARCA, conformada por 8 fincas, se ejecutó por incumplimiento en el repago de la deuda por parte de las empresas campesinas.

Al mes de marzo 2023 el valor pagado por el Estado de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas, como garante de esta operación a L572.8 millones que representa el 90.3% del monto total de operación vencida al cierre del año 2022.

**Tabla 20 Deuda Pagada por SEFIN en su calidad de aval**

Cifras en millones de dólares y como porcentaje del PIB

Años	Valor Ejecutado Garantía Soberana	Valor pagado por Fincas	Valor de la Operación
2013	19,011,135.41	25,771,682.36	44,782,817.77
2014	22,157,109.05	20,886,250.99	43,043,360.04
2015	29,908,110.77	12,797,118.40	42,705,229.17
2016	65,980,756.05	-	65,980,756.05
2017	65,204,704.98	-	65,204,704.98
2018	72,065,717.13	-	72,065,717.13
2019	71,795,652.38	2,325,590.71	74,121,243.09
2020	71,741,329.03		71,741,329.03
2021	69,148,154.00		69,148,154.00
2022	85,774,393.23		85,774,393.23
Total	572,787,062.03	61,780,642.46	634,567,704.49

fuentes: Elaboración propia en base a datos de BANHPROVI.

*e. Contrataciones asociadas a las operaciones avaladas*

Las operaciones garantizadas otorgadas por el Estado de Honduras no cuentan con algún tipo de contragarantía, a excepción de la garantía otorgada a MUCA y MARCA, que se utilizó para la adquisición de terrenos en conflictos, donde el Estado tiene resguardo de las escrituras públicas de las tierras adquiridas, lo cual está estipulado en la Cláusula 3 del apartado 3 del Contrato de Administración de Garantía Soberana y Fiduciaria, en donde se menciona el ceder las tierras al Estado, a través de BANHPROVI, hasta la cancelación de la deuda.

*f. Metodología*

El punto de partida para este sistema de ratings interno es el actual esquema de evaluación y autorización de endeudamiento que lleva a cabo la Dirección General de Crédito Público, en base al marco que proveen el artículo 71 de la LOP y las NTSCP.

En este sentido, se toman como referencia los límites normativos para preservar la homogeneidad de criterios; por lo tanto, la máxima categoría de riesgo para empresas públicas toma como límite inferior en sus criterios los que establece la normativa.

Asimismo, en el caso de los municipios, se revisa y utiliza parte de la metodología para la categorización municipal, desarrollada por la Secretaría de Derechos Humanos, Justicia, Gobernación y Descentralización del Gobierno de Honduras.

*g. Rating*

La calificación o rating crediticio de la institución beneficiaria de la garantía del Estado de Honduras, elaborado por la UCF es el elemento central del análisis y de estimación. En este sentido, se realiza un sistema de calificación de riesgo o rating, contando con una escala basada en 5 calificaciones. Las calificaciones del 1 a 4, son los estados transitorios del proceso. La calificación 1

es la escala de máxima calificación crediticia, que representa el menor riesgo relativo de default; mientras que la calificación 4, es la escala de mínima calificación para un ente público. El rating o calificación 5 se plantea como un estado de default.

**Tabla 21 Escala de Rating**

Rango de media ponderada	Calificación Final	Escala de Riesgo
De 1 a 1.70	Ranking 1	Alta calidad de crédito
De 1.70 a 2.5	Ranking 2	Calidad media
De 2.51 a 3.30	Ranking 3	Créditos especulativos
De 3.31 a 4	Ranking 4	Riesgos sustanciales de default

Los criterios de rating utilizados tienen diferentes componentes de análisis según sea el tipo de institución, considerando 2 grandes subconjuntos:

- Riesgos financieros y riesgos del negocio para las empresas públicas y bancos públicos.
- Riesgos financieros y riesgos fiscales para los entes municipales.
- Rating Histórico

En la actualidad existen 5 instituciones que tienen préstamos garantizados por el Estado de Honduras a través de la Secretaría de Finanzas, de las cuales la Empresa Nacional Portuaria presenta un rating de alta calidad de crédito, la UNAH presenta un rating de créditos especulativos, BANHPROVI presenta un rating de calidad media y la ENEE con una calificación de riesgos sustanciales de default y en el caso del MUCA y MARCA en un estado de default.

**Tabla 22 Rating de Instituciones Avaladas**

Institución	2018	2019	2020	2021	dic-22	mar-23
Empresa Nacional Portuaria (ENP)	1	1	2	1	1	2
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	2	2	2	3	2	2
La Empresa Nacional de Energía Eléctrica ENEE	4	4	4	4	4	3
MUCA y MARCA	5	5	5	5	5	5
Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	2	2	2	3	3	3
Fuente:Elaboracion propia						

Conforme a la metodología establecida, en caso de que una entidad que solicita un aval presente atrasos en el pago de servicios equivalente, de al menos, el 10% de sus pasivos totales se considera que el mismo está en estado de default, otorgándosele la calificación 5 que refleja tal condición.

Cabe señalar, que MUCA y MARCA no cuentan con Balance General ni Estados de Resultados de las fincas que conforman la asociación, lo cual no permite el análisis riguroso y completo. Con información proporcionada por la DGCP, se estima que los atrasos generados por ambas agrupaciones alcanzan el 90.3% de los vencimientos de pago comprometidos al cierre del año fiscal 2022, por lo cual por defecto se le asigna una calificación 5 en el rating, reflejando que es insolvente.

Por otra parte, al análisis se incorporan 70 contratos de generación de energía que al amparo del artículo 4 del Decreto 70-2007, contentivo de la Ley general de Promoción a la Generación de Energía Eléctrica con Recursos Renovables, tendrán derecho a celebrar con la Procuraduría General de la Republica un acuerdo de apoyo para el cumplimiento del contrato con el Estado Honduras. Con la salvedad de que dicho acuerdo no constituye un aval o garantía, como lo establece el mismo decreto.

### 1. Análisis por componente: transformación de indicadores a notas

#### a. Indicadores de endeudamiento:

Los indicadores de endeudamiento se ajustan a lo dispuesto por el artículo 19 de las Normas Técnicas del Subsector de Crédito Público (NTSCP), con algunos ajustes puntuales en el caso de los municipios.

Los limites donde se asigna la nota 4 (correspondiente al rating de mayor riesgo relativo) se fijan tomando en cuenta los limites legislativos, que son congruentes con los límites que establecen otras metodologías, para el caso indonesia.

A continuación, se presentan los ratios y notas obtenidas por las instituciones avaladas, para lo cual se utilizaron los estados financieros al mes de diciembre del año 2022.

**Tabla 23 Indicadores de Endeudamiento**

Indicadores	Umbral de riesgo cerca del default	ENEE	Nota	ENP	Nota	BANHPROVI	Nota	UNAH	Nota
		Valor del ratio		Valor del ratio		Valor del ratio		Valor del ratio	
Deuda LP / Ingresos gestión	> 80%	162%	4	3%	1	547%	4	302%	4
Deuda LP / Activos	> 50%	134%	4	2%	1	22%	2	8.00%	1
Intereses / Ahorro operacional	> 20%	-166%	4	3%	1	18%	2	49%	4

Fuente: Elaboración propia en base a modulo de Ratings.

Cabe señalar, que no se incluyen indicadores para el caso de MUCA y MARCA, dado que no se tienen estados financieros para las empresas asociadas.

Los indicadores de endeudamiento para la ENEE reflejan una nota 4, con niveles altos de endeudamiento, indicando riesgos significativos de default. Cabe señalar, que la ENEE se encuentra actualizando los valores de sus activos, lo que de alguna manera podría mejorar uno de los ratios.

La ENP presenta indicadores con una calificación de alta calidad de crédito, y muy buena calificación para el ratio intereses / ahorro operacional, que en el ponderador tiene mayor peso entre las demás ratios.

En el caso de BANHPROVI, está reflejando altos niveles de endeudamiento, los cuales están siendo honrados con las operaciones que realiza el banco.

En el caso de la UNAH, presenta debilidad en términos de la generación de ingresos propios, demostrando poca autonomía financiera, lo que es evidente ya que la mayoría de los ingresos de la institución son el resultado de las transferencias gubernamentales.

### *b. Indicadores de Riesgo:*

Se utilizan para medir en general la insolvencia asociada a la estructura de la deuda, asimismo mide la exposición a riesgos cambiarios y la exposición a riesgos de roll-over.

**Tabla 24 Indicadores de Riesgo de Deuda**

Indicadores	Umbral de riesgo cerca del default	ENEE		ENP		BANHPROVI		UNAH	
		Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota
Deuda Mon Ext / Deuda Total	> 70%	64%	3	1%	4	70%	3	13%	1
Vtos K 1 año / Deuda Total	> 60%	17%	2	35%	3	1%	1	57%	3
Deuda Tasa variable / Deuda Total	> 60%	17%	1	0%	1	50%	3	0%	1

Fuente: Elaboración propia en base a modulo de Ratings.

Se observa una alta exposición a riesgos de tipo de cambio en la ENEE y BANHPROVI, con un 64% y 70% de su deuda en moneda extranjera respectivamente. El riesgo de roll-over se presenta de manera considerable en la ENP y la UNAH, donde su ratio de vencimientos de capital a 1 año plazo respecto de la deuda total representan el 35% y 57% respectivamente, lo que les genera una nota de 3 para este indicador. Sin embargo, en el caso de la ENP, con calificación 3 para este rating, cuenta con suficiente liquidez para hacer frente a los vencimientos de corto plazo, en tal sentido, no representa un gran problema para la institución.



**c. Indicadores asociados a Rentabilidad y Liquidez**

El indicador de rentabilidad mide la gestión realizada por la entidad con el fin de generar rendimientos, mientras que el de liquidez evalúa la capacidad que tiene la entidad de saldar los pasivos que ha adquirido a corto plazo.

**Tabla 25 Rentabilidad y Liquidez**

Indicadores	Umbral de riesgo cerca del default	ENEE		ENP		BANHPROVI		UNAH	
		Valor del	Nota	Valor del	Nota	Valor del	Nota	Valor del	Nota
Margen neto	< 5%	-15%	4	18%	2	54%	1	2%	4
Margen EBITDA	< 15%	-4%	4	68%	1	45%	1	0%	4
Ef y Ctas / Deuda CP	< 5%	39%	2	52%	1	14%	1	171%	1
Activos corrientes / Deuda CP	< 0.75	167%	2	9%	1	37%	1	265%	1

Fuente: Elaboración propia en base a modulo de Ratings.

Estos indicadores desnudan la realidad de la ENEE, con un bajo desempeño producto del alto nivel de pérdidas técnicas y no técnicas que la empresa tiene en su red de transmisión y distribución, además de los problemas de liquidez que ello implica, ya que los activos más líquidos de la empresa son insuficientes para hacer frente a los pagos de corto plazo.

En el caso de la ENP, a pesar de que muestra algún grado de rentabilidad, esta es muy baja, pero tiene la liquidez necesaria para saldar sus cuentas de corto plazo.

En el caso de la UNAH, su baja rentabilidad es natural ya que no opera como una empresa y sus ingresos provienen en gran medida de las transferencias de la Administración Central.

**d. Perspectiva de ingresos**

El componente asociado a tendencias de ingreso captura lo que ocurre con la capacidad de generación de ingresos de la empresa y si la empresa se capitaliza o descapitaliza en términos reales al analizar el comportamiento real del patrimonio neto.

La ratio establecida para estos indicadores está en función del desempeño de los últimos 4 ejercicios fiscales.

**Tabla 26 Perspectivas de Ingresos**

Indicadores	Umbral de riesgo cerca del default	ENEE		ENP		BANHPROVI		UNAH	
		Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota	Valor del ratio	Nota
Tendencia del Patrimonio Neto real	<0	-217%	3	-7%	4	2%	2	2%	4
Tendencia de los Ingresos reales	<0	11%	3	-4%	4	51%	2	2%	4

Fuente: Elaboración propia en base a modulo de Ratings.

En cuanto a la perspectiva de Ingresos, la UNAH presenta la calificación más baja dentro las instituciones avaladas, con una nota 4, producto de una tendencia negativa de los ingresos reales que

percibe la institución. Por otra parte, es relevante lo que sucede con la ENEE, la cual presenta una tendencia muy pronunciada a descapitalizarse, reflejando una ratio de -217%.

*e. Nota global por componente*

La probabilidad de incumplimiento de las obligaciones garantizadas por el Estado, está directamente relacionada con la calificación crediticia de la institución avalada, conforme a lo establecido en la metodología desarrollada para este fin.

**Tabla 27 Componente y Rating final por institución avalada**

Institución	Ponderadores						
	40%	10%	15%	10%	5%	20%	100%
	Componente 1 Endeudamiento	Componente 2 Riesgo de deuda	Componente 3 Liquidez	Componente 4 Rentabilidad	Componente 5 Riesgo Regulatorio/o análisis de la cartera crediticia	Componente 6 Perspectivas de Ingresos	Rating Final
Empresa Nacional Portuaria (ENP)	4	2	2	4	1	3	2
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	3	3	1	1	4	2	2
<b>La Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)</b>	4	2	2	4	1	3	<b>3</b>
Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	3	2	1	4	4	4	3
<b>MUCA Y MARCA</b>	-	-	-	-	-	-	<b>5</b>

Fuente: Elaboración propia en base a modulo de Ratings.

En la tabla anterior se muestran los resultados obtenidos (notas) para cada una de las instituciones avaladas, siendo MUCA y MARCA la de peor nota, como se puntualizó anteriormente, la falta de pago de sus obligaciones y la falta de información financiera para su evaluación, no permiten ponderar sus ratios. En ese sentido, se le asigna una calificación 5 en el rating reflejando su insolvencia.

En el caso de la ENEE, con un alto componente de endeudamiento, que conlleva a un crecimiento significativo de los gastos financieros; alto riesgo de liquidez; alta exposición ante una depreciación brusca en el tipo de cambio real, ya que el 64% de su deuda es en moneda extranjera, y baja rentabilidad, con lleva a una Nota 3, que es equivale en términos de las agencias crediticias a un ente con riesgos sustanciales de default.

En el caso de BANHPROVI, que en términos generales presenta una calificación estable, con fortaleza en liquidez y moderada rentabilidad; sin embargo, refleja un alto nivel de endeudamiento, con un ratio de 5.47% sobre los ingresos de la gestión (Deuda LP/Ingresos de la Gestión), excediendo los umbrales establecidos en la Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público sobre el nivel de

endeudamiento, lo cual puede afectar su capacidad de pago. Por otra parte, el Banco está expuesto al riesgo cambiario, ya que el 63% de sus deudas son en moneda extranjera.

En el caso de la ENP, con una fuerte fortaleza en términos de liquidez, un moderado endeudamiento y alta exposición a riesgos de deuda; sin embargo, presenta niveles medios de rentabilidad, y una leve pérdida de patrimonio, llevando a que dicha empresa obtenga una Nota 2, que en términos de riesgo significa obtener una clasificación de alta calidad de crédito.

En el caso de la UNAH, su calificación es de nota 3, considerada de créditos especulativos, enfrenta algunos problemas de dependencia financiera, pero son razonables cuando se evalúa la finalidad de esta.

### *f. Valoración de los Pasivos Contingentes:*

La metodología valora el riesgo fiscal en función de la exposición a avales y garantías otorgadas, de la probabilidad de ocurrencia de la ejecución de la garantía o aval, y de un elemento que corrige la máxima exposición a un valor probable de ejecución de la garantía.

Como punto de partida, la metodología se desarrolló considerando los elementos del Toolkit propuesto en Demaestri & Moskovits<sup>4</sup> (2016), donde la estimación de un pasivo contingente se basa en la modelación y estimación de la siguiente ecuación general.

Ecuación 1: **Valoración de los Pasivos Contingentes**

$$NPVCL_{i,t} = \sum_{t=1}^T \frac{B_i ME_{i,t} P_{i,t}}{(1+r)^t}$$

Dónde:

- i.  **$NPVCL_i$**  Es el valor presente del pasivo contingente i
- ii. La Máxima Exposición  **$ME_i$**  se define como el valor máximo del costo fiscal que la obligación puede generar en cada momento en el tiempo. está principalmente determinada por los contratos respectivos de: (i) la garantía o aval y (ii) el contrato de endeudamiento avalado.
- iii. El parámetro que ajusta la máxima exposición  **$B_i$**  en la situación particular de cada obligación, con el objetivo de determinar el costo efectivo para el Estado, reflejando: i) la capacidad de

<sup>4</sup> “Toolkit for the Identification, Measurement, Monitoring, and Risk Management of Contingent Sovereign Liabilities”, disponible en <https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7360/Toolkit-for-the-Identification-Measurement-Monitoring-and-Risk-Management-of-Contingent-Sovereign-Liabilities.pdf?sequence=4&isAllowed=y>

negociación del Estado para aplicar una eventual e hipotética quita sobre el monto a pagar (renegociar plazos, tasa, etc.), esto en función del tipo de acreedor ii) la posibilidad de recuperar parte del costo por medio de la captación de recursos del deudor original ante la existencia de contragarantías.

En el caso de los contratos de energía renovable, por tratarse de contratos de provisión comercial de un servicio crítico como el eléctrico, que no puede sufrir interrupciones, se considera que el ajuste a la máxima exposición en función del tipo de acreedor y la aplicación de una contragarantía, no aplica.

Probabilidades de default de cada ente avalado; para su estimación se hace del uso cadenas de Márkov<sup>5</sup>, cimentado sobre el riesgo soberano, combinado con un esquema de rating “híbrido” (un rating interno elaborado por la UCF, a combinarse en el futuro con ratings del Soberano de Honduras).

Dada la elevada incertidumbre con respecto a la frecuencia de default del Estado de Honduras se introduce una simulación estocástica de los principales parámetros que gobiernan la cadena de Markov. Calculando la media y la desviación estándar de la probabilidad de default de riesgo-neutral en una serie referente del EMBI<sup>6</sup> de Honduras. con frecuencia diaria de los últimos 3 años (2018-2020).

**Tabla 28 Stock del Pasivo Contingente y Máxima Exposición**

Como Porcentaje del PIB

N	Institucion Avalada	Pasivo Contingente		Maxima Exposicion	
		Monto USD	% PIB	Monto USD	% PIB
1	Empresa Nacional Portuaria (ENP)	0.34	0.0%	1.32	0.0%
2	Empresa Nacional de Energia Electrica (ENEE)	446.40	1.4%	1,211.36	3.9%
3	Banco Hondureño para la Produccion y Vivienda (BANHPROVI).	3.36	0.0%	19.13	0.1%
4	Universidad Nacional Autonoma de Honduras (UNAH).	4.30	0.0%	7.55	0.0%
5	Empresa Asociativa MUCA.	10.49	0.0%	15.59	0.0%
	<b>Subtotal de Avaes y Garantias</b>	<b>464.90</b>	<b>1.5%</b>	<b>1,254.96</b>	<b>4.0%</b>
6	Contratos de Suministro de Energia Electrica.	3,551.44	11.4%	4,636.30	14.8%
	<b>Total</b>	<b>4,016.3</b>	<b>12.8%</b>	<b>5,891.3</b>	<b>18.8%</b>

Fuente: Elaboración propia, en base a metodología.

La valoración del pasivo contingente por garantías en operaciones de crédito público y contratos de energía renovable se realizó mediante la metodología expuesta anteriormente, de acuerdo con el monto de exposición y la probabilidad de incumplimiento de los diferentes entes

<sup>5</sup> Una cadena Márkov es un proceso estocástico definido en el tiempo y diversos estados con memoria “corta”. Para cada momento del tiempo un individuo está en un estado determinado; la probabilidad de pasar de un estado a otro o de permanecer en el mismo, depende solamente del estado en que se encuentra actualmente.

<sup>6</sup> El Emergen Markets Bond Index (EMBI+), conocido como riesgo país, refleja la probabilidad de que una Nación incumpla con el pago de su deuda o de los intereses de esta. Es un indicador que se utiliza como un termómetro que caracteriza el estado de salud de una economía.

garantizados, se obtiene, con un nivel de confianza del 95%, el valor del stock del contingente total o la pérdida esperada, monto que asciende a U\$S 4,016.34 millones (media del contingente<sup>7</sup>) que en términos del PIB representa el 12.85%.

Considerando únicamente las garantías explícitas (excluyendo los contratos de energía) el pasivo contingente alcanza US\$ 464.90 millones, que representa 1.5% del PIB.

La siguiente tabla muestra los posibles desembolsos por año para el stock del pasivo contingente como porcentaje del PIB.

**Tabla 29 Flujos estimados del Pasivo Contingente**

Periodo 2024 – 2027

Stock total PC's	Períodos			
	2024	2025	2026	2027
Millones de dólares	419.89	475.29	540.02	533.57
% PIB	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología.

## Mitigaciones

Las garantías emitidas por el Estado juegan un papel importante en las operaciones de crédito, pues contribuyen a reducir los costos de transacción. Sin embargo, el abuso del otorgamiento de garantías podría generar a futuro problemas fiscales. Por lo anterior se deben tener en cuenta los siguientes aspectos:

1. Elaborar un reglamento para la emisión de garantías del Estado, donde se establezca un formato, montos avalados o garantizados y la forma en que la garantía se hace efectiva.
2. La promoción de esquemas de garantía debe ir acompañada de políticas públicas articuladas para la promoción de determinado sector económico.
3. Establecer un techo máximo de garantías otorgadas por el Estado.
4. Es indispensable la exigencia de contragarantías a las instituciones avaladas, a fin de reducir los niveles de riesgo crediticio a los que se enfrenta el Gobierno tras la emisión de garantías o avales.

<sup>7</sup> La pérdida esperada es análoga a la medida de valuación de PC's propuesta por Demaestri & Moskovits (2015)

**Consideraciones adicionales:**

1. Al momento de realizar las actividades para cuantificación de los pasivos contingentes por Avaluos, nos enfrentamos a inconsistencias referentes a la no aplicación de buenas prácticas internacionales en la contabilidad de las instituciones avaladas y estados financieros sin ser auditados o con abstención de opinión por el auditor.
2. En ese sentido, se requerirá que a nivel de los entes auditores obliguen a las instituciones públicas a implementar Normas Internacionales de Contabilidad.
3. Acceso a UCF al SAMI como usuarios de información. La UCF retrasa sus análisis debido a la falta de acceso a las herramientas de consulta, que le permitirían hacer análisis específicos y con mayor anticipación.
4. Igualmente, la UCF requiere un acceso a las herramientas de consulta dentro de SIGADE, con el objetivo de monitorear la deuda garantizada y no depender de la DGCP para hacer informes.
5. Igualmente, se requerirá una nueva versión de SIGADE que contenga criterios de manejo de pasivos contingentes, para que la UCF haga los registros oportunos y no depender de hojas de Excel para llevar el control de estos pasivos.
6. Se sugiere desarrollar un módulo para medir automáticamente los ratings, compatible con la Plataforma SAMI y que sea de acceso a varias direcciones de SEFIN relevantes en el manejo de información financiera de estos.
7. Con el objetivo de fortalecer las capacidades institucionales de la SEFIN y, mejorar la detección de los riesgos derivados de los pasivos contingentes, se recomienda crear un Comité de Riesgos Fiscales, que permita transmitir los hallazgos y poder discutir algunas políticas de mitigación que pudiesen ser implementadas.
8. Asimismo, generar canales de comunicación con otras instituciones relevantes en el tema municipal, a fin de tener acceso a información oportuna sobre exposiciones fuera de balance. Que permitan detectar tempranamente la ocurrencia de estas operaciones.

### 3. EMPRESAS PÚBLICAS: RIESGOS ASOCIADOS

El Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional define las sociedades públicas no financieras (empresas públicas), como aquellas sociedades cuya actividad principal consiste en producir bienes de mercado o servicios no financieros y que son controladas por unidades del Gobierno General. Según OCDE, las empresas propiedad del Estado son aquella que cumplan con los siguientes criterios: 1) constituidas para ejercer una actividad primordialmente comercial o de manufactura, 2) que se encuentre bajo el control del Estado y, 3) que reciba subsidios o transferencias directas del gobierno.

La Administración pública hondureña cuenta con una gran variedad de empresas públicas, que en su mayoría cuentan con el monopolio en la prestación de los servicios. Estas empresas brindan servicios de energía eléctrica, servicios portuarios, agua, almacenamiento de granos, distribución de productos básicos y correos.

A continuación, se listan las ocho empresas del sector público hondureño.

**Tabla 30 Empresas Públicas No Financieras**

Empresas Públicas	Año de Fundación	Decreto
1. Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	1957	N° 48
2. Empresa Nacional Portuaria (ENP)	1965	N° 40
3. Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL)	1976	N° 341
4. Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)	1961	N° 91
5. Instituto Hondureño de Mercadeo Agrícola (IHMA)	1978	N° 592
6. Suplidora Nacional de Productos Básicos (BANASUPRO)	1974	N° 329
7. Ferrocarril Nacional de Honduras (FNH)	1958	N° 48
8. Empresa de Correos de Honduras (HONDUCOR)	1993	N° 120

Fuente: Elaboración propia

#### i. Desempeño Fiscal

El desempeño fiscal agregado para las empresas públicas hondureñas de 2013 a 2022 se caracteriza por presentar déficits continuos, promediando un 0.77% con respecto al PIB, explicado principalmente por los desequilibrios de la ENEE.

### Tabla 31 Aportes de las Empresas Públicas a la Economía

Periodo 2013-2022

Variables con respecto al PIB	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio	Variación en puntas 10 años	Variación en puntas 4 años	Variación anual
Ingresos/PIB	6.84%	6.50%	5.93%	5.45%	5.58%	5.47%	5.83%	5.63%	5.19%	5.71%	5.81%	-1.80%	-0.51%	10.02%
Gasto Total/PIB	8.44%	7.60%	6.01%	5.69%	5.98%	6.51%	6.77%	6.67%	5.73%	6.39%	6.58%	-2.74%	-1.43%	11.52%
Déficit/PIB	-1.60%	-1.10%	-0.09%	-0.24%	-0.41%	-1.06%	-0.94%	-1.05%	-0.54%	-0.69%	-0.77%	-8.13%	-7.71%	25.89%
Balance Operativo/PIB	-0.81%	-0.54%	0.57%	0.45%	0.23%	-0.42%	-0.02%	-0.19%	-0.08%	-0.24%	-0.10%	-11.63%	92.10%	199.69%
Sueldos y Salarios/PIB	1.45%	1.20%	1.04%	0.74%	0.63%	0.67%	0.67%	0.73%	0.64%	0.53%	0.83%	-9.65%	-5.97%	-17.76%
Gasto de K/PIB	0.45%	0.25%	0.47%	0.50%	0.43%	0.51%	0.50%	0.55%	0.26%	0.85%	0.48%	6.58%	14.09%	232.65%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de DGPM

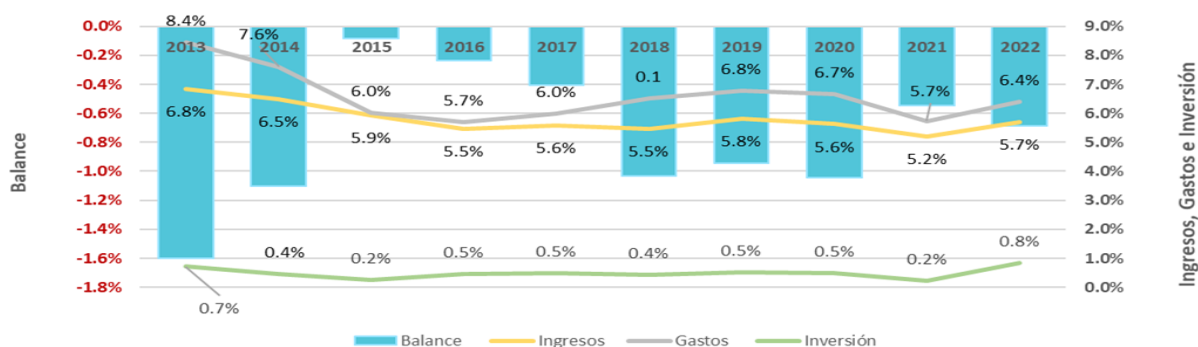
Durante el periodo de análisis (2013-2022) los ingresos agregados en términos del PIB promedian 5.81%, mientras los gastos promedian 6.58%, el gasto de capital promedia 0.48%; el balance operativo ha sido negativo representando el 0.10% en promedio, y los sueldos y salarios promedian 0.83% con respecto al PIB. Cabe destacar que en el año 2022 se presentó el nivel más alto de inversión respecto al PIB.

