



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

MAYO 2024



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 mayo de 2024, que fue compilada del 13 al 21 de mayo de 2024.

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.

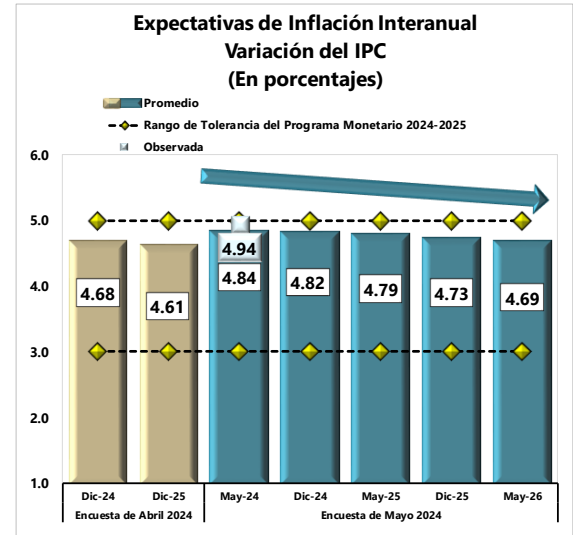
Derechos Reservados © 2024

Resumen

Según los resultados de la EEAM de mayo de 2024, los informantes expresan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.5% en 2024, influenciado, en parte por la evolución de las remesas familiares, mejor acceso al financiamiento y el impacto que tendría el ingreso extraordinario de junio en el dinamismo económico, así como el inicio de la temporada lluviosa que mejoraría las condiciones para la siembra de alimentos, aunado a que se continúe con la implementación de políticas macroeconómicas oportunas. Respecto a la inflación interanual, los entrevistados continúan previendo que la inflación total se sitúe dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido en el Programa Monetario 2024-2025 para el cierre del presente año, así como para 2025 y 2026.

1. Inflación Interanual

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 4.82% a diciembre de 2024. Las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación para un horizonte de 12 meses (mayo de 2025), estimando que se situaría en 4.79%; y para el cierre de 2025 continuaría una tendencia decreciente, previendo que alcance 4.73%; y en 24 meses (mayo de 2026) se ubicaría en 4.69%. Así, los encuestados esperan por cuarto mes consecutivo que, para el cierre de 2024 y para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses la inflación se sitúe dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido en el Programa Monetario 2024-2025.

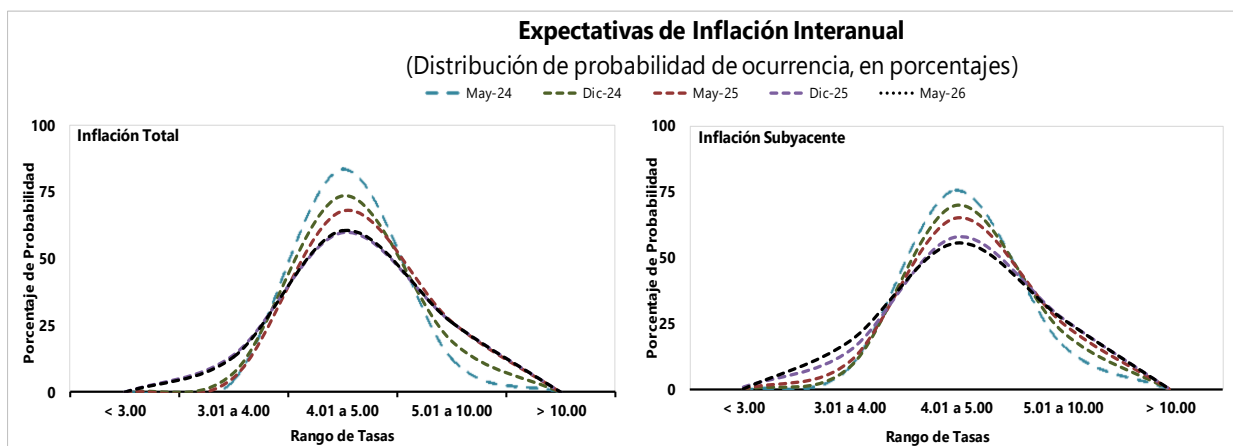
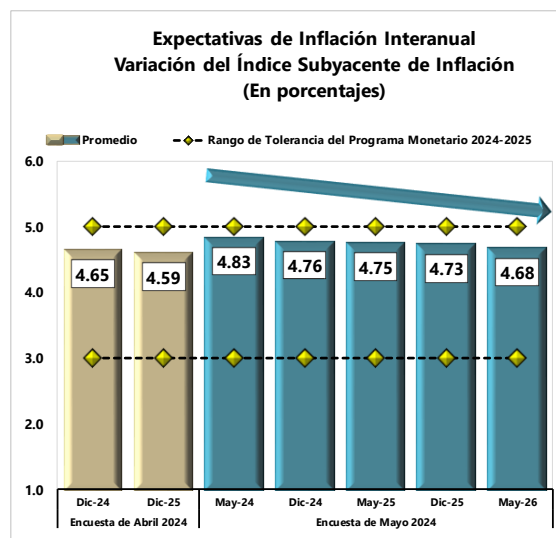


