



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

AGOSTO 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 agosto de 2025, que fue compilada del 11 al 19 de agosto 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

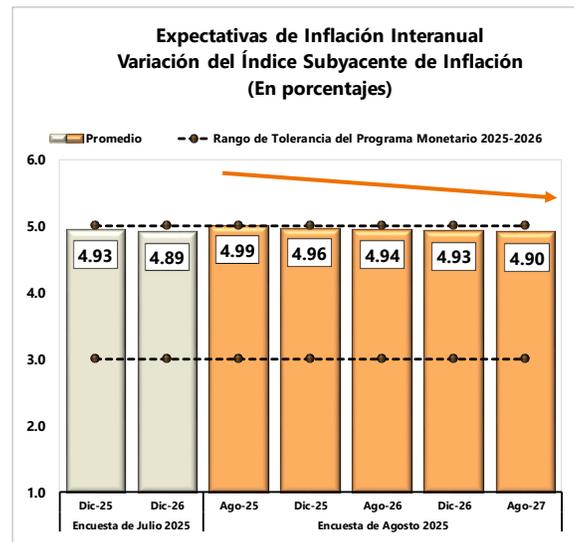
De conformidad con los resultados de la EEAM de agosto de 2025, los informantes consideran que la implementación de políticas macroeconómicas oportunas busca que los recursos producidos se asignen de manera más eficiente, garantizando un mayor crecimiento y bienestar para la población hondureña, manifiestan su confianza que la economía nacional podría crecer alrededor del 3.6% al cierre del año en curso, manteniéndose dentro del rango de estimación que refleja el Programa Monetario 2025-2026; este comportamiento estaría respaldado por la mayor demanda de bienes y servicios finales, incremento en proyectos de infraestructura e inversión social, y los efectos de una inflación baja y estable. En cuanto a la inflación interanual, los analistas estiman que se situaría en torno al 4.69% a finales de 2025; y proyectan una tendencia de desaceleración gradual para 2026 y 2027.

1. Inflación Interanual

De acuerdo con los resultados de la EEAM, las expectativas de inflación en el corto y mediano plazo de los entrevistados se sitúan dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por el BCH ($4.0\% \pm 1.0$ pp); es así como, según el promedio de las respuestas obtenidas, la inflación interanual podría ser 4.69% a diciembre de 2025. Para un horizonte de 12 meses (agosto de 2026) y para el cierre de ese año, estiman que se situaría en 4.66% y 4.65%, respectivamente; y en 24 meses (agosto de 2027) se ubicaría en 4.64%.

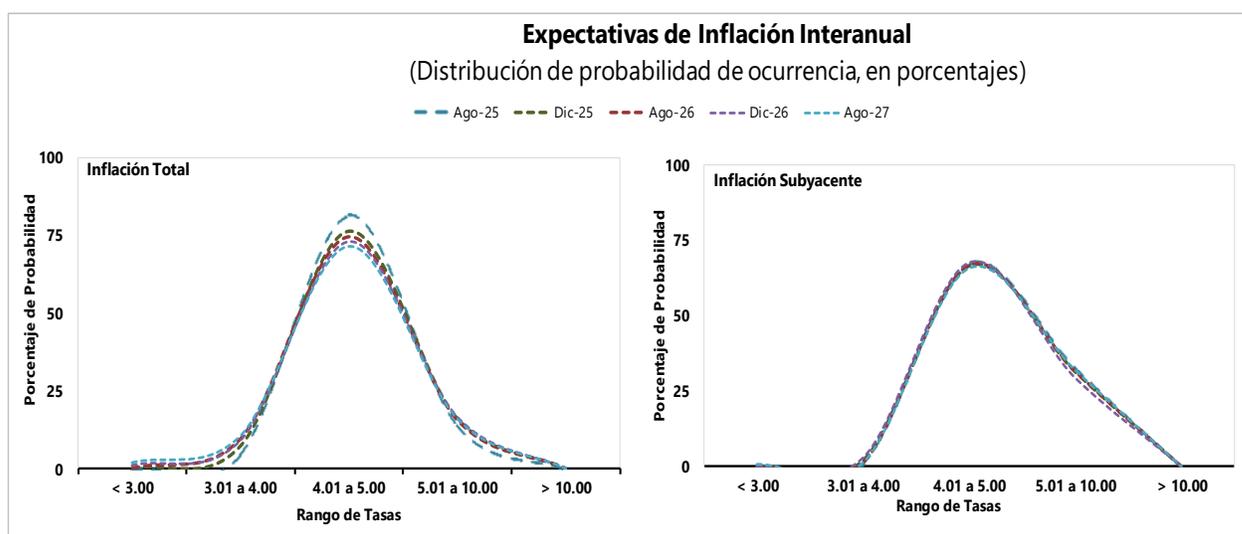
Según la opinión de los encuestados, la tendencia decreciente de la inflación para los horizontes analizados se explicaría por la aplicación oportuna de medidas de política monetaria y menores presiones inflacionarias externas. No obstante, consideran que entre los factores que tendrían mayor incidencia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