En términos gráficos, la tabla anterior se expresa de la siguiente manera:

### Gráfica 7 Desempeño Fiscal de las Empresas Públicas No Financieras

Como porcentaje del PIB

Periodo 2013-2022



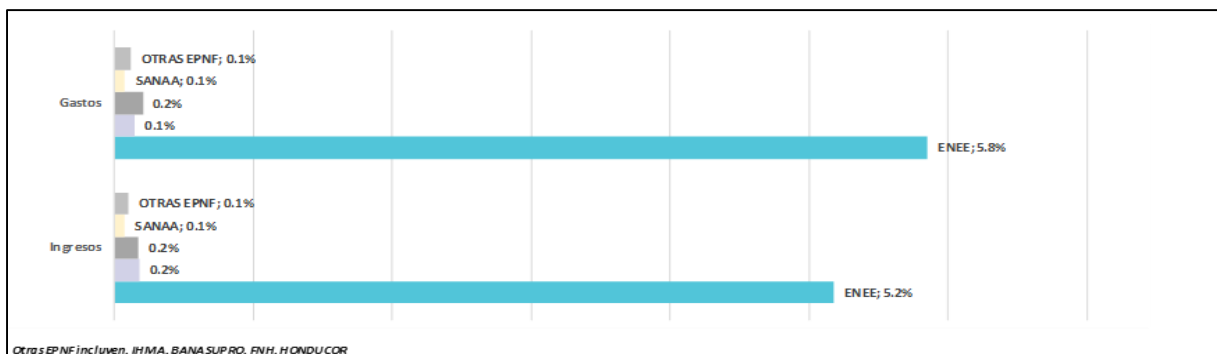
El gráfico N° 8, evidencia la preponderancia que tiene la ENEE en el subsector de Empresas Públicas no Financieras, al representar el gasto el 5.8% del PIB y el 5.2% del PIB en el ingreso, y la única empresa en presentar déficits continuos durante los 10 años.



### Gráfica 8 Participación de empresas públicas no financieras

Como porcentaje del PIB

Al 31 de diciembre 2022

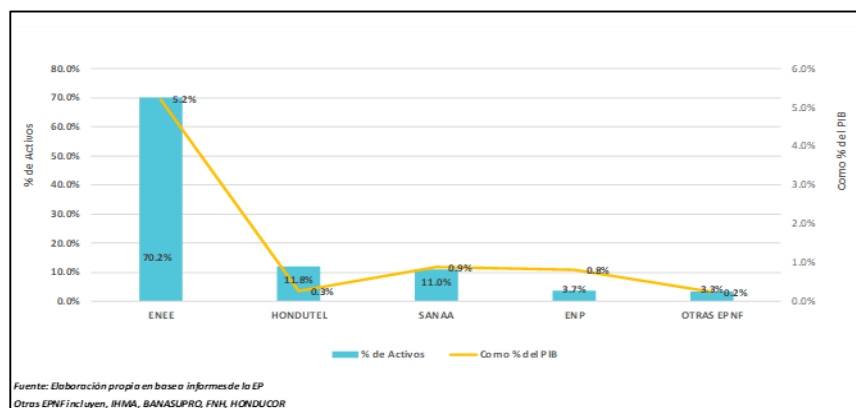


Al analizar la tenencia de los activos de las empresas públicas, la ENEE tiene el 70.2% de los mismos, HONDUTEL refleja el 11.8% de los activos, el SANAA en proceso de descentralización llega al 11.0%, mientras que la ENP apenas alcanza el 3.3% (no incluye los activos en concesión).

### Gráfica 9 Activos Totales en Empresas Públicas

Como porcentaje del PIB y en porcentaje de tenencia

Al 31 de diciembre 2022



La inversión de las Empresas Públicas desde el año 2013 hasta 2021, en promedio representan el 1.79% de la inversión total del país (inversión pública más privada), mostrando mayores niveles de inversión en el año 2018 con una participación de 4%.

La inversión acumulada de las Empresas Públicas para el periodo 2013-2022 representan el 14.82% en relación con la Inversión Pública acumulada para el mismo periodo.

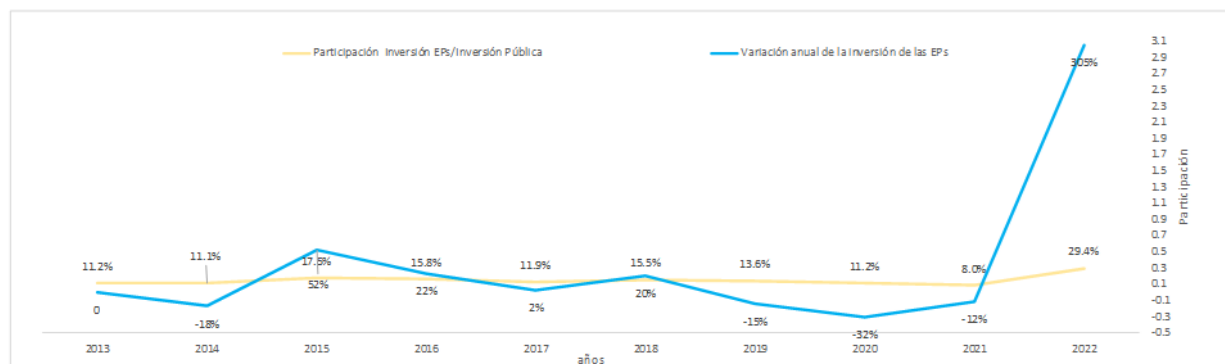
Para el periodo 2013-2022 la inversión de las Empresas Publicas real acumulada es de L25,618.43 millones mostrando una variación punta a punta de 14.6%.

Para el año 2022 la inversión de las EPs se observa un aumento de 305% con respecto año 2021.

### Gráfica 10 Variación de la Inversión de Empresas Públicas sobre la Inversión Total

En términos porcentuales

Periodo 2013-2022



Fuente: Elaboración propia en base a información del BCH y DGPM

En el Tabla N°32 se observa en detalle los montos de inversión por cada una de las Empresas Públicas con un monto de L25,618.4 millones acumulados durante el periodo 2013-2022. reflejando que en promedio el 88.1% de la inversión la realiza la ENEE un 7.2% la realiza la ENP, y el resto de las empresas suman un nivel de inversión muy bajo de 4.8%.

En relación con el año 2022 la inversión creció en 304.6% por aumento de la inversión en la ENEE en 308.4% y de HONDUTEL en 415.3%.

**Tabla No 32 Inversión de las empresas públicas no financieras**

Cifras en millones de lempiras y como porcentaje del PIB

Periodo 2013-2022

Detalle	2013		2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2022/2021	2013-2022	
	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Monto	% PIB	Variación Anual	Inversión acumulada	Participación
ENEE	1,343.6	0.4%	1,059.8	0.3%	1,801.1	0.39%	2,072.0	0.4%	2,417.3	0.4%	1,932.2	0.3%	2,566.0	0.4%	1,432.1	0.2%	1,561.2	0.2%	6,375.5	0.8%	308.4%	22,560.8	88.1%
HONDUTEL	46.3	0.0%	84.7	0.0%	74.0	0.02%	103.3	0.0%	16.9	0.0%	12.1	0.0%	6.8	0.0%	20.8	0.0%	2.9	0.0%	14.8	0.0%	415.3%	382.6	1.5%
ENP	29.1	0.0%	86.0	0.0%	44.6	0.01%	96.0	0.0%	64.7	0.0%	1,123.7	0.2%	39.3	0.0%	334.0	0.1%	10.7	0.0%	7.2	0.0%	-32.5%	1,835.2	7.2%
SANAA	215.5	0.1%	121.2	0.0%	135.0	0.03%	233.2	0.0%	67.9	0.0%	1.7	0.0%	3.5	0.0%	5.3	0.0%	4.3	0.0%	3.0	0.0%	-31.8%	790.6	3.1%
OTRAS EPNF	7.2	0.0%	1.2	0.0%	2.2	0.00%	12.3	0.0%	3.0	0.0%	3.5	0.0%	3.2	0.0%	1.5	0.0%	5.1	0.0%	9.9	0.0%	94.4%	49.2	0.2%
Total	1,641.8	0.4%	1,352.9	0.3%	2,056.9	0.4%	2,516.8	0.5%	2,569.7	0.5%	3,073.2	0.5%	2,618.8	0.4%	1,793.7	0.3%	1,584.2	0.2%	6,410.3	0.8%	304.6%	25,618.4	100.0%

Fuente: Elaboración Propia

Otras EPNF incluyen, IHMA, BANASUPRO, FNH, HONDUCOR

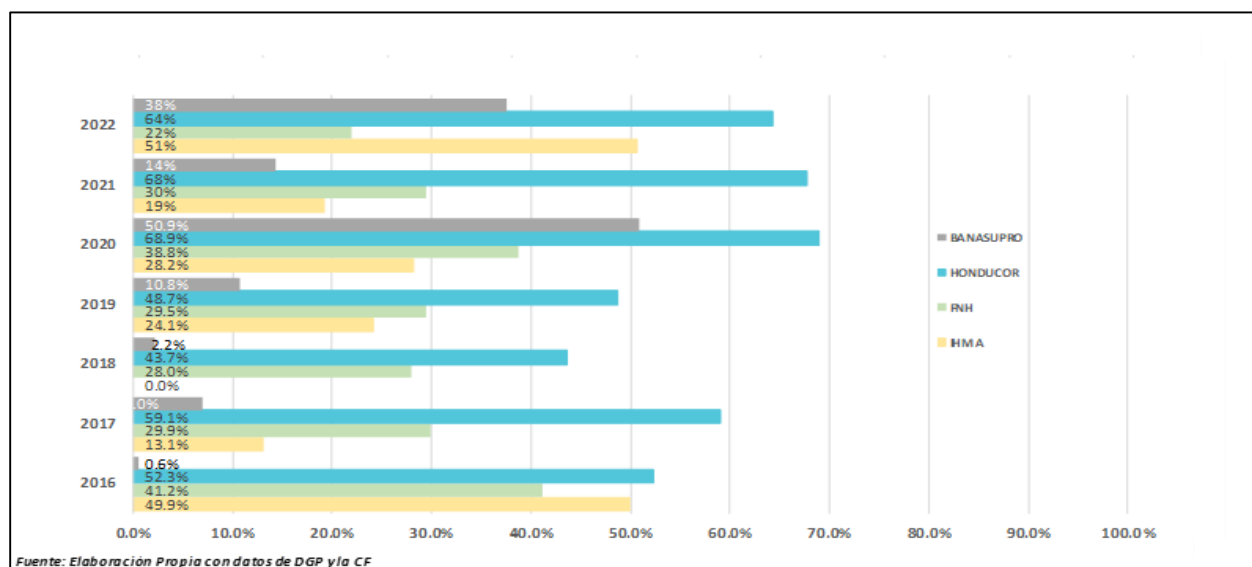
#### j. Transferencias a empresas públicas

Es importante señalar la alta dependencia de transferencias de la Administración Central en 4 de las 8 empresas públicas no financieras, reflejando su poca capacidad de generar recursos propios. La dependencia se determina como la fracción de los Ingresos Totales de las EPs proveniente de las Transferencia Corrientes recibidas de la Administración Central.

**Gráfica 11 Dependencia de las transferencias corrientes**

En términos porcentuales

Periodo 2016-2022

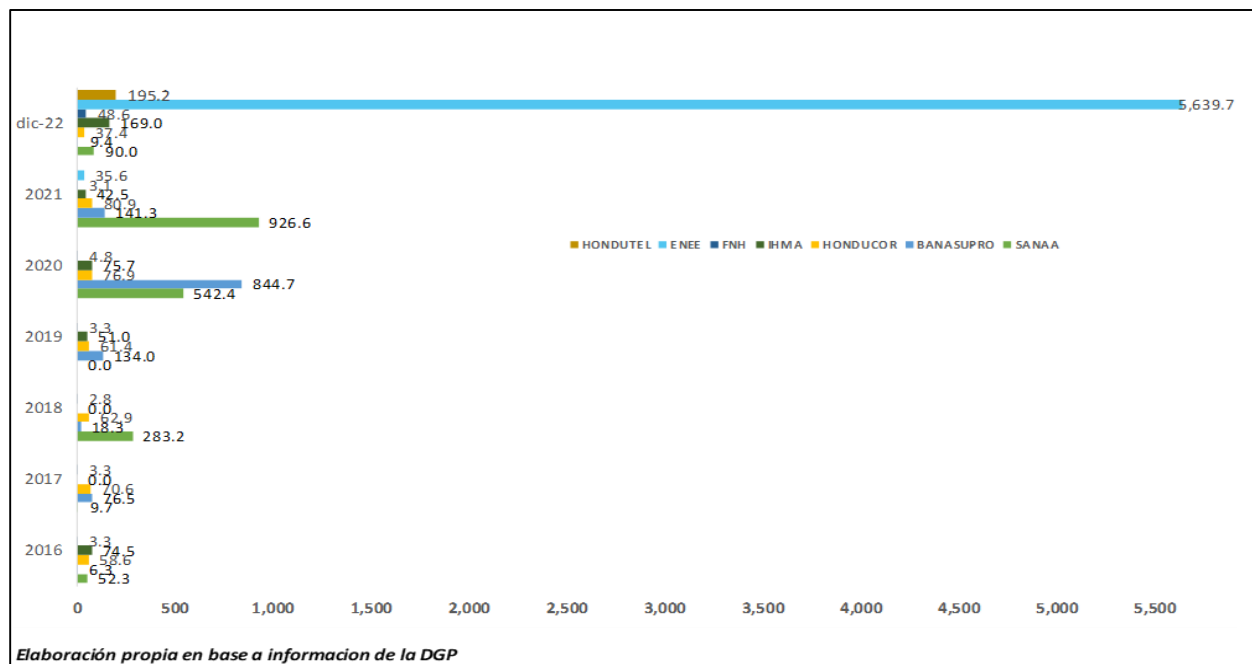


El gráfico N° 11, muestra la gran dependencia de HONDUCOR de las transferencias de la Administración Central, donde los ingresos de la institución provienen en promedio en un 57.8% de las asignaciones de la Administración Central.

### Gráfica 12 Transferencias Corrientes

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2022



Durante el periodo 2016-2022 se han transferido a través de donaciones y transferencias corrientes (incluye subsidios) L9,935.80 millones a 7 de las empresas públicas.

En 2021 se transfirieron un total de L1,229.99 millones, las transferencias se redujeron un 5% respecto al año 2020, situación que obedece a que se realizó una fuerte transferencia a BANASUPRO (L844.7 millones), lo cual no se repitió en el año 2021.

En el año 2022 las transferencias sumaron un total de L6,189.1 millones aumentando en 403% con respecto a las transferencias corrientes otorgadas en el año 2021, esto corresponde a las Transferencias y Subsidios otorgadas a la ENEE por L. 5,639.7 millones.

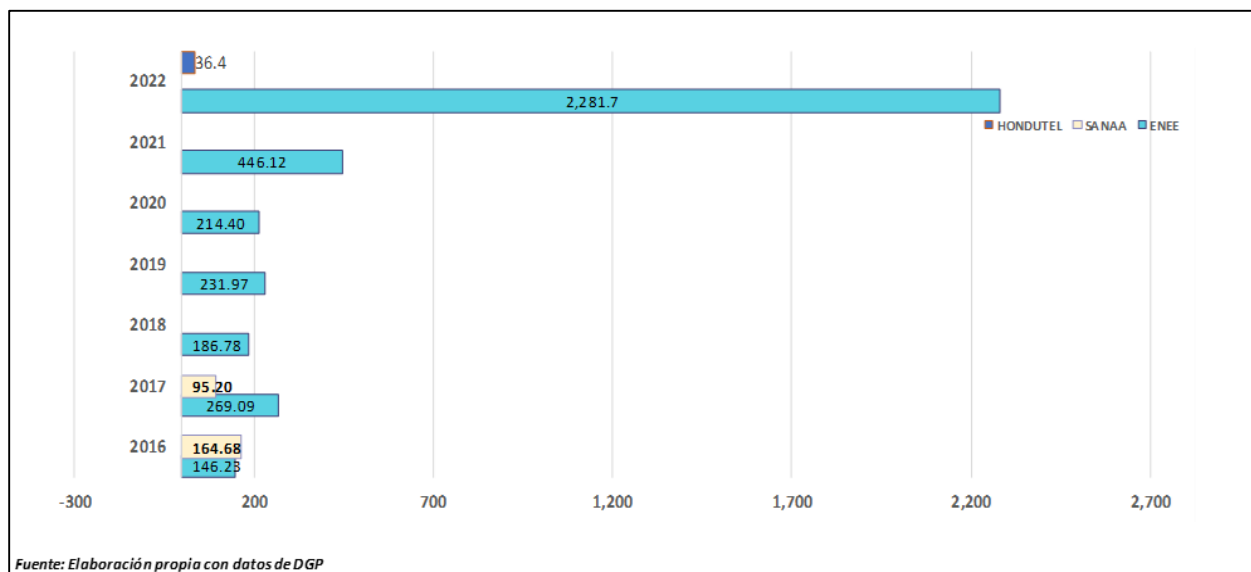
Las transferencias al SANAA están destinadas principalmente a la liquidación de los empleados, conforme a la decisión de descentralizar el servicio a las Alcaldías municipales.

Durante el periodo 2016-2022 la Administración Central ha transferido L4,072.59 millones por concepto de Transferencias de Capital a las EPs; de las cuales la ENEE ha recibido el 92.7% del total de las transferencias, mientras que el 6.4% corresponde al SANAA y el 0.9% a HONDUTEL.

### Gráfica 13 Transferencias de capital

Cifras en millones de lempiras

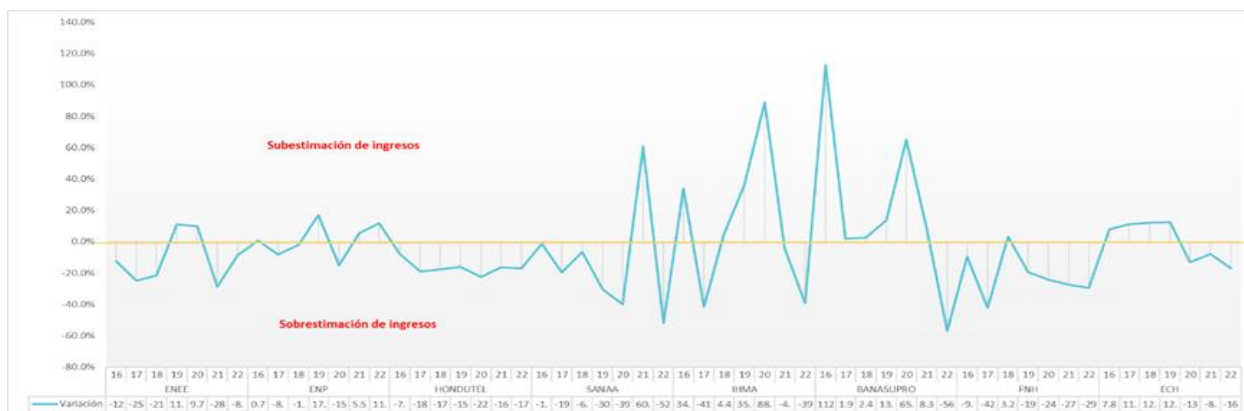
Periodo 2016-2022



#### k. Desviaciones Presupuestarias

En la siguiente gráfica se muestran las desviaciones entre los presupuestado y lo recaudado en materia de Ingresos.

#### Gráfica 14 Presupuesto de ingresos aprobado y recaudado



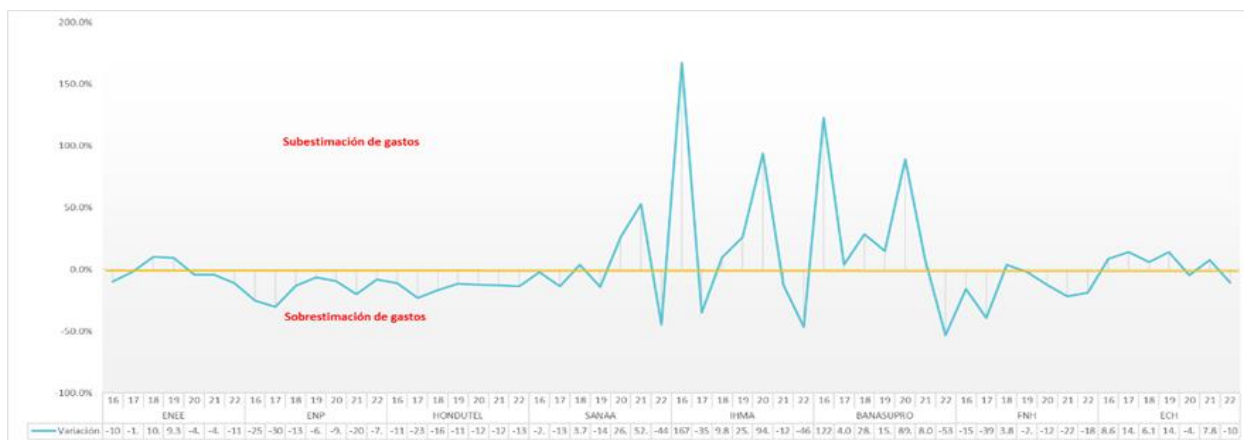
Los valores menores a cero indican que el presupuesto aprobado fue mayor al que realmente fue ejecutado (Sobre estimación de Ingresos), mientras que los valores arriba de cero indican que los valores presupuestados aprobados fueron menores al valor recaudado.

En el periodo de análisis (2016-2022) de los ingresos que fueron presupuestados en todas las EPs, solamente se recaudó el 90.5% de estos. Por lo que se considera una sobreestimación de los ingresos presupuestados en 9.5%.

En el caso específico de la ENEE se observa que en el periodo de análisis (2016-2022) los ingresos presupuestados fueron subestimados en un 10% por lo que solamente se recaudó el 90% de este monto.

En el caso de la Empresa Nacional Portuaria se refleja una mejor predicción en la elaboración de las proyecciones de los ingresos, dado que la variación de los ingresos percibidos versus los proyectados apenas es del 1%. En este caso la ENP presenta una subestimación de los ingresos presupuestado.

**Gráfica 15 Presupuesto de gastos aprobado y ejecutado**



En el periodo de análisis (2016-2022) de los gastos que fueron presupuestados en todas las EPs, solamente se ejecutó el 97.5% de estos. Por lo que se considera una sobreestimación de los gastos presupuestados en 2.5%.

En cuanto a la gráfica N° 15, se evidencia una mayor tendencia a sobreestimar los gastos presupuestados por las empresas más grandes (ENP, HONDUTEL, SANAA y en los últimos tres años la ENEE).

En las gráficas N° 14 y N°15 se deja en evidencia los problemas de planificación y dificultades para prever el comportamiento de las variables que determinan sus ingresos y gastos. Esta situación se deberá mejorar a futuro, a fin de que los supuestos de proyección sean los más acertados, y por ende se presenten desviaciones mínimas en las estimaciones.

### l. Análisis de indicadores financieros y fiscales

La revisión del comportamiento de las principales variables fiscales de las empresas públicas permite analizar datos estadísticos y vislumbrar la tendencia dominante de cada una de ellas partiendo de la exploración de sus cuentas financieras.

El análisis de los Estados Financieros a través de razones financieras; implica una identificación del desempeño de la empresa reflejándose en su calificación crediticia.

El análisis se utiliza para determinar la posición financiera de la empresa con el objeto de identificar los riesgos específicos actuales, para luego estimar su probabilidad de default y la estimación del aporte monetario necesario para el rescate financiero de esta, si así lo requiriera y, hacia donde debe de direccionarse la erogación del recurso económico, para que la empresa aproveche y corrija las áreas problemáticas en el futuro.

En este análisis se incorporan solamente las 4 grandes empresas, las cuales se identificaron de acuerdo con su nivel de importancia en términos de actividad económica, y posibles impactos en las finanzas públicas.

#### 1. Empresa Nacional de Telecomunicaciones (Hondutel)

En el periodo de análisis en los últimos 10 años, se observa una tendencia decreciente desde el año 2018 en los saldos del Balance Operativo y global de la empresa, llegando a mostrar déficits marcados desde 2019 al 2022.

Así mismo la tendencia de los ingresos de la empresa con respecto al PIB es decreciente con variación entre puntas de -10.6%, pasando del 0.54% en 2013 a 0.18% en 2022.

**Tabla 33 Indicadores Hondutel**

Como porcentaje del PIB

Periodo 2013-2022

HONDUTEL	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio	Variación en puntas 9 años	Variación anual
Ingresos/PIB	0.54%	0.49%	0.44%	0.43%	0.32%	0.27%	0.23%	0.21%	0.16%	0.18%	0.33%	-10.6%	13.2%
Inversión/PIB	0.01%	0.02%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-16.9%	361.8%
Déficit/PIB	-0.04%	0.06%	0.09%	0.06%	0.05%	0.00%	-0.01%	-0.03%	-0.02%	-0.03%	0.01%	-2.9%	36.2%
Balance Operativo/PIB	0.05%	0.09%	0.16%	0.13%	0.06%	0.01%	-0.01%	-0.02%	-0.02%	-0.09%	0.04%	-6.7%	489.4%
Gasto Total/PIB	0.57%	0.42%	0.35%	0.37%	0.28%	0.28%	0.24%	0.23%	0.18%	0.20%	0.31%	-9.9%	15.8%
Transferencias Corrientes/PIB	0.01%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%	0.01%	26.0%	1525.93%

Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta Financiera remitida por la DPMF

Los gastos al igual que los ingresos presentan una tendencia decreciente; sin embargo, en los últimos 10 años los gastos reflejan una menor caída entre puntas (-9.9%) que los ingresos (-10.6%).

La afectación en los ingresos se asume como un problema generado por la disminución de la facturación de servicios de telefonía tanto nacionales como internacionales.

Por otra parte, se evidencia un problema gestión operativa en la empresa, que se refleja en la elevada cartera morosa de los clientes, ya que es el activo más líquido después del efectivo, el cual no se materializa en el corto plazo.

En el informe de gestión elaborado por Hondutel para el IV trimestre del 2022, se presenta información relacionada con los ingresos y egresos, en cumplimiento a las metas establecidas, informando lo siguiente:

- ✓ El Presupuesto de Ingresos y Egresos para el Ejercicio Fiscal 2023 aprobado por el Congreso Nacional de la República asciende a L1,993.8 millones, el cual fue modificado a L1,593.8 millones durante el primer trimestre del año 2023.
- ✓ De acuerdo con el informe de Gestión presentado por Hondutel, la ejecución presupuestaria al I Trimestres del 2023, los ingresos recaudados ascendieron a L213.7 millones, que representan el 13.4% de los ingresos establecidos como Presupuesto Vigente y un 49.5% de los ingresos programados para el primer trimestre. Por su parte el gasto ejecutado fue de L 244.9 millones que representa el 15.4% del gasto establecido como Presupuesto Vigente y un 90 de los gastos programados en el primer trimestre del año 2023.
- ✓ Los datos reflejan un balance negativo (déficit) entre ingresos y gastos de L31.2 millones en el presupuesto ejecutado para el primer trimestre del ejercicio fiscal 2023.

**Tabla 34 Ejecución de ingresos y gastos**

Cifras en millones de lempiras  
Al I trimestre del 2023

Ejecución presupuestaria Ingresos y Egresos I Trimestre 2023					
Descripción	Programación Anual	Programación marzo	Ejecución acumulada marzo	Porcentaje ejecución/ Programación anual	Porcentaje ejecución/Programación marzo
Ingresos	1,593.8	431.3	213.7	13.4%	49.5%
Gastos	1,593.8	273.2	244.9	15.4%	89.6%
<b>Balance</b>	<b>0.0</b>	<b>158.1</b>	<b>-31.2</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-40.1%</b>

Fuente: Elaboración propia en base al Informe de Gestión I trimestre 2023 de HONDUTEL.



