



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

SEPTIEMBRE 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 septiembre de 2024, que fue compilada del 9 al 17 de septiembre 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

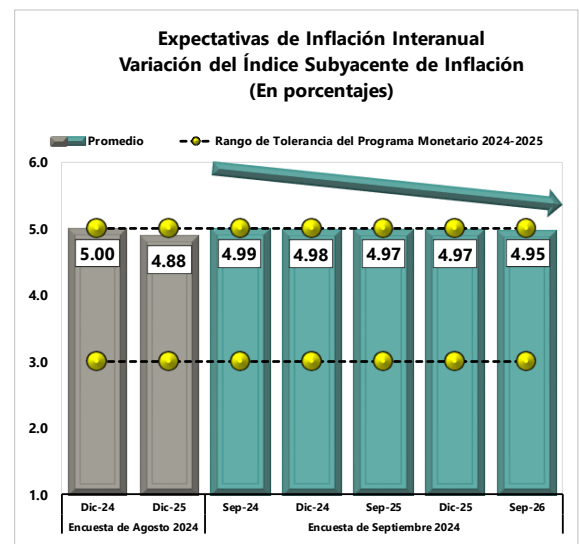
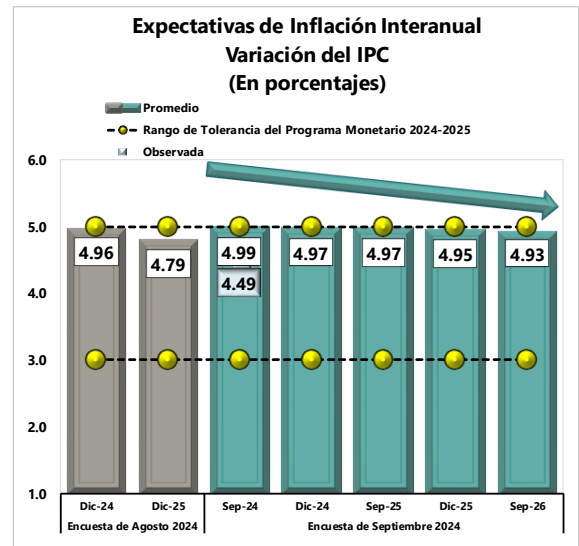
Según los resultados de la EEAM de septiembre de 2024, los informantes expresan su confianza en que la economía hondureña podría crecer alrededor del 3.5% en 2024, situándose dentro del rango de estimación contemplado en el Programa Monetario 2024-2025; impulsado principalmente por el incremento de la demanda interna de bienes y servicios finales por parte de los hogares, mayores proyectos de inversión públicos y privados y una inflación relativamente baja; asimismo, esperan que el Gobierno continúe generando confianza entre los agentes económicos que favorezca la inversión en el país. Respecto a la inflación interanual, los analistas encuestados 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

De acuerdo con el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual podría ser 4.97% 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 (septiembre de 2025), estiman que se situaría en 4.97%; para el cierre de 2025 alcanzaría 4.95%; y en 24 meses (septiembre de 2026) se ubicaría en 4.93%. Cabe señalar que los informantes esperan, por octavo 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.

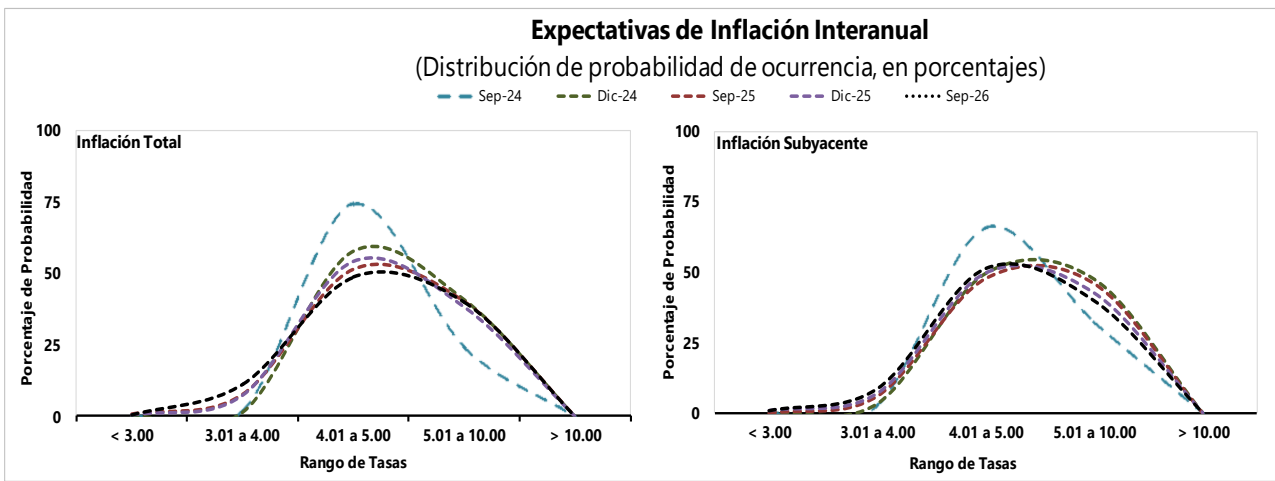
Los entrevistados señalan que la tendencia decreciente de la inflación para los horizontes analizados se explicaría por menores presiones inflacionarias externas y la aplicación oportuna de medidas de política monetaria y fiscal. No obstante, opinan que entre los factores que tendrían mayor incidencia en la inflación de 2024 estarían: el aumento de los precios de los alimentos, de ciertos bienes importados y de los combustibles y su impacto en las tarifas de la energía eléctrica.

