



**SECRETARÍA
DE FINANZAS**



UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

**Boletín
Estadístico De
Riesgos Fiscales
Alianzas Público
Privadas &
Riesgos
Específicos**

IV Trimestre-2025
Tegucigalpa, Marzo de 2026



I. PASIVOS CONTINGENTES POR APPS

a. 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 periodos 2020-2025.

Gráfico # 1
Resultado % PIB Art. 26 Ley APP
Al IV Trimestre del 2025
Como porcentaje de PIB

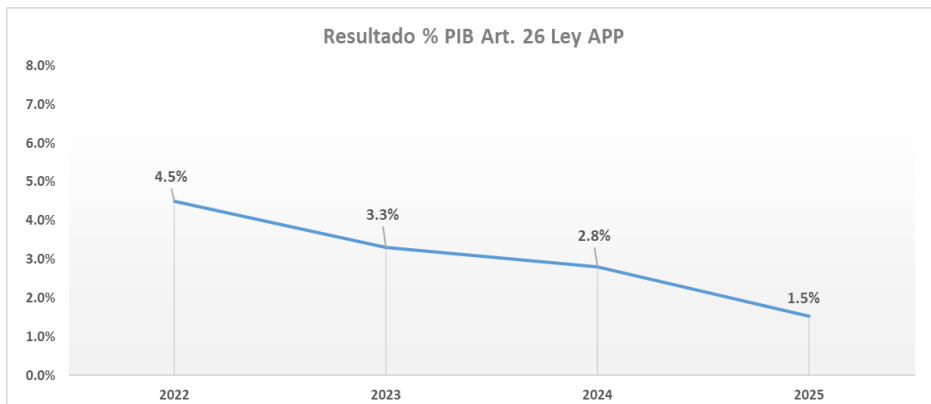
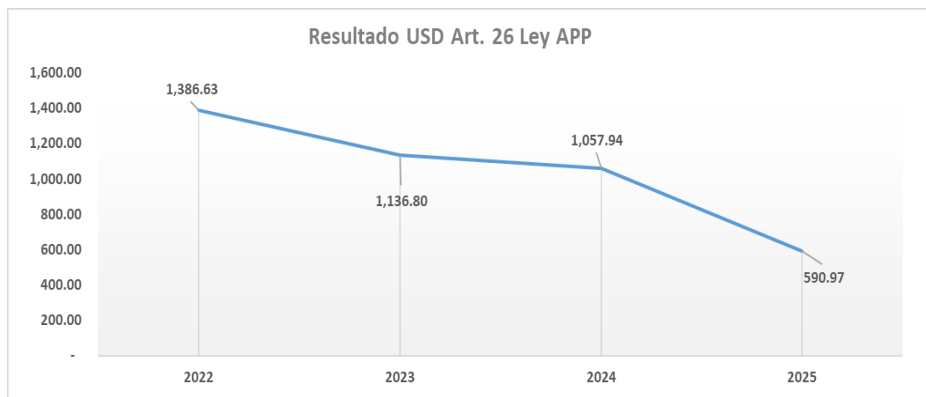


Gráfico # 2
Resultado en USD según Art. 26 Ley APP
En millones de dólares
Periodo 2022-2025





b. 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 al cierre de los periodos 2020-2025.

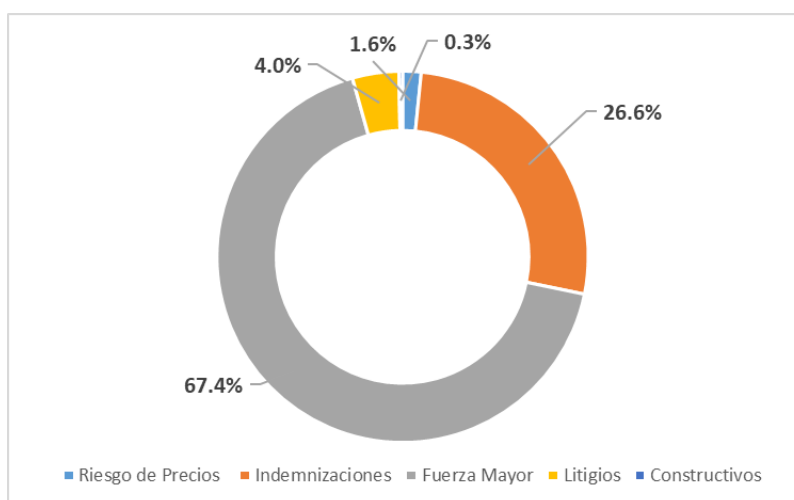
Tabla # 1
Stock de Pasivos Contingentes por contratos APP
Periodo 2020-2025
Como porcentaje de PIB

N°	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 enviadas por los concedentes

Para el año 2025, el stock de pasivos contingentes asociados a contratos APP alcanzó el 1.3% del PIB. Tal como se muestra en el Gráfico 3, los riesgos relacionados con indemnizaciones y fuerza mayor representan las mayores proporciones, con una participación del 26% y 67%, respectivamente.

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





SECRETARÍA DE FINANZAS



c. Pagos realizados por compromisos firmes en contratos APP's

Al cierre del ejercicio fiscal 2025, el Estado de Honduras, a través de sus distintos niveles de gobierno, efectuó pagos por un monto de USD 24.8 millones en cumplimiento de compromisos contractuales firmes vinculados a proyectos de Asociación Público-Privada (APP).

Tabla # 2
Pagos por Compromisos Firmes en Contratos APP
Periodo 2021-2025
En millones de dólares

Proyecto	2022	2023	2024	2025
Corredor Lenca				
Etapa I	1.7	0.0	0.0	0.0
Etapa II	2.3	2.3	2.2	0.0
Etapa III	3.91	3.8	3.7	0.0
Centro Cívico Gubernamental				
Contraprestación	23.01	23.56	24.22	24.82
La Lima				
Cuota de Repago Pagada	0.00	0.00	0.00	0.00
Reducción de pérdidas ENEE				
Honorario Fijo	126.0	84.0	0.0	0.0
Inversiones EEH	0.00	0.00	0.00	0.00
Proyecto	2022	2023	2024	2025
Corredor Lenca	7.98	6.09	5.97	0.00
Centro Cívico Gubernamental	23.01	23.56	24.22	24.82
La Lima	0.00	0.00	0.00	0.00
Reducción de pérdidas ENEE	126.00	84.00	0.00	0.00
Total CF Pagados	157.6	113.7	30.2	24.8

Fuente: Ficha de riesgos fiscales enviadas por los concedentes

Tal como se muestra en la tabla anterior, en 2022 y 2023 se registró una erogación superior respecto al año 2025, atribuible a la culminación del contrato de reducción de pérdidas de la ENEE en agosto de 2023.

Cabe señalar que en el proyecto Corredor Lenca, etapa III, mantiene pendiente de pago la cuota correspondiente al año 2025, por un monto de USD 3.7 millones, respectivamente, debido a procesos administrativos en curso que han retrasado la ejecución de los desembolsos.

d. Registro de Ingresos Percibidos por contratos APP's

1. 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



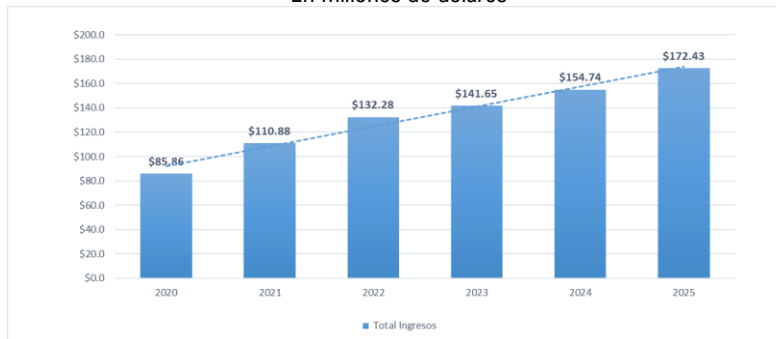
SECRETARÍA DE FINANZAS



carga general manejada, aplicando las tarifas autorizadas para el cobro de dichos servicios.

A continuación, en la Gráfica 4, se presentan los ingresos brutos correspondientes al periodo 2020-2025, los cuales evidencian una tendencia positiva con un crecimiento promedio anual del 10%.

Gráfico # 4
Ingresos Brutos Proyecto Terminal de Contenedores
Periodo 2020-2025
En millones de dólares



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 Cortes.

Como se observa en la gráfica 5, El Estado de Honduras percibió un canon total de USD 22.13 millones en 2025, lo que representa el 13.03% de los ingresos facturados por OPC durante ese año. 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 2020-2025
En millones de dólares



2. Proyecto Terminal de Graneles

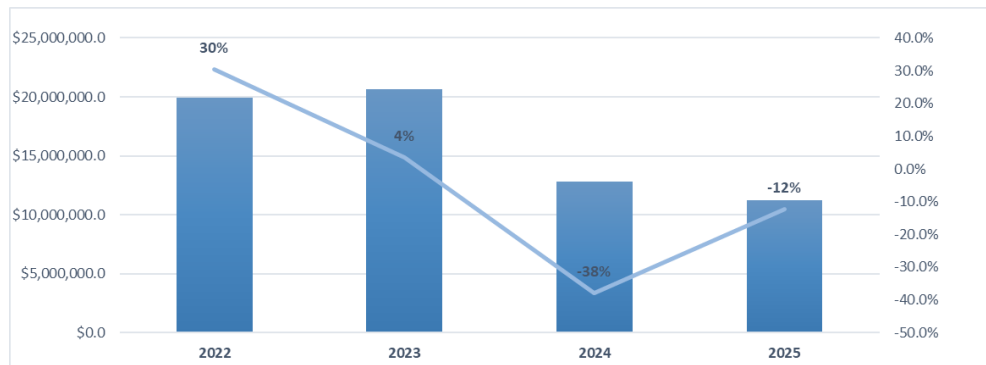
Los ingresos liquidados corresponden a los montos efectivamente depositados en las cuentas del fideicomiso, provenientes de la prestación de servicios portuarios por los distintos operadores del proyecto. Cabe destacar que el proyecto genera ingresos en dos monedas: dólares estadounidenses y lempiras.

La Gráfica 6 presenta los ingresos liquidados en dólares durante el período 2022-2025. Los ingresos muestran una tendencia general al alza, con un crecimiento



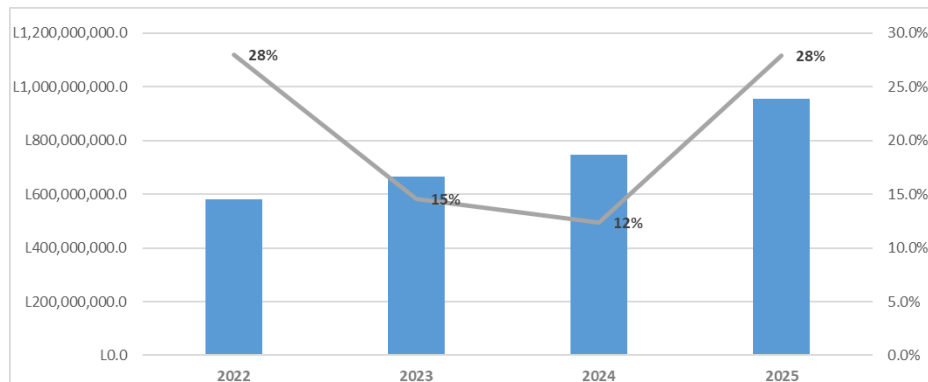
promedio anual del 17%, excepto en 2024 y 2025, cuando se registra una caída del 38% y 12% en comparación con el año anterior.

Gráfico # 6
Ingresos y canon del Proyecto Terminal de Graneles
Periodo 2022-2025
En dólares



Por su parte, la Gráfica 7 presenta los ingresos liquidados en lempiras, correspondientes al período 2022-2025. Los ingresos muestran una tendencia de crecimiento sostenido, con un promedio anual del 18%.

Gráfico # 7
Ingresos Proyecto Terminal de Graneles
Periodo 2022-2025
En lempiras



Es importante mencionar que para el año 2025, el canon percibido por el Estado de Honduras fue de aprox. L 122.9 millones,



SECRETARÍA DE FINANZAS



REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR PROYECTOS APP's

PROYECTO CORREDOR LOGÍSTICO DE HONDURAS

El Proyecto de Corredor Logístico consiste en la construcción, ampliación y mantenimiento de 391.8 kilómetros de carretera que atraviesa el país de manera estratégica, conectando la Región Sur con la Región Norte y cubriendo la Región Central.

