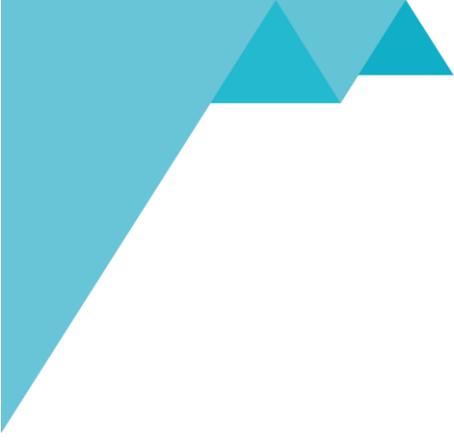




ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

ENERO 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 enero de 2024, que fue compilada del 15 al 23 de enero 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

Según los resultados de la EEAM de enero de 2024, los entrevistados manifiestan su confianza que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.4% en 2024, este resultado se explica por la mayor confianza generada entre los agentes económicos por la aplicación de políticas macroeconómicas oportunas y el reciente acuerdo firmado con el Fondo Monetario Internacional. En relación con la inflación interanual, los analistas continúan con expectativas similares para todos los períodos consultados, y prevén que la inflación total se situó en torno al 5.10% al cierre del presente año, proyectando una desaceleración gradual para 2025 y 2026.

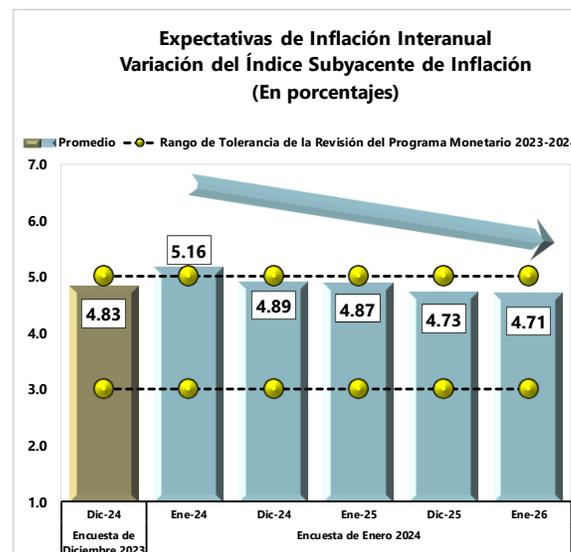
1. Inflación Interanual

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 5.10% a diciembre de 2024 (4.99% en la encuesta del mes precedente). Las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación para un horizonte de 12 meses (enero de 2025), estimando que se situaría en 5.08%; y para el cierre de 2025 continuaría una tendencia decreciente, esperando que alcance 4.94%; y en 24 meses (enero de 2026) se ubicaría en 4.89%.

Según la opinión de los informantes, entre los factores que esperan tengan mayor incidencia en la inflación de 2024, están: el alza en las tarifas de la energía eléctrica y los precios de los alimentos y en ciertos bienes importados.

