



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

OCTUBRE 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 octubre de 2024, que fue compilada del 14 al 22 de octubre 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

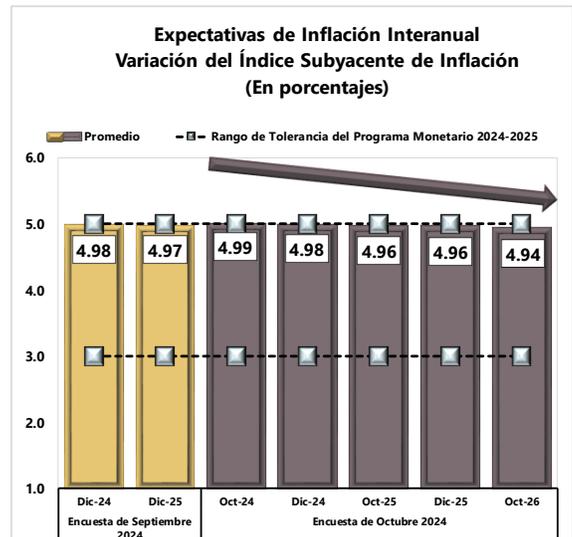
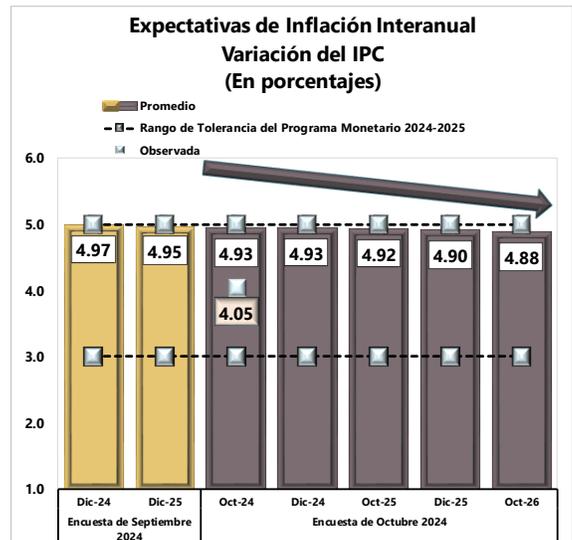
De acuerdo con los resultados de la EEAM de octubre de 2024, los encuestados manifiestan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.5% en 2024, situándose dentro del rango de estimación contemplado en el Programa Monetario 2024-2025; destacan que el acuerdo técnico logrado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), en el marco de la primera y segunda revisión del programa vigente con ese organismo genere confianza en los agentes económicos, esperan se continúe con proyectos de inversión, y que el ingreso extraordinario de los hogares en diciembre de 2024 contribuya al dinamismo de la economía del país. En relación con la inflación interanual, los informantes prevén que la misma se sitúe dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido por la Autoridad Monetaria para el cierre del presente año, proyectando una desaceleración gradual para 2025 y 2026.

1. Inflación Interanual

Según el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 4.93% a diciembre de 2024. Las medidas de política monetaria y cambiaria aplicadas estarían incidiendo en una desaceleración de la inflación, así para un horizonte de 12 meses (octubre de 2025), estiman que se situaría en 4.92%; para el cierre de 2025 alcanzaría 4.90%; y en 24 meses (octubre de 2026) se ubicaría en 4.88%. Cabe señalar que los encuestados esperan, por noveno mes consecutivo, que para todos los períodos consultados la inflación se sitúe dentro del rango de tolerancia de mediano plazo establecido en el Programa Monetario 2024-2025.

De acuerdo con los informantes, 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 y fiscal. No obstante, opinan que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2024 estarían: el alza de los precios de los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica, el incremento de precios de ciertas materias primas y de los alimentos.