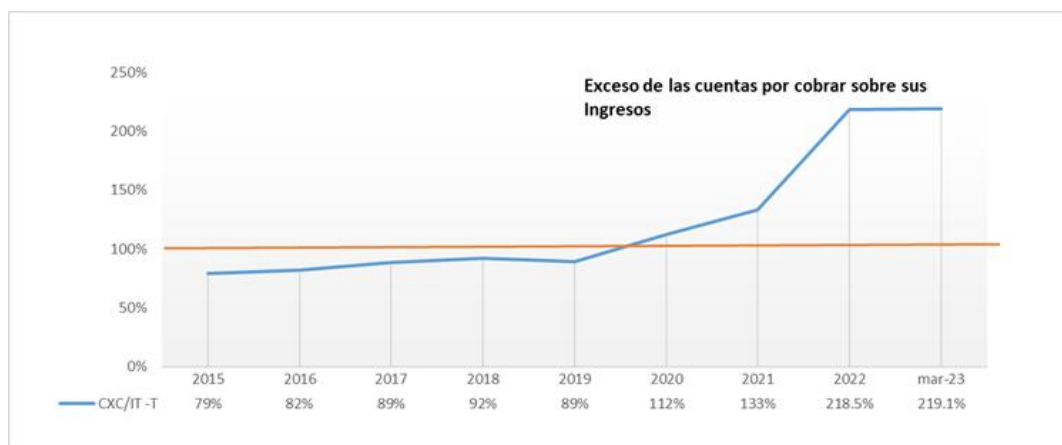
En el año 2022 se refleja a nivel de inversión una caída del 16.9% respecto al nivel de inversión registrado en el año 2013, lo que ha repercutido enormemente en el desempeño de la Empresa, sin embargo, para el año 2022 se ve un incremento de 0.002%.

### a. Desempeño de gestión operativa de Hondutel

La gráfica N° 16, ilustra dos puntos que afirman la fragilidad económica y financiera de HONDUTEL:

**Gráfica 16 Índice de morosidad**

Periodo 2015-2023 (marzo)



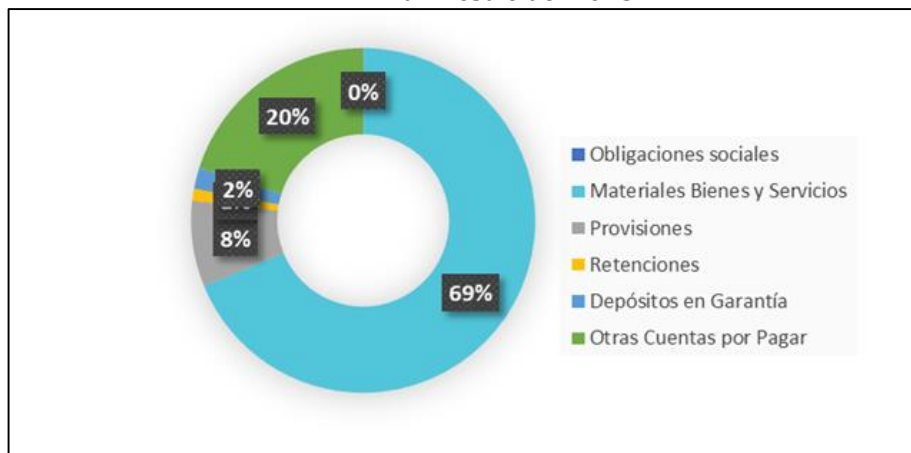
En primer lugar, se registra una morosidad en ascenso ligada a las ventas del servicio de telecomunicaciones, destacando que desde el año 2020 los niveles de morosidad han ido en aumento como efecto negativo de la crisis sanitaria de la pandemia por COVID-19.

En el año 2020 las cuentas por cobrar representaban el 112% de los ingresos sin transferencias, llegando a picos de morosidad críticos en los años 2021, 2022 y 2023 en donde se alcanzaron niveles de mora de 133%, 218% y 219% para los últimos años. Es importante mencionar que a marzo del año 2023 el índice de morosidad ya supera en el primer trimestre del año, los índices de los años anteriores, reflejando un valor de las cuentas por cobrar es de L 2,327.17 millones.

Por otro lado, la fijación no eficiente de las tarifas, ocasionan pérdidas de ingresos. En el caso de Hondutel las tarifas no se ajustan desde hace 14 años.

En segundo lugar, se encuentra el problema de gestión, relacionado con las dificultades de liquidez que afectan a la empresa, a causa de aumentos significativos en las cuentas por pagar de corto plazo ilustrándose en la siguiente gráfica

**Gráfica 17 Composición de las cuentas por pagar**  
Como participación de la cartera total  
Al I trimestre del 2023



La gráfica No. 17, presenta la composición de las cuentas por pagar de corto plazo a marzo 2023, las que ascienden a L3,696.3millones.

Los datos reflejan que el 69% de las mismas se concentran en los proveedores de materiales y suministros. Cabe mencionar, que dentro de la cuenta “proveedores de materiales y suministros” existe una subcuenta denominada “cuentas por pagar por servicios financieros” por L1,667.1 millones, la cual está integrada en un 77% por cuentas por pagar a la Tesorería General de la República, por concepto de embargo por ejecución de demandas judiciales y otras cuentas por pagar a instituciones financieras en concepto de Impuestos, tasas y otros.

*b. Desempeño de gestión operativa de Hondutel*

Los pasivos acumulados a marzo del 2023 alcanzan los L5,180.1 millones, disminuyendo levemente sus pasivos en 2.5% respecto al nivel presentado en 2022 (L5,191.1 millones); debido principalmente al repago de servicio de deuda adquirida para financiar el plan de retiro voluntario en año 2022.

**Tabla 35 Composición de los pasivos**  
Cifras en millones de lempiras  
Periodo 2018- marzo 2023

Historial de Deuda									
Descripción	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23	Participación	variación anual	variación en puntas
Documentos por pagar	473.8	473.8	739.6	744.2	1041.06	1014.87	20%	-2.5%	16.5%
Cuentas por Pagar	2,921.2	3,254.5	3,402.8	3,445.0	3,680.5	3,696.3	71%	0.4%	4.8%
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>3,395.0</b>	<b>3,728.3</b>	<b>4,142.5</b>	<b>4,189.2</b>	<b>4,721.6</b>	<b>4,711.1</b>	<b>91%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>6.8%</b>
Documentos por pagar Largo Plazo	686.6	639.5	591.4	536.8	469.51	469.51	9%	0.0%	-7.3%
<b>Total pasivo</b>	<b>L4,081.6</b>	<b>L4,367.9</b>	<b>L4,733.8</b>	<b>L4,726.0</b>	<b>L5,191.1</b>	<b>L5,180.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>4.9%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Balance General de HONDUTEL

Los documentos por pagar cuentan con una estructura basada en deuda con el sistema financiero interno de L 323.9 millones y financiamiento del sector externo de corto plazo por L690.8 millones, sumando un total de L1,014.9 millones, mientras que las cuentas por pagar ascienden a L3,696.3 millones, la compasión de ambas fuentes de deuda de corto plazo que conforman el Pasivo Circulante representan el 91% del total de los pasivos de la empresa al 31 de marzo del año 2023.

Los documentos por pagar de largo plazo, son readecuaciones de deuda externa los cuales suman un total de L469.5 millones.

Es importante mencionar, que a marzo del 2023 el 4% de los documentos por pagar de corto plazo son deuda externa en proceso de pago, el 64% son readecuación de deuda externa vencida y el 32% se adeuda con la banca local. La deuda externa no se paga desde el año 2016, es decir que la empresa no está cubriendo sus obligaciones de deuda externa desde hace 7 años (deuda que fue condonada al Gobierno de Honduras, pero la Empresa debe seguir cumpliendo sus obligaciones conforme a lo que establece el convenio de condonación de Deuda).

*c. Principales indicadores financieros*

A continuación, se procede a realizar un análisis de los principales indicadores de endeudamiento, riesgo de deuda, liquidez y rentabilidad de HONDUTEL.

Las metodologías elaboradas para calificar a la empresa pública, que van de 1 a 5, siendo 1 la mejor calificación y 5 una calificación que implicaría que la empresa requiere un salvataje por parte de la Administración Central. En tal sentido, HONDUTEL en los últimos 3 años ha recibido una calificación de nota 3.

**Tabla 36 Ponderadores de la calificación de Hondutel**

Periodo 2018- marzo-2023

Ratio Financiero	Umbral de Riesgo	2018	2019	2020	2021	dic-22	mar-23	Calificación marzo - 2023
Deuda Largo Plazo/Ingresos de la Gestión	+ de 80%	32.4%	46.2%	50.3%	54.0%	59.1%	59.1%	3
Deuda Largo Plazo/Activos	+ de 50%	10.2%	9.6%	8.8%	8.4%	7.0%	7.0%	1
Intereses/Ahorro operacional	+ de 40%	7.3%	1.4%	-1.1%	-3.8%	-1.9%	-1.9%	4
Deuda en Moneda Extranjera/Deuda total	70-100%	22.7%	23.0%	19.7%	20.6%	19.5%	19.5%	1
Vencimientos de capital a un año/Deuda Total	60-100%	86.8%	88.5%	89.9%	90.0%	92.1%	92.1%	4
Deuda a tasa flotante/Deuda total	60-100%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1
Efectivo y cuentas/Deuda corto plazo	< de 15%	0.0%	0.2%	-0.2%	-0.4%	3.2%	1.2%	4
Activos corrientes/Deuda corto plazo	< de 0.75	0.72	0.69	0.66	0.61	0.62	0.61	4
Utilidad Neta/Total Ingresos	< de 5%	-9.4%	-22.1%	-24.6%	-31.2%	-14.4%	-14.4%	4
EBITDA/Total Ingresos	< de 15%	0.7%	6.0%	-11.0%	-28.2%	-29.9%	-34.2%	4
ROA neto de retorno sin riesgo en Honduras	< de 0	-10.5%	-12.5%	-10.6%	-10.6%	-12.5%	-12.5%	4
<b>Rating Final</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>		<b>3</b>

Riesgo de tasa de Interés: En términos de los indicadores financieros, la empresa no ostenta riesgos por fluctuaciones en las tasas de interés, ya que su deuda está a tasa fija (la deuda a tasa flotante es de cero), además la deuda es en moneda extranjera con respecto al total de deuda es sustentable (19.5% de la deuda total), con bajo riesgo a cambios bruscos en la depreciación del tipo de cambio real.

Por otra parte, la empresa presentó un crecimiento en la ratio de obligaciones de largo plazo respecto a los ingresos de la gestión, pasando de indicador de 32% en el año 2018 a 59% a diciembre de 2022, debido a que los ingresos operativos presentan una tendencia decreciente y la deuda va incrementado, a marzo del año 2023 la deuda de largo plazo se mantiene igual a su saldo inicial.

Asimismo, hay una fuerte exposición al riesgo de composición de la deuda, ya que los pasivos están concentrados mayormente en el corto plazo (91.1%).

Ahorro operacional: Como efecto de bajos ingresos de gestión y persistentes altos gastos de la gestión, se obtiene que la empresa refleja un ahorro operacional negativo, insuficiente para hacer frente al pago de intereses, sumado a esto las notas de los Estados financieros no hacen mención sobre el aprovisionamiento del pago de intereses de deuda externa ni las obligaciones de readecuación de deuda externa.

La empresa tiene un alto riesgo de liquidez, esto debido a que la disponibilidad de efectivo para pagar pasivos de corto plazo es de 1.2 % a marzo del 2023, pese a que este indicador mostro una mejoría transitoria de 3.2%, debido a las importantes transferencias recibidas en el año 2022, sus activos solo cubren en promedio 61 centavos por cada lempira de deuda de corto plazo a mayo, valor que disminuyo en comparación al año 2022 en 1 centavos generando costos de insuficiencia y la posibilidad de ofrecer mayores descuentos en la venta de sus activos para obtener efectivo o de adquirir deuda más costosa o de requerir de mayores transferencia por parte del Gobierno.

Por otra parte, la empresa presenta continúa con los problemas de rentabilidad históricos que son atribuibles a la falta de inversión que le impiden competir ante un mercado que requiere constante inversión en tecnologías de punta. Esto es un problema histórico en la empresa, que es reflejado en pérdidas persistentes como resultado de obtener ratios de EBIDTA y de Utilidades Netas negativos en los últimos años.

### *d. Canales de transmisión de recursos entre gobierno y Hondutel*

El Tabla N° 37 detalla los recursos financieros que HONDUTEL ha transferido a la Administración Central durante el periodo 2016 – 2023, monto que asciende a L173.1 millones, que corresponde a reembolso por pagos realizados por la Administración Central en concepto de embargo a la Cuenta Única del Tesoro (L150.7 millones), adicionalmente HONDUTEL realizo pago de impuestos a la administración central por un monto de L22.5 millones.

**Tabla 37 Transmisión de recursos de Hondutel a la Administración Central**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-marzo 2023

AÑOS	Reembolsos al Gobierno por Pago de Demandas Judiciales	Impuestos Pagados	Total Pagos
2016	0.0	7.9	7.9
2017	0.0	8.6	8.6
2018	0.0	5.9	5.9
2019	135.8	0.1	135.8
2020	14.9	0.1	15.0
2021	0.0	0.0	0.0
2022	0.0	0.0	0.0
I TRIMESTRE 2023	0.0	0.1	0.1
<b>Total</b>	<b>150.7</b>	<b>22.5</b>	<b>173.2</b>
<b>Participación</b>	<b>87%</b>	<b>13%</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración Propia en base a información de la DGP y TGR

**Tabla 38 Transmisión de recursos de la Administración Central a Hondutel**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-marzo 2023

AÑOS	Pagos Directos por Ejecución de Demandas Judiciales	Tranferencias Corriente	Tranferencias de Capital	Total Pagos
2016	0	0.0	0.0	0.0
2017	0	0.0	0.0	0.0
2018	0	0.0	0.0	0.0
2019	135.8	0.0	0.0	135.8
2020	14.9	0.0	0.0	14.9
2021	40.2	0.0	0.0	40.2
2022	136.5	306.1	36.4	479.0
I TRIMESTRE 2023	01.5	00.0	00.0	01.5
<b>Total</b>	<b>328.8</b>	<b>306.1</b>	<b>36.4</b>	<b>671.3</b>
Participación	49%	46%	5%	

*Fuente: Elaboración Propia en base a información de la DGP y TGR*

El Tabla N° 38 detalla los recursos financieros que la Administración Central ha transferido a HONDUTEL durante el periodo 2016 – marzo 2023, monto que asciende a L671.3 millones, que corresponde a pagos realizados por embargos a la Cuenta Única del Tesoro por demandas judiciales mayormente en el año 2022 por un monto L136.5.7 millones, adicionalmente en el año se realizó una transferencia extraordinaria por un monto de L306.1 millones con el propósito de apoyar a la empresa con el pago de sueldos y salarios atrasados, y durante el mismo año se realizaron transferencias de capital por un monto de L36.4 millones. Para el año 2023 al mes de marzo ya se habían hechos pagos por L1.5 millones por embargos en ejecución de demandas judiciales a la cuenta de la CUT.

Como aparte del apoyo financiero a la empresa se programaron en el presupuesto 2023 transferencias de capital por un monto de L400.0 millones, estos fondos están orientados al desarrollo del proyecto de Fortalecimiento de las Redes de Conectividad y Accesos para servicios de Banda Ancha.

En 2019 y 2020 la CUT logró la recuperación de los pagos realizados por conceptos de demandas judiciales descritos en el párrafo anterior, los cuales fueron posteriormente regularizados por la TGR, sin embargo, no se logró la misma recuperación para los años 2021 y 2022, por lo cual no

se refleja ningún registro dentro de las cuentas de la Administración Central, la tendencia de impago continua para el año 2023.

A la fecha, existen obligaciones pendientes de pago a la Administración Central por concepto de préstamos vencidos otorgados por el Banco de Cooperación Internacional de Japón y el BID; si bien, dichos empréstitos fueron incorporados dentro de los saldos condonados por los acuerdos suscritos de la Estrategia de Reducción de la Pobreza, el convenio de condonación exige el reconocimiento por parte de Hondutel de dichos saldos.

**Tabla 39 Pagos directos por ejecución de demandas judiciales**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2019-2023

Institución	Concepto de Pago	2019	2020	2021	2022	I Trimestre 2023	Total
(Administración Central)	Pagos Directos por Ejecución de Demandas Judiciales	135.76	14.90	40.18	136.49	1.51	328.83
HONDUTEL	Reembolso por pago de Demandas Judiciales	135.76	14.90	0.00	0.00	0.00	150.65
Monto pendiente de Pago		L0.00	L0.00	L40.18	L136.49	L1.51	178.18

Fuente: Elaboración propia con base a información remitida por la TGR

*e. Actividades cuasi fiscales de Hondutel*

El objetivo de este apartado es informar sobre los costos financieros que las actividades cuasi fiscales llevadas a cabo por la empresa en nombre del Gobierno pueden ocasionar.

Una actividad Cuasi fiscal; se define como una operación realizada por una Empresa Pública que atiende un objetivo de política pública y que no es una solución estrictamente comercial. En el Tabla N° 40 se sintetiza las actividades cuasi fiscales, el origen de la actividad, la pérdida de ingresos que se deja de percibir.

**Tabla 40 Costos por actividades cuasi fiscales de Hondutel**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2021-marzo 2023

Actividades Cuasi fiscales	Origen de la actividad	Estimación de costos o pérdida de ingresos por la actividad cuasi fiscal				Participación
		2021	2022	mar-23	Total	
Servicio gratuito		12.8	4.0	1.0	17.9	16.7%
Servicio gratuito a CONATEL	Contribución en expedientes, recarga mensual 300 min. A cada una de las 200 líneas móviles a CONATEL (estimación anual)	2.8	0.2	1.0	4.0	3.8%
Servicio gratuito por servicio de INTERNET a CONATEL (1)	Conexión de internet dedicado a parques y escuelas del Plan INTERNET DE TODOS-CONEXIÓN AL MUNDO	2.2	3.8	0.1	6.1	5.7%
Contribución al FITT(2)	Pago al fondo de inversiones en Telecomunicaciones y Tecnologías de la información Decreto Legislativo 325-2013	7.8	0.0	0.0	7.8	7.3%
Descuentos por servicios		80.8	6.7	1.5	89.0	83.3%
Proyecto EDUCATRACHO (velocidad mensual entregada 14776 MB)		0.0	0.1	0.02	0.1	0.1%
Descuentos por servicios	Descuento Tercera edad, asilos	8.1	6.6	1.5	16.2	15.2%
Perdón de deuda a los consumidores por Amnistía de Intereses moratorios, multas y recargos	Condonación por Amnistía de Intereses multas y recargos por pago de deuda principal Decreto 39-2021	72.7			72.7	68.0%
<b>Total</b>		<b>93.6</b>	<b>10.7</b>	<b>2.5</b>	<b>106.9</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia en base a información a marzo 2023, suministrada por la Gerencia de HONDUTEL*

HONDUTEL estima que las actividades cuasi fiscales acumuladas del 2021 hasta marzo del 2023 ascienden a L106.9 millones, de este monto, el 16.7% corresponde a servicios gratuitos otorgados por la empresa, mientras que el 83.3% corresponde a descuentos otorgados por servicios prestados, el cual posee el valor más representativo ya que dentro del mismo se registra la aprobación del Decreto 39-2021 el cual autoriza una amnistía de intereses, multas y recargos por pago de deuda principal a los consumidores por un monto total de L72.7 millones que representa el 68.0% de los costos totales por actividades cuasi fiscales, seguido por los descuentos otorgados a las personas de la tercera edad con una participación del 15.2% del costo total. El resto de los costos y su detalle se encuentran reflejados en la tabla anterior.

Cabe resaltar, que las políticas gubernamentales orientadas a traer beneficios sociales, si bien, tienen un impacto positivo para los usuarios finales, estas siempre deben analizarse para determinar su alcance e impacto financiero para la empresa, de manera que dichos impactos puedan ser mejor distribuidos a lo largo del tiempo para no causar desequilibrios financieros importantes a la empresa.

## 2. Empresa de Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)

Para el análisis de la situación financiera del SANAA, se debe considerar que a partir del 2022 se presenta un cambio significativo en el funcionamiento de la institución, producto de la transferencia de responsabilidades a la Alcaldía Municipal del Distrito Central conforme a la aplicación de la Ley de Descentralización de Servicios Públicos de Agua y Saneamiento.



## UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

### Informe de Riesgos Fiscales

Es importante señalar que durante el periodo 2013-2021, antes de que se completara el proceso de descentralización, el promedio de ingresos y gastos rondó el 0.23% con relación al PIB en ambos casos, dando como resultado que el promedio del balance global se mantuviera en equilibrio.

**Tabla 41 Indicadores del SANAA**

Cifras en millones de lempiras

Detalle	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio
Ingresos/PIB	0.29%	0.24%	0.25%	0.24%	0.19%	0.23%	0.15%	0.24%	0.24%	0.07%	0.21%
Inversión/PIB	0.06%	0.03%	0.03%	0.05%	0.01%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.02%
Déficit/PIB	0.02%	-0.05%	0.00%	-0.02%	0.00%	0.03%	0.01%	0.02%	0.02%	0.00%	0.00%
Balance Operativo/PIB	0.01%	-0.06%	-0.01%	-0.04%	-0.01%	0.01%	0.01%	0.02%	-0.05%	-0.03%	-0.01%
Gasto Total/PIB	0.28%	0.29%	0.24%	0.26%	0.19%	0.20%	0.14%	0.22%	0.22%	0.08%	0.21%
Salarios	0.16%	0.18%	0.16%	0.16%	0.14%	0.16%	0.10%	0.19%	0.19%	0.06%	0.15%
Transferencias Corrientes/PIB	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.07%	0.03%	0.01%

Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta Financiera remitida por la DPMF.

Al cierre del ejercicio fiscal 2022, debido a los cambios implementados en el SANAA, se observa que los principales indicadores de la institución se redujeron significativamente respecto a lo observado años atrás.

En el caso de los ingresos que durante el periodo 2013-2021 reflejaban un promedio de 0.23% del PIB, para el 2022 la cuantía de ingresos se redujo a un 0.07% en la misma relación. Por otra parte, el Gasto Total que en promedio reflejaba el 0.23%, se redujo a un 0.08% del PIB.

Por otra parte, en cuanto a los salarios, el promedio de las erogaciones efectuadas por este concepto hasta 2021 era del 0.16% del PIB, reduciéndose a un 0.06% para el 2022.

Los ingresos propios han disminuido debido a que a partir del mes de mayo el sistema de agua potable y alcantarillado de la ciudad capital fue transferido a la Alcaldía Municipal del Distrito Central (AMDC), que es operado por la Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento UMAPS), con el traspaso el operador manejará las áreas administrativas, operación, mantenimiento y principalmente el área comercial. Por lo que, la ejecución de ingresos baja notablemente, ya que la Regional Metropolitana fue transferida a la Alcaldía de Tegucigalpa, mientras que la administración de los acueductos de las ciudades de la Ceiba, Amapala y El Progreso se mantienen en el SANAA.

Cabe mencionar, que el Decreto N° 118-2003, donde se crea la Ley Marco del Sector de Agua y Saneamiento, en los artículo No 48 y No 52, establece el nuevo rol del SANAA una vez finalizada el traspaso de los sistemas, la cual pasará a ser la Secretaría Técnica del Consejo Nacional de Agua Potable y Saneamiento (CONASA), brindará apoyo técnico a las municipalidades y las juntas de agua

para las gestiones de estudios, licitaciones, asesorías de los proyectos de construcción de sistemas de agua potable y saneamiento; asimismo, deberá garantizar la continuidad de los procesos de traspaso de sistemas de saneamiento a las municipalidades.

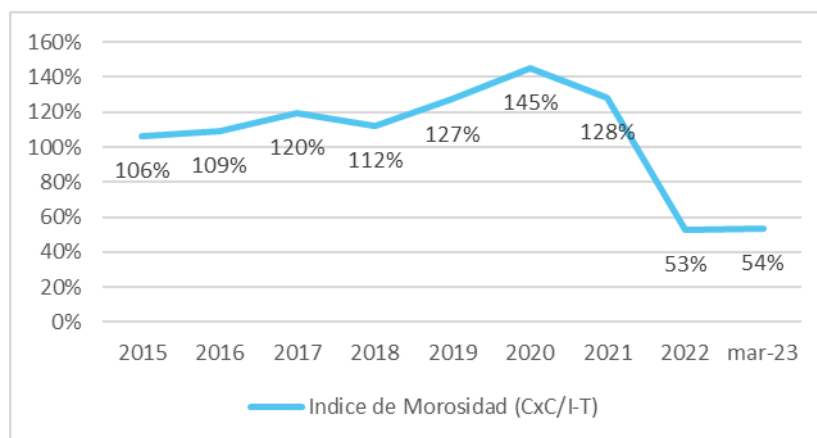
En el artículo No 53 de la misma Ley, se le autoriza al SANAA, para que cancele el pago de prestaciones y de las indemnizaciones al personal que sea innecesario. Para tal efecto la Secretaría de Finanzas hará las transferencias de los fondos (artículo No 54).

*a. Desempeño de gestión operativa del SANAA*

El gráfico N° 18 muestra el comportamiento del índice de morosidad (cuentas por cobrar entre los ingresos totales sin transferencias recibidas anuales), destacando lo ocurrido en el año 2020, donde las cuentas por cobrar equivalen al 145% de los ingresos, generado por una caída de los ingresos y un incremento en las cuentas por cobrar, producto de la paralización de la economía provocada por la pandemia de COVID-19.

**Grafica 18 Índice de morosidad del SANAA**

Periodo 2016-2023



Para el I trimestre del año 2023, el índice de morosidad alcanzo el 54%, situación que se debió al traslado de la cartera de cuentas por cobrar y parte de los ingresos que percibía el SANAA a la UMAPS.

*b. Composición de los pasivos del SANAA*

En cuanto a los pasivos, la Ley Marco del Sector de Agua Potable y Saneamiento en su artículo No 49, párrafo tercero, establece que las transferencias de los Servicios de Agua Potable y Saneamiento la hará el SANAA a las municipalidades libres de deudas.

Los pasivos al mes de marzo del 2023 suman un total de L1,603.7 millones, el 100% lo compone el pasivo circulante

**Tabla 42 Composición de los pasivos SANAA**

*Cifras en millones de lempiras*

Periodo 2016-marzo 2023

Descripción	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23	Participación	variación anual
Prestamos a Corto Plazo	22.6	236.8	272.4	27.5	43.4	47.8	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Doc. y Cuentas por Pagar	940.8	1072.8	1,292.7	1,351.7	1,705.2	2,106.4	1,489.7	1,578.4	98.4%	6.0%
Otras Obligaciones por Pagar	11.3	7.7	9.3	15.4	15.2	23.6	33.0	25.2	1.6%	-23.6%
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>974.8</b>	<b>1317.3</b>	<b>1,574.4</b>	<b>1,394.5</b>	<b>1,763.9</b>	<b>2,177.9</b>	<b>1,522.7</b>	<b>1,603.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.3%</b>
Cuentas por pagar Proyectos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Préstamos a pagar Largo Plazo	20.4	0.0	0.0	217.9	217.9	0.0	0.0	0.0	0.0%	0.0%
<b>Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>20.4</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>217.9</b>	<b>217.9</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>995.2</b>	<b>1317.3</b>	<b>1,574.4</b>	<b>1,612.4</b>	<b>1,981.8</b>	<b>2,177.9</b>	<b>1,522.7</b>	<b>1,603.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.3%</b>

Fuente: Balance General de SANAA

Los pasivos circulantes cuentan con una estructura basada en cuentas por pagar de L1,603.7 millones, valor que mayormente se le debe a la ENEE y al Gobierno de Honduras, la diferencia es deuda temporal y transitoria por contribuciones patronales y prestaciones laborales. A marzo de 2023 los pasivos han aumentado en 5.3% con respecto al cierre de 2022.

