Encuesta de

Expectativas de Analistas Macroeconómicos

Mensual - octubre 2026



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, incluye representantes del sector financiero (bancos comerciales, cooperativas de ahorro y crédito, sociedades financieras, y otras entidades financieras) y de otros sectores (analistas independientes, docentes universitarios, representantes de gremios empresariales y profesionales, sociedad civil y organismos internacionales); con el propósito de conocer sus expectativas de corto y mediano plazo de distintas variables macroeconómicas del país.

La muestra es de 90 informantes, la recolección de los datos se realiza mediante Survey Solutions y Excel, el porcentaje promedio de respuesta obtenido a la fecha es de 85.7%. 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 presentan los resultados de la encuesta de octubre de 2026, información que fue compilada del 5 al 16 de octubre de 2026.

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 © 2026

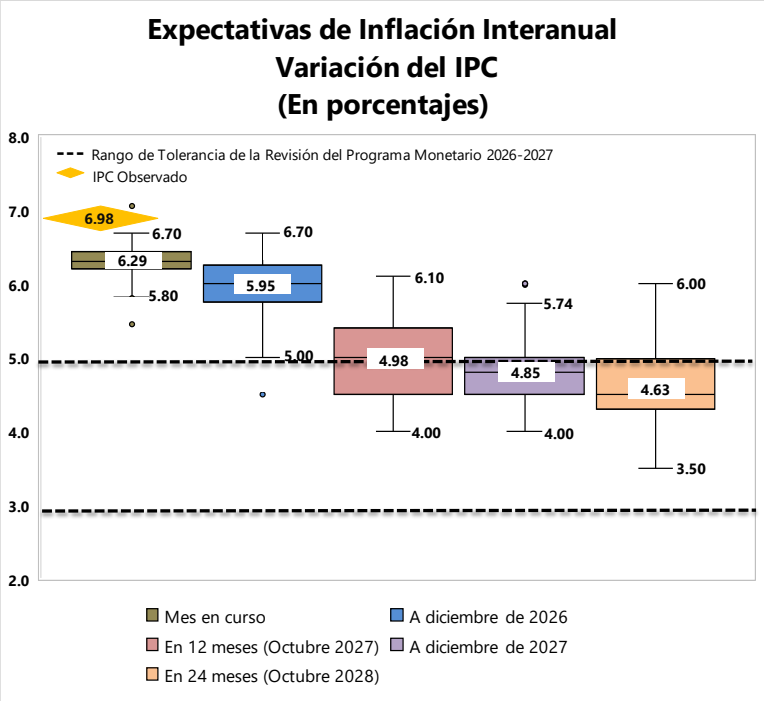
Resumen

Conforme a los resultados de la EEAM de octubre de 2026, las expectativas a diciembre de 2026 de los analistas consultados son las siguientes: 5.95% para la inflación interanual, 4.11% para la inflación subyacente, 3.6% para la expansión del Producto Interno Bruto anual, 6.00% para el nivel de la Tasa de Política Monetaria y 2.48% para la variación interanual del Tipo de Cambio de Referencia.

El Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 54.3 puntos, el más alto para este mismo mes en los últimos 4 años, permaneciendo ubicado en zona de expansión (mayor a 50.0 puntos) -por décimo mes consecutivo.