Según los entrevistados, el comportamiento decreciente de la inflación para los horizontes consultados se explicaría por la disipación de las presiones inflacionarias externas y diversas medidas de política monetaria y fiscal implementadas. No obstante, señalan que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2024 estarían: el alza de precios en los alimentos, en los combustibles y su impacto en la generación de la energía eléctrica, y en ciertas materias primas importadas para los procesos productivos nacionales.

Por su parte, la inflación subyacente, según los analistas consultados, podría situarse en 4.76% a diciembre de 2024. En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias, así para un lapso de 12 meses (mayo de 2025) prevén que la inflación subyacente sería 4.75%; y que en diciembre de 2025 se situaría en 4.73%; mientras que en 24 meses (mayo de 2026) podría ser 4.68%.

El consenso previsto por los informantes de la EEAM sobre la convergencia de ambas medidas de inflación (total y subyacente) al rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria en el Programa Monetario vigente, se sustenta en los siguientes resultados:

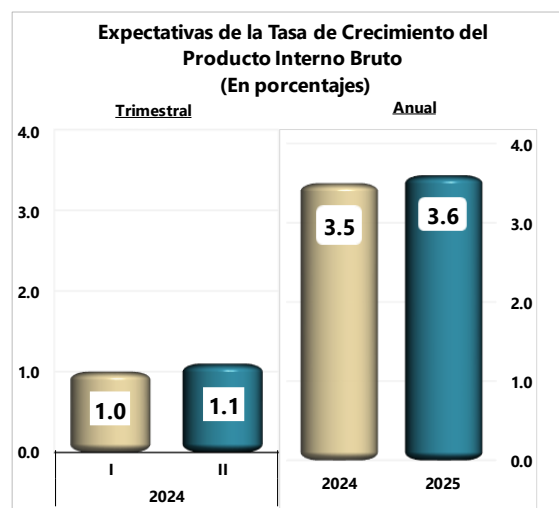
1. Según la opinión de los entrevistados, existe una alta probabilidad de ocurrencia que al cierre de 2024 la inflación total se ubique entre 4.01% y 5.00%; de la misma manera, para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses, con probabilidades de ocurrencia de 73.4%, 67.9%, 59.8% y 60.4%, respectivamente.
2. En relación con la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 69.7% los consultados prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024, de igual manera que para los horizontes de 12 meses, diciembre de 2025 y de 24 meses, con probabilidades de ocurrencia de 64.8%, 57.8% y 55.3%, en su orden.



