



**SECRETARÍA
DE FINANZAS**



UNIDAD DE CONTINGENCIAS FISCALES

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

I Trimestre-2026

Tegucigalpa M.D.C, julio de 2026



Índice

I.	PASIVOS CONTINGENTES POR APP.....	6
A.	LÍMITE DE COMPROMISOS FIRMES Y CONTINGENTES POR CONTRATOS APP's.....	6
B.	PASIVOS CONTINGENTES CUANTIFICADOS EN CONTRATOS APP'S.....	7
C.	PAGOS REALIZADOS POR COMPROMISOS FIRMES EN CONTRATOS APP'S.....	8
D.	REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR CONTRATOS APP'S	9
E.	CUENTA FINANCIERA APP'S	13
II.	PASIVOS CONTINGENTES POR RIESGOS ESPECÍFICOS	15
A.	DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS .	15
B.	VALORACIÓN DE PASIVOS CONTINGENTES EN CONTRATOS DE GARANTÍAS Y AVALES DEL ESTADO EN OPERACIONES DE CRÉDITO PÚBLICO.....	24
C.	PASIVO CONTINGENTE DE EMPRESAS PÚBLICAS POR DÉFICITS EN SUS FINANZAS	30
i.	APORTE DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS A LA ECONOMÍA.....	30
ii.	ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS	32
iii.	APOYO PRESUPUESTARIO A LAS EMPRESAS PÚBLICAS	32
iv.	RIESGOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS.....	35
v.	EJECUCIÓN PRESUESTARIA DE INGRESOS Y GASTOS.....	36
vi.	CUENTAS POR COBRAR & CUENTAS POR PAGAR DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS	38
vii.	COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS ..	39
viii.	MÁXIMA EXPOSICIÓN Y PASIVOS CONTINGENTES DE EMPRESAS PÚBLICAS.....	41
ix.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES.....	42
D.	RIESGOS FISCALES POR ENDEUDAMIENTO MUNICIPAL.....	43
i.	VARIABLES FISCALES Y SALDO DEUDA GOBIERNOS LOCALES.....	43
ii.	SALDO DE DEUDA CON EL SISTEMA FINANCIERO	43
iii.	EMBARGOS POR LAS DEMANDAS JUDICIALES A LAS MUNICIPALIDADES.....	45
iv.	COMPONENTES E INDICADORES PARA MUNICIPALIDADES	47
v.	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.....	51
vi.	INDICADORES DE PERFORMANCE FISCAL.....	54
vii.	INDICADORES DE AUTONOMÍA FINANCIERA Y FLEXIBILIDAD ..	56
viii.	PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN ASOCIADO A LAS MUNICIPALIDADES.....	57
ix.	CONCLUSIONES DE MUNICIPALIDADES	58



E. RIESGOS FISCALES ASOCIADOS A DESASTRES NATURALES	60
i. METODOLOGÍA DE ESTIMACIÓN DEL RIESGO	60
ii. RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN DE PÉRDIDAS POR AMENAZAS NATURALES.....	60
iii. ESTIMACIÓN DEL PASIVO CONTINGENTE POR DESASTRES NATURALES.....	63

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1. Resultado % PIB Art. 26 Ley APP Periodo 2022 - Al I Trimestre del 2026 como porcentaje del PIB.....	6
Ilustración 2. Resultado en USD según Art. 26 Ley APP. Periodo 2022- Al I Trimestre del 2026. En millones de dólares.	7
Ilustración 3. Porcentaje de participación por Tipo de Riesgo al I Trimestre del 2026.....	8
Ilustración 4. Ingresos Brutos Proyecto Terminal de Contenedores. Periodo 2022- I trimestre 2026. En millones de dólares	9
Ilustración 5. Canon Proyecto Terminal de Contenedores Periodo 2022-2026.	10
Ilustración 6. Ingresos del Proyecto Terminal de Graneles	10
Ilustración 7. Ingresos Proyecto Terminal de Graneles	11
Ilustración 8. Proyecto Corredor Logístico. Recaudación por cobro de peaje... ..	12
Ilustración 9. Proyecto Siglo XXI. Ingresos Totales anuales	12
Ilustración 10. Proyecto Siglo XXI. Comparativo Mensual	13
Ilustración 11. Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público.....	16
Ilustración 12. Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público*	19
Ilustración 13. Máxima Exposición y del Pasivo Contingente por Demandas Judiciales.....	21
Ilustración 14. Aporte de las empresas públicas a la economía como porcentaje del PIB Periodos	30
Ilustración 15. Activos de las Empresas Públicas	32
Ilustración 16. Dependencia de las Transferencias Corrientes Presupuestarias	34
Ilustración 17. Disponibilidad de las Transferencias Corrientes Presupuestarias para las Empresas Públicas I Trimestre 2026	34
Ilustración 18. Tendencia de las cuentas por cobrar de las EP Período: I Trimestre años 2025-2026. Cifras en Millones de Lempiras	38
Ilustración 19. Tendencia de las Cuentas por Pagar de las Empresas Públicas	38
Ilustración 20. Rating de los primeros 6 municipios de los 12 principales por cada indicador	49
Ilustración 21. Rating del resto de los 12 principales municipios por cada indicador	50



Índice de Tablas

Tabla 1. Stock de Pasivos Contingentes por contratos APP Periodo 2022-I trimestre 2026. Como porcentaje de PIB.....	7
Tabla 2. Pagos por Compromisos Firmes en Contratos APP. Periodo 2022- I trimestre 2026.	8
Tabla 3. Proyecto Corredor Logístico: Recaudación por cobro de peaje y TUV.....	11
Tabla 4. Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's de la Administración Central (AC) Período: 2021 al I trimestre 2026	13
Tabla 5. Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's del Resto del Sector Público (RSP)	14
Tabla 6. Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público	15
Tabla 7. Demandas Judiciales activas en contra de Instituciones del Sector Público, por Niveles de Gobierno. Período 2021 a diciembre de 2025	16
Tabla 8. Listado de Instituciones con mayor cantidad de demandas activas	17
Tabla 9. Demandas Judiciales activas en contra de las Empresas Públicas No Financieras	17
Tabla 10. Demandas Activas en contra de las Empresas Públicas No Financieras por Jurisdicción	17
Tabla 11. Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales ..	18
Tabla 12. Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales..	18
Tabla 13. Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público*	19
Tabla 14. Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras	20
Tabla 15. Información de Matriz de Demandas Judiciales enviada por Institución según el Manual de la Matriz de Contingencias Fiscales-1er Trimestre de 2026	22
Tabla 16. Demandas Judiciales activas en contra SEFIN y SAR.....	23
Tabla 17. Stock de Operaciones de Deuda Externa Garantizada	24
Tabla 18. Stock de Operaciones de Deuda Interna Garantizada.....	24
Tabla 19. Pagos realizados Deuda MUCA Y MARCA	25
Tabla 20. Escala de Rating	26
Tabla 21. Rating Histórico de Instituciones Avaladas	26
Tabla 22. Indicadores de Endeudamiento	27
Tabla 23. Indicadores de Endeudamiento	27
Tabla 24. Indicadores de Rentabilidad y Liquidez	28
Tabla 25. Componente y Rating Final por Institución Avalada	28
Tabla 26. Stock de Pasivos Contingentes por Avaless y Garantías.....	29
Tabla 27. Pasivos Contingentes por Avaless y Garantías como Porcentaje del PIB	29
Tabla 28. Inversión Real de las Empresas Públicas Trimestral. Periodos I Trimestre 2025 y 2026. Cifras en Millones de Lempiras y Porcentaje del PIB	31
Tabla 29. Transferencias Totales de la Administración Central a la Empresas Públicas	33
Tabla 30. Posición Financiera y Estructura de Ratios Financieros de las Empresas Públicas	35
Tabla 31. Ejecución presupuestaria de Ingresos y Gastos de las Empresas Públicas	37



SECRETARÍA DE FINANZAS



Tabla 32. <i>Composición de los Pasivos SANAA Y ENP. Periodos: I Trimestre años 2025 y 2026. Cifras en Millones de Lempiras</i>	40
Tabla 33. <i>Máxima Exposición y Pasivos Contingente de EPs</i>	41
Tabla 34. <i>Balance Fiscal Gobiernos Locales</i>	43
Tabla 35. <i>Saldo deuda Municipal con el sistema financiero</i>	44
Tabla 36. <i>Resumen de Embargos a la CUT por demandas a Municipios</i>	45
Tabla 37. <i>Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales</i>	46
Tabla 38. <i>Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales</i>	47
Tabla 39. <i>Componentes e indicadores</i>	47
Tabla 40. <i>Conversión de media ponderada a calificación Final</i>	49
Tabla 41. <i>Rating (nota final) de los 12 principales municipios</i>	50
Tabla 42. <i>Indicadores de endeudamiento</i>	51
Tabla 43. <i>Umbral de Riesgo indicadores de endeudamiento</i>	52
Tabla 44. <i>Indicador riesgo de deuda corto plazo de las principales municipalidades</i>	53
Tabla 45. <i>Umbral de riesgo deuda corto plazo</i>	53
Tabla 46. <i>Indicadores de performance fiscal</i>	54
Tabla 47. <i>Umbral de riesgo indicadores de performance fiscal</i>	55
Tabla 48. <i>Indicadores de autonomía financiera y flexibilidad del gasto</i>	56
Tabla 49. <i>Umbral de riesgo indicadores de autonomía financiera y flexibilidad</i>	57
Tabla 50. <i>Stock del pasivo contingente</i>	57
Tabla 51. <i>Flujos posibles pasivo contingente asociado a municipalidades</i>	58
Tabla 52. <i>PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de exceso de lluvia</i>	61
Tabla 53. <i>PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de terremotos</i>	61
Tabla 54. <i>PML de los activos públicos críticos por la ocurrencia de tormentas tropicales</i>	62
Tabla 55. <i>Resumen del Stock del Pasivo Contingente por Amenazas Naturales</i>	63



I. PASIVOS CONTINGENTES POR APP

A. LÍMITE DE COMPROMISOS FIRMES Y CONTINGENTES POR CONTRATOS APP's.

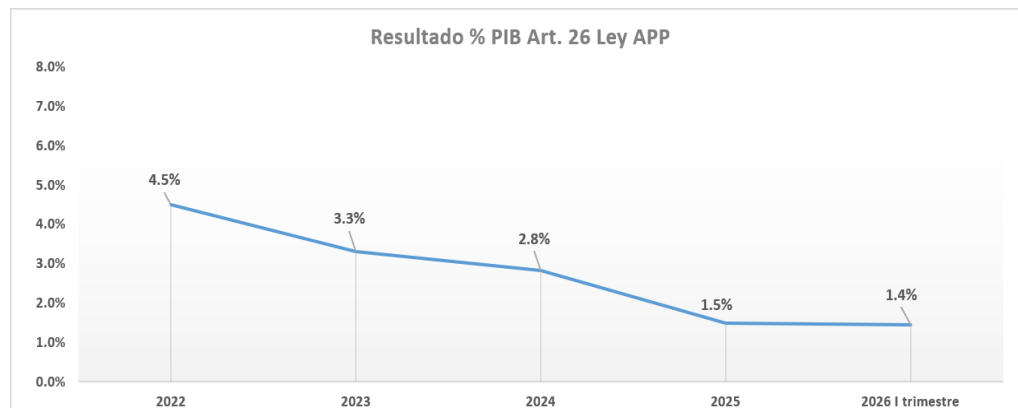
La Ley de Promoción de la Alianza Público Privada (6APP) en su artículo No. 26 establece en los contratos APP, un límite máximo equivalente al 5% del PIB, para la totalidad de compromisos firmes y contingentes cuantificables netos de ingresos asumidos por el Sector Público No Financiero.

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 2022- I trimestre 2026.

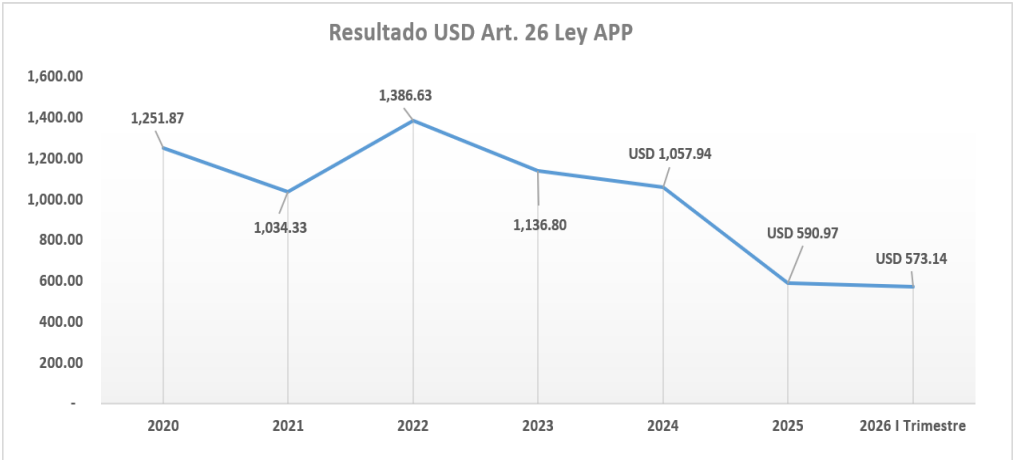
Ilustración 1. Resultado % PIB Art. 26 Ley APP Periodo 2022 - Al I Trimestre del 2026 como porcentaje del PIB



Fuente: Elaboración propia



Ilustración 2. Resultado en USD según Art. 26 Ley APP. Periodo 2022- Al I Trimestre del 2026.
En millones de dólares.



Fuente: Elaboración propia

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 2022-I trimestre 2026.

