



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

MARZO 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 marzo de 2025, que fue compilada del 10 al 18 de marzo 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

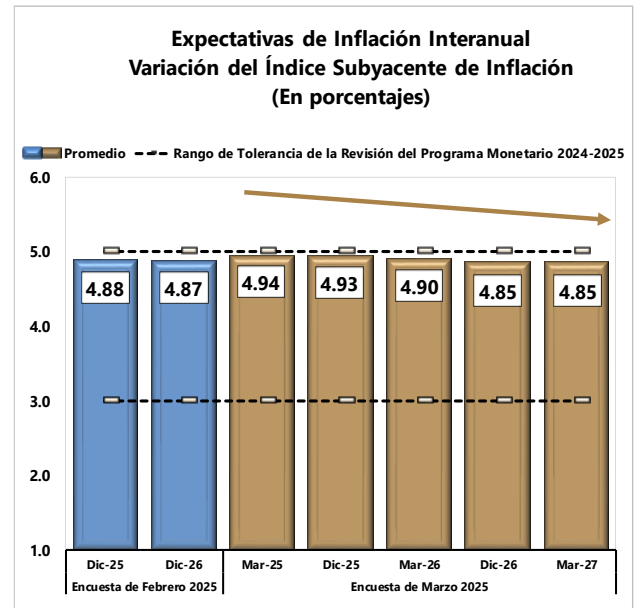
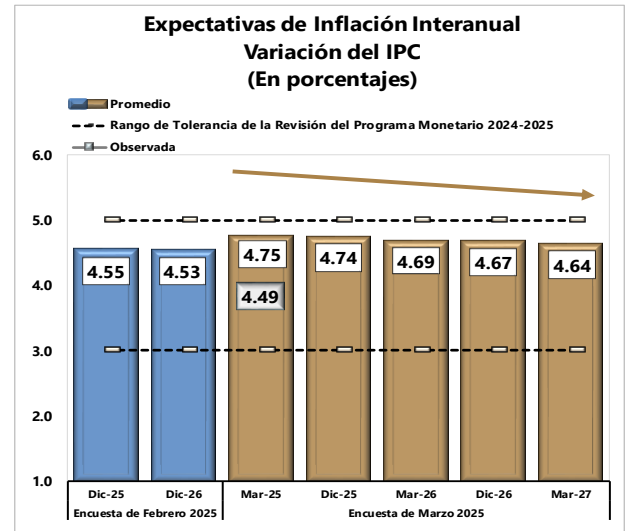
Según los resultados de la EEAM de marzo de 2025, los informantes manifiestan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.6% en 2025, situándose dentro del rango de estimación previsto en la revisión del Programa Monetario 2024-2025; sustentando en parte por mayores proyectos de inversión públicos y privados y una inflación relativamente baja y estable. En relación con la inflación interanual, los analistas estiman que se situaría en torno al 4.74% al cierre del presente año; y proyectan una tendencia de desaceleración gradual para 2026 y 2027.

1. Inflación Interanual

De acuerdo con los resultados de la EEAM, las expectativas de inflación en el corto y mediano plazo de los entrevistados se sitúan dentro 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 obtenidas, la inflación interanual podría ser 4.74% a diciembre de 2025. Para un horizonte de 12 meses (marzo de 2026) y para el cierre de ese año, estiman que se situaría en 4.69% y 4.67%, respectivamente; y en 24 meses (marzo de 2027) se ubicaría en 4.64%.