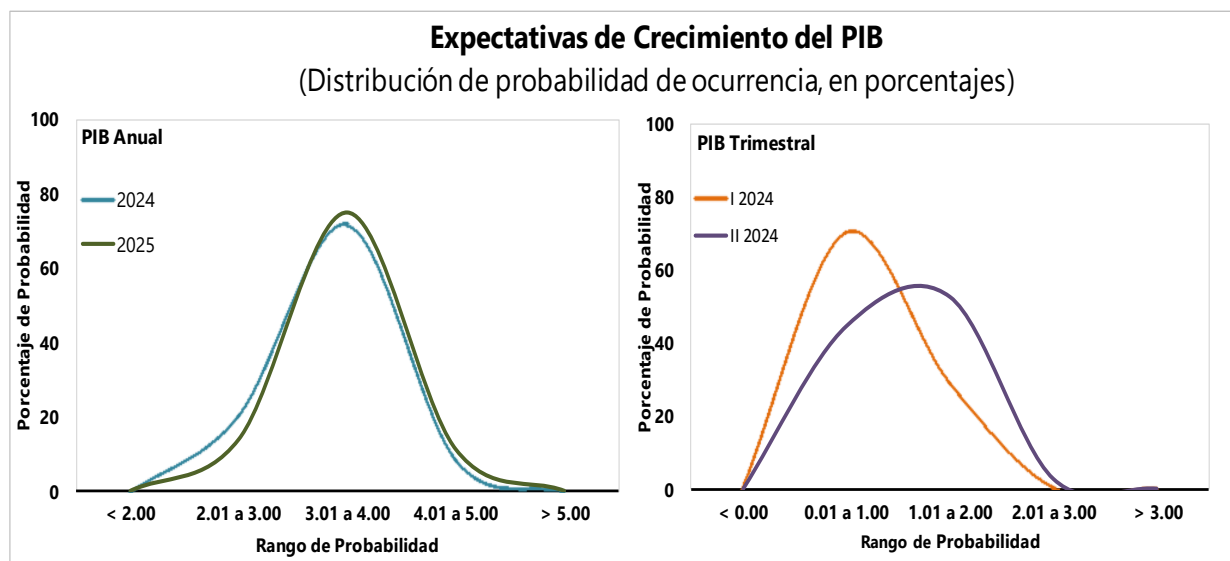
2. Actividad Económica

Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los informantes estiman una variación del PIB para el primer y segundo trimestre de 2024 de 1.0% y 1.1%, respectivamente (mismas tasas reportadas en la encuesta del mes previo), sustentado en los ingresos extraordinarios de junio y el inicio de la temporada lluviosa, que mejoraría las condiciones para el cultivo y comercialización de alimentos.

En relación con la variación anual del PIB, las previsiones de los analistas indican -en promedio- un crecimiento de 3.5% para 2024 y de 3.6% para 2025 (3.4% y 3.5% en su orden en la encuesta de abril de 2024); similar al crecimiento potencial de la economía y al rango de estimación contemplado en el Programa Monetario 2024-2025, este crecimiento estaría vinculado, en parte, a la evolución prevista de las remesas familiares, que apoyaría el dinamismo de la demanda interna de bienes y servicios.



Los consultados señalan que existe una probabilidad de ocurrencia de 70.3% que el PIB del I trimestre de 2024 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 0.01% a 1.00%; mientras que para el II trimestre de 2024, estiman se sitúe entre 1.01% y 2.00%, con una probabilidad de 52.6%. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2024 y 2025, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 71.5% para 2024 y de 74.9% para 2025.



3. Tasa de Política Monetaria

Según la opinión de los analistas consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 3.00% en mayo, 3.14% en noviembre y 3.20% para diciembre de 2024 (3.21% en la encuesta del mes anterior).

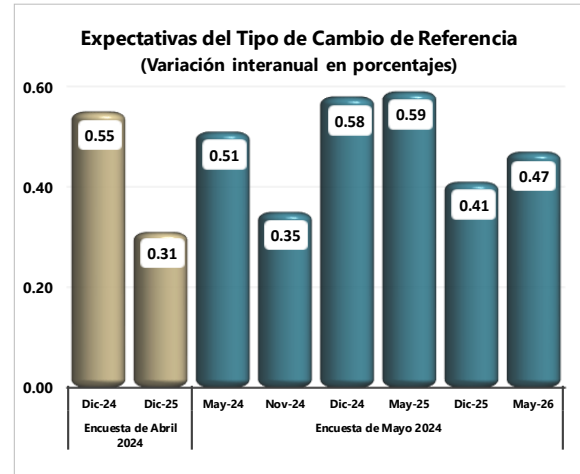
Adicionalmente, estiman -en promedio- que el nivel de la TPM sería 3.37% en mayo y 3.46% en diciembre de 2025; en tanto que para mayo de 2025 podría ser 3.49%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los informantes, las expectativas de depreciación cambiaria para el mediano plazo se encuentran estables por debajo del 1.00%; así, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en mayo, noviembre y diciembre de 2024 alcanzaría depreciaciones interanuales de 0.51%, 0.35% y 0.58%, respectivamente (en la encuesta realizada de abril de 2024 estimaban una depreciación de 0.55% para el cierre de 2024).

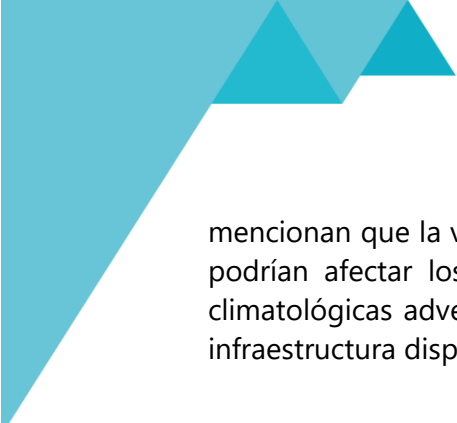
Asimismo, consideran que la depreciación interanual del TCR para mayo y diciembre de 2025 podría ser 0.59% y 0.41%, en su orden; mientras que para mayo de 2026 estiman que alcanzaría una tasa de 0.47%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

Conforme a las respuestas de los analistas consultados en mayo de 2024, el Índice de Confianza de la Actividad Económica refleja una mejora respecto al mes previo, alcanzando 45.7 puntos (44.9 puntos en la encuesta de mes previo), explicado en 46.8% por el resultado de la actividad económica actual y en 53.2% por la actividad económica futura.

