



# **ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)**

FEBRERO 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 febrero de 2025, que fue compilada del 10 al 18 de febrero 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

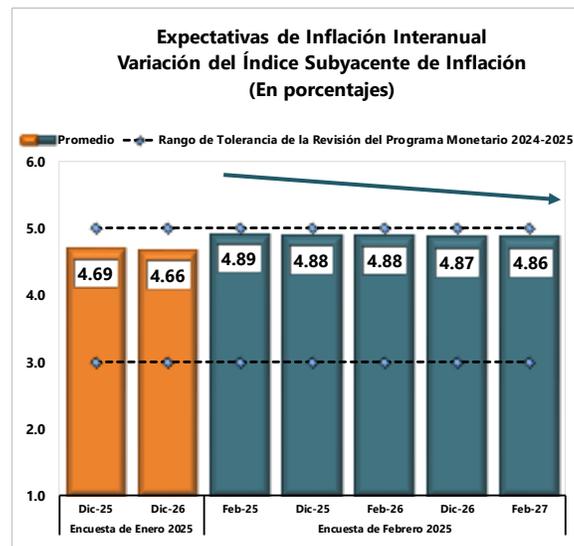
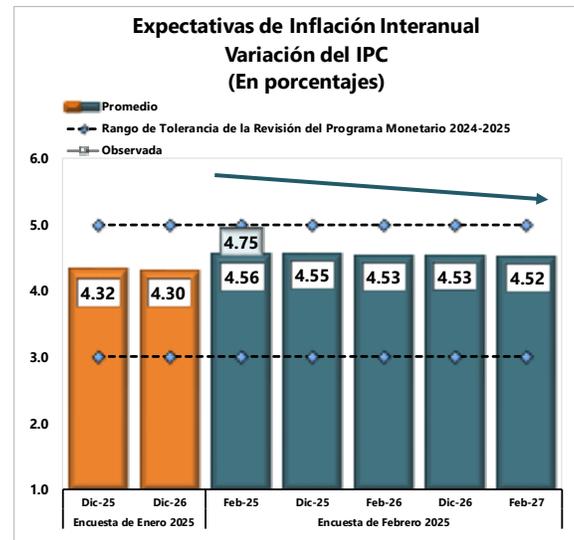
De acuerdo con los resultados de la EEAM de febrero de 2025, los analistas consultados manifiestan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.6% en 2025, situándose dentro del rango de estimación previsto en la revisión del Programa Monetario 2024-2025; influenciado en parte por el desempeño esperado de los Estados Unidos de América (EUA), nuestro principal socio comercial, mayores precios en las exportaciones de café, la adopción de políticas económicas orientadas al desarrollo económico, que crea nuevas oportunidades de inversión; y una inflación baja y estable. En relación con la inflación interanual, los consultados estiman que se situaría en torno al 4.55% 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 cercanas al punto medio 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 de los informantes, la inflación interanual podría ser 4.55% a diciembre de 2025. Las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación, así para un horizonte de 12 meses (febrero de 2026); y para el cierre de ese año, estiman que se situaría en 4.53% para ambos períodos; y en 24 meses (febrero de 2027) se ubicaría en 4.52%.

