



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

MARZO 2023



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 marzo de 2023, que fue compilada del 13 al 21 de marzo 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 marzo de 2023, los encuestados expresan su confianza en que la economía hondureña crecerá -durante 2023- en torno a 3.2% dada la resiliencia de la economía nacional frente a un contexto internacional adverso, esperando que se continúe generando condiciones macroeconómicas para atraer nuevas inversiones en el país. Adicionalmente, los entrevistados esperan que la inflación total se ubique alrededor de 8.59% al cierre de 2023, previendo una desaceleración gradual para 2024 y 2025.

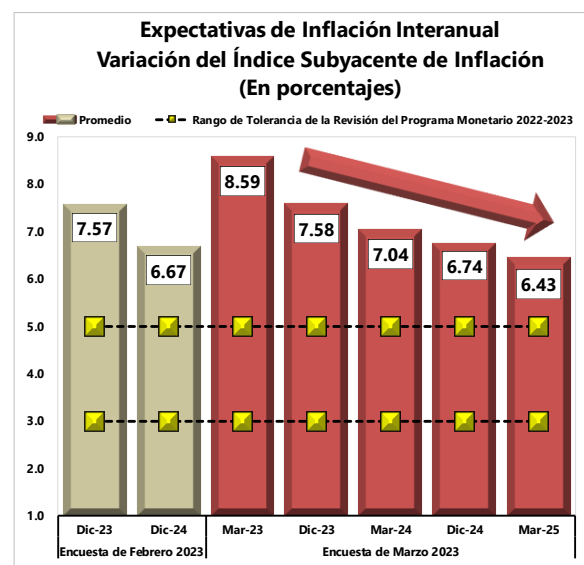
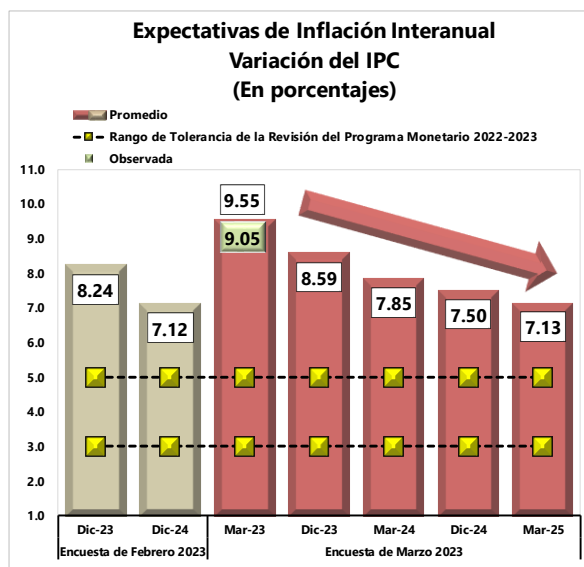
1. Inflación Interanual

Según el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 8.59% a diciembre de 2023. 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 (marzo de 2024), estimando que se situaría en 7.85%; y para el cierre de ese año continuaría una tendencia decreciente, esperando que alcance 7.50%; y en 24 meses (marzo de 2025) se ubicaría en 7.13%.

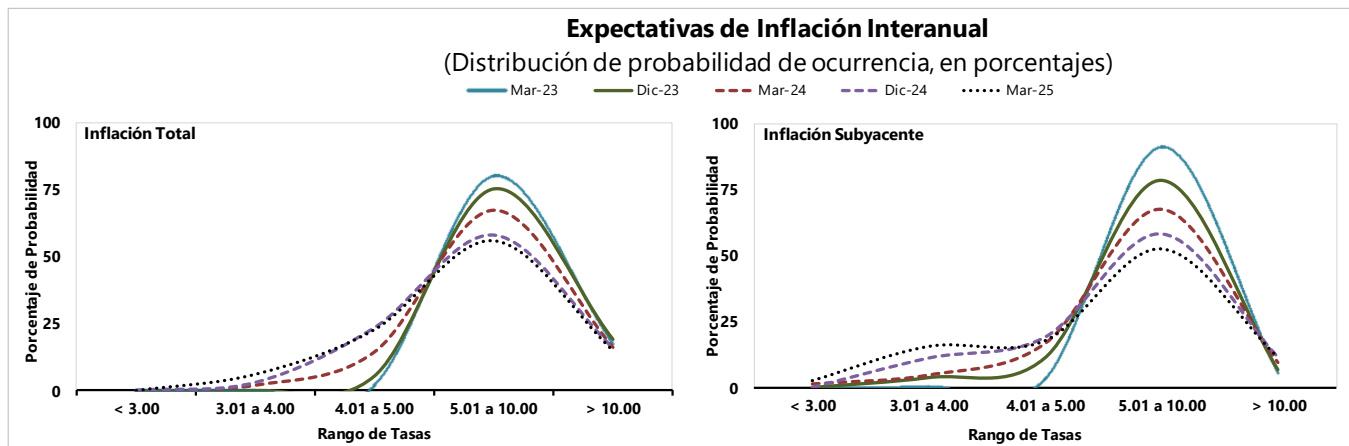
Según la opinión de los entrevistados, entre los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación de 2023 están: el alza de precios en algunos alimentos y bienes importados, en las tarifas de la energía eléctrica, y en ciertas materias primas.