En relación con la inflación subyacente, los analistas señalan que ésta podría alcanzar 4.96% en diciembre de 2025 (4.93% en la encuesta del mes anterior), 4.94% en 12 meses (agosto de 2026). En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias para 2026, estimando que al cierre de ese año sería 4.93% (4.89% en la encuesta del mes previo); mientras que en 24 meses (agosto de 2027) podría registrar 4.90%.



La percepción generalizada de los consultados 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:

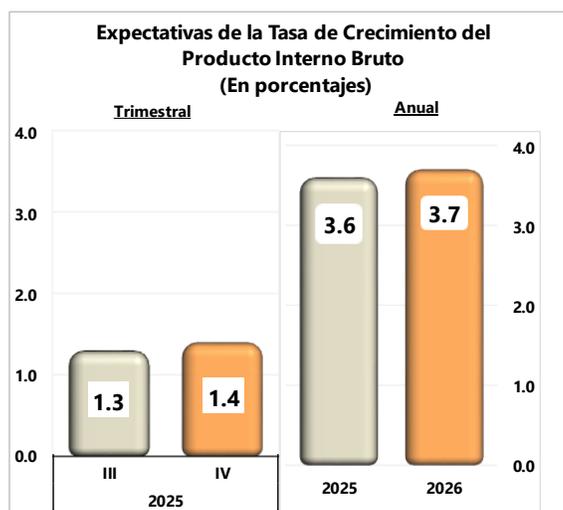
1. Según los entrevistados, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00% a finales de 2025, a 12 meses, a diciembre de 2026 y a 24 meses; son de 76.5%, 74.8%, 73.1% y 71.7%, respectivamente.
2. Respecto a la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 66.6%, los encuestados prevén que se ubicaría entre 4.01% y 5.00% al término de 2025, mientras que para los horizontes de 12 meses (agosto de 2026), diciembre de 2026 y 24 meses (agosto de 2027), las probabilidades de ocurrencia serían de 66.9%, 67.6% y 65.8%, en su orden.



