

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 enero de 2023, que fue compilada del 16 al 24 de enero de 2023.

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 © 2023

Resumen

De acuerdo con los resultados de la EEAM de enero de 2023, los analistas expresan su confianza que la economía hondureña crecerá durante 2023 en torno a 3.4%, dada la resiliencia al contexto internacional adverso y la continua implementación de políticas macroeconómicas eficaces que son importantes para que las inversiones permanezcan en el país. Por su parte, los entrevistados esperan que la inflación total se ubique alrededor de 8.19% al cierre de 2023, previendo una desaceleración gradual para 2024 y 2025, debido a la reducción en los precios de combustibles y materias primas a nivel internacional.

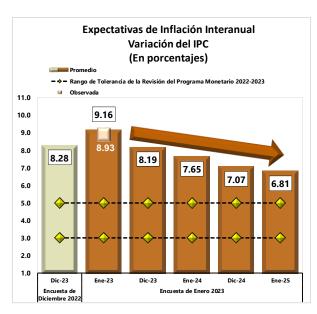
1. Inflación Interanual

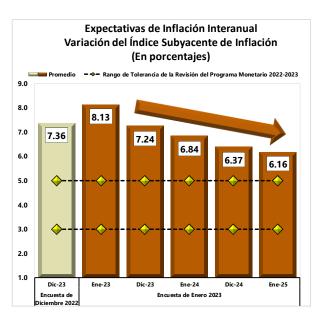
De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 8.19% a diciembre de 2023 (8.28% en la encuesta del mes previo). Las perspectivas de menores precios del petróleo y algunas materias primas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación para un lapso de 12 meses (enero de 2024), estimando que se situaría en 7.65%; y para el cierre de ese año continuaría una tendencia decreciente, esperando que se alcance 7.07%; y en 24 meses (enero de 2025) se ubicaría en 6.81%.

De acuerdo con la opinión de los informantes, entre los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación de 2023 están: el aumento de precios en los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica, en ciertos alimentos y materias primas.

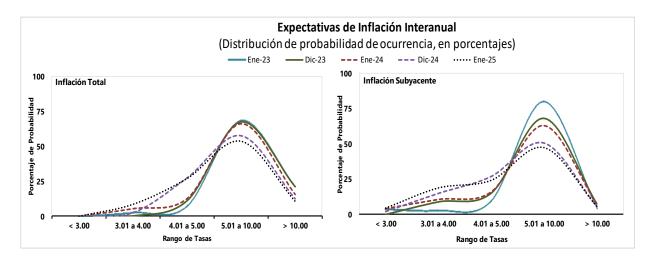
Por su parte, para la inflación subyacente, según los encuestados, esperan podría situarse en 7.24% en diciembre de 2023 (7.36% en la encuesta del mes anterior). En línea con lo esperado para la inflación total, también prevén una desaceleración de las presiones inflacionarias, con lo que para un lapso de 12 meses (enero de 2024) consideran que la inflación subyacente se situaría en 6.84%; y estiman que en diciembre de 2024 se ubicaría en 6.37%; y en 24 meses (enero de 2025) sería 6.16%.

Así, según los entrevistados, la probabilidad de ocurrencia que para el cierre de 2023 la inflación total se ubique entre 5.01% y 10.00% es de 67.7%. En tanto que, para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2024 y 24 meses, los encuestados esperan que la inflación se situé en el mismo rango, con probabilidades de ocurrencia de 66.2%, 57.7% y 53.6%, respectivamente.





En relación con la inflación subyacente, el 68.2% de los analistas estiman que estaría entre 5.01% y 10.00% para finales de 2023, al igual que para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2024 y 24 meses, con probabilidades de ocurrencia de 63.1% 50.7% y 47.4%, en su orden.

