



Secretaría de
Finanzas
Gobierno de la República

Boletín Estadístico De Riesgos Fiscales

Alianzas Público Privadas & Riesgos Específicos

III Trimestre - 2025

LÍMITE DE COMPROMISOS FIRMES Y CONTINGENTES POR CONTRATOS APP's

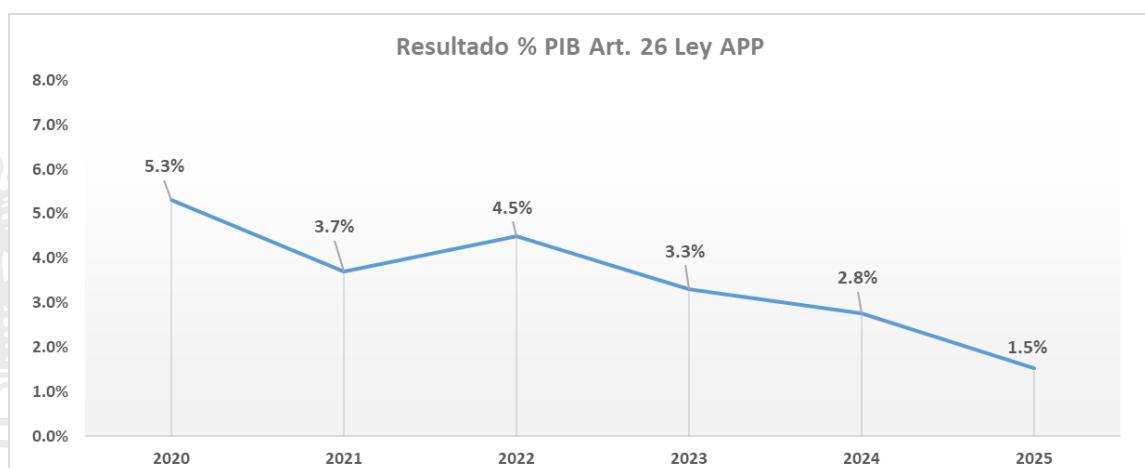
La Ley de Promoción de la Alianza Público Privada (APP) en su artículo No. 26 establece en los contratos APP, un límite máximo equivalente al 5% del PIB, para la totalidad de compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos asumidos por el Sector Público No Financiero.

Los resultados obtenidos se muestran considerando la cuantificación de los:

- Compromisos firmes,
- Compromisos contingentes cuantificables, y
- Los ingresos generados por las APP

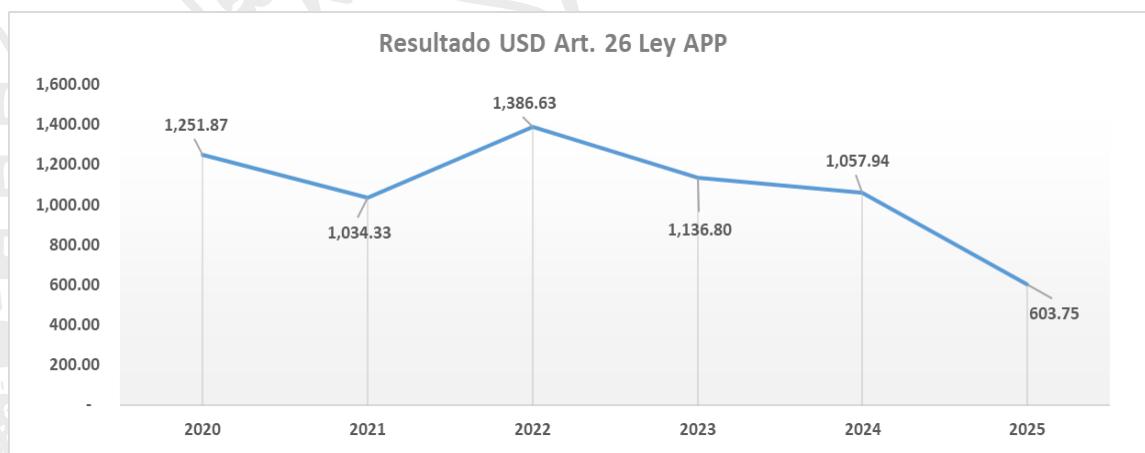
La cuantificación se realizó a los 8 contratos vigentes, considerando los cierres financieros de los períodos 2020- al III Trimestre 2025 que se presentan a continuación:

Gráfico # 1
Resultado % PIB Art. 26 Ley APP
Periodo 2020 al III Trimestre 2025
Como porcentaje de PIB



Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo de los concedentes.

Gráfico # 2
Resultado en USD Art. 26 Ley APP
Periodo 2020 al III Trimestre 2025
En millones de dólares



Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo de los concedentes.



PASIVOS CONTINGENTES CUANTIFICADOS EN CONTRATOS APP's

La exposición de los riesgos explícitos de los principales proyectos se muestra en la matriz del Stock de Pasivos Contingentes, la misma se elabora con el objetivo de identificar contractualmente quien los asume según cada cláusula, y para tener un control y visibilidad de los resultados obtenidos en la cuantificación, se observa un rango de tiempo histórico de 5 años.

En ese sentido, en la siguiente tabla se presenta un resumen del Stock de pasivos contingentes explícitos cuantificados de los períodos 2020 al III Trimestre del 2025.

Tabla # 1
Stock de Pasivos Contingentes por contratos APP
Período 2020 al III Trimestre 2025
Como porcentaje de PIB

Nº	Pasivos Contingentes	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Riesgo de Demanda	0.08%	0.1%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2	Riesgo de Precios	0.03%	0.1%	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%
3	Indemnizaciones	0.18%	0.2%	0.89%	1.73%	1.46%	0.34%
4	Fuerza Mayor	1.26%	2.1%	2.74%	1.10%	0.91%	0.86%
5	Litigios	0.06%	0.3%	0.14%	0.03%	0.05%	0.05%
6	Constructivos	0.14%	0.2%	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%
7	Garantías de Crédito	0.00%	0.0%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total		1.7%	3.0%	3.8%	2.9%	2.5%	1.3%

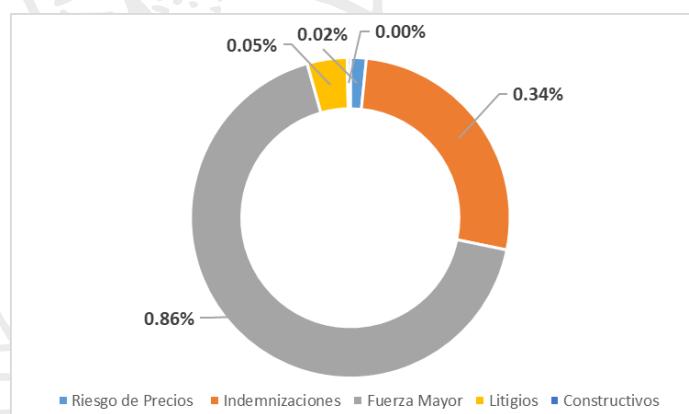
Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo de los concedentes.

La tabla anterior, refleja que, al tercer trimestre el año 2025, el stock total de pasivos contingentes asociados a contratos APP alcanzó el 1.3% del PIB.

Nota: La disminución del stock de PC's para el primer trimestre del año 2025 se debe a que no se han incluido los compromisos contingentes derivados del contrato de reducción de pérdidas, ya que estos se encuentran divulgados en el stock de la metodología aplicada a demandas judiciales en contra del Estado.

Por otra parte, de los siete riesgos en análisis, los riesgos por fuerza mayor e indemnizaciones son los más representativos, con el 0.34% y 0.86% respectivamente, del total del Stock del pasivo contingente (Gráfico # 3).

Gráfico # 3
Porcentaje de participación por Tipo de Riesgo
Al III Trimestre del 2025



Fuente: Elaboración propia en base a matrices de riesgo de los concedentes.



PAGOS REALIZADOS POR COMPROMISOS FIRMES EN CONTRATOS APP's

Al tercer trimestre del ejercicio fiscal 2025, como se observa en la tabla # 2 el Estado de Honduras a través de las instituciones concedentes, ha efectuado pagos por un monto de USD 18.6 millones; lo anterior, derivado de los compromisos firmes asumidos en los contratos de concesión de los proyectos de Asociación Público-Privada (APP).

Tabla # 2
Pagos por Compromisos Firmes en Contratos APP
 Período 2021 al III trimestre 2025
 En millones de dólares.

Proyecto	2021	2022	2023	2024	2025
Corredor Lenca					
Etapa I	1.78	1.7	0.0	0.0	0.0
Etapa II	2.38	2.3	2.3	2.2	0.0
Etapa III	4.00	3.91	3.8	0.5	0.0
Centro Cívico Gubernamental					
Contraprestación	16.51	23.01	23.56	24.22	18.57
La Lima					
Cuota de Repago Pagada	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aeropuerto Palmerola					
(Cofinanciamiento para obras iniciales)	8.80	0.0	0.0	0.0	0.0
(Obras y equipamientos del Concedente)	9.08	0.59	0.0	0.0	0.0
Reducción de pérdidas ENEE					
Honorario Fijo	126.00	126.0	84.0	0.0	0.0
Inversiones EEEH	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Proyecto	2021	2022	2023	2024	2025
Corredor Lenca	8.16	7.98	6.09	2.71	0.00
Centro Cívico Gubernamental	16.51	23.01	23.56	24.22	18.57
La Lima	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Aeropuerto Palmerola	17.88	0.59	0.00	0.00	0.00
Reducción de pérdidas ENEE	126.00	126.00	84.00	0.00	0.00
Total Compromisos Firmes Pagados	168.5	157.6	113.7	26.9	18.6

Al tercer trimestre de 2025, los desembolsos asociados a compromisos contractuales firmes totalizan USD 18.6 millones, correspondientes al proyecto Centro Cívico Gubernamental, en concepto de pagos por contraprestación.

Cabe señalar que en el proyecto Corredor Lenca, etapa III, mantiene pendiente el 87% de la cuota de repago correspondientes al año 2024.



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP's

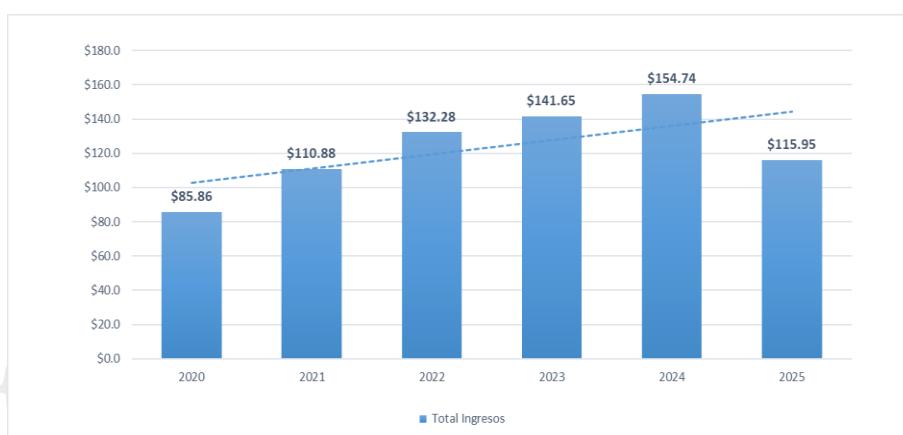
PROYECTO TERMINAL DE CONTENEDORES

Los ingresos reportados por el proyecto Terminal de Contenedores provienen de los servicios portuarios prestados a los usuarios de la terminal, los cuales incluyen el servicio estándar, servicios especiales, almacenamiento y manejo de carga no contenerizada. Estos ingresos se determinan en función de la cantidad de movimientos de importación y exportación, así como del volumen en toneladas de carga general manejada, aplicando las tarifas autorizadas para el cobro de estos servicios.

En el Gráfico # 4, se presentan los ingresos brutos correspondientes al periodo 2020 a agosto del 2025 los cuales muestran una tendencia positiva, con un crecimiento promedio anual del 10%.

Gráfico # 4

Ingresos Brutos
Proyecto Terminal de Contenedores
Periodo 2020 a agosto 2025
En millones de dólares



Fuente: Informes Anuales de la SAPP, Para 2025: Fiduciario.

El Estado puede percibir canones por diferentes conceptos, como ser: Canon variable por Movimiento de TEUS, Canon fijo a ENP por hectáreas Ocupadas, 1% Aporte de regulación SAPP y 4% Municipalidad de Puerto Cortés.

Como se observa en la grafica # 5, El Estado de Honduras percibió un canon total de USD 20.16 millones en 2024, lo que representa el 13.03% y al mes de agosto 2025 USD 15.33 millones de los ingresos facturados por OPC. Este porcentaje refleja una participación significativa del Estado en los ingresos generados por la operación portuaria, destacando la importancia del proyecto como fuente de recursos fiscales.

Gráfico # 5

Canon Proyecto Terminal de Contenedores
Periodo 2020 a agosto 2025



Fuente: Informes Anuales de la SAPP, Para 2025: Fiduciario.



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP's

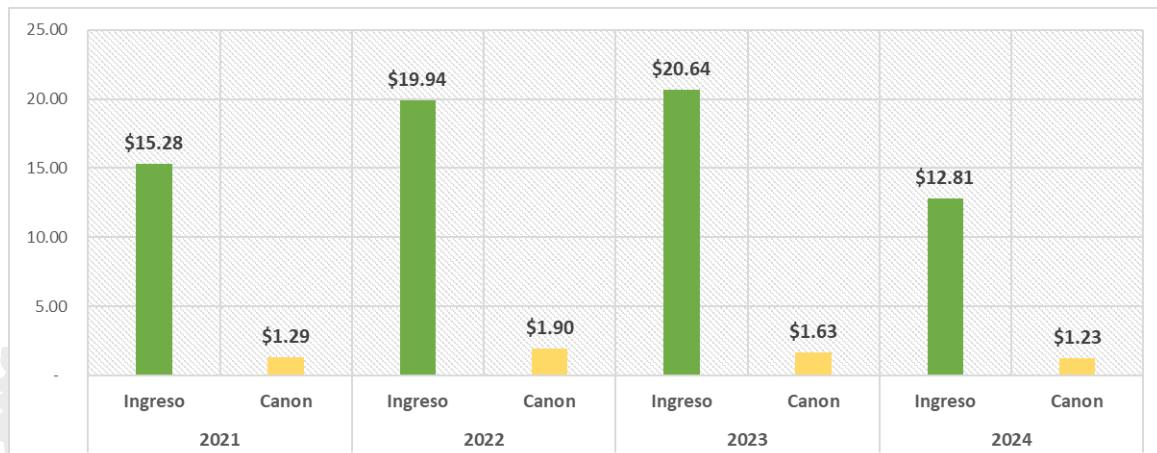
PROYECTO TERMINAL DE GRANELES

La liquidación de los ingresos depositados en las cuentas del fideicomiso, provienen de la prestación de servicios portuarios por parte del Operador. Según la fuente de ingresos, estos pueden ser generados en moneda local o en dólares estadounidenses.