1. Inflación Interanual[1]

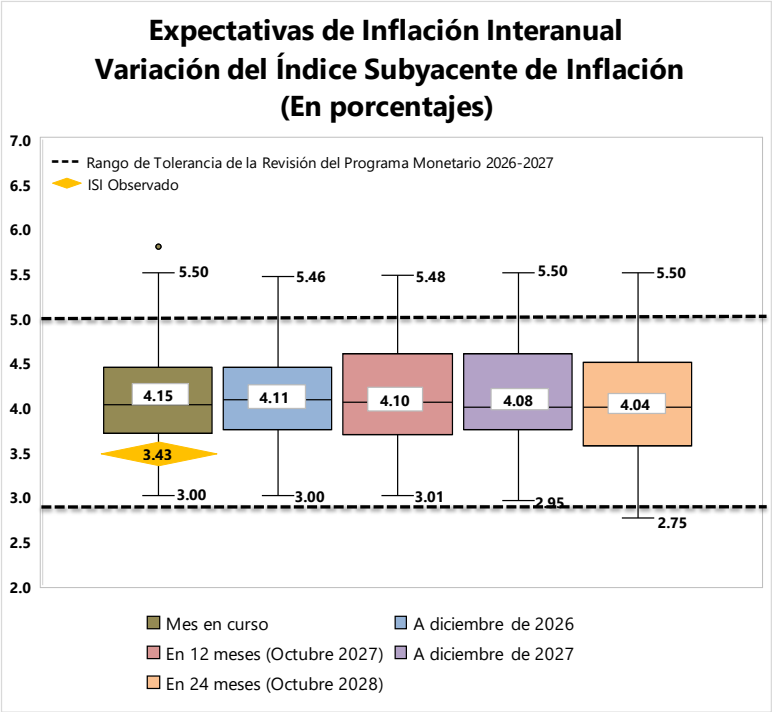
De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas entrevistados, exceptuando las de octubre y diciembre de 2026 (6.29% y 5.95%, en su orden), las expectativas de inflación a corto y mediano plazo se situaron dentro del rango de tolerancia establecido por el BCH en la revisión de su Programa Monetario (4.0% ± 1.0 punto porcentual). En un horizonte de 12 meses (octubre de 2027) y para el cierre de ese año, los consultados estimaron 4.98% y 4.85%, respectivamente; mientras que para 24 meses (octubre de 2028) esperan se ubique en 4.63%.



Según la opinión de los analistas consultados la tendencia descendente de la inflación en los horizontes analizados se explicaría por la aplicación oportuna de medidas de política monetaria y menores presiones inflacionarias externas. No obstante, entre los factores de riesgo que podrían incidir en mayor medida en la inflación de 2026 destacaron: el alza de los precios de los alimentos, de los combustibles -y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica-, así como de ciertos bienes y de las materias primas importadas, entre otros.

[1] Para facilitar la interpretación de los gráficos de caja y bigotes (o boxplot) correspondiente a la inflación, así como para el resto de las variables, consulte la nota explicativa presentada en la página 8 de este informe.

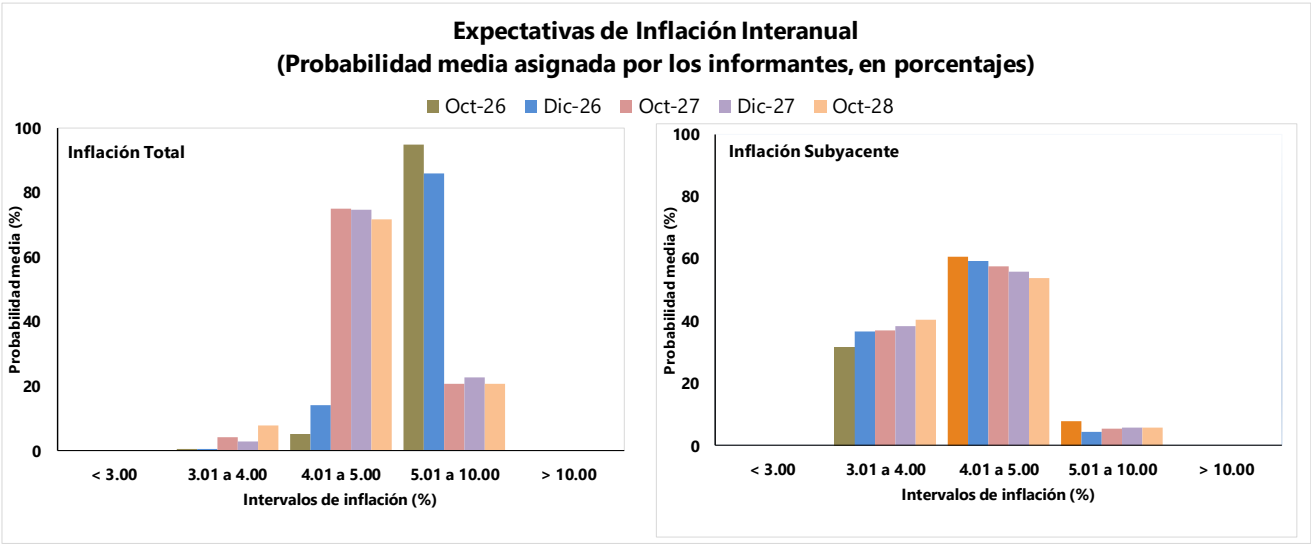
En relación con la inflación subyacente, los entrevistados estimaron 4.15% para octubre (3.43% tasa observada), y 4.11% en diciembre de 2026 (4.41% en la encuesta del mes anterior). Al igual que lo previsto para la inflación total, pronostican una trayectoria de desaceleración gradual, estimando para octubre y diciembre de 2027 tasas de 4.10% y 4.08%, en su orden; mientras que en 24 meses (octubre de 2028) esperan se sitúe en 4.04%.