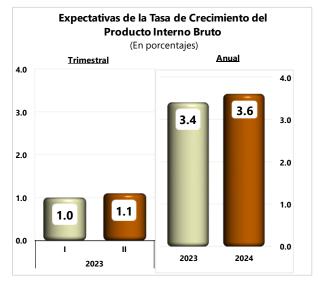


2. Actividad Económica

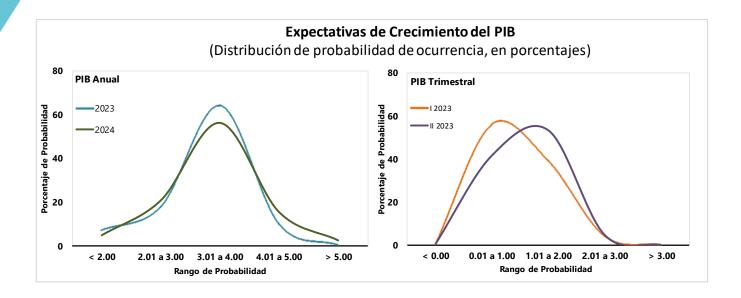
Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los encuestados esperan una variación del PIB para el primer trimestre de 2023 de 1.0% (1.2% en la encuesta realizada en diciembre recién pasado) y para el segundo trimestre del año en curso estiman podría ser 1.1%.

En relación con el PIB anual, las previsiones de los consultados indican -en promedio- un crecimiento de 3.4% para 2023 (3.6% en la encuesta del mes previo) y de 3.6% para 2024; similar al crecimiento potencial de la economía.

De acuerdo con la opinión de los entrevistados, existe una probabilidad de ocurrencia de 56.1% que el PIB del I trimestre de 2023 crezcan hasta un 1.00% y de 53.3% que



el PIB del II trimestre del año en curso aumente entre 1.01% y 2.00%, evidenciando así cero probabilidades de ocurrencia que la economía hondureña presente recesión al primer semestre de 2023. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2023 y 2024, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 64.1% para 2023 y de 56.3% para 2024.



3. Tasa de Política Monetaria

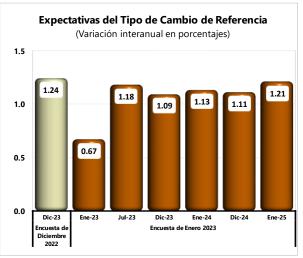
De acuerdo con los consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.00% en enero, 3.22% en julio y 3.44% para diciembre de 2023 (3.53% en la encuesta del mes anterior).

Adicionalmente, estiman -en promedio- que el nivel de la TPM sería 3.57% en enero y 3.77% en diciembre de 2024; en tanto que para enero de 2025 podría ser 3.82%.

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 en torno a un 1.00%; así, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en julio diciembre de 2023 enero, depreciaciones interanuales de 0.67%, 1.18% y 1.09%, en su orden (en la encuesta realizada en diciembre recién pasado se estimaba una depreciación de 1.24% para el cierre de 2023). También, consideran que la depreciación interanual del TCR para enero y diciembre de 2024 podría ser 1.13% y 1.11%, respectivamente; mientras que para enero de 2025 estiman que alcanzaría una tasa de 1.21%.





5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En enero de 2023, los entrevistados siguen manteniendo sus expectativas positivas a futuro, a pesar de los riesgos que representan las condiciones macroeconómicas externas menos favorables para nuestro país. En ese sentido, el Índice de Confianza de la Actividad Económica alcanza los 48.1 puntos, superior al registrado en diciembre de 2022 (45.2 puntos), explicado en 46.0% por el resultado de la actividad económica actual y en 54.0% por la actividad futura.

Los consultados destacan los siguientes puntos favorables:

- 1. La economía nacional está siendo resiliente a las adversidades macroeconómicas internacionales.
- 2. Una ejecución presupuestaria adecuada en el presente período fiscal, mejoras en la seguridad jurídica y ciudadana, y la continua implementación de políticas macroeconómicas eficaces son importantes para que las inversiones permanezcan en el país.
- 3. Adicionalmente, destacan que se ha reducido la incertidumbre, ante un contexto internacional adverso, lo que puede resultar favorable para atraer nuevas inversiones.

No obstante, los analistas señalan los siguientes riesgos:

- 1. Contracción de la capacidad adquisitiva de los consumidores y su impacto en la demanda agregada de nuestro país.
- 2. Desaceleración de la actividad económica y altas tasas de inflación esperadas en 2023 en algunos de los principales socios comerciales, que podría generar incertidumbre.
- 3. Destacan que la economía nacional podría continuar siendo afectada por condiciones climatológicas adversas y los efectos del conflicto militar entre Rusia y Ucrania.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Enero de 2023

