



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

ABRIL 2024



NOTA ACLARATORIA

La Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos (EEAM) es una herramienta de consulta mensual que se realiza a un grupo de profesionales calificados en la materia, sobre sus expectativas de corto y mediano plazo de distintas variables macroeconómicas del país.

Los resultados contenidos en los informes de la EEAM no corresponden a proyecciones del BCH, sino exclusivamente a la opinión de los encuestados. En este informe se muestran los resultados de la encuesta de abril de 2024, que fue compilada del 16 al 24 de abril de 2024.

El Banco Central de Honduras autoriza la reproducción total o parcial del texto, gráficas y cifras contenidas en esta publicación, siempre que se mencione la fuente; sin embargo, esta Institución no asume responsabilidad legal alguna o de cualquier otra índole, por la manipulación, interpretación personal y el uso de dicha información.

Derechos Reservados © 2024

Resumen

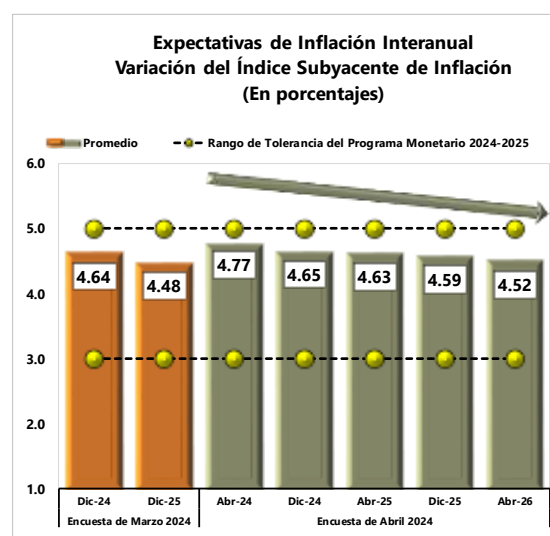
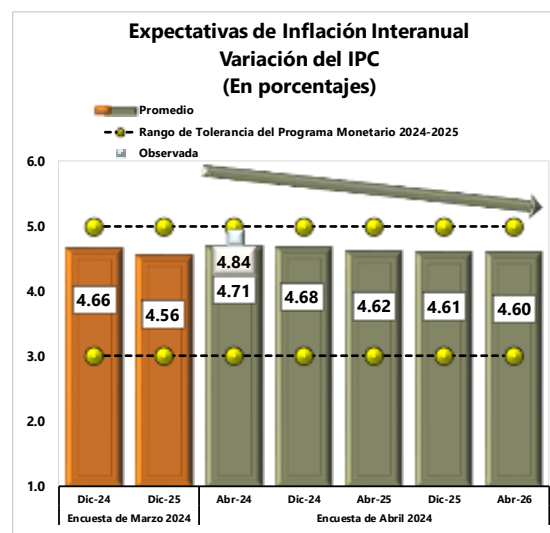
De acuerdo con los resultados de la EEAM de abril de 2024, los entrevistados expresan su confianza en que la economía hondureña crecería alrededor del 3.4% en 2024, explicado por el mayor acceso al financiamiento y la ejecución de proyectos de inversión pública y privada, y su consecuente impacto en la producción de bienes y servicios finales. En relación con la inflación interanual, los encuestados continúan con expectativas similares para todos los períodos consultados, previendo que la inflación total se sitúe dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido en el Programa Monetario 2024-2025 para el cierre del presente año, así como para 2025 y 2026.

1. Inflación Interanual

Los informantes prevén por tercer mes consecutivo que, para el cierre de 2024 y para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses la inflación se situó dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido en el Programa Monetario 2024-2025. Es así que, según el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 4.68% a diciembre de 2024. Las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación para un horizonte de 12 meses (abril de 2025), estimando que se ubicaría en 4.62%; y para el cierre de 2025 continuaría una tendencia decreciente, esperando que alcance 4.61%; y en 24 meses (abril de 2026) se situaría en 4.60%.