La percepción generalizada de los analistas entrevistados de la EEAM sobre la trayectoria de la inflación total y subyacente se sustentó en los siguientes resultados:

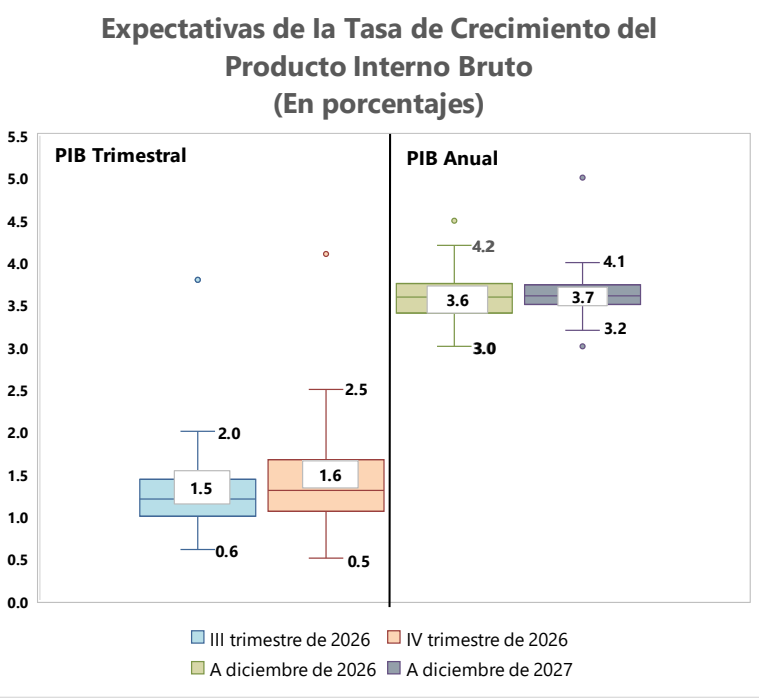
1. Para el cierre de 2026, los informantes asignaron la mayor probabilidad (86.0%) al intervalo de 5.01% a 10.00% para la inflación total; no obstante, para los horizontes de 12 meses (octubre de 2027), diciembre de 2027 y 24 meses (octubre de 2028), la mayor probabilidad se otorgó al intervalo de 4.01% a 5.00%, con 75.1%, 74.7% y 71.8%, respectivamente.

2. En cuanto a la inflación subyacente, los informantes asignaron la mayor probabilidad al intervalo de 4.01% a 5.00% en todos los horizontes: 59.1% al cierre de 2026, y 57.6%, 55.8% y 53.8% para 12 meses, diciembre de 2027 y 24 meses, en su orden.



