



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

ABRIL 2025



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 Banco Central de Honduras (BCH), sino exclusivamente a la opinión de los encuestados. En este informe se muestran los resultados de la encuesta de abril de 2025, que fue compilada del 7 al 22 de abril de 2025.

El BCH 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 © 2025

Resumen

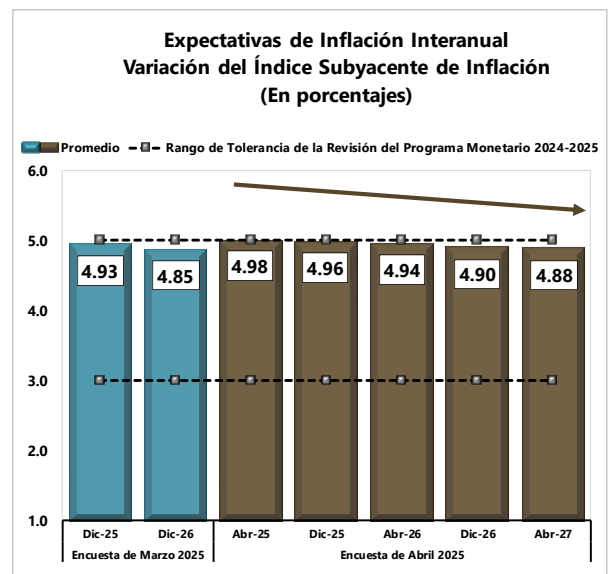
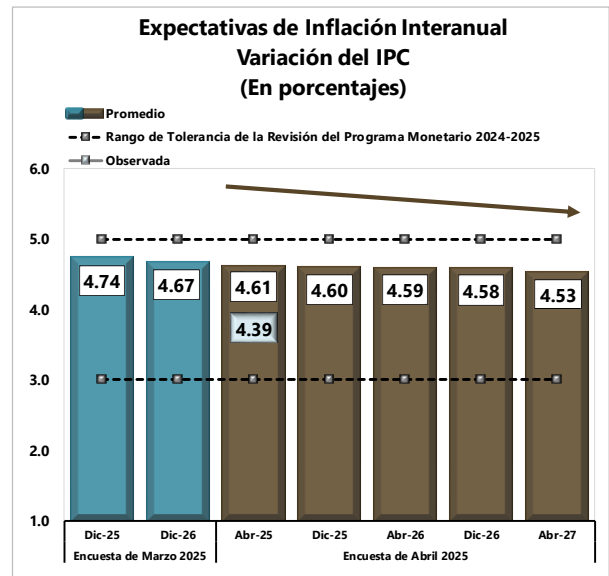
De acuerdo con los resultados de la EEAM de abril de 2025, los analistas consultados manifiestan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.6% en 2025, situándose dentro del rango de crecimiento previsto en el Programa Monetario 2025-2026; explicado principalmente por mayores proyectos de inversión pública y privada, una inflación interna baja y estable derivado de la aplicación de políticas macroeconómicas oportunas, y el cumplimiento de las metas establecidas con el Fondo Monetario Internacional (FMI). En relación con la inflación interanual, los analistas estiman que se situaría en torno al 4.60% al cierre del presente año; y proyectan una tendencia de desaceleración gradual para 2026 y 2027.

1. Inflación Interanual

Las expectativas de inflación en el corto y mediano plazo de los entrevistados en la EEAM se sitúan dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp); es así que, según el promedio de las respuestas obtenidas, la inflación interanual podría ser 4.60% a diciembre de 2025. Para un horizonte de 12 meses (abril de 2026) y para el cierre de ese año, estiman que se situaría en 4.59% y 4.58%, respectivamente; y en 24 meses (abril de 2027) se ubicaría en 4.53%.