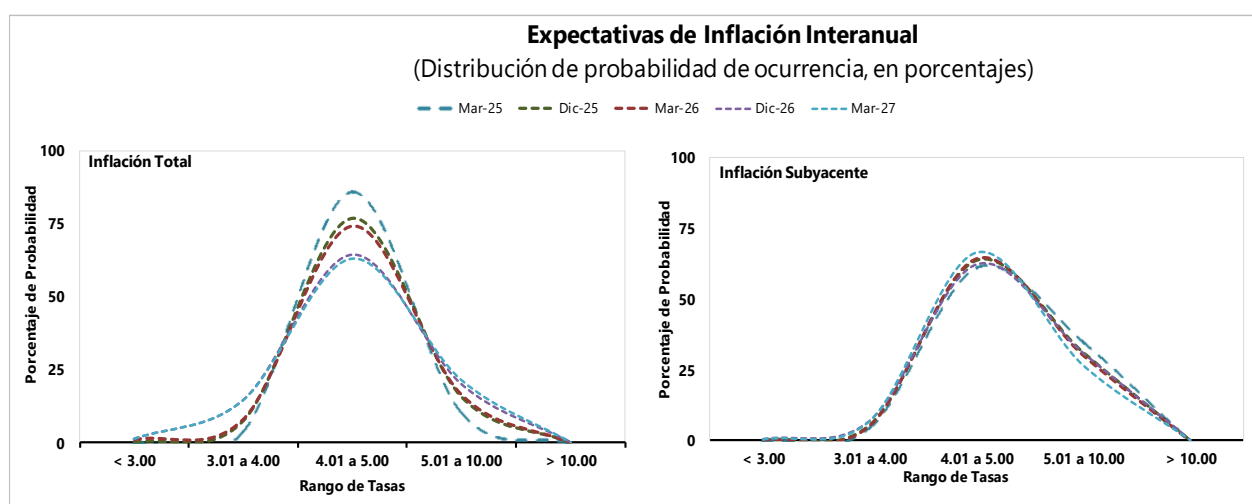
Según la opinión de los encuestados, la tendencia decreciente de la inflación para los horizontes analizados se explicaría por menores presiones inflacionarias externas y la aplicación oportuna de medidas de política monetaria. No obstante, consideran que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2025 estarían: el alza de precios de los alimentos, de los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica, y en ciertos productos de origen importado.

Respecto a la inflación subyacente, según los analistas, ésta podría alcanzar 4.93% en diciembre de 2025, 4.90% en 12 meses (marzo de 2026). En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias, así para diciembre de 2026 y marzo de 2027 estiman se situaría en 4.85%, en ambos períodos.



La percepción generalizada de los informantes 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:

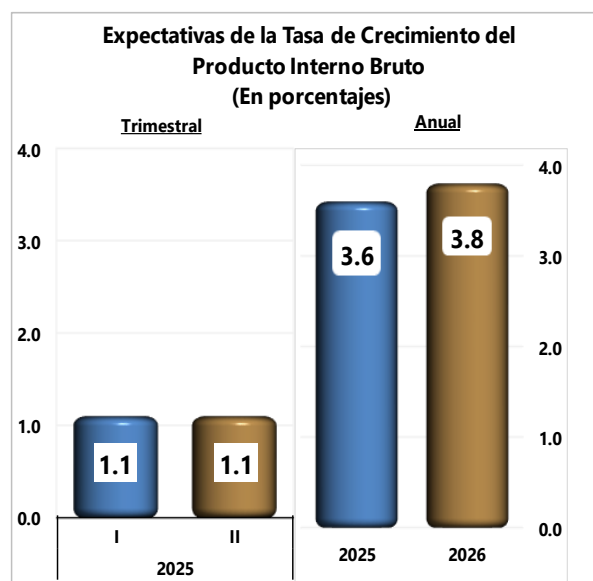
1. Según los entrevistados, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00% al cierre de 2025; para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2026 y 24 meses; son de 76.8%, 74.1%, 64.4% y 63.1%, en su orden.
2. En cuanto a la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 63.6%, 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 (marzo de 2026), diciembre de 2026 y 24 meses (marzo de 2027), con probabilidades de ocurrencia de 64.4%, 62.2% y 66.4%, respectivamente.