Tabla 1. Stock de Pasivos Contingentes por contratos APP Periodo 2022-I trimestre 2026. Como porcentaje de PIB

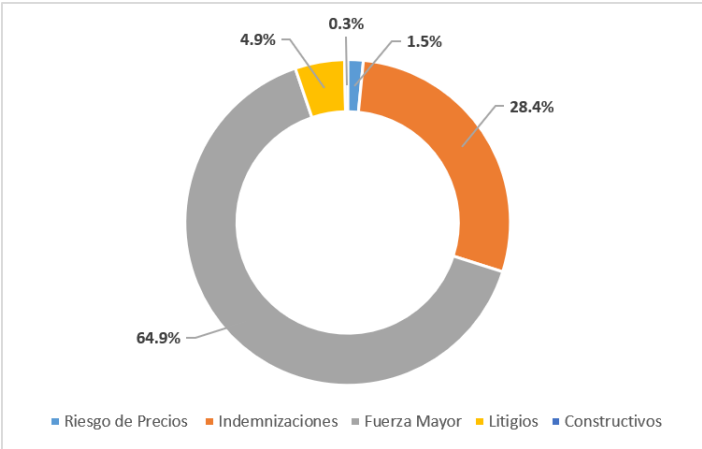
N°	Pasivos Contingentes	2022	2023	2024	2025	2026 I trimestre
1	Riesgo de Demanda	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2	Riesgo de Precios	0.00%	0.02%	0.02%	0.02%	0.02%
3	Indemnizaciones	0.89%	1.73%	1.46%	0.34%	0.38%
4	Fuerza Mayor	2.74%	1.10%	0.91%	0.86%	0.88%
5	Litigios	0.14%	0.03%	0.05%	0.05%	0.07%
6	Constructivos	0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
7	Garantías de Crédito	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Total		3.8%	2.9%	2.5%	1.3%	1.4%

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

Para el primer trimestre del 2026, el stock de pasivos contingentes asociados a contratos APP alcanzó el 1.4% del PIB. Tal como se muestra en la tabla anterior. En la ilustración 3, los riesgos relacionados con indemnizaciones y fuerza mayor representan las mayores proporciones, con una participación del 28.4% y 64.9%, respectivamente.



Ilustración 3. Porcentaje de participación por Tipo de Riesgo al I Trimestre del 2026



Fuente: Elaboración propia

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 2022- I trimestre 2026.
En millones de dólares.

Proyecto	2022	2023	2024	2025	2026 I Trimestre
Corredor Lenca					
Etapas I	1.7	0.0	0.0	0.0	0.0
Etapas II	2.3	2.3	2.2	0.0	0.0
Etapas III	3.91	3.8	3.7	0.0	0.0
Centro Cívico Gubernamental					
Contraprestación	23.01	23.56	24.22	24.82	8.32
La Lima					
Cuota de Repago Pagada	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Proyecto	2022	2023	2024	2025	2026 I T
Corredor Lenca	7.98	6.09	5.97	0.00	0.00
Centro Cívico Gubernamental	23.01	23.56	24.22	24.82	8.32
La Lima	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reducción de pérdidas ENEE	126.00	84.00	0.00	0.00	0.00
Total CF Pagados	157.6	113.7	30.2	24.8	8.3

Tal como se muestra en la tabla anterior, en 2022 y 2023 se registró una erogación superior respecto al año 2025 y I trimestre 2026, 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.

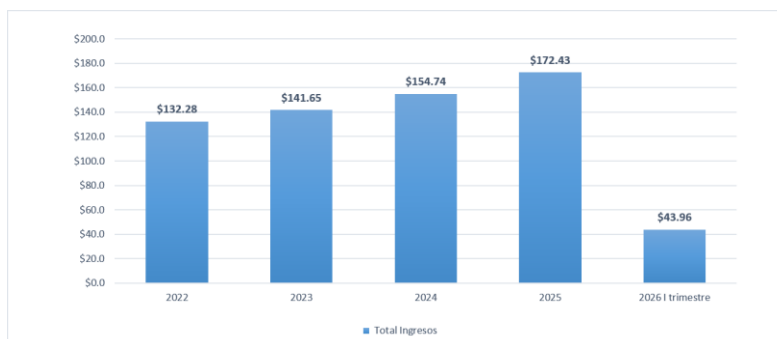
D.REGISTRO DE INGRESOS PERCIBIDOS POR CONTRATOS APP'S

a. Proyecto Terminal de Contenedores

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

A continuación, en la Gráfica 4 se presentan los ingresos brutos correspondientes al periodo 2022–I trimestre de 2026, los cuales evidencian una tendencia positiva, con un crecimiento del 12% en el I trimestre de 2026 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Ilustración 4. Ingresos Brutos Proyecto Terminal de Contenedores. Periodo 2022- I trimestre 2026. En millones de dólares



El Estado puede percibir cánones 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 ha percibido un canon total de USD 6.43 millones en el I trimestre del 2026, lo que representa el 15% de los ingresos facturados por OPC durante dicho trimestre. 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.



Ilustración 5. Canon Proyecto Terminal de Contenedores Periodo 2022-2026.

En millones de dólares.



b. Proyecto Terminal de Graneles

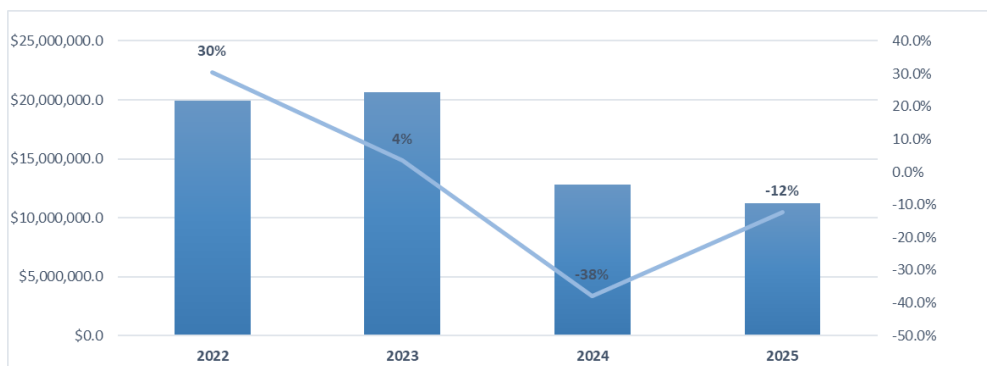
Los ingresos liquidados corresponden a los montos efectivamente depositados en las cuentas del fideicomiso, provenientes de la prestación de servicios portuarios por los distintos operadores del proyecto. Cabe destacar que el proyecto genera ingresos en dos monedas: dólares estadounidenses y lempiras.

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.

Ilustración 6. Ingresos del Proyecto Terminal de Graneles

Periodo 2022-2025

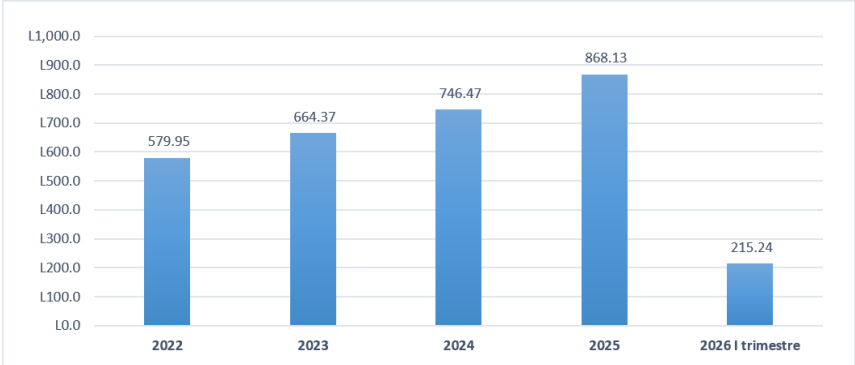
En dólares



Por su parte, la Gráfica 7 presenta los ingresos liquidados en lempiras, correspondientes al período 2022-I trimestre 2026. Los ingresos muestran una tendencia de crecimiento sostenido, con un promedio anual del 18%.



Ilustración 7. *Ingresos Proyecto Terminal de Graneles*
Periodo 2022-I trimestre 2026
En lempiras



Es importante mencionar que para el I trimestre 2026, el canon percibido por el Estado de Honduras es de aprox. L 43.7 millones

c. 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 y TUV*
Período octubre de 2015 al I trimestre 2026

Años	Recaudación en Lempiras (Sin TUV)	Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUV)
2015	L73,887,018.43	L13,038,885.61
2016	L446,746,424.69	L78,837,604.36
2017	L468,098,539.84	L82,605,624.68
2018	L493,444,623.53	L87,078,462.98
2019	L527,774,439.38	L93,136,665.77
2020	L437,011,852.89	L77,119,738.75
2021	L610,504,611.52	L107,736,107.92
2022	L625,537,972.10	L110,389,053.90
2023	L677,243,865.69	L119,513,623.36
2024	L704,525,070.40	L124,327,953.60
2025	L754,486,624.55	L129,653,676.75
2026	L200,773,388.69	L33,528,449.14
Total general	L5,819,261,043.02	L1,023,437,397.66

Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

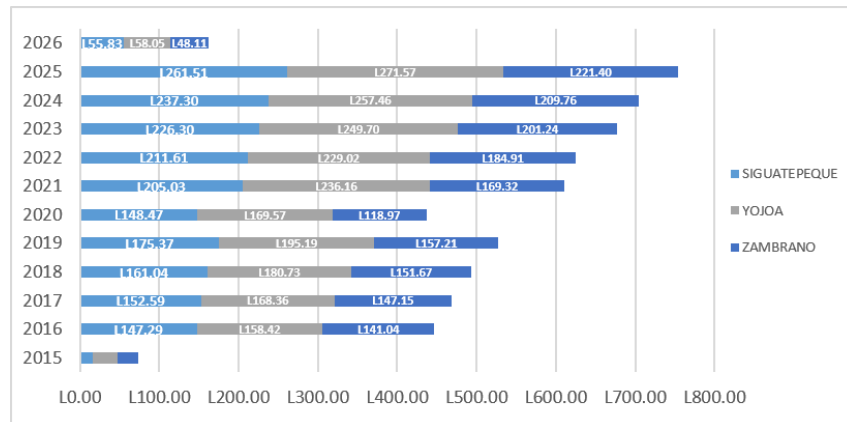
Durante el período de octubre 2015 al I trimestre del 2026, el total recaudado por el sistema de peajes y la Tasa de Uso de Vías Concesionadas (TUV) asciende a L 5,819.2 millones y 1,023.4 millones respectivamente. La TUV ha mantenido su proporción relativa del 15%, reflejando una política de cobro consistente



SECRETARÍA DE FINANZAS



Ilustración 8. Proyecto Corredor Logístico. Recaudación por cobro de peaje
Período octubre de 2015 al I trimestre 2026



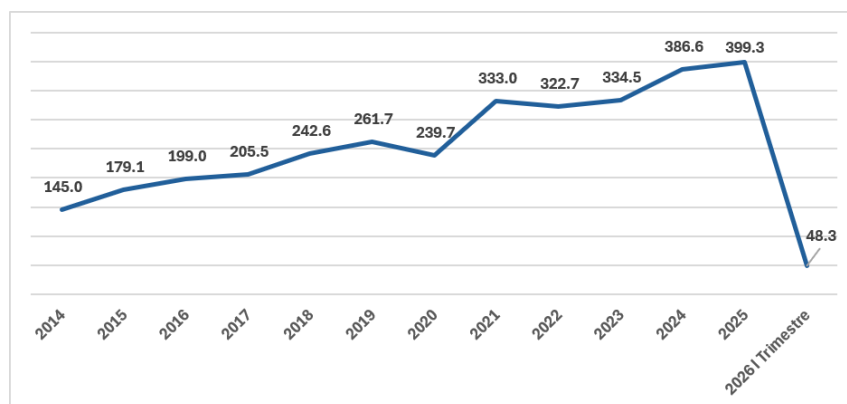
Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por COVIH

El gráfico anterior muestra la recaudación por cobro de peaje de las 3 casetas del corredor Logístico 2015-I trimestre 2026, 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.

d. Proyecto Siglo XXI

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

Ilustración 9. Proyecto Siglo XXI. Ingresos Totales anuales
Período Julio 2014 a I trimestre 2026
En millones de Lempiras

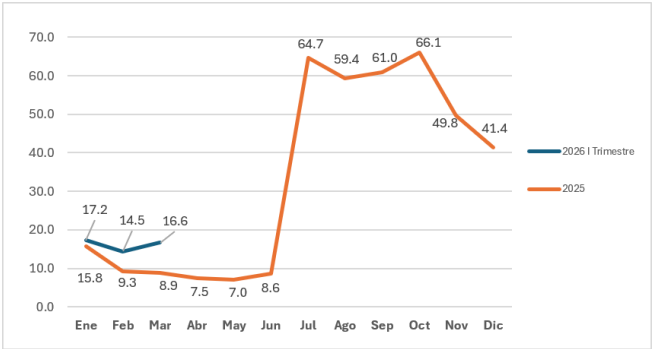


Fuente: Realizado por UCF, con datos proporcionados por la Dirección General de Política Tributaria

El Gráfico No. 9 muestra los Ingresos anuales del proyecto Siglo XXI, cuyo monto acumulado desde julio de 2014 al I trimestre 2026 ascienden a L 3,297.0 millones



Ilustración 10. Proyecto Siglo XXI. Comparativo Mensual
Período 2025 al I trimestre 2026
En millones de Lempiras



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

El Gráfico No. 10 presenta el comparativo entre los ingresos mensuales del ejercicio fiscal 2025 con el I trimestre 2026, mostrando el siguiente resultado:

- El ingreso real correspondiente al I trimestre de 2026 ascendió a 48.3 millones, registrando una tasa de crecimiento del 42% en comparación con el mismo período (enero–marzo) de 2025.

E. CUENTA FINANCIERA APP’S

Las tablas 4 y 5 están orientada a registrar el impacto fiscal de los proyectos APP para la AC y RSP en términos de flujos financieros, bajo el marco metodológico del MEFP86.

Esto implica identificar cómo las APP afectan:

- Endeudamiento implícito o explícito
- Variaciones en activos y pasivos financieros
- Necesidades de financiamiento del Gobierno Central

Tabla 4. Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP’s de la Administración Central (AC) Período: 2021 al I trimestre 2026
En millones de Lempiras

Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
					Acumulado I Trimestre
INGRESOS	1,760.2	2,050.0	2,184.6	2112.9	559.2
GASTOS	2,010.6	2,146.6	2,149.1	2061.9	526.9
BALANCE APPs	-250.3	-96.7	35.5	51.1	32.3
FINANCIAMIENTO	250.3	96.7	-35.5	-51.1	-32.3
AMORTIZACIÓN	239.5	353.4	302.2	414.4	95.2
DESEMBOLSOS	600.2	569.6	391.1	493.0	96.4
DEPOSITOS	110.4	119.5	124.3	129.7	33.5
DISCREPANCIA	0	0	0	0	0



Tabla 5. *Cuenta Financiera MEFP86 de los Proyectos APP's del Resto del Sector Público (RSP)*
Período: 2021 a I trimestre 2026
En millones de Lempiras.