Tabla # 3

Proyecto Corredor Logístico:
Recaudación por cobro de peaje, no incluye 15% de TUVK
Período octubre de 2015 a diciembre de 2025

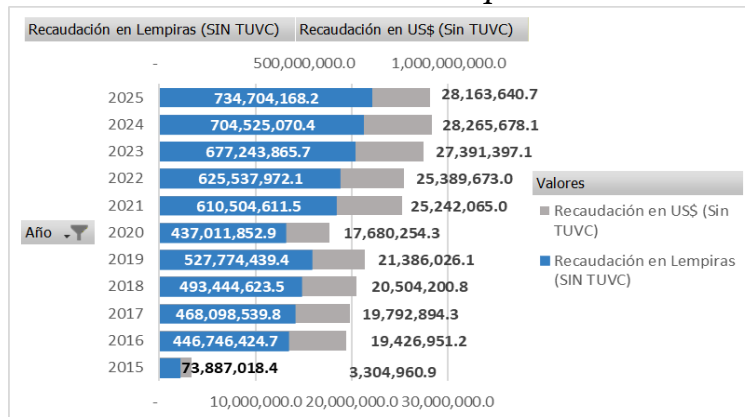
Años	Recaudación en Lempiras (SIN TUVK)	Recaudación en US\$ (Sin TUVK)
2015	L 73,887,018.43	L 3,304,960.85
2016	L 446,746,424.69	L 19,426,951.24
2017	L 468,098,539.84	L 19,792,894.29
2018	L 493,444,623.53	L 20,504,200.80
2019	L 527,774,439.38	L 21,386,026.09
2020	L 437,011,852.89	L 17,680,254.26
2021	L 610,504,611.52	L 25,242,064.97
2022	L 625,537,972.10	L 25,389,673.00
2023	L 677,243,865.69	L 27,391,397.08
2024	L 704,525,070.40	L 28,265,678.14
2025	L 734,704,168.25	L 28,163,640.72
Total general	L 5,799,478,586.72	L 236,547,741.46

Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

Durante el período de octubre 2015 a diciembre 2025, el total recaudado por el sistema de peajes y la Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUVK) asciende a Lps.734,704,168. La TUVK 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 (TUVK)
Período octubre de 2015 a septiembre de 2025
En millones de Lempiras



Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVI



SECRETARÍA DE FINANZAS



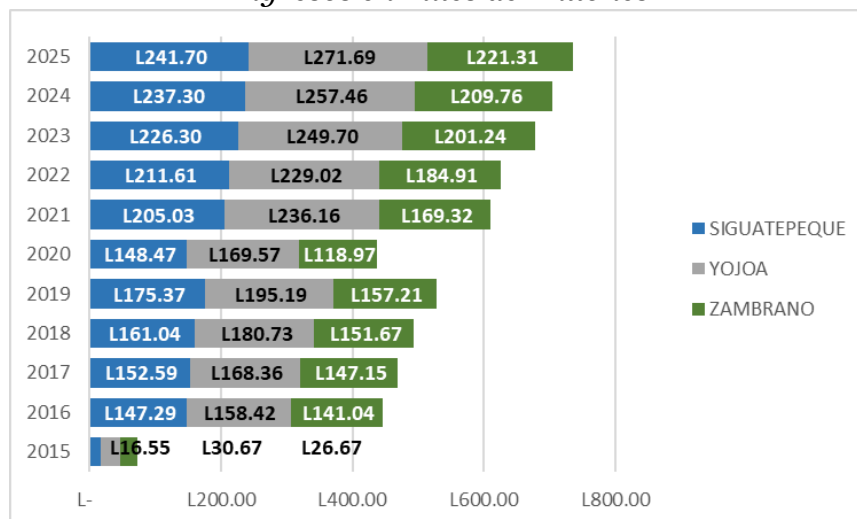
Tabla # 4
Proyecto Corredor Logístico
Recaudación por cobro de peaje
Período octubre de 2015 a diciembre de 2025
Ingresos en miles de Millones

Años	SIGUATEPEQUE	YOJOA	ZAMBRANO	Total general
2015	L 16.55	L 30.67	L 26.67	L 73.89
2016	L 147.29	L 158.42	L 141.04	L 446.75
2017	L 152.59	L 168.36	L 147.15	L 468.10
2018	L 161.04	L 180.73	L 151.67	L 493.44
2019	L 175.37	L 195.19	L 157.21	L 527.77
2020	L 148.47	L 169.57	L 118.97	L 437.01
2021	L 205.03	L 236.16	L 169.32	L 610.50
2022	L 211.61	L 229.02	L 184.91	L 625.54
2023	L 226.30	L 249.70	L 201.24	L 677.24
2024	L 237.30	L 257.46	L 209.76	L 704.53
2025	L 241.70	L 271.69	L 221.31	L 734.70
Total general	L 1,923.25	L 2,146.99	L 1,729.24	L 5,799.48

Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

La tabla #4 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 TUVIC.

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



Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH



SECRETARÍA DE FINANZAS

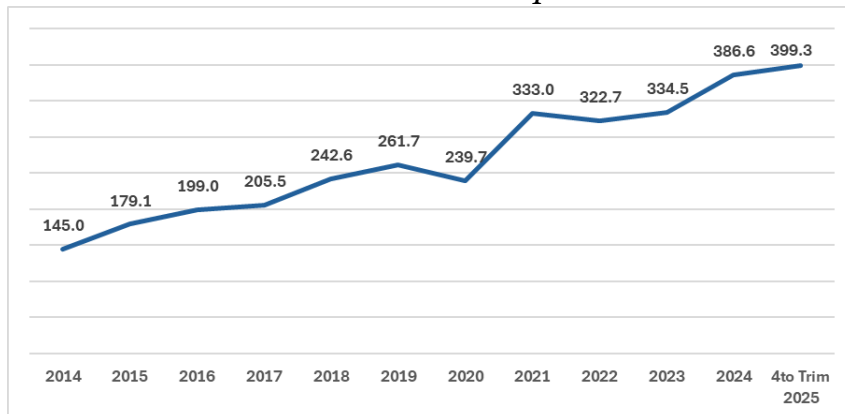


PROYECTO SIGLO XXI, SAN PEDRO SULA

Concesión estatal enfocada en la modernización, ampliación y mantenimiento de la red vial de la ciudad de San Pedro Sula, Honduras.

Gráfico # 10

Proyecto Siglo XXI
Ingresos Totales anuales
Período Julio 2014 a diciembre del 2025
En millones de Lempiras

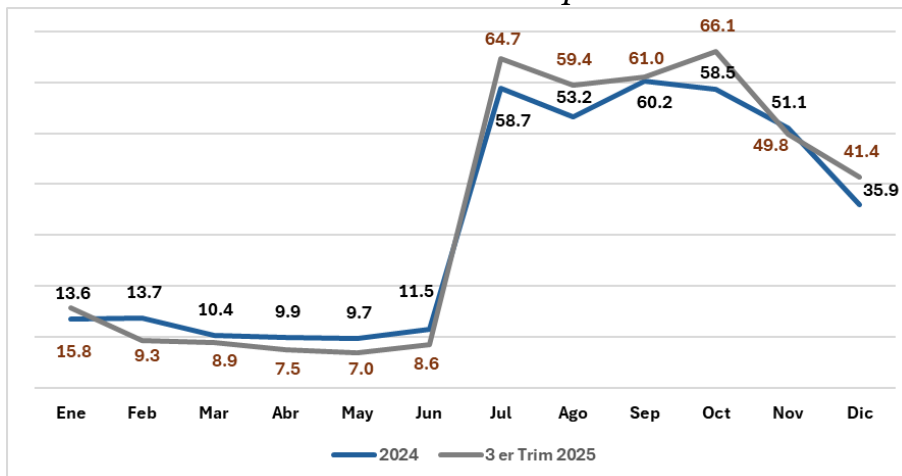


Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por la Dirección General de Política Tributaria

El Gráfico # 11 muestra los Ingresos anuales del proyecto Siglo XXI, cuyo monto acumulado desde julio de 2014 a septiembre de 2025 ascienden a 399.3 millones.

Gráfico # 11

Proyecto Siglo XXI
Ingresos Mensuales
Período 2024 a diciembre 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 cuarto trimestre del 2025, mostrando los siguientes resultados:

- El ingreso promedio para el cuarto Trimestre del año 2025 fue de 41.4 millones, mostrando una tasa promedio de 8.16% al comparar el periodo de enero a diciembre de 2024 con enero a diciembre de 2025.



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla # 5
Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's de la Administración Central (AC)
Período: 2021 a diciembre de 2025
En millones de Lempiras

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025	2025	2025	2025	2025
					Acumulado I Trimestre	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado IV Trimestre	
INGRESOS	1,898.2	1,760.2	2,050.0	2,184.6	526.0	524.8	517.3	544.8	2,112.9
Venta de Bienes y Servicios	1,498.9	1,192.9	1,467.3	1,581.0	369.5	364.2	353.8	380.1	1,467.6
GASTOS	2,628.2	2,010.6	2,146.6	2,149.1	500.7	501.2	505.1	554.9	2,061.9
Corrientes	1,297.9	1,607.8	1,731.4	1,758.0	405.6	406.9	404.5	448.7	1,665.7
Intereses	734.5	1,198.0	1,255.1	1,240.4	276.0	277.8	277.6	313.6	1,145.1
Bienes y servicios	563.4	409.8	476.3	517.6	129.6	129.1	126.8	135.0	520.6
Inversiones	1,330.3	402.8	415.2	391.1	95.0	94.3	100.7	106.2	396.2
BALANCE APPs	-730.0	-250.3	-96.7	35.5	25.3	23.6	12.1	-10.1	51.1
FINANCIAMIENTO	730.0	250.3	96.7	-35.5	-25.3	-23.6	-12.1	10.1	-51.1
AMORTIZACIÓN	416.6	239.5	353.4	302.2	87.6	85.9	82.4	158.5	414.4
DESEMBOLSOS	1,254.3	600.2	569.6	391.1	95.0	94.3	100.7	203.0	493.0
DEPOSITOS	107.7	110.4	119.5	124.3	32.8	32.0	30.4	34.4	129.7
DISCREPANCIA	0.0	-	0.0	- 0.0	0.0	0.0	-	0.0	0.0

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 (TUVC).