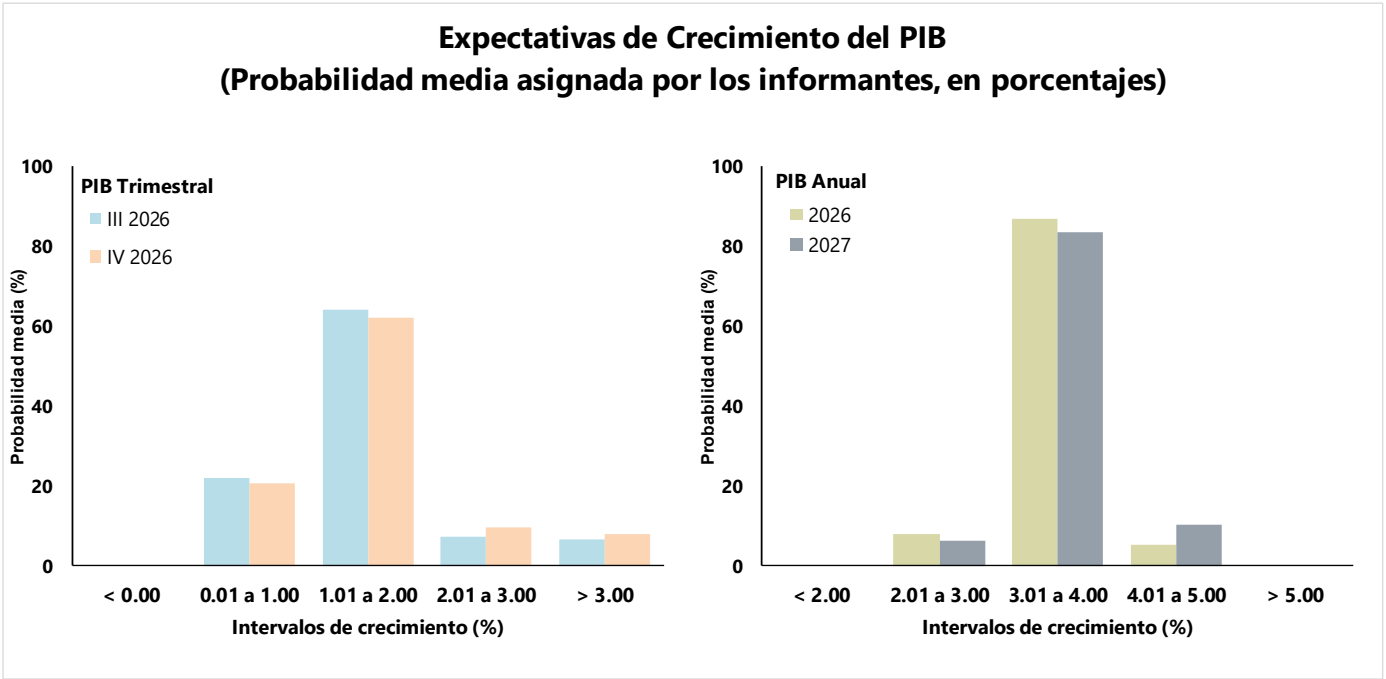
2. Actividad Económica

Respecto a la producción, en promedio, los encuestados previeron un crecimiento del PIB trimestral para el tercer y cuarto trimestre de 2026 de 1.5% y 1.6%, respectivamente; presentando más dispersión las expectativas en el cuarto trimestre.



En cuanto a la variación anual del PIB, las expectativas de los informantes indicaron, en promedio, una tasa de 3.6% para 2026 y de 3.7% para 2027, sustentadas -en parte- en el dinamismo del consumo privado, impulsado por las remesas familiares, y en los avances en la ejecución de la inversión pública; expectativas que se mostraron relativamente homogéneas para ambos años.

