



# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

FEBRERO 2021

### **NOTA ACLARATORIA**

Este informe contiene los resultados de la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos”, correspondiente a febrero de 2021, que fue compilada del 8 al 12 de febrero de 2021.

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 © 2021

## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS

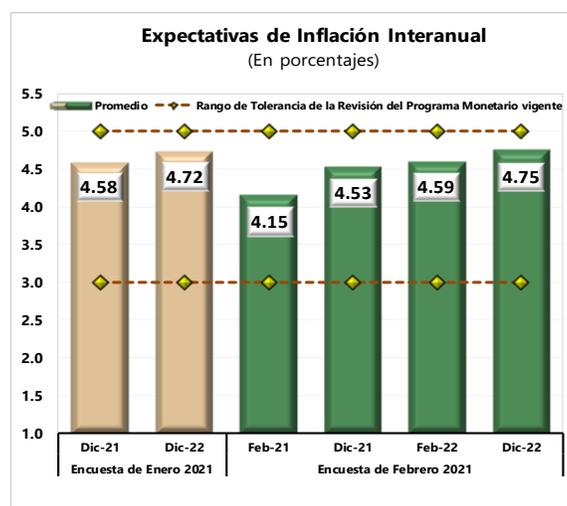
El Banco Central de Honduras aplicó la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos”, correspondiente a febrero de 2021, dirigida a un grupo de profesionales calificados en la materia, a quienes se les consultó sobre sus perspectivas de corto y mediano plazo respecto a variables relacionadas con el desenvolvimiento de la economía del país.

El informe contiene el resumen de la opinión de los encuestados y los resultados presentados corresponden, salvo indicación contraria, al promedio simple de las respuestas obtenidas. En los cuadros anexos se reportan los promedios y la mediana para cada variable consultada.

### 1. Inflación Interanual

De acuerdo al promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual se ubicaría en 4.15% en febrero de 2021 y en 4.53% para el cierre de ese año (4.58% en la encuesta del mes precedente). En un panorama de 12 meses (febrero de 2022) prevén que la inflación se sitúe en 4.59% y para diciembre de 2022 sería 4.75% (4.72% en la encuesta del mes anterior). Cabe destacar que las expectativas de inflación de los encuestados permanecen ubicadas dentro del rango de tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario vigente (4.0%  $\pm$  1.0 punto porcentual).

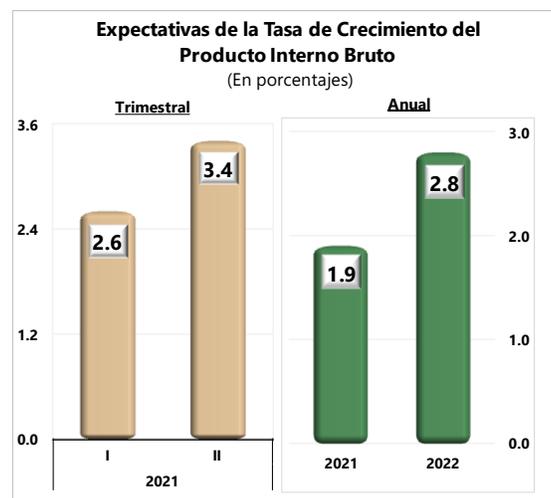
Los informantes indicaron que los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación durante 2021 serían: aumento de precios en los combustibles y en la energía eléctrica, así como en los de algunos alimentos.



### 2. Actividad Económica

Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los entrevistados estiman una variación trimestral de 2.6% para el primer trimestre de 2021 y de 3.4% para el segundo trimestre del año en curso; expectativas superiores a las reportadas en la encuesta realizada en enero recién pasado (1.9% y 2.9%, respectivamente).

En relación con la variación anual del PIB, las previsiones de los encuestados señalan -en promedio- que ésta podría situarse en 1.9% para 2021 y 2.8% para 2022 (2.9% y 3.4%, en su orden, en la encuesta del mes previo); lo anterior, debido al impacto que el Covid-19 y los fenómenos naturales podrían tener en la evolución de la economía hondureña.



### 3. Tasa de Política Monetaria

De acuerdo con los analistas consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) podría ser 3.03% en febrero de 2021, 3.13% para agosto y 3.15% en diciembre de 2021 (3.17% en la encuesta del mes anterior). La mediana para los períodos analizados es de 3.00%.