En cuanto a la inflación subyacente, según los encuestados, 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 (septiembre de 2025) y en diciembre de 2025 prevén que sería 4.97% para ambos períodos y en 24 meses (septiembre de 2026) podría ser 4.95%.



El consenso previsto por los analistas 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:

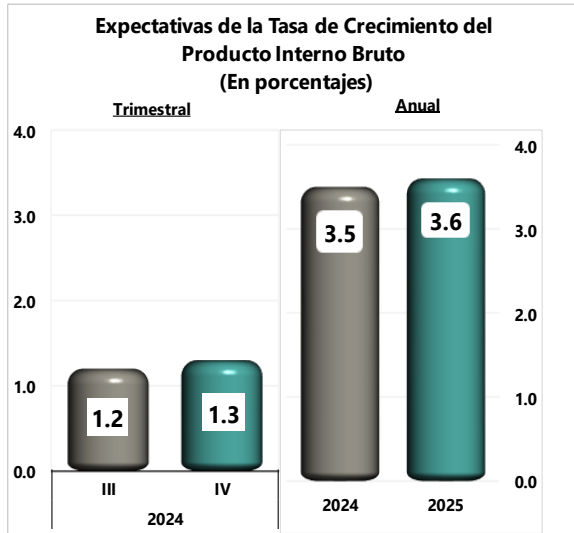
1. Según los informantes, la probabilidad de ocurrencia que la inflación total se sitúe entre 4.01% y 5.00% para finales de 2024; para los horizontes de 12 meses, a diciembre de 2025 y 24 meses; son de 57.8%, 51.5%, 54.1% y 48.6%, respectivamente.
2. En relación con la inflación subyacente, con una probabilidad de ocurrencia de 49.4%, los analistas consultados 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 47.9%, 49.8% y 51.1%, en su orden.