Por su parte, para la inflación subyacente, según los analistas consultados, esperan podría situarse en 7.58% en diciembre de 2023. En línea con lo esperado para la inflación total, también prevén una desaceleración de las presiones inflacionarias, así para un lapso de 12 meses (marzo de 2024) consideran que la inflación subyacente sería 7.04%; y prevén que en diciembre de 2024 se ubicaría en 6.74%; mientras que en 24 meses (marzo de 2025) se situaría en 6.43%.

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 75.3%; de igual forma, para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2024 y 24 meses, estiman que la inflación se sitúe en el mismo rango, con probabilidades de ocurrencia de 67.2%, 57.9% y 56.0%, respectivamente.



En relación con la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 78.3% los analistas prevén 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 67.5%, 58.3% y 52.7%, en su orden.

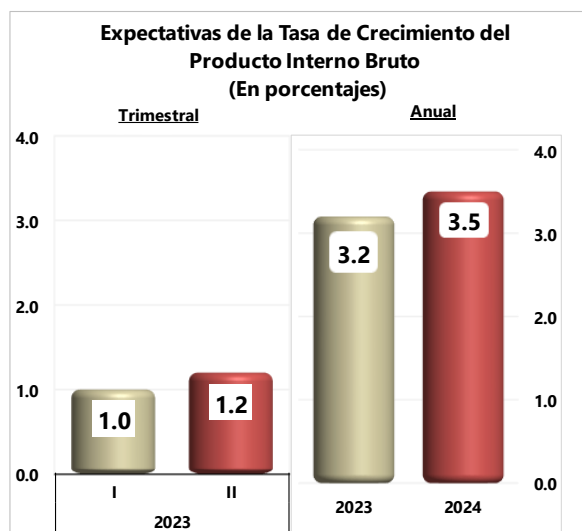


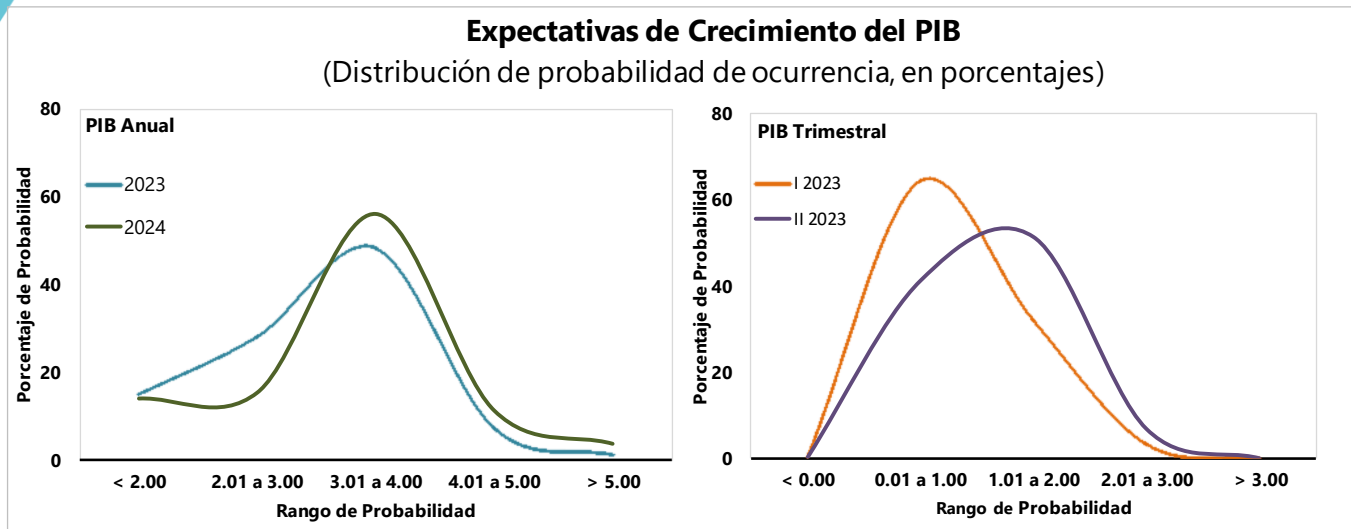
2. Actividad Económica

Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los encuestados estiman una variación del PIB para el primer trimestre de 2023 de 1.0% y para el segundo trimestre del presente año prevén una tasa de 1.2% (mismas tasas reportadas en la encuesta de febrero de 2023).