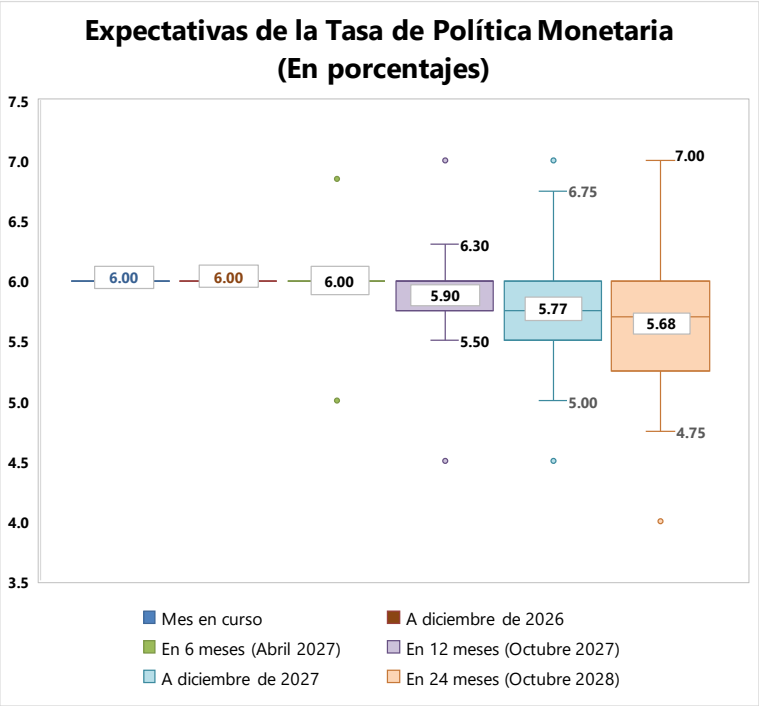
Los analistas asignaron una probabilidad de 64.1% de que el PIB del tercer trimestre de 2026 registre una tasa de crecimiento entre 1.01% y 2.00%; en tanto, para el cuarto trimestre estimaron una probabilidad de 62.1% para el mismo intervalo. En cuanto al crecimiento económico anual, para este y el próximo año esperarían que el PIB se ubique en el intervalo entre 3.01% y 4.00%, lo que concentró el 86.9% de la probabilidad para 2026 y el 83.4% para 2027.



3. Tasa de Política Monetaria

Según el promedio de la opinión de los consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) se ubicaría en 6.00% para octubre y diciembre de 2026 (5.78% de la encuesta de septiembre pasado). Es de destacar que no existe dispersión en la expectativa de los informantes para estos dos períodos.

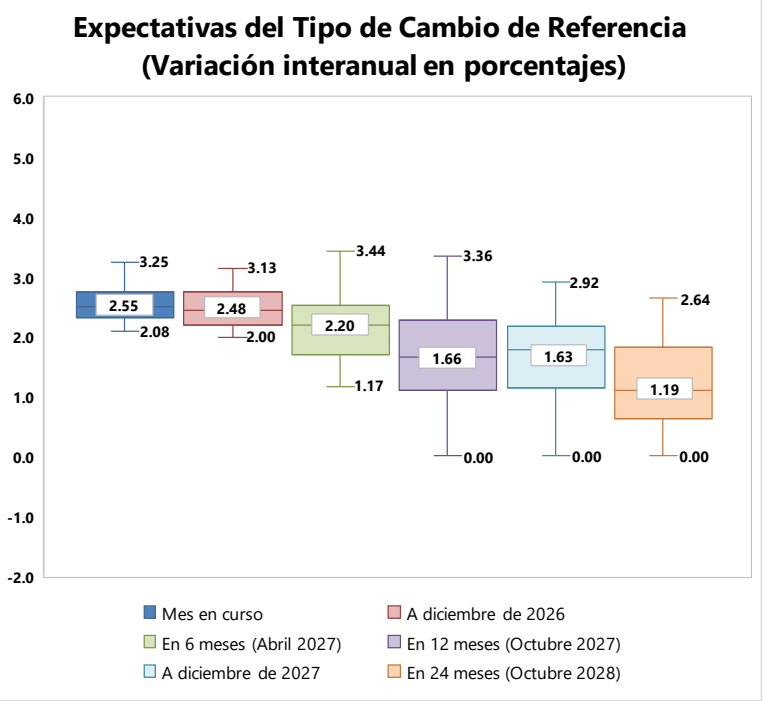
Además, estimaron –en promedio– que la TPM para 2027 sería, 6.00% en abril, 5.90% en octubre y 5.77% en diciembre; en tanto, para octubre de 2028 esperan baje a 5.68%. En estas expectativas con tendencia descendente, consistentes con las observadas para la inflación, es importante señalar que la dispersión se incrementa a medida que aumenta el horizonte de tiempo consultado.