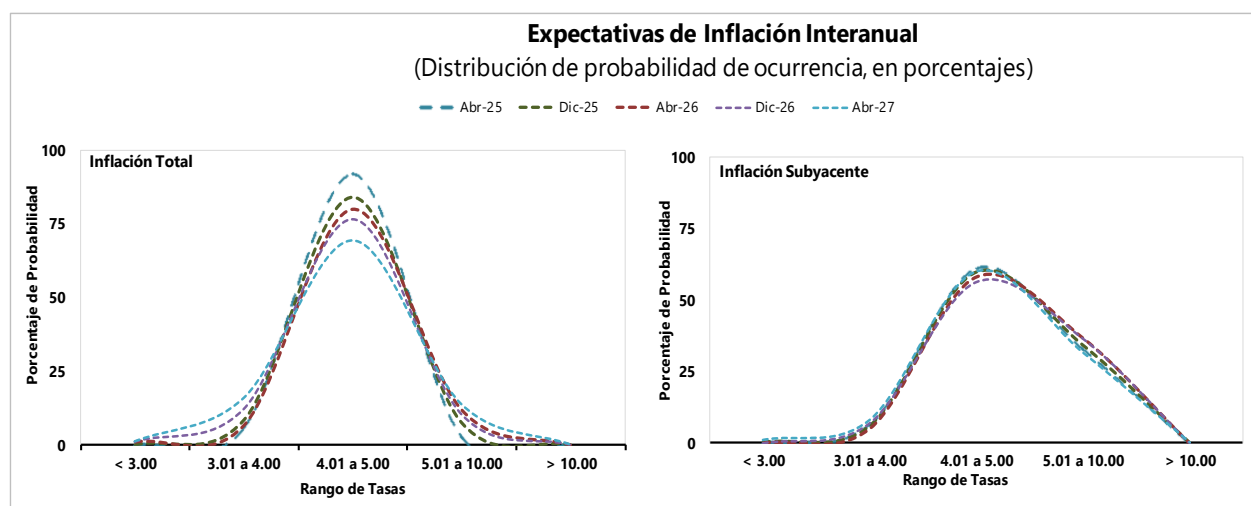
Los informantes consideran que la tendencia decreciente de la inflación para los horizontes analizados se explicaría por menores presiones inflacionarias externas y la aplicación oportuna de medidas de política monetaria. No obstante, consideran que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2025 estarían: el aumento de precios de los alimentos, de ciertas materias primas y de algunos bienes importados.

En relación con la inflación subyacente, los encuestados indican que ésta podría alcanzar 4.96% en diciembre de 2025 (4.93% en la encuesta del mes previo), 4.94% en 12 meses (abril de 2026). En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias, así para diciembre de 2026 estiman se situaría en 4.90% (4.85% en la encuesta del mes anterior); mientras que en 24 meses (abril de 2027) se situaría en 4.88%.



El consenso previsto por los analistas de la EEAM sobre la estabilidad de la inflación total y subyacente dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria, se sustenta en los siguientes resultados:

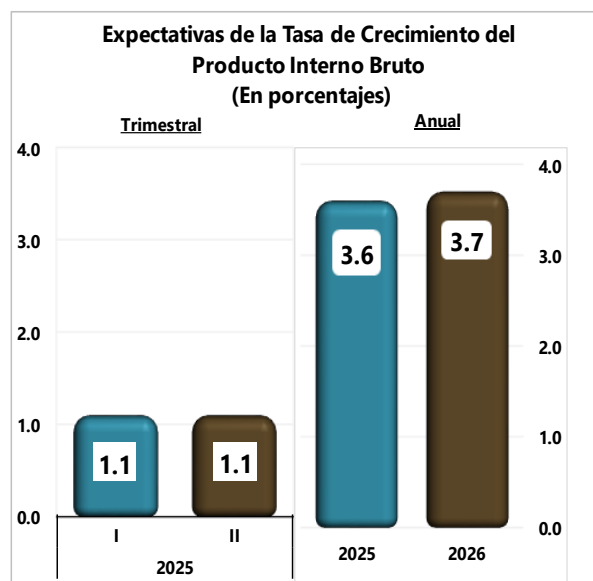
1. Según los entrevistados, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00% al cierre de 2025; para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2026 y 24 meses; son de 84.0%, 80.1%, 76.4% y 69.4%, en su orden.
2. En cuanto a la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 59.9%, los informantes prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2025, de igual manera que para los horizontes de 12 meses (abril de 2026), diciembre de 2026 y 24 meses (abril de 2027), con probabilidades de ocurrencia de 58.1%, 56.4% y 59.9%, respectivamente.