Tabla # 6
Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's del Resto del Sector Público (RSP)
Período: 2021 a diciembre de 2025
En millones de Lempiras

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



Tabla # 7
Saldo de Deuda de los Proyectos APP's
Período: 2021 a diciembre 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
	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado Anual	Acumulado I Trimestre	Acumulado II Trimestre	Acumulado III Trimestre	Acumulado IV Trimestre	Acumulado Anual
Corredor Lenca Etapa I									
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	286.4	333.6	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5	465.5
Corredor Lenca Etapa II									
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
Corredor Lenca Etapa III									
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	- 66.8
Saldo Final	249.1	202.7	147.0	147.0	147.0	147.0	147.0	80.2	80.2
Corredor Lenca (3 etapas)									
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	- 116.6	- 137.8	- 86.0	-	-	-	-	- 66.8	- 66.8
Saldo Final	627.4	602.8	648.6	648.6	648.6	648.6	648.6	581.8	581.8
Corredor Logístico									
Saldo deuda Inicial (en millones)	2,017.2	1,842.1	1,643.8	1,431.7	1,177.8	1,101.1	1,026.6	956.2	1,177.8
(+) Desembolso	-	4.0	17.6	6.3	0.3	0.7	1.1	1.6	3.7
(-) Amortización	- 175.1	- 202.3	- 229.7	- 260.2	- 77.0	- 75.1	- 71.5	- 80.8	- 304.4
Saldo Final	1,842.1	1,643.8	1,431.7	1,177.8	1,101.1	1,026.6	956.2	877.1	877.1
Corredor Turístico									
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
Aeropuerto de Palmerola									
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	2,697.1	2,705.9
(+) Desembolso	638.6	-	-	-	-	-	-	-	-
(-) Amortización	- 211.6	- 8.9	- 13.1	- 14.7	- 2.9	- 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	2,694.1
Centro Cívico Gubernamental									
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	5,930.0	5,665.5
(+) Desembolso	206.7	398.8	397.6	384.7	94.8	93.6	99.6	104.6	392.5
(-) Amortización	- 26.4	- 22.4	- 24.6	- 27.3	- 7.6	- 7.8	- 7.9	- 8.0	- 31.3
Saldo Final	4,558.6	4,935.1	5,308.1	5,665.5	5,752.6	5,838.4	5,930.0	6,026.6	6,026.6

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



II. PASIVOS CONTINGENTES POR RIESGOS ESPECÍFICOS

a. DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS

Tabla #8

Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público
Período 2021 a diciembre de 2025
Cantidad de procesos activos por jurisdicción

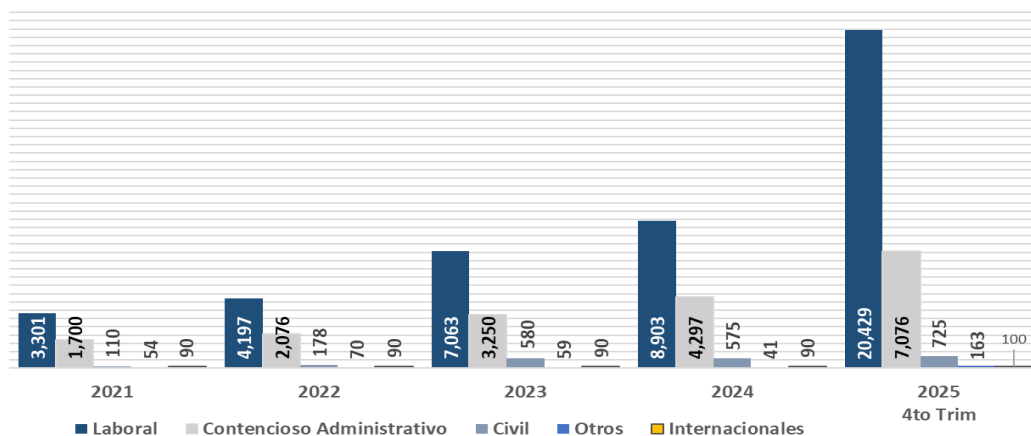
Jurisdicción	2021	2022	2023	2024	2025 4to Trim
Laboral	3,301	4,197	7,063	8,903	20,429
Contencioso Administrativo	1,700	2,076	3,250	4,297	7,076
Civil	110	178	580	575	725
Otros	54	70	59	41	163
Internacionales	90	90	90	90	100
Total Demandas	5,165	6,521	10,952	13,906	28,493

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 diciembre de 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.



SECRETARÍA DE FINANZAS



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.

Tabla # 9

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

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025 4to Trim
Administración Central	2,102	3,013	4,596	5,700	11,523
Desconcentradas	876	886	1,762	2,380	3,427
Descentralizadas	765	938	1,315	1,540	2,968
Empresas Públicas No Financieras	1,381	1,627	2,589	3,107	10,314
Empresas Públicas Financieras	41	57	162	101	112
Suprimidas y/o liquidadas			524	984	627
Otras (demandas a favor del Estado)			4	4	4
Cortes Internacionales				90	100
Total	5,165	6,521	10,952	13,906	29,075

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.
No se incluye información de las Municipalidades

La información correspondiente a diciembre de 2025 muestra que el 40% 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 diciembre del 2025

INSTITUCIÓN / AÑO	2024		2025	
	4to Trim		4to Trim	
	Cantidad	%	Cantidad	%
EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA ELÉCTRICA - ENEE	2,253	17%	8,909	37%
SECRETARÍA DE SALUD	1,414	11%	4,286	18%
SECRETARÍA DE SEGURIDAD	799	6%	1,656	7%
INSTITUTO DE LA PROPIEDAD	517	4%	693	3%
SECRETARÍA DE INFRAESTRUCTURA Y SERVICIOS PÚBLICOS	435	3%	83	0%
SERVICIO NACIONAL DE EMPRENDIMIENTO DE PEQUEÑOS NEGOCIOS	409	3%	622	3%
EMPRESA HONDUREÑA DE TELECOMUNICACIONES - HONDUTEL	420	3%	425	2%
SECRETARÍA DE ENERGÍA, RECURSOS NATURALES Y AMBIENTE	331	2%	674	3%
UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE HONDURAS - UNAH	336	3%	669	3%
TOTAL DEMANDAS	13,270	100%	24,351	100%

Fuente: Elaboración UCF, con datos proporcionados por las Instituciones del Sector Público.
*No se incluye información de las Municipalidades



SECRETARÍA DE FINANZAS



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

Tabla # 11

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

Detalle	2021		2022		2023		2024		2025	
	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	Cantidad	%	4to Trim	%
ENEE	1117	81	1289	79	1853	72	2,253	73	8,909	92
HONDUTEL	245	18	245	15	350	14	420	14	442	5
RESTO DE EPNF	19	1	93	6	386	15	434	14	297	3
Total	1,381	100	1,627	100	2,589	100	3,107	100	9,648	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 Diciembre de 2025

Jurisdicción /Año	2021	2022	2023	2024	2025 4to Trim
Laboral	1,331	1,567	2,489	3,007	10,172
Administrativo	15	22	33	30	32
Civil	33	36	55	62	75
Penal	2	2	3	3	16
Otros	0	0	9	5	19
Total	1,381	1,627	2,589	3,107	10,314

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 10,172 lo que evidencia una concentración excepcional y presión operativa en materia laboral.



Tabla # 13

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de Instituciones del Sector Público* Como porcentaje de PIB
Diciembre de 2025

Detalle	IV TRIM2025	
	Máxima Exposición	Pasivo Contingente
Cortes Nacionales	12.8%	8.0%
Administración Central	3.6%	2.1%
Desconcentradas	0.8%	0.5%
Descentralizadas	1.8%	0.8%
Empresas Públicas No Financieras	6.2%	4.4%
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	29.3%	22.0%
Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI)	29.3%	22.0%
Honduras Próspera Inc.	4.73%	3.5%
International Container Terminal Services In	6.8%	5.1%
Operadora Portuaria Centroamericana, S.A. de C.V	6.8%	5.1%
Resto en CIADI	11.0%	8.3%
Otras Cortes Internacionales	0.0%	0.0%
Total (Cortes Nacionales + Internacionales)	42.1%	30.0%

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 IV 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 # 14

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras* Como porcentaje de PIB
Diciembre de 2025

Detalle	2025	
	Máxima Exposición	Pasivo Contingente
ENEE	4.2%	3.0%
HONDUTEL	1.8%	1.3%
ENP	0.1%	0.1%
SANAA	0.5%	0.4%
RESTO DE EPNF	0.0%	0.0%
Total	6.8%	4.8%

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



Tabla # 15

Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público Como porcentaje de PIB Período 2021 – Diciembre del 2025*

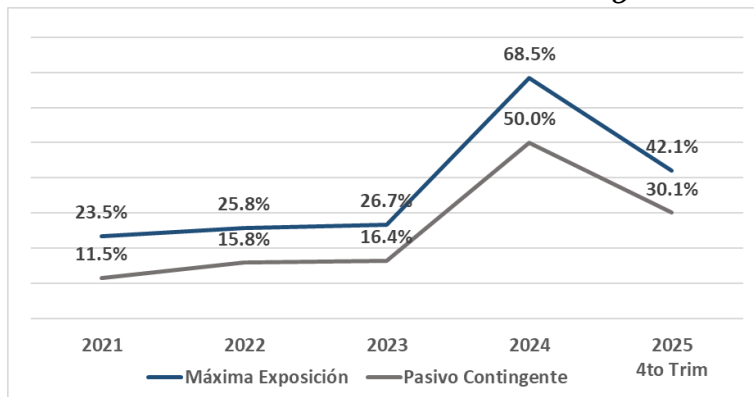
Detalle	2021	2022	2023	2024	2025 4to Trim
Máxima Exposición	23.5%	25.8%	26.7%	68.5%	42.1%
Pasivo Contingente	11.5%	15.8%	16.4%	50.0%	30.1%

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 a diciembre de 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 cuarto 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. 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.



SECRETARÍA DE FINANZAS



No obstante, en 2024 se registra un incremento en 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 actualmente representa el 4.73% del PIB antes de la reducción mencionada.

Tabla # 16

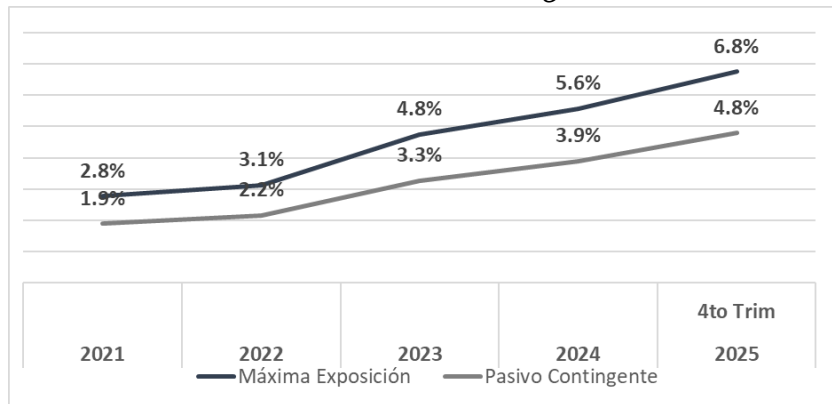
Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras Como porcentaje de PIB Diciembre de 2025

Detalle	2021	2022	2023	2024	2025
					4to Trim
Máxima Exposición	2.8%	3.1%	4.8%	5.6%	6.8%
Pasivo Contingente	1.9%	2.2%	3.3%	3.9%	4.8%

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 Diciembre de 2025



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

A partir de 2022 se observa una aceleración en el ritmo de crecimiento. Este aumento responde a varios factores, entre los cuales destacan la mejora en la calidad y cantidad de información disponible sobre las demandas judiciales presentadas contra las Empresas Públicas No Financieras entre 2022 y 2023. Además, durante 2022 ocurrió un cambio de gobierno, lo que también influyó en la dinámica institucional. A partir de ese momento, y especialmente hacia el cuarto trimestre de 2025, se aprecia un crecimiento sostenido en el número de demandas, con un incremento particularmente notable en aquellas de índole laboral.



SECRETARÍA DE FINANZAS



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

La Secretaría de Finanzas a través de la Dirección General de Crédito Público, a la fecha ha emitido garantías a la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE), la Empresa Nacional Portuaria (ENP), al Banco Hondureño de la Producción y la Vivienda (BANHPROVI), a la Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH) y a una asociación de campesinos de origen privado (MUCA y MARCA), 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.

SALDO DE DEUDA GARANTIZADA Y VARIABLES FISCALES

En la siguiente tabla, se puede observar que a la fecha se han garantizado 16 operaciones, de las cuales 8 han sido de endeudamiento externo y 8 operaciones de endeudamiento interno.

Tabla #17
Stock de Operaciones de Deuda Externa Garantizada
Cifras en millones de dólares americanos

N° 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 (ENEE)	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	

Fuente SIGADE/DGCP

Tabla # 18
Stock de Operaciones de Deuda Interna Garantizada
Cifras en millones de dólares americanos

N° SIGADE	Institución Avalada	Monto Garantizado	Moneda Origen	Saldo Garantizado (USD)	Acreedor
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)	925,000,000.00	HNL	35,175,650	Banco FICOHSA
GI00287	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	11,642,039,000.00	HNL	439,229,408	BCH
	MUCA y MARCA	624,180,249.00	HNL	8,492,736	BANHPROVI
Total Deuda Interna en Lempias		35,612,731,245.00		1,185,693,200.87	

Fuente SIGADE/DGCP

La Garantía otorgada a la Asociación de MUCA y MARCA conformada por 8



SECRETARÍA DE FINANZAS



Fincas, se ejecutó por incumplimiento en el pago de la deuda y es una operación garantizada pagada por SEFIN.

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 3^o, apartado 3 del Contrato de Administración de Garantía Soberana y Fiduciaria, en donde se menciona el ceder las tierras al Estado, a través de BANHPROVI, hasta la cancelación de la deuda.