### c. Principales indicadores financieros

A continuación, se procede a realizar un análisis de los principales indicadores de endeudamiento, riesgo de deuda, liquidez y rentabilidad de la empresa.

Las metodologías elaboradas para calificar a las empresas públicas, que van de 1 a 5, siendo 1 la mejor calificación y 5 una calificación que implicaría que la empresa requiere un salvataje por parte de la Administración Central. En ese sentido, en los últimos 4 años el SANAA ha recibido una calificación media (3). El Tabla No 43 muestra los componentes de riesgo, las ratios y la calificación final en el periodo 2018-2022.

**Tabla 43 Ponderadores para calificación del SANAA**

Periodo 2018- marzo 2023

Componente de Riesgo	Ratio Financiero	Umbral de Riesgo	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23	Calificación 2023
Componente 1_ Riesgo de Endeudamiento	Deuda Largo Plazo/Ingresos de la Gestión	+ de 80%	0%	28%	26%	6%	0%	0%	1
	Deuda Largo Plazo/Activos	+ de 50%	0%	3%	3%	1%	0%	0%	1
	Intereses/Ahorro operacional	+ de 40%	-40%	-20%	-8%	-8%	-0.4%	-0.1%	4
Componente 2_ Riesgos de Estructura de deuda	Deuda en Moneda Extranjera/Deuda total	70-100%	0%	3%	0%	0%	0%	0%	1
	Pasivos de Corto Plazo/Deuda Total	60-100%	100%	91%	95%	99%	100%	100%	4
	Deuda a tasa flotante/Deuda total	60-100%	0%	10%	0%	0%	0%	0%	1
Componente 3_ Riesgo de Liquidez	Efectivo y cuentas/Deuda corto plazo	< de 15%	4%	2%	15%	4%	13%	11%	4
	Activos corrientes/Deuda corto plazo	< de 0.75	0.86	1.71	0.87	0.97	0.36	0.31	4
Componente 4_ Riesgo de Rentabilidad	Utilidad Neta/Total Ingresos	< de 5%	-7%	-17%	0%	0%	-32%	-34%	4
	EBITDA/Total Ingresos	< de 15%	2%	-5%	8%	8%	-15%	-21%	4
	ROA neto del Rendimiento del Bono Soberano Hondureño en Lempiras	< de 0	-8%	-10%	-6%	-6%	-12%	-14%	4
<b>Nota Final</b>	<b>Rating</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>

En el componente de riesgo de endeudamiento está integrado por los indicadores de deuda a largo plazo sobre ingresos de gestión y sobre activos, ambos reflejan una calificación de 1 ubicándolo en un umbral de bajo riesgo.

En relación con el componente de riesgo de estructura de deuda, el cual está compuesto por las ratios de deuda en moneda extranjera sobre deuda total y de deuda a tasa flotante sobre la deuda total. Ambos indicadores reflejan una calificación 1 al no tener endeudamiento por préstamos de corto y de largo plazo, por lo cual no presenta riesgos de tipo cambio, ni por fluctuación en las tasas de interés.

El SANAA presenta un alto riesgo de liquidez, al presentar todos los indicadores de este componente con nota 4. Dentro de este componente está la ratio de efectivo sobre pasivos de corto plazo, obteniendo a marzo del 2023 el 11% debilitándose en 2 puntos básicos con respecto al cierre

del año 2022, es decir, que la empresa solamente puede cubrir con sus depósitos el 11% de la deuda que tiene con proveedores. El umbral de riesgo establecido para este indicador en la metodología desarrollada indica que una calificación menor a 15% es de alto riesgo.

Además, la ratio de deuda de corto plazo sobre los activos corrientes, refleja que sus activos corrientes solo cubren el 31% de los pasivos a corto plazo.

Dada la descentralización de la empresa y las altas deudas de corto plazo con proveedores, se hace importante lograr una reestructuración de dicha deuda, asimismo, en observancia de la Ley de Agua y Saneamiento, hoy son un pasivo contingente para el Estado.

*d. Transferencia de Recursos entre Gobiernos y SANAA (2016-2023)*

Durante el periodo 2016 - 2023, las transferencias de recursos acumulados del SANAA a la Administración Central suman L27.5 millones, de los cuales el 78.1% corresponde a los pagos realizados por concepto de reembolso de demandas judiciales y el 21.9% al pago de impuestos (objeto de gasto de Impuesto sobre Industria, Comercio y Servicios).

En el Tabla N° 44 detalla los canales de transmisión de recursos que efectúa el SANAA a la Administración Central.

**Tabla 44 Canales de transmisión de recursos del SANAA a la Administración Central**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2023

AÑOS	Reembolsos por pago de demandas judiciales	Impuestos	Transferencias del SANAA
2016	0.0	0.0	0.0
2017	0.0	0.0	0.0
2018	0.0	5.9	5.9
2019	0.0	0.07	0.1
2020	0.0	0.06	0.1
2021	0.0	0.00	0.0
2022	21.5	0.0	21.5
I TRIMESTRE 2023	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>21.5</b>	<b>6.0</b>	<b>27.5</b>
<b>Participación</b>	<b>78.1%</b>	<b>21.9%</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a Información de la DGP y la TGR

Por otra parte, la Administración Central ha transferido recursos acumulados al SANAA por L2,762.17 millones, desde el año 2016 a marzo del 2023; con un incremento en el periodo del 11.9%. Siendo las transferencias corrientes las de mayor contribución con un 83.1%; seguidamente por los pagos directos por ejecución de demandas judiciales en un 7.1% y pago directo de subsidios de

capital con 6.5%; le siguen las transferencias de capitales (para inversiones) en un 3.5% y por último los Pagos directos subsidios corrientes en 0.4%,

El Tabla N° 45 se presenta un detalle de los canales de trasmisión de recursos efectuados por la Administración Central al SANAA.

**Tabla 45 Transferencia de recursos de la Administración Central al SANAA**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2023

AÑOS	Pagos directos de demandas judiciales de las EPs	Pagos directos Subsidios de capital	Pagos directos subsidios corrientes	transferencia corrientes	Transferencia capital (para inversiones)	Transferencias del Gobierno al SANAA	Participación
2016	0.00	164.7	0.0	50.0	0.0	214.7	8%
2017	0.00	15.3	9.7	0.0	79.9	104.9	4%
2018	0.00	0.0	0.0	283.0	0.0	283.0	10%
2019	0.00	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0%
2020	0.00	0.0	0.0	542.4	0.0	542.4	20%
2021	0.00	0.0	0.0	926.6	0.0	926.6	34%
2022	21.5	0%	0%	196.7	0.0	218.2	8%
I TRIMESTRE 2023	175.4	0.0	0.0	297.0	0.0	472.4	17%
<b>Total</b>	<b>196.89</b>	<b>179.99</b>	<b>9.69</b>	<b>2,295.71</b>	<b>79.89</b>	<b>2,762.17</b>	<b>100.0%</b>
<b>Participación</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.5%</b>	<b>0.4%</b>	<b>83.1%</b>	<b>2.9%</b>	<b>100.0%</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a Información de la DGP y TGR

Durante el periodo 2016-2023, la Administración Central ha transferido recursos por L2,762.17 millones al SANAA. Al primer trimestre del año 2023 estas transferencias ascendieron a L472.4 millones, que representan el 17% del total de los recursos transferidos durante el periodo antes señalado explicado principalmente por el pago de ejecución de demandas judiciales y las trasferencias corrientes destinadas principalmente al pago de prestaciones laborales.

#### e. Actividades Cuasi fiscales del SANAA

El objetivo de este apartado es informar sobre los costos financieros que las actividades cuasi fiscales llevadas a cabo por la empresa en nombre del Gobierno.

Se entiende por actividad cuasi fiscal a una operación realizada por una empresa pública que atiende un objetivo de política pública y que no es una solución estrictamente comercial.

El Tabla N° 46, sintetiza las actividades cuasi fiscales, el origen de la actividad, la pérdida de ingresos de la Empresa.

**Tabla 46 Transferencia de recursos de la Administración Central al SANAA**

Cifras en millones de lempiras

Actividades Cuasifiscales	Estimación de Costos o pérdida de ingresos por la actividad cuasifiscal					Observaciones
	Descripción	2021	2022	Total	Participación	
Descuentos por servicios	Descuento Tercera edad, asilos	0.74	2.90	3.63	22.7%	
Perdón de deuda a los consumidores por Amnistía de Intereses moratorios, multas y recargos (desde el 34 de julio al 31 diciembre 2021)	Condonación por Amnistía de Intereses multas y recargos por pago de deuda con el Estado, por parte de las personas naturales y jurídicas. Decreto 39-2021	12.34	0.00	12.34	77.3%	Estimación de la Amnistía desde el 24 de julio al 31 de diciembre del 2022
	<b>Total</b>	<b>13.1</b>	<b>2.9</b>	<b>16.0</b>	<b>100%</b>	

Fuente: elaboración propia con información remitida por SANAA

Las actividades cuasi fiscales en 2021 tuvieron un costo de L13.1 millones; el 94%, estos costos se originan por la condonación de la amnistía de intereses multas y recargos por pago de deuda por parte de las personas naturales y jurídicas (Decreto 39-2021).

En el año 2022, el SANAA reportó solamente descuentos por servicio a la tercera edad y asilos por monto de L2.9 millones.

Para el año 2023 la institución no reconoció costos por actividades cuasi fiscales.

### 3. Empresa Nacional Portuaria

Durante el periodo 2014-2022 (periodo post concesiones) la empresa refleja un déficit promedio de 0.01% con respecto al PIB, influenciado principalmente por el déficit observado en el año 2020 que ascendió a 0.19% con respecto al PIB.

En cuanto a los ingresos se observa que en los dos últimos años su proporción respecto al PIB está por debajo del promedio observado para el periodo post concesión que es de 0.22% del PIB.

Durante el año 2020 y debido a la aprobación del Decreto 30- 2020, artículo No. 3 el cual instruía a la (ENP) a realizar a la Administración Central, el traslado de los saldos de las utilidades netas obtenidas en años anteriores se observa que el gasto total se incrementó de manera significativa llegando hasta un 0.40% con respecto al PIB normalizándose en los años posteriores debido a que dicha disposición era de carácter transitorio.



## UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

### Informe de Riesgos Fiscales

**Tabla 47 Indicadores de la ENP**

Como porcentaje del PIB

Periodo 2012-2022

Detalle	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio	Promedio post concesión	Variación anual
Ingresos/PIB	0.40%	0.41%	0.26%	0.23%	0.23%	0.23%	0.25%	0.22%	0.21%	0.18%	0.18%	0.25%	0.22%	0.3%
Inversión/PIB	0.03%	0.01%	0.02%	0.01%	0.02%	0.01%	0.20%	0.01%	0.06%	0.01%	0.00%	0.03%	0.04%	-90.0%
Déficit/PIB	0.05%	0.07%	0.03%	0.04%	0.02%	0.07%	-0.11%	-0.01%	-0.19%	0.04%	0.03%	0.00%	-0.01%	-16.0%
Balance	0.13%	0.14%	0.09%	0.09%	0.08%	0.11%	0.11%	0.07%	0.06%	0.07%	0.06%	0.09%	0.08%	-15.2%
Gasto Total/PIB	0.35%	0.23%	0.23%	0.20%	0.34%	0.16%	0.37%	0.23%	0.40%	0.14%	0.15%	0.25%	0.25%	5.1%
Salarios	0.18%	0.18%	0.11%	0.10%	0.10%	0.08%	0.07%	0.07%	0.08%	0.07%	0.08%	0.10%	0.08%	2.9%
Transferencias														
Corrientes/PIB	0.06%	0.06%	0.04%	0.04%	0.04%	0.03%	0.04%	0.08%	0.20%	0.02%	0.02%	0.06%	0.06%	22.9%

Fuente: Elaboración propia con información de la Cuenta Financiera

Para 2022 las transferencias realizadas por la ENP a la Administración Central ascendieron a L100 millones, de acuerdo con lo establecido en las Disposiciones Generales de Presupuesto.

#### a. Composición de los pasivos de la Empresa Nacional Portuaria

El monto total de pasivos que tiene la empresa a marzo del 2023 asciende a L568.7 millones, de los cuales el 90.6% son pasivos de corto plazo (L515.23 millones) y 9.4% son pasivos de largo plazo (L53.51 millones).

Los pasivos circulantes cuentan con una estructura basada en cuentas por pagar por L494.18 millones (86.9%) y con deuda con el sistema financiero de L21.03 millones (3.7%).

**Tabla 48 Composición de Pasivos**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2019-2023

Descripción	2019	2020	2021	2022	mar-23	Participación	variación anual	variación en puntas
Obligaciones a Corto Plazo	21.6	22.7	21.6	20.72	21.03	3.7%	1.5%	-0.5%
Intereses por pagar	0.1	0.1	0.1	0.06	0.02	0.0%	-60.9%	-25.5%
Cuentas por Pagar y Otros	291.2	318.6	350.2	456.02	494.18	86.9%	8.4%	11.2%
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>312.9</b>	<b>341.4</b>	<b>371.9</b>	<b>476.79</b>	<b>515.23</b>	<b>90.6%</b>	<b>28.2%</b>	<b>10.5%</b>
Obligaciones a Largo Plazo	104.5	86.7	61.2	38.45	28.40	5.0%	-26.1%	-22.9%
Otras Obligaciones	21.8	21.3	117.2	24.31	25.11	4.4%	3.3%	2.9%
<b>Total Pasivos a Largo Plazo</b>	<b>126.3</b>	<b>107.9</b>	<b>178.5</b>	<b>62.76</b>	<b>53.51</b>	<b>9.4%</b>	<b>-14.7%</b>	<b>-15.8%</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>439.1</b>	<b>449.4</b>	<b>550.3</b>	<b>L 539.5</b>	<b>L 568.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.3%</b>

Fuente: Balance General de la Empresa Nacional Portuaria

Al mes de marzo del año 2023 los pasivos totales aumentaron en 5.4% con respecto al stock presentado al cierre del año 2022, debido al aumento de las cuentas por pagar en 8.4%, por aumento en las Obligaciones a Corto Plazo en 1.5% y del aumento de Otras Obligaciones en 3.3%.



El pasivo de largo plazo disminuye en 14.7%, esto se debe a la disminución de saldo por el pago de servicio realizado de la línea de crédito con el Banco Comercial Internacional KBC Bank.

*b. Transmisión de recursos entre Gobierno y la ENP*

Las transferencias de recursos de la ENP al Gobierno Central desde el año 2016 a marzo del 2023 fueron de L1,486.57 millones, siendo en 2020 el pago de dividendos que mayor contribución presentó con un 74% de las entregas y el 2.3% por pago de impuestos.

Si bien es cierto el Gobierno no cuenta con políticas públicas que regulen a las empresas públicas sobre el tema de los dividendos, La ENP es la única Empresa que realiza distribución de dividendos, realizando el mayor pago correspondiente del 76% en el año 2020.

En la actualidad la ENP es la única empresa pública que transfiere recursos a la Administración Central producto de sus utilidades.

**Tabla 49 Transmisión de recursos de la ENP a la Administración Central**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2023

Años	Transferencias	Impuestos	Pagos totales	Porcentaje total
2016	60.71	0.35	61.06	4%
2017	77.66	1.01	78.67	5%
2018	105.43	3.17	108.60	7%
2019	0.15	3.38	3.53	0%
2020	1,100.04	3.83	1,103.87	74%
2021	0.00	3.05	3.05	0%
2022	100.00	3.58	103.58	7%
I TRIMESTRE 2023	20.21	4.00	24.20	2%
<b>Total</b>	<b>1,464.20</b>	<b>22.37</b>	<b>1,486.57</b>	<b>100%</b>

*Fuente: Elaboración propia con información remitida por la DGP*

*c. Principales indicadores financieros de la ENP*

A continuación, se procede a realizar un análisis de los principales indicadores de endeudamiento, riesgo de deuda, liquidez y rentabilidad de la ENP.

Las metodologías elaboradas para calificar a las empresas públicas, que van de 1 a 5, siendo 1 la mejor calificación y 5 una calificación que implicaría que la empresa requiere un salvataje por

parte de la Administración Central. En ese sentido, en los últimos 3 años la ENP ha recibido una calificación de dos (2.0).

**Tabla 50 Ponderadores para calificación de la ENP**

Componente de Riesgo	Ratio Financiero	Umbral de Riesgo	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23	Calificación 2023
Componente 1_ Riesgo de Endeudamiento	Deuda Largo Plazo/Ingresos de la Gestión	+ de 80%	11.0%	10.0%	9.0%	6.00%	4.9%	4.1%	1
	Deuda Largo Plazo/Activos	+ de 50%	6.0%	5.0%	7.0%	4.00%	3.0%	2.4%	1
	Intereses/Ahorro operacional	+ de 40%	0.0%	23.0%	6.0%	1.00%	2.6%	0.1%	1
Componente 2_ Riesgos de Estructura de	Deuda en Moneda Extranjera/Deuda total	70-100%	359.0%	0.0%	16.0%	8.93%	5.8%	5.1%	1
	Vencimientos de capital a un año/Deuda Total	60-100%	82.0%	90.0%	47.0%	47.0%	93.8%	94.5%	4
	Deuda a tasa flotante/Deuda total	60-100%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1
Componente 3_ Riesgo de Liquidez	Efectivo y cuentas/Deuda corto plazo	< de 15%	127.1%	134.8%	159.6%	190.6%	227.8%	246.5%	1
	Activos corrientes/Deuda corto plazo	< de 0.75	4.4	5.0	2.2	2.4	2.7	2.8	1
Componente 3_ Riesgo de Rentabilidad	Utilidad Neta/Total Ingresos	< de 5%	23.0%	20.0%	2.0%	17.5%	14.6%	14.6%	3
	EBITDA/Total Ingresos	< de 15%	41.0%	41.0%	4.0%	3.4%	20.9%	20.9%	3
	ROA neto del Rendimiento del Bono Soberano Hondureño en Lempiras	< de 0	6.0%	2.3%	-5.0%	6.4%	0.4%	-0.4%	4
<b>Nota Final</b>	<b>Rating</b>	<b>4.0</b>	<b>1.8</b>	<b>1.9</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>2.2</b>		<b>2.1</b>

En materia de endeudamiento, la empresa presenta buenos indicadores (nota 1), con excepción de los vencimientos de corto plazo (incluye todos los pasivos y el pasivo laboral no registrado en el Balance General con nota 4). Sin embargo, tiene la suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas de corto plazo.

La empresa se enfrenta a problemas de baja rentabilidad, obteniendo apenas una EBITDA de 20.9% (nota 3) respecto a los ingresos totales en el 2022, sin embargo, este indicador creció en 516% con respecto al año 2021 con una rentabilidad de 3.4% sobre los ingresos (nota 4).

A partir de las dos concesiones realizadas en 2013 en la terminal de Puerto Cortés, evidencia una baja rentabilidad, ya que sus ingresos en gran medida dependen de los cánones generados en el puerto, que absorbe más del 80% de las operaciones del país.

La Empresa Operadora Portuaria de Centroamérica (OPC) concesionario de la terminal de contenedores en Puerto Cortés presentó su intención de ir a un arbitraje internacional, justificando su intención en algunos incumplimientos por parte del Concedente (ENP). Los riesgos y compromisos adquiridos en las concesiones son revelados en el capítulo de APPs de este documento.

### 4. Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)

Durante el periodo 2013-2022 la empresa refleja un déficit promedio de 0.81% con respecto al PIB, presentando un deterioro sostenido en su balance en la última década.

Una de las variables que explica el mal desempeño de la Empresa, es producto de la caída en los ingresos, que a pesar de la mejora que se presenta en el año 2022 aun no alcanza el nivel observado en el año 2013.

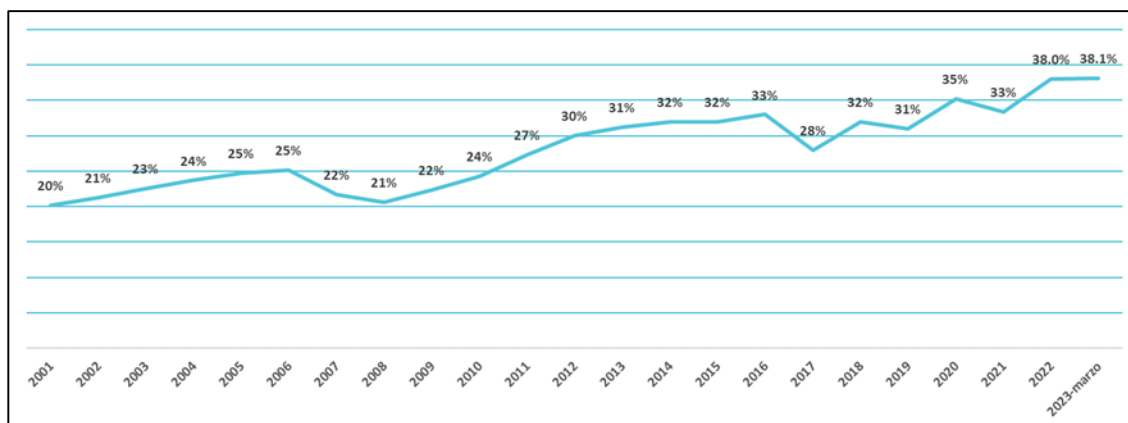
**Tabla 51 Indicadores de la ENEE**  
Periodo 2013-2022

Detalle	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Promedio	Variación anual
Ingresos/PIB	5.43%	5.28%	4.73%	4.28%	4.55%	4.48%	4.97%	4.62%	4.94%	5.17%	4.84%	4.79%
Transferencias Corrientes Recibidas/PIB	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.15%	0.00%	0.00%	0.00%	0.49%	0.06%	100.00%
Inversión/PIB	0.36%	0.26%	0.39%	0.42%	0.44%	0.34%	0.42%	0.24%	0.49%	0.84%	0.42%	70.06%
Déficit/PIB	-1.69%	-1.19%	-0.27%	-0.34%	-0.59%	-1.00%	-0.96%	-0.78%	-0.58%	-0.67%	-0.81%	16.34%
Balance Operativo/PIB	-1.01%	-0.70%	0.31%	0.25%	0.03%	-0.50%	-0.10%	0.01%	-0.12%	-0.22%	-0.21%	93.46%
Gasto Total/PIB	7.13%	6.47%	4.99%	4.62%	5.14%	5.48%	5.93%	5.40%	5.66%	5.85%	5.67%	3.39%
Compra de BYS	5.66%	5.26%	3.79%	3.71%	4.26%	4.59%	4.72%	4.35%	4.06%	4.33%	4.47%	6.46%

Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta Financiera DPMF

La caída de los ingresos está relacionada al crecimiento que presentan las pérdidas técnicas y no técnicas del sistema, representando a marzo del 2023 el 38.1% de la energía ingresada al sistema.

**Grafica 19 Porcentaje de pérdidas de la ENEE**



La grafica N° 19 muestra los niveles de pérdidas anuales que la empresa ha presentado en los últimos 22 años.

Cabe señalar, que la estructura tarifaria actualmente vigente, reconoce a la empresa el 15% de las pérdidas. Por lo tanto, cualquier nivel de pérdidas que supere ese valor, son asumidas por la empresa, lo que lleva a que tenga que recurrir a financiamiento para cubrir los desfases en los ingresos (déficit).

Por otra parte, en el año 2020 se ajustó el pliego tarifario a fin de que se incorporen todos los costos de generación de todas las tecnologías de generación, además de resolver las distorsiones de los subsidios cruzados, por lo que en la actualidad las tarifas reconocen todas las fluctuaciones que determinan el precio de la energía. A partir de tal situación, los desfases de los ingresos son explicados exclusivamente por las pérdidas no reconocidas en la tarifa (el exceso de 15%).

Para el año 2021 la estructura tarifaria ajustada que debía pagarse en el último trimestre tuvo un congelamiento para los consumidores menores a 350 KWh, dicho ajuste fue subsidiado por el Estado (costo de L378.7 millones), se aplica la nueva estructura tarifaria a partir del mes de enero de 2022.

Desde el segundo trimestre del año 2022 la tarifa eléctrica se ha mantenido congelada en el país, aunque la tarifa vigente en el tercer trimestre en promedio global era de L5.32 pasaría a L6.06 el kWh, lo que implica una diferencia de L0.74 que en términos porcentuales representa un aumento del 13.88%.

En el año 2022 el Gobierno de Honduras propuso un subsidio del 100% a todos los usuarios con consumos inferiores a 150 kWh/mes, para cubrir el ajuste se estableció en el artículo No.2 del Decreto Ejecutivo PCM-02-2022, publicado en el Diario Oficial La Gaceta, en fecha 17 de marzo del 2022, el cual instruye a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) para que traslade la diferencia del subsidio equivalente al cuarenta por ciento (40%), a los clientes no residenciales, exceptuando los clientes comerciales integrados a la red de baja tensión con consumos iguales o inferiores a 3,000 kWh (micro, pequeña y medianas empresas que apliquen de conformidad con lo dispuesto en el Decreto Legislativo (02-2022). Además, se estableció un instrumento de pago con el acuerdo SEN 071-2022 y mediante el Decreto Legislativo 30-2022, se modifica el presupuesto asignado a la Secretaría de Estado en el Despacho de Energía, para atender subsidio a la energía, combustibles y gas licuado del petróleo.

En relación con el tema de la pérdidas técnicas y no técnicas, la actual administración del Estado dirigida por la presidenta Xiomara Castro, está realizando acciones inmediatas en la ENEE, con el desarrollo de un Programa Nacional de Reducción de Pérdidas, a meta principal de este

programa es reducir 18 puntos porcentuales del 38 % de pérdidas que reporta la ENEE. con un costo de alrededor de cinco mil millones de lempiras, de los cuales se va a invertir unos L3,400 millones en la red de distribución y aproximadamente entre L1,800 millones y L2,000 millones de lempiras para transmisión. Se tiene previsto reducir las pérdidas técnicas y no técnicas en aproximadamente 8 puntos porcentuales en el primer año<sup>8</sup>; entre las acciones a ejecutar están:

(i) Revisar y normalizar los 33 circuitos de mayores pérdidas para alcanzar hasta 4.18% de reducción de pérdidas.

(ii) Instalar más de 454 mil medidores en los primeros 12 meses.

(iii) Inspeccionar 8,000 instalaciones de mediano y altos consumidores que facturan 950 millones.

(iv) Colocar 3.5 millones focos económicos para generar un ahorro de L42. Millones por mes.

A nivel de transmisión, se contempla invertir inicialmente L1,855 millones en seis proyectos:

Proyecto Sitio Zamorano-Danlí-Chichicaste-Patuca, línea de transmisión Juticalpa-Talanga, Telica-San Francisco de la Paz, La Entrada-Santa Rosa de Copán, Negrito- Yoro-Arenales y dos transformadores de la subestación de El Progreso.

Los operativos de inspección iniciaron en el Distrito Central en noviembre del 2022 por lo que es muy pronto para evaluar sus avances.

Por otra parte, la Administración que dirige la presidenta Xiomara Castro, llevo a cabo un proceso de negociación de los precios a los que actualmente está comprando la energía la ENEE, situación que beneficiaría principalmente a los consumidores y a la misma empresa, ya que habría una reducción en los precios al consumidor y la ENEE reduciría el costo por la energía pérdida.

*a. Situación patrimonial y composición de los pasivos de la ENEE*

La ENEE desde 2010 a marzo del 2023 refleja un deterioro significativo de su situación patrimonial.

Sus activos totales pasaron de L30,235 millones en 2010 a L44,479.3 millones en 2023, en cambio los pasivos se han incrementado notablemente casi 8.7 veces durante el mismo periodo al pasar de L11,627.0 millones a L 101,650.3 millones respectivamente.