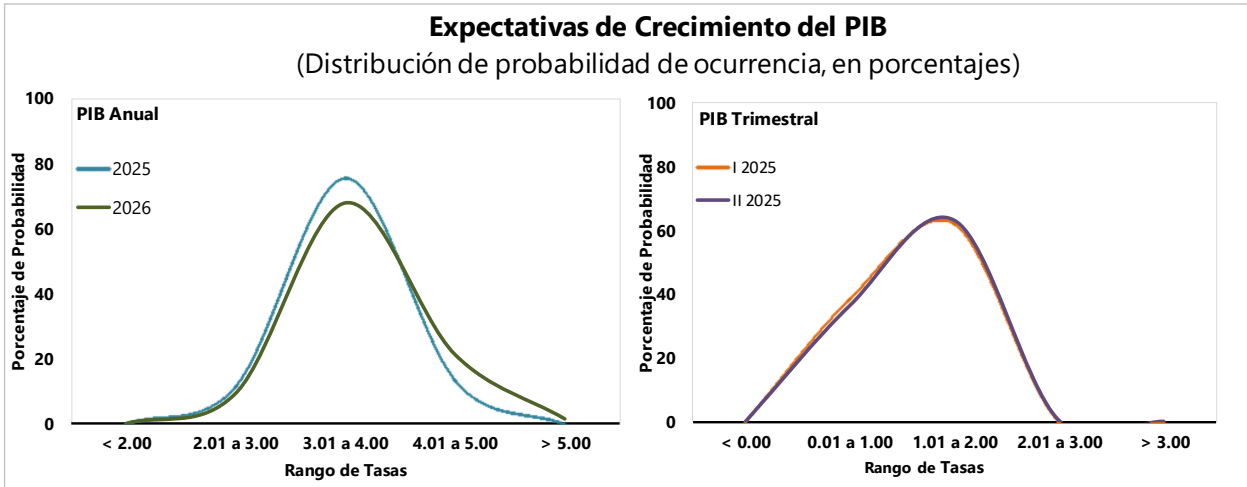
2. Actividad Económica

Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los encuestados esperan un crecimiento para el primer y segundo trimestre de 2025 de 1.1%, para ambos períodos, sustentado en la evolución del consumo privado, dada la proximidad de los meses de mayor turismo, aunado al aumento de proyectos de inversión públicos y privados y una inflación relativamente baja y estable.

En relación con 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, la dinámica observada en ciertas actividades económicas y a las políticas macroeconómicas adoptadas por la Autoridad Monetaria.



Los informantes señalan que existe una probabilidad de ocurrencia de 61.9% 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 63.2% 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 75.5% para 2025 y de 68.0% para 2026.



3. Tasa de Política Monetaria

De acuerdo con la opinión de los informantes, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 5.75%, 5.69% y 5.66% para marzo, septiembre y diciembre de 2025, respectivamente.

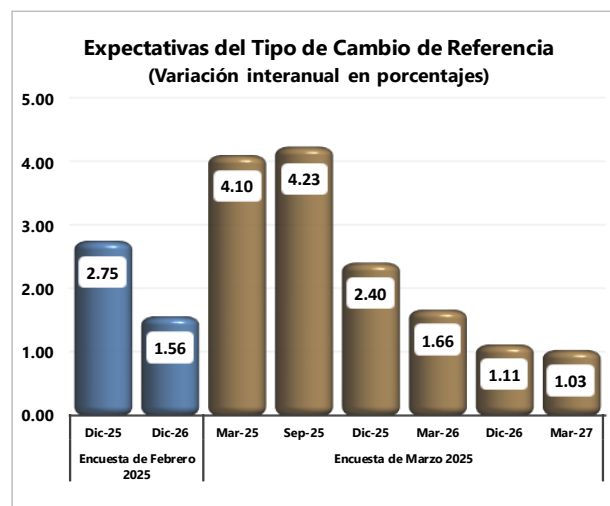
Además, estiman –en promedio– que el nivel de la TPM para 2026 sería 5.61% en marzo y 5.50% en diciembre de ese año; en tanto que para marzo de 2027 podría ser 5.43%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

Según el promedio de las respuestas de los entrevistados, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en marzo, septiembre y diciembre de 2025 podría alcanzar depreciaciones interanuales de 4.10%, 4.23% y 2.40%, en su orden.