Asimismo, prevén que el nivel de la TPM para febrero 2022 podría ser de 3.33% y para diciembre de ese año sería de 3.55%.

### 4. Tipo de Cambio de Referencia

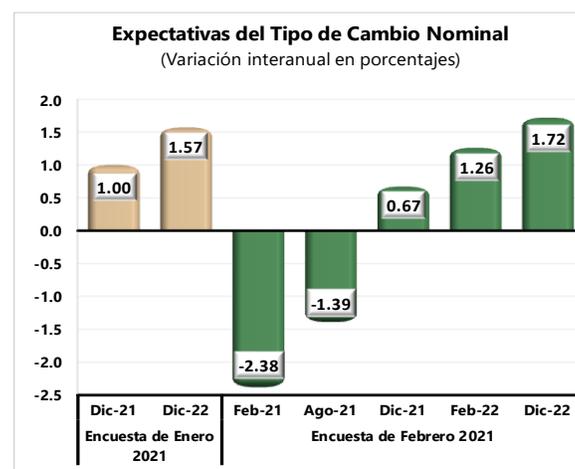
Los encuestados estiman que la variación interanual del Tipo de Cambio de Referencia (TCR) para febrero y agosto de 2021 refleje una apreciación de -2.38% y -1.39%, respectivamente. Sin embargo, prevén una depreciación interanual del TCR de 0.67% para diciembre de 2021 (1.00% en la encuesta del mes previo).

Además, también prevén una depreciación interanual del TCR para febrero de 2022 de 1.26% y que a diciembre de ese año sea de 1.72%.

### 5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En febrero de 2021, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue de 44.7 puntos, superior al registrado en enero de 2021 (42.3 puntos). El resultado de este indicador se explica en 31.3% por el resultado del índice de confianza de la actividad económica actual, y en 68.7% por la actividad futura (26.1% y 73.9%, en su orden, en la encuesta de enero de 2021).

Los informantes esperan que las medidas de política fiscal y monetaria implementadas, junto con el apoyo financiero internacional puedan propiciar una mejoría a la economía hondureña en 2021, aunado a la coyuntura económica actual que crea un buen espacio para la inversión, dada la apertura total de la actividad económica y el proceso de reconstrucción de las zonas que fueron afectadas por fenómenos naturales durante 2020. No obstante, señalan que éste dinamismo económico podría estar condicionado por la disponibilidad de la vacuna contra el Covid-19 en el corto plazo y el reforzamiento de las medidas de bioseguridad.



## Resumen de las Expectativas de los Encuestados

## Febrero de 2021

## Tasa de Inflación Interanual

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022	Mes en curso	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022
Sistema Financiero	4.21	4.52	4.56	4.69	4.20	4.50	4.45	4.50
Otros Sectores	4.09	4.53	4.61	4.81	4.18	4.50	4.50	4.50
Promedio Total	4.15	4.53	4.59	4.75	4.18	4.50	4.50	4.50

## Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

Sectores	Promedio		Mediana	
	A diciembre de 2021	A diciembre de 2022	A diciembre de 2021	A diciembre de 2022
Sistema Financiero	1.6	2.9	3.0	3.8
Otros Sectores	2.2	2.7	3.0	3.5
Promedio Total	1.9	2.8	3.0	3.5

## Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	I trimestre 2021	II trimestre 2021	I trimestre 2021	II trimestre 2021
Sistema Financiero	2.4	3.5	1.0	1.3
Otros Sectores	2.8	3.2	1.8	2.0
Promedio Total	2.6	3.4	1.5	1.9

## Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022
Sistema Financiero	3.02	3.16	3.25	3.52	3.74	3.00	3.10	3.17	3.50	3.75
Otros Sectores	3.03	3.11	3.06	3.16	3.38	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Promedio Total	3.03	3.13	3.15	3.33	3.55	3.00	3.00	3.00	3.45	3.50

## Variaciones del Tipo de Cambio Nominal

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2021	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2022
Sistema Financiero	-2.36	-1.56	0.34	0.92	1.64	-2.53	-1.68	0.15	0.77	1.86
Otros Sectores	-2.39	-1.24	0.96	1.55	1.81	-2.47	-1.48	0.56	1.50	2.02
Promedio Total	-2.38	-1.39	0.67	1.26	1.72	-2.50	-1.60	0.28	1.08	2.07