Tabla #19
Pagos realizados Deuda MUCA Y MARCA
Gobierno Central / Fincas
Cifras en Lempiras
Al 31 de diciembre 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
2025	74,667,715.88		74,667,715.88
Total	814,555,899.17	64,847,629.23	879,403,528.40

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

Componentes e indicadores para avales y garantías

Rating: En base a los parámetros de la Tabla No. XX, se procedió a efectuar la calificación de las 5 instituciones que tienen préstamos garantizados por el Estado a través de la Secretaría de Finanzas, mediante la escala de Rating que utiliza la metodología de avales y garantías; de las cuales la ENP presenta un rating equivalente a uno (1) que significa que tiene una alta calidad de crédito, la UNAH presenta un rating de tres (3) equivalente a créditos especulativos, BANHPROVI presenta un rating de dos (2) equivalente a calidad media y la ENEE con un rating de cinco (5) que equivale a estar en un estado de default al igual que MUCA y MARCA, como se aprecia en la tabla de Rating de Instituciones Avaladas.



Tabla # 20
Escala de Rating

Rango de Media Ponderada	Calificación Final	Escala de Rango
De 1 - 1.70	1	Alta Calidad de Crédito
De 1.71 - 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

Tabla # 21
Rating Histórico de Instituciones Avaladas

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

Fuente: Elaboración propia UCF / Metodología para valoración

En base 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 la entidad, está en estado de default, otorgándosele la calificación 5 que refleja tal condición, como es el caso de la Empresa Nacional de Energía Eléctrica, debido a que tuvo atrasos en el pago del servicio de su deuda, la cual supera el 12% del total de los pasivos totales al segundo trimestre de 2024, quedando su Rating con una calificación equivalente a 5 igual al primer trimestre del año en curso.

En base a la Tabla anterior de Rating de las Instituciones Avaladas cabe señalar, que MUCA y MARCA, al no presentar ni contar con Balance General ni Estados de Resultados de las fincas que conforman la asociación a la fecha, no es posible realizar un análisis riguroso y completo, pero con la información proporcionada por BANHPROVI, se estima que los atrasos generados por ambas agrupaciones alcanzan el 94.33% de los pagos comprometidos al tercer trimestre del año 2025, por lo cual se le asigna una calificación 5 en el rating, reflejando que es insolvente.

Cabe resaltar que a este análisis se incluyen también los 67 contratos de generación de energía renovable y térmica que al amparo del Artículo 4 del Decreto 70-2007, contenido de la Ley general de promoción a la generación de energía eléctrica con recursos renovables, tienen derecho a celebrar con la Procuraduría General de la República 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.

De estos 67 contratos algunos de ellos (18 contratos) están en proceso de renegociación, según los estatus aprobados por la Junta Directiva de la ENEE, con tecnología eólica, biomasa y solar.



Tabla #22
Indicadores de Endeudamiento

Empresas	Umbral de Riesgo cerca del Default	UNAH		BANHPROVI		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

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings

En la Tabla No. 22 siguiente, se evalúan los indicadores de riesgo de estructura de deuda que se utilizan para medir e identificar los riesgos generales de insolvencia asociada a la estructura de la misma, además se mide la proporción de pasivos expuestos a riesgos cambiarios y, también la exposición de la entidad avalada a una pérdida patrimonial brusca en el tipo de cambio real, así mismo la forma de exposición a riesgos de roll-over (cambio en las tasas) que tienen las entidades avaladas).

Tabla # 23
Indicadores de 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

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings

En la Tabla No. 23 siguiente, se evalúan los indicadores de rentabilidad y liquidez, que miden la gestión realizada por cada entidad avalada, con el fin de generar rendimientos, mientras que el de liquidez evalúa la capacidad que tiene cada entidad de cumplir con sus obligaciones financieras para saldar los pasivos que ha adquirido a corto plazo. En este caso podemos observar que la ENEE ha tenido un bajo desempeño producto del alto nivel de pérdidas que la empresa tiene, ya que los activos más líquidos de la empresa son insuficientes para hacer frente a los pagos de corto plazo. En el caso de la ENP, a pesar de que muestra grado de rentabilidad, esta es muy baja, pero al mismo tiempo tiene la liquidez necesaria para saldar sus cuentas de corto plazo. En el caso de la UNAH, su baja rentabilidad es natural ya que no opera como una empresa.



Tabla # 24
Indicadores 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%	3	22%	1	-13%	4
Margen EBITDA	>15%	10%	4	24%	3	5%	4
Efectivo y Cuentas/Deuda CP	>5%	43%	2	102%	1	101%	1
Activo Corriente/Deuda CP	>0.75%	146%	3	5475%	1	428%	1

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings

La probabilidad de incumplimiento de las obligaciones garantizadas está directamente relacionada con la calificación crediticia de la institución avalada, según lo establecido en la metodología, realizando una asignación de ratings a los deudores.

Los resultados de dicha asignación se exponen en la siguiente Tabla:

Tabla # 25
Componente y Rating Final por Institución Avalada

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	Liquidez	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.

En la Tabla anterior, se muestran los resultados para cada una de las instituciones avaladas, siendo la ENEE, MUCA y MARCA evaluadas con una calificación 5 en su Rating, reflejando su insolvencia, debido a que como se puntualizó anteriormente, la falta de pago en las obligaciones del servicio de deuda por parte de la ENEE y en el caso de MUCA y MARCA por la falta de información financiera de las fincas que conforman la asociación a la fecha no es posible realizar un análisis riguroso y completo, para ponderar sus ratios para su evaluación.



PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN

En la siguiente Tabla, se refleja el pasivo contingente tanto para Avals y Garantías como para Contratos de Energía:

Tabla # 26

Stock de Pasivos Contingentes por Avals y Garantías

Estadísticos	Avals y Garantías	Contratos de Energía	Total
Media (pasivo)	807	4,191	12.53%
Percentil 95	947	4,191	13.28%
Máxima Exposición	1,847	4413.23	16.19%

Fuente: Metodologías para valoración

Tabla # 27

Pasivos Contingentes por Avals y Garantías como Porcentaje del PIB

No.	Institución Avalada	Pasivo Contingente		Máxima Exposición	
		Monto USD	% PIB	Monto USD	% PIB
2	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	794.69	2.1%	1,813.72	4.7%
3	Banco Hondureño para la Producción y Vivienda (BANHPROVI)	5.22	0.0%	18.41	0.0%
4	Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	3.05	0.0%	6.78	0.0%
5	Empresa Asociativa MUCA	4.17	0.0%	8.31	0.0%
Subtotal de Avals y Garantías		807.13	2.1%	1,847.21	4.8%
6	Contratos de Suministro de Energía Eléctrica	4,040.02	10.4%	4,413.23	11.4%
TOTAL		4,847.15	12.53%	6,260.45	16.19%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología

PIB proyectado 2025 de USD38,679.51, tasa de cambio al 31 de diciembre de 2025 L26.5056



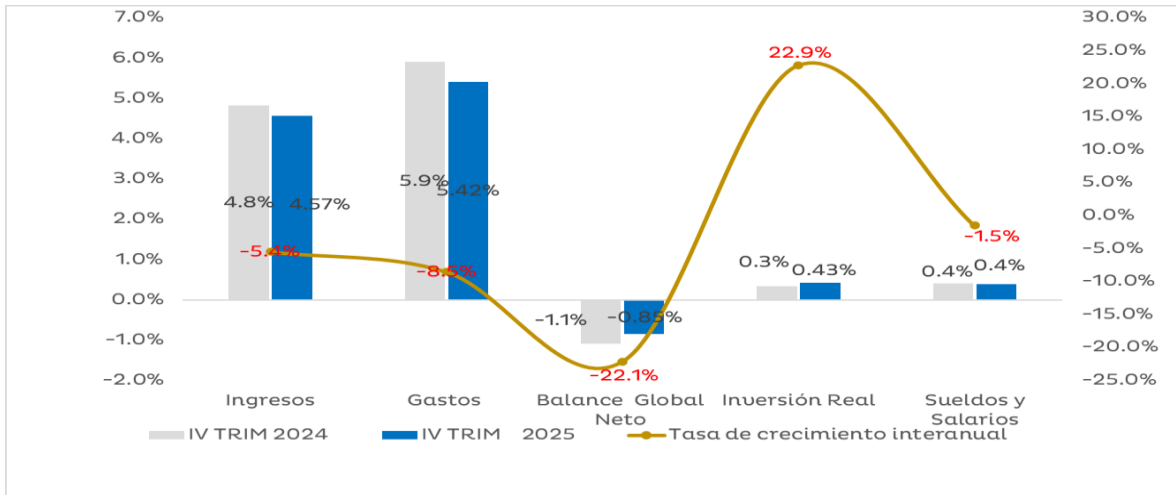
c. PASIVO CONTINGENTE DE EMPRESAS PÚBLICAS POR DEFICITS EN SUS FINANZAS

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:

APORTE DE LAS EMPRESAS PUBLICAS A LA ECONOMIA

Gráfico # 15

Aporte de las empresas públicas a la economía como porcentaje del PIB
Periodos IV Trimestre 2024 versus IV Trimestre 2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Cuenta Financiera de DGPM PIB proyectado año 2025 (L1020,013.6 millones)

La gráfica evidencia el comportamiento de los principales indicadores fiscales de las Empresas Públicas al cierre del IV Trimestre de 2025, destacando variaciones relevantes tanto en nivel como en su crecimiento interanual.

Ingresos

Los ingresos muestran una ligera disminución al pasar de 4.8% a 4.57% del PIB, acompañada de una contracción interanual de -5.4%, lo que refleja una menor dinámica en la generación de recursos y limita la capacidad de reducción del déficit.

Gastos

El gasto total se reduce de 5.9% a 5.42% del PIB, evidenciando esfuerzos de contención; sin embargo, la reducción resulta insuficiente frente a la caída de los ingresos. La tasa interanual de -8.5% indica un ajuste, pero el nivel de gasto continúa siendo superior a los ingresos.

Balance Global Neto (BGN): El BGN continúa en zona deficitaria, aunque mejora marginalmente de -1.1% a -0.8% del PIB. No obstante, la variación interanual de -22.1% confirma que persiste un deterioro estructural atribuido a mayores necesidades operativas y menor



SECRETARÍA DE FINANZAS



crecimiento de ingresos, el BGN aún continúa siendo un déficit por encima del nivel previsto de -0.5% del PIB, presionando a necesidades de financiamiento e incrementando los **pasivos contingentes** si estas requieren más apoyo del Tesoro.

Sueldos y Salarios.

Los Sueldos y Salarios permanecen constante en 0.4% del PIB, con una reducción interanual de -1.5%, lo que sugiere avances moderados en contención del gasto corriente. Sin embargo, su peso sigue presionando la estructura operacional de las Empresas Públicas.

El análisis revela una posición fiscal aún frágil, caracterizada por ingresos desacelerados, gastos todavía elevados y un Balance Global Neto persistentemente deficitario. La mejora en inversión real constituye un avance positivo, aunque debe gestionarse cuidadosamente para evitar profundizar los riesgos de sostenibilidad fiscal.

Inversión Real

La inversión real aumenta de 0.3% a 0.43% del PIB, con un crecimiento interanual de 22.9%, reflejando un fortalecimiento del gasto de capital. Este comportamiento es consistente con la priorización de proyectos estratégicos, es necesario validar que el gasto se ejecute en acervo de capital; ya que se incrementa presiones de financiamiento.