El Gráfico # 6 presenta los ingresos liquidados en dólares, así como el canon percibido por el Estado de Honduras durante el período 2021-2024. Históricamente los ingresos mostraron una tendencia positiva para los primeros tres años, con un crecimiento promedio anual del 17%, sin embargo, en 2024 se registra una caída del 38% en comparación con el año anterior, lo cual, afectó de manera proporcional al Canon percibido.

Gráfico # 6

Ingresos y canon del Proyecto Terminal de Graneles
Periodo 2021-2024
En millones de dólares



Fuente: Informes Anuales de la SAPP

Por su parte, el Gráfico # 7 presenta los ingresos liquidados y el canon percibido por el Estado de Honduras en lempiras, correspondientes al período 2021-2024. Los ingresos muestran una tendencia de crecimiento sostenido, con un promedio anual del 18%. De manera congruente, el canon también refleja un comportamiento ascendente, dado que su cálculo está directamente vinculado al nivel de ingresos generados por la operación portuaria.

Gráfico # 7

Ingresos y canon en Lempiras Proyecto Terminal de Graneles
Al cierre del año 2024



Fuente: Informes Anuales de la SAPP



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP's

PROYECTO CORREDOR LOGÍSTICO DE HONDURAS

Tabla # 3

Proyecto Corredor Logístico:
Recaudación por cobro de peaje, no incluye 15% de TUVC
Período octubre de 2015 a Septiembre de 2025
En millones de Lempiras y USD

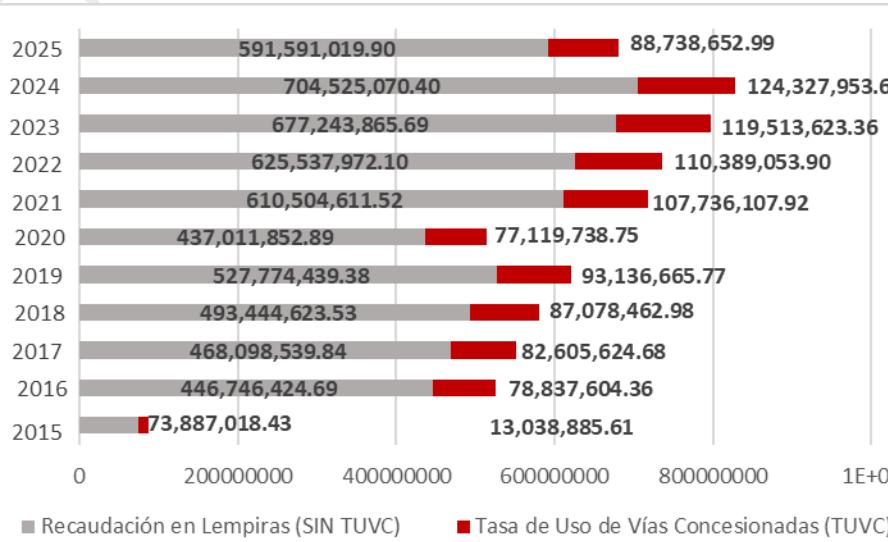
Etiquetas de fila	Recaudación en Lempiras (SIN TUVC)	Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUVC)
2015	73,887,018.43	13,038,885.61
2016	446,746,424.69	78,837,604.36
2017	468,098,539.84	82,605,624.68
2018	493,444,623.53	87,078,462.98
2019	527,774,439.38	93,136,665.77
2020	437,011,852.89	77,119,738.75
2021	610,504,611.52	107,736,107.92
2022	625,537,972.10	110,389,053.90
2023	677,243,865.69	119,513,623.36
2024	704,525,070.40	124,327,953.60
2025	591,591,019.90	88,738,652.99
Total General	5,656,365,438.37	982,522,373.89

Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

Durante el período de octubre 2015 a septiembre 2025, el total recaudado por el sistema de peajes y la Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUVC) asciende a 591,591,019.90 La TUVC ha mantenido su proporción relativa del 15%, reflejando una política de cobro consistente.

Gráfico # 8

Proyecto Corredor Logístico
Recaudación por peaje y 15% de Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUVC)
Período octubre de 2015 a septiembre de 2025
En millones de Lempiras



Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP'S

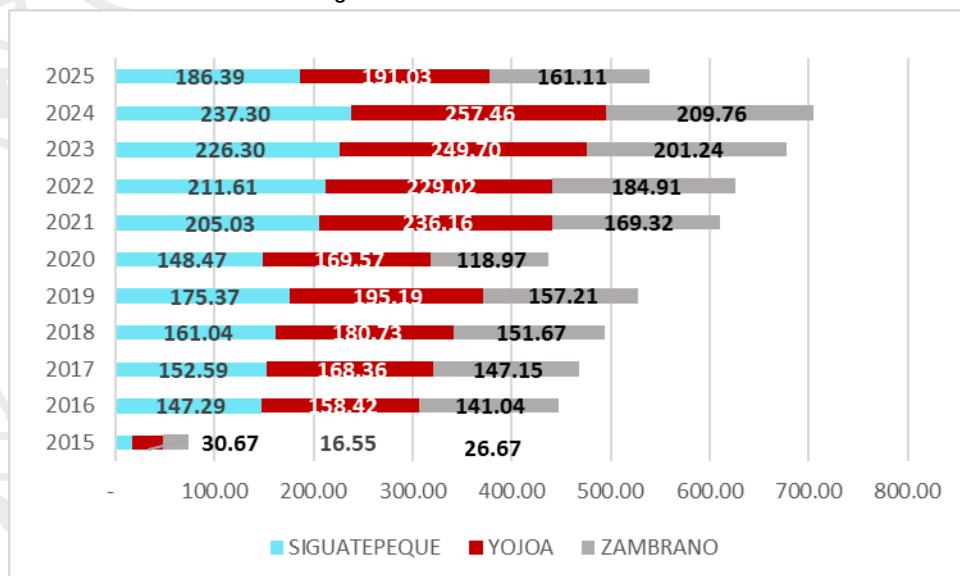
Tabla # 4
 Proyecto Corredor Logístico
 Recaudación por cobro de peaje
 Período octubre de 2015 a Septiembre de 2025
 Ingresos en miles de Millones

Años	SIGUATEPEQUE	YOJOA	ZAMBRANO	Total general
2015	16.55	30.67	26.67	73.89
2016	147.29	158.42	141.04	446.75
2017	152.59	168.36	147.15	468.10
2018	161.04	180.73	151.67	493.44
2019	175.37	195.19	157.21	527.77
2020	148.47	169.57	118.97	437.01
2021	205.03	236.16	169.32	610.50
2022	211.61	229.02	184.91	625.54
2023	226.30	249.70	201.24	677.24
2024	237.30	257.46	209.76	704.53
2025	186.39	191.03	161.11	538.53
Total general	1,867.94	2,066.33	1,669.04	5,603.31

Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

El Gráfico # 10 muestra la recaudación por cobro de peaje de las 3 casetas del corredor Logístico 2015-2025, destacándose la caseta de Yojoa como la de mayor recaudación a lo largo de los años. Cabe señalar que los montos presentados no incluyen la aplicación del 15% por TUVC.

Gráfico # 9
 Proyecto Corredor Logístico
 Recaudación por cobro de peaje
 Período octubre de 2015 a Septiembre de 2025
 Ingresos en miles de Millones



Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP'S

PROYECTO SIGLO XXI, SAN PEDRO SULA

El Gráfico # 11 muestra los Ingresos anuales del proyecto Siglo XXI, cuyo monto acumulado desde julio de 2014 a septiembre de 2025 ascienden a 242.1 millones.

Gráfico # 10
Proyecto Siglo XXI
Ingresos totales
Período Julio 2014 a Septiembre del 2025
En millones de Lempiras

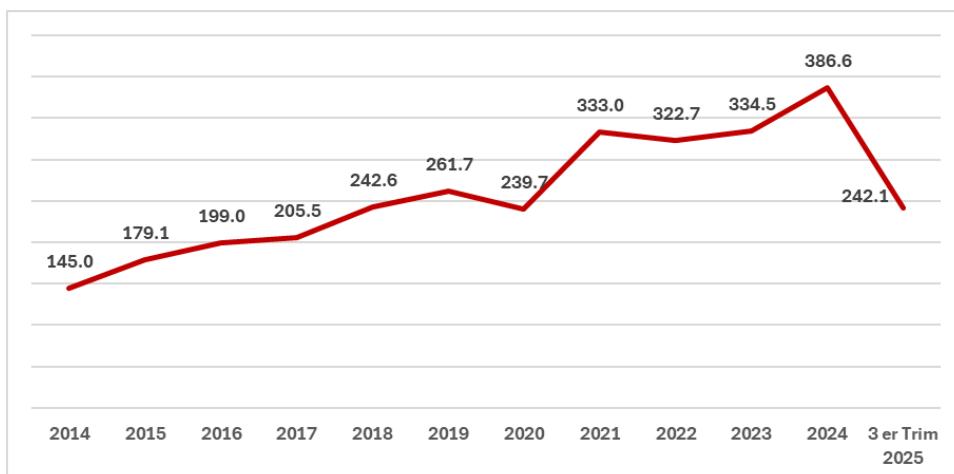
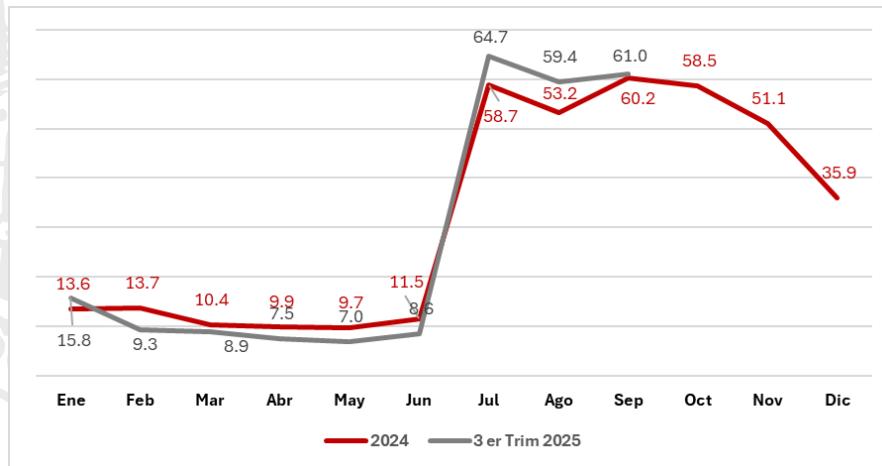


Gráfico # 11
Proyecto Siglo XXI
Ingresos totales
Período 2024 a Septiembre del 2025
En millones de Lempiras



Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por la Dirección General de Política Tributaria.

El Gráfico # 12 presenta el comparativo entre los ingresos mensuales del ejercicio fiscal 2024 con el tercer trimestre del 2025, mostrando los siguientes resultados:

- El ingreso promedio para el tercer Trimestre del año 2025 fue de L61.0 millones, mostrando una tasa promedio de 0.43% al comparar el periodo de enero a septiembre de 2024 con enero a junio de 2025.



CUENTA FINANCIERA DE LOS PROYECTOS APP'S

Tabla # 5

Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's de la Administración Central (AC)

Período: 2021 a Septiembre de 2025

En millones de Lempiras

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025
					Acumulado I Trimestre	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual
INGRESOS	1,498.9	1,192.9	1,467.3	1,581.0	369.5	368.6	372.5	1,482.5
GASTOS	2,628.2	2,010.6	2,146.6	2,149.1	502.3	504.9	516.1	1,969.9
Corrientes	1,297.9	1,607.8	1,731.4	1,758.0	407.2	410.7	415.4	1,677.7
Intereses	734.5	1,198.0	1,255.1	1,240.4	275.0	277.8	280.7	1,142.4
Bienes y servicios	563.4	409.8	476.3	517.6	132.2	132.9	134.7	535.2
Inversiones	1,330.3	402.8	415.2	391.1	95.0	94.3	100.7	292.3
BALANCE APPs	-1,129.3	-817.7	-679.3	-568.1	-132.7	-136.3	-143.6	-487.5
FINANCIAMIENTO	730.0	250.3	96.7	-35.5	-23.8	-24.3	-19.9	-154.1
AMORTIZACIÓN	416.6	239.5	353.4	302.2	86.0	85.9	87.4	414.2
DESEMBOLSOS	1,254.3	600.2	569.6	391.1	95.0	94.3	100.7	389.1
DEPOSITOS	107.7	110.4	119.5	124.3	32.8	32.7	33.3	129.0
DISCREPANCIA	399.3	567.4	582.6	603.6	156.5	160.6	163.5	641.6

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Concesionarias.

Proyectos de la Administración Central: Corredor Logístico, Corredor Turístico, Centro Cívico Gubernamental, Aeropuerto de Palmerola, Corredor Lenca Etapas I, II, y III.

El cambio en los ingresos corresponde a una actualización en la metodología del registro fiscal de los proyectos APP's, específicamente en los ingresos del proyecto corredor logístico, ya que de ahora en adelante se registrará el monto correspondiente al 15% de Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUVIC).

Tabla # 6

Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's del Resto del Sector Público (RSP)

Período: 2021 a Septiembre de 2025

En millones de Lempiras

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025
				Acumulado Anual	Acumulado I Trimestre	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual
INGRESOS	-	-	-	-	-	-	-	-
GASTOS	597.3	14.9	12.2	12.1	-	-	-	11.9
Corrientes	12.0	14.9	12.2	12.1	-	-	-	11.9
Intereses	10.6	10.2	10.2	9.7	-	-	-	9.2
Bienes y Servicios	1.4	4.8	2.0	2.3	-	-	-	2.6
Inversiones	585.3	-	-	-	-	-	-	-
BALANCE APPs	-597.3	-14.9	-12.2	-12.1	0.0	0.0	0.0	-11.9
FINANCIAMIENTO	597.3	14.9	12.2	12.1	0.0	0.0	0.0	11.9
AMORTIZACIÓN	395.0	-	3.1	3.5	-	-	-	4.0
DESEMBOLSOS	992.3	14.9	15.2	15.5	-	-	-	15.9
DISCREPANCIA	-	-	-	-	-	-	-	-

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Concesionarias.

Proyectos del RSP: Empresa Energía Honduras y La Lima.

