

Encuesta de Perspectivas Económicas IV Trimestre 2009 Resumen Ejecutivo

El Banco Central de Honduras (BCH) a través de la Subgerencia de Estudios Económicos realizó la "Encuesta de Perspectivas Económicas", correspondiente al cuarto trimestre de 2009. El propósito de esta encuesta es conocer la tendencia del comportamiento esperado de las principales variables macroeconómicas, a través de la opinión de académicos, gremios profesionales, empresariales, obreros, analistas e investigadores económicos. Se consulta sobre expectativas de: inflación, tipo de cambio, tasas de interés y actividad económica; así como su opinión sobre otros temas de interés general para el BCH y para los analistas económicos.

La encuesta se remitió a un total de 56 personas naturales y jurídicas, separadas en cuatro estratos: académicos, sociedad civil, empresarial y financiero.

La respuesta a la encuesta fue de un 78.6% (65.5% en la encuesta anterior), lo que corresponde a 44 cuestionarios contestados. Como marco de referencia, en el caso de las variables macroeconómicas, se les proporcionó a los encuestados los valores observados a diciembre de 2009.

En el cuadro siguiente se presentan los principales resultados obtenidos en esta encuesta:

Comportamiento Esperado de las
Principales Variables Macroeconómicas
(En porcentajes)

Variables	Observadas				Perspectivas ^{1/}			
	mar-09	jun-09	sep-09	dic-09	jun-10	sep-10	dic-10	dic-11
Inflación interanual	8.8	5.4	3.1	3.0	4.6	5.4	6.3	6.8
Tipo de cambio (variación interanual)	0.0	0.0	0.0	0.0	1.3	2.7	3.8	6.4
Tasa de interés activa m/n	18.1	16.3	16.8	17.1	17.6	17.9	18.2	18.4
Tasa de interés pasiva m/n	10.8	8.9	10.4	10.6	11.2	11.5	11.7	11.9
PIB real (crecimiento anual)	-	-	-	-2.1	-	-	2.1	3.2

1/ Promedios simples.

Resultados de las Perspectivas sobre Variables Macroeconómicas

- Los encuestados respondieron que para junio, septiembre y diciembre de 2010 esperan en promedio una inflación interanual de 4.6%, 5.4% y 6.3% respectivamente. Mientras que para diciembre de 2011 anticipan que ésta será de 6.8%

La mayoría de los encuestados consideran que los principales factores que incidirán sobre el comportamiento de la inflación son el aumento de los precios de los combustibles (22.9%), el gasto del gobierno (19.9%), incremento de los precios de los productos de la canasta básica (19.3%), devaluación de la moneda (15.1%) y aumento de las tarifas de los servicios públicos (15.1%).

Es importante mencionar que en relación a la encuesta anterior (III trimestre 2009) las expectativas de inflación interanual para 2010 se han reducido en 1.2 puntos porcentuales, al pasar de 7.5% a 6.3%

- Para junio, septiembre y diciembre de 2010 los encuestados tienen expectativas de que el tipo de cambio será de L19.14, L19.40 y L19.61, respectivamente; oscilando en un rango en el período mencionado de entre L18.00 y entre L22.86, y entre L18.89 y L24.00 para diciembre 2011.

Para diciembre de 2010 los encuestados esperan que el tipo de cambio en promedio se deprecie en 3.8% (L19.61) con respecto al tipo de cambio a diciembre de 2009 (L18.90).

El 61.4% de los encuestados respondió que esperaban que el tipo de cambio del lempira frente al dólar estadounidense a diciembre de 2009 no tendría variación; mientras que el 31.8% dijo que esperaban una apreciación y un 6.8% esperaban una depreciación.

- Las expectativas de los encuestados con respecto a la tasa de interés activa promedio sobre operaciones nuevas en moneda nacional para junio, septiembre y diciembre de 2010 son de 17.6%, 17.9% y 18.2%, respectivamente y para diciembre de 2011, se espera que dicha tasa sea de 18.4%

Asimismo, se espera una tasa de interés pasiva promedio para junio, septiembre y diciembre de 2010 de 11.2%, 11.5% y 11.7%, en su orden. Mientras que para diciembre de 2011 la tasa pasiva esperada es de 11.9%

- El 75.0% de los encuestados considera que la disponibilidad de crédito en moneda nacional es suficiente, el 20.5% estimó que es insuficiente y el 4.5% piensa que es excesiva.