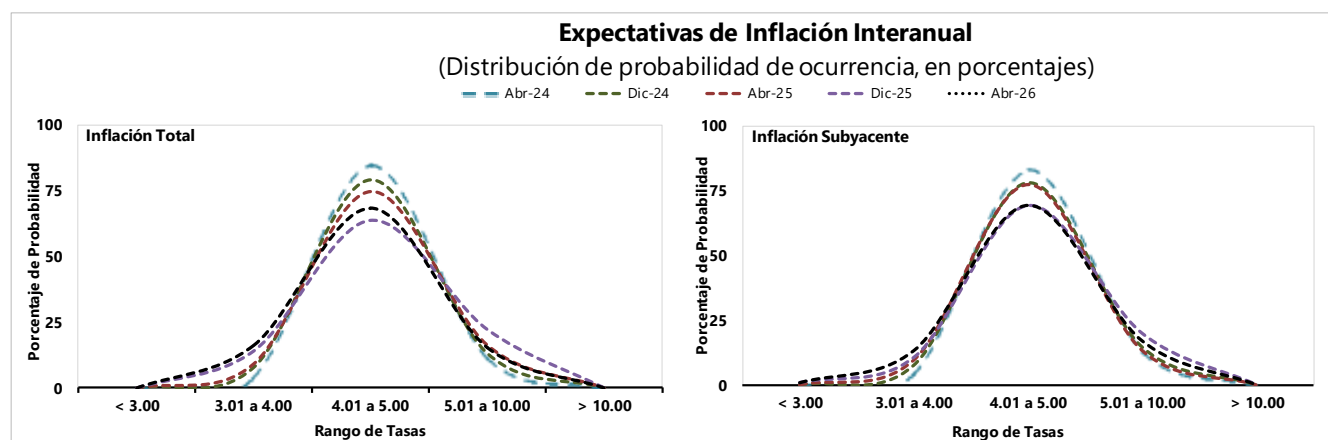
De acuerdo con los entrevistados, la disipación de las presiones inflacionarias externas y diversas medidas de política monetaria y cambiaria implementadas contribuirían a que las expectativas de inflación mantengan un comportamiento decreciente para los horizontes consultados. No obstante, entre los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación de 2024 están: el aumento de precios de los combustibles y su impacto en la generación de la energía eléctrica, así como en los alimentos y ciertas materias primas importadas.

Por su parte, la inflación subyacente, según los analistas consultados, podría situarse en 4.65% a diciembre de 2024. En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias, así para un lapso de 12 meses (abril de 2025) prevén que la inflación subyacente sería 4.63%; y que en diciembre de 2025 se situaría en 4.59%; mientras que en 24 meses (abril de 2026) podría ser 4.52%.



Según lo previsto por los analistas de la EEAM existe un consenso sobre la convergencia de ambas medidas de inflación (total y subyacente) al rango de tolerancia de mediano plazo previsto por la Autoridad Monetaria en el Programa Monetario vigente, lo que se sustenta en los siguientes resultados:

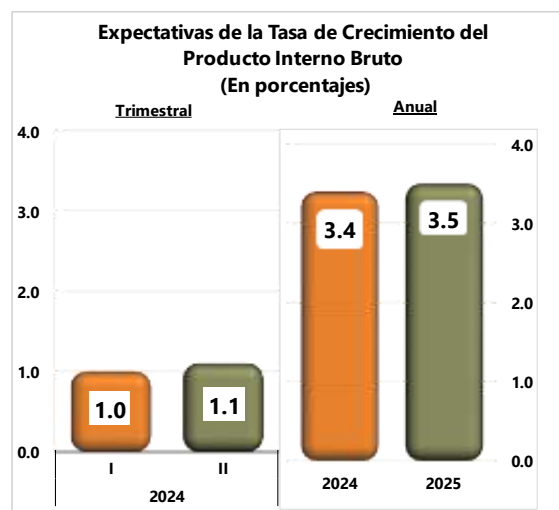
1. De acuerdo con la opinión de los encuestados, existe una alta probabilidad de ocurrencia que al cierre de 2024 la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00%; de la misma manera, para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses, con probabilidades de ocurrencia de 79.1%, 74.6%, 63.7% y 68.3%, en su orden.
2. Respecto a la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 77.9% los consultados prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024, de igual manera que para los horizontes de 12 meses (abril de 2025), diciembre de 2025 y de 24 meses (abril de 2026), con probabilidades de ocurrencia de 77.2%, 69.0% y 69.2%, respectivamente.