Detalle	2022	2023	2024	2025	2026
					Acumulado I Trimestre
INGRESOS	-	-	-	0.0	0.0
GASTOS	14.9	12.2	12.1	11.9	0.0
BALANCE APPs	-14.9	-12.2	-12.1	-11.9	0.0
FINANCIAMIENTO	14.9	12.2	12.1	11.9	0.0
AMORTIZACIÓN	-	3.1	3.5	4.0	0.0
DESEMBOLSOS	14.9	15.2	15.5	15.9	0.0
DISCREPANCIA	0	0	0	0	0



II. PASIVOS CONTINGENTES POR RIESGOS ESPECÍFICOS

A. DEMANDAS JUDICIALES EN CONTRA DEL ESTADO DE HONDURAS

Para este riesgo se presentan las cifras con la información al 31 de diciembre de 2025, por motivos de transición de gobierno y a cambios de personal en las instituciones estas no remitieron la información en tiempo y forma para actualizar los datos correspondientes al Primer Trimestre de 2026. De las instituciones que enviaron información de Demandas Judiciales que se muestra en la tabla 15, al hacer el análisis respectivo se observó una variación en los datos lo que amerita una revisión, actualización y preparación de esta previo al lanzamiento del Sistema Integrado de Riesgos Fiscales en su apartado de Demandas Judiciales.

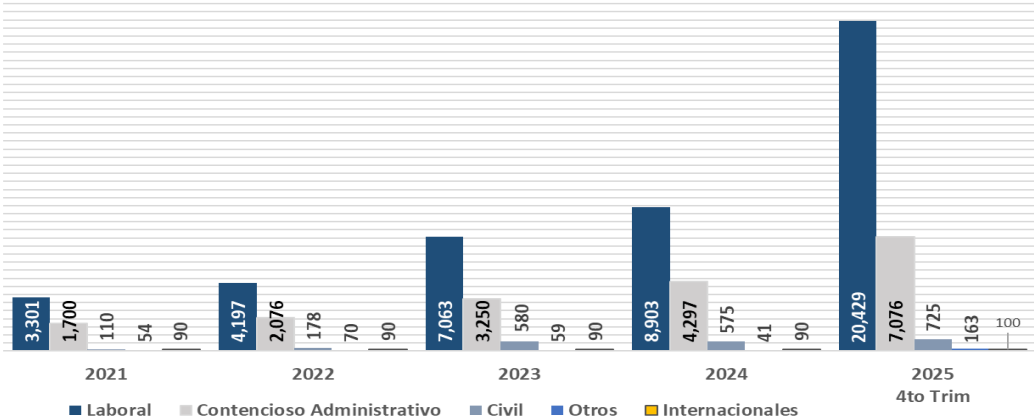
Tabla 6. Demandas Judiciales activas en contra de las Instituciones del Sector Público
Período 2021 a diciembre de 2025
Cantidad de procesos activos por jurisdicción

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



Ilustración 11. 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

Se Incluye información de Instituciones Centralizadas, Descentralizadas, Desconcentradas, Empresas Públicas No Financieras y Empresas Públicas Financieras.
Desde diciembre de 2024 se incluye información de las demandas internacionales activas, como se puede observar dentro del grafico el que tiene mayor cantidad de demandas judiciales del sector público por jurisdicción es el ámbito Laboral, trimestre con trimestre va de manera ascendente.

Tabla 7. 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 8. 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

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

Tabla 9. 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 10. 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 IV trimestre de 2025 se encuentra dominado por la jurisdicción Laboral con 10,172 demandas activas, lo que evidencia una concentración excepcional y presión operativa en materia laboral.

Tabla 11. *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 12. *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.

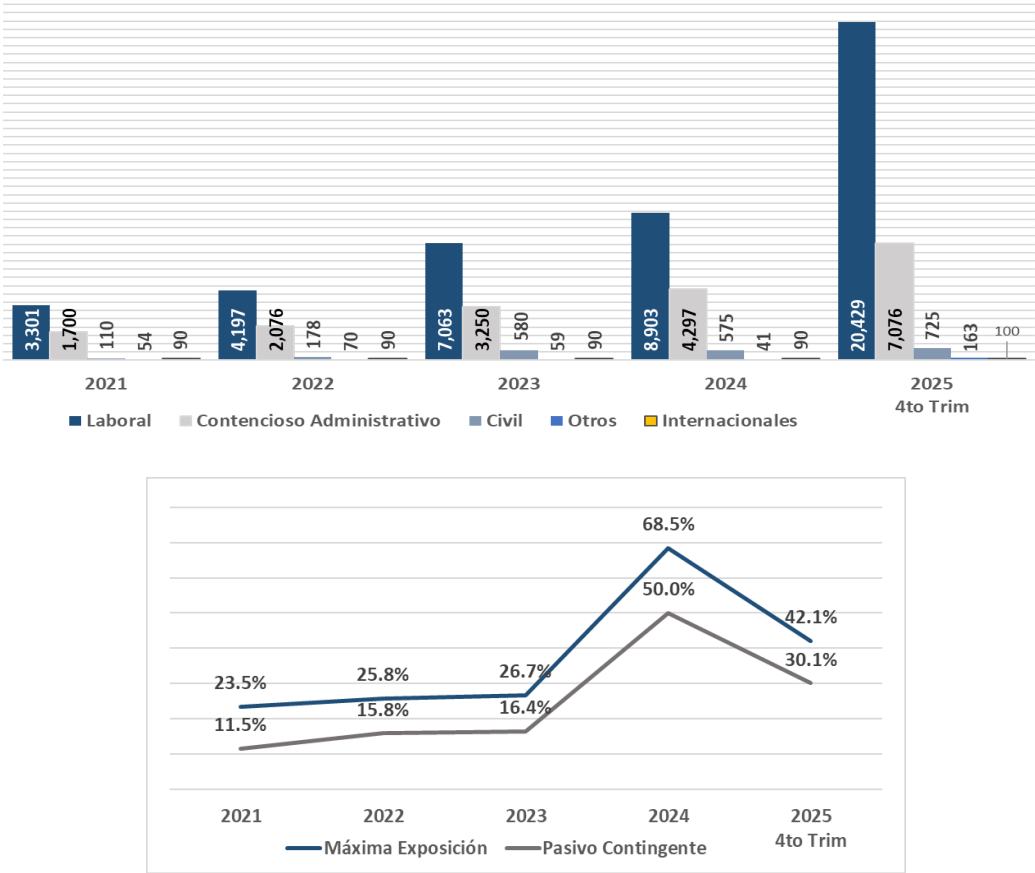


Tabla 13. *Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Instituciones del Sector Público**
Como porcentaje de PIB
Período 2021 – Diciembre del 2025

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.*

Ilustración 12. *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. No obstante, en 2024 se registra un incremento ambos indicadores. La máxima exposición del pasivo contingente se eleva del PIB (2020–2023) hasta 50.5% del PIB en 2024. Este comportamiento se explica principalmente por el registro de las demandas internacionales de gran magnitud, entre ellas la de Próspera Inc., que actualmente representa el 4.73% del PIB antes de la reducción mencionada.

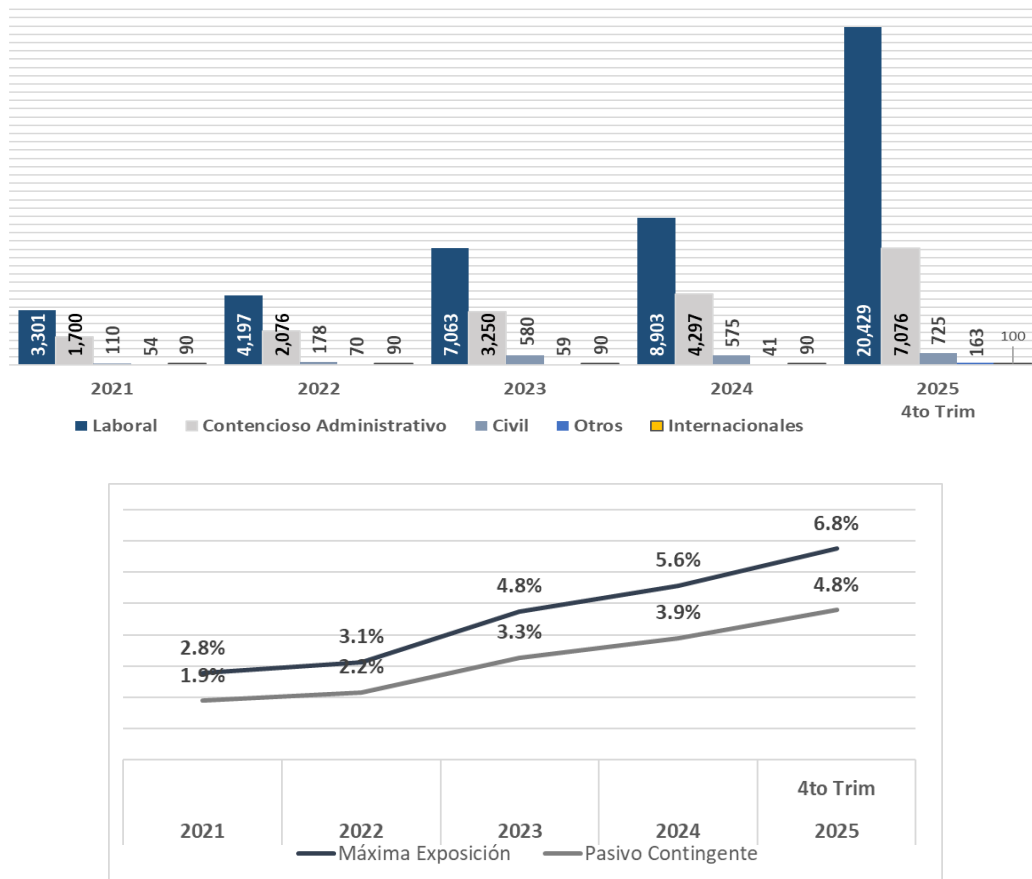
Tabla 14. *Máxima Exposición y Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de las Empresas Públicas No Financieras Como porcentaje de PIB Diciembre de 2025*

Detalle	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*



Ilustración 13. *Máxima Exposición y del Pasivo Contingente por Demandas Judiciales en contra de Empresas Públicas No Financieras Como porcentaje de PIB Período 2021 a 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.



Tabla 15. Información de Matriz de Demandas Judiciales enviada por Institución según el Manual de la Matriz de Contingencias Fiscales-1er Trimestre de 2026

No.	Institución	Información enviada según el Manual de la Matriz de Contingencias Fiscales	Información enviada sin seguir el Manual de la Matriz de Contingencias Fiscales
1	AHAC		X
2	ANSEC		X
3	ARSA		X
4	BANHPROVI		X
5	CDPC		X
6	CENET		X
7	CICESCT		X
8	CNBS		X
9	CONADEH		X
10	CONGRESO NACIONAL		X
11	CONSUCOOP		X
12	CONVIVIENDA		X
13	COPECO		X
14	CREE		X
15	DIDAPOL		X
16	ENEE		X
17	ENP		X
18	ERSAPS		X
19	GARINAGU		X
20	HBCB		X
21	HONDUTEL		X
22	IAIP		X
23	IHAH		X
24	IHMA		X
25	IHT		X
26	IHTT		X
27	INA		X
28	INE		X
29	INPREUNAH		X
30	MAMER		X
31	MINISTERIO PUBLICO		X
32	OABI		X
33	PNPRRS		X
34	RNP		X
35	SAPP		X
36	SAR	X	
37	SECRETARIA DESARROLLO ECONOMICO		X
38	SEFIN	X	
39	SETRASS		X
40	SIT		X
41	STLCC		X
42	TSC		X



Tabla 16. Demandas Judiciales activas en contra SEFIN y SAR
Al I Trimestre de 2026
Cantidad de procesos por jurisdicción

No. Jurisdicción I Trimestre		
1	Laboral	220
2	Contencioso Administrativo	311
3	Civil	13
4	Otros	
5	Internacionales	
	Total	544

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

Se presenta un cuadro resumen de la Jurisdicción de las demandas judiciales de la Secretaría de Finanzas y del Servicio de Administración de Rentas (SAR), ambas instituciones enviaron la información y se han apegado al Manual de la Matriz de Riesgos Fiscales.



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), 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.

La Empresa Nacional Portuaria (ENP), al primer trimestre de 2026 hace referencia que no posee préstamo garantizado, por lo tanto, a partir de la fecha no aparecerá en el análisis hasta nueva adquisición de deuda.

SALDO DE DEUDA GARANTIZADA Y VARIABLES FISCALES

En la siguiente tabla, se puede observar que a la fecha se han garantizado 15 operaciones, de las cuales 8 han sido de endeudamiento externo y 7 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	4,911,000.00	KFW
GE01128	Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	11,000,000.00	EUR	11,388,000.00	KFW
GE00894	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	25,000,000.00	USD	13,312,000.00	BID
GE00955	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	157,048.60	CHF	55,000.00	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE01014	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	2,168,160.62	CHF	1,576,000.00	Swiss Export Risk (ERG: Export Risk Guarantee)
GE00456	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	233,397.31	USD	233,000.00	BNP SWISS BANK CORP
GE01158	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	297,720,000.00	USD	80,043,000.00	ICBC - CHINA
GE01185	Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	6,497,822.00	EUR	6,428,000.00	UNICREDIT BANK AUSTRIA AG
Total deuda Externa		348,776,428.53		117,946,000.00	

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					
GI00256	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	5,334,748,000.00	HNL	3,560,992,000.00	BCH
GI00265	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	4,658,300,000.00	HNL	1,993,300,000.00	BCH
GI00267	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	8,613,141,000.00	HNL	8,663,141,000.00	BCH
GI00282	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	1,150,000,000.00	HNL	1,150,000,000.00	BAC Credomatic
GI00283	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	925,000,000.00	HNL	3,921,526,000.00	Banco FICOHSA
GI00287	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	11,642,039,000.00	HNL	5,011,021,000.00	BCH
	MUCA y MARCA	624,180,249.00	HNL	2,820,075.99	BANHPROVI
Total Deuda Interna en Lempiras		32,947,408,249.00		24,302,800,075.99	

Fuente SIGADE/DGCP

Cabe mencionar que las operaciones de garantías realizadas por Honduras no cuentan con algún tipo de contragarantía a excepción de la garantía otorgada a MUCA y MARCA, que se utilizó para la adquisición de terrenos en conflictos, donde el Estado tiene resguardo de las escrituras públicas de las tierras adquiridas, estipulado en la Cláusula 3º, apartado 3 del Contrato de Administración de Garantía



Soberana y Fiduciaria, en donde se menciona el ceder las tierras al Estado, a través de BANHPROVI, hasta la cancelación de la deuda.