La disponibilidad de crédito en moneda extranjera es considerada por un 70.5% de los encuestados como suficiente, un 6.8% excesiva y un 22.7% insuficiente.

- Las expectativas sobre la tasa promedio de crecimiento de la actividad económica para 2010 son de 2.1% y para el 2011 está previsto una mejora al ubicarse en un promedio de crecimiento de 3.2%

En las opciones presentadas como los principales factores que limitan el crecimiento de la actividad económica destacan la desaceleración en la economía de Estados Unidos de América (22.8%), inseguridad social y jurídica (19.7%), la baja inversión privada y pública (20.2% y 18.1%, respectivamente) y la falta de una política de planificación por parte del Gobierno (12.4%).

Los encuestados también opinaron que los principales factores que ayudan a mantener el crecimiento económico del país son el aumento de la inversión (31.1%), las remesas familiares (27.0%), las facilidades de obtención de créditos (21.3%) y los efectos positivos de los tratados de libre comercio (13.9%).

- En relación a la pregunta de como consideran la coyuntura actual para efectuar inversiones en el país, la mayoría de los encuestados (56.8%) respondió que es buen momento; mejorando dicha percepción en relación con la encuesta anterior que fue de 25.0%. Asimismo, un 27.3% no está seguro y el restante 15.9% piensa que es un mal momento para invertir.
- Al considerar el entorno económico para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses, se observa un resultado positivo ya que un 70.5% opina que mejorará, (mayor en 6.6 pp al obtenido en la encuesta anterior); en tanto que sólo un 4.5% dice que empeorará (3.8 pp menos que la encuesta anterior); mientras que un 25.0% manifiesta que continuará igual.
- El déficit esperado promedio del Gobierno Central con relación al PIB para diciembre de 2010 es 3.3% mejorando dicha percepción con respecto a la encuesta anterior (3.5%).

Preguntas de Opinión

- El 54.5% de los encuestados considera que el sector privado no está en capacidad de absorber gran parte del financiamiento público, opinión sustentada en que el sector privado no debe seguir financiando al Estado, aduciendo que dichos recursos se usarán en actividades no productivas; por otra parte, la deuda actual es muy grande y las tasas de interés de los bonos no son atractivas. El 45.5% considera que el sector privado sí está en capacidad de absorber gran parte del financiamiento público a través de la adquisición de Bonos del Gobierno de Honduras, ya que hay mucha liquidez y los bonos son una inversión segura.
- Ante la pregunta "si se requiere de un ajuste cambiario para fortalecer la posición de nuestras reservas internacionales netas", un 52.3% de los encuestados contestó que sí es necesario un ajuste cambiario, con una depreciación para 2010 de 3.8%^q por otra parte, un 38.6% opina que no se requiere del ajuste mencionado y un 9.1% no opinó sobre el tema.
- Debido a la caída en los ingresos tributarios en el año 2009, las medidas que según los encuestados se deberían tomar para generar mayores ingresos que contribuyan a financiar la inversión pública en el 2010 son: a) Ampliar la Base Tributaria, b) Racionalizar el Gasto Público, c) Seguridad Jurídica y Social, d) Aumento de Tarifas Públicas, e) Eliminación de Exenciones y Exoneraciones, f) Control sobre la Evasión Fiscal, g) Eliminar los Subsidios y h) Control de Aduanas.
- El 52.3% de los encuestados respondió que la credibilidad sobre las cifras, proyecciones y metas que establece el BCH es alta, el 43.2% manifestó que es moderada y el 4.5% que es baja. Con respecto a la encuesta anterior, el porcentaje de encuestados que tienen una alta credibilidad en las cifras y proyecciones del BCH desmejoró en 3.2 pp; por otro lado, el porcentaje de encuestados que opinan que las cifras, proyecciones y metas que establece el BCH tiene una credibilidad moderada y baja aumentó en 1.5 pp y 1.7 pp, respectivamente, con relación a la encuesta anterior.

Grado de credibilidad en las cifras del BCH

	jun-09	sep-09	dic-09
Alto	46.2	55.5	52.3
Moderada	50.0	41.7	43.2
Bajo	3.8	2.8	4.5