Tabla # 28

Montos de Inversión de las Empresas Públicas
Periodos IV Trimestre año 2024 y IV Trimestre año 2025
Cifras en Millones de Lempiras y en Porcentaje del PIB

Año/ Variable	ENEE		HONDUTEL		SANAA		ENP		BANASUPRO		Otras EPs		Total	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
2024	1,527.3	0.17%	0.0	0.00%	1.4	0.0	6.8	0.0007%	4.40	0.0005%	4.4	0.0005%	1,544.3	0.2%
2025	4,103.0	0.40%	103.9	0.01%	14.3	0.01%	149.7	0.01%	0.88	0.0001%	5.7	0.0006%	4,377.5	0.4%

Fuente: Elaboración propia en base a la Cuenta financiera elaborada por la DGPM.
EPs incluyen: IHMA, BANASUPRO, FNH, HONDUCOR

Otras

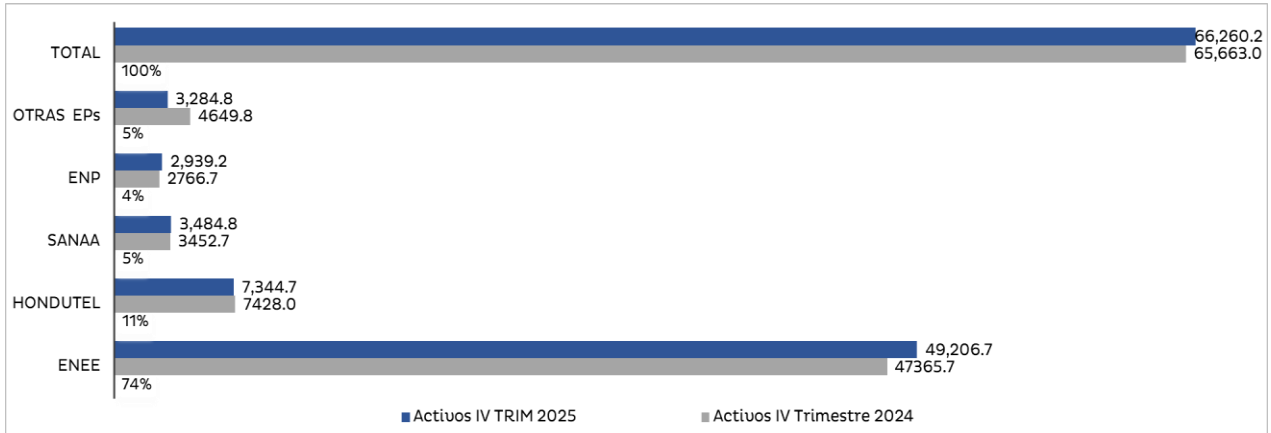
Al IV Trimestre de 2025, los montos de inversión ascienden a L4,377.5 millones, lo que representa el 0.4% del PIB. La mayor inversión corresponde a la ENEE, con un 0.40% del PIB; en segundo lugar, la ENP con 0.1%, seguida por Otras Empresas con 0.0006%. Finalmente, SANAA y HONDUTEL muestran niveles muy bajos de inversión, que en conjunto totalizan el 0.02% del PIB.

La baja inversión genera riesgos de desviaciones en la ejecución presupuestaria, tanto en el gasto como en los niveles de inversión, alcanzando al cierre del año únicamente el 64%% de la senda fiscal esperada. En comparación con el mismo período de 2024, se observa un aumento global de 183%, principalmente en inversión crítica en energía y puertos. 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.



ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Gráfico # 16
Activos de las Empresas Públicas
Periodos IV Trimestre 2024 y IV 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 IV trimestre del año 2025 asciende a un monto de L66,260.2 millones incrementándose en 1.% con respecto al año 2025. 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.

APOYO PRESUPUESTARIO A LAS EMPRESAS PÚBLICAS

A diciembre de 2025, el apoyo presupuestario destinado a las Empresas Públicas alcanzó L5,847.4 millones a través de las transferencias corrientes y de capital, inferior al monto otorgado en 2024 L6,845.2 millones. Esto implica una reducción de -15%, impulsada principalmente por el fuerte recorte en las transferencias de capital, que disminuyeron en -43% (de L2,186.1 millones a L1,247.5 millones). Las transferencias corrientes muestran una leve caída de -1%, manteniendo prácticamente su mismo nivel, lo que evidencia que el ajuste recae en la inversión y no en los gastos operativos recurrentes.

El apoyo presenta una altísima concentración en la ENEE, que absorbe el 87.2% del total transferido en 2025 (L5,097.5 millones). Esta concentración fiscal implica Dependencia estructural para cubrir déficit operativos y obligaciones.



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla #29

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

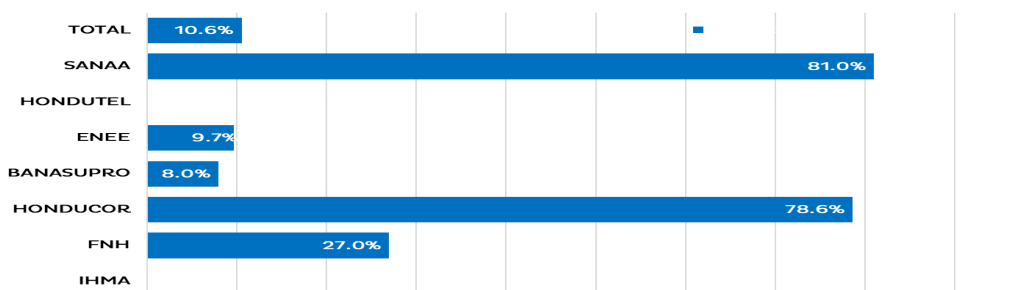
Empresas Públicas	Transferencias Corrientes		Transferencias de Capital		Total 2024	Total 2025	Participación Transferencias 2025
	2024	2025	2024	2025			
IHMA	124.0	0.0	0.0	0.0	124.0	0.0	0.0%
FNH	5.9	6.5	0.7	0.0	6.5	6.5	0.1%
HONDUCOR	95.8		0.0	0.0	95.8	0.0	0.0%
BANASUPRO	107.3	106.3	0.0	0.0	107.3	106.3	1.8%
ENEE	3,919.6	4,050.0	1,685.5	1,047.5	5,605.0	5,097.5	87.2%
HONDUTEL	0.0	0.0	500.0	200.0	500.0	200.0	3.4%
SANAA	406.5	437.0	0.0	0.0	406.5	437.0	7.5%
Total	4,659.1	4,599.9	2,186.1	1,247.5	6,845.2	5,847.4	100%
Tasa de crecimiento	-1%		-43%		-15%		

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

El gráfico N° 17 muestran la gran dependencia de las Transferencias corrientes por las Empresas del Sector Publico 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 IV Trimestre 2024 y IV 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.

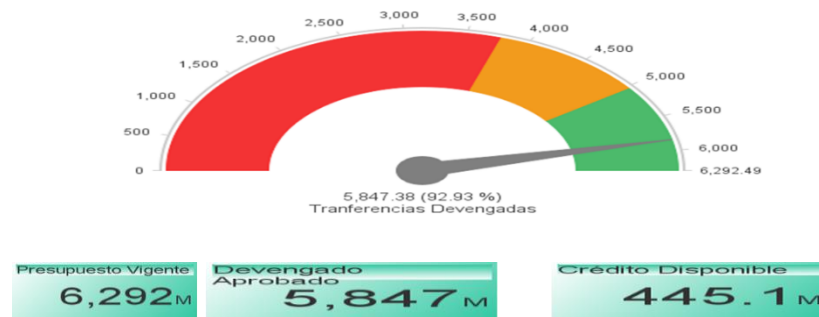


SECRETARÍA DE FINANZAS



Gráfico # 18

Disponibilidad de las Transferencias Corrientes Presupuestarias para las Empresas Públicas 2025 Cifra en Millones de Lempiras



Elaboración Propia con datos del SAP BI SEFIN.

La Administración Central transfirió a las Empresas Públicas L5,847 millones por concepto de transferencias, subsidios corrientes y de capital, de lo que se ejecutó el 92.93%, disponiéndose de L445.1 millones para el resto del año fiscal 2025.

a. Riesgos Financieros de las Empresas Públicas

Tabla # 30

Posición Financiera y Estructura de Ratios Financieros de las Empresas Públicas
Periodo: a diciembre de 2025



SECRETARÍA DE FINANZAS



Componente de Riesgo	Ratio Financiero	Umbral de Riesgo	ENEE		HONDUTEL		SANAA		ENP	
Componente 1 - Riesgo de Endeudamiento	Deuda Largo Plazo / Ingresos de la Gestión	+ de 80%	177%	4	52.5%	3	0.0%	1	1.9%	1
	Deuda Largo Plazo / Activos	+ de 50%	142%	4	8.8%	1	0%	1	1%	1
	Intereses / Ahorro operacional	+ de 40%	-291%	4	-5.3%	4	0.0%	4	0.2%	1
Componente 2 - Riesgos de Estructura de deuda	Deuda Mon Extranjera / Deuda Total	70-100%	61%	3	18.1%	1	0.0%	1	0.0%	1
	Vtos capital a 1 año / Deuda Total	60-100%	23%	2	94.6%	4	100.0%	4	97.3%	4
	Deuda tasa flotante / Deuda Total	60-100%	25%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1
Componente 3 - Riesgo de Liquidez	Ratio efectivo: Efectivo y cuentas / Deuda CP	< de 15%	10%	4	0.00	4	1.4%	4	0.67	1
	Ratio corriente: Activo corriente / Deuda CP	< de 0.75	0.98	3	0.00	4	0.15	4	0.67	4
Componente 4 - Rentabilidad	Margen Neto	< de 5%	-15%	4	-13.9%	4	-21.1%	4	-42.6%	4
	Margen EBITDA	< de 15%	5%	4	-12.7%	4	7.4%	4	-39.4%	4
	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%	1%	2						
	Marco regulatorio vigente de actualización de Tarifas	Actualización o Revisión en los últimos 5 años	Actualización trimestra bajo un marco regulatorio	1						
Componente 6 - Perspectiva de Ingresos	Tasas crecimiento real de patrimonio	< 0%	-203.2%	3						
	Tasas crecimiento real de los ingresos	< 4%	1.7%							
¿Atrasos en servicios superiores al 10% del pasivo total?		10%>	16.4%	5						
Nota	Rating Final	5	5	5		2.8		2.6		3.0

El análisis integral de los seis componentes financieros revela diferencias significativas en el nivel de riesgo entre las Empresas Públicas, destacando vulnerabilidades críticas en la ENEE y HONDUTEL, riesgos moderados en SANAA y un perfil relativamente bajo en ENP, según los resultados y ratings finales presentados en la matriz de evaluación la posición financiera nuestra el perfil de riesgo:

- ENEE y HONDUTEL: requieren intervención inmediata, dada la combinación de alto endeudamiento, falta de liquidez, rentabilidad negativa y retrasos en pago de deuda garantizada y concesionada por el Estado para el caso específico de la ENEE.
- SANAA: quiere medidas de fortalecimiento institucional para evitar una tendencia hacia un deterioro financiero futuro, debido a que aún se encuentra en el proceso de traslado de los acueductos de agua a las alcaldías municipales, lo cual reduce progresivamente su capacidad operativa y de generación de ingresos. Adicionalmente, la deuda existente y las obligaciones derivadas de la liquidación del personal constituyen pasivos contingentes para el Gobierno, dado que estos compromisos podrían recaer sobre la Administración Central en caso de que la entidad no pueda atenderlos con sus propios recursos.
- ENP: La empresa presenta indicadores favorables en endeudamiento, liquidez, manteniéndose dentro de los umbrales prudenciales establecidos para la gestión financiera del sector público sin embargo las transferencias efectuadas por concepto de dividendo provocó inestabilidad operativa y pérdidas financieras en el año 2025, es recomendable avanzar en la



regularización del pago de dividendos, que le permita a la empresa conservar una posición financiera sólida y trasladar recursos al sector público.

b. EJECUCIÓN PRESUESTARIA DE INGRESOS Y GASTOS

La ejecución presupuestaria Total 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.

La ejecución presupuestaria global de las Empresas Públicas refleja una ejecución moderada, con ingresos devengados de L51,975 millones frente a un presupuesto vigente de L 58,988.1 millones, lo que equivale a un 88% de cumplimiento, mientras que los gastos alcanzan L55,770.7 millones sobre el mismo presupuesto, con una ejecución del 95%, generando un déficit agregado.