4. Tipo de Cambio de Referencia

De acuerdo con las respuestas de los informantes, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en octubre y diciembre de 2026 alcanzaría, en promedio, depreciaciones interanuales de 2.55% y 2.48%, en su orden (en la encuesta realizada el mes previo estimaban una depreciación de 2.65% para el cierre de 2026).

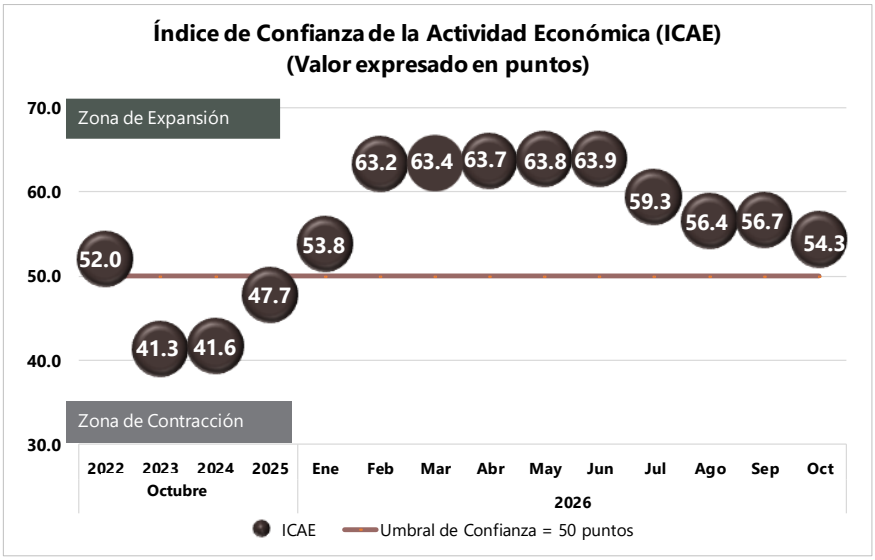
En tanto, previeron que la depreciación interanual del TCR para abril, octubre y diciembre de 2027 sería 2.20%, 1.66% y 1.63%, respectivamente; mientras que para octubre de 2028 estimaron que alcanzaría una variación interanual de 1.19%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En octubre de 2026, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 54.3 puntos, el más alto para este mismo mes en los últimos 4 años, permaneciendo ubicado en zona de expansión (mayor a 50.0 puntos) por décimo mes consecutivo; resultado que es explicado en 49.2% por la actividad económica actual y en 50.8% por la actividad económica futura.

Los analistas señalan que la economía hondureña es resiliente a un entorno internacional incierto, destacan el cumplimiento de los acuerdos suscritos con el Fondo Monetario Internacional, la evolución favorable del riesgo país, los avances en la ejecución de proyectos de inversión pública, crecimiento moderado en la producción de bienes y servicios finales, y dinamismo en la recepción de remesas familiares. Adicionalmente, opinan que las reformas en el subsector eléctrico mejorarán la competitividad del país y proyectan que la expansión de la actividad económica se verá favorecida por las ventas derivadas de la temporada de cierre de año.