En relación con la variación anual de PIB, las previsiones de los analistas señalan -en promedio- un crecimiento de 3.2% para 2023 y de 3.5% para 2024 (3.2% y 3.6%, respectivamente en la encuesta del mes anterior); similar al crecimiento potencial de la economía.

Los consultados indican que existe una probabilidad de ocurrencia de 64.3% que el PIB del I trimestre de 2023 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 0.01% a 1.00%, y de 51.5% que el del II trimestre de 2023 se situé en el intervalo de 1.01% a 2.00%. 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 48.3% para 2023 y de 56.1% para 2024.

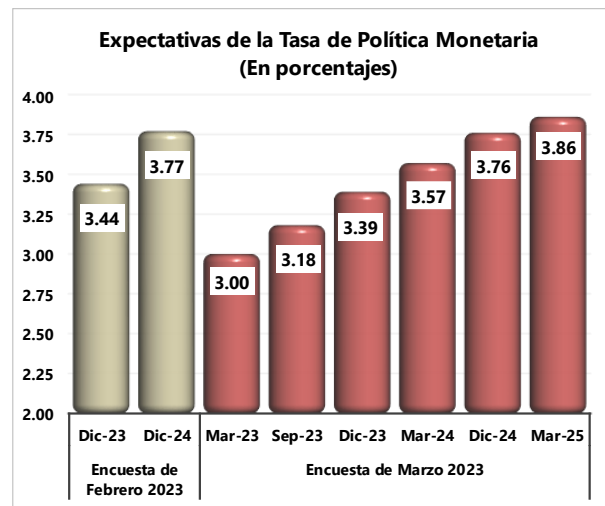




3. Tasa de Política Monetaria

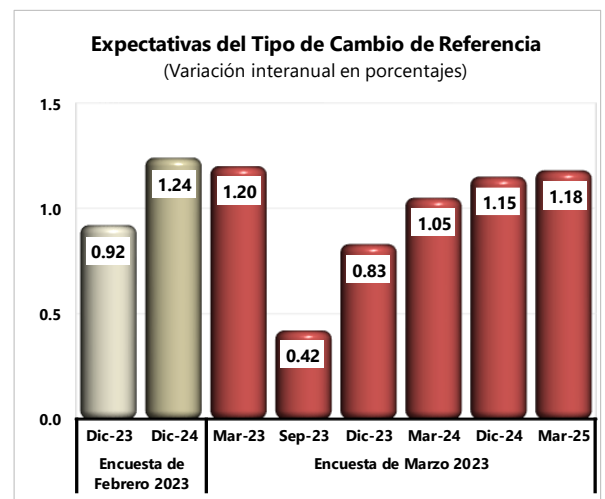
De acuerdo con los entrevistados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.00% en marzo, 3.18% en septiembre y 3.39% en diciembre de 2023 (3.44% en la encuesta del mes previo).

Adicionalmente, estiman -en promedio- que el nivel de la TPM sería 3.57% en marzo y 3.76% en diciembre de 2024; en tanto que para marzo de 2025 podría ser 3.86%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

Según el promedio de las respuestas de los consultados, las expectativas de depreciación cambiaria para el mediano plazo continúan ancladas en torno al 1.00%; así, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en marzo, septiembre y diciembre de 2023 alcanzaría depreciaciones interanuales de 1.20%, 0.42% y 0.83%, en su orden (en la encuesta realizada en febrero recién pasado se estimaba una depreciación de 0.92% para el cierre de 2023). También, estiman que la depreciación interanual del TCR para marzo y diciembre de 2024 sería 1.05% y 1.15%, respectivamente; mientras que para marzo de 2025 prevén que alcanzaría una tasa de 1.18%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En marzo de 2023, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 42.5 puntos, ubicándose temporalmente en la zona de contracción por debajo de 50.0 puntos, explicado en 46.6% por el resultado de la actividad económica actual y en 53.4% por la actividad económica futura. Los entrevistados siguen manteniendo sus expectativas positivas a futuro, a pesar de que prevén un contexto internacional adverso.