---

<sup>8</sup> Fuente: <https://www.rcv.hn/2022/07/15/plan-de-reduccion-de-perdidas-de-la-enee/>, Hondudiario.com/portada/gobierno-anuncia-agresivo-y-ambicioso-plan-para-reducir-perdidas-en-la-enee, periódico Poder Popular pag.10 -11

## UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

### Informe de Riesgos Fiscales

Desde el año 2014 en adelante, la empresa ha estado operando con un patrimonio neto negativo, lo que tal vez sea el indicador más sencillo para transmitir el estado de fragilidad financiera en el que opera. A marzo del 2023 el patrimonio neto de la ENEE alcanza los L-57,171.0 millones.

El 63.9% son pasivos de largo plazo (64,932.80 millones) y el 36.1% son pasivos de corto plazo (L37,717.57 millones).

**Tabla 52 Composición de los pasivos de la ENEE**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2018-marzo 2023

Descripción	2018	2019	2020	2021	2022	mar-23	Participación	variación anual
<b>Pasivo corriente</b>	<b>27,662.20</b>	<b>30,775.35</b>	<b>25,187.61</b>	<b>29,862.76</b>	<b>34,179.44</b>	<b>36,717.57</b>	<b>36.1%</b>	<b>14.5%</b>
Cuentas por pagar proveedores	11,496.69	13,452.18	9,045.53	14,699.32	16,384.33	18,494.78	18.2%	12.9%
Deuda Externa e interna de corto plazo	9,313.17	10,093.02	7,561.87	6,164.43	7,297.99	6,903.89	6.8%	-5.4%
Deuda Externa e interna de corto plazo Mora	4,282.42	4,636.41	4,816.98	5,171.09	5,552.90	5,618.61	5.5%	1.2%
Intereses por pagar deuda externa e interna CP	838.16	729.00	746.88	907.75	732.31	942.57	0.9%	28.7%
Intereses por pagar deuda externa e interna	1,731.76	1,864.74	3,016.35	2,920.18	4,211.91	4,757.72	4.7%	13.0%
<b>Pasivo a Largo Plazo</b>	<b>36,918.28</b>	<b>40,763.16</b>	<b>56,841.85</b>	<b>60,284.43</b>	<b>64,328.88</b>	<b>64,932.80</b>	<b>63.9%</b>	<b>0.9%</b>
Deuda externa e interna Largo Plazo	32,304.87	35,986.15	52,080.28	54,752.61	58,683.41	59,527.55	58.6%	1.4%
Otros documentos por pagar	1.11	39.18	0.89	100.89	100.89	100.89	0.1%	0.0%
Depósitos de abonados	472.80	464.56	488.39	541.31	681.75	706.85	0.7%	3.7%
Pasivo Laboral por pagar	693.05	696.67	734.91	802.19	871.83	887.71	0.9%	1.8%
Otros Pasivos	3,446.45	3,576.60	3,537.38	4,087.44	3,991.00	3,709.80	3.6%	-7.0%
<b>Total Pasivo</b>	<b>64,580.48</b>	<b>71,538.51</b>	<b>82,029.46</b>	<b>90,147.20</b>	<b>98,508.3186</b>	<b>101,650.3759</b>	<b>100.0%</b>	<b>3.2%</b>

Fuente: Elaboración en base al Balance General de la ENEE

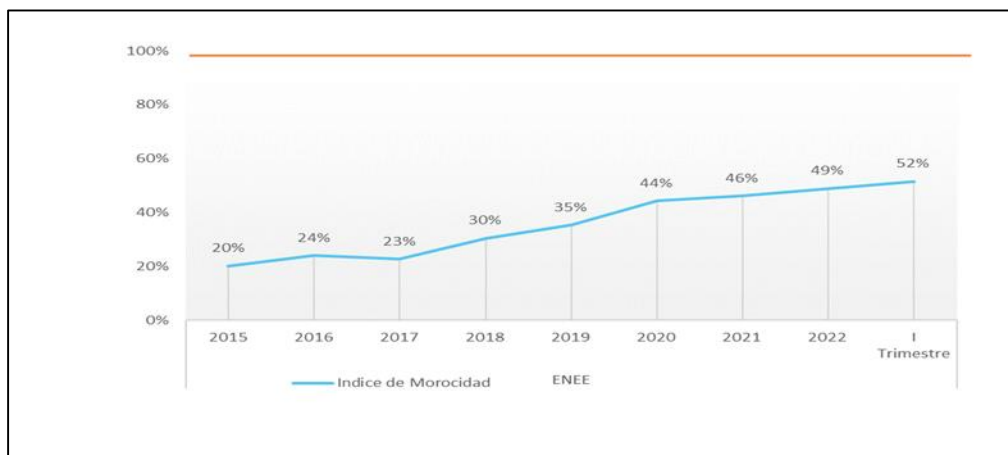
Al primer trimestre del 2023 los pasivos aumentaron en 3.2% con respecto al año 2022, explicado por un aumento de 12.9% de los proveedores y un 41.7% de aumento de intereses por pagar de deuda externa e interna de corto plazo.

*b. Desempeño de la gestión operativa de la ENEE*

Sumado a los problemas de fragilidad económica, la pérdida patrimonial y la composición de los pasivos, se registra un crecimiento en la mora de los clientes, relacionada con la venta de energía, la cual se ha más que duplicado desde el año 2015.

**Grafica 20 Índice de morosidad de la ENEE**

Periodo 2015-2023

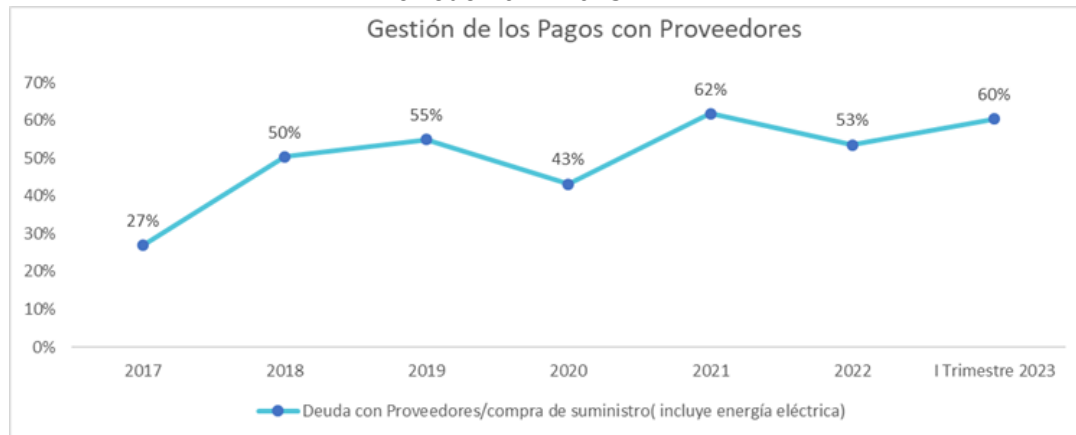


El gráfico N° 21 muestra el comportamiento del índice de morosidad (cuentas por cobrar entre los ingresos sin transferencias anuales), destacando lo ocurrido en año 2020 donde se presentó un crecimiento acelerado en este índice, debido que el Gobierno decidió suspender los cortes de energía a los clientes en mora durante la presencia de la pandemia COVID-19.

Al primer trimestre del año 2023, la tendencia creciente continua pese que hay una mejora en los ingresos, se observa un crecimiento en las cuentas por cobrar, estas últimas representan el 52% sobre los ingresos sin transferencias, que, crecieron principalmente en el sector gobierno y residencial.

El 90% de la cartera en mora presenta un vencimiento mayor a los 120 días. El saldo de la mora se distribuye porcentualmente de la siguiente manera: sector residencial 50%, sector comercial 20%, sector autónomo 16%, Gobierno 8%, Municipal 4%, Comunitario 0.1%

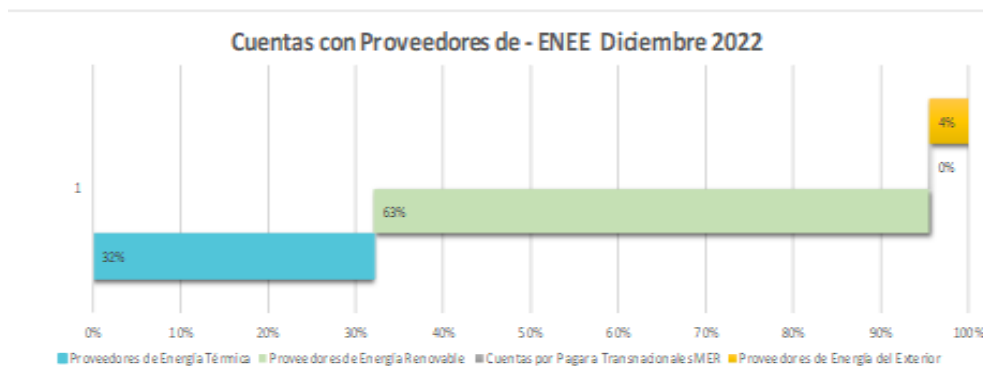
**Grafica 21 Gestión de pagos a proveedores de la ENEE**  
Periodo 2017-2023



Como segundo problema de gestión se identifican aumentos significativos en las cuentas por pagar a los proveedores. A marzo del 2023 las obligaciones con los proveedores representan el 60% de las compras y suministros acumuladas del 2022 (incluyendo compras de energía).

**Grafica 22 Composición de proveedores de la ENEE**

Periodo 2022



Fuente: Balance General a 30 de diciembre del 2022



# UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

## Informe de Riesgos Fiscales

### c. Deuda financiera de la ENEE: Composición, condiciones, estructura y vencimiento

El saldo de la deuda (prestamos) de la ENEE que incluye capital e intereses en mora, refleja un monto de L77,750.3 millones a marzo del 2023, lo que representa un incremento del 2.65% con respecto al saldo de cierre del año 2022, esto se debe principalmente a la colocación de bonos que se viene colocando desde año pasado alcanzando un monto de L6,774.8 millones.

**Tabla 53 Deuda de la ENEE, Principales Características**

Al 31 de marzo del 2023

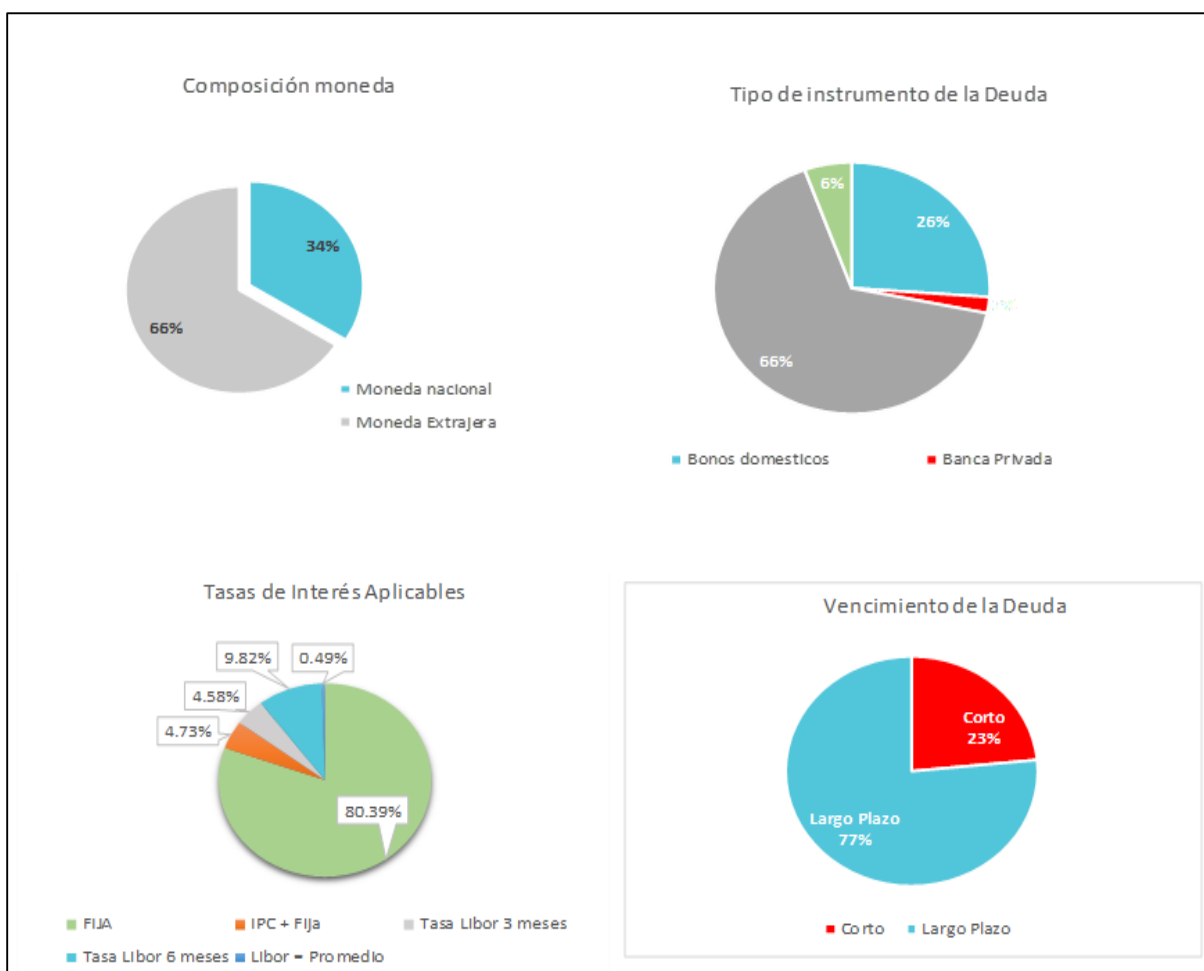
Organismo Financiad	Emisor directo	Moneda de denominación	Año Vencimiento	Monto Original	2021	2022	mar-23	% Deuda Total
<b>A - Bonos emitidos por ENEE</b>				<b>13,238</b>	<b>13,336.5</b>	<b>19,621.5</b>	<b>20,319.2</b>	<b>26.1%</b>
Fideicomiso para la Recuperación de Pérdidas ENEE - 2013 (RPE-2013)	ENEE	USD	2020	216	00.0	00.0	00.0	0.0%
Fideicomiso para la Recuperación de Pérdidas ENEE - 2014 (RPE-2014)	ENEE	USD	2019		00.0	00.0	00.0	0.0%
Refinanciamiento Conversión de Pasivo - 2016 (RBCP-2016)	ENEE	LPS	2026	1,215	1,215.3	1,215.3	1,256.6	1.6%
Bonos Valores GUB. ENEE 2019	ENEE	LPS	2023-2030	5,335	5,334.7	5,334.7	5,352.7	6.9%
Bonos Valores GUB. ENEE 2020	ENEE	LPS	2024-2035	3,874	4,208.3	4,208.3	4,753.1	6.1%
Bonos Valores GUB. ENEE 2021	ENEE	LPS	2034-2036	2,578	2,578.1	2,578.1	2,182.0	2.8%
Bonos Valores GUB. ENEE 2022	ENEE	LPS	2023-2027	6,285	00.0	6,285.0	6,774.8	8.7%
								0.0%
<b>B - Préstamos con Bancos Privados</b>				<b>9,054</b>	<b>3,243.8</b>	<b>1,916.3</b>	<b>1,607.2</b>	<b>2.1%</b>
Banco FICOHSA (Préstamo Sindicado 2017)	ENEE	LPS	13/07/2020 - 17/01/2022	9,000	625.0	00.0	00.0	0.0%
Banco FICOHSA (Préstamo Sindicado 2018)	ENEE	LPS	29/06/2021 - 29/12/2025	26	2,205.0	1,715.0	1,482.7	1.9%
Pago Inversiones EEH	ENEE	USD	28/01/2020 - 28/08/2023	28	413.8	201.3	124.5	0.2%
					00.0			
<b>C - Convenios subsidiarios con Gobierno Nacional</b>				<b>17,367</b>	<b>47,459.7</b>	<b>49,989.8</b>	<b>51,524.9</b>	<b>66.3%</b>
Reasignación de préstamo (EXIMBANK)	Gobierno Nacional		27/06/2030 - 27/12/2049	74	1,860.6	1,921.9	1,938.8	2.5%
Bono Soberano	Gobierno Nacional	USD	19/1/2027	700	12,326.0	13,530.0	14,327.2	18.4%
Bono Soberano 2020	Gobierno Nacional	USD	24/6/2030	600	15,383.4	15,551.1	15,761.4	20.3%
Gobierno Central - ERP/1	Gobierno Nacional	USD	6/10/1989-1/10/2044	286	13,874.8	13,373.9	13,385.7	17.2%
Tesorería General de La República	Gobierno Nacional	USD	S/N	00	22.9	23.2	23.1	0.0%
Cuenta Fondo de Contravalor Honduras España /3	0		varias	10	246.4	248.9	248.8	0.3%
Convenio Subsidiario - Cuenta JICA /3	Organismos Multilaterales	JPY	20/02/2025 - 20/02/2055	15,262	78.6	170.4	641.3	0.8%
Convenio Subsidiario - Cuenta BID/3	Organismos Multilaterales	USD	15/05/2015 - 15/11/2058	410	3,666.8	4,524.1	4,552.0	5.9%
Convenio Subsidiario - Cuenta IDA/3	Organismos Multilaterales	USD	15/06/2019 - 15/12/2028	25	00.0	646.3	646.7	0.8%
<b>D - Total Deuda Interna (A+B+C)</b>				<b>39,659</b>	<b>64,040.0</b>	<b>71,527.6</b>	<b>73,451.4</b>	<b>94.5%</b>
<b>E - Deuda Externa</b>				<b>300</b>	<b>4,177.6</b>	<b>4,218.6</b>	<b>4,299.0</b>	<b>5.5%</b>
Club de París - Suiza/2	ENEE	CHF	2033	02	45.1	43.1	42.4	0.1%
Banco Internacional de Paribas	ENEE	USD	23/6/1905	00	9.5	9.6	9.5	0.0%
Banca Comercial de China (ICBC)	ENEE	USD	2026	298	4,123.1	4,165.9	4,247.1	5.5%
					00.0			
<b>F - Deuda Total (D+E)</b>				<b>39,959</b>	<b>68,217.6</b>	<b>75,746.2</b>	<b>77,750.3</b>	<b>100.0%</b>

En el Tabla No. 53 se presenta el resumen de las operaciones de deuda que componen el stock al 31 de marzo de 2023.

La deuda total de la ENEE esta mayormente constituida por convenios subsidiarios firmados con el Gobierno que representan el 66%, convirtiéndolo en el principal acreedor directo de la empresa, lo cual es explicado principalmente por la colocación de los bonos soberanos emitidos y reasignados como préstamos a la ENEE, que representan el 38.7%. Por otra parte, los bonos emitidos por la ENEE en el mercado doméstico representan el 26.1%.

El 66% de la deuda está denominada en moneda extranjera, mientras que el 77% de los vencimientos de deuda son a largo plazo. Por otra parte, el 80.3% de la deuda es de tasa fija.

**Grafica 23 Composición de la deuda de la ENEE**



*d. Principales indicadores financieros de la ENEE*

A continuación, se procede a realizar un análisis de los principales indicadores de endeudamiento, riesgo de deuda, liquidez y rentabilidad de la ENEE. En los últimos 6 años la empresa presenta sustanciales riesgos de default, calificación 4.

**Tabla 54 Ponderadores para calificación de la ENEE**

Periodo 2016-2023

Componente de Riesgo	Ratio Financiero	Umbral de Riesgo	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 mayo	2022 septiembre	2022	Nota Final 2022	mar-23	Nota preliminar marzo 2023
Componente 1_ Riesgo de Endeudamiento	Deuda Largo Plazo / Ingresos de la Gestión	+ de 80%	97%	140%	150%	120%	205%	185%	185%	187%	160%	4	162%	4
	Deuda Largo Plazo / Activos	+ de 50%	85%	127%	129%	114%	141%	144%	139%	139%	148%	4	134%	4
	Intereses / Ahorro operacional	+ de 40%	84%	95%	100%	697%	-221%	-49%	-54%	-54%	-166%	4	-166%	4
Componente 2_ Riesgos de Estructura de deuda	Deuda Mon Extranjera / Deuda Total	70-100%	11%	42%	53%	77%	72%	68%	68%	65%	64%	3	64%	3
	Vtos capital a 1 año / Deuda Total	60-100%	29%	14%	43%	29%	24%	18%	18%	22%	18%	2	18%	2
	Deuda tasa flotante / Deuda Total	60-100%	3%	17%	59%	26%	18%	16%	16%	15%	17%	1	17%	1
Componente 3_ Riesgo de Liquidez	Ratio efectivo: Efectivo y cuentas / Deuda CP	< de 15%	13%	14%	8%	14%	22%	5%	11%	5%	11%	4	39%	2
	Ratio corriente: Activo corriente / Deuda CP	< de 0.75	0.79	1.14	0.28	0.66	0.88	1.23	1.33	1.03	0.07	3	1.67	2
Componente 4_ Rentabilidad	Margen Neto	< de 5%	-20%	-18%	-287%	-15%	-16%	-24%	-24%	-24%	-15%	4	-15%	4
	Margen EBITDA	< de 15%	-14%	-7%	-12%	0%	-11%	-4%	-4%	-4%	-4%	4	-4%	4
Componente 5_ Riesgo Regulatorio	Evolución Real de Tarifas en los últimos años (variación entre puntas)	< -15%	2.6%	-2.7%	-1.0%	-1.0%	-1.8%	-2.2%	-0.13%	-0.6%	-0.4%	2	0.5%	2
	Marco regulatorio vigente de actualización de Tarifas	si	si	si	si	si	si	1	1	1	1	1	100%	1
Componente 6_ Perspectiva de Ingresos	Tasas crecimiento real de patrimonio	< de 0%	-5%	-5%	-69%	-57%	-234%	-206%	-213%	-206%	-206%	3	-210%	3
	Tasas crecimiento real de los ingresos	< de 0%	-2%	-2%	-1%	7%	2%	1%	1%	-1%	4%		4%	
Nota	Rating Final	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4	3	3

Fuente: Elaboración propia en base a los Estados Financieros al cierre de cada año, para el 2023 los activos y pasivos son actualizados a marzo y los ingresos y gastos pertenecen al cierre financiero del año 2022.

En el caso de la ENEE, el componente de riesgo de endeudamiento refleja una calificación de 4, ubicándolo en un umbral de alto riesgo. Dentro de este componente se encuentra el indicador de Deuda a Largo Plazo sobre Ingresos de la Gestión, a marzo del año 2023 se presentó una ratio de 162%, superando el umbral establecido en las Normas Técnicas del Subsistema de Crédito Público (80%).

En relación al componente de riesgo de estructura de deuda, el cual presenta una nota global de 2.25 mostrando una calidad crediticia de media a alta, con forme a la metodología desarrollada para este análisis. Dentro de este componente se encuentra la ratio de Deuda en Moneda Extranjera sobre Deuda Total, obteniendo un índice de 64%, equivalente a una nota de 3, mostrando en este indicador que la empresa se encuentra en una clasificación de riesgo altamente especulativo, pero muy cerca de alcanzar el umbral del riesgo superior establecido en la metodología (70-100%).

El componente de Liquidez presenta una nota global de 2, obteniendo una mejoría pasando de nota 3.5 a nota 2, influenciado principalmente por incrementos en las ratios de liquidez en respuesta a las importantes transferencias corriente y de capital que el gobierno ha realizado a partir de año 2022. Dentro de este compone la ratio de efectivo sobre la deuda de corto plazo obtiene a marzo del año 2023 un índice de 39%, equivalente a una nota de 2, mostrando en este indicador que la empresa se encuentra en una clasificación de calidad crediticia de media a alta alcanzando el umbral de riesgo establecido en la metodología (menor a 15%).

El componente de Perspectiva de Ingresos presenta una nota global de 3, clasificado como un riesgo altamente especulativo, en función al desempeño de los ingresos totales y la evolución del patrimonio neto. La calificación obtenida está influenciada principalmente por la reiterada pérdida del patrimonio de la empresa, ocasionado por los constantes déficit que la empresa ha reflejado año con año.

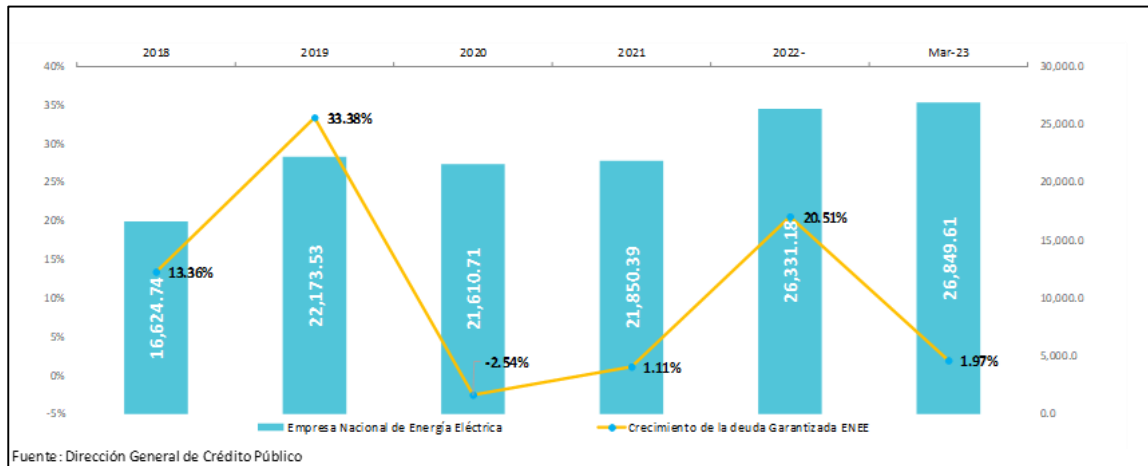
*e. Garantías del gobierno en respaldo de las operaciones de Crédito Público y contratos de energía*

La ENEE y la ENP son las únicas empresas públicas que cuentan con saldos de deuda con garantías o avales por parte del Estado. Cabe mencionar que no existe normativa que regule el límite máximo de emisión de garantías.

**Grafica 24 Tenencia de la deuda garantizada de la ENEE**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2017-2023



El saldo total de la deuda garantizada por el estado a marzo 2023 asciende a L 27,280.4, del cual el 97% la constituye la deuda garantizada de la ENEE que asciende a L 26,849.61 millones.

*f. Garantías del gobierno en respaldo de las operaciones de Crédito Público y contratos de energía*

Durante el periodo 2016 al 2023, las transferencias de recursos acumulados de la ENEE al Gobierno Central suman L7,900.0 millones. Durante este periodo las transferencias se han incrementado en 141.5% pasando de L10.3 millones en 2016 a L 2,033.1 millones en el 2022, de los cuales el 63.9% corresponde a los pagos realizados por concepto de reembolso de servicio de deuda de los Bonos Soberanos.

La transferencia de recursos de la ENEE a la Administración Central (canales de transmisión) tiene relación por el pago de concesión de préstamos (63.9%), el pago de embargos por ejecución de demandas judiciales en 32.2%, pago por embargos de deuda garantizada 3.6% y por pago de impuestos a la administración Central del 0.2%.

**Tabla 55 Total de trasferencias de recursos de la ENEE a Gobierno Central**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2023

Año	Pagos por concesión de préstamos	Reembolsos por pagos de deuda.	Reembolsos por pago de demandas judiciales	Impuestos	Total Transferencias de la ENEE
2016	0.0	0.0	0.0	10.3	10.3
2017	0.0	0.0	0.0	5.4	5.4
2018	964.4	0.0	0.0	0.9	965.3
2019	1,160.0	0.0	269.7	0.1	1,429.9
2020	946.9	131.0	249.5	0.0	1,327.4
2021	1,067.0	57.8	828.0	0.0	1,952.8
2022	829.1	5.5	1,196.9	1.5	2,033.1
I TRIMESTRE 2023	82.6	90.7	2.6	0.0	175.9
<b>Total</b>	<b>L. 5,050.0</b>	<b>L. 285.0</b>	<b>L. 2,546.8</b>	<b>L. 18.2</b>	<b>L. 7,900.0</b>
<b>Participación</b>	<b>63.9%</b>	<b>3.6%</b>	<b>32.2%</b>	<b>0.2%</b>	<b>100.0%</b>

*Elaboración propia en base a información de la ENEE, DGP y la TGR*

Es importante mencionar que solamente se están presupuestando y pagando servicio de deuda por bono soberano (presentando atrasos transitorios), quedando sin programación y pago el resto de la deuda concesionada a la ENEE, reflejando atrasos con el Gobierno.