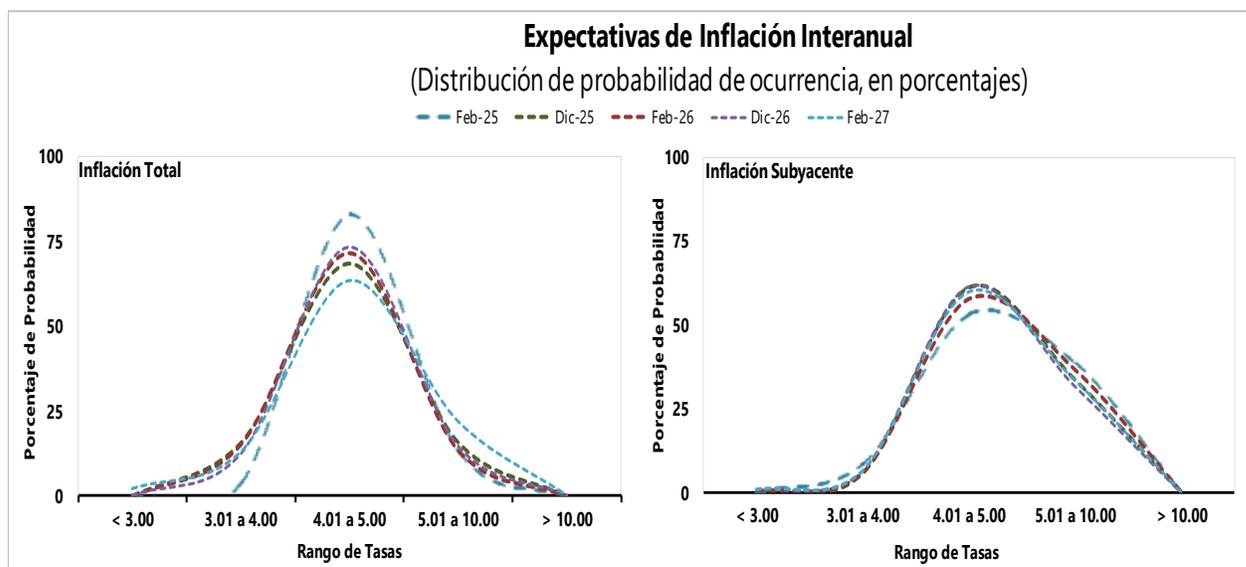
Los encuestados consideran que la tendencia decreciente de la inflación se explicaría por menores presiones inflacionarias externas y la aplicación oportuna de medidas de política monetaria. No obstante, opinan que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2025 estarían: el alza de precios de los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica, el aumento de precios de los alimentos y de ciertas materias primas utilizadas en la producción nacional.

En relación con la inflación subyacente, los analistas indican que ésta podría alcanzar 4.88% en diciembre de 2025 y en 12 meses (febrero 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 4.87%; mientras que en 24 meses (febrero de 2027) se situaría en 4.86%.



El consenso previsto por los entrevistados 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:

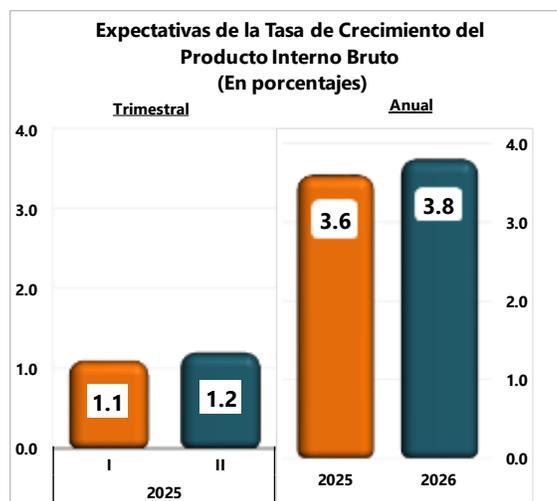
1. Según los informantes, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00% al cierre de 2025; para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2026 y 24 meses; son de 68.4%, 71.4%, 73.2% y 63.4%, respectivamente.
2. Respecto a la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 60.9%, los consultados prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2025, de igual manera que para los horizontes de 12 meses (febrero de 2026), diciembre de 2026 y 24 meses (febrero de 2027), con probabilidades de ocurrencia de 57.7%, 61.3% y 59.7%, en su orden.