Los consultados destacan los siguientes puntos favorables:

1. La economía nacional está siendo resiliente ante un entorno internacional desfavorable, se espera que el gobierno continúe generando condiciones macroeconómicas para atraer nuevas inversiones y que las vacaciones de Semana Santa propicien dinamismo en la actividad económica.
2. Algunos de los principales indicadores macroeconómicos muestran una mejoría respecto al año previo; no obstante, ciertas expectativas del sector privado dependen de la aprobación de la reforma tributaria planteada.
3. Adicionalmente, señalan que los niveles de certidumbre nacional se han logrado mantener estables, aunque existe un contexto económico internacional incierto; lo que podría ser favorable para las inversiones.

No obstante, los analistas señalan los siguientes riesgos:

1. El endurecimiento de las condiciones financieras mundiales, la baja ejecución presupuestaria del Gobierno y una alta inflación son aspectos que pueden ralentizar la economía hondureña.
2. Incertidumbre ante posible recesión mundial y altos niveles de inflación que podrían afectar el consumo de las familias.
3. El desconocimiento del rumbo de la guerra entre Rusia y Ucrania, y los efectos adversos del cambio climático son temas que pueden generar incertidumbre al momento de decidir nuevas inversiones.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Marzo de 2023

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	9.70	8.92	8.24	7.99	7.76	9.80	9.00	8.39	8.00	7.80
Otros Sectores	9.43	8.30	7.53	7.09	6.60	9.80	8.00	7.50	6.60	6.00
Promedio Total	9.55	8.59	7.85	7.50	7.13	9.80	8.80	8.00	7.47	6.73

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%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entre 3.01 y 4.00%	0.1	0.0	2.1	2.9	6.1
Entre 4.01 y 5.00%	2.1	5.5	14.5	23.4	22.8
Entre 5.01 y 10.00%	80.1	75.3	67.2	57.9	56.0
Mayor a 10.00%	17.6	19.2	16.2	15.8	15.0
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 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2023	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	8.70	7.95	7.37	7.04	6.86	8.77	8.00	7.47	6.52	6.66
Otros Sectores	8.51	7.27	6.77	6.49	6.07	8.56	7.50	6.60	6.20	5.50
Promedio Total	8.59	7.58	7.04	6.74	6.43	8.66	7.73	7.00	6.50	5.80

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%	0.0	0.0	1.4	0.0	2.5
Entre 3.01 y 4.00%	0.3	3.8	4.8	11.1	15.6
Entre 4.01 y 5.00%	3.4	11.3	16.8	19.1	17.7
Entre 5.01 y 10.00%	90.9	78.3	67.5	58.3	52.7
Mayor a 10.00%	5.4	6.7	9.5	11.5	11.5
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 2023	A diciembre de 2024	A diciembre de 2023	A diciembre de 2024
Sistema Financiero	3.2	3.6	3.2	3.6
Otros Sectores	3.2	3.4	3.4	3.5
Promedio Total	3.2	3.5	3.4	3.5

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	I trimestre 2023	II trimestre 2023	I trimestre 2023	II trimestre 2023
Sistema Financiero	1.0	1.1	1.0	1.0
Otros Sectores	1.1	1.3	1.0	1.2
Promedio Total	1.0	1.2	1.0	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 2023	A diciembre de 2024
Menor a 2.00%	14.9	13.9
Entre 2.01 y 3.00%	28.2	15.3
Entre 3.01 y 4.00%	48.3	56.1
Entre 4.01 y 5.00%	7.3	11.2
Mayor a 5.00%	1.4	3.6
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 2023	II trimestre de 2023
Menor a 0.00%	0.3	0.3
Entre 0.01 y 1.00%	64.3	41.4
Entre 1.01 y 2.00%	32.1	51.5
Entre 2.01 y 3.00%	3.3	6.8
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 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	3.15	3.46	3.70	3.94	4.08	3.00	3.00	3.50	3.50	3.80	4.00
Otros Sectores	3.00	3.20	3.32	3.46	3.60	3.67	3.00	3.00	3.21	3.45	3.50	3.50
Promedio Total	3.00	3.18	3.39	3.57	3.76	3.86	3.00	3.00	3.28	3.50	3.75	3.75

Variaciones del Tipo de Cambio Nominal

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	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	1.11	0.38	0.67	1.01	1.29	1.13	0.99	0.24	0.47	0.94	1.16	0.90
Otros Sectores	1.29	0.47	0.96	1.08	1.03	1.23	1.07	0.29	0.91	1.02	0.52	0.60
Promedio Total	1.20	0.42	0.83	1.05	1.15	1.18	1.07	0.26	0.62	1.02	0.97	0.75