Durante el periodo 2020 – marzo 2023 se produjeron varios episodios de activación de la garantía emitida por el Estado sobre el Bono de Recuperación de Pérdidas, por lo cual debió pagar un monto de L285 millones (débito automático a la Cuenta Única del Tesoro). El monto ya fue pagado en su totalidad por la ENEE a la CUT.

A partir del año 2019 se han presentado embargos a la Cuenta Única del Tesoro por demandas judiciales en contra de la ENEE, monto que asciende a L2,546.8 millones, de los cuales la ENEE ha reembolsado en su totalidad.

Durante el periodo 2016 a marzo del 2023, la Administración Central ha transferido recursos por L45,656.9 millones a la ENEE. Durante el año 2022 estas transferencias ascendieron a L6,787.2 millones, que representan el 15.2% del total de los recursos transferidos durante el periodo antes señalado.

Al mes de marzo del 2023 ya se han pagado L983.3 millones, de los cuales L 427 millones fueron pagos por ejecución de demandas judiciales y L464.8 millones por Transferencias de capital.

**Tabla 56 Transmisión de Recursos de la Administración Central a la ENEE**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-marzo 2023

Años	Transferencias al sector privado ayuda a personas	Pagos directos de demandas judiciales	Pagos directos Subsidios de capital	Pagos directos Subsidios de corrientes EPs	Otras transferencia corrientes	Transferencia capital (para inversiones)	Concesión de préstamos del Gobierno	Ejecución de garantías de deuda externa y interna	Total Pagos
2016	0.0	0.0	15.0	0.0	0.0	131.2	0.0	0.0	146.2
2017	37.0	0.0	15.0	0.0	0.0	254.1	16,538.2	0.0	16,844.3
2018	864.0	0.0	15.0	0.0	0.0	171.8	0.0	0.0	1,050.8
2019	360.0	269.7	0.0	0.0	0.0	232.0	1,820.8	0.0	2,682.5
2020	196.8	249.5	0.0	0.0	0.0	214.4	14,827.6	131.0	15,619.3
2021	175.9	828.0	0.0	0.0	35.6	446.1	0.0	57.8	1,543.4
2022	3,122.3	1,196.9	0.0	0.0	2,363.1	99.3	0.0	5.5	6,787.2
1 TRIMESTRE 2023	0.0	427.8	0.0	0.0	0.0	464.8	0.0	90.7	983.3
Suma	L 4,756.0	L 2,972.0	L 45.0	L 0.0	L 2,398.7	L 2,013.7	L 33,186.6	L 285.0	L 45,656.9
Participación	12.4%	7.8%	0.1%	0.0%	6.3%	5.3%	86.9%	0.7%	119.5%

Elaboración propia en base a información de la DGP y la TGR

Las Transferencias al sector privado (ayuda social a personas); se realizan con el objeto de pagar a la ENEE los subsidios focalizados que la administración central vía Decreto Legislativo ha otorgado a los abonados del servicio eléctrico como ser los Subsidio focalizado al consumo de energía hasta 75 Kwh y el subsidio a los consumidores de menos de 150 Kwh denominado Subsidios a la Energía 60/40.

A marzo de 2023, Las Transferencias al Sector Privado Ayudas a Personas incluye el Subsidio Energía 60/40 por L3,672.0 y subsidio al incremento de la tarifa de energía L2,884.9 estos montos salen de pagos de la Secretaría de Energía y entran directamente a los ingresos de la ENEE en el rubro 16298 Venta Bruta de Servicio de Energía Eléctrica.

*g. Actividades cuasi fiscales de la ENEE*

El objetivo de este apartado es informar sobre los costos financieros que tienen las actividades cuasi fiscales llevadas a cabo por la ENEE en nombre del Gobierno.

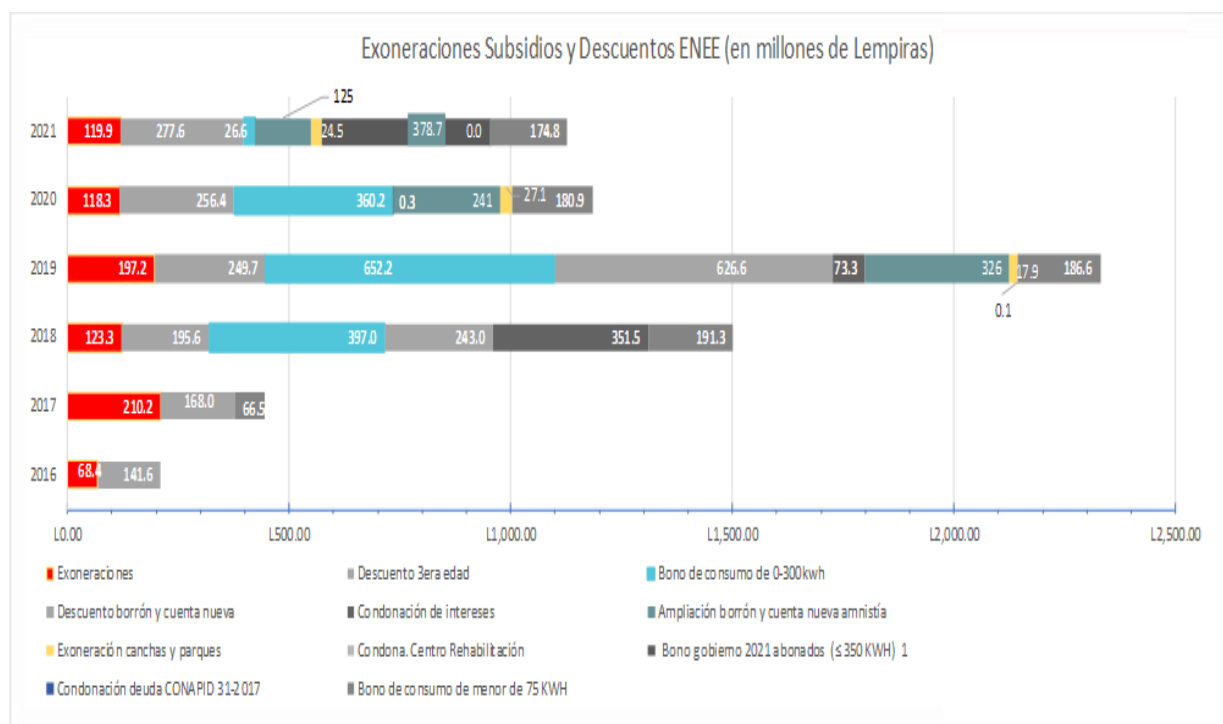
En el Tabla N° 56 se sintetiza las actividades cuasi fiscales, el origen de la actividad, el costo de la actividad cuasi fiscal y la proporción que representa cada actividad respecto al costo total estimado.

En el periodo 2016 al 2021, las perdidas producto de las actividades cuasi fiscales realizadas por la empresa ascienden a un total de L6,820.1 millones. En el gráfico N° 25, se presenta e observa los costos anuales por tipo de actividad mostrando que el año 2019 es el año donde más operaciones cuasi fiscales se presentaron, con un monto de L2,335.3 millones.

### Grafica 25 Actividades cuasi fiscales de la ENEE

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-2021



*Elaboración propia en base a información ENEE*

Entre las actividades cuasi fiscales de mayor costo para la ENEE se encuentra el subsidio al consumo de energía eléctrica a consumidores de menos de 300 kWh con el 21% del costo total. En segundo lugar, se encuentra el Descuento a la Tercera Edad, que representa el 19% del costo total.

A marzo del año 2023, las actividades cuasi fiscales acumuladas presentan un monto L6,418.5, en la tabla N° 57 se sintetiza las actividades cuasi fiscales, el origen, el costo y la proporción que representa cada actividad respecto al costo total estimado.



Tabla Actividades cuasifiscales acumuladas periodo 2016- marzo 2023

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2016-marzo 2023

Actividades Cuasi fiscales	Origen de la actividad	Acumulado 2016-marzo 2022	Participación
<b>1. Descuentos a la Tarifa y Exoneraciones( perdón de deuda)</b>		<b>4,860.2</b>	<b>76%</b>
Exoneraciones DEC. 94-2015 PARA VID MEJOR DEC-171-2016 EXO ORFA ENIMA DEC-77-2015 EXO SERV PANAM DEC-77-2015 EXO MHOTIVO DEC 51-2018 BORRON Y CUENTA NUEVA COND. INT. DGE-14-2016 CON. INT. DGE 129-2017 DEC 51-2018 BORRON CTA NV DEC265-2002 ORFA LEACH SCH BONO BASILICA DE SUYAPA	Exoneración a los Asilos de Ancianos Decreto 50-2010, Artículo 36, Exoneración a la Asodación Amor Cristiano Internacional "Orfanato Emmanuel", Exoneraciones Decreto No.77-2015 "Exoneración del pago de energía a la Organización No Gubernamental SERVICIOS PANAMERICANO DE SALUD INC., Decreto 31-2017, Condonación de Deuda CONAPIB, Exoneración y condonación de deuda a Iglesias y Parroquias, Incluyendo Santuario de Suyapa, Decreto 265-2002 Exoneración Pro Orfanato y LEACH SCHMITKE.	2,303.9	36%
<b>2. Subsidio en servicio de suministro de energía Eléctrica para completar una tarifa mas baja que la comercialmente viable*</b>		<b>2,556.3</b>	<b>40%</b>
Descuento a la Tarifa Juntas de Agua, Municipalidades y ONG'S a nivel Nacional	Decreto 31-2017 ARTÍCULO 1- Facultar a la Comisión Nacional de Energía para que dentro del Sector Gubernamental establezca una tarifa especial para ser adicionada al último Pliego tarifario aprobado por dicha Comisión aplicable a las Municipalidades, las Juntas de Agua y ONG sin fines de lucro equivalente a Dos Lempiras por kilowatt-hora(L.2.00/Kwh), por el consumo de energía eléctrica que requiere el bombeo de agua potable de los servicios prestados.	836.5	13%
Descuento a los abonados de 3era edad a nivel nacional.	Decreto 220-93 y se da descuento a los abonados de 3era edad Asilos de Ancianos a nivel nacional.	1,719.9	27%
<b>3.1 Subsidios Focalizados</b>		<b>1,558.3</b>	<b>24%</b>
Subsidio 278-2013	Decreto 278-2013 Artículo 32 se subsidiara por medio de un bono mensual de 120lempiras , aquellos consumidores de energía Eléctrica cuyo consumo mensual no exceda los 75 kWh	267.4	4%
Subsidios de 0 a 300 KWh Decreto 76-2019	Decreto 76/2019 Artículo 32 se subsidiara por aquellos consumidores de energía Eléctrica cuyo consumo mensual no exceda los 300kWh	380.7	6%
Subsidio a 350 kWh - Decreto No.59-2021	Se decretó el subsidio a los consumidores de energía eléctrica durante el segundo semestre del año 2021 del incremento tarifario anunciado por la CREE para el tercer trimestre del año.	548.0	9%
subsidio Decreto 2-2022	Subsidios Ajuste a la Tarifa PCM 30-2022, se implementa el subsidio de tarifa a todos los clientes, subsidio equivalente al cuarenta por ciento (40%), a los clientes no residenciales, exceptuando los clientes comerciales integrados a la red de baja tensión con consumos iguales o inferiores a 3000 kWh. Decreto PCM-003-2022. Se otorga el subsidio de consumo menor de energía < 150 Kw	362.2	6%
<b>Total</b>		<b>6,418.5</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada por la Gerencia Financiera de la ENEE

## 5. Valoración del Pasivo Contingente de las Empresas Públicas por Déficit en su Finanzas

Dentro del análisis de valoración de los pasivos contingentes, se encuentra la estimación del aporte financiero necesario para el salvataje de las empresas públicas en situación de insolvencia o "default", y que permita a las empresas recuperar tanto su capacidad operativa como la capacidad de pago de sus obligaciones financieras.

Para esto, se elaboró una calificación crediticia, compuesta por ratios financieros como ser el nivel de endeudamiento y capacidad de pago tomando como base los límites establecidos en el artículo 71 de la Ley Orgánica de Presupuesto (LOP) y, las Nomas Técnicas del Subsistema de Crédito Público (NTSCP), además de incluir otros ratios que evalúan la probabilidad de “default” de una empresa; para lo cual se crean escenarios de estrés financiero en los cuales se degrada la calificación crediticia, llevándola al límite superior cerca del “default” (nota 4), lo cual posteriormente permitirá determinar el aporte necesario para restablecer la situación financiera de la empresa a una mejor calificación crediticia (nota 3).

**Tabla 58 Pasivo Contingente Explicito de las EP's por Déficit en sus Finanzas**  
Como porcentaje del PIB  
Al I trimestre del 2023

Empresa	Pasivos Totales (Escenario Base)	Maxima Exposición (Aporte)	Pasivo Contingente (Ajustado)	Tipo Aporte	Probabilidad de Default año Actual	Año estimado de Default	Probabilidad de Default año 2024
	% del PIB						
Empresa de Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)	0.32%	0.63%	0.45%	Aporte de efectivo que mejore el ratio = Activo Corriente/Deuda de Corto Plazo.	36%	2024	58%
Empresa Nacional Telecomunicaciones (HONDUTEL)	0.77%	1.12%	0.76%	Aporte de efectivo que mejore el ratio = Activo Corriente/Deuda de Corto Plazo.	36%	2024	58%
Empresa Nacional Portuaria (ENP)	0.12%	0.22%	0.17%	Aporte de efectivo que mejore el ratio = Activo Corriente/Deuda de Corto Plazo.	21%	2026	39%
Total	1.21%	1.97%	1.38%				

Fuente: : Elaboración propia con información de los Estados Financieros y templates remitidos por las EPs

El Tabla No. 58 muestra los resultados del cálculo del pasivo contingente por déficit financiero para el SANNA, HONDUTEL y ENP. De acuerdo a los datos obtenidos, los pasivos totales para las tres empresas representan el 1.21% con relación al PIB<sup>9</sup>, con una máxima exposición de 1.97% del PIB y, aplicando una estimación con un nivel de confianza del 90% el valor del stock del contingente total o la pérdida esperada asciende a 1.38% del PIB.

Por su parte, el modelo de estimación revela que existe una probabilidad del 58% que HONDUTEL y el SANAA entre en una situación de “default” para el año 2024 mientras que la ENP, muestra una baja probabilidad de ocurrencia menor de 39% para el mismo año.

Es importante señalar, que en los tres casos el cálculo del aporte requerido deriva del análisis de la razón Activo Corriente / Deuda de Corto Plazo, por lo cual y con el propósito de mejorar dicho indicador y reducir la presión financiera a corto plazo, es necesario llevar a cabo medidas de mitigación dentro de las cuales podemos señalar:

<sup>9</sup> Los pasivos totales de la ENEE (según los Estados Financieros y otros datos fuera de Balance) representa el 10.94% del PIB al cierre del año 2022.

- ✓ Readecuación de los pasivos de corto plazo para convertirlos a largo plazo.
- ✓ Generar un plan de acción que permita optimizar su posición financiera, promoviendo acciones orientadas a mejorar sus ingresos en el corto plazo.
- ✓ Explorar nuevos proyectos de inversión, para generar recursos frescos que mejoren su rentabilidad, por lo cual la elaboración de estudios precisos que evalúen adecuadamente la viabilidad técnica, legal y financiera es de alta prioridad para la correcta toma de decisiones.

*h. Financiamiento del déficit de la ENEE*

Las estimaciones realizadas de acuerdo al Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo proyectan una reducción significativa en el déficit de la empresa para 2027, el cual se reducirá del -0.6% del PIB en 2023 al 0.3% del PIB en el año 2027.

**Tabla 60 Proyección de las necesidades de financiamiento del déficit de la ENEE**

Como porcentaje del PIB

Periodo 2022-2027

Años	2023	2024	2025	2026	2027
Déficit	-0.6%	-0.3%	-0.2%	-0.1%	-0.3%
Financiamiento	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Amortizaciones	-0.3%	-0.3%	-0.4%	-0.3%	-1.9%
Nuevo financiamiento	-0.9%	-0.6%	-0.6%	-0.4%	-2.2%

*Fuente: Elaboración propia con información remitida por DPMF*

A pesar de la reducción en los niveles de déficit, la empresa seguirá acumulando deuda, de igual forma habrá vencimientos que con mucha probabilidad terminaran recolocándose. En ese sentido, dadas las dificultades que pudiese enfrentar la empresa para encontrar nuevo financiamiento, existe alta probabilidad que la deuda que adquiera la empresa termine siendo garantizada, por lo que esos flujos terminaran convirtiéndose en pasivos contingentes para la Administración Central de forma explícita con garantías y/o avales emitidos por éste.

## 6. Riesgos Fiscales Asociados a las Empresas Públicas

En el análisis de riesgos de las empresas públicas se valoran cuatro fuentes de riesgo fiscal que a su vez se clasifican en riesgos explícitos e implícitos.

El Tabla N° 61 presenta la cuantía de la máxima exposición derivados de los riesgos fiscales asumidos por las empresas públicas asciende al 40.5% del PIB, para el cierre fiscal del 2022.

**Tabla 61 Máxima exposición de los riesgos fiscales de las empresas públicas**

Como porcentaje del PIB  
Al I Trimestre del año 2023

Fuente del Pasivo	ENEE	HONDUTEL	SANAA	ENP	Total
<b>Pasivos Explícitos</b>	<b>21.11%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.00%</b>	<b>0.01%</b>	<b>21.12%</b>
Garantías y Avals	21.11%	0.00%	0.00%	0.01%	21.12%
<b>Pasivos Implícitos</b>	<b>14.13%</b>	<b>1.54%</b>	<b>0.44%</b>	<b>2.82%</b>	<b>18.94%</b>
APPs	1.39%	0.00%	0.00%	2.60%	3.98%
Demandas Judiciales	2.21%	0.76%	0.08%	0.10%	3.15%
Empresas Públicas por Deficit	10.53%	0.78%	0.36%	0.13%	11.80%
<b>Total</b>	<b>35.24%</b>	<b>1.54%</b>	<b>0.44%</b>	<b>2.83%</b>	<b>40.05%</b>
<i>Fuente: Elaboración Propia</i>					

Los Pasivos Contingentes desde la perspectiva de la Administración Central están compuestos por:

- Pasivos Contingentes Explícitos: aquellos donde la Administración Central es garante ante una eventualidad, las máximas exposiciones de estos ascienden a 21.12% del PIB y están compuestos principalmente por la deuda garantizada a las Empresas y los Contratos de Generación de energía renovable.
- Pasivos Contingentes Implícitos: aquellos donde la Administración Central no tiene una responsabilidad directa, pero que en determinado momento tendría que responder como consecuencia de los efectos que podría tener el hecho de no actuar. Estos están compuestos por los pasivos generados por los contratos de APP suscritos por las empresas, las demandas judiciales y cualquier otro pasivo que la institución tenga, los cuales representan el 18.94% del PIB.

## 7. Pasivos Contingentes de las Empresas Publicas

Se estima que para el año 2023 el stock de los pasivos contingentes (traídos a valor presente) representan el 22.53% del PIB.

Los Pasivos Contingentes Explícitos representan el 12.8% del PIB, mientras los Pasivos Contingentes Implícitos representan el 9.74% del PIB.

**Tabla 60 Pasivos Contingentes de las Empresas Publicas**  
Como porcentaje del PIB

Fuente del Pasivo	ENEE	Hondutel	SANAA	ENP	Total
<b>Pasivos Explícitos</b>	<b>12.8%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>12.8%</b>
Garantías y Avals	12.8%	0.0%	0.0%	0.0%	12.8%
<b>Pasivos Implícitos</b>	<b>5.1%</b>	<b>1.4%</b>	<b>0.5%</b>	<b>2.8%</b>	<b>9.74%</b>
APPs	1.4%	0.0%	0.0%	2.6%	4.0%
Demandas Judiciales	1.5%	0.6%	0.1%	0.0%	2.2%
Empresas Publicas por Deficit en sus Finanzas	2.1%	0.8%	0.5%	0.2%	3.5%
<b>Totales</b>	<b>17.8%</b>	<b>1.36%</b>	<b>0.51%</b>	<b>2.81%</b>	<b>22.53%</b>

Fuente: Elaboración Propia

El 79.2% del total del pasivo contingente corresponde a la ENEE (17.8% del PIB), mientras que el 20.8% del total de pasivos contingentes restante recae en HONDUTEL, SANAA Y ENP.

## 8. Demandas Judiciales en las Empresas Públicas

De acuerdo con la información recibida por parte de las Empresas Públicas No Financieras, se conoce que existen 1,809 procesos, presentando un crecimiento de 11.2% respecto a los procesos judiciales registrados a diciembre de 2022.

La mayor concentración de procesos judiciales se encuentra en la ENEE, que para diciembre 2022 concentra el 71% del total de las demandas en las Empresas Públicas; en segundo lugar, HONDUTEL con el 14% y el restante 15% distribuido en las otras Empresas Públicas.

**Tabla 61 Procesos judiciales en contra de las empresas públicas**

Detalle	2019		2020		2021		2022		2023	
	Procesos	%	Procesos	%	Procesos	%	Procesos	%	Procesos	%
ENEE	621	79%	708	76%	1,117	81%	1,289	79%	1,291	71%
HONDUTEL	153	19%	208	22%	245	18%	245	15%	245	14%
RESTO EPNF	16	2%	17	2%	19	1%	93	6%	273	15%
<b>Total Demandas</b>	<b>790</b>		<b>933</b>		<b>1,381</b>		<b>1,627</b>		<b>1,809</b>	

Fuente: Elaboración propia en base a matriz proporcionada por las Instituciones.

De enero a marzo de 2023, según el reporte relacionado a gastos judiciales, generado de la “Plataforma de Lanzamiento de BI”, las Empresas Públicas No Financieras registraron pagos relacionados a este objeto de gasto por L.187.8 millones; de los cuales L.187.4 millones, corresponden a pagos que registrados por la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE).

Asimismo, al observar el comportamiento histórico de los gastos judiciales, del total del presupuesto ejecutado por las 8 Empresas Públicas No Financieras, la ENEE ejecuta el 86.8%, lo que

se traduce en L. 3,483.2 millones. Es importante mencionar que se observa que los montos presupuestados para gastos judiciales, han sido insuficientes, llegando a ejecutar casi un 70% más de lo presupuestado.

**Tabla 62 Gastos judiciales empresas públicas**

Cifras en millones de lempiras

Periodo 2017-2023

Detalle	Presupuesto Aprobado	Presupuesto Ejecutado	% del Presupuesto Ejecutado
ENEE	1,984.4	3,483.2	86.8%
HONDUTEL	384.2	461.5	11.5%
ENP	9.5	7.9	0.2%
SANAA	1.3	45.9	1.1%
RESTO EPNF	2.1	15.4	0.4%
<b>Total</b>	<b>2,381.6</b>	<b>4,013.9</b>	<b>100%</b>

Fuente: Elaboración UCF con datos obtenidos de la plataforma Power BI

Conforme a la metodología establecida para determinar los pasivos contingentes para demandas Judiciales y de la cual se habló en el primer informe de pasivos contingentes en 2019, se estima que los pasivos contingentes para las Empresas Públicas representan el 2.1% del PIB, mientras que la máxima exposición alcanza 2.9% del PIB.

**Tabla 63 Pasivo Contingente Máxima exposición por demandas judiciales en contra de las empresas públicas**

Como porcentaje del PIB

Empresa	Máxima Exposición	Pasivo Contingente
ENEE	2.0%	1.4%
HONDUTEL	0.7%	0.6%
ENP	0.1%	0.0%
SANAA	0.1%	0.0%
Resto EPNF	0.0%	0.0%
<b>Total</b>	<b>2.9%</b>	<b>2.1%</b>

*i. Aspectos para Incorporar en la mitigación de los riesgos en las empresas públicas*

Las empresas públicas son creadas por los gobiernos con objetivos o mandatos concretos, como el suministro de agua y electricidad, que no serían rentables para el sector privado.

En el caso hondureño, tenemos 4 grandes empresas que se distribuyen en Energía, Agua (por culminar el proceso de descentralización municipal), Telecomunicaciones y manejo de puertos (parte de ellos concesionados).

Es evidente que el mandato de constitución de estas empresas no se ha cumplido, por diversas razones, en cuanto a brindar el servicio a la totalidad de la población, específicamente en el sector agua y energía donde todavía hay una gran brecha en la prestación del servicio. Pero esos mandatos muchas veces no están respaldados por un financiamiento suficiente por parte de la Administración Central o por sus altos niveles de pérdidas, y eso acarrea consecuencias para la vida de la gente.

## **9. Recomendaciones Generales en la Gestión de las Empresas Públicas**

El FMI recomienda a los países tomar medidas en los siguientes aspectos:

- a. los gobiernos deberían evaluar periódicamente si una empresa sigue siendo necesaria y da buen uso al dinero de los contribuyentes. Alemania, por ejemplo, lo hace cada dos años. Es más difícil justificar la existencia de una empresa estatal en sectores competitivos como la manufactura, ya que las compañías privadas suelen suministrar bienes y servicios con más eficiencia.
- b. Los países deben crear incentivos adecuados para que los gerentes hagan bien su trabajo y las dependencias públicas supervisen debidamente cada empresa. La transparencia total en torno a las actividades de las empresas es fundamental para mejorar la rendición de cuentas y reducir la corrupción. La inclusión de las empresas estatales en las metas de presupuesto y deuda multiplicaría también los incentivos de disciplina fiscal.
- c. Los gobiernos también deben cerciorarse de que las empresas estatales estén debidamente financiadas para cumplir con su mandato socioeconómico, como ocurre en Suecia. Esto es crítico para responder a las crisis: los bancos públicos y las empresas de servicios públicos deben contar con recursos suficientes para brindar préstamos subsidiados, agua y electricidad, para promover las metas de desarrollo.
- d. Afianzar la igualdad de condiciones entre las empresas estatales y las compañías privadas tiene un efecto positivo, ya que promueve la productividad y evita el proteccionismo. Algunos países, como Australia y la Unión Europea, ya limitan el tratamiento preferencial de las empresas estatales.

Hoy día se hace necesario la intervención de estas empresas con el objetivo de hacerlas más eficientes, adecuarlas y con suficiente financiamiento para cumplir los objetivos que estas tienen con la sociedad hondureña, especialmente en el sector agua y energía.



Un caso de éxito en las reformas a las empresas públicas lo encontramos en argentina, donde se establecieron un conjunto de principios y lineamientos que incidieron positivamente en el desempeño de las empresas y, que no son muy distintos a los planteados por el FMI. Entre ellos:

1. **Transparencia:** Se recomienda a las empresas el reporte de información vinculado a su desempeño financiero y no financiero. Entre otras medidas, se solicita la elaboración y publicación de un informe de gestión anual y la organización de la infraestructura para cumplir con la Ley de Acceso a la Información.
2. **Integridad:** Se recomienda a las empresas implementar un programa de integridad transversal a todas sus actividades. Este lineamiento enfatiza la importancia del control externo y la necesidad de que las empresas coordinen sus acciones con la Oficina Anticorrupción.
3. **Sostenibilidad:** Se recomienda a las empresas evaluar cómo contribuyen al desarrollo económico y a la reducción de la pobreza. En particular, este lineamiento enfatiza la importancia de que las empresas promuevan políticas de diversidad, especialmente una participación mayor de mujeres en cargos jerárquicos y no jerárquicos.
4. **Desempeño económico:** Se recomienda a las empresas contar con un presupuesto alineado a un plan estratégico, y que ambos guarden coincidencia conceptual y temporal. En particular, se destaca la importancia de que las empresas identifiquen la fuente de financiamiento de sus déficits y que los proyecten en sus presupuestos de modo de poder definir las transferencias fiscales del Tesoro a tiempo.
5. **Alta gerencia:** Se recomienda a las empresas la profesionalización de directorios y gerencias. Se destaca la necesidad de incorporar requisitos de designación para miembros del directorio, así como también la evaluación de su desempeño.
6. **Políticas de compras y abastecimiento:** Se recomienda a las empresas el establecimiento de herramientas destinadas a promover la eficiencia y la transparencia en el proceso de compras. Se destaca la importancia de generar información previa que permita identificar precios de mercado y la necesidad de digitalizar los procesos de compras.
7. **Auditoría y control:** Se recomienda a las empresas la elaboración de planes anuales de auditoría y el establecimiento de comités de auditoría conformados por miembros independientes y con gran experiencia en auditoría. Se destaca la relevancia de las auditorías de gestión. A los efectos de acatar estos lineamientos, las empresas deben responder cuatrimestralmente un cuestionario bajo la modalidad “cumpla o explique”, donde deben detallar de qué forma hacen efectivo el cumplimiento de estos.