MEFP86: Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas de 1986 del Fondo Monetario Internacional.



SALDO DE DEUDA DE LOS PROYECTOS

APP'S

Tabla # 7

Saldo de Deuda de los Proyectos APP's

Período: 2021 a Septiembre de 2025

En millones de Lempiras

Saldo de Deuda de Proyectos de la Administración Central										
En millones de Lempiras		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
Corredor Lenca Etapa I		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		343.0	399.6	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5
(+) Desembolso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		56.6	65.9	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final		399.6	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5
		18.82644714								
Corredor Lenca Etapa II		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		113.2	91.9	66.4	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1
(+) Desembolso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		-	21.3	25.4	30.3	-	-	-	-	-
Saldo Final		91.9	66.4	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1	36.1
		1.460631841								
Corredor Lenca Etapa III		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		287.8	249.1	202.7	147.0	147.0	147.0	147.0	147.0	147.0
(+) Desembolso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		-	38.7	46.4	55.7	-	-	-	-	66.8
Saldo Final		249.1	202.7	147.0	147.0	147.0	147.0	147.0	147.0	80.2
		5.946673484								
Corredor Lenca (3 etapas)		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		744.0	740.5	734.6	648.6	648.6	648.6	648.6	648.6	648.6
(+) Desembolso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		-	3.4	5.9	86.0	-	-	-	-	66.8
Saldo Final		740.5	734.6	648.6	648.6	648.6	648.6	648.6	648.6	581.8
		26.23								
Corredor Logístico		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		2,017.2	1,842.1	1,643.8	1,431.7	1,177.8	1,102.7	1,028.2	1,177.8	
(+) Desembolso		-	4.0	17.6	6.3	0.3	0.7	1.1	3.7	
(-) Amortización		-	175.1	202.3	229.7	260.2	75.5	75.1	76.5	304.5
Saldo Final		1,842.1	1,643.8	1,431.7	1,177.8	1,102.7	1,028.2	952.8	877.1	
		66.72								
		57.91								
Corredor Turístico		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5
(+) Desembolso		-	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final		1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5	1,365.5
		55.23								
Aeropuerto de Palmerola		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado I Trimestre	Acumulado I Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		2,315.6	2,742.6	2,733.7	2,720.6	2,705.9	2,703.0	2,700.0	2,705.9	
(+) Desembolso		638.6	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización		-	211.6	8.9	13.1	14.7	2.9	2.9	2.9	11.8
Saldo Final		2,742.6	2,733.7	2,720.6	2,705.9	2,703.0	2,700.0	2,697.1	2,694.1	
Centro Cívico Gubernamental		2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
		Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado oI	Acumulado I Trimestre	Acumulado I Trimestre	Acumulado Anual	Acumulado Anual
Saldo deuda Inicial (en millones)		4,378.3	4,558.6	4,935.1	5,308.1	5,665.5	5,752.6	5,838.4	5,665.5	
(+) Desembolso		206.7	398.8	397.6	384.7	94.8	93.6	99.6	288.6	
(-) Amortización		-	26.4	22.4	24.6	27.3	7.6	7.8	7.9	31.2
Saldo Final		4,558.6	4,935.1	5,308.1	5,665.5	5,752.6	5,838.4	5,930.0	5,922.9	

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Concesionarias



DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS

Tabla # 8

Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público*

Período 2021 a Septiembre de 2025

Cantidad de procesos activos por jurisdicción

Jurisdicción /Año	2021	2022	2023	2024	2025 3er Trim
Laboral	3,301	4,197	7,063	8,903	20,427
Contencioso Administrativo	1,700	2,076	3,250	4,297	7,076
Civil	110	178	580	575	720
Penal	7	32	35	21	95
Otros	47	38	24	20	48
Internacionales			77	90	100
Total Demandas	5,165	6,521	11,029	13,906	28,466

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

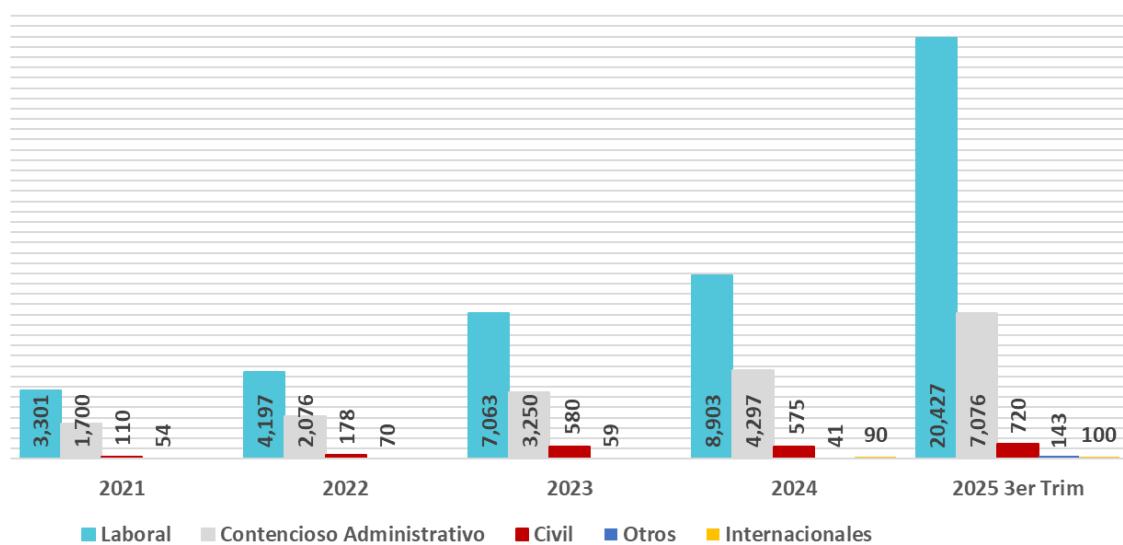
*No se incluye información de las Municipalidades

Gráfico # 12

Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público*

Período 2021 a Septiembre del 2025

Cantidad de procesos activos por jurisdicción



Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

*No se incluye información de las Municipalidades

Nota: Honduras Próspera INC. baja su reclamo de \$10,775 millones a \$1,630 millones tras casi dos años de litigio en CIADI –
Según datos proporcionados de la PGR [Comunicado – Procuraduría General de la República](#)

Se Incluye información de Instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas No Financieras y Empresas Públicas Financieras.

Desde diciembre de 2024 se incluye información de las demandas internacionales activas, como se puede observar dentro del grafico el que tiene mayor cantidad de demandas judiciales del sector público por jurisdicción es el ámbito Laboral, trimestre con trimestre va de manera ascendente.



DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS

Tabla # 9

Demandas Judiciales activas en contra de Instituciones del Sector Público*, por Niveles de Gobierno
Período 2021 a Septiembre del 2025

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025 3er Trim
					Cantidad
Administración Central	2,102	3,013	4,596	5,700	10,843
Desconcentradas	876	886	1,762	2,380	3,923
Descentralizadas	765	938	1,315	1,540	2,718
Empresas Públicas No Financieras	1,381	1,627	2,589	3,107	9,386
Empresas Públicas Financieras	41	57	162	101	112
Suprimidas y/o liquidadas			524	984	642
Otras (demandas a favor del Estado)			4	4	4
Cortes Internacionales				90	100
Total	5,165	6,521	10,952	13,906	18,242

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

*No se incluye información de las Municipalidades

La información correspondiente a Septiembre de 2025, muestra que el 59% del total de demandas activas son en contra de las instituciones de la Administración Central.

Desde diciembre de 2024 se incluye información de las demandas internacionales activas, de las cuales 18 se encuentran pendientes en el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI).

Tabla # 10

Listado de Instituciones* con mayor cantidad de demandas activas
Período 2021 a Septiembre del 2025

INSTITUCIÓN / AÑO	2021		2022		2023		2024		2025	
	4to Trim		4to Trim		4to Trim		4to Trim		3er Trim	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%
EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA - ENEE	1,117	22%	1,289	20%	1,853	18%	2,253	17%	8,944	37%
SECRETARÍA DE SALUD	580	11%	813	13%	1,261	12%	1,414	11%	4,286	18%
SECRETARÍA DE SEGURIDAD	649	13%	715	11%	754	7%	799	6%	1,656	7%
INSTITUTO DE LA PROPIEDAD	245	5%	300	5%	525	5%	517	4%	693	3%
SECRETARÍA DE INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS PÚBLICOS	56	1%	54	1%	435	4%	435	3%	626	3%
SERVICIO NACIONAL DE EMPRENDIMIENTO DE PEQUEÑOS NEGOCIOS	S/D		S/D		399	4%	409	3%	622	3%
EMPRESA HONDUREÑA DE TELECOMUNICACIONES - HONDUTEL	245	5%	245	4%	350	3%	420	3%	425	2%
SECRETARÍA DE ENERGÍA, RECURSOS NATURALES Y AMBIENTE	128	2%	298	5%	341	3%	331	2%	674	3%
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE HONDURAS - UNAH	142	3%	253	4%	307	3%	336	3%	669	3%
RESTO INSTITUCIONES	1,998	39%	2,488	39%	4,143	40%	6,356	48%	5,579	23%
TOTAL DEMANDAS	5,160	100%	6,455	100%	10,368	100%	13,270	100%	24,174	100%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

*No se incluye información de las Municipalidades

Se incluye información de Instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas No Financieras y Empresas Públicas Financieras.



DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS

Tabla # 11

Demandas Judiciales activas en contra de las Empresas Públicas No Financieras
Período 2021 a Septiembre del 2025

Detalle	2021		2022		2023		2024		2025	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	1er Trim	%	2do Trim	%
ENEE	1117	81	1289	79	1853	72	2022	71	6724	90
HONDUTEL	245	18	245	15	350	14	403	14	442	6
RESTO DE EPNF	19	1	93	6	386	15	414	15	292	4
Total	1,381	100	1,627	100	2,589	100	2,839	100	7,458	100

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras

Tabla # 12

Demandas Activas en contra de las Empresas Públicas No Financieras por Jurisdicción
Período 2021 a Septiembre del 2025

Detalle	2021		2022		2023		2024		2025 3er Trim	
		%		%		%		%	Cantidad	%
ENEE	1,117	80	1,289	79	1,853	77	2,022	71	7,989	92
HONDUTEL	245	18	245	15	350	11	403	14	442	5
RESTO EPNF	19	1	93	6	386	13	414	15	292	3
Total	1,381	100	1,627	100	2,589	100	2,839	100	8,723	100

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras

Tabla # 13

Demandas Judiciales activas en contra de las Empresas Públicas No Financieras
Período 2021 a Septiembre del 2025

Jurisdicción /Año	2021	2022	2023	2024	3er Trim
Laboral	1,331	1,567	2,489	3,007	9,263
Contencioso Administrativo	15	22	33	30	32
Civil	33	36	55	62	72
Penal	2	2	3	3	3
Otros	0	0	9	5	16
Total	1,381	1,627	2,589	3,107	9,386

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras

Para el trimestre de 2025 se encuentra dominado por la jurisdicción Laboral con 9,263, lo que evidencia una concentración excepcional y presión operativa en materia laboral.



Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales

Tabla # 14

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales
en contra de Instituciones del Sector Público*
Como porcentaje de PIB

Detalle	2025	
	Máxima Exposición	Pasivo Contingente
Cortes Nacionales	12.6%	8.4%
Administración Central	3.6%	2.1%
Desconcentradas	0.8%	0.8%
Descentralizadas	1.7%	0.9%
Empresas Públicas No Financieras	6.1%	4.3%
Empresas Públicas Financieras	0.1%	0.0%
En liquidación y/o suprimidas	0.3%	0.2%
Otras (demandas a favor del Estado)	0.0%	0.0%
Cortes Internacionales	29.0%	21.7%
Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI)	29.0%	21.7%
Honduras Próspera Inc.	4.64%	3.5%
International Container Terminal Services	6.6%	5.0%
Operadora Portuaria Centroamericana, S.	6.6%	5.0%
Resto en CIADI	11.0%	8.3%
Otras Cortes Internacionales	0.0%	0.0%
Total (Cortes Nacionales + Internacionales)	41.5%	30.1%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

*No se incluye información de las Municipalidades

Nota: Honduras Próspera INC. baja su reclamo de \$10,775 millones a \$1,630 millones tras casi dos años de litigio en CIADI – Según datos proporcionados de la PGR [Comunicado – Procuraduría General de la República](#)

- Se incluye información de Instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas No Financieras, Empresas Públicas Financieras, Instituciones liquidadas y/o suprimidas y demandas internacionales.
- Para el III Trimestre - 2025 se incluye información de las demandas internacionales activas. Según información proporcionada por la Procuraduría General de la República (PGR) y el sitio web del CIADI en donde Próspera Inc. tuvo una reducción bastante significativa donde pasó de reclamar 10,775 millones a 1,630 millones.

Tabla # 15
Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales
en contra de las Empresas Públicas No Financieras
Como porcentaje de PIB

Detalle	2025	
	Máxima Exposición	Pasivo Contingente
ENEE	3.4%	2.5%
HONDUTEL	1.8%	1.3%
ENP	0.1%	0.1%
SANAA	0.5%	0.4%
RESTO DE EPNF	0.0%	0.0%
Total	5.9%	4.2%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras



Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales

Tabla # 16

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público*

Como porcentaje de PIB

Período 2021 – Septiembre del 2025

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025 3er Trim
Máxima Exposición	23.5%	25.8%	26.7%	68.5%	41.5%
Pasivo Contingente	11.5%	15.8%	16.4%	50.0%	30.1%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

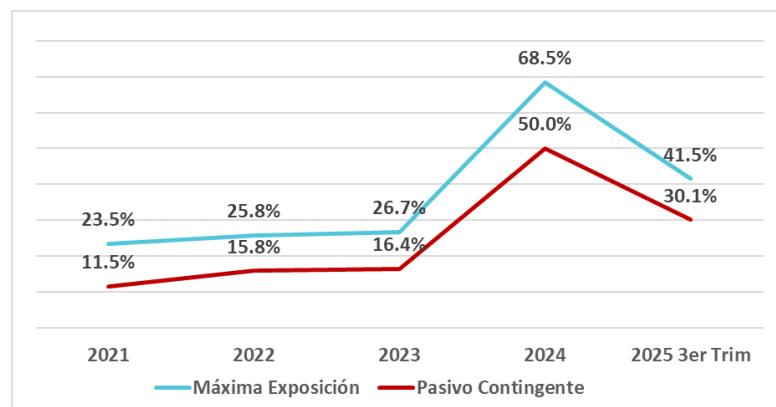
*No se incluye información de las Municipalidades.