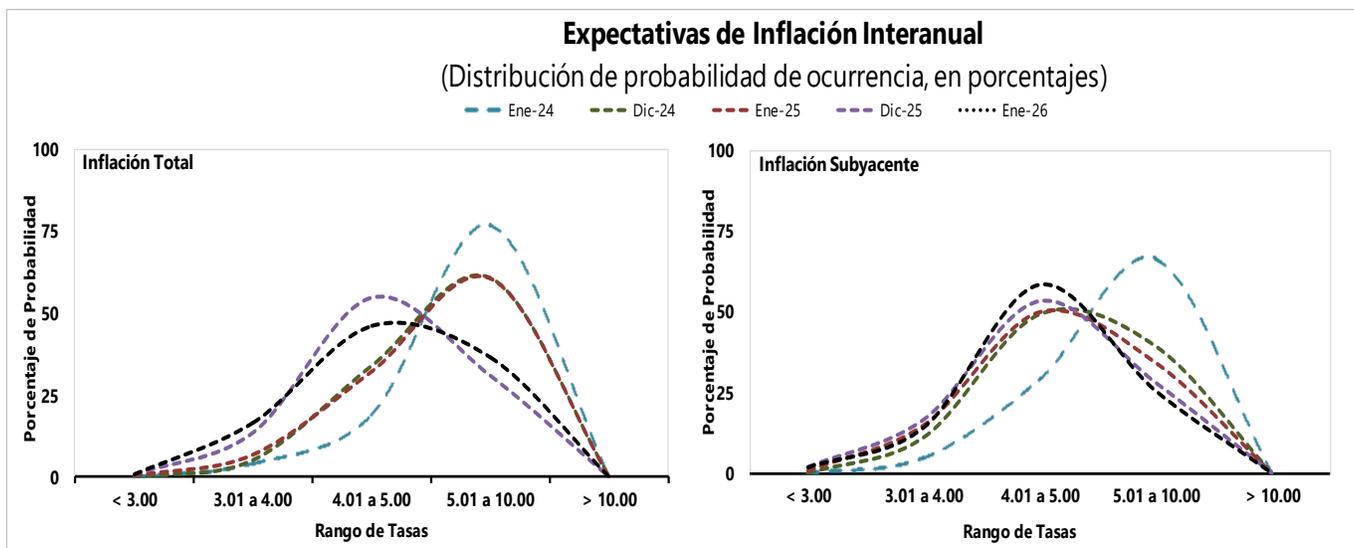
Por su parte, para la inflación subyacente, de acuerdo con los analistas consultados, podría situarse en 4.89% a diciembre de 2024. De forma congruente con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación gradual de las presiones inflacionarias, así para un lapso de 12 meses (enero de 2025) prevén que la inflación subyacente sería 4.87%; y que en diciembre de 2025 se situaría en 4.73%; mientras que en 24 meses (enero de 2026) se situaría en 4.71%.

Según la opinión de los consultados, la probabilidad de ocurrencia que para el cierre de 2024 y a 12 meses (enero de 2025) la inflación total se ubique entre 5.01% y 10.00% es de 60.8% y 60.5%, respectivamente; mientras que, para los horizontes de diciembre de 2025 y a 24 meses (enero



de 2026), estiman que la inflación se sitúe en el rango 4.01% y 5.00%, con probabilidades de ocurrencia de 54.7% y 46.1%, en su orden.

En relación con la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 49.4% los consultados prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024, de la misma manera que para los horizontes de 12 meses (enero de 2025), diciembre de 2025 y de 24 meses (enero de 2026), con probabilidades de ocurrencia de 50.1%, 53.4% y 58.6%, respectivamente.