### Otras recomendaciones:

A nivel de la SEFIN es importante los siguiente:

- ✓ Creación de un comité de Riesgos y seguimiento de las empresas públicas, a fin de que todas las direcciones involucradas en el seguimiento de las empresas sean informadas en el seno de las reuniones del Comité. A su vez este comité puede ser un ente de consulta para las autoridades antes de las reuniones de Junta directiva.
- ✓ La creación de una plataforma de carga de información de todos los indicadores necesarios para dar seguimiento a la situación de la Empresa.
- ✓ Tener un canal único a través del cual las empresas remitan toda la información.

Se debe divulgar la información sobre actividades cuasi fiscales de forma adjunta en los estados financieros tanto del gobierno como de las empresas públicas; incluyendo: Tipo de actividad, justificación de su realización a través de una empresa pública, Ingresos dejados de percibir, mecanismo designado para compensar a la empresa pública.

### 4. MUNICIPIOS: RIESGOS ASOCIADOS

#### a. Balance Fiscal Gobiernos Locales:

**Tabla 64 Balance Fiscal Gobiernos Locales**

Como porcentaje del PIB

Detalle / Año	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Ingresos</b>	<b>1.8%</b>	<b>2.3%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.1%</b>
d/c Tributarios	0.4%	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%
d/c TC de AC	0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
d/c TK de AC	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%
<b>Contribución AC</b>	<b>55.9%</b>	<b>45.5%</b>	<b>49.6%</b>	<b>53.2%</b>	<b>48.8%</b>
<b>Gastos</b>	<b>2.1%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.4%</b>	<b>2.7%</b>	<b>2.2%</b>
d/c Salarios	0.8%	1.0%	1.3%	0.5%	0.6%
d/c Inversión	1.3%	1.3%	1.0%	1.1%	0.7%
<b>Balance</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.0%</b>	<b>-0.2%</b>	<b>-0.1%</b>

Fuente: en base a datos de la DGPMF

Durante el periodo 2018-2022 los ingresos propios generados por las municipales se han mantenido constantes, promediando 0.7% del PIB anual, evidenciando la falta de políticas fiscales que apoyen el crecimiento de los ingresos propios y, reflejando una alta dependencia de los ingresos provenientes de transferencias de la administración central que promedian anualmente 1.1% del PIB.

En 2022 se presentó una reducción de 0.1% del PIB en los ingresos tributarios con respecto al año 2021. Así mismo, se presentó una caída de 0.2% del PIB en las transferencias recibidas de la administración central.

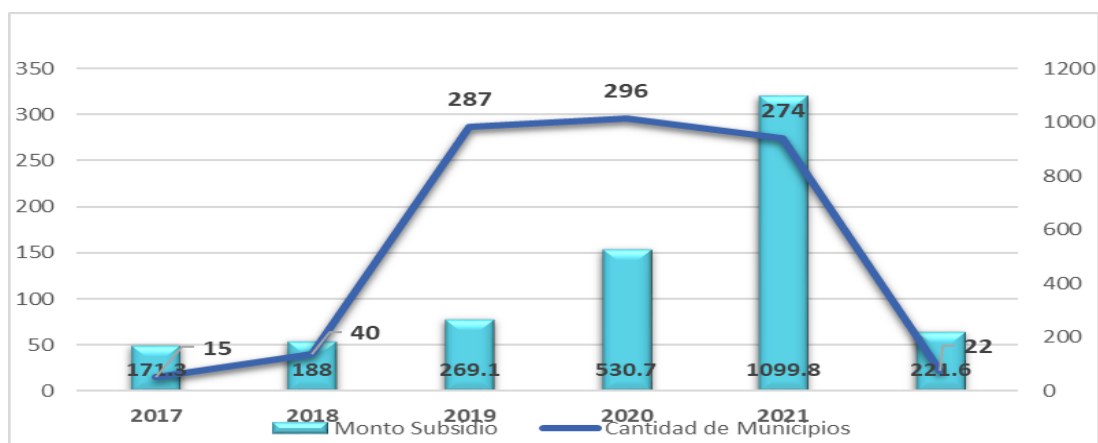
Las aportaciones de la administración central a través de transferencias corrientes y de capital, representan en promedio el 50.6% de los ingresos percibidos por los municipios en el periodo analizado, lo que demuestra un alto grado de dependencia de las transferencias de la AC. El déficit mostrado por los municipios durante el periodo 2018-2022 refleja un promedio de -0.1 del PIB, e históricamente se ha mantenido bajo.

Durante el periodo 2018-2022 el promedio de gasto total representa el 2.3% del PIB. Durante el año 2022 los gastos totales representaron 2.2% del PIB, reflejando una caída de 0.5% del PIB en relación al año 2021. Dicha caída obedece a una reducción en el nivel de inversión de 0.4% del PIB respecto al 2021.

### *b. Asistencia por subsidios periodo 2018 – 2022:*

Con respecto a las asignaciones por subsidios, para el periodo 2018-2022, se registran erogaciones por un total de L2,480.5 millones, en 934 casos de asistencia, estos excluyen las transferencias que por ley les corresponden a los municipios y se excluyen las transferencias que se realizan a mancomunidades.

**Gráfica 26 Asistencia por Subsidios**



La gráfica anterior muestra la magnitud de subsidios otorgados a las municipalidades y los casos de asistencia por año. Es de notar que los gastos casi se duplicaron en 2020 y 2021 producto del apoyo por temas de pandemia, en año 2020 se registró 381 operaciones de asistencia que se

centraron en 296 municipios y en el año 2021 se registraron 345 operaciones de asistencia que se centraron en 274 municipios, en el año 2022 se presentaron solamente 22 apoyos.

En 2022 se presentaron 22 apoyos a 21 municipalidades. Del Tabla anterior, se determina que solamente 1 municipio recibió 2 asistencias, que representan el 4.5% del total de los municipios. Por otra parte 21 municipalidades que representan el 95.5% del total de municipios han recibido al menos 1 asistencia.

**Tabla 65 Eventos de Asistencia**

Eventos	Cantidad de casos	Porcentaje del total de Municipios	Porcentaje Acumulado
1	21	95.5%	95%
2	1	4.5%	100%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de SIAFI

Es importante señalar, que las transferencias corrientes, son operaciones que realiza la administración central no de manera habitual, y sirven para financiar gastos corrientes de los municipios. Estas transferencias difieren de las transferencias que por ley debe transferir la Administración Central, que dentro de los objetos del gasto en el Presupuesto General de la República se registran como transferencias de capital.

c. *Asistencia a mancomunidades:*

Para el periodo 2018-2022 la Administración Central ha transferido recursos a las asociaciones de municipios por un monto de L975.2 millones y L278.9 millones para municipios sin identificación de beneficiario en el SIAFI.

**Tabla 66 Subsidios a Mancomunidades**

Millones de Lempiras

Año	Mancomunidades		Sin Beneficiario		Total
	Monto Subsidio	Cantidad	Monto Subsidiado	Sin Beneficiario	
2018	159.7	11	11.0	1.0	170.7
2019	189.9	16	15.3	1.0	205.2
2020	188.2	13	7.1	1.0	195.3
2021	206.7	13	-	-	206.7
2022	230.7	11	245.5	2.0	476.2
<b>Total</b>	<b>975.2</b>	<b>64.0</b>	<b>278.9</b>	<b>5.0</b>	<b>1254.1</b>

Fuente: SIAFI

d. Embargos por demandas Judiciales

Por otra parte, la Tesorería General de la República ha realizado pagos por L1,457.5<sup>10</sup> millones producto de embargos interpuestos a la cuenta pagadora, por demandas judiciales perdidas por los municipios.

**Tabla 67 Embargos por Demandas a las Alcaldías Municipales**  
Al I trimestre del 2023  
Millones de Lempiras

Municipalidad Embargada	Monto Embargado	Monto Conciliado	Monto Pendiente Por Recuperar
AM-Langue	29.6	1.8	27.8
AM-La Ceiba	850.1	6.8	843.4
AM-Talanga	9.6	5.3	4.3
AM-Juticalpa	86.6	38.2	48.3
AM-Choluteca	285.3	33.9	251.4
AM-Yoro	12.3	11.8	0.6
AM-Alianza	0.2	0.2	-
AM-La Unión	17.9	10.7	7.1
AM-Puerto Lempira	14.5	14.5	-
AM-Yocon Olancho	14.2	-	14.2
AM-Rosario Olancho	6.1	5.4	0.7
AM-Ajuteterique	4.5	4.5	-
AM-Guayape	5.3	4.9	0.4
AM-Apacilagua	8.7	2.6	6.2
AM-San Francisco de la Paz	1.5	1.5	-
AM-Goascoran	22.1	8.5	13.6
AM-Nacaome	32.5	10.0	22.4
AM-Tela	12.3	6.1	6.2
AM- Campamento	0.4	-	0.4
AM- San Sebastian	0.8	-	0.8
AM- Triunfo	1.3	0.9	0.4
AM-Guarizama	1.7	1.7	-
AM-Aramecina	0.8	0.8	-
AM-San Francisco de Coray	5.8	5.8	-
AM-Catacamas	7.6	-	7.6
AM-Danlí	1.2	-	1.2
AM-Minas de Oro	1.0	-	1.0
AM- Gualaco	18.7	-	18.7
AM- Olanchito	1.9	-	1.9
AM- Tocoa	1.1	-	1.1
AM- Jano	0.1	-	0.1
AM- San Manuel	1.9	-	1.9
<b>Total</b>	<b>1,457.5</b>	<b>175.7</b>	<b>1,281.8</b>

Datos actualizados información 2021- 2022-17 abril 2023

AM=Alcaldía Municipal

Fuente: Información proporcionada por la TGR

Del monto pagado por la TGR se han conciliado (recuperado) L175.7 millones, quedando un monto pendiente de recuperación de L1,281.8 millones.

<sup>10</sup> Información acumulada 2021-2022-abril 2023.

*e. Alianzas Público-Privadas en Municipios:*

A nivel municipal se han estructurado dos iniciativas bajo el esquema de Alianzas Público-Privadas, las que se detallan a continuación:

**1. Iniciativa para la construcción Terminal de Buses y Plaza Comercial Municipal, Danlí el Paraíso.**

Incluye una inversión de L99.23 millones y se desarrolló como una iniciativa privada, donde no se requerían contribuciones financieras por parte de la alcaldía para desarrollar la terminal, con la excepción de que la Alcaldía pudiese invertir en la compra de espacios para adjudicarlos a locatarios. Cabe señalar, que este proyecto como tal, no se debe catalogar como una APP, ya que un elemento básico en la estructuración de las APP es que los bienes que se producen en la concesión, al término de esta regresan a poder del Estado, y en este caso no sucede, por lo que estamos ante una privatización.

**2. La Lima, Mi Ciudad está en Desarrollo.**

Incluye una inversión de L70.99 millones, la cual se desarrolló bajo el marco de una iniciativa pública, la que requiere repagos de parte la municipalidad de la Lima durante 15 años, por un monto anual aproximado de US\$600 mil.

Este proyecto ha presentado problemas de repago, ya que la Municipalidad se ha retrasado en el pago de varias cuotas y producto de las grandes afectaciones generadas por las tormentas tropicales ETA e IOTA a la ciudad, hace más difícil el pago de parte de la actual administración municipal. En ese sentido, el inversionista reclamó ante el Comité técnico del proyecto la terminación anticipada del mismo.

A continuación, se muestran los pagos vencidos que tiene la municipalidad con el proyecto.

**Tabla 68: Proyecto La Lima, Mi ciudad en Desarrollo**  
En Millones de Lempiras

Cuotas	Año	Monto a Pagar	Monto Pagado	Saldo Adeudado	Estatus
1	2018	13.8	13.8	0.0	Pagado
2	2019	14.1	3.2	10.9	Monto Vencido
3	2020	14.4	0.0	14.4	Monto Vencido
4	2021	14.6	0.0	14.6	Monto Vencido
5	2022	14.9	0.0	14.9	Monto Vencido
Total		71.8	17.0	54.8	

Conforme al Contrato de Concesión, la terminación anticipada deberá regirse por lo establecido en la Cláusula 16.4 y 16.5 del mismo.

#### a) Metodología para cuantificación de pasivos Contingentes

En el análisis de Pasivos Contingentes Implícitos asociados a municipios, sin contar con los Pasivos Contingentes Explícitos originados en contratos APP's y/o garantías y avales de crédito, el riesgo relevante para activar la contingencia está dada por la probabilidad de que los gobiernos municipales incurran en una situación de **stress financiero**, propiciando que el gobierno intervenga para devolver a las finanzas municipales a una trayectoria sustentable.

Una situación de stress financiero o fiscal de un municipio es aquella donde la entidad se enfrenta a severas restricciones y tensiones sobre el costo marginal (y la disponibilidad de) nuevo financiamiento o, inclusive, sobre la posibilidad de refinanciar el capital previamente adeudado.

Causas de la situación de stress:

La deuda de un gobierno resulta cumplible solo en la medida en que en el futuro pueda hacerse de los recursos necesarios para cumplir con los compromisos asociados a la misma. Cuando su política fiscal está alineada con una trayectoria sostenible de endeudamiento decimos que ese gobierno cumple con la condición de sustentabilidad fiscal: el valor presente del flujo de superávits primarios futuros es suficiente para hacer frente a los pagos de la deuda (capitales e intereses).

Los shocks que afectan la dinámica del endeudamiento y, potencialmente, pueden llevar a una revisión de las expectativas y problemas de sustentabilidad son los siguientes:

- **Shocks macroeconómicos** (nivel de actividad) que generan mermas de ingresos y pueden conducir a aumentos de gastos (como reacción del gobierno subnacional). Estos shocks deterioran, simultáneamente, el nivel de endeudamiento relativo a la capacidad de pago y el resultado fiscal.
- **Shocks fiscales** asociados al ciclo político (elecciones), problemas de administración o planificación (mala inversión de recursos) o problemas de riesgo moral, que implican un deterioro persistente de los resultados fiscales y, eventualmente, conducen a un deterioro de las expectativas de repago por parte de los inversores.
- **Shocks de pasivos contingentes** que redundan en (i) un súbito incremento del gasto y/o las necesidades de financiamiento, o (ii) un incremento del stock de deuda municipal. Entre estos

eventos, los de mayor importancia para los gobiernos subnacionales están asociados a (i) necesidad de asistir a empresas públicas subnacionales, (ii) pasivos legales (principalmente laborales), (iii) exposición a eventos fuera de su “hoja de balance” (por ejemplo, PPPs), y (iv) daños asociados a desastres naturales, entre los más destacados

La estimación de la máxima exposición de este Pasivo Contingente toma como referencia la experiencia internacional, está muestra que los objetos sobre los cuales los gobiernos nacionales han usualmente definido el monto de asistencia son: (i) pasivos explícitos referente a la deuda no garantizada y flotante de los municipios, (ii) Pasivos implícitos off-balance asociado a obligaciones de fideicomisos (APP's), (iii) los flujos de gastos que se consideran esenciales.

Siguiendo lo desarrollado en el marco de la metodología de PC's por garantías de crédito público se ha decidido proponer una metodología de valuación basada en el uso de una matriz de transición teórica de Markov, cimentada sobre el riesgo soberano, combinado con un esquema de ratings que buscan medir, indirectamente, la exposición del municipio a los riesgos que determinan la eventual ocurrencia de un episodio de stress financiero.

Definido el rating, la probabilidad de ocurrencia del evento de stress financiero queda atada a un proceso estocástico modelado por una cadena de Markov que se sustenta en 2 parámetros: el riesgo soberano de default ( $ps$ ) y la tasa de transición entre estados ( $a$ ). En este sentido, se considera que la probabilidad de stress a nivel nacional resulta un piso para la ocurrencia de eventos semejantes en los municipios.

### ***Máxima exposición***

Se propone que la máxima exposición esté compuesta por (i) flujos de capital e interés asociados a pasivos medibles, y (ii) los gastos de funcionamiento del municipio, entendiendo que estos son los más inflexibles y por lo tanto requieren de un “puente de financiamiento” en el marco de un plan de reordenamiento de las finanzas municipales.

**TablaN°69: Resumen de los componentes de la Máxima Exposición (MEi)**

Tipo	Componente ME	Definición	Fuente de información
Pasivos directos explícitos	Deuda Corriente No garantizada	Flujos de capital e interés de la deuda pública municipal no garantizada, interna o externa.	Superintendencia de Bancos SAMI-Rendición GL
	Deuda Flotante	Diferencia entre el gasto devengado y pagado.  Se modela como un pasivo corto-a un año.	SAMI-Rendición GL
Pasivos Implícitos Off-Balance	Obligaciones de fideicomisos (APP's)	Flujos de pago (ciertos) establecidos en estructuras de APP y cuyo financiamiento este relacionado a garantías municipales o activos cedidos (flujos como contribuciones por mejoras y/o tasas)	UCF a través de UTEP
	Deuda de empresas y municipales (agua y saneamiento)	Deuda (flujos de capital e interés) de entes desconcentrados que asuman pasivos no reportados en los estados financieros de los municipios.	Tribunal Superior de Cuentas ERSAPS
Flujos de gasto	Gastos de funcionamiento	Comprende los flujos asociados a los gastos de funcionamiento (salarios, compra de bienes y servicios y transferencias corrientes).	SAMI-Rendición GL

En base a la información proporcionada por el SAMI se procedió a realizar la medición del rating de 12 alcaldías principales, se opta por reducir la dimensión de análisis modelando de forma directa solamente un subconjunto de los municipios que contribuyen a la determinación de los PC's implícitos de interés. La simplificación en la modelación se hace sobre la base de 2 criterios:

La máxima exposición tiende a centrarse en un número reducido de municipios. Los municipios de mayor envergadura económica concentran el stock de deuda y tienen un mayor nivel de gasto.



Permite reducir la carga de trabajo en la elaboración de ratings para los 298 municipios, permitiéndose enfocarse en la detención de riesgos de aquellos municipios que concentran el riesgo para el tesoro.

Adicionalmente, a las premisas anteriores, se fijan los siguientes criterios para seleccionar los municipios a ser modelados:

Municipios con un mayor nivel de endeudamiento (deuda no garantizada y deuda flotante), se seleccionan aquellos que en conjunto representen al menos un 80% del endeudamiento municipal.

Los municipios con mayores niveles de gasto de funcionamiento y que en conjunto representen al menos un 70% de los gastos de funcionamiento del universo municipal.

Los municipios seleccionados son rankeados siguiendo el procedimiento establecido en la metodología. En el caso de los municipios no seleccionados, se propone que su rating se fije a partir del promedio del departamento que sale del subconjunto seleccionado.

*f. Componentes e indicadores sugeridos para Municipios:*

El sistema de indicadores utilizado se enfoca principalmente en los riesgos fiscales, financiero y, de forma indirecta en los macroeconómicos. La siguiente tabla muestra los componentes y e indicadores para establecer la nota final a cada municipio:

**Tabla 70 Componentes e indicadores sugeridos para Municipios**

Componentes	Ponderación en Rating Total	Indicadores propuestos	Umbral de Riego
Endeudamiento	0.4	<u>Deuda Largo Plazo</u> Ingresos Totales  CP: $\frac{\text{Intereses}}{\text{Ingresos Totales}}$	>80% >20%
Riesgos de Deuda	0.1	<u>Deuda en Moneda Extranjera</u> Deuda Total  $\frac{\text{Vtos K a un año}}{\text{Deuda Total}}$  <u>Deuda a tasa flotante</u> Deuda Total	>70% >60% >60%
Performance Fiscal	0.25	Resultado Financiero (como % de Ingreso) -últimos 3 períodos-  Brecha Fiscal primaria $BF = S_t' - S_t$  <u>Deuda a tasa flotante</u> Deuda Total	< -10% < -10%
Autonomía/Dependencia Financiera	0.1	<u>Ingresos Propios</u> Ingresos Totales	< 20%
Flexibilidad del Gasto	0.1	<u>Gasto de Personal</u> Gasto Total	> 60%
Tendencia de Ingresos y gastos	0.05	Tasa promedio de crecimiento de gastos primario  Tasa promedio de crecimiento ingresos totales	> 7.9% <-1.38%

Para la asignación de nota final para cada municipio, se tabulan los indicadores para arrojar 4 resultados posibles, estableciéndose la siguiente regla para asignar el ranking final:

**Tabla 71: Conversión de media ponderada a calificación final**

Rango de media ponderada	Calificación Final	Escala de Riesgo
de 1 a 1.70	Ranking 1	Alta calidad de crédito
de 1.7 a 2.5	Ranking 2	Calidad media
de 2.51 a 3.30	Ranking 3	Créditos especulativos
de 3.31 a 4	Ranking 4	Riesgos sustanciales de default

*g. Rating municipal*

En base a los parámetros anteriores, se procedió a efectuar la calificación histórica (2019-2023) de los 12 principales municipios que representan el 98% de la deuda doméstica y el 89% de la máxima exposición

**Tabla 72 Rating de los 12 principales Municipios historial de Notas**

Municipalidad / Año	2019	2020	2021	2022	I trimestre 2023
San Pedro Sula	2	2	2	2	2
Distrito Central	2	3	3	3	3
Puerto Cortés	1	2	1	2	1
Tela	2	2	3	3	3
Choluteca	2	2	3	2	2
La Lima	1	2	2	2	2
San Lorenzo	2	1	2	2	2
Comayagua	1	1	2	1	1
Choloma	1	1	1	1	1
Juticalpa	2	2	2	3	2
Roatán	1	2	2	2	2
La Ceiba	2	2	2	2	2

1/ La Ceiba Proyección años 2019, 2020 y datos 2021

2// Rating generado con información proporcionada por DGCP, año 2019 con datos a junio, año 2022 saldo deuda, ingresos y gastos actualizado a diciembre, año 2023 actualizado stock de deuda con información proporcionada de la CNBS al 31 de marzo.

De la tabla anterior se obtiene que la mayoría de las Municipalidades se encuentran en una escala de calificación 2, que, medido en términos de las escalas nacionales utilizadas por agencias calificadoras, presentan un grado de inversión de calidad media.

h. *Análisis de Indicadores:*

• **Indicadores de Endeudamiento:**

Representan una medida de la carga de la deuda de las entidades municipales con respecto a su capacidad de pago.

**Tabla 73: Indicadores de Endeudamiento**

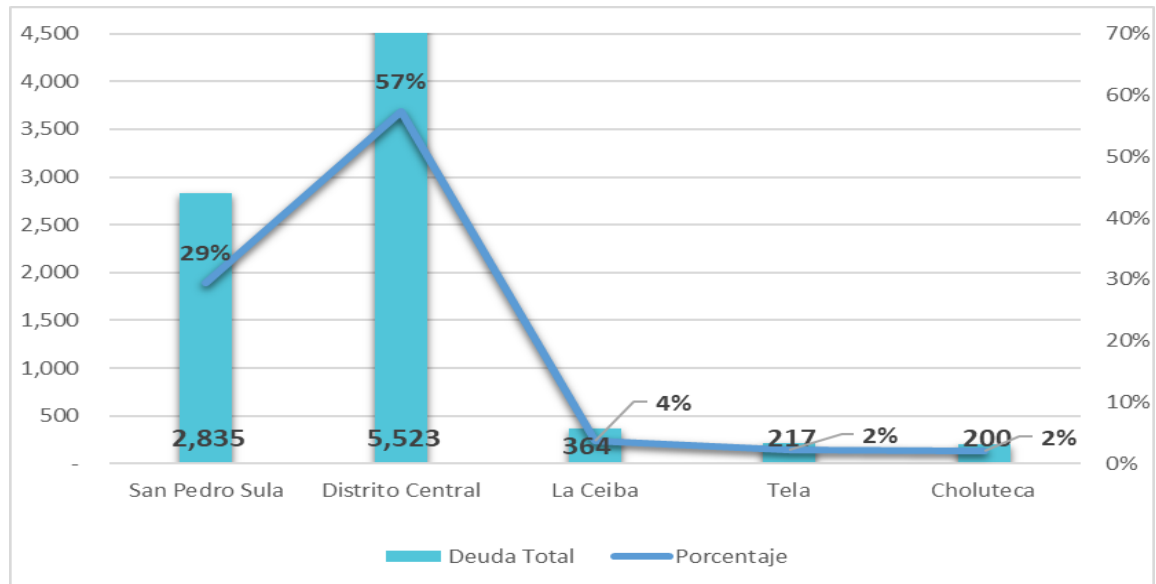
Municipio	Indicadores de Endeudamiento			
	Deuda LP / Ingresos Totales		Intereses / Ingresos Totales	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	114%	4	9%	2
2. Distrito Central	223%	4	16%	3
3. La Ceiba	109%	4	13%	3
4. Puerto Cortés	22%	1	1%	1
5. Tela	163%	4	0%	1
6. Choluteca	113%	4	7%	2
7. San Lorenzo	43%	2	4%	1
8. Comayagua	16%	1	2%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	49%	2	8%	2
11. Catacamas	39%	2	11%	3
12. Roatán	1%	1	0%	1

Fuente: Elaboración propia con datos del sistema (UDEM), información de ingresos y gastos actualizado a diciembre 2022, I trimestre 2023 datos de stock de deuda actualizado al 31 de marzo (CNBS).

Cabe resaltar que los indicadores de endeudamiento se ajustan a lo dispuesto por el artículo 19 de las Normas Técnicas del Subsector Crédito Público (NTSCP). Del Tabla anterior se observa que 5 municipalidades tienen una ratio de Deuda LP/ Ingresos Totales, superior al umbral establecido en las NTSCP que es de 80%, por lo cual obtienen una nota 4, considerando a estos municipios como de riesgos sustanciales.

La deuda registrada por los municipios con el sistema financiero nacional al 31 de marzo del año 2023 asciende a L 9,637.4 millones, que representan 1.3% del PIB, con una alta concentración de la deuda en los municipios de Distrito Central y San Pedro Sula, que suman el 87% de la deuda total.

Gráfica 27 Deuda por Municipios



En la gráfica anterior se muestran los niveles de deuda adquiridos por los 5 municipios con categoría 4 en el ratio de deuda LP / Ingresos Totales y su participación en el total de la deuda municipal a Largo Plazo<sup>11</sup>.

<sup>11</sup> Según datos proporcionados por la DGCP-CNBS, La deuda municipal al 31 de marzo de 2023 es de L 9,637.4 millones.

- **Indicadores de Riesgo Deuda:**

Se utilizan para medir en general la insolvencia asociada a la estructura de la deuda, asimismo mide la exposición a riesgos cambiarios y la exposición a riesgos de roll-over.

**Tabla 74 Indicadores de Riesgo de Deuda**

Municipio	Deuda CP / Deuda Total	
	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	3.2%	1
2. Distrito Central	3.5%	1
3. La Ceiba	6.6%	1
4. Puerto Cortés	22.9%	2
5. Tela	6.6%	1
6. Choluteca	20.5%	2
7. San Lorenzo	6.1%	1
8. Comayagua	14.1%	2
9. Choloma	0.0%	1
10. Juticalpa	9.2%	1
11. Catacamas	6.7%	1

**Fuente:** Información proporcionada por DGCP-CNBS, saldo de deuda actualizado al I trimestre de 2023

Nota aclaratoria 1/I trimestre 2023 de la información ingresada por los Gobiernos Locales a través de la plataforma SAMI/REDNIDICIÓN GL no se reporta valores por deuda flotante.