Tabla # 31

Ejecución presupuestaria de Ingresos y Gastos de las Empresas Públicas
Periodo: año 2025



SECRETARÍA DE FINANZAS



Cifras en Millones de Lempiras

Empresa	Ingresos	% Ejecución del Ingreso	Gastos	% Ejecución del Gasto	
ENEE					
	Vigente	51,516.2	91.8%	51,516.2	96.3%
	Devengado	47,282.5		49,605.2	
ENP			0.0		
	Vigente	3,165.3	51.5%	3,165.3	85.3%
	Devengado	1,630.1		2,699.0	
HONDUTEL			0.0		
	Vigente	1,640.1	55.9%	1,640.1	76.7%
	Devengado	917.5		1,258.2	
SANAA			0.0		
	Vigente	593.3	84.6%	593.3	71.9%
	Devengado	501.7		426.3	
IHMA		0.0	0.0		
	Vigente	339.3	40.2%	339.3	48.9%
	Devengado	136.4		166.0	
BANASUPRO		0.0	0.0		
	Vigente	1,506.9	88.3%	1,506.9	94.0%
	Devengado	1,331.2		1,416.2	
FNH		0.0	0.0		
	Vigente	19.9	121.0%	19.9	83.4%
	Devengado	24.1		16.6	
ECH		0.0	0.0		
	Vigente	207.1	73.4%	207.1	88.4%
	Devengado	152.0		183.1	
TOTAL PRESUPUESTO					
	Vigente	58,988.1	88%	58,988.1	95%
	Devengado	51,975.4		55,770.7	

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

La estructura presupuestaria está altamente concentrada en ENEE, que representa más del 87% del total, con una ejecución de ingresos del 91.8% y gastos del 96.3%, lo que condiciona el resultado global. Se observan rezagos significativos en ingresos en HONDUTEL ejecutando el 55.9%, BANASUPRO con el 40.2% y ENP con el 51.5%, lo que pone en riesgo el cumplimiento de metas, en diferencia con niveles elevados de gasto, lo que incrementa su dependencia a mayores transferencias. Por su parte, el SANAA exhibe una ejecución moderada, pero su proceso de transición institucional, junto con obligaciones laborales y de deuda, lo convierte en un contingente potencial para el Gobierno. 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, obteniendo ingresos por alquileres y servicios varios.

La ejecución presupuestaria del Sector Público No Financiero refleja riesgos fiscales relevantes derivados del desbalance entre ingresos y gastos conjunto, estableciendo la necesidad de fortalecer la gestión financiera y reducir brechas operativas para mitigar los riesgos fiscales del sector.

c. CUENTAS POR COBRAR & CUENTAS POR PAGAR DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Gráfico # 19

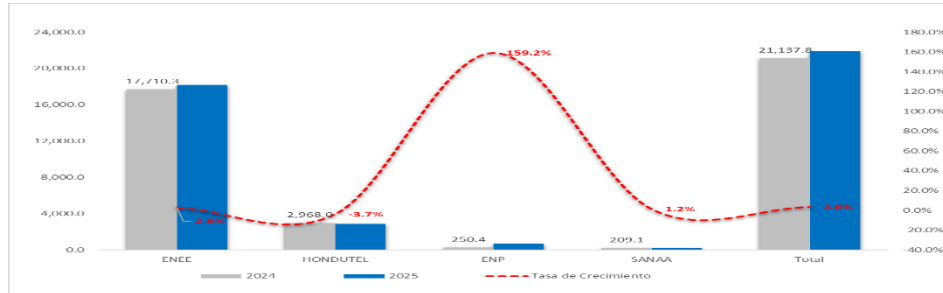
31



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tendencia de las Cuentas por Cobrar de las EPs Periodo: 2024-2025 Cifras en Millones de Lempiras



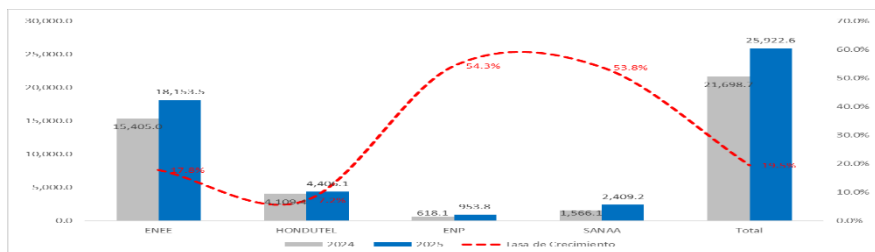
Fuente: Elaboración propia con información del Balance General de las Empresas Públicas

A Diciembre de 2025, las cuentas por cobrar de las Empresas Públicas totalizaron L21,890.2, con un crecimiento anual de 3.6%. Este aumento, en un contexto de brechas operativas, presiona la liquidez y eleva la probabilidad de requerir apoyo presupuestario (transferencias o capitalizaciones) si no se convierten oportunamente en la caja.

La ENEE concentra el 83.0% del total en L18,170.4 millones, aunque muestra una leve aumento anual de 2.6% (L17,710.3 millones) con respecto al 2024, evidenciando un riesgo de morosidad estructural en el sector eléctrico. HONDUTEL disminuyó su saldos en 0.8% hasta L2,943.8 millones, mientras que la ENP se incrementó en 159.2% pasando de L198.9 millones a L576.5 millones, presentando acumulación de cartera que amerita revisión.

Por su parte, SANAA no mostro 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 # 20 Tendencia de las Cuentas por Pagar de las Empresas Públicas Periodo: 2024-2025 Cifras en Millones de Lempiras



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

Las cuentas por pagar de las Empresas Públicas aumentaron de L21,698.7 millones en 2024 a L25,922.6 millones en 2025, equivalente a un incremento de 19.5%, lo que refleja una mayor acumulación de obligaciones, crecimiento está liderado por la ENEE, con un alza de 17.8% (de L15,405.0 a L18,153.5 millones), consolidándola como el principal foco de riesgo por su alta concentración de deuda. La ENP y el SANAA presentan incrementos significativos de 54.3% y 53.8%, respectivamente,



SECRETARÍA DE FINANZAS



señalando presiones de liquidez y potenciales requerimientos adicionales de financiamiento. En contraste, HONDUTEL reduce marginalmente sus obligaciones en -1.7% , aunque mantiene un volumen elevado. En conjunto, la tendencia ascendente de las obligaciones pendientes eleva la vulnerabilidad fiscal y anticipa mayores presiones sobre el Tesoro Público.

d. COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Tabla # 32
Composición de los Pasivos SANAA Y ENP
Periodos: año 2024 y 2025



SECRETARÍA DE FINANZAS



Cifras en Millones de Lempiras

Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)				
Descripción	2024	2025	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	1,594.76	2,541.94	100.0%	59.4%
Prestamos a Corto Plazo	0.00	0.00	0.0%	0.0%
Doc. y Cuentas por Pagar	1,584.20	2,535.05	99.7%	60.0%
Otras Obligaciones por Pagar	10.56	6.88	0.3%	-34.8%
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	L1,594.76	L2,541.94	100%	38%

Fuente: Balance General de SANAA

Empresa Nacional Portuaria (ENP)				
Descripción	2024	2025	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	608.06	957.79	96.6%	57.5%
Obligaciones a Corto Plazo	12.35	3.96	0.4%	-68.0%
Intereses por pagar	0.03	0.02	0.0%	-37.9%
Cuentas por Pagar y Otros	595.68	953.81	96.2%	60.1%
Total Pasivo a Largo Plazo	36.20	33.47	3.4%	-7.6%
Obligaciones a Largo Plazo	5.71	1.98	0.2%	-65.4%
Otras Obligaciones	30.49	31.49	3.2%	3.3%
Total Pasivos	L644.26	L991.25	100%	54%

∴ Balance General de la Empresa Nacional Portuaria

Empresa Nacional Energía Eléctrica (ENEE)				
Descripción	2024	2025	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	37,221.87	38,827.05	33.9%	4.31%
Cuentas por pagar proveedores	15,404.96	18,153.51	1831.4%	17.8%
Deuda Externa e interna de corto plazo	5,655.15	1,846.89	5.03%	-67.3%
Deuda Externa e interna de corto plazo Mor	6,377.41	7,013.47	5.76%	10.0%
Intereses por pagar deuda externa e intern	889.76	1,349.88	1.06%	51.7%
Intereses por pagar deuda externa e intern	8,894.58	10,463.30	8.49%	17.6%
Total Pasivo a Largo Plazo	69,967.81	75,672.08	62.64%	8.15%
Deuda externa e interna Largo Plazo	64,146.79	69,942.16	57.45%	9.0%
Otros documentos por pagar	0.89	0.89	0.00%	0.0%
Depósitos de abonados	973.72	964.44	0.87%	-1.0%
Pasivo Laboral por pagar	1,027.53	1,116.84	0.93%	8.7%
Otros Pasivos	3,818.88	3,647.74	3.40%	-3.4%
Total Pasivo	L107,189.68	L114,499.13	100.0%	3.7%

∴ Elaboración en base al Balance General de la ENEE

Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL)				
Descripción	2024	2025	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	5,143.00	5,281.97	93.4%	2.70%
Documentos por pagar	1,033.56	942.27	16.7%	-8.83%
Cuentas por Pagar	4,109.44	4,339.69	76.7%	5.60%
Total Pasivo a Largo Plazo	375.23	375.23	6.6%	0.00%
Documentos por pagar Largo Plazo	375.23	375.23	6.6%	0.00%
Total pasivo	L5,518.23	L5,657.19	100%	3%

Fuente: Elaboración en base al Balance General de HONDUTEL

Total	L114,946.92	L123,689.51	100.0%	8%
--------------	--------------------	--------------------	---------------	-----------

De acuerdo con la información acumulada al A Diciembre del 2025, los pasivos en conjunto ascienden a un monto de L123,689.54 millones mostrando crecimiento de 8% en comparación al año anterior.

e. MÁXIMA EXPOSICIÓN Y PASIVOS CONTINGENTES DE EMPRESAS PÚBLICAS

Los pasivos contingentes de las Empresas Públicas mantienen una estructura de riesgos fiscales significativos, alcanzando en 2025 una máxima exposición equivalente al 33.5% del PIB y un pasivo contingente del 22.4%, impulsados principalmente por la ENEE, que absorbe el 82% del total debido a garantías asociadas a operaciones de crédito público y contratos de energía, Demanda



SECRETARÍA DE FINANZAS



Judiciales y Endeudamiento y déficits operativos persistentes. Aunque se observan leves mejoras en algunos componentes, la magnitud y composición del riesgo continúan reflejando vulnerabilidades estructurales que incrementan la probabilidad de materialización, especialmente en empresas con deterioro financiero como HONDUTEL, cuyo pasivo contingente aumenta a 1.8% del PIB, y en entidades en transición institucional como el SANAA, que mantiene una exposición cercana a 0.4% del PIB. Por su parte, la ENP muestra una reducción relativa del riesgo, con un pasivo contingente estable en 0.8% del PIB, indicando un perfil manejable en comparación con el resto del sector. En conjunto, la composición de los pasivos contingentes evidencia la necesidad de fortalecer la supervisión de garantías y contratos, mejorar la sostenibilidad operativa y mantener una gestión activa del riesgo fiscal para mitigar potenciales impactos sobre las finanzas públicas.

Tabla #33
Máxima Exposición y Pasivos Contingente de EPs
Periodo: años 2024- 2025
Como porcentaje del PIB

Empresa Pública	Fuente del Pasivo	2024		2025		Participación
		Máxima Exposición	Pasivo Contingente	Máxima Exposición	Pasivo Contingente	
ENEE	Garantías En Operaciones de Crédito Público y Contratos de Energía	15.7%	13.4%	16.1%	12.5%	56.3%
ENEE	APP	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ENEE	Demandas Judiciales	3.6%	2.6%	4.2%	3.0%	13.6%
ENEE	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	9.8%	2.4%	9.0%	2.9%	13.0%
Procentaje del PIB ENEE		29.05%	18.29%	29.28%	18.41%	82.98%
HONDUTEL	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%
HONDUTEL	App	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%
HONDUTEL	Demandas Judiciales	1.5%	1.1%	1.82%	1.29%	5.8%
HONDUTEL	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.7%	0.6%	0.62%	0.58%	2.6%
Procentaje del PIB HONDUTEL		2.2%	1.7%	2.4%	1.9%	8.4%
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%	1.7%
SANAA	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.1%	0.4%	0.4%	0.6%	2.9%
Procentaje del PIB SANAA		0.39%	0.63%	0.89%	1.02%	4.62%
ENP	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
ENP	APP	0.70%	0.70%	0.68%	0.68%	3.06%
ENP	Demandas Judiciales	0.12%	0.06%	0.12%	0.06%	0.26%
ENP	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.09%	0.14%	0.12%	0.14%	0.65%
Procentaje del PIB ENP		0.91%	0.91%	0.92%	0.88%	3.98%
Total Porcentaje de PIB		32.5%	21.5%	33.5%	22.2%	100.0%

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

Nota: PIB año 2025 USD 38,679.51



d. RIESGOS FISCALES POR ENDEUDAMIENTO MUNICIPAL

a. Variables fiscales y saldo deuda gobiernos locales

Las aportaciones de la administración central a través de transferencias corrientes y de capital, representan en promedio el 46% 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 2021-2025 el promedio de gasto total representa el 2.3% del PIB. Durante el año 2025 los gastos totales representaron 2.1% del PIB.