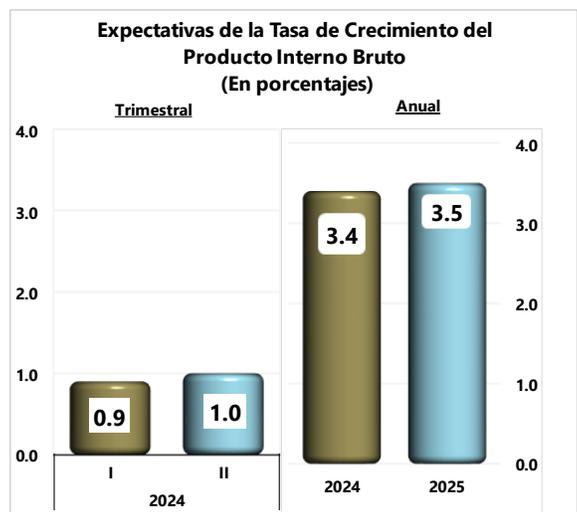


2. Actividad Económica

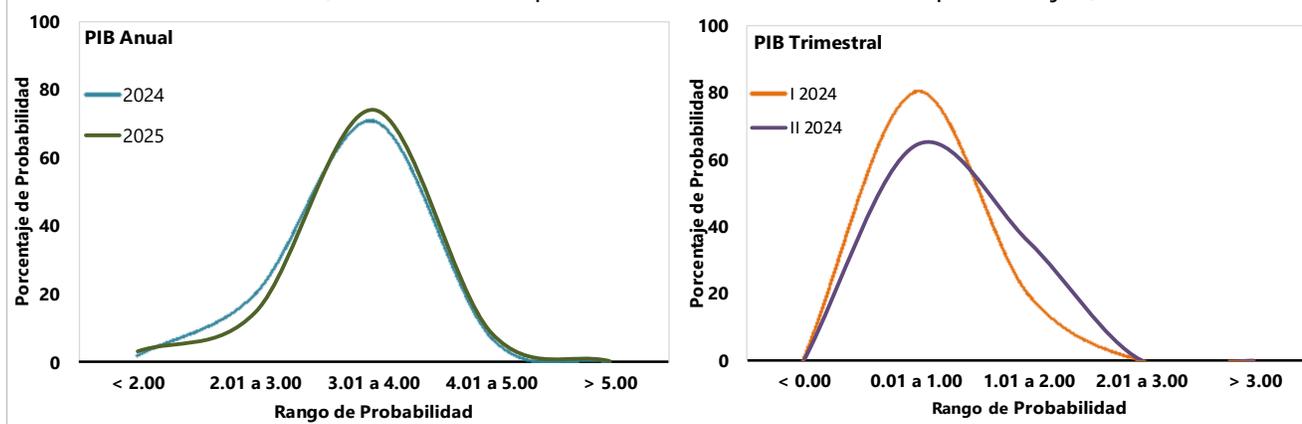
Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los encuestados esperan una variación del PIB para el primer trimestre de 2024 de 0.9% (igual tasa reportada en la encuesta realizada en diciembre recién pasado) y para el segundo trimestre del año en curso estiman podría ser 1.0%.

En relación con el PIB anual, las previsiones de los consultados indican -en promedio- un crecimiento de 3.4% para 2024 (3.6% en la encuesta del mes previo) y de 3.5% para 2025; similar al crecimiento potencial de la economía.

Los encuestados señalan que existe una probabilidad de ocurrencia de 80.1% que el PIB del I trimestre de 2024 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 0.01% a 1.00%, de igual manera, para el II Trimestre de 2024 con una probabilidad de 64.4%. 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 70.6% para 2024 y de 73.9% para 2025.



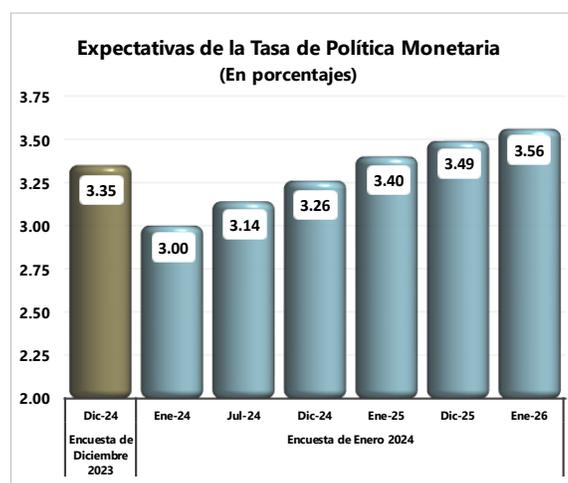
Expectativas de Crecimiento del PIB (Distribución de probabilidad de ocurrencia, en porcentajes)



3. Tasa de Política Monetaria

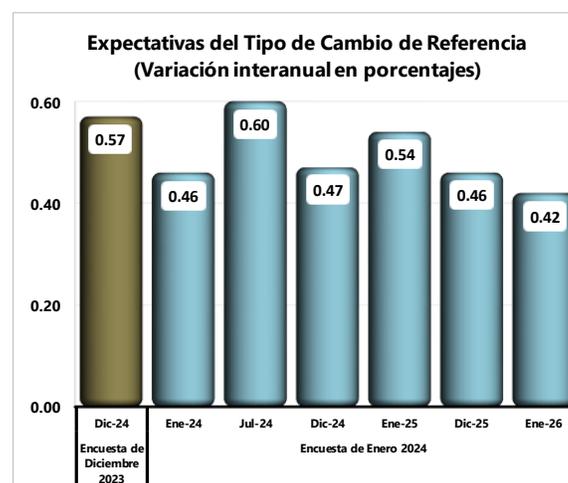
De acuerdo con los consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.00% en enero, 3.14% en julio y 3.26% para diciembre de 2024 (3.35% en la encuesta del mes anterior).

Adicionalmente, estiman -en promedio- que el nivel de la TPM sería 3.40% en enero y 3.49% en diciembre de 2025; en tanto que para enero de 2026 podría ser 3.56%.