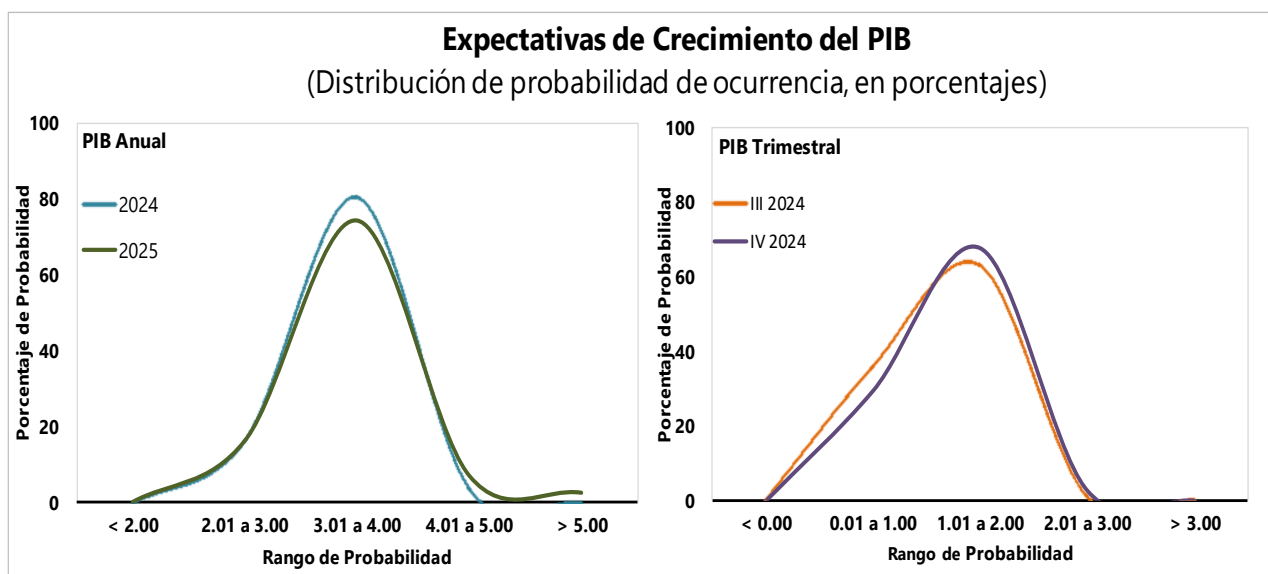
2. Actividad Económica

Respecto al Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, los informantes estiman una variación del PIB para el tercer y cuarto trimestre de 2024 de 1.2% y 1.3%, respectivamente (1.1% y 1.2%, en su orden en la encuesta del mes previo), sustentado en parte por el dinamismo del consumo de los hogares, mayores proyectos de inversión y una inflación relativamente baja.

En relación con la variación anual del PIB, las expectativas de los analistas señalan –en promedio– un crecimiento de 3.5% para 2024 y de 3.6% para 2025 (mismas tasas reportadas en la encuesta del mes anterior); conforme al rango de estimación previsto en el Programa Monetario 2024-2025, este comportamiento estaría vinculado en parte, al dinamismo observado en algunas actividades económicas y a las políticas macroeconómicas adoptadas por la Autoridad Monetaria.



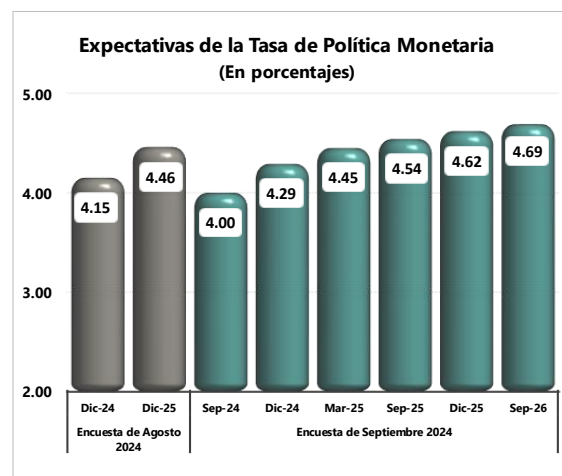
Los entrevistados indican que existe una probabilidad de ocurrencia de 63.1% que el PIB del tercer trimestre de 2024 registre una tasa de crecimiento entre el intervalo de 1.01% a 2.00%; de igual manera, para el cuarto trimestre de 2024 consideran una probabilidad de 67.7%. En tanto, para el crecimiento económico anual de 2024 y 2025, estiman un rango entre 3.01% y 4.00%, con probabilidades de ocurrencia de 80.4% para 2024 y de 74.4% para 2025.



3. Tasa de Política Monetaria

De acuerdo con la opinión de los analistas consultados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) sería 4.00% en septiembre de 2024 y 4.29% para diciembre del mismo año (4.15% en la encuesta del mes previo).

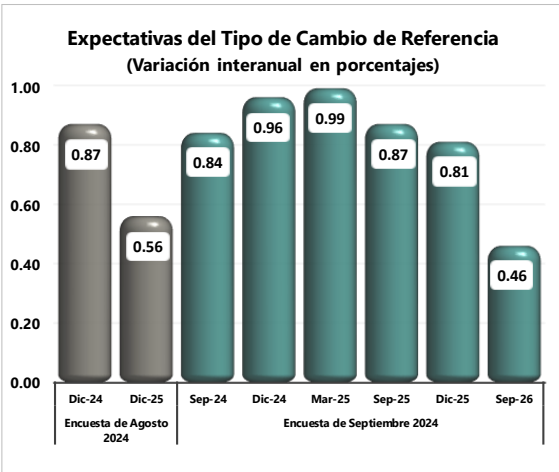
Por su parte, esperan –en promedio– que el nivel de la TPM para 2025, sería 4.45% en marzo, 4.54% en septiembre y 4.62% en diciembre; adicionalmente, para septiembre de 2026 estiman 4.69%.



