



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

JUNIO 2022

NOTA ACLARATORIA

Este informe contiene los resultados de la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos” (EEAM), correspondiente a junio de 2022, que fue compilada del 6 al 14 de junio de 2022.

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 © 2022

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS

La 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. Es importante precisar que los resultados contenidos en los informes de la EEAM no corresponden a proyecciones del BCH, sino exclusivamente a la opinión de los encuestados.

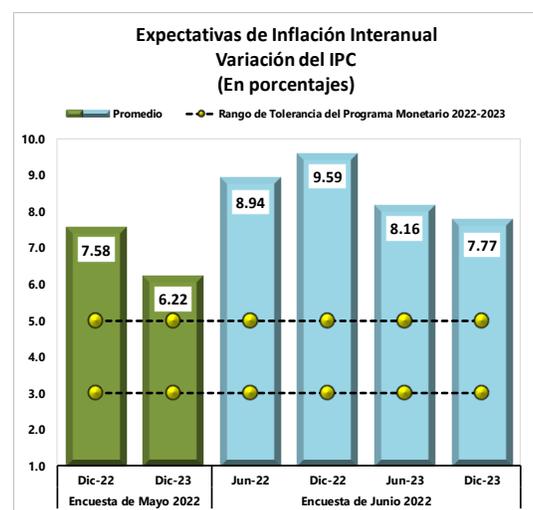
Resumen

Conforme a la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos”, correspondiente a junio de 2022, destacan los siguientes resultados sobre el comportamiento esperado de las principales variables:

- En el segundo semestre de 2022 la inflación continuaría aumentando, acorde con el comportamiento de los precios a nivel mundial, alcanzando su punto más alto en dicho año. No obstante, la reducción observada en el último mes y las perspectivas de menores precios de petróleo y materias primas, estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación durante 2023 y 2024, comenzando a converger al rango de tolerancia establecido por el BCH, comportamiento similar se prevé para el índice subyacente de inflación, indicando que los efectos de segunda vuelta de los choques de costos comenzarían a disiparse en 2023.
- En lo referente a la actividad económica, los encuestados estiman que la economía hondureña seguirá mostrando dinamismo, previendo un crecimiento económico cercano a su potencial para 2022 y 2023; al mismo tiempo que no esperan una recesión, pese a un contexto económico internacional de mayor incertidumbre.
- Cabe destacar que las presiones inflacionarias debido a las interrupciones persistentes en las cadenas de suministro y el conflicto Rusia-Ucrania, son entre otros, factores que inciden en una percepción de mayor incertidumbre para el 2022.

1. Inflación Interanual

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual -medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC)- sería 8.94% en junio de 2022 y 9.59% para el cierre del año en curso (7.58% en la encuesta del mes precedente). En un panorama de 12 meses (junio de 2023) prevén que se ubicaría en 8.16% y para diciembre de ese año estiman que alcanzaría 7.77% (6.22% en la encuesta del mes anterior).



Adicionalmente, la variación interanual del Índice Subyacente de Inflación, según los encuestados, podría ser 7.99% en junio y 8.56% a diciembre de 2022 (7.04% en la encuesta del mes previo). En un horizonte de 12 meses (junio de 2023) consideran que se situaría en 7.46% y para diciembre de ese año que alcanzaría 7.06% (6.15% en la encuesta realizada en mayo recién pasado).

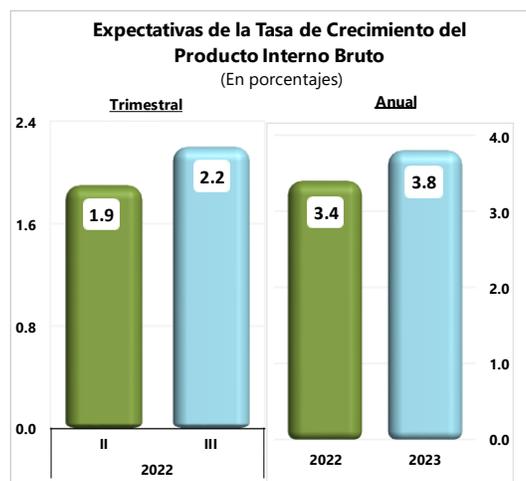
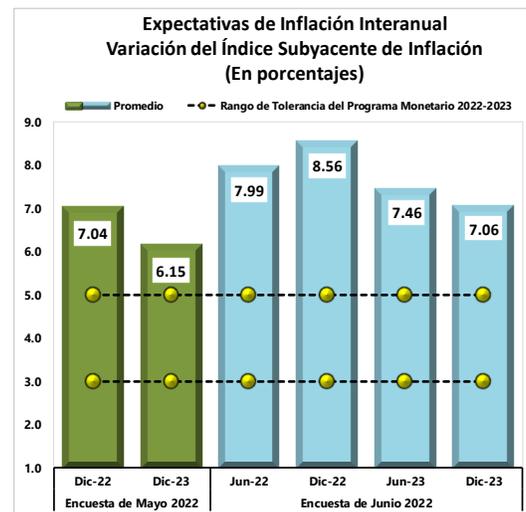
Así, los informantes perciben que existe una alta probabilidad que la inflación se sitúe temporalmente sobre el límite superior del rango de tolerancia establecido por el BCH (4.0% ± 1.0 punto porcentual), lo que determina sus expectativas; sin embargo, las mismas muestran una tendencia a la baja en el horizonte de 12 y 18 meses.