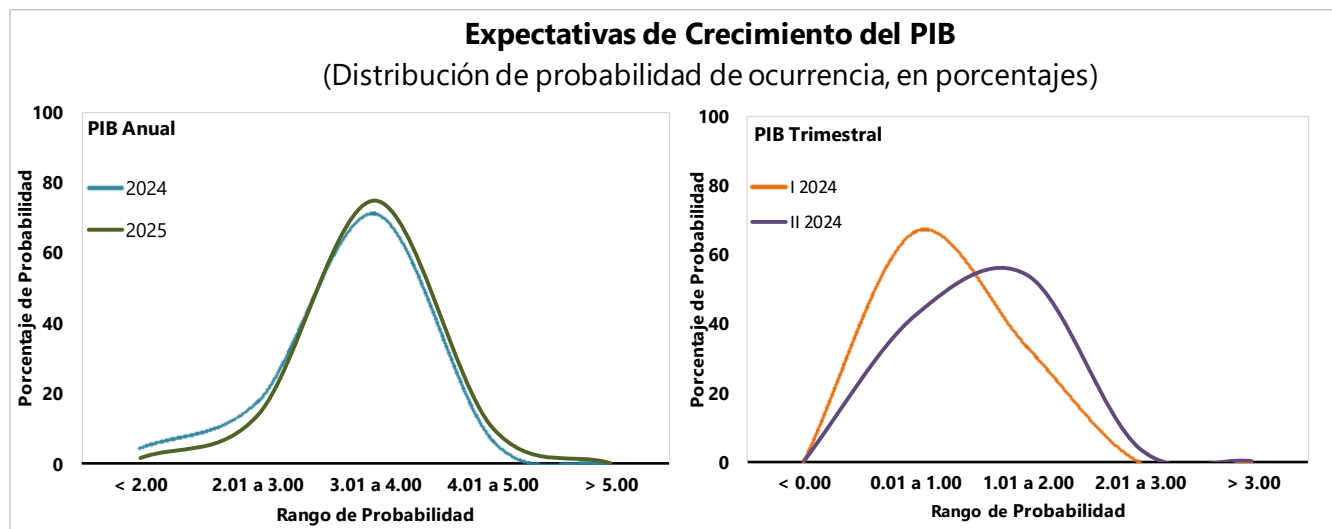
2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los informantes estiman una variación del PIB para el primer y segundo trimestre de 2024 de 1.0% y 1.1%, en su orden (0.9% y 1.0%, respectivamente en la encuesta del mes anterior).

Respecto a la variación anual del PIB, las previsiones de los analistas señalan -en promedio- un crecimiento de 3.4% y 3.5% para 2024 y 2025, en su orden (mismas tasas reportadas en la encuesta del mes precedente); similar al crecimiento potencial de la economía y al rango de estimación contemplado en el Programa Monetario 2024-2025, lo anterior originado en parte por el mayor acceso al financiamiento y la reactivación de proyectos de inversión pública y privada, dinamizando la actividad económica nacional.



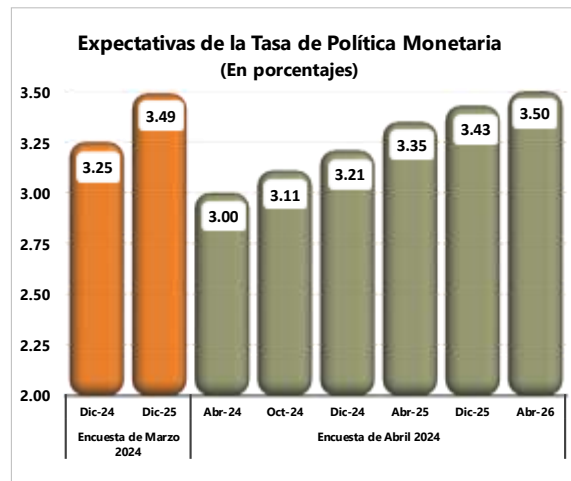
Los consultados indican que existe una probabilidad de ocurrencia de 66.5% que el PIB del I trimestre de 2024 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 0.01% a 1.00%; mientras que para el II trimestre de 2024, estiman se sitúe entre 1.01% y 2.00%, con una probabilidad de 53.9%. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2024 y 2025, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 71.2% para 2024 y de 74.9% para 2025.



3. Tasa de Política Monetaria

De acuerdo con la opinión de los analistas consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.00% en abril, 3.11% en octubre y 3.21% para diciembre de 2024 (3.25% en la encuesta del mes previo).

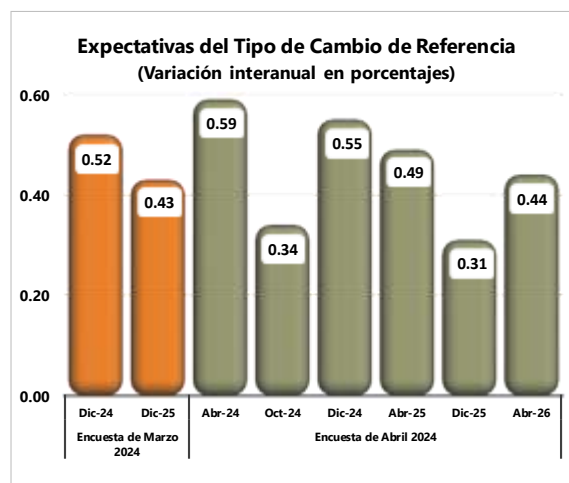
Adicionalmente, estiman -en promedio- que el nivel de la TPM sería 3.35% en abril y 3.43% en diciembre de 2025; en tanto que para abril de 2026 podría ser 3.50%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

Según el promedio de las respuestas de los informantes, las expectativas de depreciación cambiaria para el mediano plazo se encuentran ancladas por debajo del 1.00%; así, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en abril, octubre y diciembre de 2024 alcanzaría depreciaciones interanuales de 0.59%, 0.34% y 0.55%, respectivamente (en la encuesta realizada en marzo recién pasado se estimaba una depreciación de 0.52% para el cierre de 2024).