Gráfico # 13

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público*

Como porcentaje de PIB

Período 2021 - 2025



Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.

*No se incluye información de las Municipalidades

Nota: Honduras Próspera INC. baja su reclamo de \$10,775 millones a \$1,630 millones tras casi dos años de litigio en CIADI – Según datos proporcionados de la PGR [Comunicado – Procuraduría General de la República](#)

La información presentada para el tercer trimestre sobresale la significativa reducción del nivel de exposición y del pasivo contingente asociado a la demanda internacional presentada por Honduras Próspera Inc.. De acuerdo con la información proporcionada por la Procuraduría General de la República (PGR), el monto reclamado disminuyó de 10,775 millones a 1,630 millones, lo que redujo su participación dentro de la máxima exposición y pasivo contingente a 4.64%. Esta disminución representa un alivio importante para el riesgo legal del Estado y reduce de manera considerable la presión potencial sobre las finanzas públicas.

Se incorporaron datos de Instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas No Financieras, Empresas Públicas Financieras, instituciones liquidadas y/o suprimidas, así como demandas internacionales. Entre 2021 y 2023, tanto el nivel de exposición como el pasivo contingente por demandas judiciales contra el Estado de Honduras se mantuvieron relativamente estables, mostrando variaciones moderadas que sugieren la ausencia de eventos litigiosos extraordinarios durante ese periodo.

No obstante, en 2024 se registra un incremento ambos indicadores. La máxima exposición del pasivo contingente se eleva del PIB (2020–2023) hasta 50.5% del PIB en 2024. Este comportamiento se explica principalmente por el registro de las demandas internacionales de gran magnitud, entre ellas la de Próspera Inc., que inicialmente representó 29.5% del PIB antes de la reducción mencionada.



PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN POR DEMANDAS JUDICIALES

Tabla # 17

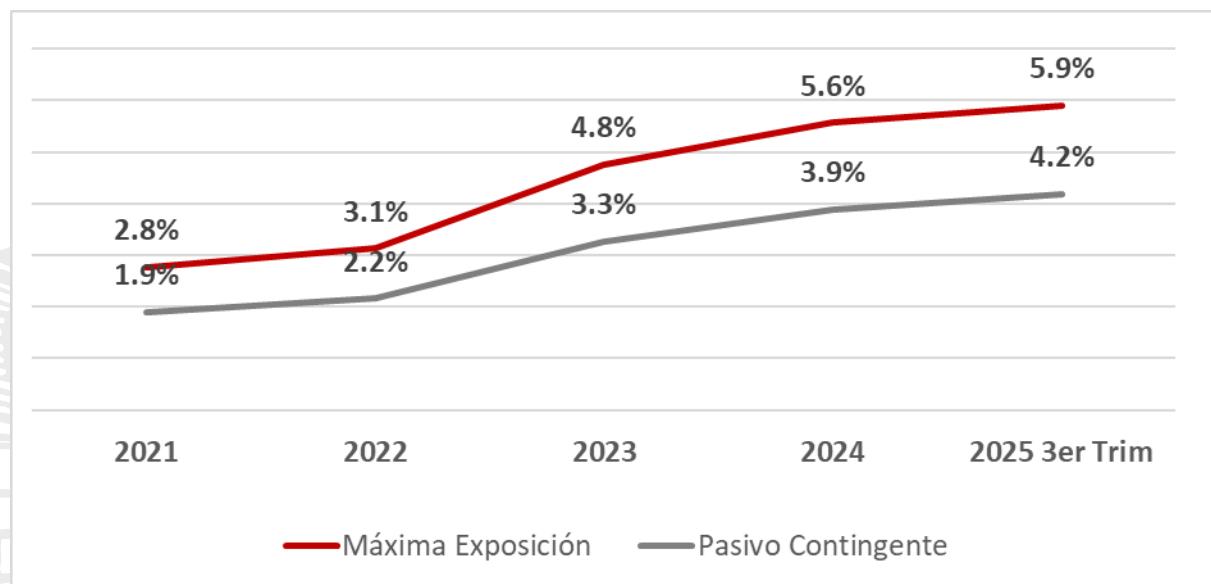
Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras
Como porcentaje de PIB

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025 3er Trim
Máxima Exposición	2.8%	3.1%	4.8%	5.6%	5.9%
Pasivo Contingente	1.9%	2.2%	3.3%	3.9%	4.2%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras

Gráfico # 14

Máxima Exposición y del Pasivo Contingente por Demandas Judiciales
en contra de Empresas Públicas No Financieras
Como porcentaje de PIB



Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Empresas Públicas No Financieras

A partir de 2022, se observa que el ritmo de crecimiento se acelera, la máxima exposición crece 2.2% puntos porcentuales en dos años. Este aumento se explica por varias razones, entre ellas están que entre el 2022 y 2023 se mejoró la calidad y cantidad de información relacionada con demandas judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras y durante el año 2022 un hubo cambio de gobierno y para el tercer trimestre de 2025 se ve un crecimiento ascendente en cuanto al aumento en las demandas específicamente en el índole laboral.



VALORACIÓN DE PASIVOS CONTINGENTES EN CONTRATOS DE GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO EN OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO

Stock de operaciones Garantizadas :

La Secretaría de Finanzas a través de la Dirección General de Crédito Público, según se muestra en la tabla #18 ha emitido garantías a: 1 empresas públicas, 1 Banco estatal, 1 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.

Tabla # 18
Saldo de Deuda Interna y Externa Garantizada Por Institución Avalada
Cifras en Dólares
Al 30 de septiembre del 2025

Nº SIGADE	Institución Avalada	Monto Garantizado	Moneda Origen	Saldo Garantizado (USD)	Acreedor
Deuda Externa					
GE01007	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	6,000,000.00	EUR	5,022,000	KFW
GE01128	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	11,000,000.00	EUR	11,586,000	KFW
GE00894	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	25,000,000.00	USD	13,730,000	BID
GE00955	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	157,048.60	CHF	68,000	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE01014	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	2,168,160.62	CHF	1,637,000	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE00456	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	233,397.31	USD	233,000	BNP SWISS BANK CORP
GE01158	Empresa Nacional de Energía Eléctrica	297,720,000.00	USD	124,701,000	ICBC - CHINA
GE01185	Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	6,497,822.00	EUR	6,714,000	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Total deuda Externa		348,776,428.53		163,691,000.00	
Deuda Interna					
GI00245	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	1,215,330,000.00	HNL	46,216,241	BCH
GI00256	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	5,334,748,000.00	HNL	135,416,442	BCH
GI00258	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	2,450,000,000.00	HNL	9,316,794	Banco FICOHSA
GI00265	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	4,658,300,000.00	HNL	138,584,456	BCH
GI00267	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	8,613,141,000.00	HNL	329,439,585	BCH
GI00282	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	1,150,000,000.00	HNL	43,731,889	BAC Credomatic
GI00283	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) MUCA y MARCA	925,000,000 624,180,249.00	HNL	35,175,650 8,492,736	Banco FICOHSA BANHPROVI
Total Deuda Interna en Lempiras		24,970,699,249.00		746,373,792.87	

Fuente SIGADE/DGCP



Actualmente existen 15 operaciones garantizadas, de las cuales 8 han sido endeudamiento externo y 7 operaciones internas.

- Nuevas operaciones: Desde el último informe presentado, existen una nueva operación garantizada, esta fue otorgada a la ENEE y aprobada en el año 2025 , sin embargo todavía no aparece registrada en el SIGADE.
- Operaciones Garantizadas que ya vencieron, se encuentra

GE00926 *	Empresa Nacional Portuaria (ENP)	23,891,661.00	EUR	05 de febrero de 2025
-----------	----------------------------------	---------------	-----	-----------------------

* Último pago semestral de US\$324,106.39 el 5 de febrero de 2025.

La Garantía otorgada a la Asociación de MUCA y MARCA conformada por 8 Fincas, se ejecutó por incumplimiento en el repago de la deuda y es una operación garantizada pagada por SEFIN. Al tercer trimestre del año 2025 el valor ejecutado de la garantía asciende a L 739.88 millones que representa el 90% del monto total de operación acumulada. Como se observa en la tabla #19.

Cabe mencionar que las operaciones de garantías realizadas por 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, estipulado en la Cláusula 3º, apartado 3 del Contrato de Administración de Garantía Soberana y Fiduciaria, en donde se menciona el ceder las tierras al Estado, a través de BANPROVI, hasta la cancelación de la deuda.

Tabla # 19
 Pagos realizados Deuda MUCA Y MARCA
 Gobierno Central / Fincas
 Cifras en Lempiras
 Al 30 de septiembre del 2025

Año	Valor pagado por SEFIN	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	85,774,062.03		85,774,062.03
2023	88,872,127.53		88,872,127.53
2024	78,229,324.93	3,066,986.77	81,296,311.70
Total	739,888,183.29	64,847,629.23	723,439,500.82

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Crédito Público

NOTA: Estos datos serán los mismos los tres primeros trimestres del año, ya que se realiza un solo pago al 30 de noviembre de cada año



CALIFICACIÓN DE RIESGO PARA INSTITUCIONES CON GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO

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.

Tabla # 20
Criterios de Calificación conforme a Escala de Riesgo
Metodología de Garantías y Avales del Estado

Rango de Media Ponderada	Calificación Final	Escala de Riesgo
De 1- 1.70	1	Alta Calidad de Crédito
De 1.70 - 2.5	2	Calidad Media
De 2.51- 3.3	3	Créditos Especulativos
De 3.31- 4.0	4	Riesgo Sustancial de "Default"

Fuente: Metodologías para valoración

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 estados, los estados 1 a 4 son los estados transitorios del proceso: 1 es la escala de máxima calificación crediticia (menor riesgo relativo de default, mientras que 4 es la escala de mínima calificación para una institución Pública o municipalidad performing. El rating o estado 5 se plantea como un estado absorbente o default.

Los criterios de rating utilizados tienen 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.

Tabla # 21
Rating de instituciones Avaladas

Institución Avalada /Año	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025		
							1er. Trimestre	2do. Trimestre	3er Trimestre
UNAH	2	2	3	3	3	2	2	2	2
BANHPROVI	2	2	3	2	2	2	2	2	2
ENEE	4	4	4	4	5	5	5	5	5
MUCA y MARCA	5	5	5	5	5	5	5	5	5

Fuente: Elaboración propia UCF / Metodología para valoración



En la actualidad existen 4 instituciones que tienen préstamos garantizados por el Estado a través de la Secretaría de Finanzas, dos de las cuales presentan un rating de calidad media, la ENEE con una calificación de 5 riesgos sustanciales de default y en el caso del MUCA y MARCA en un estado de default.

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.

Por otra parte, al análisis se incorporan 80 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.

El resultado del análisis efectuado mediante el cual se evalúa la capacidad de cada una de las instituciones avaladas para cumplir con sus obligaciones crediticias se muestra en la tabla # 22 de razón de endeudamiento que de manera concisa se explican a continuación:

Tabla # 22
Razón de Endeudamiento

Empresas	Umbral de Riesgo cerca del Default	UNAH		BANPROVI		ENEE	
		Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota
Deuda LP/Ingresos Gestión	>80%	642%	4	61%	3	151%	4
Deuda LP/Activos	>50%	16%	2	7%	1	126%	4
Intereses/Ahorro Operacional	>20%	2%	1	7%	1	-106%	4

- A. En el caso de la UNAH los ingresos dependen en mayor medida de las transferencias que realiza el Gobierno Central representando una alta dependencia de los ingresos de las transferencias gubernamentales y la poca capacidad para generar ingresos propios que le permita obtener niveles de rentabilidad aceptables dando como resultado la poca capacidad financiera que esta tiene para hacer frente a sus obligaciones crediticias, aumentando con esto el riesgo para el mismo Gobierno Central quien avala dichas obligaciones.



PASIVOS CONTINGENTES EN CONTRATOS DE GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO

- B. La ENEE continúa en una posición financiera retadora lo que impacta en sus indicadores de rentabilidad y liquidez, lo anterior, agravado por los altos niveles de endeudamiento, lo que ha derivado en atrasos en el pago de su servicio de deuda, llegando dicho atraso a representar más de un 11% (umbral max. 10%) de sus pasivos totales. Dado el escenario financiero actual de la ENEE y sus perspectivas de alto riesgo, continua con una calificación de 5 para el año en curso.
- C. En el caso de las obligaciones financieras contraída por 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 le asigna una calificación de 5, reflejando que es insolvente.

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 mejorará uno de los ratios

En el caso de BANHPROVI, está reflejando altos niveles de endeudamiento, que se ven reflejados en un crecimiento de los intereses pagados.

En el caso de la UNAH, que en términos generales tiene una calificación media en este indicador, presenta alguna 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.



COMPONENTES E INDICADORES DE RIESGO PARA EMPRESAS, BANCOS PÚBLICOS Y UNIVERSIDADES CON GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO

Tabla # 23
Riesgo de Deuda

Empresas	Umbral de Riesgo cerca del Default	UNAH		BANHPROVI		ENEE	
		Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota
Deuda Mon Ext/Deuda Total	>70%	4%	1	25%	2	71%	4
Vtos K 1 año/Deuda Total	>60%	61%	4	12%	2	8%	1
Deuda Tasa Flotante/Deuda Total	>60%	0%	1	0%	1	19%	1

Tabla # 24
Razón de Rentabilidad y liquidez

Empresas	Umbral de Riesgo cerca del Default	UNAH		BANHPROVI		ENEE	
		Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota	Valor del Ratio	Nota
Margen Neto	>5%	10%	2	22%	1	-13%	4
Margen EBITDA	>15%	10%	3	24%	3	5%	4
Efectivo y Cuentas/Deuda CP	>5%	43%	2	102%	1	101%	2
Activo Corriente/Deuda CP	>0.75%	146%	1	5475%	1	428%	1

Se observa una alta exposición a riesgos de tipo de cambio en la ENEE con un 71% de su deuda en moneda extranjera; así como en BANHPROVI que su ratio de deuda en moneda extranjera mejoró a un 25% comparado con el trimestre anterior esto debido al pago de los préstamos que esta institución a emitido. Por otra parte, BAHNPROVI no refleja actualmente un riesgo alto o medio respecto al riesgo de tasa de interés.

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 evalúan la capacidad que tiene la entidad de saldar los pasivos que ha adquirido a corto plazo.

Estos indicadores muestran la realidad de la ENEE, con un bajo desempeño producto del alto nivel de pérdidas que la empresa tiene, 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 UNAH, su baja rentabilidad es natural ya que no opera como una empresa.

Perspectiva de ingresos

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

El ratio establecido para estos indicadores está en función del desempeño de los últimos 2 ejercicios fiscales.



PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN DE EMPRESAS , E INSTITUCIONES GARANTIZADAS.

Tabla # 25
Componentes y razones de Endeudamiento de Empresas e Instituciones con su Rating final.

Institución	40%	10%	15%	10%	5%	20%	100%
	Componente 1	Componente 2	Componente 3	Componente 4	Componente 5	Componente 6	Rating Final
	Endeudamiento	Riesgo de Deuda	Líquidez	Rentabilidad	Riesgo Regulatorio/o Análisis de la Cartera Crediticia	Perspectivas de Ingreso	
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	1.67	1.75	1	2	4	2	2
Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	2	1.75	2.5	3.5	4	4	2
Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	4	2.5	1	4	1	3	5
MUCA Y MARCA							5

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings.

La tabla #26 muestra el percentil 95 de la distribución de perdidas, que representa la pérdida inesperada (máxima exposición), la que puede alcanzar un monto de US\$ 7,179.47 millones. Que representa el 18.23% del PIB

Tabla # 26
Stock Total de Pasivos Contingentes
Por Avales y Garantías
Al III Trimestre del 2025

Estadísticos	Avalos y Garantías	Contratos de Energía	Total
Media (pasivo)	856	4,191	12.81%
Percentil 95	947	4,191	13.04%
Máxima Exposición	1,301	5878.47	18.23%

Fuente: Metodologías para valoración

La tabla #27 muestra que el pasivo contingente y la máxima exposición por cada institución avalada y su monto en millones de dólares y como porcentaje del PIB e incluyendo los contratos de suministros de energía eléctrica

Tabla # 27
Pasivos Contingentes y Máxima Exposición
Por Institución Avalada
Al III Trimestre de 2025

No.	Institución Avalada	Pasivo Contingente		Máxima Exposición	
		Monto USD	% PIB	Monto USD	% PIB
2	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	830.31	2.1%	1,237.84	3.1%
3	Banco Hondureño para la Producción y Vivienda (BANHPROVI)	5.13	0.0%	18.24	0.0%
4	Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	3.21	0.0%	7.04	0.0%
5	Empresa Asociativa MUCA	17.37	0.0%	38.30	0.1%
Subtotal de Avales y Garantías		856.02	2.2%	1,301.42	3.3%
6	Contratos de Suministro de Energía Eléctrica	4,190.52	10.6%	5,878.47	14.9%
TOTAL		5,046.54	12.81%	7,179.88	18.23%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología

PIB proyectado 2025 de USD39,392.60, tasa de cambio al cierre septiembre L26.2966



Tabla # 28
 Millones de Dólares y en Porcentaje de PIB
 Por Institución Avalada
 Al III Trimestre de 2025

Stock Total PC's	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Millones de Dólares	849.01	642.40	591.39	550.94	625.61	550.43
% PIB	2%	1%	1%	1%	1%	1%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología

En la tabla anterior se muestra los posibles desembolsos por año para el stock total del Pasivo Contingente Como Porcentaje del PIB:

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 uso excesivo de la figura, 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.

Consideraciones adicionales:

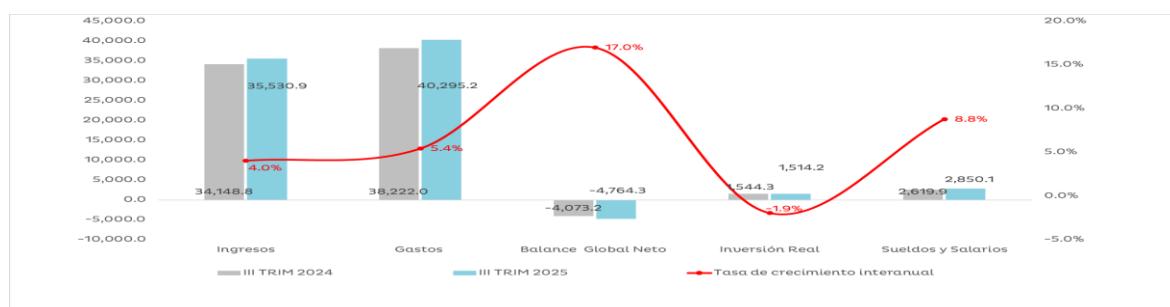
1. Al momento de realizar las actividades para cuantificación de los pasivos contingentes por Avales, nos enfrentamos a inconsistencias referentes a la no aplicación de buenas prácticas internacionales en la contabilidad de las instituciones avaladas y estados financieros sin ser auditados o con abstención de opinión por el auditor. En ese sentido, se requerirá que a nivel de los entes auditores obliguen a las instituciones públicas a implementar Normas Internacionales de Contabilidad.
2. Fortalecimiento en el uso de herramientas de acceso directo de información necesaria para la UCF como por ejemplo SAMI y SIGADE. 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.
3. 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.



ENDEUDAMIENTO DE EMPRESAS PÚBLICAS POR DEFICÍTS EN SUS FINANZAS

El resultado del análisis efectuado sobre el aporte de las Empresas Públicas a la economía y el impacto que pueden generar los pasivos contingentes derivados de los riesgos fiscales de las empresas públicas tiene que ver con su desempeño financiero a lo largo de los años, el crecimiento de su deuda, altas transferencias financieras, así como la materialización de sus pasivos contingentes como se explica a continuación:

Gráfico # 15
Aporte de las empresas públicas a la economía en millones de lempiras
Periodos III Trimestre 2025 versus III Trimestre 2024



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cuenta Financiera, con crédito a la DGPM
PIB proyectado año 2025 (L925,243.9 millones) y año 2024 (L1,030,891.5 millones)

La gráfica presenta la evolución de las principales cuentas fiscales de las Empresas Públicas acumuladas al III trimestre de 2025, evidenciando una tendencia deficitaria en el Balance Global Neto (BGN), que representa -0.46% del PIB, Los ingresos alcanzan el 3.4% del PIB, mientras que el gasto se sitúa en 3.9% y la inversión real en 0.15%.

El BGN presenta un incremento interanual significativa del 17%, pasando de un déficit fiscal L4,073.2 en el III trimestre de 2024 a L4,764.3. Este deterioro ocurre a pesar de los esfuerzos por acercarse al equilibrio fiscal mediante la reducción del gasto valorando lo siguiente:

a) Ingresos

Al III trimestre de 2025, Los Ingresos Total presentan aumento moderada con respecto al mismo período de 2024, lo que indica mayor capacidad de generación de recursos, y por el aumento en transferencias corrientes y de capital.

b) Gastos

En el mismo período, el Gasto Total aumento en 5.4% frente al III trimestre de 2024, lo que representa un aumento mayor que el de los ingresos en 1.4 puntos porcentuales, contribuyendo aumentar el déficit fiscal.

Otros indicadores relevantes:

c) Inversión Real: Se redujo en 1.9%, pasando de L1,544.3 millones a L1,514.2, lo que puede limitar proyectos estratégicos y crecimiento económico.

d) Sueldos y Salarios: Presentaron un incremento del 8.8%, alcanzando 2,850.1 millones frente a L2,619.9 millones en 2024, esto presiona el gasto corriente, reduciendo margen para inversión y equilibrio fiscal.



Tabla # 29
Montos de Inversión de las Empresas Públicas
Periodos III Trimestre año 2024 y III Trimestre año 2025
Cifras en Millones de Lempiras y en Porcentaje del PIB

Año Variable	ENEE		HONDUTEL		SANAA		ENP		BANASUPRO		Otras EPs		Total	
	Inversiones	Porcentaje del PIB												
III TRIMESTRE 2024	1,527.3	0.17%	0.0	0.000%	1.4	0.0	6.8	0.0007%	4.4	0.0005%	4.4	0.0005%	1,544.3	0.17%
III TRIMESTRE 2025	1,483.1	0.144%	20.4	0.0198%	3.3	0.00032%	3.3	0.0003%	0.7	0.0001%	3.4	0.00033%	1,514.2	0.15%

Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta financiera elaborada por la DGPM.

Otras EPs incluyen: IHMA, BANASUPRO, FNH, HONDUCOR

Al III Trimestre de 2025, los montos de inversión ascienden a L1,514.2 millones, lo que representa el 0.15% del PIB. La mayor inversión corresponde a la ENEE, con un 0.14% del PIB; en segundo lugar, la ENP con 0.0003%, seguida por Otras Empresas con 0.0002%. Finalmente, SANAA y HONDUTEL muestran niveles muy bajos de inversión, que en conjunto totalizan el 0.0003% del PIB.

La baja inversión genera riesgos de desviaciones en la ejecución presupuestaria, tanto en el gasto como en los niveles de inversión, alcanzando a la fecha únicamente el 22% de la senda fiscal esperada. En comparación con el mismo período de 2024, se observa una reducción global de 0.02%, principalmente en inversión crítica en energía y puertos, lo que podría comprometer el crecimiento económico y la calidad de los servicios. Por otro lado, se registran incrementos en el gasto de inversión en HONDUTEL y SANAA; sin embargo, se requieren mayores niveles de inversión sostenible a escala para garantizar la continuidad y mejora de los servicios.

Gráfico # 16

Activos de las Empresas Públicas
 Periodos III Trimestre 2024 y III Trimestre 2025
 Cifras en Millones de Lempiras



Fuente: Elaboración propia en base al Balance General

Otras EPs incluyen: IHMA, BANASUPRO, FNH, HONDUCOR

Los activos de las Empresas Públicas al III trimestre del año 2025 asciende a un monto de L64,871.36 millones incrementándose en 1.0% interanual. Esto refleja un bajo crecimiento en el valor total de los activos. Al evaluar los activos de las Empresas Públicas la ENEE tiene el 74% de los mismos, cualquier problema en la ENEE impactaría significativamente el total de activos del sector público.

A septiembre de 2025, el apoyo presupuestario destinado a las Empresas Públicas alcanzó L5,110.6 millones, correspondiente a transferencias corrientes y de capital. Del total asignado, la ENEE concentró el 83.3%, mientras que HONDUTEL recibió el 3.9% y SANAA 8.7%. En comparación con el mismo período de 2024, se observa un leve aumento de 2%; ya que en ese año el monto ascendió a L5,022 millones. Las transferencias corrientes suman L4,153.3 millones, principalmente destinadas al pago de subsidios y otras obligaciones corrientes. Por su parte, las transferencias de capital ascienden a L957.3 millones, reflejando el esfuerzo por mantener la operatividad y sostenibilidad de las empresas públicas.



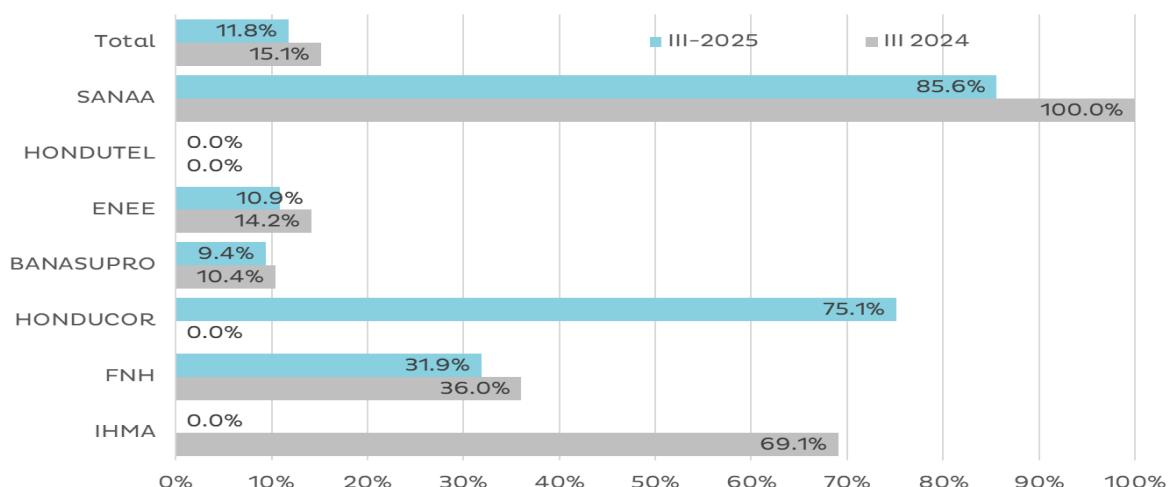
Tabla # 30
Transferencias Totales de la Administración Central a la Empresas Públicas
Periodos: III Trimestre año 2024 y III Trimestre año 2025
Cifras en millones de lempiras

Empresas Públicas	Transferencias Corrientes		Transferencias de Capital		Ingresos Totales		Total Transferencias 2024	Total Transferencias 2025	Participación Transferencias 2025
	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025			
IHMA	124.0	0.0	0.0	0.0	179.5	98.7	124.0	0.0	0.0 %
FNH	5.9	6.5	0.7	0.0	16.24	20.4	6.5	6.5	0.1%
HONDUCOR	0.0	93.1	0.0	0.0	95.8	123.9	0.0	93.1	18%
BANASUPRO	107.3	106.3	0.0	0.0	1,031.3	851.3	107.3	106.3	2.1%
ENEE	3,919.6	3,500.9	357.6	757.3	30,424.5	32,113.1	4,277.1	4,258.1	83.3%
HONDUTEL	0.0	0.0	110.0	200.0	775.7	1,264.9	110.0	200.0	3.9%
SANAA	397.0	446.5	0.0	0.0	483.2	521.7	397.0	446.5	8.7%
Total	4,553.8	4,153.3	468.2	957.3	33,006.4	34,994.1	5,022.0	5,110.6	100 %
Tasa de crecimiento	-9 %		104 %		6 %			2 %	

Fuente: Elaboración Propia con datos de la Plataforma SAP BI-SEFIN y Cuenta Financiera de la DGPM

El gráfico N° 20, muestran la gran dependencia de las Transferencias corrientes por las Empresas del Sector Público No Financiero para obtener ingresos, ilustrando que el SANAA depende mayormente de las transferencias corrientes de la Administración Central, donde los ingresos de la institución a septiembre del año 2025 provienen en 85.6%, seguidamente HONDUCOR muestra dependencia de las transferencias en 75.1%, luego se posiciona el Ferrocarril Nacional de Honduras sus ingresos depende en 31.9% de las asignaciones que otorga la Administración Central,) además se observan importantes ingresos por transferencias corriente de 9.4% para BANASUPRO y 10.4% para ENEE con dependencia relativa baja, pero volumen dominante, a la fecha no se registran transferencias para el IHMA; globalmente la dependencia de las transferencias aumento 6.4% puntos con respecto al III trimestre del año 2025.