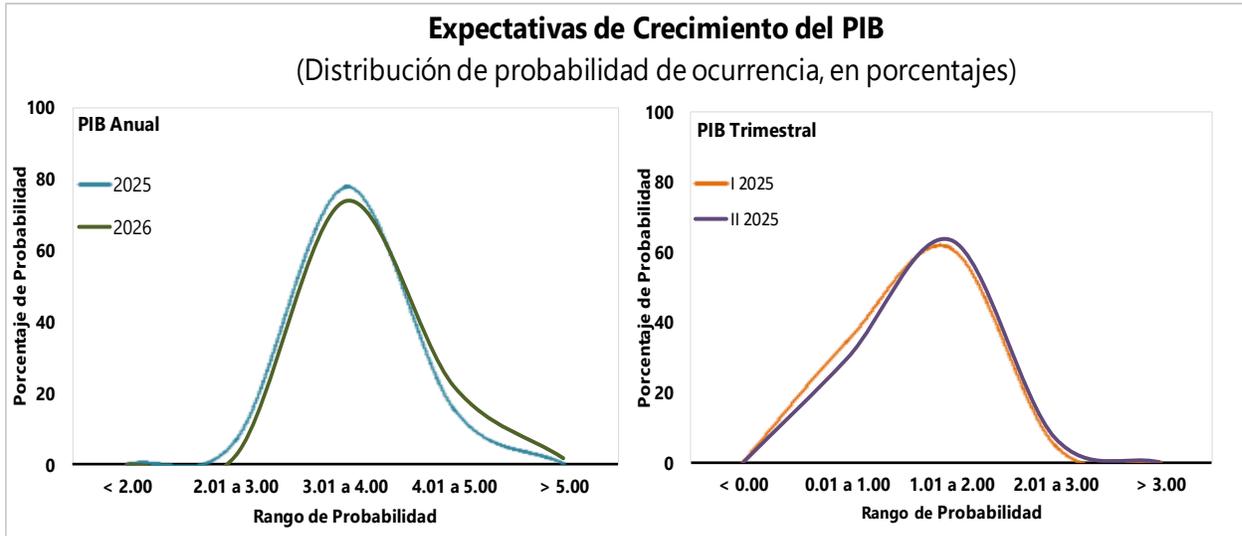


## 2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los encuestados esperan un crecimiento para el primer trimestre de 2025 de 1.1% y para el segundo trimestre estiman podría ser 1.2%, sustentado en la evolución del consumo privado, dada la proximidad de los meses de mayor turismo, así como una inflación relativamente 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 3.8% para 2026, esta dinámica estaría asociada a la evolución prevista de la economía de los EUA, principal socio comercial del país, y a las políticas macroeconómicas adoptadas por la Autoridad Monetaria.





Los informantes señalan que existe una probabilidad de ocurrencia de 61.0% 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 63.4% 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 77.7% para 2025 y de 73.8% 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% en febrero y en agosto; y 5.71% para diciembre de 2025.

Además, estiman –en promedio– que el nivel de la TPM para 2026 sería 5.66% en febrero y 5.57% en diciembre de ese año; en tanto que para febrero de 2027 podría ser 5.51%.



#### 4. Tipo de Cambio de Referencia

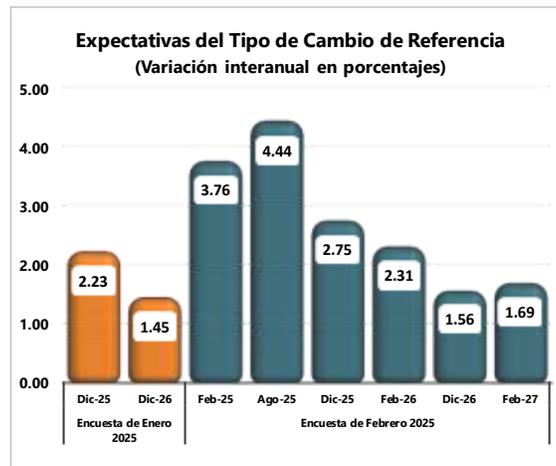
De acuerdo con el promedio de las respuestas de los entrevistados, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en febrero, agosto y diciembre de 2025 podría alcanzar depreciaciones interanuales de 3.76%, 4.44% y 2.75%, respectivamente.