Según la opinión de los consultados, entre los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación de 2022 están los siguientes: el aumento de precios en los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica, así como el alza de precios en algunos alimentos y ciertas materias primas.

2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los analistas consultados consideran una variación del PIB trimestral de 1.9% para el segundo trimestre (2.4% en la encuesta de mayo de 2022) y de 2.2% para el tercer trimestre de 2022.

Respecto a la variación anual del PIB, las perspectivas de los entrevistados indican -en promedio- un crecimiento de 3.4% para 2022 y 3.8% para 2023 (3.8% y 4.1%, respectivamente en la encuesta del mes anterior); para 2022 y 2023 dicha expectativa es cercana al crecimiento potencial de la economía y para 2023, dentro del rango de crecimiento económico previsto en el Programa Monetario 2022-2023 (3.5% a 4.5%).



De acuerdo con las consultas realizadas a los encuestados, es poco probable que se genere una recesión económica doméstica durante el segundo o tercer trimestres del presente año, al igual que el crecimiento se posicione por debajo del 2.00% anual al cierre de 2022 y 2023.

3. Tasa de Política Monetaria

Según los informantes, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.05% en junio de 2022 y 3.32% para diciembre del mismo año (3.43% en la encuesta del mes precedente). La mediana para los períodos analizados es 3.00% y 3.23%, en su orden.

Además, prevén -en promedio- que el nivel de la TPM podría ser 3.57% en junio de 2023 y 3.73% en diciembre del año en mención.

4. Tipo de Cambio de Referencia

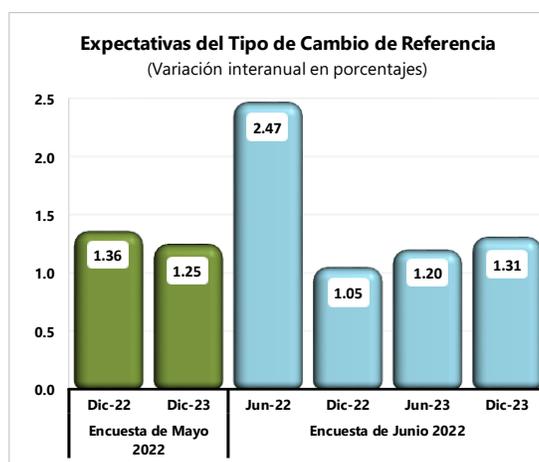
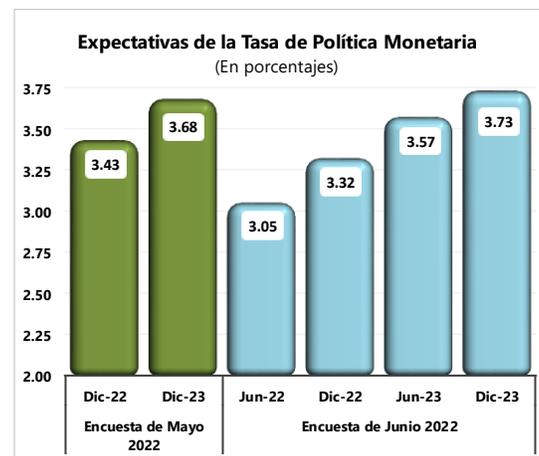
De acuerdo con el promedio de las respuestas de los informantes el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en junio y diciembre de 2022 alcanzaría depreciaciones interanuales de 2.47% y 1.05%; en su orden (en la encuesta de mayo recién pasado se estimaba una depreciación de 1.36% para el cierre de 2022). Adicionalmente, estiman que la depreciación interanual del TCR para junio y diciembre de 2023 podría ser 1.20% y 1.31%; respectivamente.