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

			Promedio		Mediana					
Sectores	Mes en curso	A diciembre	Dentro de 12	A diciembre	Dentro de 24	Mos on surso	A diciembre	Dentro de 12	A diciembre	Dentro de 24
	ivies en curso	de 2023	meses	de 2024	meses	Mes en curso	de 2023	meses	de 2024	meses
Sistema Financiero	9.45	8.66	8.26	7.87	7.57	9.80	9.00	8.20	8.00	7.11
Otros Sectores	8.90	7.77	7.14	6.40	6.17	9.53	7.65	6.88	5.55	5.33
Promedio Total	9.16	8.19	7.65	7.07	6.81	9.80	8.00	8.00	7.00	6.36

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 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1
Entre 3.01 y 4.00%	2.6	0.1	5.4	2.4	8.6
Entre 4.01 y 5.00%	7.0	11.1	12.6	27.4	27.0
Entre 5.01 y 10.00%	68.5	67.7	66.2	57.7	53.6
Mayor a 10.00%	21.7	21.1	15.6	12.4	10.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Variación Índice Subyacente de Inflación

(En porcentajes)

				(211	porcerrajes)							
	Promedio						Mediana					
Sectores	Mes en curso	A diciembre	Dentro de 12	A diciembre	Dentro de 24	Mes en curso	A diciembre	Dentro de 12		Dentro de 24		
		de 2023	meses	de 2024	meses		de 2023	meses	de 2024	meses		
Sistema Financiero	8.34	7.64	7.32	7.02	6.79	8.96	8.00	7.39	6.85	6.78		
Otros Sectores	7.96	6.91	6.46	5.85	5.64	8.95	6.75	6.10	5.00	4.65		
Promedio Total	8.13	7.24	6.84	6.37	6.16	8.96	7.47	7.00	6.15	5.50		

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 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	3.5	0.0	3.8	2.0	4.3
Entre 3.01 y 4.00%	2.7	8.9	10.4	14.9	18.6
Entre 4.01 y 5.00%	9.3	15.1	15.7	26.9	24.1
Entre 5.01 y 10.00%	80.2	68.2	63.1	50.7	47.4
Mayor a 10.00%	4.3	7.8	7.0	5.7	5.7
Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

	Pron	nedio	Mediana		
Sectores	A diciembre	A diciembre	A diciembre	A diciembre	
	de 2023	de 2024	de 2023	de 2024	
Sistema Financiero	3.4	3.7	3.4	3.7	
Otros Sectores	3.5	3.6	3.5	3.5	
Promedio Total	3.4	3.6	3.5	3.7	

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

	Pron	nedio	Mediana			
Sectores	I trimestre	II trimestre	I trimestre	II trimestre		
	2023	2023	2023	2023		
Sistema Financiero	1.0	1.1	1.0	1.1		
Otros Sectores	1.1	1.2	1.1	1.2		
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	A diciembre de	A diciembre de
estimación	2023	2024
Menor a 2.00%	7.4	4.9
Entre 2.01 y 3.00%	18.1	20.8
Entre 3.01 y 4.00%	64.1	56.3
Entre 4.01 y 5.00%	9.8	15.5
Mayor a 5.00%	0.6	2.5
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	I trimestre de	II trimestre de
estimación	2023	2023
Menor a 0.00%	0.5	0.5
Entre 0.01 y 1.00%	56.1	41.6
Entre 1.01 y 2.00%	39.2	53.3
Entre 2.01 y 3.00%	4.2	4.6
Mayor a 3.00%	0.0	0.0
Total	100.0	100.0

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

		Promedio							Mediana					
Sectores	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses		
Sistema Financiero	3.00	3.20	3.48	3.66	3.90	3.96	3.00	3.00	3.50	3.50	3.78	3.98		
Otros Sectores	3.00	3.23	3.40	3.50	3.67	3.69	3.00	3.05	3.35	3.50	3.50	3.50		
Promedio Total	3.00	3.22	3.44	3.57	3.77	3.82	3.00	3.00	3.50	3.50	3.75	3.75		

Variaciones del Tipo de Cambio Nominal

(En porcentajes)

Promedio							Mediana						
Sectores	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses	
Sistema Financiero	0.68	1.15	1.13	1.10	1.15	1.29	0.57	1.09	1.06	1.16	1.19	1.22	
Otros Sectores	0.67	1.20	1.05	1.16	1.07	1.14	0.58	1.19	1.00	1.14	1.03	0.60	
Promedio Total	0.67	1.18	1.09	1.13	1.11	1.21	0.58	1.14	1.03	1.14	1.05	1.10	