Tabla 19. Pagos realizados Deuda MUCA Y MARCA
Gobierno Central / Fincas
Cifras en Lempiras
Al 30 de marzo de 2026

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 primero 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. 20, se procedió a efectuar la calificación de las 4 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 UNAH presenta un rating de dos (2) 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	2026
								1er. Trimestre
UNAH	2	2	3	3	3	2	2	2
BANHPROVI	2	2	3	2	2	2	2	2
ENEE	4	4	4	4	5	5	5	5
MUCA y MARCA	5	5	5	5	5	5	5	5

Fuente: Elaboració 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.

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 le asigna una calificación 5 en el rating, reflejando que es insolvente.

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



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, se evaluaron 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 esta, 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 Endeudamiento

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%	188%	4	58%	3	164%	4
Deuda LP/Activos	>50%	5%	1	6%	1	136%	4
Intereses/Ahorro Operacional	>20%	2%	1	7%	1	-106%	4

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings

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%	9%	1	87%	4	76%	4
Vtos K 1 año/Deuda Total	>60%	72%	4	13%	2	2%	1
Deuda Tasa Flotante/Deuda Total	>60%	0%	1	0%	1	16%	1

Fuente: Elaboración propia en base a módulo de Ratings

En la Tabla No. 24 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 UNAH, su baja rentabilidad es natural ya que no opera como una empresa.



Tabla 24. Indicadores de Rentabilidad y Liquidez

Liquidez y Rentabilidad							
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%	78%	1	1%	4	101%	1
Activo Corriente/Deuda CP	>0.75%	262%	1	76%	3	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	Líquidez	Rentabilidad	Riesgo Regulatorio/o Análisis de la Cartera Crediticia	Perspectivas de Ingreso	
Banco Hondureño para la Producción y la Vivienda (BANHPROVI)	1.67	2.75	1	2	4	2	2
Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	1.75	1.75	1.5	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 Avalos y Garantías como para Contratos de Energía:

Tabla 26. Stock de Pasivos Contingentes por Avalos y Garantías

Estadísticos	Avalos y Garantías	Contratos de Energía	Total
Media (pasivo)	789	4,040	11.88%
Percentil 95	947	4,040	12.27%
Máxima Exposición	1,819	4413.23	15.33%

Fuente: Metodologías para valoración

Tabla 27. Pasivos Contingentes por Avalos y Garantías como Porcentaje del PIB

No.	Institución Avalada	Pasivo Contingente		Máxima Exposición	
		Monto USD	% PIB	Monto USD	% PIB
1	Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE)	777.38	1.9%	1,786.77	4.4%
2	Banco Hondureño para la Producción y Vivienda (BANHPROVI)	5.04	0.0%	17.85	0.0%
3	Universidad Nacional Autónoma de Honduras (UNAH)	2.93	0.0%	6.43	0.0%
4	Empresa Asociativa MUCA	4.14	0.0%	8.25	0.0%
Subtotal de Avalos y Garantías		789.49	1.9%	1,819.29	4.5%
5	Contratos de Suministro de Energía Eléctrica	4,040.02	9.9%	4,413.23	10.9%
TOTAL		4,829.51	11.88%	6,232.52	15.33%

Fuente: Elaboración propia en base a metodología
PIB proyectado 2026 de USD40,654.10, tasa de cambio al 30 de marzo de 2026 L26.6959
La información proporcionada por la ENEE sobre suministro de Contratos de Energía Eléctrica fue actualizada a Septiembre 2025.

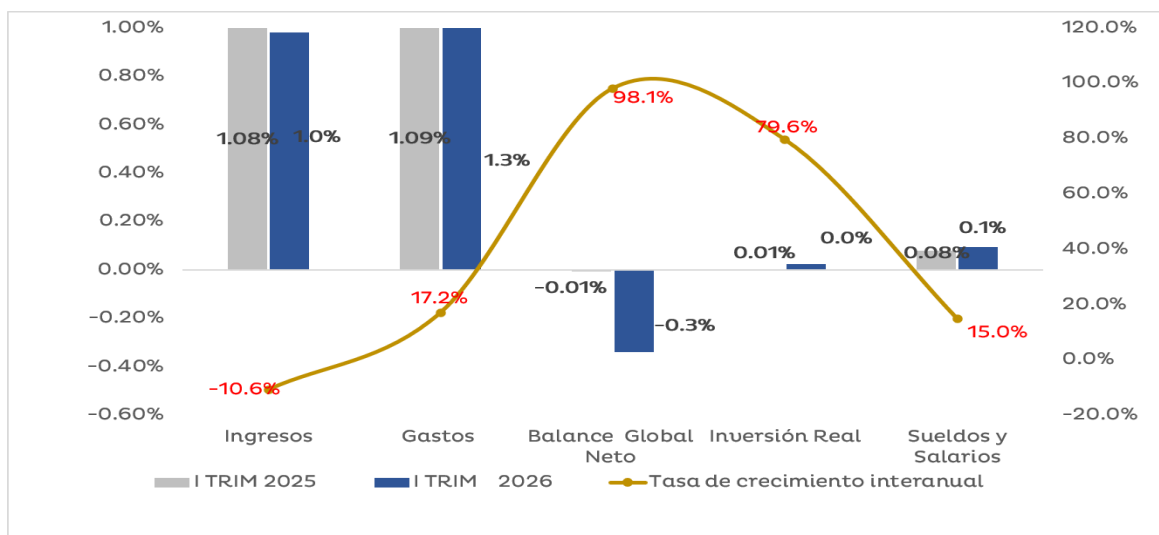


C. PASIVO CONTINGENTE DE EMPRESAS PÚBLICAS POR DÉFICITS EN SUS FINANZAS

El análisis del aporte de las empresas públicas a la economía y del impacto potencial de los pasivos contingentes derivados de los riesgos fiscales se relaciona con su desempeño financiero a lo largo del tiempo, el crecimiento de su deuda, las elevadas transferencias financieras y la posible materialización de sus pasivos contingentes, como se explica a continuación:

i. APOORTE DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS A LA ECONOMÍA

Ilustración 14. *Aporte de las empresas públicas a la economía como porcentaje del PIB Periodos I Trimestre año 2025 y 2026*



Fuente: *Elaboración propia en base a datos de la Cuenta Financiera de DGPM PIB proyectado año 2026 (1,084,884 millones)*

La gráfica evidencia el comportamiento de los principales indicadores fiscales de las empresas públicas al cierre del I Trimestre de 2026, mostrando un escenario fiscal desafiante como consecuencia de la caída de los ingresos y del incremento de los gastos, lo que ha ampliado significativamente el déficit fiscal. Se requieren medidas urgentes para mejorar la captación de ingresos y contener el gasto operativo, como se detalla a continuación:

Ingresos: los ingresos muestran una disminución de 10.6%, al pasar de 1.8% a 1.0% del PIB, lo que refleja una menor dinámica en la generación de recursos y limita la capacidad de reducción del déficit. Esto representa un nivel de ejecución de 19.7% respecto de la programación anual de 5.0%, influido por cambios en la estructura del Estado y por la aprobación tardía del presupuesto.

Gastos: los gastos aumentaron 17.2% interanual, alcanzando 1.3% del PIB frente a 1.09% en el mismo período del año anterior, con una ejecución de 22.7% respecto de la senda fiscal contemplada para el presente ejercicio. Este incremento responde principalmente al aumento en sueldos y salarios y al gasto asociado a demandas judiciales; en consecuencia, el nivel de gasto continúa siendo superior al de los ingresos.



Balance Global Neto (BGN): el BGN continúa en zona deficitaria y muestra un deterioro considerable, al pasar de -0.01% a -0.3% del PIB, lo que representa un incremento interanual del déficit de 2,900%

Sueldos y Salarios: Los sueldos y salarios crecieron 15% interanual, representando el 0.1% del PIB con una ejecución del 23.8%.

Inversión real: la inversión real registra una ejecución equivalente a 0.03% del PIB frente a una meta programada de 0.6%, aunque muestra un crecimiento interanual de 79.6%.

Inversión real: la inversión real aumenta de 0.01% a 0.3% del PIB, con un crecimiento interanual de 389%, lo que refleja un fortalecimiento del gasto de capital. Este comportamiento es consistente con la priorización de proyectos estratégicos; no obstante, es necesario validar que dicho gasto se traduzca en acervo de capital, ya que también incrementa las presiones de financiamiento.

Tabla 28. *Inversión Real de las Empresas Públicas Trimestral. Periodos I Trimestre 2025 y 2026. Cifras en Millones de Lempiras y Porcentaje del PIB*

Año/Variable	ENEE		HONDUTEL		SANAA		ENP		BANASUPRO		Otras EPs		Total	
	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB	Inversiones	% del PIB
I TRIMESTRE 2025	51.1	0.005%	0.1	0.000%	0.1	0.00001%	3.3	0.0003%	0.0	0.00%	0.3	0.00003%	55.0	0.01%
I TRIMESTRE 2026	282.4	0.026%	0.0	0.000%	0.1	0.00001%	0.0	0.0000%	0.0	0.00%	0.4	0.00004%	282.9	0.03%

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

Al I Trimestre del 2026, los montos de inversión ascienden a L282.9 millones, equivalentes a 0.03% del PIB. La mayor inversión corresponde a la ENEE, con 0.026% del PIB; en segundo lugar, se ubica la SANAA, con 0.0001% del PIB, seguida por otras empresas, con 0.00004%. Finalmente, HONDUTEL no registra inversión ejecutada en el período.

La baja inversión genera riesgos de desviaciones en la ejecución presupuestaria, tanto en el gasto como en los niveles de inversión, alcanzando a la fecha únicamente 4% de la senda fiscal esperada. En comparación con el mismo período de 2025, se observa un aumento global de 389%, principalmente en inversión crítica en energía y puertos; sin embargo, se requieren mayores niveles de inversión sostenible a escala para garantizar la continuidad y mejora de los servicios.



ii. **ACTIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS**

Ilustración 15. Activos de las Empresas Públicas
Periodos I Trimestre años 2025 y 2026
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 I trimestre de 2026 ascienden a L69,400.0 millones, registrando un incremento interanual de 2.0% respecto al mismo período de 2025. Este comportamiento refleja una expansión patrimonial moderada, insuficiente para evidenciar un fortalecimiento significativo de la posición financiera del subsector en el corto plazo.

La composición de los activos continúa altamente concentrada en la ENEE, que representa aproximadamente el 74% del total. Esta concentración implica que la evolución del balance consolidado depende, en gran medida, del desempeño de una sola entidad, lo que incrementa la sensibilidad del subsector ante deterioros operativos o financieros en la empresa eléctrica.

Desde la óptica de riesgo fiscal, el crecimiento observado no modifica de forma sustancial la vulnerabilidad estructural del sector, ya que persisten señales de fragilidad asociadas a la baja capacidad de generación de excedentes y a la dependencia de apoyo en transferencias en algunas empresas. En consecuencia, aunque el nivel de activos muestra estabilidad relativa, la exposición fiscal sigue siendo elevada debido a la concentración y a la limitada solidez financiera de las principales empresas públicas.

iii. **APOYO PRESUPUESTARIO A LAS EMPRESAS PÚBLICAS**

Al I Trimestre de 2026, el apoyo presupuestario destinado a las empresas públicas alcanzó L497.4 millones mediante transferencias corrientes y de capital, monto inferior al otorgado en el mismo período de 2025, cuando ascendió a L1,878.3 millones. Esto implica una reducción de 74%, impulsada principalmente por el fuerte recorte en las transferencias corrientes del presupuesto vigentes del año fiscal, que disminuyeron 93%, al pasar de L6,292.5 millones a L1,630.9 millones.

Las transferencias Corrientes se dieron principalmente al SANAA, que absorbe 89.8% del total transferido al I Trimestre de 2026 (L446 millones), y a la ENEE, con transferencias de capital por L50.5 millones.



Tabla 29. *Transferencias Totales de la Administración Central a la Empresas Públicas*
Periodos: I Trimestre de años 2025 y 2026. Cifras en millones de lempiras

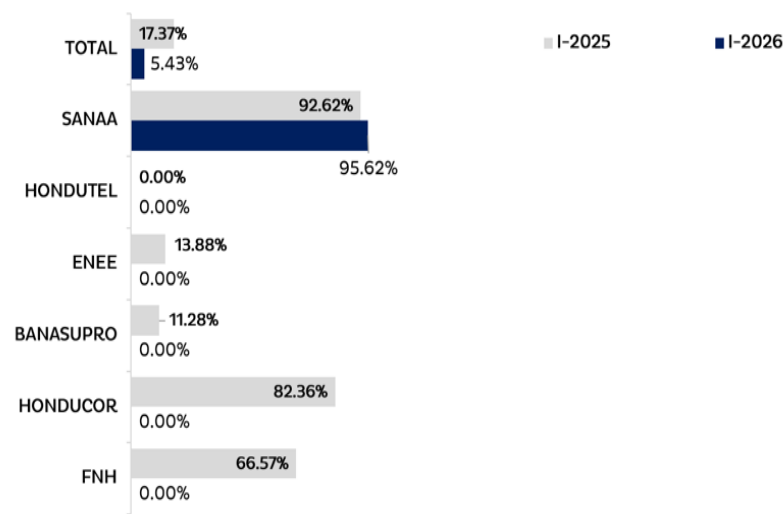
Empresas Públicas	Transferencias Corrientes I Trimestre		Transferencias de Capital I Trimestre		Ingresos Totales I Trimestre		Total 2025	Total 2026	Participación Transferencias 2025
	2025	2026	2025	2026	2025	2026			
IHMA	0.0	0.0	0.0	0.0	37.5	2.9	0.0	0.0	0.0%
FNH	6.5	0.0	0.0	0.0	9.76	3.3	6.5	0.0	0.0%
HONDUCOR	0.0	0.0	0.0	0.0	56.7	51.8	0.0	0.0	0.0%
BANASUPRO	26.6	0.0	0.0	0.0	235.6	209.8	26.6	0.0	0.0%
ENEE	1,396.6	0.0	11.7	50.5	10,064.8	7295.7	1,408.2	50.5	10.2%
HONDUTEL	0.0	0.0	0.0	0.0	191.3	197.8	0.0	0.0	0.0%
SANAA	437.0	446.9	0.0	0.0	471.8	138.4	437.0	446.9	89.8%
Total	1,866.7	446.9	11.7	50.5	11,067.5	7,899.8	1,878.3	497.4	100%
Tasa de crecimiento	-76%		334%		-29%		-74%		

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

En el I Trimestre de 2026, el Gráfico No. 16 evidencia la alta dependencia de varias empresas del Sector Público No Financiero de las transferencias corrientes provenientes de la Administración Central como fuente de ingresos. Destaca el SANAA, cuyos ingresos dependen en 95.62% de dichas transferencias, porcentaje superior al observado en el mismo período de 2025, cuando su dependencia fue de 92.62%. Asimismo, en el mismo período de 2025, HONDUCOR registra una dependencia de 82.36%, mientras que el Ferrocarril Nacional de Honduras presenta una dependencia de 66.57%, reflejando una elevada necesidad de asignaciones corrientes para sostener su operación. Por su parte, BANASUPRO y la ENEE muestran una dependencia relativamente menor, con 11.28% y 13.88% de sus ingresos provenientes de transferencias corrientes, respectivamente. No obstante, aunque su dependencia porcentual es más baja, el volumen involucrado sigue siendo relevante. A la fecha del análisis, estas empresas no registran transferencias corrientes ejecutadas; sin embargo, se han programado recursos por L1,630.9 millones para el resto del año. En términos globales, la dependencia de las transferencias corrientes muestra una reducción de 76% respecto al I Trimestre del 2025, que ascendía a L6,292.5 millones.