Gráfico # 17
Dependencia de las Transferencias Corrientes Presupuestarias
Periodos III Trimestre 2024 y III Trimestre 2025
Como porcentaje de los Ingresos



Fuente: Elaboración Propia con datos de la cuenta financiera de las Empresas Públicas elaborada por la DGPM y Plataforma de BI-SEFIN.



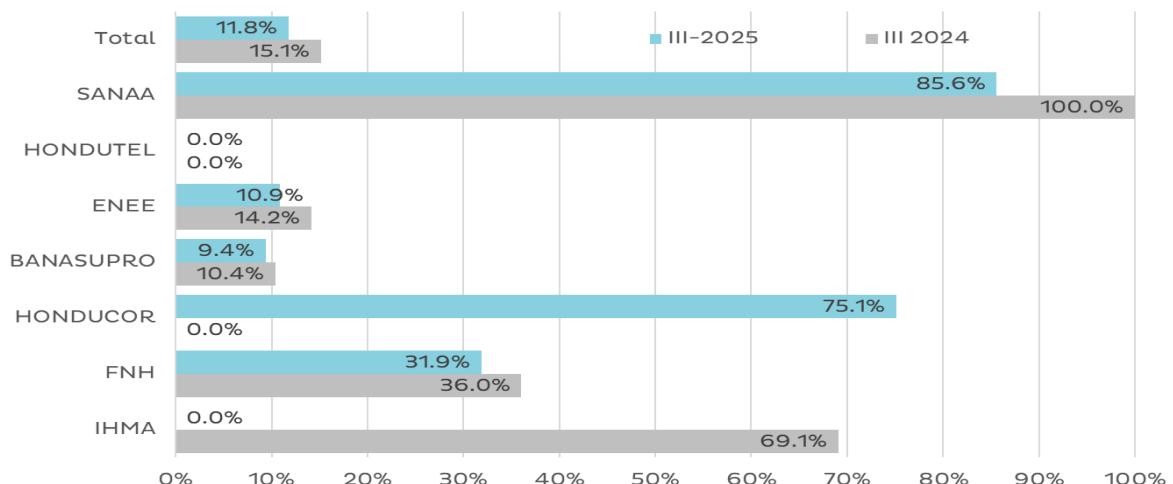
Tabla # 31
Transferencias Totales de la Administración Central a la Empresas Públicas
Periodos: III Trimestre año 2024 y III Trimestre año 2025
Cifras en millones de lempiras

Empresas Públicas	Transferencias Corrientes		Transferencias de Capital		Ingresos Totales		Total Transferencias 2024	Total Transferencias 2025	Participación Transferencias 2025
	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025	III Trimestre 2024	III Trimestre 2025			
IHMA	124.0	0.0	0.0	0.0	179.5	98.7	124.0	0.0	0.0 %
FNH	5.9	6.5	0.7	0.0	16.24	20.4	6.5	6.5	0.1%
HONDUCOR	0.0	93.1	0.0	0.0	95.8	123.9	0.0	93.1	18%
BANASUPRO	107.3	106.3	0.0	0.0	1,031.3	851.3	107.3	106.3	2.1%
ENEE	3,919.6	3,500.9	357.6	757.3	30,424.5	32,113.1	4,277.1	4,258.1	83.3%
HONDUTEL	0.0	0.0	110.0	200.0	775.7	1,264.9	110.0	200.0	3.9%
SANAA	397.0	446.5	0.0	0.0	483.2	521.7	397.0	446.5	8.7%
Total	4,553.8	4,153.3	468.2	957.3	33,006.4	34,994.1	5,022.0	5,110.6	100 %
Tasa de crecimiento	-9 %		104 %		6 %			2 %	

Fuente: Elaboración Propia con datos de la Plataforma SAP BI-SEFIN y Cuenta Financiera de la DGPM

El gráfico N° 18, muestran la gran dependencia de las Transferencias corrientes por las Empresas del Sector Público No Financiero para obtener ingresos, ilustrando que el SANAA depende mayormente de las transferencias corrientes de la Administración Central, donde los ingresos de la institución a septiembre del año 2025 provienen en 85.6%, seguidamente HONDUCOR muestra dependencia de las transferencias en 75.1%, luego se posiciona el Ferrocarril Nacional de Honduras sus ingresos depende en 31.9% de las asignaciones que otorga la Administración Central,) además se observan importantes ingresos por transferencias corriente de 9.4% para BANASUPRO y 10.4% para ENEE con dependencia relativa baja, pero volumen dominante, a la fecha no se registran transferencias para el IHMA; globalmente la dependencia de las transferencias aumento 6.4% puntos con respecto al III trimestre del año 2025.

Gráfico # 18
Dependencia de las Transferencias Corrientes Presupuestarias
Periodos III Trimestre 2024 y III Trimestre 2025
Como porcentaje de los Ingresos



Fuente: Elaboración Propia con datos de la cuenta financiera de las Empresas Públicas elaborada por la DGPM y Plataforma de BI-SEFIN.

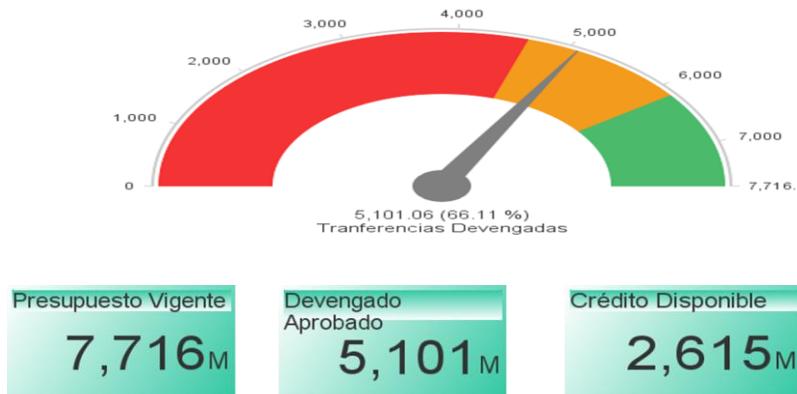


Gráfico # 19

Disponibilidad de las Transferencias Corrientes Presupuestarias para las Empresas Públicas

Periodo: III Trimestre 2025

Cifra en Millones de Lempiras



Fuente: Elaboración en base Plataforma SAP BI-SEFIN y la DGP

La Administración Central transfirió a las Empresas Públicas L5,110.6 millones por concepto de transferencias, subsidios corrientes y de capital, de lo que se ejecutó el 66.2%, disponiéndose de L2,615 millones para el resto del año fiscal 2025.

Tabla # 32

Posición Financiera y Estructura de Ratios Financieros de las Empresas Públicas

Periodo: III Trimestre 2025

Componente de Riesgo	Ratio Financiero	Umbrales de Riesgo	ENEE		HONDUTEL		SANAA		ENP	
Componente 1 – Riesgo de Endeudamiento	Deuda Largo Plazo / Ingresos de la Gestión	+ de 80%	153%	4	46.3%	2	0.0%	1	2.2%	1
	Deuda Largo Plazo / Activos	+ de 50%	132%	4	9.8%	1	0%	1	1%	1
	Intereses / Ahorro operacional	+ de 40%	-285%	4	-7.3%	4	0.0%	4	0.5%	1
Componente 2 – Riesgos de Estructura de deuda	Deuda Mon Extranjera / Deuda Total	70-100%	64%	3	18.3%	1	0.0%	1	0.0%	1
	Vtos capital a 1 año / Deuda Total	60-100%	25%	2	94.1%	4	100.0%	4	96.0%	4
	Deuda tasa flotante / Deuda Total	60-100%	16%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1
Componente 3 – Riesgo de Liquidez	Ratio efectivo: Efectivo y cuentas / Deuda CP	< de 15%	28%	3	-0.02	4	7.1%	4	1.98	1
	Ratio corriente: Activo corriente / Deuda CP	< de 0.75	1.05	3	-0.02	4	0.29	4	1.98	2
Componente 4 – Rentabilidad	Margen Neto	< de 5%	-13%	4	-29.1%	4	-4.3%	4	28.5%	1
	Margen EBITDA	< de 15%	5%	4	-20.6%	4	7.4%	4	32.3%	2
	ROA	< de 0			-0.17	4	-0.10	4	0.09	4
Componente 5 - Riesgo Regulatorio	Evolución Real de Tarifas en los últimos años (variación entre puntas)	< -15%	2%	2						
	Marco regulatorio vigente de actualización de Tarifas	Actualización o Revisión en los últimos 5 años	actualización trimestral bajo un marco regulatorio	1						
Componente 6 - Perspectiva de Ingresos	Tasas crecimiento real de patrimonio	< 0%	-198.2%		3					
	Tasas crecimiento real de los ingresos	< 4%	4.4%							
¿Atrasos en servicios superiores al 10% del pasivo total?		10%>	14.3%	5						
Nota	Rating Final	5	5	5			2.8	2.6		2.0

Fuente: Elaboración Propia con datos de templates y Estados Financieros de las Empresas Públicas.

El análisis de seis componentes financieros revela riesgos críticos en ENEE y HONDUTEL, riesgos moderados en SANAA y bajo riesgo en ENP. Las principales alertas se concentran en endeudamiento, liquidez y rentabilidad y atrasos de servicios de deuda para el caso específico de la ENEE, y HONDUTEL comprometiendo la sostenibilidad operativa, requiriendo la intervención inmediata para garantizar sostenibilidad financiera y evitar impacto fiscal adicional para la finanzas públicas.



EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA DE INGRESOS Y GASTOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

La ejecución presupuestaria global refleja un avance moderado, con ingresos devengados de L34,961.6 millones frente a un presupuesto vigente de L57,898.1 millones, lo que equivale a un 60% de cumplimiento, mientras que los gastos alcanzan L42,510.7 millones sobre el mismo presupuesto, con una ejecución del 73%, generando un déficit agregado de 7,549 millones

Tabla # 33

Ejecución presupuestaria de Ingresos y Gastos de las Empresas Públicas

Periodo: III Trimestre del año 2025

Cifras en Millones de Lempiras

Empresa		Ingresos	% Ejecución del Ingreso	Gastos	% Ejecución del Gasto
ENEE	Vigente	50,441.9		50,441.9	
	Devengado	31,770.8	63.0 %	38,520.3	76%
ENP	Vigente	3,165.3		3,165.3	
	Devengado	1,157.3	36.6 %	1,600.9	51%
HONDUTEL	Vigente	1,640.1		1,640.1	
	Devengado	536.8	33%	770.1	47%
SANAA	Vigente	593.3		593.3	
	Devengado	402.4	68 %	308.6	52%
IHMA	Vigente	339.3		339.3	
	Devengado	98.7	29 %	97.4	29%
BANASUPRO	Vigente	1,506.9		1,506.9	
	Devengado	851.3	56 %	1,075.3	71%
FNH	Vigente	19.9		19.9	
	Devengado	20.4	102 %	11.8	59%
ECH	Vigente	191.3		191.3	
	Devengado	123.9	65 %	126.4	66%
TOTAL PRESUPUESTO		57,898.1	60 %	57,898.1	73%
		34,961.6		42,510.7	

Fuente: Elaboración en base Plataforma SAP BI-SEFIN y la DGP

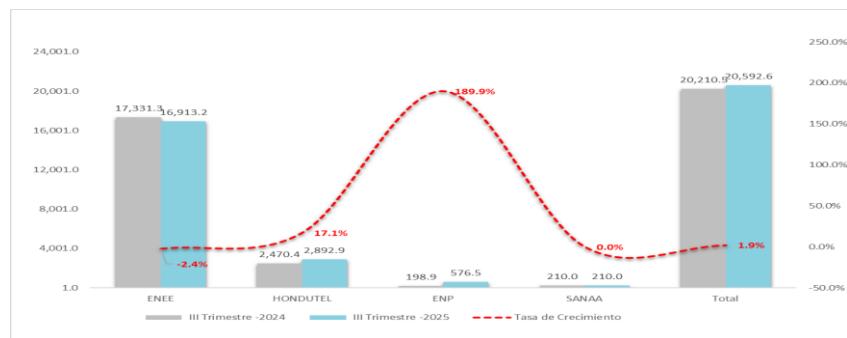
La estructura está altamente concentrada en ENEE, que representa más del 90% del total, con una ejecución de ingresos del 63% y gastos del 76%, lo que condiciona el resultado global. Se observan rezagos significativos en ingresos en HONDUTEL ejecutando el 33%, IHMA con el 29% y ENP con el 36.6%, lo que pone en riesgo el cumplimiento de metas, mientras que FNH destaca por sobrecumplimiento de 102%, esto debido que en este año se ejecuta el proyecto “Rehabilitación de la Línea Férrea y el Tren Turístico de Cuero y Salado”.

En conclusión, el balance general es negativo y requiere reforzar la gestión de ingresos en la empresas rezagadas y mantener control del gasto para asegurar el cierre fiscal.



CUENTAS POR COBRAR & CUENTAS POR PAGAR DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Gráfico # 20
Tendencia de las Cuentas por Cobrar de las EPs
Periodo: III Trimestre del 2025
Cifras en Millones de Lempiras

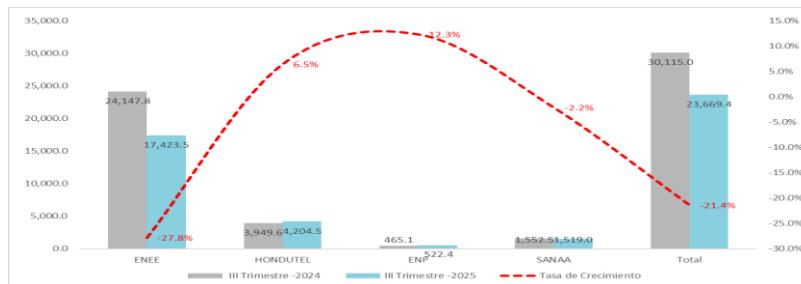


Fuente: Elaboración propia con información del Balance General de las Empresas Públicas

Al III trimestre de 2025, las cuentas por cobrar de las Empresas Públicas totalizaron L20,382.7 millones, con un crecimiento interanual de 1.9%. La ENEE concentra alrededor del 83.0% del total en L16,913.2 millones, aunque muestra una leve disminución interanual de -2.4% (L17,331.1 millones) con respecto al 2024, evidenciando un riesgo de morosidad estructural en el sector eléctrico. HONDUTEL incrementó sus saldos en 17.1% hasta L2,892.9 millones, mientras que la ENP se incrementó en 189.9% pasando de L198.9 millones a L576.5 millones, presentando acumulación de cartera que amerita revisión. Por su parte, SANAA no mostró variación.