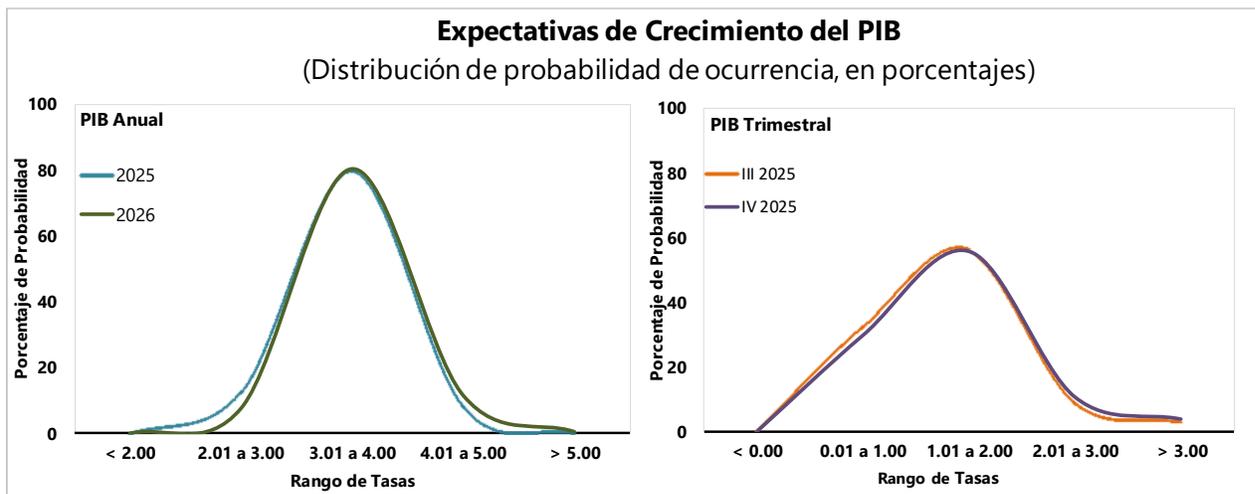
2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los informantes esperan un crecimiento de 1.3% y 1.4% para el tercer y cuarto trimestre de 2025, respectivamente; sustentado -en parte- en la dinámica observada en la demanda de bienes y servicios finales, mayor gasto público por inversión en infraestructura y programas sociales, así como una inflación baja y estable.

Respecto a la variación anual del PIB, las previsiones de los analistas consultados indican -en promedio- un crecimiento de 3.6% para 2025 y de 3.7% para 2026, impulsado por las políticas macroeconómicas adoptadas por la Autoridad Monetaria.



Los informantes indican que existe una probabilidad de ocurrencia de 56.1% que el PIB del tercer trimestre de 2025 registre una tasa de crecimiento entre 1.01% y 2.00%; en tanto, para el cuarto trimestre de 2025 estiman una probabilidad de 55.9% para el mismo intervalo. En cuanto al crecimiento económico anual para este y el próximo año, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 79.6% para 2025 y de 80.4% para 2026.



3. Tasa de Política Monetaria

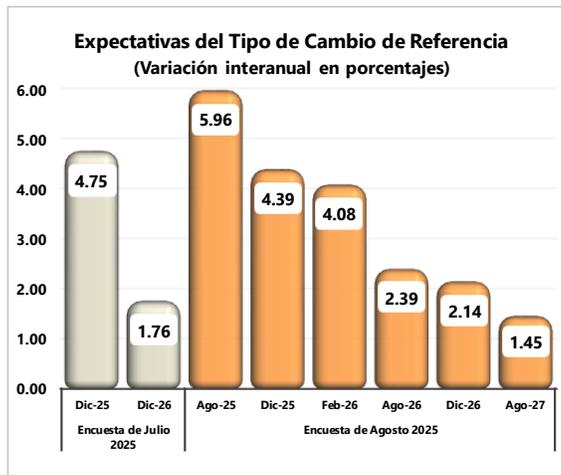
Según la opinión de los encuestados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 5.75% en agosto de 2025 y 5.66% para diciembre de 2025 (5.67% en la encuesta del mes anterior).

Además, estiman –en promedio– que el nivel de la TPM para 2026 podría ser 5.57% en febrero, 5.49% en agosto y 5.41% diciembre de ese año; en tanto que para agosto de 2027 sería 5.35%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

Conforme al promedio de las respuestas de los analistas entrevistados, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en agosto y diciembre de 2025 alcanzaría depreciaciones interanuales de 5.96% y 4.39%, respectivamente (en la encuesta realizada en julio recién pasado se estimaba una depreciación de 4.75% al cierre de 2025). En tanto, estiman que la depreciación interanual del TCR para 2026 sería 4.08% en febrero, 2.39% en agosto y para diciembre de ese mismo año podría ser 2.14% (1.76% en la encuesta del mes previo); mientras que para agosto de 2027 prevén que alcanzaría una tasa de 1.45%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

De conformidad con las respuestas de los informantes en agosto de 2025, el Índice de Confianza de la Actividad Económica presentó una mejoría consecutiva por noveno mes, alcanzando 47.2 puntos (47.1 puntos en la encuesta del mes inmediato anterior), explicado en 47.8% por el resultado de la actividad económica actual y en 52.2% por la actividad económica futura.