Ilustración 16. Dependencia de las Transferencias Corrientes Presupuestarias Periodos I Trimestre 2025 y I trimestre 2026. 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.

Ilustración 17. Disponibilidad de las Transferencias Corrientes Presupuestarias para las Empresas Públicas I Trimestre 2026
Cifra en Millones de Lempiras



Fuente: Elaboración Propia con datos del SAP BI SEFIN

La ilustración No. 17 muestra la disponibilidad de las transferencias corrientes presupuestarias para las empresas públicas al I Trimestre de 2026, con la disponibilidad de L 1,133 millones para el resto del año fiscal.



iv. RIESGOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

Tabla 30. Posición Financiera y Estructura de Ratios Financieros de las Empresas Públicas
Periodo: I Trimestre del 2026

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%	192%	4	52.5%	3	0.0%	1	1.8%	1
	Deuda Largo Plazo / Activos	+ de 50%	143%	4	9.9%	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	17.8%	1	0.0%	1	0.0%	1
	Vtos capital a 1 año / Deuda Total	60-100%	17%	2	94.7%	4	100.0%	4	97.4%	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%	4%	4	0.00	4	2.7%	4	0.83	1
	Ratio corriente: Activo corriente / Deuda CP	< de 0.75	0.98	4	0.00	4	0.16	4	0.83	3
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%	4						
	Tasas crecimiento real de los ingresos	< 4%	1.7%							
¿Atrasos en servicios superiores al 10% del pasivo total?		10%>	16.0%	5						
Nota	Rating Final	5	5	5		2.8		2.6		2.8

Fuente: Elaboración Propia con información financiera y de negocio de las Empresas Públicas

El análisis integral de los seis componentes de riesgo financiero revela diferencias significativas en el nivel de riesgo entre las empresas públicas. Destacan vulnerabilidades críticas en la ENEE y HONDUTEL, riesgos moderados en SANAA y un perfil relativamente bajo en la ENP. Según los resultados por componente y las calificaciones finales presentadas en la matriz de evaluación, la posición financiera muestra el siguiente perfil de riesgo:

- ENEE y HONDUTEL: nota crediticia 5 y 3; requieren intervención inmediata, dada la combinación de alto endeudamiento, falta de liquidez, rentabilidad negativa y retrasos en el pago de deuda garantizada y concesionada por el Estado para el caso específico de la ENEE.



- SANAA: con nota crediticia 3, esta empresa requiere 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: presenta indicadores favorables de endeudamiento y liquidez, manteniéndose dentro de los umbrales prudenciales establecidos para la gestión financiera del sector público. Sin embargo, las transferencias efectuadas por concepto de dividendos provocaron inestabilidad operativa y pérdidas financieras en 2025. En ese sentido, es recomendable avanzar en la regularización del pago de dividendos, de modo que la empresa conserve una posición financiera sólida y pueda trasladar recursos al sector público de manera sostenible.

Lo anterior pone de manifiesto que las debilidades observadas no son episodios aislados, sino señales de problemas estructurales que elevan la exposición fiscal del Estado. La baja capacidad de generación de ingresos propios, el deterioro de la liquidez, la rigidez del gasto y el aumento de obligaciones acumuladas incrementan la probabilidad de que varias empresas públicas requieran apoyo presupuestario, financiamiento extraordinario o asunción de pasivos por parte del Gobierno. En el caso de la ENP, aunque mantiene indicadores relativamente más favorables que otras empresas, el pago de dividendos efectuado en 2025 por L1,531.12 millones generó un efecto adverso sobre su posición financiera, al reducir recursos internos, debilitar la cobertura patrimonial y presionar al alza los indicadores de endeudamiento de corto plazo y rentabilidad. Desde la perspectiva del riesgo fiscal, este comportamiento evidencia que la extracción de recursos de empresas con capacidad operativa estratégica puede traducirse en una menor resiliencia financiera, mayor dependencia de financiamiento futuro y, eventualmente, en nuevas contingencias para las finanzas públicas.

v. EJECUCIÓN PRESUESTARIA DE INGRESOS Y GASTOS

El Presupuesto General de la República 2026 asigna a las empresas públicas un total de L 65,466.7 millones, lo que representa cerca del 36.3% del presupuesto de la Administración Descentralizada (L 180,528.7 millones). Dentro de este grupo, la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) concentra aproximadamente el 90.8% del total asignado a empresas públicas, lo que evidencia una alta concentración de riesgo fiscal en una sola entidad

La ejecución presupuestaria total refleja un avance de 12%, con ingresos devengados de L8,114.7 millones frente a un presupuesto vigente de L65,466.7 millones. Esto equivale a un nivel de cumplimiento de 12%, mientras que los gastos ascienden a L15,700.9 millones, con una ejecución de 26%, lo que genera un déficit agregado de L7,656.2 millones.



Tabla 31. Ejecución presupuestaria de Ingresos y Gastos de las Empresas Públicas
Periodo: I trimestre 2026
Cifras en Millones de Lempiras

Empresa		Ingresos	% Ejecución del Ingreso	Gastos	% Ejecución del Gasto
ENEE	Vigente	59,513.9	12.3%	53,412.9	27.9%
	Devengado	7,295.7		14,885.6	
ENP	Vigente	2,216.2	17.1%	2,216.2	9.9%
	Devengado	214.9		220.3	
HONDUTEL	Vigente	1,155.6	24.3%	1,355.6	16.4%
	Devengado	197.8		222.4	
SANAA	Vigente	569.6	1.2%	569.6	17.8%
	Devengado	138.4		101.3	
IHMA	Vigente	232.4	1.2%	235.2	5.0%
	Devengado	2.9		11.6	
BANASUPRO	Vigente	1,531.5	13.7%	1,536.0	19.3%
	Devengado	209.8		296.2	
FNH	Vigente	22.4	14.8%	22.4	14.4%
	Devengado	3.3		3.2	
ECH	Vigente	225.1	23.0%	231.3	13.0%
	Devengado	51.8		30.2	
TOTAL PRESUPUESTO					
Vigente		65,466.7	12%	59,579.2	26%
Devengado		8,114.7		15,770.9	

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

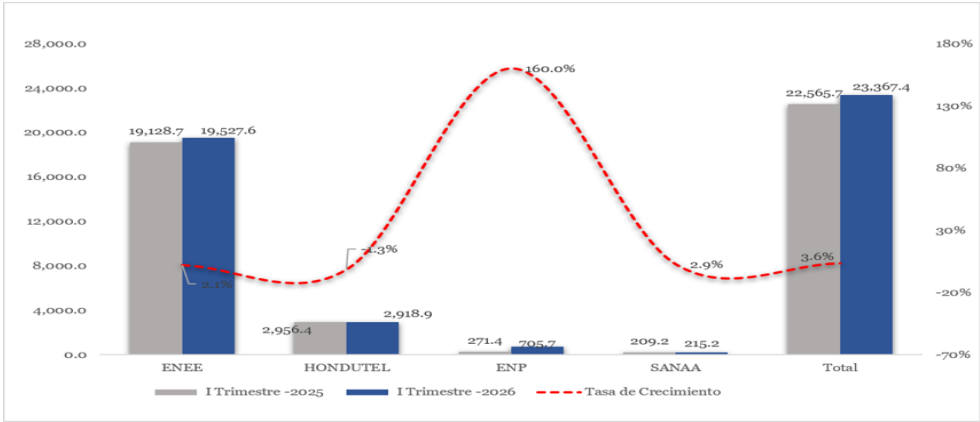
La estructura presupuestaria está altamente concentrada en la ENEE, que representa más de 91% del total, con una ejecución de ingresos de 12.3% y de gastos de 27.9%, lo que condiciona el resultado global. Se observan, además, rezagos significativos en la captación de ingresos: el SANAA, con 1.2%, exhibe una ejecución baja; sumado a su proceso de transición institucional y a sus obligaciones laborales y de deuda, esto lo convierte en una contingencia potencial para el Gobierno. De igual manera, el IHMA presenta una ejecución de ingresos de 1.2%, lo que pone en riesgo el cumplimiento de metas y, en contraste con mayores niveles de gasto, incrementa su dependencia de transferencias.

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.



vi. Cuentas por Cobrar & Cuentas por Pagar de las Empresas Públicas

Ilustración 18. Tendencia de las cuentas por cobrar de las EP Período: I Trimestre años 2025-2026. Cifras en Millones de Lempiras



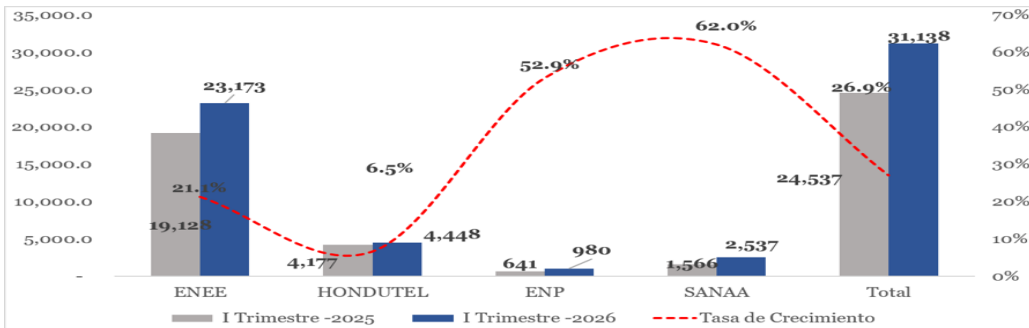
Fuente: Elaboración propia con información del Balance General de las Empresas Públicas

A marzo de 2026, las cuentas por cobrar de las empresas públicas totalizaron L23,367.4 millones, con un crecimiento interanual de 3.6%. La ENEE concentra 83.0% del total, con L19,527.6 millones, y muestra un aumento de 2.5% respecto del mismo período de 2025, cuando registró L19,128.7 millones. Esto evidencia un riesgo de morosidad estructural en el sector eléctrico.

HONDUTEL disminuyó sus saldos en 1.3%, mientras que la ENP incrementó sus cuentas por cobrar en 160%, al pasar de L271.4 millones a L705.7 millones, lo que refleja una acumulación de cartera que amerita revisión.

Por su parte, el SANAA mostró una variación de 2.9%. En conjunto, la alta concentración en la ENEE y el repunte observado en la ENP demandan reforzar la gestión de crédito y la recuperación de saldos morosos, mediante acuerdos de pago y controles de facturación, con el fin de evitar mayores presiones sobre la liquidez.

Ilustración 19. Tendencia de las Cuentas por Pagar de las Empresas Públicas Período: I Trimestre años 2025-2026 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 ascendían a L24,537 millones al I Trimestre de 2025 aumentando a L31,138.2 millones en el mismo período de 2026, equivalente a un incremento de 26.9%. Esto refleja una mayor acumulación de obligaciones. El crecimiento está liderado por la ENEE, con un alza de 21.1% (de L19,128.0 millones a L23,173.3 millones), consolidándose como el principal foco de riesgo por su alta concentración de deuda. La ENP y el SANAA presentan incrementos significativos de 52.9% y 62.0%, respectivamente, lo que evidencia presiones de liquidez y potenciales requerimientos adicionales de financiamiento. HONDUTEL aumenta marginalmente sus obligaciones en 6.5%, manteniendo un volumen elevado. En conjunto, la tendencia ascendente de las obligaciones pendientes eleva la vulnerabilidad fiscal y anticipa mayores presiones sobre el Tesoro Público.

vii. COMPOSICIÓN DE LOS PASIVOS DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS

De acuerdo con la información acumulada a marzo de 2026, los pasivos en conjunto ascienden a L128,117.8 millones, lo que representa un crecimiento de 3.36% en comparación con el mismo período del año anterior.

La Tabla No. 32 detalla la composición de los pasivos más relevantes de las empresas públicas, de la cual se concluye lo siguiente:

- La ENEE domina el riesgo fiscal: Representa el 92.7% de los pasivos consolidados. Cualquier deterioro en ENEE tiene impacto sistemático, obteniendo un crecimiento del 5.65% con respecto al I trimestre del año 2025 con estructura de deuda donde el 63.5% corresponde a largo plazo. Las alertas más críticas incluyen: (1) el deterioro en la capacidad de pago evidenciado por el aumento del 21% en cuentas por pagar a proveedores de ENEE
- Presión de liquidez generalizada: Tres de cuatro empresas tienen más del 94% de pasivos en corto plazo, debido a la concentración excesiva de deuda en corto plazo en SANAA (100%), HONDUTEL (94%) y ENP (97%), lo que genera alto riesgo de liquidez.
- Crecimiento acelerado de cuentas por pagar: Indica dificultades para honrar compromisos con proveedores y acreedores en consecuencia que el incremento acelerado de pasivos en SANAA (+64.41%) y ENP (+49.63%); y HONDUTEL muestra el mayor crecimiento porcentual (+25.34%) con presión sostenida en cuentas por pagar (+40%).
- Exposición fiscal del Gobierno Central: Los pasivos contingentes de estas empresas públicas representan un riesgo significativo para las finanzas públicas, especialmente considerando los ratings de riesgo de 5 (default) para ENEE identificados en el análisis de ratios financieros.