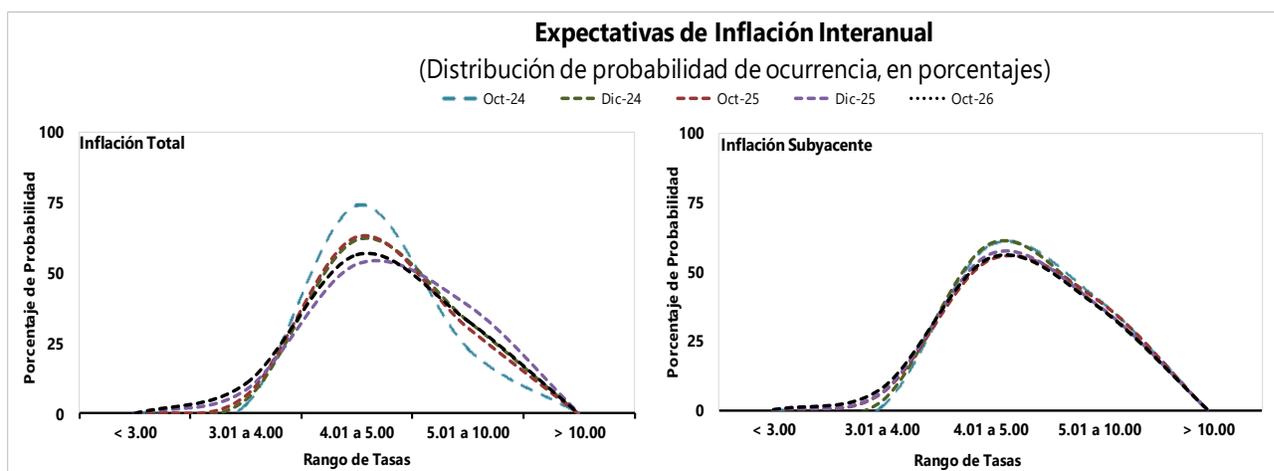
Respecto a la inflación subyacente, según los consultados, ésta podría alcanzar 4.98% a diciembre de 2024. En congruencia con lo esperado para la inflación total, también proyectan una disipación de las presiones inflacionarias, así para un lapso de 12



meses (octubre de 2025) y en diciembre de 2025 prevén que sería 4.96% para ambos períodos; y en 24 meses (octubre de 2026) podría ser 4.94%.

El consenso previsto por los informantes de la EEAM sobre la convergencia de la 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:

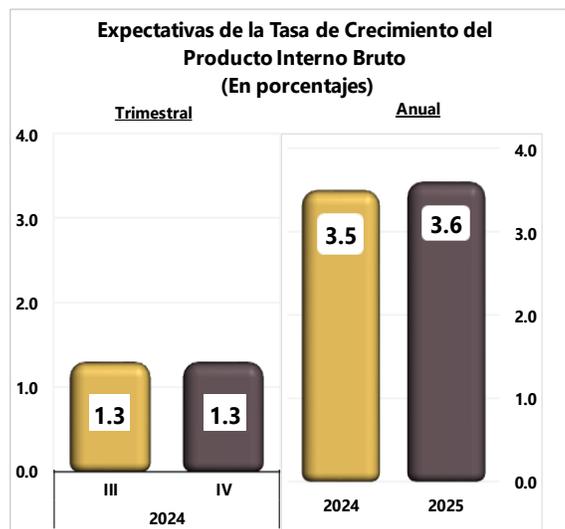
1. Según los entrevistados, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se sitúe entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024; para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses; son de 61.9%, 62.9%, 53.2% y 56.4%, respectivamente.
2. En relación con la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 59.9%, los analistas encuestados prevén que estaría entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024, al igual que para los horizontes de 12 meses, diciembre de 2025 y 24 meses, con probabilidades de ocurrencia de 54.4%, 56.2% y 55.1%, en su orden.