Asimismo, consideran que la depreciación interanual del TCR para abril y diciembre de 2025 podría ser 0.49% y 0.31%, en su orden; mientras que para abril de 2026 estiman que alcanzaría una tasa de 0.44%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

De acuerdo con las respuestas de los analistas consultados en abril de 2024, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 44.9 puntos, explicado en 45.0% por el resultado de la actividad económica actual y en 55.0% por la actividad económica futura.

Los encuestados mantienen sus expectativas positivas a futuro, sustentadas por el mayor acceso al financiamiento, la reactivación de proyectos de inversión pública y privada, y la aplicación de políticas macroeconómicas oportunas por parte del Gobierno; factores que podrían mantener el dinamismo de la actividad económica nacional. No obstante, señalan que este comportamiento estaría condicionado- principalmente- por la evolución del desempeño de la economía de los Estados Unidos de América, nuestro principal socio comercial, y el rumbo de los conflictos geopolíticos internacionales.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Abril de 2024

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.71	4.67	4.59	4.57	4.56	4.72	4.67	4.59	4.57	4.56
Otros Sectores	4.72	4.68	4.65	4.64	4.62	4.76	4.68	4.65	4.64	4.62
Promedio Total	4.71	4.68	4.62	4.61	4.60	4.76	4.67	4.65	4.57	4.56

Probabilidad de Ocurrencia de las Expectativas de Inflación- Variación del IPC

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entre 3.01 y 4.00%	4.1	7.8	9.1	14.0	16.3
Entre 4.01 y 5.00%	84.5	79.1	74.6	63.7	68.3
Entre 5.01 y 10.00%	11.4	13.1	16.3	22.2	15.4
Mayor a 10.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Variación Índice Subyacente de Inflación

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.78	4.68	4.63	4.59	4.50	4.78	4.68	4.63	4.59	4.50
Otros Sectores	4.76	4.64	4.63	4.58	4.55	4.80	4.64	4.63	4.58	4.55
Promedio Total	4.77	4.65	4.63	4.59	4.52	4.78	4.68	4.63	4.59	4.50

Probabilidad de Ocurrencia de las Expectativas de Inflación- Variación del Índice Subyacente de Inflación

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.7	0.7
Entre 3.01 y 4.00%	4.5	7.5	9.6	10.4	13.1
Entre 4.01 y 5.00%	82.7	77.9	77.2	69.0	69.2
Entre 5.01 y 10.00%	12.8	14.6	13.3	19.8	16.9
Mayor a 10.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

Sectores	Promedio		Mediana	
	A diciembre de 2024	A diciembre de 2025	A diciembre de 2024	A diciembre de 2025
Sistema Financiero	3.3	3.5	3.3	3.5
Otros Sectores	3.5	3.6	3.5	3.5
Promedio Total	3.4	3.5	3.5	3.5

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	I trimestre 2024	II trimestre 2024	I trimestre 2024	II trimestre 2024
Sistema Financiero	1.0	1.1	1.0	1.1
Otros Sectores	1.0	1.2	1.0	1.1
Promedio Total	1.0	1.1	1.0	1.1

Probabilidad de Ocurrencia de la Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	A diciembre de 2024	A diciembre de 2025
Menor a 2.00%	4.3	1.4
Entre 2.01 y 3.00%	17.8	13.7
Entre 3.01 y 4.00%	71.2	74.9
Entre 4.01 y 5.00%	6.7	10.0
Mayor a 5.00%	0.0	0.0
Total	100.0	100.0

Probabilidad de Ocurrencia de la Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	I trimestre de 2024	II trimestre de 2024
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	66.5	42.5
Entre 1.01 y 2.00%	33.3	53.9
Entre 2.01 y 3.00%	0.1	3.6
Mayor a 3.00%	0.0	0.0
Total	100.0	100.0

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	3.00	3.13	3.22	3.34	3.43	3.48	3.00	3.00	3.00	3.00	3.15	3.25
Otros Sectores	3.00	3.09	3.19	3.37	3.44	3.52	3.00	3.00	3.00	3.25	3.40	3.50
Promedio Total	3.00	3.11	3.21	3.35	3.43	3.50	3.00	3.00	3.00	3.15	3.25	3.45

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	0.57	0.31	0.46	0.41	0.39	0.54	0.47	0.18	0.40	0.52	0.43	0.46
Otros Sectores	0.61	0.37	0.62	0.56	0.24	0.37	0.58	0.31	0.57	0.54	0.25	0.36
Promedio Total	0.59	0.34	0.55	0.49	0.31	0.44	0.51	0.26	0.42	0.49	0.39	0.47