Tabla 32. Composición de los Pasivos SANAA Y ENP. Periodos: I Trimestre años 2025 y 2026.
Cifras en Millones de Lempiras

Servicio Autónomo Nacional de Acueductos y Alcantarillados (SANAA)				
Descripción	I trimestre 2025	I trimestre 2026	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	1553.73	2554.45	100%	64%
Prestamos a Corto Plazo	0.00	0.00	0%	0%
Doc. y Cuentas por Pagar	1545.07	2545.65	99.7%	65%
Otras Obligaciones por Pagar	8.67	8.80	100%	2%
Pasivos a Largo Plazo	0.00	0.00	0%	0%
Cuentas por pagar Proyectos	0.00	0.00	0%	0%
Préstamos a pagar Largo Plazo	0.00	0.00	0%	0%
Total Pasivos	1,553.73	2,554.45	100.00%	64.41%

Fuente: Balance General de SANAA

Empresa Nacional Portuaria (ENP)				
Descripción	I trimestre 2025	I trimestre 2026	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	644.69	984.00	96.9%	52.6%
Obligaciones a Corto Plazo	3.84	3.98	0.4%	3.7%
Intereses por pagar	0.01	0.01	0.0%	-51.1%
Cuentas por Pagar y Otros	640.83	980.01	96.5%	52.9%
Total Pasivo a Largo Plazo	34.09	31.66	3.1%	-7.1%
Obligaciones a Largo Plazo	3.84	0.00	0.0%	-100.0%
Otras Obligaciones	30.25	31.66	3.1%	4.7%
Total Pasivos	678.78	1,015.66	100.00%	49.63%

Fuente: Balance General de la Empresa Nacional Portuaria

Empresa Nacional Energía Eléctrica (ENEE)				
Descripción	I trimestre 2025	I trimestre 2026	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	42,008.35	43,304.01	36.5%	3.08%
Cuentas por pagar proveedores	19,128.17	23,173.32	19.5%	21.15%
Deuda Externa e interna de corto plazo	5,658.94	1,173.17	1.0%	-79.27%
Deuda Externa e interna de corto plazo Mora	6,474.09	7,091.28	6.0%	9.53%
Intereses por pagar deuda externa e interna C	1,195.62	1,368.78	1.2%	14.48%
Intereses por pagar deuda externa e interna	9,551.53	10,497.45	8.8%	9.90%
Total Pasivo a Largo Plazo	70,438.03	75,497.40	63.5%	7.18%
Deuda externa e interna Largo Plazo	64,594.88	69,698.65	58.7%	7.90%
Otros documentos por pagar	0.89	0.89	0.0%	0.00%
Depósitos de abonados	973.49	993.87	0.8%	2.09%
Pasivo Laboral por pagar	1,046.57	1,137.72	1.0%	8.71%
Otros Pasivos	3,822.20	3666.273528	3.1%	-4.08%
Total Pasivo	112,446.38	L118,801.41	100.00%	5.65%

Fuente: Elaboración en base al Balance General de la ENEE

Empresa Hondureña de Telecomunicaciones (HONDUTEL)				
Descripción	I trimestre 2025	I trimestre 2026	Participación	Variación Anual
Total Pasivo Circulante	4,209.24	5,401.60	94.00%	28.33%
Documentos por pagar	1,007.75	923.56	16.07%	-8.35%
Cuentas por Pagar	3,201.49	4,478.04	77.93%	39.87%
Total Pasivo a Largo Plazo	375.23	344.68	6.00%	-8.14%
Documentos por pagar Largo Plazo	375.23	344.68	6.00%	-8.14%
Total pasivo	L4,584.47	L5,746.28	100.00%	25.34%

Fuente: Elaboración en base al Balance General de HONDUTEL

Total	L119,263.37	L128,117.80	100.0%	3.36%
-------	-------------	-------------	--------	-------



viii. MÁXIMA EXPOSICIÓN Y PASIVOS CONTINGENTES DE EMPRESAS PÚBLICAS

Los pasivos contingentes de las Empresas Públicas mantienen una estructura de riesgos fiscales significativos, alcanzando en I Trimestre del 2026 una máxima exposición equivalente al 32.3% del PIB y un pasivo contingente del 21.6%, impulsados principalmente por la ENEE, que absorbe el 84.2% del total debido a garantías asociadas a operaciones de crédito público y contratos de energía, Demanda 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 1.6% del PIB, y en entidades en transición institucional como el SANAA, que mantiene una exposición cercana a 0.97% del PIB, por su parte, la ENP muestra una reducción relativa del riesgo, con un pasivo contingente estable en 0.83% 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: I Trimestre años 2025- 2026
Como porcentaje del PIB

Empresa Pública	Fuente del Pasivo	I Trimestre 2025		I Trimestre 2026		Participación	Diferencia en pp
		Máxima Exposición	Pasivo Contingente	Máxima Exposición	Pasivo Contingente		
ENEE	Garantías En Operaciones de Crédito Público y Contratos de Energía	14.9%	12.7%	15.3%	11.9%	55.2%	-0.8%
ENEE	APP	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
ENEE	Demandas Judiciales	3.3%	2.4%	4.0%	2.9%	13.3%	0.5%
ENEE	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	8.6%	4.9%	8.8%	3.3%	15.5%	-1.6%
Procentaje del PIB ENEE		26.85%	19.99%	28.17%	18.11%	84.02%	-1.88%
HONDUTEL	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.0%
HONDUTEL	App	0.0%	0.0%	0.00%	0.00%	0.0%	0.0%
HONDUTEL	Demandas Judiciales	1.5%	1.1%	1.75%	1.23%	5.7%	0.2%
HONDUTEL	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.7%	0.6%	0.60%	0.42%	2.0%	-0.2%
Procentaje del PIB HONDUTEL		2.2%	1.7%	2.3%	1.6%	7.7%	0.0%
SANAA	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SANAA	APP	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SANAA	Demandas Judiciales	0.2%	0.2%	0.5%	0.4%	1.7%	0.2%
SANAA	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.3%	0.5%	0.4%	0.6%	2.8%	0.1%
Procentaje del PIB SANAA		0.54%	0.66%	0.86%	0.97%	4.48%	0.31%
ENP	Garantías En Operaciones de Crédito Público	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.0%
ENP	APP	0.67%	0.67%	0.65%	0.65%	3.00%	0.0%
ENP	Demandas Judiciales	0.11%	0.06%	0.11%	0.06%	0.26%	0.0%
ENP	Empresas Públicas por Déficit en sus Finanzas	0.10%	0.22%	0.11%	0.13%	0.59%	-0.1%
Procentaje del PIB ENP		0.88%	0.95%	0.87%	0.83%	3.85%	-0.12%
Total Porcentaje de PIB		30.5%	23.3%	32.3%	21.6%	100.0%	-1.7%

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

Nota: PIB proyectado BCH año 2026 USD 40,654.10 millones.



ix. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES GENERALES

ENEE

La ENEE continúa representando el principal riesgo fiscal dentro del conjunto de empresas públicas. Al I Trimestre de 2026, registra un pasivo contingente equivalente a 18.41% del PIB, dentro de una máxima exposición de 29.68% del PIB. Esta situación se explica principalmente por garantías y avales explícitos asociados a operaciones de crédito público y contratos de energía, que concentran 16.1% del PIB, así como por pasivos contingentes implícitos vinculados a déficits financieros, equivalentes a 9.5% del PIB. Adicionalmente, las demandas judiciales, por 0.4% del PIB, amplían la exposición jurídica y fiscal de la empresa.

HONDUTEL

HONDUTEL presenta un pasivo contingente equivalente a 1.6% del PIB, dentro de una máxima exposición de 2.2% del PIB. El riesgo proviene principalmente de demandas judiciales, que representan 0.6% del PIB y evidencian una creciente exposición legal, así como de pasivos contingentes implícitos derivados de déficits financieros, equivalentes a 1.2% del PIB. En conjunto, estos factores incrementan la probabilidad de que el Estado deba asumir obligaciones vinculadas a la operación de la empresa y al pago a proveedores.

Se recomienda revisar el modelo de negocio, acelerar un plan de reconversión tecnológica y gestionar una inyección de liquidez de corto plazo que reduzca el riesgo de incumplimientos con proveedores. En el ámbito jurídico, debe impulsarse una estrategia activa de conciliación y defensa legal, priorizando los casos con mayor probabilidad de materialización.

SANAA

El SANAA presenta un pasivo contingente equivalente a 0.97% del PIB, dentro de una máxima exposición cercana a 0.5% del PIB. El riesgo se explica principalmente por demandas judiciales, que alcanzan 0.4% del PIB, y en menor medida por obligaciones asociadas a su situación financiera y operativa en el contexto de su proceso de transición institucional. Aunque su magnitud es reducida, la probabilidad de materialización incrementa la exposición potencial del Estado.

ENP

La ENP presenta pasivos contingentes equivalentes a 0.8% del PIB al I Trimestre de 2026, dentro de una máxima exposición también de 0.86% del PIB, lo que refleja un perfil de riesgo relativamente bajo frente al resto del sector. El principal componente corresponde a APP, con 0.7% del PIB, seguido de demandas judiciales (0.08% del PIB) y obligaciones vinculadas a déficits operativos (0.06% del PIB). En comparación con períodos previos, la empresa mantiene una exposición acotada, consistente con una gestión más prudente de sus riesgos contingentes.



D. RIESGOS FISCALES POR ENDEUDAMIENTO
MUNICIPAL

i. 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 44.1% de los ingresos percibidos por los municipios en el periodo de 2022 al primer trimestre de 2026, lo que evidencia que existe una elevada dependencia estructural de las transferencias provenientes de administración central (AC).

Durante el periodo de 2022 al primer trimestre de 2026 el promedio del gasto total representa el 2.3% del PIB. El déficit mostrado por los municipios durante el periodo de 2022 al primer trimestre de 2026 refleja un promedio de 0.01% del PIB, e históricamente se ha mantenido bajo. Al cierre de 2024 se registró incluso un superávit de 0.3% del PIB que se redujo a equilibrio al cierre de 2025. Al primer trimestre de 2026 se observa un superávit de 0.1% que debe interpretarse con cautela dado el carácter acumulativo de las finanzas municipales a lo largo del año fiscal.

Tabla 34. Balance Fiscal Gobiernos Locales
Periodo 2022-2026
Como porcentaje de PIB

Detalle / Año	2022	2023	2024	2025	IT-2026	Promedio
Ingresos	2.1%	2.1%	2.9%	2.2%	0.1%	2.3%
d/c Tributarios	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.04%	0.7%
d/c TC de AC	0.4%	0.3%	0.2%	0.1%	0.01%	0.2%
d/c TK de AC	0.7%	0.8%	1.1%	0.6%	0.05%	0.8%
Contribución AC	48.8%	49.2%	43.0%	35.5%	38.6%	44.1%
Gastos	2.2%	2.2%	2.5%	2.1%	0.06%	2.3%
d/c Salarios	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.02%	0.6%
d/c Inversión	0.7%	0.8%	0.5%	0.4%	0.02%	0.6%
Balance	-0.1%	0.01%	0.3%	0.0%	0.1%	0.1%

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

ii. SALDO DE DEUDA CON EL SISTEMA FINANCIERO

La deuda registrada por los municipios con el sistema financiero nacional al primer trimestre del año 2026 asciende a L 13,045.5 millones, equivalente al 1.2% del PIB, Este saldo representa una ligera contracción respecto al cierre del 2025 (L 13,122.8), 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.

El Distrito Central concentra el 71% de la deuda municipal total con un saldo de L 9,326.5 millones al primer trimestre de 2026, esto representa una trayectoria ascendente del periodo de análisis, su deuda aumentó en L 3,803.79, paso de L 5,522.7 millones en 2022 a L 9,326.49 millones al primer trimestre de 2026 lo que representa un incremento de deuda equivalente a un 68.88%.



Del total de la deuda del Distrito Central, 1,800 millones corresponden a obligaciones contraídas por la Unidad Municipal de Agua Potable y Saneamiento (UMAPS), empresa descentralizada de naturaleza municipal. La UMAPS no es una entidad del gobierno central si no una empresa pública de nivel local, por lo que su deuda se consolida dentro del balance de la municipalidad. El monto de deuda de la UMAPS representa el 19.3% de la deuda total del Distrito Central. Del monto de deuda de la UMAPS, el 87.2% (equivalente a 1,570 millones) está destinado a financiar gasto corriente de operación, mientras que el 12.8% restante (equivalente a 230 millones) está destinado a proyectos de inversión del gobierno local.

En contraste con el aumento del Distrito Central, el único municipio que disminuyó su saldo de deuda durante el periodo 2022 al primer trimestre de 2026 es Puerto Cortés. Su saldo de deuda representa un descenso de L 96.6 millones en 2022 a L 33.0 millones en 2025, para luego registrar una disminución a L 16.5 millones al primer trimestre de 2026.

Tabla 35. Saldo deuda Municipal con el sistema financiero
Periodo 2022-2026
Millones de lempiras

Municipalidad	2022	2023	2024	2025	I Trim 2026	% Participación IT-2026
San Pedro Sula	2,834.6	2,755.4	2,678.3	2,619.7	2,611.33	20%
Distrito Central					9,326.49	
UMAPS IT-2026 (1,800)	5,522.7	6,000.0	6,447.9	9,376.0		71%
La Ceiba	364.1	338.3	308.9	276.6	276.56	2%
Tela	217.1	217.1	193.0	168.9	156.81	1%
Choluteca	199.8	264.0	306.5	326.5	322.63	2%
Puerto Cortés	96.6	91.6	56.5	33.0	16.5	0%
Comayagua	48.2	36.1	19.7	0	0.03	0%
Juticalpa	42.6	40.3	32.1	26.8	26.84	0%
Otras	304.03	401.31	332.99	295.41	317.99	2%
Total, deuda	9,629.7	10,144.2	10,376.0	13,122.8	13,045.5	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).



iii. EMBARGOS POR LAS DEMANDAS JUDICIALES A LAS MUNICIPALIDADES

Los embargos a la Cuenta Única del tesoro (CUT) originados en demandas judiciales interpuestas contra municipalidades constituyen uno de los principales canales de transmisión de riesgo fiscal desde el nivel local hacia el gobierno central. La TGR efectuó pagos por estos conceptos en cada año del periodo analizado, que en 2025 alcanzó su punto máximo, cuando se pagaron L 1,241.82 millones. Durante el primer trimestre del año 2026 este monto ascendió a L 180.44 millones sin conciliación registrada a la fecha de corte por lo que la totalidad del monto permanece pendiente de recuperación.

En términos acumulados del periodo 2021 al primer trimestre de 2026 la TGR ha registrado embargos por L 3,250.86 millones (L 180.44 millones en el IT-2026) de los cuales únicamente L 342.58 millones han sido conciliados (10.5%) resultando en un monto total pendiente de L 2,908.27 millones. Esta cifra representa una contingencia fiscal significativa que recae directamente sobre las finanzas del gobierno central.