También, estiman que la depreciación interanual del TCR para marzo y diciembre de 2026 podría ser 1.66% y 1.11%, respectivamente; mientras que para marzo de 2027 prevén que alcanzaría una tasa de 1.03%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

De acuerdo con las respuestas de los informantes en marzo de 2025, el Índice de Confianza de la Actividad Económica mostró mejoría respecto al mes anterior, alcanzando 44.0 puntos (43.8 en la encuesta del mes previo), explicado en 47.7% por el resultado de la actividad económica actual y en 52.3% por la actividad económica futura.

Los analistas consultados esperan que el Gobierno continúe generando condiciones para que exista un entorno apropiado para atraer inversión al país. Adicionalmente, que la estación de verano propicie dinamismo en sectores como turismo, consumo y comercio; que contribuyan al crecimiento de la actividad económica; destacan que los mejores precios internacionales en algunos productos de exportación, como el café, generan mayor liquidez en la economía nacional y prevén se logre avances en la tercera revisión de los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional, lo que reforzaría la confianza de los agentes económicos.

No obstante, señalan que el entorno internacional sigue siendo inestable, por los conflictos bélicos vigentes, condiciones climatológicas adversas e incertidumbre por los impactos que las medidas arancelarias y migratorias adoptadas por algunos países, tengan en la región.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Marzo 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	4.71	4.70	4.67	4.56	4.61	4.75	4.65	4.67	4.60	4.60
Otros Sectores	4.78	4.78	4.70	4.76	4.67	4.77	4.78	4.70	4.80	4.70
Promedio Total	4.75	4.74	4.69	4.67	4.64	4.75	4.77	4.70	4.75	4.61

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 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	1.2	1.2	1.2
Entre 3.01 y 4.00%	4.1	7.5	8.1	14.5	14.4
Entre 4.01 y 5.00%	85.8	76.8	74.1	64.4	63.1
Entre 5.01 y 10.00%	10.1	15.7	16.6	19.9	21.3
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 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	4.99	4.91	4.97	4.81	4.81	5.00	4.97	4.97	4.82	4.81
Otros Sectores	4.90	4.96	4.84	4.89	4.88	4.99	5.00	4.88	5.00	4.96
Promedio Total	4.94	4.93	4.90	4.85	4.85	5.00	5.00	4.97	5.00	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	0.3	0.3
Entre 3.01 y 4.00%	4.4	5.4	5.4	6.8	6.9
Entre 4.01 y 5.00%	61.0	63.6	64.4	62.2	66.4
Entre 5.01 y 10.00%	34.6	31.0	30.2	30.7	26.4
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	3.6	3.7	3.6	3.7
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	1.1	1.2	1.1	1.2
Otros Sectores	1.0	1.1	1.1	1.1
Promedio Total	1.1	1.1	1.1	1.2

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%	11.4	9.3
Entre 3.01 y 4.00%	75.5	68.0
Entre 4.01 y 5.00%	13.1	21.2
Mayor a 5.00%	0.0	1.4
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%	38.1	36.5
Entre 1.01 y 2.00%	61.9	63.2
Entre 2.01 y 3.00%	0.0	0.3
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	5.65	5.65	5.60	5.56	5.52	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Otros Sectores	5.75	5.72	5.67	5.61	5.44	5.36	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75
Promedio Total	5.75	5.69	5.66	5.61	5.50	5.43	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	4.07	4.28	2.50	1.70	0.93	1.05	3.98	4.28	2.48	1.65	0.97	1.27
Otros Sectores	4.12	4.18	2.32	1.63	1.28	1.01	4.12	4.24	2.44	1.52	1.15	1.27
Promedio Total	4.10	4.23	2.40	1.66	1.11	1.03	3.99	4.28	2.44	1.64	1.06	1.27