El déficit mostrado por los municipios durante el periodo 2021-2025 refleja un promedio de 0.01% del PIB, e históricamente se ha mantenido bajo.

Tabla #34
Balance Fiscal Gobiernos Locales
Periodo 2021-2025
Como porcentaje de PIB

Detalle / Año	2021	2022	2023	2024	2025
Ingresos	2.5%	2.1%	2.1%	2.9%	2.2%
d/c Tributarios	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%
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%	0.6%
Contribución AC	53.2%	48.8%	49.2%	43.0%	35.5%
Gastos	2.7%	2.2%	2.2%	2.5%	2.1%
d/c Salarios	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%
d/c Inversión	1.1%	0.7%	0.8%	0.5%	0.4%
Balance	-0.2%	-0.1%	0.0%	0.3%	0.0%

Fuente: Elaboración propia, con base en datos proporcionados por la Dirección General de Instituciones Descentralizadas (DGID) y Dirección de Política Macrofiscal (DPMF)

b. Saldo de deuda con el sistema financiero

La deuda registrada por los municipios con el sistema financiero nacional al cierre del año 2025 asciende a L 13,122.8 millones, que representan 1.3% del PIB, con una alta concentración de la deuda en los municipios de Distrito Central y San Pedro Sula, que suman el 91% de la deuda total.

Tabla #35
Saldo deuda Municipal con el sistema financiero
Periodo 2021-2025
Millones de lempiras



SECRETARÍA DE FINANZAS



Municipalidad	2021	2022	2023	2024	2025	Porcentaje participación 2025
San Pedro Sula	2,906.0	2,834.6	2,755.4	2,678.3	2,619.7	20%
Distrito Central	6,082.7	5,522.7	6,000.0	6,447.9	9,376.0	71%
La Ceiba	391.6	364.1	338.3	308.9	276.6	2%
Tela	217.1	217.1	217.1	193.0	168.9	1%
Choluteca	177.8	199.8	264.0	306.5	326.5	2%
Puerto Cortés	96.6	96.6	91.6	56.5	33.0	0%
Comayagua	56.2	48.2	36.1	19.7	-	0%
Juticalpa	47.5	42.6	40.3	32.1	26.8	0%
Otras	254.03	304.03	401.31	332.99	295.41	2%
Total deuda	10,229.5	9,629.7	10,144.2	10,376.0	13,122.8	100%

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por Dirección General de Crédito Público (DGCP) con datos de la Comisión Nacional de Banca y Seguros (CNBS).

c. Embargos por las demandas judiciales a las municipalidades

La Tesorería General de la República durante la gestión 2025 ha realizado pagos por L 1,241.82 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 regularizado un monto por L. 110.68 millones, quedando un monto pendiente de recuperación de L 1,131.15 millones.

Tabla #36
Resumen de Embargos a la CUT por demandas a Municipios
En millones de lempiras

Periodo 2021-2025

Año	Monto del Embargo	Monto Conciliado	Monto Pendiente Por Recuperar
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
2025	1,241.82	110.68	1,131.14
Total	3,070.41	342.58	2,727.83

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por la Tesorería General de la República (TGR).



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla #37
Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales
En Millones de Lempiras
Periodo 2021-2025

Municipalidad Embargada	Monto Embargado	Monto Conciliado	Monto Pendiente Por Recuperar
AM-Langue	35.89	1.79	34.10
AM-La Ceiba	896.55	6.78	889.77
AM-Talanga	14.19	6.87	7.32
AM-Juticalpa	172.62	66.26	106.36
AM-Choluteca	624.04	33.92	590.12
AM-Yoro	12.34	11.79	0.55
AM-Alianza	5.52	5.52	-
AM-La Unión Olancho	900.61	11.12	889.48
AM-Puerto Lempira	15.10	14.54	0.55
AM-Yacón Olancho	26.11	-	26.11
AM-Rosario Olancho	9.32	6.01	3.31
AM-Ajuterique	5.59	4.48	1.12
AM-Guayape	11.29	4.85	6.44
AM-Apacilagua	17.34	3.03	14.31
AM-San Francisco de la Paz	7.64	5.76	1.87
AM-Goascoran	24.56	9.28	15.28
AM-Nacaome	33.91	11.46	22.45
AM-Lepaterique	0.29	-	0.29
AM-Tela	22.65	7.46	15.19
AM-Tocoa	16.66	12.94	3.72
AM-Jano	2.12	-	2.12
AM- Distrito Central	66.27	56.16	10.11
AM-San Manuel Cortes	1.91	-	1.91
AM-San Lorenzo	2.89	-	2.89
AM- Mangulile	3.46	0.56	2.90
AM-San Luis Comayagua	1.26	-	1.26
AM- Aguanqueterique	4.89	-	4.89
AM-Patuca	1.99	1.04	0.95
AM- San Juan de Ojojona	2.42	-	2.42



SECRETARÍA DE FINANZAS



AM- Gualaco	18.73	-	18.73
AM-Olanchito	2.37	-	2.37
AM- Campamento	1.09	0.09	1.00
AM- San Sebastián	7.02	0.84	6.18
AM- Triunfo	36.39	5.25	31.13
AM-Guarizama	1.68	1.68	-
AM-Aramecina	0.84	0.84	-
AM-San Francisco de Coray	5.77	5.77	-
AM-Catacamas	7.58	-	7.58
AM-Danlí	1.19	-	1.19
AM-Minas de Oro	1.04	-	1.04
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	17.14	17.14	-
AM-Namasigue	2.00	2.00	-
AM- Esquipulas del Norte	0.80	0.80	-
AM-Oropolí	0.83	-	0.83
Total	3,070.41	342.58	2,727.83

Fuente: Elaboración propia con información proporcionada por la Tesorería General de la República (TGR).
AM= Alcaldía Municipal



d. Componentes E Indicadores Para Municipalidades

Tabla #38
Componentes e indicadores

Componentes	Ponderación en Rating Total	Indicadores propuestos	Umbral de Riego
Endeudamiento	0.4	<u>Deuda Largo Plazo</u> Ingresos Totales CP: <u>Intereses</u> 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.



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla # 39
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.

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

En la tabla No. 39 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 #40
Rating de los 12 principales municipios

Municipalidad	2021	2022	2023	2024	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	3
Choluteca	3	2	2	4	3
Catacamas	2	2	1	1	1
San Lorenzo	2	2	1	1	1
Comayagua	2	1	1	1	1
Choloma	1	1	1	1	2
Juticalpa	2	3	2	2	2
Roatán	2	2	2	2	2
La Ceiba	2	2	2	2	2

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



e. Indicadores de endeudamiento

Tabla # 41
Indicadores de endeudamiento

Municipio	Deuda LP/Ingresos Totales									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	108%	4	115%	4	113%	4	67%	3	75%	3
2. Distrito Central	198%	4	223%	4	216%	4	142%	4	201%	4
3. La Ceiba	113%	4	109%	4	94%	4	63%	3	50%	2
4. Puerto Cortés	11%	1	22%	1	16%	1	2%	1	0%	1
5. Tela	156%	4	156%	4	159%	4	87%	4	89%	4
6. Choluteca	88%	4	102%	4	138%	4	88%	4	88%	4
7. San Lorenzo	26%	2	43%	2	21%	1	14%	1	11%	1
8. Comayagua	28%	2	17%	1	13%	1	5%	1	0%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	55%	3	54%	3	42%	2	22%	1	17%	1
11. Catacamas	43%	2	40%	2	24%	1	12%	1	11%	1
12. Roatán	0%	1	1%	1	0%	1	0%	1	0%	1

Municipio	Intereses/Ingresos Totales									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	12%	3	9%	2	8%	2	7%	2	12%	3
2. Distrito Central	26%	4	16%	3	14%	3	11%	3	11%	3
3. La Ceiba	13%	3	13%	3	7%	2	7%	2	6%	2
4. Puerto Cortés	0%	1	1%	1	1%	1	0%	1	1%	1
5. Tela	0%	1	0%	1	11%	3	10%	2	7%	2
6. Choluteca	21%	4	7%	2	1%	1	8%	2	5%	1
7. San Lorenzo	9%	2	4%	1	3%	1	2%	1	2%	1
8. Comayagua	4%	1	2%	1	2%	1	1%	1	0%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	7%	2	8%	2	2%	1	3%	1	5%	1
11. Catacamas	7%	2	11%	3	2%	1	1%	1	2%	1
12. Roatán	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1

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



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla #42
Umbral de Riesgo indicadores de endeudamiento

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

Estos indicadores 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).

En la tabla 42, se observa que al cierre de 2025, 3 municipalidades tienen un ratio de Deuda LP/ Ingresos Totales, superior al umbral establecido en las NTSCP que es de 80%, por lo cual obtienen una nota 4, considerando a estos municipios como de riesgos sustanciales.

Tabla #43
Indicador riesgo de deuda corto plazo de las principales municipalidades
Periodo comprendió 2021-2025

Municipio	Deuda CP/Deuda Total									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	1.9%	1	21.4%	2	20.0%	2	22.8%	2	17.0%	2
2. Distrito Central	11.9%	2	11.0%	2	17.1%	2	31.6%	3	25.6%	2
3. La Ceiba	9.8%	1	6.6%	1	13.3%	2	16.0%	2	21.8%	2
4. Puerto Cortés	16.4%	2	53.4%	3	66.9%	4	47.5%	3	100.0%	4
5. Tela	8.0%	1	10.9%	2	7.5%	1	7.9%	1	9.0%	1
6. Choluteca	14.4%	2	38.8%	3	22.8%	2	32.9%	3	36.0%	3
7. San Lorenzo	11.1%	2	9.1%	1	10.8%	2	12.8%	2	12.6%	2
8. Comayagua	11.1%	2	21.5%	2	25.2%	2	37.2%	3	100.0%	4
9. Choloma	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1
10. Juticalpa	6.2%	1	8.7%	1	17.2%	2	10.6%	2	14.0%	2
11. Catacamas	9.1%	1	6.7%	1	7.2%	1	8.4%	1	10.1%	2
12. Roatán	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1	0.0%	1

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



SECRETARÍA DE FINANZAS



Nota: Los ratios reflejados en 2022-2025 incorporan la deuda flotante al cierre del periodo cargada en sistema SAMI-GL por las municipalidades y proporcionada por UDEM a través de la plataforma analítica de BI.