A nivel de municipalidades el análisis por alcaldía municipal revela que La Unión municipio de Olancho registra el mayor embargo con L 900.61 millones de los cuales se ha conciliado un monto de L 11.2 millones quedando un monto pendiente por recuperar de L 889.48 millones, seguido por La Ceiba con L 896.55 millones con un monto pendiente por recuperar de L 889.77 millones, luego Choluteca con L 659.78 millones con un monto pendiente por recuperar de L 625.86 millones, por último Juticalpa con L172.62 millones de los cuales el monto pendiente por recuperar es L 106.38 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	0	240.18
2024	227.28	56.16	171.12
2025	1,241.82	110.68	1,131.14
IT-2026	180.44	0	180.44
Total	3,250.86	342.58	2,908.27

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



Tabla 37. Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales
En Millones de Lempiras
Periodo 2021-2026

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	659.78	33.92	625.86
AM-Yoro	12.34	11.79	0.55
AM-Alianza	5.52	5.52	0.00
AM-La Unión Olancho	900.61	11.12	889.48
AM-Puerto Lempira	15.10	14.54	0.55
AM-Yocon Olancho	26.11	0.00	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	50.18	11.46	38.71
AM-Lepaterique	0.29	0.00	0.29
AM-Tela	22.65	7.46	15.19
AM-Tocoa	52.66	12.94	39.72
AM-Jano	2.12	0.00	2.12
AM- Distrito Central	66.27	56.16	10.11
AM-San Manuel Cortes	1.91	0.00	1.91
AM-San Lorenzo	2.89	0.00	2.89
AM- Mangulile	3.46	0.56	2.90
AM-San Luis Comayagua	1.26	0.00	1.26
AM- Aguanqueterique	4.89	0.00	4.89
AM-Patuca	1.99	1.04	0.95
AM- San Juan de Ojojona	2.42	0.00	2.42
AM- Gualaco	18.73	0.00	18.73
AM-Olanchito	2.37	0.00	2.37
AM- Campamento	1.09	0.09	1.00
AM- San Sebastian	7.02	0.84	6.18
AM- Triunfo	67.17	5.25	61.92
AM-Guarizama	1.68	1.68	0.00
AM-Aramecina	0.84	0.84	0.00
AM-San Francisco de Coray	5.77	5.77	0.00
AM-Catacamas	7.58	0.00	7.58
AM-Danli	1.19	0.00	1.19
AM-Minas de Oro	1.04	0.00	1.04
AM-San Antonio Comayagua	17.31	17.31	0.00
AM-San Antonio Flores	7.84	7.84	0.00
AM- San Isidro	1.39	1.39	0.00
AM-Pespire	46.83	17.14	29.69
AM-Namasigue	2.00	2.00	0.00
AM- Esquipulas del Norte	0.80	0.80	0.00
AM-Oropoli	0.83	0.00	0.83
AM-Guata Olancho	31.95	0.00	31.95
Total	3,250.86	342.58	2,908.3

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



A continuación, se detalla los embargos a las municipalidades registradas al primer trimestre de 2026, del total de L 3,250.86 millones embargados de 2021 al primer trimestre de 2026, L 180.44 millones corresponden al trimestre actual.

Tabla 38. Embargos por demandas a las Alcaldías Municipales
En Millones de Lempiras
Periodo IT-2026

Municipalidad Embargada	Monto Embargado	Monto Conciliado	Monto Pendiente Por Recuperar
AM-Nacaome	16.27	0	16.27
AM-Pespire	29.69	0	29.69
AM-Choluteca	35.74	0	35.74
AM-Guata Olancho	31.95	0	31.95
AM-Tocoa	36.00	0	36.00
AM-Triunfo	30.79	0	30.79
Total	180.44	0	180.44

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

El desglose de los embargos por municipalidad registrados en el primer trimestre de 2026 revela que los L 180.44 millones corresponde a 6 alcaldías municipales ninguna de ellas logró conciliar el monto del embargo durante el trimestre. Destaca la presencia de Guata que no figuraba como embargado en el periodo de análisis del 2022 al cierre del 2025, al primer trimestre de 2026 Guata presenta un monto embargado de L 31.95 millones. Choluteca que ya presenta el mayor ratio de endeudamiento entre los municipios medianos de rating 4, acumuló adicionalmente L 35.74 millones de embargos durante el trimestre, esto representa una vulnerabilidad fiscal que requiere seguimiento.

iv. COMPONENTES E INDICADORES PARA MUNICIPALIDADES

La UCF aplica una metodología de calificación estructurada en 6 componentes ponderados, cuya media ponderada determina el ranking final de riesgo crediticio de cada municipalidad, los componentes y sus respectivas ponderaciones están descritos en la tabla siguiente:

Tabla 39. Componentes e indicadores

Componentes	Ponderación en Rating Total	Indicadores propuestos	Umbral de Riego
Endeudamiento	0.4	Deuda Largo Plazo Ingresos Totales CP: $\frac{\text{Intereses}}{\text{Ingresos Totales}}$	>80% >20%



Componentes	Ponderación en Rating Total	Indicadores propuestos	Umbral de Riesgo
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.*

Cada componente se evalúa mediante indicadores específicos con umbrales de riesgo definidos, por ejemplo: para el endeudamiento, el umbral de alerta se activa cuando la deuda de largo plazo supera el 80% de los ingresos totales o cuando los intereses superan el 20% de los mismos, la autonomía financiera se mide mediante el ratio de Ingresos Propios/Ingresos Totales, siendo crítico cuando cae por debajo del 20%. La flexibilidad del gasto se evalúa con el peso del gasto de personal sobre el gasto total, siendo riesgoso cuando supera el 60%.



Tabla 40. 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 (2021-2026) de los 12 principales municipios que representan el 98% de la deuda doméstica y el 86% de la máxima exposición.

Ilustración 20. Rating de los primeros 6 municipios de los 12 principales por cada indicador

Concepto	Indicadores	Umbral de Riesgo	1. San Pedro Sula		2. Distrito Central		3. La Ceiba		4. Puerto Cortés		5. Tela		6. Choluteca	
			Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
Indicadores de endeudamiento*	Deuda LP* / Ingresos totales	>80%	76%	3	206%	4	55%	3	0%	1	91%	4	104%	4
	Intereses / Ingresos totales	>20%	12%	3	11%	3	6%	2	0%	1	7%	2	5%	1
Performance fiscal**	Brecha fiscal (% de ingresos totales) BF= S - S*	< -10%	29%	1	25%	1	36%	1	-18%	4	-13%	4	-15%	4
	Resultado Financiero (%): (% de ingresos totales)	<-10%	25%	1	21%	1	30%	1	-18%	4	-12%	4	-12%	4
Autonomía Financiera y Flexibilidad del Gasto**	Ingresos Propios / Ingresos Totales	< 20%	46%	4	49%	3	41%	1	17%	3	27%	1	41%	1
	Flexibilidad: Gastos de personal / Gastos Total	> 60%	43%	1	41%	3	52%	3	32%	2	46%	3	43%	3
Tendencia Ingresos Netos**	Crecimiento gasto primario	> 7.9%	3%	2	-3%	1	9%	3	18%	4	22%	4	20%	4
	Crecimiento ingresos totales	<-1.38%	7%	2	11%	1	13%	1	4%	3	8%	2	8%	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.



Ilustración 21. Rating del resto de los 12 principales municipios por cada indicador

Concepto	Indicadores	Umbral de Riesgo	7. San Lorenzo		8. Comayagua		9. Choloma		10. Juticalpa		11. Catacamas		12. Roatán	
			Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
Indicadores de endeudamiento*	Deuda LP* / Ingresos totales	>80%	12%	1	0%	1	0%	1	17%	1	12%	1	0%	1
	Intereses / Ingresos totales	>20%	2%	1	0%	1	0%	1	5%	1	2%	1	0%	1
Performance fiscal**	Brecha fiscal (% de ingresos totales) BF= S - S*	< -10%	2%	2	9%	1	-1%	3	-13%	4	5%	2	-19%	4
	Resultado Financiero (%): (% de ingresos totales)	<-10%	1%	2	8%	2	-1%	3	-16%	4	2%	2	-19%	4
Autonomía Financiera y Flexibilidad del Gasto**	Ingresos Propios / Ingresos Totales	< 20%	16%	3	59%	1	45%	1	44%	1	17%	3	31%	1
	Flexibilidad: Gastos de personal / Gastos Total	> 60%	30%	1	25%	1	33%	2	28%	1	18%	1	22%	1
Tendencia Ingresos Netos**	Crecimiento gasto primario	> 7.9%	6%	3	11%	4	12%	4	17%	4	28%	4	18%	4
	Crecimiento ingresos totales	<-1.38%	5%	3	14%	1	10%	1	14%	1	29%	1	18%	1

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.

Tabla 41. Rating (nota final) de los 12 principales municipios

Municipalidad	2021	2022	2023	2024	2025	IT-2026
San Pedro Sula	2	2	2	2	2	2
Distrito Central	3	3	3	3	2	2
Puerto Cortés	1	2	2	2	2	2
Tela	3	3	3	2	3	3
Choluteca	3	2	2	4	3	4
Catacamas	2	2	1	1	1	1
San Lorenzo	2	2	1	1	1	1
Comayagua	2	1	1	1	1	1
Choloma	1	1	1	1	2	1
Juticalpa	2	3	2	2	2	2
Roatán	2	2	2	2	2	2
La Ceiba	2	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.



En la tabla No. 41 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.

Choluteca escaló a ranking 4 (Riesgos sustanciales de default) en 2024 y se mantiene en la misma posición en el primer trimestre de 2026 ya que presenta deuda en mora con el sistema financiero nacional. Por su parte, Catacamas, San Lorenzo y Comayagua han mejorado sostenidamente su calificación alcanzando el Ranking 1 en los últimos periodos lo que refleja una gestión fiscal local más ordenada.

v. INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Los indicadores de endeudamiento constituyen la dimensión de mayor peso en la metodología de rating (ponderación 0.4) y se ajustan a lo dispuesto en el Artículo 19 de las Normas Técnicas del Subsector Crédito Público (NTSCP). El indicador principal es el ratio Deuda de Largo Plazo/Ingresos Totales, cuyo umbral de riesgo sustancial se activa cuando supera el 80% de asignándose una nota 4. Estos indicadores representan una medida de la carga de la deuda de las entidades municipales con respecto a su capacidad de pago.

Tabla 42. Indicadores de endeudamiento

Municipio	Deuda LP / Ingresos Totales									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	115%	4	113%	4	67%	3	75%	3	76%	3
2. Distrito Central	223%	4	216%	4	142%	4	201%	4	206%	4
3. La Ceiba	109%	4	94%	4	63%	3	50%	2	55%	3
4. Puerto Cortés	22%	1	16%	1	2%	1	0%	1	0%	1
5. Tela	156%	4	159%	4	87%	4	89%	4	91%	4
6. Choluteca	102%	4	138%	4	88%	4	88%	4	104%	4
7. San Lorenzo	43%	2	21%	1	14%	1	11%	1	12%	1
8. Comayagua	17%	1	13%	1	5%	1	0%	1	0%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	54%	3	42%	2	22%	1	17%	1	17%	1
11. Catacamas	40%	2	24%	1	12%	1	11%	1	12%	1
12. Roatán	1%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1
Municipio	Intereses / Ingresos Totales									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	9%	2	8%	2	7%	2	12%	3	12%	3



2. Distrito Central	16%	3	14%	3	11%	3	11%	3	11%	3
3. La Ceiba	13%	3	7%	2	7%	2	6%	2	6%	2
4. Puerto Cortés	1%	1	1%	1	0%	1	1%	1	0%	1
5. Tela	0%	1	11%	3	10%	2	7%	2	7%	2
6. Choluteca	7%	2	1%	1	8%	2	5%	1	5%	1
7. San Lorenzo	4%	1	3%	1	2%	1	2%	1	2%	1
8. Comayagua	2%	1	2%	1	1%	1	0%	1	0%	1
9. Choloma	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1	0%	1
10. Juticalpa	8%	2	2%	1	3%	1	5%	1	5%	1
11. Catacamas	11%	3	2%	1	1%	1	2%	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 al 31 de marzo de 2026.

Tabla 43. 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

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, para el primer trimestre de 2026 estos mismos municipios se mantienen en la misma posición.

Para el primer trimestre de 2026 el Distrito Central representa el mayor perfil de vulnerabilidad de forma consistente: su ratio de Deuda LP/Ingresos Totales se ha mantenido por encima del 200% en todos los años a excepción del 2024 que tuvo una mejora relativa de 142%, esto le otorga una nota 4 de manera ininterrumpida en el período.

Tela y Choluteca también se mantienen en notas 4 persistentes, con ratios superiores al 88% en todos los años, esto indica que su deuda de largo plazo supera ampliamente su capacidad de repago anual medida por los ingresos totales.



Tabla 44. Indicador riesgo de deuda corto plazo de las principales municipalidades
Periodo comprendido 2022-2026

Municipio	Deuda CP / Deuda Total									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	21.4%	2	20.0%	2	22.8%	2	17.0%	2	0.6%	1
2. Distrito Central	11.0%	2	17.1%	2	31.6%	3	25.6%	2	10.7%	2
3. La Ceiba	6.6%	1	13.3%	2	16.0%	2	21.8%	2	0.01%	1
4. Puerto Cortés	53.4%	3	66.9%	4	47.5%	3	100.0 %	4	1.9%	1
5. Tela	10.9%	2	7.5%	1	7.9%	1	9.0%	1	0.0%	1
6. Choluteca	38.8%	3	22.8%	2	32.9%	3	36.0%	3	23.5%	3
7. San Lorenzo	9.1%	1	10.8%	2	12.8%	2	12.6%	2	0.01%	1
8. Comayagua	21.5%	2	25.2%	2	37.2%	3	100.0 %	4	100.0 %	4
9. Choloma	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1
10. Juticalpa	8.7%	1	17.2%	2	10.6%	2	14.0%	2	0.01%	1
11. Catacamas	6.7%	1	7.2%	1	8.4%	1	10.1%	2	0.01%	1
12. Roatán	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1	0.01%	1

Fuente: Elaboración propia con base a metodología e información proporcionada por Dirección General de Crédito Público (DGCP-CNBS), saldo deuda actualizado al 31 de marzo de 2026.
Nota: Los ratios reflejados en 2022-2026 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 45. 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. Los datos al primer trimestre de 2026 muestran que la situación general ha mejorado notablemente con respecto a años anteriores para la mayoría de las municipalidades. San Pedro Sula redujo su ratio de 17.0% en 2025 a 0.6% al primer trimestre de 2026 (nota 1) y La Ceiba pasó de 21.8%



a 0.01% (nota 1), lo que refleja cancelaciones o reestructuraciones de deuda de corto plazo en ambos municipios. De manera similar Tela, San Lorenzo, Juticalpa, Catacamas y Roatán registran ratios de 0.01% al primer trimestre de 2026, con nota 1, indicando que su estructura de deuda está totalmente concentrada en el largo plazo.