2. Actividad Económica

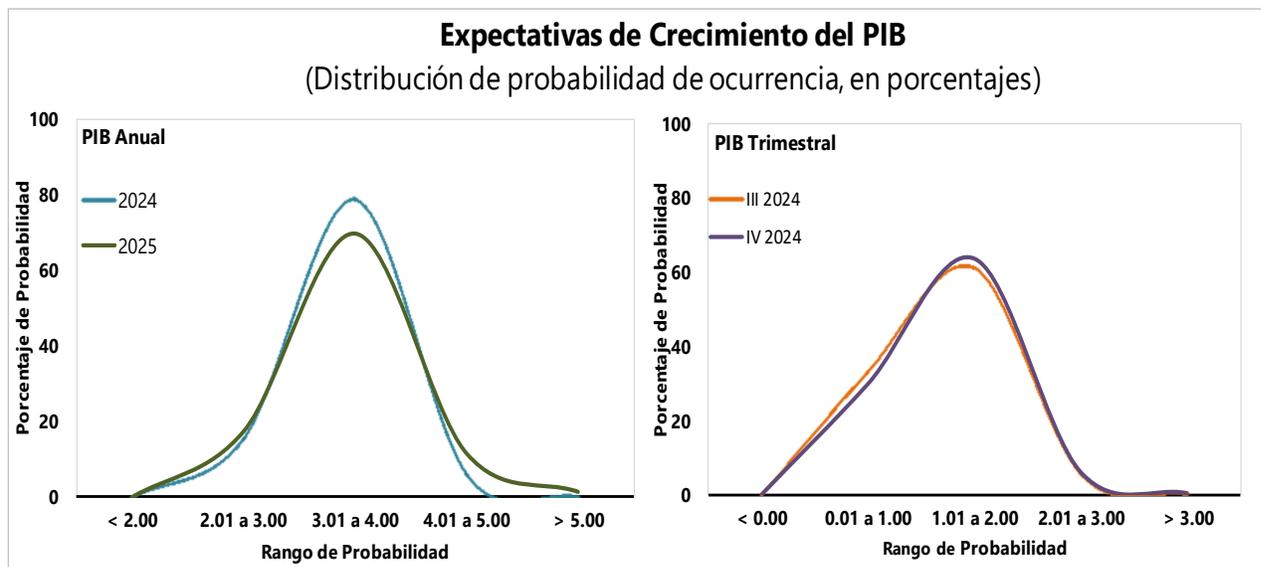
En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los informantes estiman una variación del PIB para el tercer y cuarto trimestre de 2024 de 1.3% en cada período (1.2% y 1.3%, en su orden en la encuesta del mes anterior), sustentado –en parte– en el aumento del consumo, mayores proyectos de inversión públicos y privados y una inflación relativamente baja.

Respecto a la variación anual del PIB, las expectativas de los analistas indican –en promedio– un crecimiento de 3.5% para 2024 y de 3.6% para 2025 (mismas tasas reportadas en la encuesta del mes previo); conforme al rango de estimación previsto en la Revisión del Programa Monetario 2024-2025, este comportamiento estaría asociado -en parte- a la dinámica



observada en algunas actividades económicas y a la adopción de políticas macroeconómicas por parte de la Autoridad Monetaria.

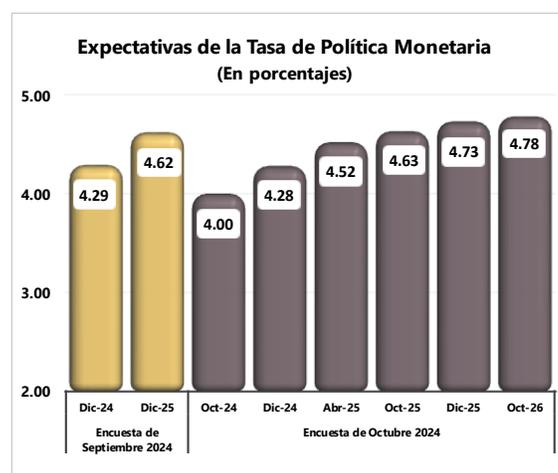
Los entrevistados señalan que existe una probabilidad de ocurrencia de 61.1% que el PIB del tercer trimestre de 2024 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 1.01% a 2.00%; de igual manera, para el cuarto trimestre de 2024 consideran una probabilidad de 63.8%. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2024 y 2025, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 78.6% para 2024 y de 69.6% para 2025.



3. Tasa de Política Monetaria

Según la opinión de los analistas encuestados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 4.00% en octubre de 2024 y 4.28% para diciembre del mismo año (4.29% en la encuesta del mes anterior).

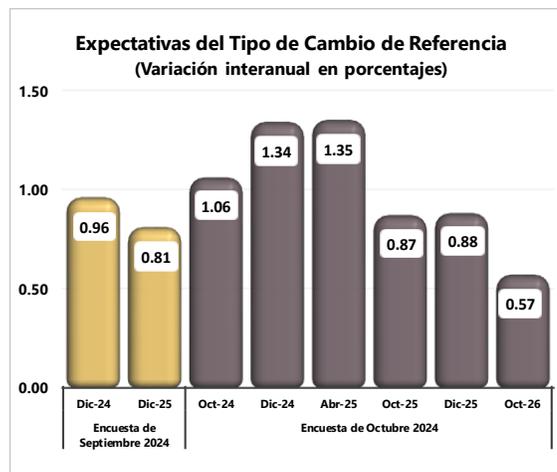
Por su parte, consideran –en promedio– que el nivel de la TPM para 2025, sería 4.52% en abril, 4.63% en octubre y 4.73% en diciembre; en tanto para octubre de 2026 podría ser 4.78%.