5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En junio de 2022, **el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 52.6 puntos, ubicándose en la zona de expansión por encima de 50.0 puntos** (55.9 puntos registrado en mayo de 2022). El resultado de este indicador se explica en 47.5% por el resultado del índice de confianza de la actividad económica actual y en 52.5% por la actividad futura, **destacando que los encuestados mantienen sus expectativas positivas a futuro, a pesar de un contexto internacional menos favorable.**

A su vez, de acuerdo con la encuesta, los analistas entrevistados identifican los siguientes factores positivos:

- Los principales indicadores macroeconómicos evidencian comportamientos favorables superando los niveles previos al inicio de la pandemia del Covid-19;
- Esperan que el gobierno continúe sumando esfuerzos para mantener la estabilidad macroeconómica, política y social del país;



- El clima de negocios se incentive con el pago extraordinario de junio, dado el mayor ingreso en las familias.

Por su parte, los analistas identificaron los siguientes riesgos en sus previsiones:

- Los altos precios del petróleo impactarían en los precios internos y crecimiento económico;
- La duración e intensificación de la guerra entre Rusia y Ucrania;
- Mayores distorsiones en las cadenas de producción y distribución mundial.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Junio de 2022

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Sistema Financiero	8.76	9.12	8.06	7.70	9.10	9.00	8.00	7.00
Otros Sectores	9.11	10.04	8.25	7.82	9.50	10.00	8.00	7.00
Promedio Total	8.94	9.59	8.16	7.77	9.20	9.70	8.00	7.00

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 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Menor a 3.00%	0.07	0.00	0.17	0.15
Entre 3.01 y 4.00%	0.29	0.22	6.59	2.43
Entre 4.01 y 5.00%	4.93	5.87	9.38	18.38
Mayor a 5.00%	94.71	93.91	83.86	79.04
Total	100.00	100.00	100.00	100.00

Variación Índice Subyacente de Inflación

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Sistema Financiero	7.80	8.09	7.47	7.11	8.10	7.95	7.29	7.00
Otros Sectores	8.16	8.99	7.45	7.02	8.50	9.00	7.50	7.00
Promedio Total	7.99	8.56	7.46	7.06	8.25	8.28	7.29	7.00

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 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Menor a 3.00%	0.09	0.00	1.52	0.16
Entre 3.01 y 4.00%	2.11	0.31	7.03	4.44
Entre 4.01 y 5.00%	5.00	6.95	8.23	19.84
Mayor a 5.00%	92.80	92.73	83.22	75.56
Total	100.00	100.00	100.00	100.00

Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

Sectores	Promedio		Mediana	
	A diciembre de 2022	A diciembre de 2023	A diciembre de 2022	A diciembre de 2023
Sistema Financiero	3.3	3.7	3.5	4.0
Otros Sectores	3.5	3.8	3.5	4.0
Promedio Total	3.4	3.8	3.5	4.0

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	II trimestre 2022	III trimestre 2022	II trimestre 2022	III trimestre 2022
Sistema Financiero	1.7	2.1	1.1	2.0
Otros Sectores	2.0	2.3	1.8	2.0
Promedio Total	1.9	2.2	1.5	2.0

Probabilidad de Ocurrencia de la Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	A diciembre de 2022	A diciembre de 2023
Menor a 2.00%	3.67	3.49
Entre 2.01 y 3.00%	35.00	23.69
Entre 3.01 y 4.00%	47.03	51.77
Entre 4.01 y 5.00%	8.75	14.31
Mayor a 5.00%	5.55	6.74
Total	100.00	100.00

Probabilidad de Ocurrencia de la Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	II trimestre de 2022	III trimestre de 2022
Menor a 0.00%	0.03	0.03
Entre 0.01 y 1.00%	34.17	25.53
Entre 1.01 y 2.00%	30.91	37.80
Entre 2.01 y 3.00%	23.86	18.94
Mayor a 3.00%	11.03	17.70
Total	100.00	100.00

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Sistema Financiero	3.10	3.37	3.55	3.84	3.00	3.27	3.50	4.00
Otros Sectores	3.00	3.28	3.58	3.64	3.00	3.08	3.50	3.50
Promedio Total	3.05	3.32	3.57	3.73	3.00	3.23	3.50	3.67

Variaciones del Tipo de Cambio Nominal

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023	Mes en curso	A diciembre de 2022	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2023
Sistema Financiero	2.36	0.72	0.95	1.15	2.22	0.50	0.71	0.67
Otros Sectores	2.58	1.37	1.43	1.44	2.33	1.46	1.60	1.21
Promedio Total	2.47	1.05	1.20	1.31	2.24	1.03	1.19	0.73