Por otra parte, persisten casos de alerta: Comayagua mantiene un ratio del 100.0% tanto al cierre de 2025 como al primer trimestre de 2026, con nota 4. Choluteca registra un ratio de 23.5% al trimestre actual con nota 3, ligeramente inferior al 36.0% al cierre de 2025. Puerto Cortés que al cierre de 2025 tenía el 100% de su deuda en corto plazo (nota 4) experimenta una reducción significativa a 1.9% al primer trimestre de 2026 con nota 1.

vi. INDICADORES DE PERFORMANCE FISCAL

Tabla 46. Indicadores de performance fiscal

Municipio	Resultado Financiero									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	10%	2	24%	1	31%	1	25%	1	25%	1
2. Distrito Central	3%	2	6%	2	24%	1	21%	1	21%	1
3. La Ceiba	20%	1	29%	1	27%	1	30%	1	30%	1
4. Puerto Cortés	7%	2	-7%	3	-12%	4	-18%	4	-18%	4
5. Tela	14%	1	13%	1	3%	2	-12%	4	-12%	4
6. Choluteca	25%	1	7%	2	6%	2	-12%	4	-12%	4
7. San Lorenzo	3%	2	4%	2	7%	2	1%	2	1%	2
8. Comayagua	4%	2	12%	1	21%	1	8%	2	8%	2
9. Choloma	10%	2	12%	1	14%	1	-1%	3	-1%	3
10. Juticalpa	-11%	4	-10%	4	-14%	4	-16%	4	-16%	4
11. Catacamas	-2%	3	0%	2	4%	2	2%	2	2%	2
12. Roatán	-22%	4	-7%	3	-5%	3	-19%	4	-19%	4
Municipio	Brecha Fiscal									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	11%	1	18%	1	42%	1	29%	1	29%	1
2. Distrito Central	-5%	3	-6%	3	33%	1	25%	1	25%	1
3. La Ceiba	27%	1	30%	1	34%	1	36%	1	36%	1



4. Puerto Cortés	4%	2	-12%	4	-10%	4	-18%	4	-17%	4
5. Tela	-4%	3	-15%	4	7%	1	-13%	4	-18%	4
6. Choluteca	20%	1	-25%	4	9%	1	-15%	4	-15%	4
7. San Lorenzo	2%	2	9%	1	10%	1	2%	2	3%	2
8. Comayagua	8%	1	13%	1	23%	1	9%	1	9%	1
9. Choloma	10%	1	12%	1	14%	1	-1%	3	-1%	3
10. Juticalpa	-9%	3	-10%	3	-9%	3	-13%	4	-13%	4
11. Catacamas	1%	2	8%	1	10%	1	5%	2	5%	2
12. Roatán	21%	4	-7%	3	-5%	3	-19%	4	-19%	4

Fuente: Elaboración propia con base a metodología con datos obtenidos del sistema SAMI-GL al IT-2026, saldo de deuda actualizado al 31 de marzo de 2026.

Tabla 47. 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

Los indicadores de performance fiscal tienen como objetivo detectar riesgos de stress financiero asociado a déficits financieros significativos, para el primer trimestre de 2026 en el indicador de Resultado Financiero los municipios con mejor desempeño son San Pedro Sula con un 25% de ratio y nota 1, Distrito Central con 21% de ratio y nota 1, y La Ceiba con 30% de ratio, nota 1. Esto indica que estos municipios generan un excedente de ingresos sobre gastos superior al 10%. Por el contrario, Puerto Cortés (-18% ratio, nota 4), Tela (-12% ratio, nota 4), Choluteca (-12% de ratio, nota 4), Juticalpa (-16% de ratio, nota 4) y Roatán con (-19% de ratio, nota 4) presentan déficits financieros que superan el umbral de -10% configurando una situación de riesgo de estrés financiero activo.

La Brecha Fiscal, que mide la distancia entre los ingresos corrientes y los gastos primarios, al primer trimestre de 2026 muestra que los mismos cinco municipios de alto riesgo se mantienen en nota 4, estos niveles de brecha fiscal implican que dichos municipios están financiando parte de sus gastos primarios con deudas o con transferencias extraordinarias, lo que compromete su sostenibilidad. En contraste, municipios como San Pedro Sula (31%), La Ceiba (36%), Comayagua (9%) y Catacamas (5%) presentan brechas positivas o moderadas reflejando una gestión fiscal más equilibrada.



vii. INDICADORES DE AUTONOMÍA FINANCIERA Y FLEXIBILIDAD

Tabla 48. Indicadores de autonomía financiera y flexibilidad del gasto

Municipio	Autonomía Financiera									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	0.5	2	0.5	2	0.4	3	0.5	3	0.2	4
2. Distrito Central	0.6	2	0.6	2	0.5	3	0.5	3	0.5	3
3. La Ceiba	0.4	3	0.5	3	0.5	3	0.4	3	1.0	1
4. Puerto Cortés	0.3	3	0.3	3	0.2	4	0.2	4	0.3	3
5. Tela	0.3	3	0.3	3	0.2	3	0.3	3	0.8	1
6. Choluteca	0.6	2	0.5	2	0.4	3	0.4	3	0.8	1
7. San Lorenzo	0.2	3	0.1	4	0.1	4	0.2	4	0.3	3
8. Comayagua	0.5	2	0.5	3	0.5	2	0.6	2	0.9	1
9. Choloma	0.5	2	0.5	2	0.4	3	0.4	3	0.8	1
10. Juticalpa	0.6	2	0.5	2	0.5	3	0.4	3	1.0	1
11. Catacamas	0.3	3	0.2	3	0.2	4	0.2	4	0.4	3
12. Roatán	0.3	3	0.3	3	0.3	3	0.3	3	0.9	1
Municipio	Flexibilidad del Gasto									
	2022		2023		2024		2025		IT-2026	
	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota	Ratio	Nota
1. San Pedro Sula	0.5	3	0.5	3	0.4	2	0.4	3	0.2	1
2. Distrito Central	0.4	3	0.4	2	0.4	3	0.4	3	0.4	3
3. La Ceiba	0.4	2	0.4	3	0.4	3	0.5	3	0.5	3
4. Puerto Cortés	0.5	3	0.4	3	0.2	1	0.3	2	0.3	2
5. Tela	0.6	4	0.5	3	0.4	3	0.5	3	0.5	3
6. Choluteca	0.4	2	0.3	1	0.5	3	0.4	3	0.4	3
7. San Lorenzo	0.4	2	0.3	1	0.3	2	0.3	1	0.3	1
8. Comayagua	0.3	1	0.3	1	0.3	1	0.2	1	0.2	1
9. Choloma	0.4	3	0.5	3	0.3	2	0.3	2	0.3	2
10. Juticalpa	0.5	3	0.3	2	0.3	2	0.3	1	0.3	1
11. Catacamas	0.5	3	0.3	1	0.2	1	0.2	1	0.2	1
12. Roatán	0.3	1	0.2	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 IT-2026, saldo de deuda actualizado al 31 de marzo de 2026.



Tabla 49. 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 mide la capacidad de las municipalidades de financiar sus operaciones con recursos propios, sin depender de las transferencias de la administración central. Para el primer trimestre de 2026 en el indicador de autonomía financiera se observan mejoras notables en varios municipios. La Ceiba alcanza un ratio de 1.0 (nota 1), al igual que Comayagua (0.9), Roatán (0.9), Choloma (0.8), Tela (0.8), Choluteca (0.8), y Juticalpa (1.0) también nota 1, reflejando una alta proporción de recursos propios en el periodo. San Pedro Sula cae a 0.2 (nota 4) en el primer trimestre de 2026, deterioro significativo respecto a los valores históricos, lo que sugiere una mayor dependencia de las transferencias en este primer trimestre de 2026.

En la flexibilidad del gasto para el primer trimestre de 2026, 4 de las 12 municipalidades como muestra representativa presentan una nota 3, lo que refleja que los salarios que se devengan en dichas municipalidades representan un promedio de 33.33% de sus gastos totales. ningún municipio alcanzó la nota 4 al primer trimestre de 2026, lo que contrasta positivamente con la situación de años previos.

viii. PASIVO CONTINGENTE Y MÁXIMA EXPOSICIÓN ASOCIADO A LAS MUNICIPALIDADES

Tabla 50. Stock del pasivo contingente
Como porcentaje del PIB

Tipo de pasivo /Año	Tipo de Calculo	2022	2023	2024	2025	IT-2026
Máxima Exposición	Estocástico	3.20%	3.43%	3.73%	4.10%	5.21%
Pasivo Contingente	Estocástico	0.69%	0.76%	0.87%	0.85%	1.37%

Fuente: Elaboración propia con base a metodología, utilizando modelo probabilístico
Nota: PIB proporcionado por la Dirección General de Política Macrofiscal para el año 2026 de USD 40654.1 y tasa de cambio en \$ al 31/03/2026 de 26.6959 (BCH)

El pasivo contingente municipal representa la exposición fiscal implícita que asume el gobierno central ante el eventual incumplimiento de las obligaciones de los gobiernos locales. En la tabla anterior se refleja un pasivo contingente que representa el 1.37% del PIB al primer trimestre del 2026 lo que refleja el incremento en la exposición fiscal del gobierno central derivado principalmente del deterioro en los indicadores de endeudamiento y performance fiscal identificados.

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



percentil 95, conocido como Valuet at Risk. En ese sentido, las pérdidas inesperadas que puede experimentar el tesoro alcanzarán un máximo de 5.21% como porcentaje del PIB al primer trimestre de 2026. Este indicador representa las pérdidas inesperadas máximas que podría experimentar el Tesoro Nacional ante una materialización simultánea de riesgos municipales en un escenario adverso.

Tabla 51. Flujos posibles pasivo contingente asociado a municipalidades
Periodo 2027-2030

Pasivo Contingente	2027	2028	2029	2030
Millones de dólares	71.2	62.9	57.9	38.9
Porcentaje del PIB	0.17%	0.14%	0.12%	0.08%

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

Las proyecciones de flujos posibles del pasivo contingente para el período 2027-2030 muestran un decrecimiento: de USD 71.2 millones (0.17% del PIB) en 2027 a USD 38.9 millones (0.08% del PIB) en 2030. Esta convergencia sugiere que bajo el escenario base del modelo probabilístico, los compromisos contingentes derivados de las municipalidades tenderán a reducirse en el mediano plazo conforme los saldos de deuda se amorticen. No obstante, la materialización de nuevos eventos de endeudamiento podría alterar significativamente esta trayectoria proyectada.

ix. CONCLUSIONES DE MUNICIPALIDADES

- El análisis muestra que el riesgo fiscal municipal permanece contenido a nivel agregado; sin embargo, existen focos específicos de vulnerabilidad que requieren seguimiento prioritario. La dependencia de las transferencias de la administración central continúa siendo elevada, al representar en promedio el 44.1% de los ingresos municipales entre 2022 y el primer trimestre de 2026, lo que limita la autonomía financiera de los gobiernos locales y aumenta la exposición indirecta del gobierno central.
- La deuda municipal se encuentra altamente concentrada. Al primer trimestre de 2026, el saldo con el sistema financiero asciende a L 13,045.5 millones, equivalente al 1.2% del PIB, y el Distrito Central junto con San Pedro Sula concentran el 91% del total. El Distrito Central constituye el principal foco de exposición, con el 71% de la deuda municipal y un ratio de Deuda de Largo Plazo/Ingresos Totales superior al 200%.
- Los embargos judiciales representan uno de los canales más relevantes de materialización del riesgo fiscal municipal. El monto acumulado pendiente de recuperación asciende a L 2,908.27 millones, equivalente al 89.5% del total embargado registrado en el período analizado. Esta situación evidencia debilidades en los mecanismos de conciliación y recuperación, con impactos directos sobre la liquidez del Tesoro Nacional.
- La calificación de riesgo refleja una situación diversa. La mayoría de los municipios principales se mantiene en una escala de riesgo medio; no obstante, Choluteca se ubica nuevamente en ranking 4 al primer trimestre de 2026, asociado a deuda en mora, presión por embargos y deterioro de sus indicadores fiscales. En contraste, Catacamas, San Lorenzo y Comayagua muestran mejoras sostenidas hacia calificaciones de menor riesgo.



SECRETARÍA DE FINANZAS



- Los principales riesgos financieros se concentran en tres dimensiones: endeudamiento elevado, déficits financieros persistentes y baja recuperación de embargos. Distrito Central, Tela y Choluteca superan el umbral de riesgo de endeudamiento; mientras que Puerto Cortés, Tela, Choluteca, Juticalpa y Roatán presentan señales de estrés financiero por déficits y brechas fiscales negativas.
- El pasivo contingente municipal estimado alcanza 1.37% del PIB al primer trimestre de 2026, mientras que la máxima exposición asciende a 5.21% del PIB. Estos resultados evidencian que, ante un escenario adverso de materialización simultánea de riesgos municipales, el impacto potencial sobre las finanzas del gobierno central podría ser significativo.

Se recomienda fortalecer el monitoreo preventivo de las municipalidades con mayor exposición, priorizar la recuperación y conciliación de embargos, limitar el crecimiento de deuda destinada a gasto corriente. La gestión oportuna de estos factores será clave para reducir la probabilidad de materialización de riesgos fiscales hacia el gobierno central.



E. RIESGOS FISCALES ASOCIADOS A DESASTRES NATURALES

i. 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.

Cabe resaltar que los resultados referentes a este Riesgo Fiscal de Desastres Naturales son los mismos al presentado en el Boletín anterior debido a que no se tuvo acceso a la información que nos envían las instituciones involucradas con respecto a la temporada ciclónica 2025, que no reportó daños por este tipo de fenómenos naturales.

ii. 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.



Tabla 52. 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 53. 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
25	39,01	2500	539,45



Periodo retorno	Pérdida (USD M)	Periodo retorno	Pérdida (USD M)
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 54. 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



iii. 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 55. 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.