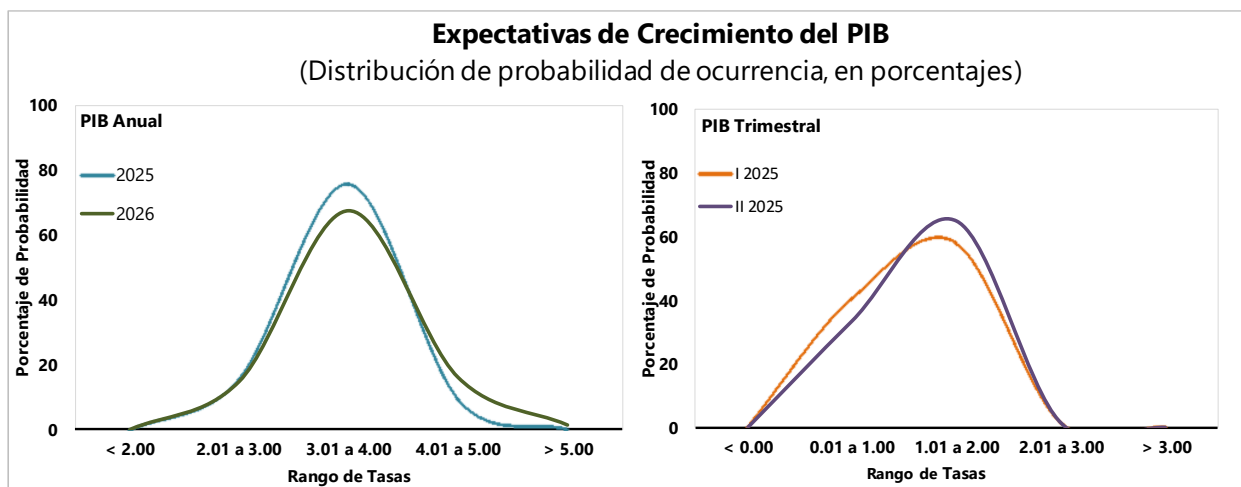
2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los consultados esperan un crecimiento para el primer y segundo trimestre de 2025 de 1.1%, para ambos períodos, explicado principalmente por la mayor demanda de bienes y servicios finales, la dinámica en la ejecución de proyectos de inversión pública y privada, y una inflación baja y estable.

Respecto a la variación anual del PIB, las previsiones de los analistas encuestados señalan –en promedio– un crecimiento de 3.6% para 2025 y de 3.7% para 2026, debido a la implementación oportuna de políticas macroeconómicas.



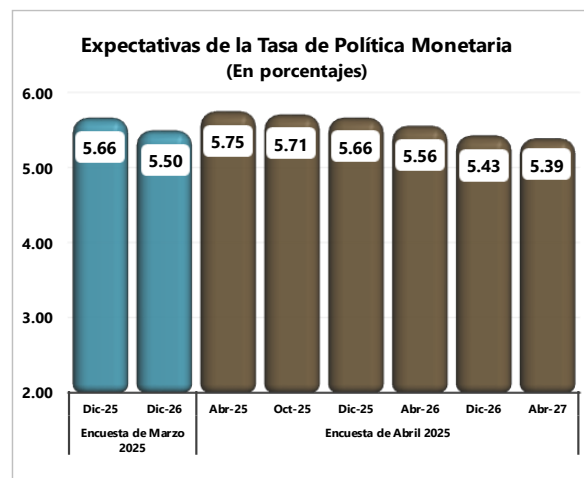
Los entrevistados indican que existe una probabilidad de ocurrencia de 57.9% que el PIB del primer trimestre de 2025 registre una tasa de crecimiento entre 1.01% y 2.00%; mientras que, para el segundo trimestre de 2025, estiman una probabilidad de 65.0% para el mismo intervalo. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2025 y 2026, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 75.4% para 2025 y de 67.6% para 2026.



3. Tasa de Política Monetaria

Según la opinión de los informantes, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 5.75%, 5.71% y 5.66% para abril, octubre y diciembre de 2025, respectivamente.

Además, estiman –en promedio– que el nivel de la TPM para 2026 sería 5.56% en abril y 5.43% en diciembre de ese año; en tanto que para abril de 2027 podría ser 5.39%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los consultados, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) podría alcanzar depreciaciones interanuales así, abril 4.27%, octubre 3.93%, en tanto que para diciembre de 2025 se ubicaría en 2.90% (2.40% en la encuesta realizada en marzo de 2025).

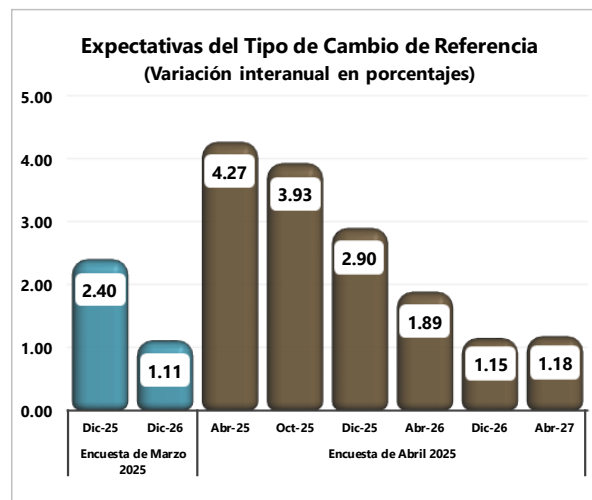
También, estiman que la depreciación interanual del TCR para abril de 2026 podría ser 1.89% y para diciembre de ese mismo año 1.15% (1.11% en la encuesta del mes previo).