En conjunto, la alta concentración en ENEE y el repunte de HONDUTEL y ENP demandan reforzar la gestión de crédito y recuperación de saldos morosos, generando acuerdos de pago y control de facturación con el objeto de evitar presiones sobre la liquidez.

Gráfico # 21
Tendencia de las Cuentas por Pagar de las Empresas Públicas
Periodo: III Trimestre del 2025
Cifras en Millones de Lempiras



Fuente: Elaboración propia con información del Balance General de las Empresas Públicas

El total agregado cae de L30,115.0 millones en 2024 a L23,669.4 millones en 2025, lo que implica una reducción del 21.4%, se evidencia un esfuerzo por disminuir obligaciones, aunque persisten riesgos en empresas específicas. Este ajuste se explica principalmente por la disminución en ENEE en -27.8%, lo que refleja esfuerzos de saneamiento financiero, aunque sigue concentrando el mayor volumen de deuda. HONDUTEL aumentó sus obligaciones en 6.5% y ENP en 12.3% esto podría indicar nuevas necesidades de financiamiento o dificultades operativas, mientras SANAA mantiene el mismo nivel de cuentas por cobrar.



COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Tabla # 34

Composición de los Pasivos SANA Y ENP

Periodos: III Trimestre año 2024 y III Trimestre año 2025

Cifras en Millones de Lempiras

Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANA)				
Descripción	III trimestre 2024	III trimestre 2024	Participación	Variación Interanual
Total Pasivo Circulante	1,564.45	1,536.24	100.0%	-1.8%
Prestamos a Corto Plazo	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Doc. y Cuentas por Pagar	1,552.53	1,527.57	99.4%	-1.6%
Otras Obligaciones por Pagar	11.92	8.67	0.6%	-37.5%
Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Cuentas por pagar Proyectos	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Préstamos a pagar Largo Plazo	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Total Pasivos	L1,564.45	L1,536.24	100%	-2%

Fuente: Balance General de SANA

Empresa Nacional Portuaria (ENP)				
Descripción	III trimestre 2024	III trimestre 2025	Participación	Variación Interanual
Total Pasivo Circulante	477.84	526.36	94.1%	9.2%
Obligaciones a Corto Plazo	12.74	3.92	0.7%	-224.6%
Intereses por pagar	0.01	0.01	0.0%	-59.9%
Cuentas por Pagar y Otros	465.08	522.43	93.4%	11.0%
Total Pasivo a Largo Plazo	34.76	32.78	5.9%	-6.0%
Obligaciones a Largo Plazo	5.59	1.96	0.4%	-184.8%
Otras Obligaciones	29.17	30.82	5.5%	5.4%
Total Pasivos	L512.60	L559.15	100%	8%

Fuente: Balance General de la Empresa Nacional Portuaria

Tabla # 35

Composición de los Pasivos ENEE y HONDUTEL

Periodos: III Trimestre año 2024 y III Trimestre año 2025

Cifras en Millones de Lempiras

Empresa Nacional Energía Eléctrica (ENEE)				
Descripción	III trimestre 2024	III trimestre 2025	Participación	Variación Interanual
Total Pasivo Circulante	40,737.02	39,899.11	36.0%	-2.1%
Cuentas por pagar proveedores	24,147.81	17,917.81	3204.5%	-34.8%
Deuda Externa e interna de corto plazo	1,186.32	4,012.50	5.03%	70.4%
Deuda Externa e interna de corto plazo Mora	6,171.42	6,749.45	5.76%	8.6%
Intereses por pagar deuda externa e interna CP	1,082.01	1,330.61	1.06%	18.7%
Intereses por pagar deuda externa e interna	8,149.47	9,888.74	8.49%	17.6%
Total Pasivo a Largo Plazo	69,559.83	71,010.64	62.64%	2.0%
Deuda externa e interna Largo Plazo	63,836.14	65,118.19	57.45%	2.0%
Otros documentos por pagar	0.89	0.89	0.00%	0.0%
Depósitos de abonados	949.88	964.62	0.87%	1.5%
Pasivo Laboral por pagar	1,000.71	1,066.01	0.93%	6.1%
Otros Pasivos	3,772.21	3,860.94	3.40%	2.3%
Total Pasivo	L110,296.85	L110,909.75	100.0%	0.6%

Fuente: Elaboración en base al Balance General de la ENEE

Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL)

Descripción	III trimestre 2024	III trimestre 2025	Participación	Variación Interanual
Total Pasivo Circulante	4,980.11	5,179.32	93.2%	3.8%
Documentos por pagar	1,030.54	974.86	17.6%	-5.7%
Cuentas por Pagar	3,949.57	4,204.46	75.7%	6.1%
Total Pasivo a Largo Plazo	411.93	375.23	6.8%	-9.8%
Documentos por pagar Largo Plazo	411.93	375.23	6.8%	-9.8%
Total pasivo	L5,392.04	L5,554.55	100%	3%

Fuente: Elaboración en base al Balance General de HONDUTEL

De acuerdo con la información acumulada al III Trimestre del 2025, los pasivos en conjunto ascienden a un monto de L118,559.69 millones mostrando crecimiento de 1% en comparación al II Trimestre del año anterior.



COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Tabla # 36
 Composición de la Deuda en Mora ENEE Periodo: III Trimestre 2025
 Cifras en Millones de Lempiras

Acreedor	Deuda en Mora	Interés y Comisiones en Mora	Total Deuda en Mora (Incluye Interés y Comisiones)
Gobierno Central	6,750.79	9,884.69	16,635.48
Banco Interamericano d Desarrollo (BID)	558.37	718.33	1,276.70
Estrategia de Reducción de la Pobreza (ERP)	5,503.65	2,026.47	7,530.12
Fondo Contravalor HONDURAS-ESPAÑA	264.33	0.00	264.33
Gobierno de Honduras (Bono Soberano 2017-2020)	0.00	6,645.14	6,645.14
SEFIN - EXIMBANK CHINA No. 6021583003	0.00	448.22	448.22
Asociación Internación de Fomento (IDA)	424.44	39.42	463.86
Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA)	0.00	7.11	7.11
Banco Internacional de Paribas (BNP)	6.10	4.05	10.14
Suma Deuda en Mora	6,756.89	9,888.74	16,645.62
Cuentas por Cobrar por Subsidios Descuentos y Servicio Gratuito			7,732.45
Compensación del Bono Soberano			6,645.14
Disminución de la Deuda en Mora			10,000.48
Proporción de la Deuda en Mora de lo Pasivos Totales (Despues del Ajuste)			9.0 %

Fuente: Elaboración propia en base al Template de Información y Balance General de la ENEE

De acuerdo al Balance General acumulado a Septiembre del 2025, la mora de servicio de la deuda asciende a un monto de L16,645.62 millones que representa el 15.01% del total de los pasivos registrado en el Balance General, deuda que se debe casi en su totalidad al Gobierno Central. La tabla # 30 detalla los montos adeudados y los acreedores originales de la deuda, además se muestran las cuentas por cobrar acumuladas para la ENEE por un monto de L7,732.45 millones en apoyo a personas al otorgar subsidios, descuento, exoneraciones y servicios gratuitos, se recomienda conciliar estas cuentas para reducir la mora y mejorar la posición financiera, ya que la empresa la registra como un activo en su Balance General.



MÁXIMA EXPOSICIÓN Y PASIVOS CONTINGENTES DE EMPRESAS PÚBLICAS

Los pasivos contingentes de las Empresas Públicas se mantienen estables como proporción del PIB: la máxima exposición baja de 35.0% 2024 (2024) a 31.4% (2025), mientras el pasivo contingente como porcentaje del PIB apenas pasa de 23.5% a 23.6%. La concentración es muy elevada en la ENEE, que aporta EL 85.29% del total, aunque reduce su exposición de 31.29 % a 27.34% del PIB y el contingente de 20.14% a 20.10%, principalmente por garantías de operaciones de crédito y contratos de energía, además de los pasivos por déficits financieros. HONDUTEL aumenta la máxima exposición de 2.1% a 2.4% de máxima exposición y de 1.6% a 1.8% de contingente, explicado sobre todo por déficits operativos; SANAA permanece estable alrededor de 0.5% del PIB; y ENP disminuye de 1.12% a 0.8% por menor exposición en APP y garantías.

En síntesis, el riesgo fiscal sigue concentrado en ENEE, con señales de mejoría gradual, mientras que HONDUTEL requiere contención del crecimiento de pasivos; SANAA y ENP muestran perfiles moderados y controlables.

Tabla # 37
Máxima Exposición y Pasivos Contingente de EPs
Periodo: III Trimestre del año 2025
Como porcentaje del PIB

Empresa Pública	Fuente del Pasivo	III Trimestre 2024		III Trimestre 2025		Participación
		Maxima Exposición	Pasivo Contingente	Máxima Exposición	Pasivo Contingente	
ENEE	Garantías En Operaciones de Crédito Público y Contratos de Energía	16.1%	13.5%	18.2%	12.8%	54.1%
ENEE	APP	1.2%	1.2%	0.0%	0.0%	0.0%
ENEE	Demandas Judiciales	3.5%	2.5%	3.4%	2.5%	10.5%
ENEE	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	10.6%	3.0%	9.0%	4.9%	20.8%
Procentaje del PIB ENEE		31.29%	20.14%	30.69%	20.21%	85.36%
HONDUTEL	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
HONDUTEL	App	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
HONDUTEL	Demandas Judiciales	1.4%	1.0%	1.8%	1.3%	5.4%
HONDUTEL	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	2.4%
Procentaje del PIB HONDUTEL		2.1%	1.6%	2.4%	1.8%	7.7%
SANAA	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SANAA	APP	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SANAA	Demandas Judiciales	0.3%	0.2%	0.5%	0.4%	1.6%
SANAA	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.3%	0.4%	0.3%	0.5%	2.0%
Procentaje del PIB SANAA		0.56%	0.61%	0.79%	0.84%	3.53%
ENP	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.001%	0.0001%	0.00%	0.00%	0.00%
ENP	APP	0.818%	0.818%	0.67%	0.67%	2.82%
ENP	Demandas Judiciales	0.123%	0.060%	0.12%	0.06%	0.24%
ENP	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.087%	0.242%	0.08%	0.08%	0.32%
Procentaje del PIB ENP		1.03%	1.12%	0.86%	0.80%	3.38%
Total Porcentaje de PIB		35.0%	23.5%	34.8%	23.7%	100.0%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las empresas y la aplicación de las metodologías

PIB proyectado año 2024 (L925,243.9 Y USD37,437.6 millones y año 2025 (L 1,030,891.5 y USD39,392.59 millones)

La Maxima Expocisión son todos sus pasivos dentro y fuera de balance como porcentaje del PIB

1%

Fuente: Elaboración propia en base a información proporcionada por las empresas y la aplicación de la metodología de cuantificación.

PIB proyectado año 2024 (L925,243.9 Y USD37,437.6 millones y año 2025 (L 1,030,891.5 y USD39,392.59 millones).

Nota importante la reducción porcentual no implica necesariamente disminución del riesgo, sino que responde al aumento del PIB proyectado.



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES

ENEE

Los Pasivos Contingentes (PC) que generan riesgo para el Estado por parte de la ENEE ascienden al 20.1% del PIB explicado en un 53.9% por las garantías y avales que el Estado le ha otorgado de manera explícita en operaciones de crédito público y en posibles pago de contratos por el suministro de energía renovable, seguidamente de los pasivos contingentes implícitos que se originan por el déficit financiero de la empresa para cubrir sus pasivos que no están garantizados, lo que representa el 4.9% del PIB, luego por las demandas judiciales entabladas en contra de la ENEE en 2.5% del PIB. La ENEE debe continuar con la reducción de garantías priorizando renegociación de contratos de energía y créditos y planificando el pago total a los proveedores de energía. Además del saneamiento de déficits, el apoyo presupuestarios debe vincularse a metas operativas como las pérdidas técnicas y comerciales en ejecución de un plan real de cobranza de las cuentas por cobrar.

HONDUTEL

De manera implícita se generan riesgos para el Estado que ascienden al 1.8% del PIB principalmente por demandas judiciales (1.3%) lo que refleja problemas estructurales y alta exposición legal; además del contingente que se podrían generar por el déficit financiero de la empresa para cubrir sus pasivos que representa el 0.6% del PIB; lo que urge implementar un plan revisión de modelo de negocio y plan de reconversión tecnológica para frenar el aumento del pasivo contingente por déficits y alto endeudamiento con los proveedores que al respecto es necesario una inyección de liquidez inmediata para evitar incumplimientos. Además debe Gestionar activamente las demandas judiciales mediante conciliación y defensa legal estratégica.

SANAA

Los riesgos para el Estado de manera implícita ascienden al 0.84% del PIB explicado por las demandas judiciales entabladas en contra del SANA equivalente al 0.4% del PIB, además del pasivo contingente que se origina por adeudamiento de la empresa para cubrir sus pasivos que representa el 0.5% del PIB.

ENP

Los pasivos contingentes que generan riesgo para el Estado ascienden al 0.08% del PIB explicado por las concesiones otorgadas bajo la modalidad de APP en 0.67% del PIB, el Estado le ha otorgado la garantía y aval de manera explícita en operaciones de crédito público que ya está ya se pagaron de manera satisfactoria, seguidamente de los pasivos contingentes implícitos por las Demandas Judiciales en 0.06% del PIB y por el endeudamiento en 0.07% del PIB.

La ENP debe mantener la disciplina en APP y garantías y reforzar gestión de riesgos de demandas judiciales.



VARIABLES FISCALES Y SALDO DEUDA GOBIERNOS LOCALES

Las aportaciones de la administración central a través de transferencias corrientes y de capital, representan del 2021 a 2024 un promedio del 49% 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.

Durante el periodo 2021-2024 el promedio de gasto total representa el 2.4% del PIB. El déficit mostrado por los municipios durante el periodo 2021-2024 refleja un promedio de 0.01% del PIB, e históricamente se ha mantenido bajo.

Tabla # 38
Balance Fiscal Gobiernos Locales
Periodo 2021-III Trimestre 2025
Como porcentaje de PIB

Detalle / Año	2021	2022	2023	2024	III Trimestre 2025
Ingresos	2.5%	2.1%	2.1%	2.9%	1.4%
d/c Tributarios	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.4%
d/c TC de AC	0.4%	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%
d/c TK de AC	0.9%	0.7%	0.8%	1.1%	0.4%
Contribución AC	53.2%	48.8%	49.2%	43.0%	32.8%
Gastos	2.7%	2.2%	2.2%	2.5%	1.1%
d/c Salarios	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.3%
d/c Inversión	1.1%	0.7%	0.8%	0.5%	0.2%
Balance	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.3%	0.3%

Fuente: Con base a datos de la Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID) y Dirección Política Macrofiscal (DPMF)

SALDO DE DEUDA CON EL SISTEMA FINANCIERO

La deuda registrada por los municipios con el sistema financiero nacional al III trimestre de 2025 asciende a L 12,204.2 millones, que representan 1.2% del PIB, con una alta concentración de la deuda en los municipios de Distrito Central y San Pedro Sula, que suman el 91% de la deuda total.