Tabla #44
Umbral de riesgo deuda corto plazo

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. Como se puede observar en la tabla 44, al cierre de 2025, en el caso de Puerto Cortés y Comayagua la deuda en el corto plazo representa el 100% de su deuda total por lo cual presenta un ratio para este indicador de 4 y Choluteca su deuda corto plazo en relación a su deuda total representa el 36% su calificación para esta ratio es de 3, refleja una calidad de crédito especulativo.

f. Indicadores de performance fiscal

Tabla # 45
Indicadores de performance fiscal

Municipio	Indicadores de Performance Fiscal									
	Resultado Financiero									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	6%	2	10%	2	24%	1	31%	1	25%	1
2. Distrito Central	6%	2	3%	2	6%	2	24%	1	21%	1
3. La Ceiba	24%	1	20%	1	29%	1	27%	1	30%	1
4. Puerto Cortés	64%	1	7%	2	-7%	3	-12%	4	-18%	4
5. Tela	18%	1	14%	1	13%	1	3%	2	-12%	4
6. Choluteca	33%	1	25%	1	7%	2	6%	2	-12%	4
7. San Lorenzo	-5%	3	3%	2	4%	2	7%	2	1%	2
8. Comayagua	-4%	3	4%	2	12%	1	21%	1	8%	2
9. Choloma	5%	2	10%	2	12%	1	14%	1	-1%	3
10. Juticalpa	1%	2	-11%	4	-10%	4	-14%	4	-16%	4
11. Catacamas	-7%	3	-2%	3	0%	2	4%	2	2%	2
12. Roatán	-30%	4	-22%	4	-7%	3	-5%	3	-19%	4



SECRETARÍA DE FINANZAS



Municipio	Brecha Fiscal									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	14%	1	11%	1	18%	1	42%	1	29%	1
2. Distrito Central	-2%	3	-5%	3	-6%	3	33%	1	25%	1
3. La Ceiba	24%	1	27%	1	30%	1	34%	1	36%	1
4. Puerto Cortés	30%	1	4%	2	-12%	4	-10%	4	-18%	4
5. Tela	-1%	3	-4%	3	-15%	4	7%	1	-13%	4
6. Choluteca	37%	1	20%	1	-25%	4	9%	1	-15%	4
7. San Lorenzo	3%	2	2%	2	9%	1	10%	1	2%	2
8. Comayagua	-3%	3	8%	1	13%	1	23%	1	9%	1
9. Choloma	5%	1	10%	1	12%	1	14%	1	-1%	3
10. Juticalpa	4%	2	-9%	3	-10%	3	-9%	3	-13%	4
11. Catacamas	-4%	3	1%	2	8%	1	10%	1	5%	2
12. Roatán	-30%	4	-21%	4	-7%	3	-5%	3	-19%	4

Fuente: Elaboración propia con base a metodología con datos obtenidos del sistema SAMI-GL al cierre de diciembre del 2025, saldo de deuda actualizado al 31 de diciembre 2025.

Tabla # 46

Umbral de riesgo indicadores de performance fiscal

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 el 2025, la municipalidad de Puerto Cortés presenta un ratio de -18%, Tela -12%, Choluteca -12%, Juticalpa -16% y Roatan -19%, 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 el 2025, la municipalidad de Puerto Cortés presenta un ratio de -18%, Tela -13%, Choluteca -15%, Juticalpa -13% y Roatan -19%, lo cual lo ubica en el rango superior de la escala con una nota 4, estas municipalidades se encuentran más lejos de un ratio que le permita alcanzar la



SECRETARÍA DE FINANZAS



sustentabilidad fiscal y deberán hacer esfuerzos significativos para mejorar su performance fiscal.

g. Indicadores de autonomía financiera y flexibilidad

Tabla # 47

Indicadores de autonomía financiera y flexibilidad del gasto

Municipio	Autonomía Financiera									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	0.4	3	0.5	2	0.5	2	0.4	3	0.5	3
2. Distrito Central	0.5	3	0.6	2	0.6	2	0.5	3	0.5	3
3. La Ceiba	0.4	3	0.4	3	0.5	3	0.5	3	0.4	3
4. Puerto Cortés	0.2	3	0.3	3	0.3	3	0.2	4	0.2	4
5. Tela	0.4	3	0.3	3	0.3	3	0.2	3	0.3	3
6. Choluteca	0.5	3	0.6	2	0.5	2	0.4	3	0.4	3
7. San Lorenzo	0.1	4	0.2	3	0.1	4	0.1	4	0.2	4
8. Comayagua	0.5	2	0.5	2	0.5	3	0.5	2	0.6	2
9. Choloma	0.5	2	0.5	2	0.5	2	0.4	3	0.4	3
10. Juticalpa	0.4	3	0.6	2	0.5	2	0.5	3	0.4	3
11. Catacamas	0.4	3	0.3	3	0.2	3	0.2	4	0.2	4
12. Roatán	0.4	3	0.3	3	0.3	3	0.3	3	0.3	3
Municipio	Flexibilidad del Gasto									
	2021		2022		2023		2024		2025	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	0.4	2	0.5	3	0.5	3	0.4	2	0.4	3
2. Distrito Central	0.4	2	0.4	3	0.4	2	0.4	3	0.4	3
3. La Ceiba	0.4	2	0.4	2	0.4	3	0.4	3	0.5	3
4. Puerto Cortés	0.4	2	0.5	3	0.4	3	0.2	1	0.3	2
5. Tela	0.7	4	0.6	4	0.5	3	0.4	3	0.5	3
6. Choluteca	0.3	2	0.4	2	0.3	1	0.5	3	0.4	3
7. San Lorenzo	0.2	1	0.4	2	0.3	1	0.3	2	0.3	1
8. Comayagua	0.2	1	0.3	1	0.3	1	0.3	1	0.2	1
9. Choloma	0.3	2	0.4	3	0.5	3	0.3	2	0.3	2
10. Juticalpa	0.4	3	0.5	3	0.3	2	0.3	2	0.3	1
11. Catacamas	0.5	3	0.5	3	0.3	1	0.2	1	0.2	1



SECRETARÍA DE FINANZAS



12. Roatán	0.2	1	0.3	1	0.2	1	0.2	1	0.2	1
------------	-----	---	-----	---	-----	---	-----	---	-----	---

Fuente: Elaboración propia con base a metodología con datos obtenidos del sistema SAMI-GL al cierre de diciembre del 2025, saldo de deuda actualizado al 31 de diciembre 2025.

Tabla # 48

Umbral de riesgo indicadores de autonomía financiera y flexibilidad

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 las municipalidades de Puerto Cortés, que sus ingresos propios apenas representan el 17% de su ingreso total, San Lorenzo el 16% y Catacamas el 17% por lo cual estas presentan una calificación de 4. En la flexibilidad del gasto para el cierre del 2025, 5 de las 12 municipalidades presentan una nota 3, lo que refleja que los salarios que se devengan en dichas municipalidades representan un promedio de 45% de sus gastos totales.

h. Pasivo contingente y máxima exposición asociado a las municipalidades

Tabla # 49

*Stock del pasivo contingente
Como porcentaje del PIB*

Tipo de pasivo /Año	Tipo de Calculo	2021	2022	2023	2024	2025
Máxima Exposición	Estocástico	4.20%	3.20%	3.43%	3.73%	4.10%
Pasivo Contingente	Estocástico	0.87%	0.69%	0.76%	0.87%	0.85%

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

Nota: PIB proporcionado por la Dirección de Política Macrofiscal para el año 2025 de USD38679.5142 y tasa de cambio en \$ al 31/12/2025 de 26.5056 (BCH)

En la tabla anterior se refleja un pasivo contingente que representa el 0.85% del PIB al cierre del 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 4.10% como porcentaje del PIB.

Tabla #50
Flujos posibles pasivo contingente asociado a municipalidades
Periodo 2026-2030

Pasivo Contingente	2026	2027	2028	2029	2030
Millones de dólares	68.2	64.4	59.0	39.1	22.9
Porcentaje del PIB	0.17%	0.15%	0.13%	0.08%	0.04%

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

E. RIESGOS FISCALES ASOCIADOS A DESASTRES NATURALES

a. Metodología de estimación del riesgo

La estimación del riesgo fiscal se basa en el uso de modelos probabilísticos de pérdidas que permiten representar el comportamiento estocástico de los desastres naturales. A partir de estos modelos se construyen curvas de excedencia de pérdidas (EP Curve) y se estiman las Pérdidas Máximas Probables (PML) para distintos períodos de retorno.

Para la estimación de las pérdidas potenciales se consideró información sobre activos públicos críticos expuestos a amenazas naturales. En particular, el análisis incorporó activos pertenecientes a los sectores de transporte (carreteras y puentes), educación, salud y viviendas en condición de pobreza extrema, los cuales representan componentes relevantes de la infraestructura pública expuesta a eventos naturales.

b. Resultados de la estimación de pérdidas por amenazas naturales

A continuación, se presentan los resultados de las estimaciones de Pérdida Máxima Probable (PML) asociadas a las principales amenazas naturales identificadas para Honduras.

Las estimaciones se realizaron utilizando la información disponible sobre activos públicos críticos y sus valores de reposición de las instituciones sectoriales correspondientes para fortalecer la precisión de las estimaciones.

Exceso de lluvia:

Se presentan los resultados de las pérdidas estimadas para los activos públicos críticos ante eventos asociados a exceso de lluvia, que pueden generar inundaciones y daños en infraestructura pública.

Las estimaciones indican que las pérdidas podrían oscilar entre USD 28.55 millones para un período de retorno de 1.1 años, hasta aproximadamente USD 200.03 millones para un período de retorno de 5,000 años.



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla # 51

PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de exceso de lluvia
Millones de dólares

Periodo retorno	Pérdida (USD)	Periodo retorno	Pérdida (USD)
1,1	28,55	300	104,87
2	33,10	500	117,28
2,5	34,73	750	128,80
5	40,79	1000	138,06
10	47,63	1250	145,11
15	52,69	1500	152,31
20	56,66	2000	161,61
25	58,76	2500	170,37
50	69,42	3000	177,21
100	81,09	3500	184,16
150	89,16	4000	189,56
200	95,04	4500	195,30
250	100,53	5000	200,03

Fuente: Elaboración propia con base a metodología

Terremoto:

En el caso de los eventos sísmicos, las estimaciones muestran que las pérdidas potenciales podrían variar entre USD 6.60 millones para un período de retorno de 1.1 años y USD 799.81 millones para un período de retorno de 5,000 años.

Tabla #52

PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de terremotos
Millones de dólares

Periodo retorno	Pérdida (USD M)	Periodo retorno	Pérdida (USD M)
1,1	6,60	300	162,05
2	9,42	500	215,61
2,5	10,77	750	271,47
5	15,98	1000	320,24
10	23,25	1250	363,60
15	29,56	1500	404,30
20	34,88	2000	474,87



SECRETARÍA DE FINANZAS



25	39,01	2500	539,45
50	58,66	3000	597,61
100	86,40	3500	653,03
150	108,93	4000	705,93
200	128,07	4500	752,91
250	146,20	5000	799,81

Fuente: Elaboración propia con base a metodología

Tormentas tropicales:

Para las amenazas asociadas a tormentas tropicales y huracanes, las pérdidas estimadas podrían oscilar entre USD 12.44 millones para un período de retorno de 1.1 años y aproximadamente USD 1,699.78 millones para un período de retorno de 5,000 años.

Tabla # 53

PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de tormentas tropicales
Millones de dólares

Periodo retorno	Pérdida (USD M)	Periodo retorno	Pérdida (USD M)
1,1	12,44	300	328,86
2	18,01	500	442,13
2,5	20,26	750	561,35
5	30,56	1000	664,98
10	44,92	1250	756,27
15	57,64	1500	842,27
20	68,45	2000	995,03
25	77,11	2500	1135,20
50	115,75	3000	1261,61
100	173,16	3500	1380,75
150	219,11	4000	1492,30
200	259,82	4500	1598,35
250	295,86	5000	1699,78

Fuente: Elaboración propia con base a metodología



c. Estimación del pasivo contingente por desastres naturales

Para aproximar el posible impacto fiscal de eventos extremos se tomó como referencia un escenario representativo asociado a un período de retorno de 2,000 años, el cual permite dimensionar el impacto potencial de eventos de gran magnitud.

El cálculo del pasivo contingente incorpora distintos componentes: daños físicos directos sobre activos públicos críticos, gastos de atención a la emergencia, impactos económicos indirectos y posibles obligaciones asociadas a financiamiento posterior a eventos extremos.

Stock estimado del pasivo contingente

La combinación de los distintos componentes descritos anteriormente permite estimar el posible stock de pasivo contingente asociado a desastres naturales.

Tabla # 54
Resumen del Stock del Pasivo Contingente por Amenazas Naturales

Pasivo Contingente	USD millones	% PIB
Daño físico activos por Tormentas tropicales	995.03	2.57%
Daño físico activos por Exceso de lluvia	161.61	0.42%
Daño físico activos por Sismo	474.87	1.23%
Atención a la emergencia	16.96	0.04%
Impacto en otros egresos e ingresos	179.46	0.46%
Deuda post desastre	12.83	0.03%
Total	1840.76	4.76%

Fuente: Elaboración en base a metodología, utilizando modelo probabilístico de las PML por daño físico.

Nota PIB 2025 de 38679.51

En términos agregados, el pasivo contingente estimado asciende aproximadamente a USD 1,840.76 millones, equivalente a 4.76% del PIB, lo cual refleja la magnitud del riesgo fiscal que podrían representar los desastres naturales para el país.