



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS (EEAM)

NOVIEMBRE 2020

NOTA ACLARATORIA

Este informe contiene los resultados de la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos”, correspondiente a noviembre de 2020, que fue compilada del 9 al 18 de noviembre de 2020.

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 © 2020

ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS MACROECONÓMICOS

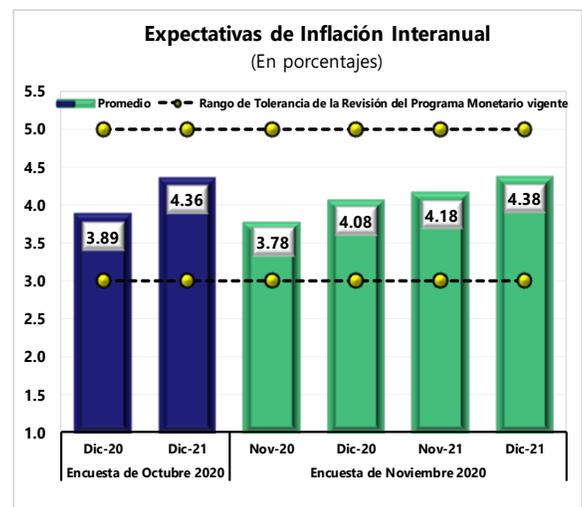
El Banco Central de Honduras aplicó la “Encuesta de Expectativas de Analistas Macroeconómicos”, correspondiente a noviembre de 2020, dirigida a un grupo de profesionales calificados en la materia, a quienes se les consultó sobre sus perspectivas de corto y mediano plazo respecto a variables relacionadas con el desenvolvimiento de la economía del país.

El informe contiene el resumen de la opinión de los encuestados y los resultados presentados corresponden al promedio simple de las respuestas obtenidas. En los cuadros anexos se reportan los promedios y la mediana para cada variable consultada.

1. Inflación Interanual

Según el promedio de las respuestas de los analistas consultados, la inflación interanual se ubicaría en 3.78% en noviembre de 2020 y en 4.08% para diciembre del año en curso (3.89% en la encuesta del mes precedente). En un horizonte de 12 meses (noviembre de 2021) prevén que se situaría en 4.18% y para el cierre de 2021 en 4.38% (4.36% en la encuesta del mes previo). Cabe destacar que las expectativas de inflación de los encuestados permanecen situadas dentro del rango de tolerancia establecido en la Revisión del Programa Monetario vigente (4.0% \pm 1.0 punto porcentual).

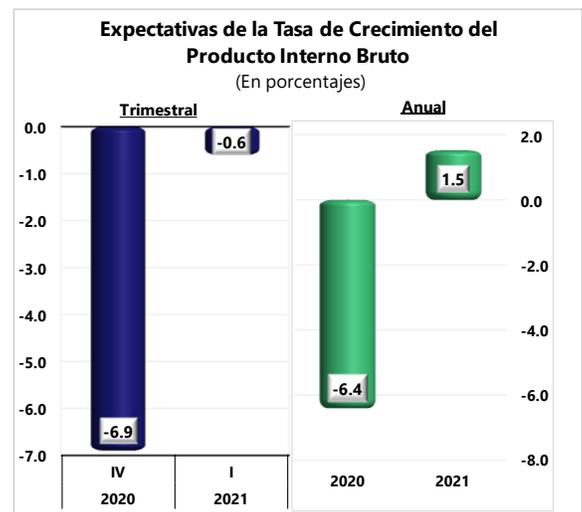
Entre los factores que podrían tener mayor incidencia en la inflación durante 2020, los informantes señalaron los siguientes: el alza de precio en la energía eléctrica, algunos alimentos, y en ciertos bienes importados.



2. Actividad Económica

En relación con el Producto Interno Bruto (PIB), en promedio, se estiman variaciones negativas de 6.9% para el cuarto trimestre de 2020 (contracción de 3.4% en la encuesta realizada en octubre recién pasado), y para el primer trimestre de 2021 de -0.6%.

Respecto al PIB anual, los analistas consultados estiman -en promedio- una disminución de 6.4% para 2020 y un repunte de la actividad económica de 1.5% para 2021 (las estimaciones de la encuesta de octubre de 2020 fueron de -6.0% y 1.4%, respectivamente). Los informantes sostienen sus proyecciones en la evolución del Covid-19, los fenómenos naturales (huracanes), y su posible impacto en el desempeño de la economía hondureña.



3. Tasa de Política Monetaria

De acuerdo con los encuestados, el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) podría ser 3.63% en noviembre de 2020 y mantenerse en ese nivel al cierre del presente año; expectativa inferior a la reportada en la encuesta de octubre de 2020 (3.66%). No obstante, la mediana para los períodos analizados es de 3.75%.

Además, prevén que el nivel de la TPM en mayo de 2021 sería de 3.61%, en noviembre de 3.75%, y para diciembre de dicho año podría ser 3.85% (3.96% en la encuesta del mes anterior).