En los registros de deuda en poder de UCF, los municipios no tienen deuda en moneda extranjera, por lo tanto, no existe exposición al riesgo cambiario ante una brusca depreciación del tipo de cambio.

Por otra parte, la deuda con vencimiento de corto plazo no presenta gran amenaza de roll - over para la mayoría de las municipalidades.

En el caso de Puerto Cortés la deuda en el corto plazo al I trimestre de 2023 representa el 22.9% de su deuda total, su calificación para esta ratio es de 2, refleja una calidad de crédito media.

En el caso de Choluteca la deuda en el corto plazo representa el 20.5% de su deuda total, su calificación para esta ratio es de 2, refleja una calidad de crédito media.

Por otra parte, según la CNBS existen 8 municipios con vencimientos en mora y deuda vencida con el sistema financiero que asciende a L12.3 millones. A continuación, se detalla dicha información:

**Tabla 75 Municipios con problemas de mora y pagos vencidos**  
En millones de lempiras

Municipio	Vencida	Saldo Capital
Ahuas	x	0.41
Guarizama	x	1.36
Meámbar	x	3.12
Orocuina	x	1.43
San Esteban	x	0.51
Esquipulas del Norte	x	5.09
San Francisco de la Paz	x	0.08
Choluteca	x	0.35
<b>Total</b>		<b>12.36</b>

Fuente: Elaboración propia con datos al 31 de marzo de 2023 proporcionados por DGCP-CNBS.

- Indicadores de performance Fiscal:**

Están conformados por; i) resultado financiero y ii) la brecha fiscal.

**Tabla 76 Indicadores de performance fiscal**

Municipio	Resultado Financiero		Brecha Fiscal	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	10%	2	12%	1
2. Distrito Central	3%	2	-5%	3
3. La Ceiba	20%	1	26%	1
4. Puerto Cortés	7%	2	6%	1
5. Tela	14%	1	-5%	3
6. Choluteca	25%	1	22%	1
7. San Lorenzo	3%	2	2%	2
8. Comayagua	4%	2	8%	1
9. Choloma	10%	2	10%	1
10. Juticalpa	-11%	4	-9%	3
11. Catacamas	-2%	3	1%	2

Fuente: Elaboración propia con datos del sistema (UDEM) información de ingresos y gastos actualizado a diciembre 2022, I trimestre 2023 datos de stock de deuda actualizado al 31 de marzo (CNBS).

El resultado financiero tiene como objetivo detectar riesgos de stress financiero asociado a déficits financieros significativos y persistentes, en este caso la municipalidad de Juticalpa presenta un ratio promedio de -11% para los últimos 3 años, lo cual lo ubica en el rango superior de la escala calificándolo con una nota 4.

En el caso de la brecha fiscal, que es un indicador consistente con el enfoque de sustentabilidad fiscal, permite apreciar el grado de esfuerzo fiscal necesario para estabilizar el endeudamiento del municipio. A mayor esfuerzo requerido más eleva la posibilidad de un stress financiero a nivel municipal.

En este sentido, la municipalidad del Distrito Central, Tela y Juticalpa que reflejan una nota 3 para este indicador, se encuentran más lejos de un ratio que le permita alcanzar la sustentabilidad fiscal y deberán hacer esfuerzos significativos para mejorar su performance fiscal.

- **Indicadores de autonomía financiera, flexibilidad del gasto y tendencia de ingresos y gastos.**

**Tabla 77 Autonomía Financiera y Flexibilidad del Gasto**

Municipio	Autonomía Financiera		Flexibilidad del Gasto	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	51%	2	45%	3
2. Distrito Central	58%	2	42%	3
3. La Ceiba	41%	3	40%	2
4. Puerto Cortés	33%	3	49%	3
5. Tela	27%	3	63%	4
6. Choluteca	59%	2	36%	2
7. San Lorenzo	21%	3	38%	2
8. Comayagua	54%	2	25%	1
9. Choloma	55%	2	42%	3
10. Juticalpa	63%	2	48%	3
11. Catacamas	30%	3	48%	3
12. Roatán	29%	3	28%	1

*Fuente: Elaboración propia con datos del sistema proporcionados por UDEM (ingresos y gastos al cierre de 2022) , I trimestre 2023 datos de stock de deuda actualizado al 31 de marzo.*

En el caso de la autonomía financiera, que trata de medir la dependencia de la alcaldía de transferencias tanto de la Administración Central, como de otras entidades del Sector Público.

En este ratio, 6 de las 12 municipalidades analizadas presentan una calificación de 3, lo que significa que los ingresos propios están por debajo del 50% en relación a los ingresos totales. Sobresale la municipalidad de San Lorenzo, que sus ingresos propios apenas representan el 21% de su ingreso total.

Lo anterior demuestra una alta dependencia de las transferencias que reciben de la administración central o cualquier otro ente que les apoye financieramente. En general, los municipios muestran una gran dependencia de otras fuentes de ingresos diferentes a la generación de ingresos propios.



Por su parte el componente asociado a la flexibilidad del gasto, se asocia a la incidencia del gasto en personal como proporción del gasto total. Este indicador es un proxy para medir la capacidad del municipio de efectuar correcciones en el nivel de gasto de ser necesario, generando flujos para cumplir con sus compromisos financieros. Cuando mayor es el gasto personal, menor es la flexibilidad para ajustarlo.

En este caso, 6 de las 12 municipalidades presentan una nota 3, lo que refleja que los salarios que se devengan en dichas municipalidades representan un promedio de 46% de sus gastos totales.

En el caso de la Municipalidad de Tela presenta el ratio más alto, con un 63% del gasto total destinado a pagar salarios, obteniendo una nota de 4.

- **Máxima exposición del Pasivo Contingente por Endeudamiento Municipal.**

Considerando la información de los indicadores presentados anteriormente y los supuestos que requiere el modelo, se procedió a realizar una simulación de la distribución de los Pasivos Contingentes originados en municipios, obteniéndose los siguientes resultados para el periodo 2023-2027:

**Tabla 78: Stock del Pasivo Contingente por endeudamiento Municipal**  
**Estimaciones a marzo 2023**  
 Porcentaje del PIB

Pasivo Contingente	Stock % del PIB	Tipo de Calculo
Media	0.67%	Estocástico
Percentil 95	1.17%	Estocástico
Máxima Exposición	3.01%	Estocástico

*Fuente: Elaboración propia en base a metodología, datos de deuda actualizado a marzo del 2023.*

En el Tabla No. 78 se refleja un pasivo contingente que a valor presente representa el 0.67% del PIB al I trimestre de 2023. El pasivo contingente representa la pérdida esperada dada la posibilidad de que los gobiernos municipales incurran en una situación de stress financiero, propiciando que el gobierno central intervenga para devolver a las finanzas municipales una trayectoria sustentable.

Por otra parte, es importante medir las pérdidas inesperadas (máxima exposición), para lo cual se utiliza generalmente un evento extremo pero probable asociado al percentil 95, conocido

como Valuet at Risk<sup>12</sup>. En ese sentido, las perdidas inesperadas que puede experimentar el tesoro alcanzarán un máximo de 3.01% del PIB 2022.

**Tabla 79 Flujos anuales de Pasivo Contingente por endeudamiento Municipal**

En Millones de Dólares y en Porcentaje del PIB

Pasivo Contingente	2023	2024	2025	2026	2027
Millones de dólares	24.3	42.8	39.6	35.6	24.3
Porcentaje del PIB	0.07%	0.12%	0.10%	0.09%	0.06%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología

En el Tabla 79 se presenta los probables flujos anuales del pasivo contingente por endeudamiento municipal.

Finalmente, se debe considerar como se distribuyen estos Pasivos Contingentes al interior del universo de los municipios, para entender su contribución al riesgo total asumido por el tesoro. A tal efecto los dos principales municipios de Honduras; Distrito Central (46%) y San Pedro Sula (27%), concentran el 73% de las perdidas esperadas.

### Mitigaciones

En el Marco de la pandemia nos encontramos con una reducción significativa de los ingresos municipales y con grandes demandas de recursos por parte de los municipios para atender sus demandas sociales, que en pequeña medida son financiadas por la Administración Central con apoyo extraordinario.

La crisis generada por el coronavirus ha generado un fuerte impacto en la actividad económica tanto municipal como a nivel nacional. Considerando los escenarios de relajación gradual de las medidas de cuarentena, probablemente implicará una recuperación lenta de la actividad, esto afectará de manera prolongada los ingresos propios y la sostenibilidad fiscal.

Como se ha demostrado en el informe, es que muchas municipalidades tienen un alto grado de dependencia de las transferencias que realiza la Administración Central, lo que genera a su vez que se olviden de hacer su propia política en materia tributaria, y que bajo la crisis económica actual

<sup>12</sup> El VaR estima el potencial de pérdida y la probabilidad de que esta se produzca.

él envió de recursos a las municipalidades no será en mucho de los casos oportuna, por lo que la recuperación puede ralentizarse aún más a nivel de ingresos locales.

En ese sentido, y aprovechando de manera positiva los efectos de la pandemia a nivel económico, es imprescindible hacer mejoras en la gestión fiscal municipal, a efectos de mejorar su posición financiera y eventualmente evitar rescates financieros por parte del Administración Central.

La experiencia internacional revela varios instrumentos y aspectos de diseño que pueden contribuir a mitigar los riesgos de rescate por parte del Gobierno Central:

1. Reducir la alta dependencia de transferencias, aumentando la capacidad de los municipios de generar recursos propios;
2. Mejorar la transparencia fiscal municipal; definir con claridad las funciones de gasto por nivel de gobierno;
3. Minimizar las transferencias discrecionales;
4. Establecer controles al endeudamiento municipal mediante reglas fiscales municipales, acompañadas de mecanismos de cumplimiento creíbles.

Estas reglas pueden ser generalmente auto impuestas por los municipios, pero coordinadas con la Administración Central para que sean congruentes con la Ley de Responsabilidad Fiscal.

Estas reglas pueden abarcar desde limitaciones en el stock y servicio de deuda, nivel de gasto, resultados fiscales y cualquier otro que permita la sustentabilidad fiscal de los municipios. Asimismo, deben considerar que esas reglas fiscales sean flexibles a fin de evitar la prociclicidad en momentos de shocks económicos adversos.

**Consideraciones adicionales:**

1. Al momento de realizar las actividades para cuantificación de los pasivos contingentes municipales, nos enfrentamos a inconsistencias sobre el endeudamiento municipal y el pago de intereses asociados, que son evidenciadas al momento del uso de fuentes externas como es la Superintendencia de Bancos. Como medida de mitigación, es importante que se pueda auditar la información publicada en el SAMI e investigar las fuentes de discrepancia, pudiendo formarse una mesa de trabajo conjunta con las áreas de SEFIN que realizan análisis de las finanzas municipales (DGCP, Macrofiscal y UCF).

2. El SAMI no dispone de información relativa a la composición de la Deuda, ni del servicio de deuda proyecta.
3. Se sugiere incorporar en el SAMI un módulo de información para captar información relativa al manejo de la deuda.
4. Riesgos en el procesamiento de información para el cálculo de los ratings.
5. Se sugiere desarrollar un módulo para medir automáticamente los ratings, compatible con la Plataforma SAMI y que sea de acceso a varias direcciones de SEFIN relevantes en el manejo de información financiera de estos.
6. Con el objetivo de fortalecer las capacidades institucionales de la SEFIN y, mejorar la detención de los riesgos derivados de los pasivos contingentes, se recomienda crear un Comité de Riesgos Fiscales, que permita transmitir los hallazgos y poder discutir algunas políticas de mitigación que pudiesen ser implementadas.
7. Asimismo, generar canales de comunicación con otras instituciones relevantes en el tema municipal, a fin de tener acceso a información oportuna sobre exposiciones fuera de balance. Que permitan detectar tempranamente la ocurrencia de estas operaciones.

## **5. DESASTRES NATURALES**

Los desastres naturales son aquellos cambios violentos o repentinos en la dinámica del medio ambiente, cuyas repercusiones pueden causar pérdidas materiales y de vidas, y que son producto de eventos ambientales en los que no se halla presente la mano del ser humano, como lo son los terremotos, inundaciones, tsunamis, incendios forestales, sequías, entre otros.

Las pérdidas causadas por desastres se convierten usualmente en obstáculos del desarrollo sostenible. La atención del desastre, la provisión de ayuda humanitaria a las personas afectadas, la reposición de servicios básicos, la recuperación de los medios de vida y la reconstrucción de las obras de infraestructura dañadas, demandan el uso de importantes recursos públicos y privados que de otra manera habrían sido empleados en promover el desarrollo.

**Estrategia de Gestión Financiera de Riesgo de Desastre Naturales:**

Desde inicios del 2020 SEFIN definió lineamientos específicos de responsabilidades para la gestión financiera y mejora de la resiliencia fiscal ante el riesgo de desastres asociados a fenómenos naturales.

El Acuerdo Ministerial No. 195-2020 instruye la elaboración de la “Estrategia para la Gestión Financiera del Riesgo de Desastres”. La elaboración e implementación de la Estrategia se alinean a las funciones de la SEFIN y a las metas y objetivos del Estado para la gestión eficiente de los recursos públicos (Ley Orgánica del Presupuesto, Decreto No. 83-2004). Contribuye con el logro de los objetivos del programa de reforma económica para la estabilidad y crecimiento de Honduras acordados con el Fondo Monetario Internacional (FMI)

La Estrategia se aprueba y publica en cumplimiento del Artículo 2 del Acuerdo Ministerial No. 195-2020. El cual instruye a la Dirección General de Crédito Público de la Secretaría de Finanzas (SEFIN) liderar la elaboración de una Estrategia en coordinación con las correspondientes Direcciones de la institución.

La aprobación de la Estrategia se realizó en el marco de la Ley del Sistema Nacional de Gestión de Riesgos (Decreto No.151-2009), la Ley General de la Administración Pública (Decreto Legislativo No.218-96), la Ley de Responsabilidad Fiscal -LRF (Decreto No.25-2016), la Política de Estado para la Gestión Integral del Riesgo de Desastres - PEGIRH (Decreto Ejecutivo PCM-051-2013) y el Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo vigente.

La Estrategia de Gestión Financiera de Riesgo de Desastres tiene el objetivo de fortalecer la resiliencia fiscal y la capacidad de respuesta financiera ante el riesgo de desastres asociados a fenómenos naturales, los efectos adversos del cambio climático, y emergencias de salud pública. La Estrategia representa el compromiso institucional de la SEFIN con la gestión financiera del riesgo de desastres.

A través de la implementación de la Estrategia, la SEFIN contribuye al objetivo establecido en el Artículo 1 de la Ley de Responsabilidad Fiscal (Decreto No.25-2016): “...establecer lineamientos para una mejor gestión de las finanzas públicas asegurando la consistencia en el tiempo de la política presupuestaria y garantizar la consolidación fiscal, sostenibilidad de la deuda y reducción de la pobreza...”.

Las líneas estratégicas de la Estrategia a implementar son: (1) Generación de conocimiento del riesgo fiscal asociado a desastres; (2) Fortalecimiento de la gestión financiera del riesgo de desastres; (3) Reducción del riesgo de desastres a través de la inversión pública; (4) Eficiencia y transparencia del presupuesto público en gestión del riesgo de desastres; y (5) Fortalecimiento institucional para la gestión financiera del riesgo de desastres.

Dentro de las Líneas Estratégicas citadas anteriormente, la Unidad de Contingencias Fiscales lidera la línea estratégica 1, denominada “Generación de conocimiento del riesgo fiscal asociado a desastres”

**Objetivo específico de la Línea Estratégica 1:**

Identificar y valorar los pasivos contingentes asociados a fenómenos naturales, y estimar su posible impacto en las cuentas fiscales.

La resiliencia financiera será mayor, mientras mejor sea la información sobre el riesgo y exista mayor claridad sobre la responsabilidad de gestionarlo. La falta de conocimiento puede llevar a decisiones financieras sub-óptimas que socavan la resiliencia financiera pública. Una mejor información permite al gobierno tomar decisiones financieras informadas sobre los riesgos, teniendo en cuenta todos los escenarios posibles con respecto al impacto fiscal de los peligros naturales.

La entidad encargada de la evaluación o estimación de pasivos contingentes del Estado estima el costo u obligaciones en las que incurriría el Estado de materializarse un evento en el futuro. En el contexto de la gestión financiera del riesgo de desastres, el cálculo de las obligaciones contingentes a la ocurrencia del evento informa sobre el potencial costo fiscal de un desastre y su impacto en el flujo de la deuda del país, que a su vez sirve de insumo para la estimación del potencial impacto en los indicadores macrofiscales.

**Gráfica 28 Actividades priorizadas bajo la línea estratégica 1**



Fuente: plan de implementación de la EGFRD

Las acciones de esta línea estratégica, lideradas por la SEFIN, se resumen en dos subprocesos: (i) Estimación de pasivos contingentes por desastres; y (ii) Estimación del potencial impacto económico de los eventos naturales (Ver figura 1). Se atribuye la responsabilidad de la implementación de esta línea estratégica a la Unidad de Contingencias Fiscales (UCF) y la Dirección General de Política Macrofiscal (DPMF). La responsabilidad del alcance de la línea estratégica se enmarca en el cumplimiento de los artículos 4, 5 y 6 del Acuerdo Ministerial No. 195-2020, que establece las responsabilidades y directrices dentro de la SEFIN para la gestión financiera del riesgo de desastres asociados a fenómenos naturales.

El Artículo 25 de la LRF, establece que es responsabilidad de la SEFIN, a través de la Unidad de Contingencias Fiscales (UCF), presentar el “Anexo de Riesgos Fiscales” a partir del año 2019.

Basado en este marco, la UCF tiene la responsabilidad de implementar, gradualmente y en un proceso dinámico, un Manual de Procedimientos que detalle el proceso de identificación y valoración de los riesgos fiscales por desastres. Este manual también proporcionará procesos para el registro contable y presupuestario del riesgo fiscal por desastres, la responsabilidad de los actores del proceso, procurando la utilización de las buenas prácticas internacionales en la materia. Desde su creación en el año 2014, la UCF lidera el desarrollo de metodologías y procedimientos que brindan solidez técnica a la cuantificación de pasivos contingentes para la estimación de riesgos fiscales. Actualmente cuenta con metodologías para la estimación de cinco de seis tipos de riesgos fiscales. Estando pendiente el desarrollo metodológico para la estimación de los pasivos contingentes vinculados al riesgo de desastre por fenómenos naturales.

El desarrollo de una metodología para el cálculo de pasivos contingentes por desastres vinculados a desastres requiere de: (i) información sistematizada sobre las dimensiones del riesgo, (ii) la determinación de las fuentes de pasivos bajo responsabilidad del Estado de ocurrir un desastre, y (iii) la coordinación entre las entidades líderes en GRD y finanzas públicas. La metodología permitirá realizar estimaciones del valor de los compromisos tomando en cuenta todos los factores sociales, económicos, políticos, geográficos, demográficos y naturales que desencadenen el evento que haga efectiva la contingencia.

En la actualidad con asistencia del Banco Mundial, se está desarrollando las metodologías relacionadas con los riesgos relacionados a exceso de lluvias y sismos, que son los fenómenos que más se repiten en Honduras.

En su último informe presentado a la SEFIN y a otras instituciones relacionadas con el tema de desastres naturales el Banco Mundial informo que:

Se detectó que los principales fenómenos naturales que han ocasionado desastres en el país son los huracanes y tormentas tropicales (cyclones tropicales), la sequía, las inundaciones y los sismos. Los ciclones tropicales han afectado históricamente en USD 12,090 millones, la sequía en USD 3,420 millones; las inundaciones en USD 1,009 millones (solo aquellas provocadas por lluvias por influencia de la Niña y de los efectos de la zona de convergencia intertropical que causa lluvias estacionales) y los sismos con USD 240 millones.

De este análisis finalmente se concluye que todos los departamentos del país son vulnerables a las amenazas que se pueden producir por fenómenos naturales, y dependiendo de su ubicación geográfica, su impacto puede ser mayor. El gobierno ha atendido estas emergencias a través mecanismos como líneas de crédito para contingencias, provenientes del Banco Mundial o BID; donaciones de organizaciones y países, reasignaciones presupuestarias y con su presupuesto destinado a COPECO para atención de emergencias.



**Tabla 80 Actividades priorizadas bajo la línea estratégica 1**

	Actividad	Producto	Responsable
1	Formular un proceso de acceso a información, necesaria para la estimación de pasivos contingentes por desastres, entre las instituciones miembros de la SINAGER	Manual del proceso de acceso de información	UCF, DNBN
2	Identificación y análisis de pasivos contingentes por fenómenos naturales	Informe de pasivos contingentes	UCF
3	Diseñar una metodología para la valoración de pasivos por desastres vinculados a fenómenos naturales	Manual metodológico de estimación de pasivos contingentes por desastres	UCF
4	Incluir en el Anexo de Riesgos Fiscales del Marco Macro Fiscal de Mediano Plazo la estimación de pasivos contingentes por desastres	Informe anual de pasivos contingentes por desastres	UCF
5	Establecer una metodología para realizar escenarios de estrés, derivado del potencial impacto de desastres naturales en las finanzas públicas	Manual metodológico del potencial impacto de desastres naturales en las finanzas públicas	DGPM
6	Establecer una metodología para realizar escenarios de estrés en el análisis de sostenibilidad de la deuda pública ante el riesgo de desastres.	Manual metodológico de sostenibilidad de deuda frente al riesgo de desastres.	DGPM

### **Presentación del avance del componente 2. Cuantificación.**

La cuantificación tiene por objetivo medir el impacto económico de los eventos y con ello estimar los compromisos del Estado ante escenarios de desastre. Consta de dos elementos, la identificación de la exposición de la infraestructura crítica para el gobierno y la estimación del riesgo a través de modelos probabilísticos.

### **Exposición de la infraestructura crítica**

Para la identificación de la exposición de la infraestructura crítica de los sectores de transporte (puentes y carreteras), salud, educativo y vivienda en pobreza en Honduras, se implementó la “Metodología general para la creación de bases de datos georreferenciadas de exposición de los activos públicos (Metodología general)”, la cual establece los procedimientos técnicos la integración de bases de datos georreferenciadas en un Sistema de Información Geográfico (SIG).

De acuerdo con los tipos de infraestructura analizados, se obtuvo que el monto total de su reposición es de \$ 692,202.40 millones Lempiras hondureños (HNL), desglosados según se visualiza en la siguiente Tabla:

**Tabla 81 Sectores Críticos Analizados**

Sectores críticos analizados	Valor de reposición (millones de HNL)
<b>1. Transporte</b>	<b>609,376.21</b>
1.1 Puentes: 847	19,644.27
1.2 Carreteras: 14,808.60 km	589,731.94
<b>2. Salud</b>	<b>5,717.51</b>
2.1 Centros de salud: 1,377	5,717.51
<b>3. Educativo</b>	<b>32,145.00</b>
3.1 Planteles Educativos: 16,184	32,145.00
<b>4. Vivienda</b>	<b>44,963.68</b>
4.1 Viviendas rurales y urbanas: 994,685	44,963.68

A partir de los resultados obtenidos en el primer componente de Identificación, así del primer elemento de este componente, se utilizará un modelo probabilístico para la estimación del riesgo al cual está expuesto Honduras y que podría ser un pasivo contingente para el gobierno.

### Modelos probabilísticos

Para llevar a cabo la cuantificación existen modelos probabilísticos de riesgo de catástrofes que estiman el potencial comportamiento de las pérdidas para eventos probables a partir de la aplicación de procesos de generación de siniestros por medio de modelos estocásticos basados en los eventos históricos observados.

Entre los modelos utilizados en la región se encuentran:

- ✓ Modelo Global de Terremotos (Global Earthquake Model, GEM)
- ✓ Plataforma de evaluación de riesgo probabilista (Central America Probabilistic Risk Assessment CAPRA)
- ✓ Perfiles de Riesgo de Desastres por País (CDRP- Country Disaster Risk Profiles)
- ✓ Modelo CCRIF (Caribbean Catastrophe Risk Insurance Facility)

Estos modelos probabilísticos consideran elementos de vulnerabilidad de la infraestructura expuesta a las amenazas identificadas, a través del cálculo de la curva de excedencia de pérdidas (CEP), de la cual derivan métricas como:

- ✓ La pérdida anual esperada (AAL) que representa la pérdida esperada por año promediada durante muchos años, y
- ✓ La pérdida máxima probable (PML) que puede estimarse para uno o varios periodos de retorno

A partir de los resultados obtenidos en el modelo probabilístico para la PML, es posible establecer un valor como el nivel del pasivo contingente por amenazas naturales que deberá asumir el gobierno, y por lo tanto tomar medidas para su manejo.

## 6. PRESTAMOS REASIGNADOS

La ENEE y otros entes del Estado, han sido bien edificados con la reasignación de préstamos otorgados a la Administración Central, con la responsabilidad de que se hagan cargo de los compromisos que genere el contrato de crédito.

**Tabla 82 Saldo de la deuda externa reasignada y préstamos puente realizados por la Administración Central**  
Por institución  
Al I trimestre del 2023  
En millones de dólares.

Institución	En millones de USD	% Total	Observaciones
BANADESA	22.43	1.4%	en atraso
BANHPROVI	84.59	5.3%	
ENEE	1,490.74	92.6%	en atraso
Fondo Ganadero de Honduras	0.66	0.0%	en atraso
Municipalidades de SPS	10.62	0.7%	en atraso
Total	1,609.05	100.0%	

El saldo de la deuda reasignada asciende a US\$1,609.05 millones, de los cuales el 92.6% corresponden a los contratos de préstamos reasignados a la ENEE y que en su mayoría están en situación de atraso con la Administración Central, con excepción de los bonos soberanos. Así mismo, BAHNPROVI, BANADESA, Fondo ganadero de Honduras y la Municipalidad de San Pedro Sula muestran atrasos en la deuda reasignada.

## 7. EMBARGOS CONTRA LA TESORERÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA

Desde 2019 a marzo de 2023, la Tesorería General de la Republica (TGR) ha sido embargada en forma acumulada por un monto de L.10,643.9 millones, como consecuencia de demandas que algunas instituciones del estado han afrontado y que, por falta de liquidez de dichas instituciones, los juzgados terminan embargando las cuentas de la TGR.

## UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

### Informe de Riesgos Fiscales

La gestión de recuperación que es coordinada por la Tesorería General de la República ha permitido recuperar L.5,006.1 millones (47%), restando por recuperar L.5,637.8 millones (25.2%)

**Tabla 83 Embargos a la CUT**

Por institución

En millones de lempiras.

Detalle	Monto del Embargo	Monto Recuperado	Monto pendiente de
Administración Central	1,576.8	1,353.4	223.3
Empresas Públicas No Financieras	3,895.4	2,728.5	1,166.9
HONDUCOR	10.1	8.0	2.1
HONDUTEL	361.5	150.7	210.8
ENEE	3,248.9	2,548.4	700.5
SANAA	275.0	21.5	253.5
Gobiernos Locales	1,623.3	289.8	1,333.5
Instituciones Desconcentradas	3,166.0	552.2	2,613.7
Instituciones públicas Descentralizadas	314.4	64.4	250.1
Institutos de Previsión Social	50.2	0.1	50.1
Organismos Constitucionales	17.7	17.7	-
<b>Total general</b>	<b>10,643.9</b>	<b>5,006.1</b>	<b>5,637.8</b>

Fuente: Elaboración UCF, con datos de TGR a marzo 2023

Dentro de las instituciones que más embargos generan a la CUT se encuentran las Empresas Públicas con el 37% del total de embargos realizados, seguidos por los Gobiernos Locales con un 15% y la Administración Central con un 15% del total de embargos generados.