5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

Según las respuestas de los analistas consultados en abril de 2025, el Índice de Confianza de la Actividad Económica presentó mejoría respecto al mes anterior, alcanzando 44.6 puntos (44.0 puntos en la encuesta del mes anterior), explicado en 47.5% por el resultado de la actividad económica actual y en 52.5% por la actividad económica futura.

Los encuestados mantienen sus expectativas positivas a futuro, sustentadas por el cumplimiento de las metas establecidas con el FMI, bajos precios de los combustibles y una inflación interna baja y estable; esperan que un mayor gasto público en infraestructura e inversión social y nuevos proyectos de inversión privada contribuyan a dinamizar la actividad económica nacional.

No obstante, destacan que condiciones climatológicas adversas e incertidumbre por las políticas migratorias y arancelarias impuestas por los EUA, podría dificultar la toma de decisiones en materia de inversión en Honduras y otros países de la región.



Resumen de las Expectativas de los Encuestados Abril de 2025

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.56	4.54	4.53	4.49	4.47	4.52	4.54	4.54	4.50	4.47
Otros Sectores	4.65	4.64	4.65	4.65	4.59	4.60	4.63	4.61	4.61	4.55
Promedio Total	4.61	4.60	4.59	4.58	4.53	4.55	4.61	4.56	4.58	4.49

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 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	1.1	1.1	1.1
Entre 3.01 y 4.00%	5.8	8.5	6.8	12.2	15.9
Entre 4.01 y 5.00%	91.6	84.0	80.1	76.4	69.4
Entre 5.01 y 10.00%	2.6	7.5	12.0	10.2	13.6
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 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.00	4.98	5.00	4.95	4.93	4.98	4.89	4.93	4.99	4.94
Otros Sectores	4.95	4.95	4.90	4.86	4.84	4.85	4.88	4.83	4.77	4.74
Promedio Total	4.98	4.96	4.94	4.90	4.88	4.90	4.89	4.86	4.82	4.77

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 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.9
Entre 3.01 y 4.00%	6.4	5.9	5.1	7.0	7.9
Entre 4.01 y 5.00%	61.0	59.9	58.1	56.4	59.9
Entre 5.01 y 10.00%	32.6	34.2	36.8	36.6	31.4
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

Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

Sectores	Promedio		Mediana	
	A diciembre de 2025	A diciembre de 2026	A diciembre de 2025	A diciembre de 2026
Sistema Financiero	3.5	3.7	3.5	3.6
Otros Sectores	3.6	3.7	3.5	3.6
Promedio Total	3.6	3.7	3.5	3.6

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	I trimestre 2025	II trimestre 2025	I trimestre 2025	II trimestre 2025
Sistema Financiero	1.1	1.2	1.0	1.1
Otros Sectores	1.0	1.1	1.0	1.1
Promedio Total	1.1	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 2025	A diciembre de 2026
Menor a 2.00%	0.0	0.0
Entre 2.01 y 3.00%	15.3	14.9
Entre 3.01 y 4.00%	75.4	67.6
Entre 4.01 y 5.00%	9.3	16.1
Mayor a 5.00%	0.0	1.4
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 2025	II trimestre de 2025
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	40.6	33.6
Entre 1.01 y 2.00%	57.9	65.0
Entre 2.01 y 3.00%	1.4	1.4
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 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.75	5.72	5.71	5.62	5.57	5.61	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Otros Sectores	5.75	5.70	5.62	5.50	5.30	5.20	5.75	5.75	5.75	5.63	5.38	5.25
Promedio Total	5.75	5.71	5.66	5.56	5.43	5.39	5.75	5.75	5.75	5.75	5.50	5.50

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.18	4.02	2.85	1.92	0.95	0.88	4.17	3.94	2.84	1.91	0.71	1.15
Otros Sectores	4.34	3.85	2.94	1.86	1.32	1.43	4.34	3.90	2.84	1.86	1.46	1.45
Promedio Total	4.27	3.93	2.90	1.89	1.15	1.18	4.25	3.94	2.84	1.83	1.46	1.53