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 octubre y diciembre de 2024 podría alcanzar depreciaciones interanuales de 1.06% y 1.34%, respectivamente (en la encuesta realizada en septiembre estimaban una depreciación de 0.96% para el cierre de 2024).

Asimismo, consideran que la depreciación interanual del TCR para abril, octubre y diciembre de 2025 podría ser 1.35%, 0.87% y 0.88%, en su orden; mientras que para octubre de 2026 estiman que alcanzaría una tasa de 0.57%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

Según las respuestas de los analistas consultados en octubre de 2024, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 41.6 puntos, explicado en 43.8% por el resultado de la actividad económica actual y en 56.2% por la actividad económica futura.

Los entrevistados destacan que el acuerdo técnico logrado recientemente con el FMI, en el marco de la primera y segunda revisión del programa vigente con ese organismo, evidencia el buen desempeño de la economía hondureña, principalmente en la evolución del PIB y la desaceleración de la inflación; esperan se continúe con proyectos de inversión públicos y privados, y que el ingreso extraordinario de los hogares en diciembre de 2024 genere dinamismo en el país. No obstante, opinan que conflictos bélicos vigentes en otros países y condiciones climatológicas adversas podrían afectar el desempeño de la economía nacional.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Octubre 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	4.91	4.92	4.93	4.96	4.91	4.99	4.98	5.00	4.96	4.92
Otros Sectores	4.96	4.94	4.91	4.85	4.86	4.80	5.00	4.90	4.95	4.82
Promedio Total	4.93	4.93	4.92	4.90	4.88	4.90	4.99	4.99	4.96	4.91

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%	3.3	5.1	6.5	8.3	10.7
Entre 4.01 y 5.00%	73.7	61.9	62.9	53.2	56.4
Entre 5.01 y 10.00%	23.0	33.1	30.6	38.5	32.9
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	4.92	4.99	5.00	4.94	4.98	5.05	5.01	5.00	5.02	5.01
Otros Sectores	5.05	4.97	4.93	4.98	4.90	5.00	5.00	4.98	5.00	4.92
Promedio Total	4.99	4.98	4.96	4.96	4.94	5.01	5.00	5.00	5.00	5.00

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 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%	1.1	3.1	6.3	6.4	7.9
Entre 4.01 y 5.00%	59.4	59.9	54.4	56.2	55.1
Entre 5.01 y 10.00%	39.4	36.9	39.4	37.4	37.1
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	3.5
Otros Sectores	3.6	3.6	3.5	3.6
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	
	III trimestre 2024	IV trimestre 2024	III trimestre 2024	IV trimestre 2024
Sistema Financiero	1.3	1.3	1.2	1.2
Otros Sectores	1.3	1.4	1.2	1.3
Promedio Total	1.3	1.3	1.2	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 2024	A diciembre de 2025
Menor a 2.00%	0.0	0.0
Entre 2.01 y 3.00%	15.5	17.4
Entre 3.01 y 4.00%	78.6	69.6
Entre 4.01 y 5.00%	5.9	11.6
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	III trimestre de 2024	IV trimestre de 2024
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	33.1	29.9
Entre 1.01 y 2.00%	61.1	63.8
Entre 2.01 y 3.00%	5.6	6.0
Mayor a 3.00%	0.3	0.3
Total	100.0	100.0

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Mes en curso	Promedio				Mediana						
		A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	
Sistema Financiero	4.00	4.22	4.46	4.60	4.76	4.88	4.00	4.00	4.50	4.50	4.75	4.50
Otros Sectores	4.00	4.33	4.57	4.67	4.70	4.69	4.00	4.25	4.50	4.50	4.50	4.50
Promedio Total	4.00	4.28	4.52	4.63	4.73	4.78	4.00	4.03	4.50	4.50	4.50	4.50

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Mes en curso	Promedio				Mediana						
		A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	
Sistema Financiero	0.95	1.25	1.32	0.75	0.79	0.63	0.99	1.41	1.42	0.74	0.72	0.38
Otros Sectores	1.15	1.41	1.37	0.97	0.95	0.52	1.11	1.41	1.42	1.00	0.88	0.79
Promedio Total	1.06	1.34	1.35	0.87	0.88	0.57	1.11	1.41	1.42	0.77	0.80	0.64