También, estiman que la depreciación interanual del TCR para febrero y diciembre de 2026 podría ser 2.31% y 1.56%, en su orden; mientras que para febrero de 2027 prevén que alcanzaría una tasa de 1.69%.

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

Según las respuestas de los informantes en febrero de 2025, el Índice de Confianza de la Actividad Económica volvió a mostrar mejoría respecto al mes anterior, alcanzando 43.8 puntos (42.7 en la encuesta del mes previo), explicado en 45.6% por el resultado de la actividad económica actual y en 54.4% por la actividad económica futura.

Los analistas consultados señalan que el dinamismo de la economía hondureña mejoraría respecto al año anterior, principalmente por el desempeño previsto de los EUA, nuestro principal socio comercial, así como por mayores precios en las exportaciones de café, la adopción de políticas económicas orientadas al desarrollo económico, que crea nuevas oportunidades de inversión; la cercanía de los meses de mayor turismo interno, que genera incremento en la demanda de bienes y servicios finales, y una inflación baja y estable. No obstante, mencionan que la incertidumbre sobre el rumbo de conflictos geopolíticos actuales y la volatilidad de los mercados mundiales podrían afectar el desempeño de la economía nacional.



## Resumen de las Expectativas de los Encuestados Febrero 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	4.39	4.49	4.49	4.51	4.36	4.30	4.45	4.53	4.50
Otros Sectores	4.56	4.70	4.56	4.57	4.53	4.50	4.78	4.50	4.50	4.49
Promedio Total	4.56	4.55	4.53	4.53	4.52	4.45	4.50	4.50	4.50	4.50

### Probabilidad de Ocurrencia de las Expectativas de Inflación- Variación del IPC

(En porcentajes)

Intérvalo 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	2.0
Entre 3.01 y 4.00%	4.3	15.7	15.1	12.3	12.9
Entre 4.01 y 5.00%	83.0	68.4	71.4	73.2	63.4
Entre 5.01 y 10.00%	12.7	15.9	13.5	14.5	21.8
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	4.96	4.97	4.93	4.91	4.86	5.05	4.95	4.97	4.96	4.94
Otros Sectores	4.84	4.80	4.84	4.84	4.86	5.00	4.92	4.80	4.80	4.83
Promedio Total	4.89	4.88	4.88	4.87	4.86	5.00	4.95	4.90	4.91	4.90

### 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	0.7	0.7
Entre 3.01 y 4.00%	8.4	5.6	5.8	6.3	6.2
Entre 4.01 y 5.00%	53.2	60.9	57.7	61.3	59.7
Entre 5.01 y 10.00%	38.4	33.4	36.5	31.7	33.4
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	3.7	3.8	3.7	3.8
Otros Sectores	3.6	3.8	3.6	3.7
Promedio Total	3.6	3.8	3.6	3.7

### 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	1.2	1.2	1.1	1.1
Otros Sectores	1.1	1.2	1.1	1.1
Promedio Total	1.1	1.2	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%	6.8	2.6
Entre 3.01 y 4.00%	77.7	73.8
Entre 4.01 y 5.00%	15.1	21.8
Mayor a 5.00%	0.4	1.8
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%	34.4	29.7
Entre 1.01 y 2.00%	61.0	63.4
Entre 2.01 y 3.00%	4.6	6.9
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	5.66	5.62	5.58	5.52	5.53	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Otros Sectores	5.75	5.82	5.79	5.73	5.61	5.49	5.75	5.75	5.79	5.75	5.63	5.75
Promedio Total	5.75	5.75	5.71	5.66	5.57	5.51	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75

### 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	3.62	4.35	2.71	2.50	1.45	1.33	3.64	4.51	2.58	2.45	1.40	1.15
Otros Sectores	3.87	4.51	2.78	2.15	1.65	2.00	3.80	4.57	2.77	2.17	1.60	1.80
Promedio Total	3.76	4.44	2.75	2.31	1.56	1.69	3.73	4.54	2.71	2.32	1.47	1.57