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 enero, julio y diciembre de 2024 alcanzaría depreciaciones interanuales de 0.46%, 0.60% y 0.47%, en su orden (en la encuesta realizada en diciembre recién pasado se estimaba una depreciación de 0.57% para el cierre de 2024). También, consideran que la depreciación interanual del TCR para enero y diciembre de 2025 podría ser 0.54% y 0.46%, respectivamente; mientras que para enero de 2026 estiman que alcanzaría una tasa de 0.42%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

Según los analistas consultados en enero de 2024, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 44.3 puntos, explicado en 43.1% por el resultado de la actividad económica actual y en 56.9% por la actividad económica futura. Los encuestados continúan manteniendo sus expectativas positivas a futuro, a pesar que perciben incertidumbre en el contexto internacional.

Los entrevistados consideran que existe un mayor impulso en la actividad económica, debido al mejor acceso al financiamiento y la ejecución de proyectos de inversión, por la implementación de las políticas macroeconómicas oportunas por parte del Gobierno, destacan la mayor confianza de los agentes económicos por la firma del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional y que las presiones inflacionarias en la mayoría de los países, incluyendo a Honduras, se han contenido, por lo que esperan para 2024 una reducción de las tasas de interés internacionales. No obstante, indican que la incertidumbre sobre el rumbo de los conflictos bélicos actuales y el impacto de las condiciones climatológicas adversas podrían afectar la dinámica en la producción de bienes y servicios de nuestra economía.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Enero 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	5.27	5.11	5.08	4.96	4.97	5.20	5.04	5.02	4.98	4.88
Otros Sectores	5.13	5.09	5.08	4.92	4.82	5.17	5.09	5.05	4.92	4.82
Promedio Total	5.20	5.10	5.08	4.94	4.89	5.19	5.04	5.02	4.96	4.88

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	0.4	0.9	0.9
Entre 3.01 y 4.00%	4.1	5.1	6.9	13.6	16.7
Entre 4.01 y 5.00%	19.2	34.0	32.2	54.7	46.1
Entre 5.01 y 10.00%	76.8	60.8	60.5	30.9	36.3
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	5.13	4.90	4.97	4.85	4.83	5.18	4.89	4.97	4.85	4.83
Otros Sectores	5.18	4.87	4.78	4.62	4.61	5.17	4.95	4.78	4.62	4.56
Promedio Total	5.16	4.89	4.87	4.73	4.71	5.18	4.89	4.97	4.85	4.83

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	0.7	1.9	1.7
Entre 3.01 y 4.00%	4.7	11.1	14.9	16.7	14.2
Entre 4.01 y 5.00%	29.0	49.4	50.1	53.4	58.6
Entre 5.01 y 10.00%	66.3	39.4	34.3	28.0	25.5
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	3.6	3.3	3.5
Otros Sectores	3.4	3.5	3.4	3.5
Promedio Total	3.4	3.5	3.3	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	0.9	0.9	0.9	0.9
Otros Sectores	0.8	1.0	0.9	1.0
Promedio Total	0.9	1.0	0.9	1.0

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%	2.1	3.0
Entre 2.01 y 3.00%	20.1	14.6
Entre 3.01 y 4.00%	70.6	73.9
Entre 4.01 y 5.00%	6.9	8.4
Mayor a 5.00%	0.1	0.1
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%	80.1	64.4
Entre 1.01 y 2.00%	19.8	35.5
Entre 2.01 y 3.00%	0.1	0.1
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	3.14	3.23	3.38	3.47	3.58	3.00	3.00	3.00	3.00	3.23	3.25
Otros Sectores	3.00	3.13	3.28	3.41	3.51	3.54	3.00	3.00	3.17	3.25	3.50	3.50
Promedio Total	3.00	3.14	3.26	3.40	3.49	3.56	3.00	3.00	3.00	3.25	3.44	3.40

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	0.40	0.50	0.31	0.40	0.30	0.18	0.33	0.50	0.20	0.38	0.40	0.27
Otros Sectores	0.51	0.71	0.63	0.67	0.61	0.65	0.52	0.70	0.60	0.67	0.71	0.60
Promedio Total	0.46	0.60	0.47	0.54	0.46	0.42	0.37	0.50	0.51	0.61	0.35	0.32