Los analistas indican que la adopción de medidas de política monetaria y fiscal para reducir la inflación, mejorar las condiciones de acceso al crédito, así como la estabilidad en los ingresos de los hogares derivados de salarios y recepción de remesas familiares, constituyen elementos determinantes que propician el dinamismo de la demanda interna y mejorarían el crecimiento económico durante 2024. Adicionalmente, esperan que el pago del décimo cuarto mes de salario incremente el consumo, incentivando la producción y el comercio de bienes y servicios. No obstante,



mencionan que la volatilidad de la economía internacional y condiciones financieras más ajustadas podrían afectar los flujos de inversión en Honduras y el resto del mundo y que condiciones climatológicas adversas no previstas representarían una amenaza para la producción agrícola y la infraestructura disponible, lo que tendría un impacto negativo en la economía del país.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Mayo de 2024

Tasa de Inflación

Variación del IPC

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.87	4.86	4.82	4.81	4.76	4.84	4.86	4.82	4.81	4.76
Otros Sectores	4.81	4.79	4.78	4.67	4.64	4.88	4.82	4.78	4.67	4.64
Promedio Total	4.84	4.82	4.79	4.73	4.69	4.86	4.86	4.81	4.80	4.76

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 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entre 3.01 y 4.00%	4.4	7.4	5.6	14.0	13.3
Entre 4.01 y 5.00%	83.4	73.4	67.9	59.8	60.4
Entre 5.01 y 10.00%	12.2	19.2	26.5	26.2	26.3
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 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.87	4.85	4.83	4.80	4.79	4.90	4.85	4.83	4.80	4.79
Otros Sectores	4.80	4.69	4.67	4.66	4.60	4.90	4.69	4.74	4.66	4.60
Promedio Total	4.83	4.76	4.75	4.73	4.68	4.90	4.85	4.83	4.80	4.79

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 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.7	0.0
Entre 3.01 y 4.00%	8.2	8.5	10.3	14.6	18.1
Entre 4.01 y 5.00%	75.3	69.7	64.8	57.8	55.3
Entre 5.01 y 10.00%	16.5	21.8	24.9	26.9	26.5
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 2024	A diciembre de 2025	A diciembre de 2024	A diciembre de 2025
Sistema Financiero	3.5	3.6	3.5	3.6
Otros Sectores	3.5	3.6	3.5	3.5
Promedio Total	3.5	3.6	3.5	3.5

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	I trimestre 2024	II trimestre 2024	I trimestre 2024	II trimestre 2024
Sistema Financiero	1.0	1.1	1.0	1.1
Otros Sectores	0.9	1.1	0.9	1.1
Promedio Total	1.0	1.1	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 2024	A diciembre de 2025
Menor a 2.00%	0.0	0.0
Entre 2.01 y 3.00%	20.1	13.9
Entre 3.01 y 4.00%	71.5	74.9
Entre 4.01 y 5.00%	8.4	11.2
Mayor a 5.00%	0.0	0.0
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 2024	II trimestre de 2024
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	70.3	44.6
Entre 1.01 y 2.00%	29.2	52.6
Entre 2.01 y 3.00%	0.3	2.8
Mayor a 3.00%	0.1	0.1
Total	100.0	100.0

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	3.00	3.18	3.27	3.41	3.51	3.47	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
Otros Sectores	3.00	3.10	3.15	3.34	3.42	3.51	3.00	3.00	3.00	3.25	3.25	3.50
Promedio Total	3.00	3.14	3.20	3.37	3.46	3.49	3.00	3.00	3.00	3.05	3.20	3.23

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	Mes en curso	Dentro de 6 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	0.54	0.30	0.42	0.46	0.44	0.35	0.52	0.30	0.42	0.49	0.49	0.35
Otros Sectores	0.48	0.38	0.70	0.70	0.39	0.57	0.48	0.38	0.70	0.70	0.42	0.55
Promedio Total	0.51	0.35	0.58	0.59	0.41	0.47	0.50	0.38	0.52	0.51	0.44	0.35