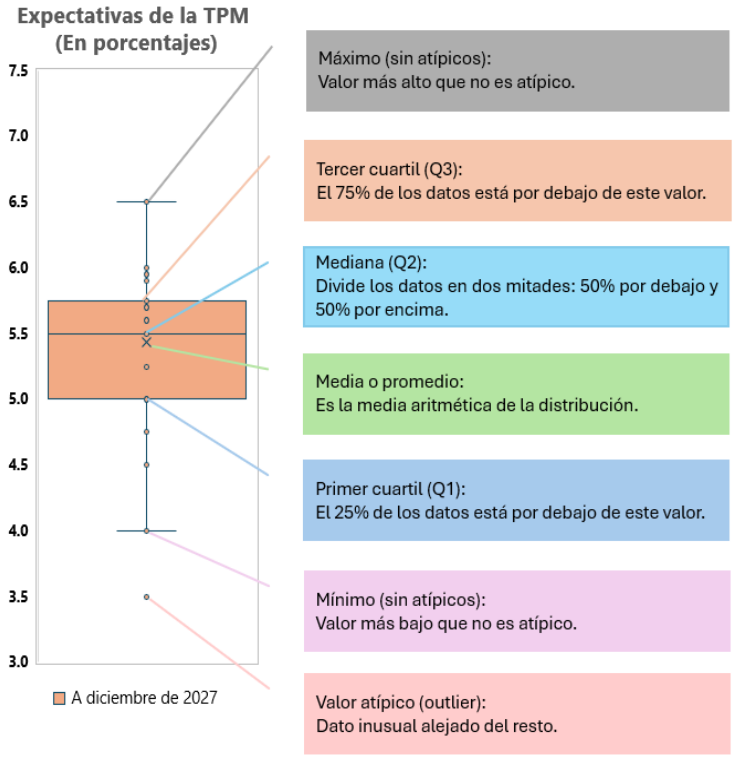


Nota: La zona de expansión del ICAE ocurre cuando supera los 50.0 puntos, indicando optimismo en la formación de expectativas de los agentes económicos.

¿Cómo interpretar un gráfico de Caja y Bigotes o Boxplot?

Un gráfico de caja y bigotes (boxplot) resume la distribución de un conjunto de datos numéricos, mostrando su tendencia central, dispersión y posibles valores atípicos; se construye a partir de algunas estadísticas principales como: valor mínimo y máximo, primer cuartil, mediana y tercer cuartil. Caja y bigotes más pequeños indican menor dispersión de los datos, por el contrario, si son más grandes muestran mayor dispersión de los datos.

Para facilitar al lector la comprensión de este tipo de gráfico nos podemos referir a la siguiente ilustración, que muestra a detalle cada uno de sus componentes:



Anexos

Tasa de Inflación
Variación del IPC
En porcentajes

Sectores	Octubre de 2026				
	Mes en curso	A diciembre de 2026	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	6.25	5.98	5.00	4.85	4.70
Otros Sectores	6.31	5.92	4.98	4.86	4.58
Promedio Total	**6.29**	**5.95**	**4.98**	**4.85**	**4.63**

Sectores	Octubre de 2025				
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.60	4.59	4.56	4.53	4.50
Otros Sectores	4.63	4.63	4.57	4.57	4.53
Promedio Total	**4.62**	**4.61**	**4.56**	**4.55**	**4.52**

Sectores	Octubre de 2024				
	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
Otros Sectores	4.96	4.94	4.91	4.85	4.86
Promedio Total	**4.93**	**4.93**	**4.92**	**4.90**	**4.88**

Variación del Índice Subyacente de Inflación
En porcentajes

Sectores	Octubre de 2026				
	Mes en curso	A diciembre de 2026	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.09	4.09	4.10	4.10	4.06
Otros Sectores	4.18	4.12	4.09	4.06	4.01
Promedio Total	**4.15**	**4.11**	**4.10**	**4.08**	**4.04**

Sectores	Octubre de 2025				
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	4.98	4.98	4.93	4.90	4.87
Otros Sectores	4.93	4.90	4.91	4.89	4.87
Promedio Total	**4.95**	**4.94**	**4.92**	**4.89**	**4.87**

Sectores	Octubre de 2024				
	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
Otros Sectores	5.05	4.97	4.93	4.98	4.90
Promedio Total	**4.99**	**4.98**	**4.96**	**4.96**	**4.94**

Tasa de Crecimiento del Producto Interno Bruto

Sectores	Trimestral		Anual	
	Octubre de 2026		Octubre de 2026	
	III trimestre de 2026	IV trimestre de 2026	A diciembre de 2026	A diciembre de 2027
Sistema Financiero	1.4	1.6	3.6	3.6
Otros Sectores	1.5	1.6	3.6	3.7
Promedio Total	**1.5**	**1.6**	**3.6**	**3.7**