Los consultados indican que la implementación de políticas macroeconómicas oportunas busca que los recursos producidos se asignen de manera más eficiente, garantizando un mayor crecimiento y bienestar para la población; destacan que la economía nacional ha registrado un crecimiento importante en el año impulsado por sectores claves, acompañado de aumento del empleo formal y mejora en el precio de algunos de los principales productos de exportación; asimismo, esperan que la inversión en proyectos de construcción, los flujos de remesas familiares recibidas y la dinámica de las exportaciones de bienes y servicios finales contribuyan al mejor desempeño de la economía hondureña.

No obstante, destacan que la incertidumbre por las políticas migratorias y arancelarias, los conflictos bélicos vigentes y los efectos adversos del cambio climático podrían afectar el desempeño previsto de la economía hondureña. A su vez, mencionan que las expectativas en torno al desarrollo de las elecciones generales en el país generan un clima de prudencia entre los inversionistas.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Agosto 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	4.57	4.55	4.60	4.53	4.52	4.50	4.55	4.60	4.60	4.59
Otros Sectores	4.82	4.80	4.70	4.74	4.73	4.70	4.75	4.70	4.75	4.55
Promedio Total	4.71	4.69	4.66	4.65	4.64	4.55	4.70	4.60	4.66	4.58

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	0.0	1.1	1.9
Entre 3.01 y 4.00%	4.7	7.3	9.6	9.1	10.5
Entre 4.01 y 5.00%	81.4	76.5	74.8	73.1	71.7
Entre 5.01 y 10.00%	13.9	16.2	15.6	16.6	16.0
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	4.94	4.93	4.92	4.92	5.00	4.96	4.95	4.94	4.93
Otros Sectores	4.98	4.97	4.94	4.93	4.88	5.10	5.00	5.00	4.95	5.00
Promedio Total	4.99	4.96	4.94	4.93	4.90	5.00	4.98	4.95	4.94	4.94

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%	0.7	2.0	1.4	3.0	1.4
Entre 4.01 y 5.00%	66.9	66.6	66.9	67.6	65.8
Entre 5.01 y 10.00%	32.4	31.4	31.6	29.4	31.9
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 2025	A diciembre de 2026	A diciembre de 2025	A diciembre de 2026
Sistema Financiero	3.5	3.6	3.6	3.7
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	
	III trimestre 2025	IV trimestre 2025	III trimestre 2025	IV trimestre 2025
Sistema Financiero	1.3	1.4	1.2	1.2
Otros Sectores	1.3	1.4	1.0	1.1
Promedio Total	1.3	1.4	1.1	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%	12.5	7.6
Entre 3.01 y 4.00%	79.6	80.4
Entre 4.01 y 5.00%	7.9	11.5
Mayor a 5.00%	0.1	0.5
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	III trimestre de 2025	IV trimestre de 2025
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	32.2	29.9
Entre 1.01 y 2.00%	56.1	55.9
Entre 2.01 y 3.00%	8.9	10.6
Mayor a 3.00%	2.9	3.7
Total	100.0	100.0

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.75	5.60	5.53	5.49	5.43	5.43	5.75	5.75	5.75	5.72	5.70	5.75
Otros Sectores	5.75	5.71	5.60	5.49	5.38	5.30	5.75	5.75	5.75	5.50	5.50	5.25
Promedio Total	5.75	5.66	5.57	5.49	5.41	5.35	5.75	5.75	5.75	5.61	5.50	5.60

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.98	4.50	4.27	2.22	1.76	1.03	6.01	4.64	4.54	2.48	1.66	1.12
Otros Sectores	5.95	4.30	3.92	2.53	2.44	1.79	6.05	4.06	3.91	2.07	2.23	1.13
Promedio Total	5.96	4.39	4.08	2.39	2.14	1.45	6.02	4.41	4.11	2.38	1.89	1.21