4. Tipo de Cambio de Referencia

Según el promedio de las respuestas de los encuestados, las expectativas de depreciación cambiaria para el mediano plazo no sobrepasan el 1.00%; así, el Tipo de Cambio de Referencia (TCR) en septiembre y diciembre de 2024 alcanzaría depreciaciones interanuales de 0.84% y 0.96%, respectivamente (en la encuesta realizada en agosto de 2024 estimaban una depreciación de 0.87% para el cierre de 2024).

Asimismo, consideran que la depreciación interanual del TCR para marzo, septiembre y diciembre de 2025 podría ser 0.99%, 0.87% y 0.81%, en su orden; mientras que para septiembre de 2026 prevén que alcanzaría una tasa de 0.46%.



5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

De acuerdo con las respuestas de los analistas consultados en septiembre de 2024, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue 41.6 puntos, explicado en 46.9% por el resultado de la actividad económica actual y en 53.1% por la actividad económica futura.

Los informantes opinan que las reducciones consecutivas observadas en los precios de los combustibles podrían incidir en menores costos de producción y distribución de bienes y servicios, y, en consecuencia, en menor inflación para el cierre de 2024, consideran que la implementación de políticas macroeconómicas oportunas busca una asignación eficiente de los recursos y esperan una dinámica del PIB similar al crecimiento potencial de la economía hondureña. No obstante, destacan que el entorno internacional sigue siendo incierto, en parte por condiciones financieras restrictivas y conflictos bélicos vigentes, aspectos que podrían modificar la dinámica de la economía nacional.

Resumen de las Expectativas de los Encuestados Septiembre 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	4.98	5.04	5.18	5.10	5.16	4.99	5.04	5.20	5.08	5.13
Otros Sectores	5.00	4.92	4.79	4.82	4.73	5.00	5.00	4.80	4.82	4.73
Promedio Total	4.99	4.97	4.97	4.95	4.93	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00

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	0.7	0.4	0.4
Entre 3.01 y 4.00%	2.0	1.4	7.6	7.3	11.1
Entre 4.01 y 5.00%	74.1	57.8	51.5	54.1	48.6
Entre 5.01 y 10.00%	23.9	40.9	40.3	38.2	39.8
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

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	4.98	5.04	5.12	5.12	5.06	4.97	5.01	5.14	5.11	5.03
Otros Sectores	5.00	4.93	4.84	4.84	4.86	5.00	5.00	5.00	4.95	4.89
Promedio Total	4.99	4.98	4.97	4.97	4.95	4.99	5.00	5.00	5.00	4.94

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	0.7
Entre 3.01 y 4.00%	2.8	3.2	6.1	6.9	8.5
Entre 4.01 y 5.00%	65.3	49.4	47.9	49.8	51.1
Entre 5.01 y 10.00%	31.9	47.3	46.0	42.6	39.7
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	3.7	3.5	3.7
Otros Sectores	3.5	3.5	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	
	III trimestre 2024	IV trimestre 2024	III trimestre 2024	IV trimestre 2024
Sistema Financiero	1.3	1.3	1.3	1.3
Otros Sectores	1.1	1.2	1.1	1.2
Promedio Total	1.2	1.3	1.2	1.3

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%	16.0	16.2
Entre 3.01 y 4.00%	80.4	74.4
Entre 4.01 y 5.00%	3.6	7.0
Mayor a 5.00%	0.0	2.4
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%	35.7	29.5
Entre 1.01 y 2.00%	63.1	67.7
Entre 2.01 y 3.00%	1.2	2.8
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	A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	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	4.09	4.29	4.44	4.59	4.69	4.00	4.00	4.00	4.18	4.40	4.50
Otros Sectores	4.00	4.46	4.59	4.63	4.64	4.69	4.00	4.23	4.50	4.50	4.50	4.63
Promedio Total	4.00	4.29	4.45	4.54	4.62	4.69	4.00	4.00	4.28	4.40	4.50	4.50

Variaciones del Tipo de Cambio de Referencia

(En porcentajes)

Sectores	Promedio						Mediana					
	Mes en curso	A diciembre de 2024	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2025	Dentro de 24 meses	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	0.84	0.86	0.87	0.79	0.76	0.42	0.84	0.86	0.87	0.92	0.77	0.21
Otros Sectores	0.83	1.05	1.09	0.94	0.86	0.50	0.84	1.05	1.09	0.91	0.84	0.50
Promedio Total	0.84	0.96	0.99	0.87	0.81	0.46	0.84	1.01	1.00	0.92	0.72	0.29