Sectores	Octubre de 2025		Octubre de 2025	
	III trimestre de 2025	IV trimestre de 2025	A diciembre de 2025	A diciembre de 2026
Sistema Financiero	1.3	1.4	3.7	3.8
Otros Sectores	1.5	1.5	3.6	3.9
Promedio Total	**1.4**	**1.5**	**3.7**	**3.8**

Sectores	Octubre de 2024		Octubre de 2024	
	III trimestre de 2024	IV trimestre de 2024	A diciembre de 2024	A diciembre de 2025
Sistema Financiero	1.3	1.3	3.5	3.6
Otros Sectores	1.3	1.4	3.6	3.6
Promedio Total	**1.3**	**1.3**	**3.5**	**3.6**

Tasa de Política Monetaria

En porcentajes

Sectores	Octubre de 2026					
	Mes en curso	A diciembre de 2026	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	6.00	6.00	6.00	5.98	5.89	5.84
Otros Sectores	6.00	6.00	5.99	5.84	5.68	5.57
Promedio Total	**6.00**	**6.00**	**6.00**	**5.90**	**5.77**	**5.68**

Sectores	Octubre de 2025					
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.75	5.68	5.57	5.51	5.39	5.37
Otros Sectores	5.75	5.66	5.45	5.34	5.21	5.08
Promedio Total	**5.75**	**5.67**	**5.51**	**5.42**	**5.29**	**5.21**

Sectores	Octubre de 2024					
	Mes en curso	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
Otros Sectores	4.00	4.33	4.57	4.67	4.70	4.69
Promedio Total	**4.00**	**4.28**	**4.52**	**4.63**	**4.73**	**4.78**

Variación Interanual del Tipo de Cambio de Referencia

En porcentajes

Sectores	Octubre de 2026					
	Mes en curso	A diciembre de 2026	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	2.50	2.49	2.30	1.78	1.70	1.21
Otros Sectores	2.58	2.48	2.12	1.57	1.58	1.17
Promedio Total	**2.55**	**2.48**	**2.20**	**1.66**	**1.63**	**1.19**

Sectores	Octubre de 2025					
	Mes en curso	A diciembre de 2025	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2026	Dentro de 24 meses
Sistema Financiero	5.08	4.06	3.05	2.35	1.93	1.37
Otros Sectores	5.27	4.12	3.32	2.13	2.01	1.22
Promedio Total	**5.18**	**4.09**	**3.20**	**2.23**	**1.98**	**1.29**

Sectores	Octubre de 2024					
	Mes en curso	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
Otros Sectores	1.15	1.41	1.37	0.97	0.95	0.52
Promedio Total	**1.06**	**1.34**	**1.35**	**0.87**	**0.88**	**0.57**

Probabilidad Media de las Expectativas de Inflación- Variación del IPC

(En porcentajes)

Intérvalo que podría contener la estimación	Mes en curso	A diciembre de 2026	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	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	0.1	4.2	2.7	7.7
Entre 4.01 y 5.00%	5.0	13.8	75.1	74.7	71.8
Entre 5.01 y 10.00%	94.9	86.0	20.7	22.7	20.5
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

Probabilidad Media 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 2026	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2027	Dentro de 24 meses
Menor a 3.00%	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Entre 3.01 y 4.00%	31.6	36.6	37.1	38.4	40.5
Entre 4.01 y 5.00%	60.6	59.1	57.6	55.8	53.8
Entre 5.01 y 10.00%	7.7	4.3	5.3	5.8	5.8
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

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

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	III trimestre de 2026	IV trimestre de 2026
Menor a 0.00%	0.0	0.0
Entre 0.01 y 1.00%	21.9	20.5
Entre 1.01 y 2.00%	64.1	62.1
Entre 2.01 y 3.00%	7.4	9.5
Mayor a 3.00%	6.6	7.9
Total	100.0	100.0

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

(En porcentajes)

Intervalo que podría contener la estimación	A diciembre de 2026	A diciembre de 2027
Menor a 2.00%	0.0	0.0
Entre 2.01 y 3.00%	7.9	6.2
Entre 3.01 y 4.00%	86.9	83.4
Entre 4.01 y 5.00%	5.3	10.4
Mayor a 5.00%	0.0	0.0
Total	100.0	100.0