Tabla # 39
Saldo deuda Municipal con el sistema financiero
Periodo 2021-III Trimestre 2025
Millones de lempiras

Municipalidad	2021	2022	2023	2024	III 2025	Porcentaje
San Pedro Sula	2,906.0	2,834.6	2,755.4	2,678.3	2,635.0	22%
Distrito Central	6,082.7	5,522.7	6,000.0	6,447.9	8,424.0	69%
La Ceiba	391.6	364.1	338.3	308.9	293.3	2%
Tela	217.1	217.1	217.1	193.0	168.9	1%
Choluteca	177.8	199.8	264.0	306.5	325.9	3%
Puerto Cortés	96.6	96.6	91.6	56.5	33.0	0%
Comayagua	56.2	48.2	36.1	19.7	3.9	0%
Juticalpa	47.5	42.6	40.3	32.1	26.8	0%
Otras	254.03	304.03	401.31	332.99	293.34	2%
Total deuda	10,229.5	9,629.7	10,144.2	10,376.0	12,204.2	100%

Fuente: Información proporcionada por Dirección General de Crédito Público (DGC) con datos de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS).



EMBARGOS POR LAS DEMANDAS JUDICIALES A LAS MUNICIPALIDADES

La Tesorería General de la República durante el tercer trimestre 2025 ha realizado pagos por L306.55 millones producto de embargos interpuestos a la cuenta pagadora, por demandas judiciales perdidas por los municipios.

Del monto pagado por la TGR hasta el momento se ha logrado recuperar L. 99.25 millones, quedando un monto pendiente de recuperación al tercer trimestre de 2025 de L207.3 millones.

Tabla # 40
Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales
En Millones de Lempiras
III Trimestre 2025

Municipalidad Embargada	Monto Embargado	Monto Conciliado	Monto Pendiente Por Recuperar
AM-Alianza Valle	5.37	5.37	-
AM-La Ceiba	4.51	-	4.51
AM-Talanga	1.59	1.59	-
AM-Juticalpa	28.03	28.03	-
AM-Choluteca	201.96	-	201.96
AM-Triunfo	4.39	4.39	-
AM-Tocoa	12.94	12.94	-
AM-San Sebastian Comayagua	0.84	0.84	-
AM-Rosario Olancho	0.62	0.62	-
AM-San Antonio Comayagua	17.31	17.31	-
AM-San Antonio Flores	7.84	7.84	-
AM- San Isidro	1.39	1.39	-
AM-Pespire	6.46	6.46	-
AM-Goascoran	0.77	0.77	-
AM-Namasigue	2.00	2.00	-
AM-Apacilagua	0.47	0.47	-
AM-Campamento	0.09	0.09	-
AM-San Francisco de la Paz	4.31	4.31	-
AM-Patuka	1.04	1.04	-
AM-Tela	1.36	1.36	-
AM- Esquipulas del Norte	0.80	0.80	-
AM- La Unión Olancho	0.20	0.20	-
AM- Nacaome	1.44	1.44	-
AM-Oropolí	0.83	-	0.83
Total	306.55	99.25	207.30

Datos actualizados con información al 30 de septiembre de 2025

AM=Alcaldía Municipal

Fuente: Información proporcionada por la Tesorería General de la República (TGR)

Tabla # 41
Embargos a la CUT por demandas a Municipios
En millones de lempiras
Periodo 2021-III Trimestre 2025

Año	Monto del Embargo	Monto Recuperado	Saldo Pendiente
2021	798.35	46.19	752.16
2022	562.79	129.55	433.23
2023	240.18	-	240.18
2024	227.28	56.16	171.12
III Trimestre 2025	306.55	99.25	207.30
Total	2,135.14	331.15	1,803.99

Datos actualizados con información al 30 de septiembre de 2025

AM=Alcaldía Municipal

Fuente: Información proporcionada por la Tesorería General de la República (TGR).



COMPONENTES E INDICADORES PARA MUNICIPALIDADES

Tabla # 42
Indicadores y componentes

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 <u>Vtos K a un año</u> 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%

Fuente: Elaboración propia con base a metodología

Tabla # 43
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

Fuente: Elaboración propia con base a metodología

Con base a los parámetros, se procedió a efectuar la calificación histórica (2021-III Trimestre 2025) de los 12 principales municipios que representan el 98% de la deuda doméstica y el 86% de la máxima exposición.

En la tabla No. 43 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.

Tabla # 44
Rating de los 12 principales Municipios

Municipalidad	2021	2022	2023	2024	III Trimestre 2025
San Pedro Sula	2	2	2	2	2
Distrito Central	3	3	3	3	2
Puerto Cortés	1	2	2	2	2
Tela	3	3	3	2	2
Choluteca	3	2	2	4	2
Catacamas	2	2	1	1	1
San Lorenzo	2	2	1	1	1
Comayagua	2	1	1	1	1
Choloma	1	1	1	1	1
Juticalpa	2	3	2	2	2
Roatán	2	2	2	2	2
La Ceiba	2	2	2	2	2

Fuente: Elaboración propia, rating actualizado con datos de ingresos, gastos, Información proporcionada por Unidad de Modernización (UDEM) a través de la plataforma BI-SAMI GL y saldo deuda con el sistema financiero proporcionado por Dirección General de Crédito Público (DGCP-CNBS) al cierre de cada periodo.



INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla # 45
 Indicadores de Endeudamiento para las principales
 municipalidades
 III Trimestre 2025

Municipio	Indicadores de Endeudamiento			
	Deuda LP / Ingresos Totales		Intereses / Ingresos Totales	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	66%	3	7%	2
2. Distrito Central	215%	4	11%	3
3. La Ceiba	60%	3	7%	2
4. Puerto Cortés	0%	1	0%	1
5. Tela	75%	3	10%	2
6. Choluteca	105%	4	8%	2
7. San Lorenzo	11%	1	2%	1
8. Comayagua	1%	1	1%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	17%	1	3%	1
11. Catacamas	11%	1	1%	1
12. Roatán	0%	1	0%	1

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Dirección General de Crédito Público (DGCP-CNBS), saldo deuda actualizado Septiembre 2025.

Tabla # 46
 Umbral de Riesgo

Indicador	Nota				Ponderadores
	1	2	3	4	
Deuda Largo Plazo /Ingresos Totales	0-25%	25-50%	50-80%	+ de 80%	0.5
Intereses / Ingresos Totales	0-5%	5-10%	10-20%	+ de 20%	0.5

Fuente: Elaboración propia con base a metodología

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

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). De la tabla No.8 se observa que al III Trimestre de 2025, 2 municipalidades como ser Distrito Central y Choluteca tienen un ratio de Deuda LP/ Ingresos Totales, superior al umbral establecido en las Normas Internacionales de Contabilidad para el Sector Público (NICSP) que es de 80%, por lo cual obtienen una nota 4, considerando a estos municipios como de riesgos sustanciales.



INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Tabla # 47

Indicador de Riesgo de Deuda para las principales municipalidades
III Trimestre 2025

Municipio	Deuda CP / Deuda Total	
	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	16.5%	2
2. Distrito Central	16.4%	2
3. La Ceiba	7.8%	1
4. Puerto Cortés	100.0%	4
5. Tela	9.0%	1
6. Choluteca	24.3%	2
7. San Lorenzo	14.3%	2
8. Comayagua	66.3%	4
9. Choloma	0.0%	1
10. Juticalpa	14.0%	2
11. Catacamas	9.8%	1
12. Roatán	0.0%	1

Fuente: Información proporcionada por DGCP-CNBS, saldo deuda actualizado al 30 de septiembre 2025

Nota aclaratoria 1/ Los ratios reflejados 2025 incorporan la deuda flotante al cierre del periodo 2024 y actualizado al 30 de septiembre 2025, información cargada en sistema SAMI-GL por las municipalidades y proporcionada por la Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID) y la Dirección General de Crédito Público (DGCP).

Tabla # 48
Umbral de Riesgo

Indicador	Nota				Ponderadores
	1	2	3	4	
Vtos K a un año /Deuda Total	0-10%	10-30%	30-60%	60-100%	0.25

Fuente: Elaboración propia con base a metodología.

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 representa el 100% de su deuda total ya que no proyecta deuda a largo plazo dentro de su stock de deuda y también al III trimestre de 2025 refleja valores de deuda flotante en su información financiera la cual es cargada por la municipalidad al sistema de rendición de cuentas SAMI-GL, y el municipio de Choluteca su deuda a corto plazo representa el 66.3% de su deuda total porcentaje en el cual esta incorporado su deuda a corto plazo con la Banca Nacional y saldos de deuda flotante, la calificación de ambos municipios para este ratio es de 4 , reflejando estos municipios riesgos sustanciales y una calidad de crédito a corto plazo extremadamente especulativo.



INDICADORES DE PERFORMANCE

FISCAL

Tabla # 49

Indicador de Performance para las principales municipalidades
III Trimestre 2025

Municipio	Resultado Financiero		Brecha Fiscal	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	31%	1	40%	1
2. Distrito Central	24%	1	27%	1
3. La Ceiba	27%	1	33%	1
4. Puerto Cortés	-12%	4	-10%	3
5. Tela	3%	2	5%	1
6. Choluteca	6%	2	5%	1
7. San Lorenzo	7%	2	10%	1
8. Comayagua	21%	1	23%	1
9. Choloma	14%	1	14%	1
10. Juticalpa	-14%	4	-10%	3
11. Catacamas	4%	2	10%	1
12. Roatán	-5%	3	-5%	3

Fuente: Elaboración propia con datos obtenidos del sistema SAMI-GL al cierre de diciembre del 2024, saldo de deuda actualizado al 30 de septiembre 2025.

Tabla # 50
Umbral de Riesgo

Indicador	Nota				Ponderadores
	1	2	3	4	
Resultado Financiero	>10%	10% a 0%	0%a-10%	<a -10%	0.3
Brecha Fiscal	>a 5%	5% a 0%	0%a-10%	<a -10%	0.7

Fuente: Elaboración propia con base a metodología.

El resultado financiero tiene como objetivo detectar riesgos de stress financiero asociado a déficits financieros significativos, en este caso para al III Trimestre de 2025, la municipalidad de Juticalpa presenta un ratio promedio de -14% y Puerto Cortés -12%, lo cual lo ubica en el rango superior de la escala con una nota 4.

En la brecha fiscal, que es un indicador consistente con el enfoque de sustentabilidad fiscal, a mayor esfuerzo requerido más eleva la posibilidad de un stress financiero a nivel municipal, para al III Trimestre de 2025, las municipalidades de Puerto Cortés, Juticalpa y Roatán 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 Y FLEXIBILIDAD DEL GASTO

Tabla # 51
 Indicadores de Autonomía Financiera y Flexibilidad del Gasto
 para las principales municipalidades
 III Trimestre 2025

Municipio	Autonomía Financiera		Flexibilidad del Gasto	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	0.4	3	0.4	2
2. Distrito Central	0.5	3	0.4	3
3. La Ceiba	0.5	3	0.4	3
4. Puerto Cortés	0.2	4	0.2	1
5. Tela	0.2	3	0.4	3
6. Choluteca	0.4	3	0.5	3
7. San Lorenzo	0.1	4	0.3	2
8. Comayagua	0.5	2	0.3	1
9. Choloma	0.4	3	0.3	2
10. Juticalpa	0.5	3	0.3	2
11. Catacamas	0.2	4	0.2	1
12. Roatán	0.3	3	0.2	1

Fuente: Elaboración propia con datos del sistema SAMI-GL, información de ingresos y gastos al cierre de 2024, saldo deuda actualizado al 30 de septiembre de 2025.

Tabla # 52
 Umbral de Riesgo

Indicador	Nota				Ponderadores
	1	2	3	4	
Autonomía Financiera	+ de 0.7	0.7-0.5	0.5-0.2	0.2-0	1
Flexibilidad del gasto	- de 0.3	0.3-0.4	0.4-0.6	0.6-1	1

Fuente: Elaboración propia con base a metodología.

La autonomía financiera 8 de las 12 municipalidades como muestra representativa presentan una calificación de 3, lo que significa que los ingresos propios están por debajo del 50% con relación a los ingresos totales. Sobresale la municipalidad de San Lorenzo, Puerto Cortés y Catacamas que sus ingresos propios representan menos del 20% de su ingreso total.

En la flexibilidad del gasto 4 de las 12 municipalidades presentan una nota 3, lo que refleja que los salarios que se devengen en dichas municipalidades representan un promedio de 44% de sus gastos totales.



PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN ASOCIADO A LAS MUNICIPALIDADES

Tabla # 53

Stock de Pasivos Contingentes por Endeudamiento Municipal
III Trimestre 2025
Como porcentaje de PIB

Pasivo Contingente	% PIB	Tipo de Calculo
Media	0.86%	Estocástico
Percentil 95	1.56%	Estocástico
Máxima Exposición	4.34%	Estocástico

Fuente: Elaboración propia con base a metodología, utilizando modelo probabilístico, datos de ingresos y gastos obtenidos del sistema SAMIL-GL al cierre de diciembre 2024, saldo deuda actualizado al 30 de septiembre de 2025.

Nota 1/ PIB Proyectado por la Dirección de Política Macrofiscal para el año 2025 de USD39392.5986 y tasa de cambio en \$ al 26/09/2025 de 26.2966 (BCH)

En la tabla anterior se refleja un pasivo contingente que representa el 0.86% del PIB al III Trimestre de 2025.

Por otra parte, es importante medir las perdidas inesperadas (máxima exposición), para lo cual se utiliza generalmente un evento extremo pero probable asociado al percentil 95, conocido como Value at Risk. En ese sentido, las perdidas inesperadas que puede experimentar el tesoro alcanzarán un máximo de 4.34% como porcentaje del PIB.

Tabla # 54

Flujo Pasivo Contingente
Periodo 2026-2030
Como Porcentaje de PIB

Pasivo Contingente	2026	2027	2028	2029	2030
Millones de dólares	60.1	58.6	56.1	39.4	23.9
Porcentaje del PIB	0.14%	0.13%	0.11%	0.07%	0.04%

Fuente: Elaboración propia con base a metodología, utilizando el modelo probabilístico.