4. Tipo de Cambio Nominal

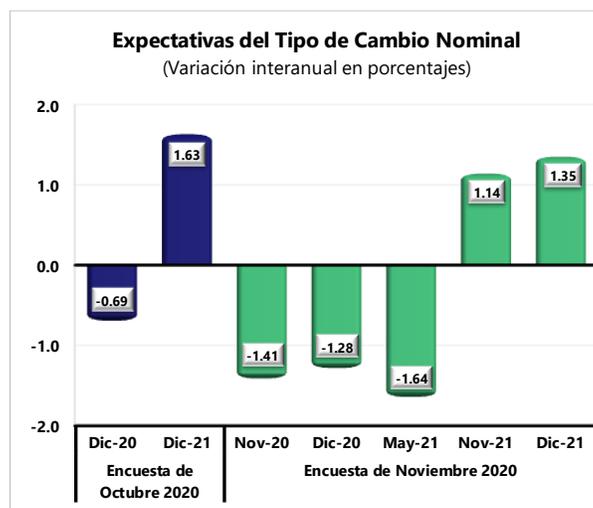
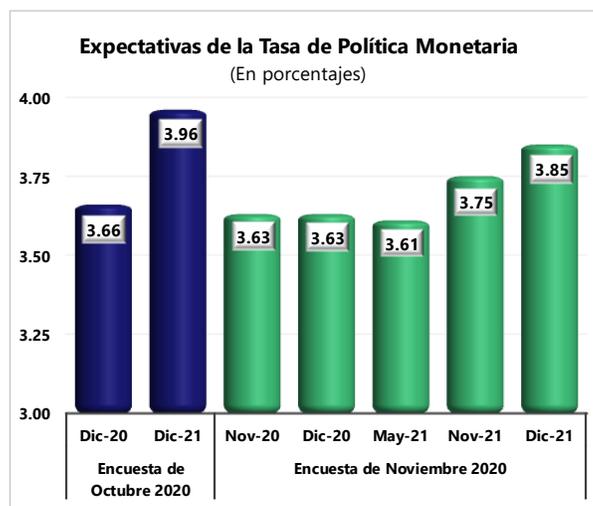
Los informantes proyectan que la apreciación interanual del Tipo de Cambio Nominal (TCN) para noviembre y diciembre de 2020 sería de -1.41% y -1.28%, en su orden; en la encuesta de octubre de 2020 estimaban que para diciembre de 2020 la apreciación sería de -0.69%.

Adicionalmente, esperan que la variación interanual del TCN para mayo de 2021 se ubicaría en -1.64%, a noviembre de ese año en 1.14% y a diciembre de 2021 sería 1.35% (1.63% en la encuesta de octubre de 2020).

5. Índice de Confianza de la Actividad Económica

En noviembre de 2020, el Índice de Confianza de la Actividad Económica fue de 16.2 puntos, inferior al registrado en octubre de 2020 (20.0 puntos). El resultado de este indicador se explica en 32.6% por el resultado del índice de confianza de la actividad económica actual y en 67.4% por la actividad futura (29.0% y 71.0%, respectivamente, en la encuesta de octubre de 2020).

Los analistas se muestran optimistas por la reapertura de la economía, la cercanía de la temporada navideña, así como la posible reconstrucción y recuperación de daños ocasionados por los recientes fenómenos meteorológicos; creando oportunidades de inversión que podrían dinamizar la economía. Sin embargo, indican que la duración de la pandemia más las condiciones climatológicas actuales, y sus efectos en la actividad económica, continúan generando incertidumbre.



Resumen de las Expectativas de los Encuestados

Noviembre de 2020

Tasa de Inflación Interanual

(En porcentajes)

Sectores	Promedio				Mediana			
	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021
Sistema Financiero	3.75	4.00	4.26	4.48	3.80	4.00	4.10	4.50
Otros Sectores	3.81	4.15	4.12	4.30	3.80	4.10	4.25	4.50
Promedio Total	3.78	4.08	4.18	4.38	3.80	4.00	4.11	4.50

Tasa de Crecimiento Anual del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento interanual)

Sectores	Promedio		Mediana	
	A diciembre de 2020	A diciembre de 2021	A diciembre de 2020	A diciembre de 2021
Sistema Financiero	-6.5	0.9	-8.0	2.0
Otros Sectores	-6.2	2.0	-8.7	2.7
Promedio Total	-6.4	1.5	-8.3	2.6

Tasa de Crecimiento Trimestral del Producto Interno Bruto

(Tasa de crecimiento trimestral)

Sectores	Promedio		Mediana	
	IV trimestre 2020	I trimestre 2021	IV trimestre 2020	I trimestre 2021
Sistema Financiero	-7.1	-1.8	-6.0	-1.8
Otros Sectores	-6.7	0.6	-6.5	1.0
Promedio Total	-6.9	-0.6	-6.0	0.2

Tasa de Política Monetaria

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021
Sistema Financiero	3.64	3.68	3.67	3.94	4.14	3.75	3.75	3.75	3.96	4.00
Otros Sectores	3.62	3.59	3.56	3.58	3.60	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50
Promedio Total	3.63	3.63	3.61	3.75	3.85	3.75	3.75	3.70	3.75	3.80

Variaciones del Tipo de Cambio Nominal

(En porcentajes)

Sectores	Promedio					Mediana				
	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021	Mes en curso	A diciembre de 2020	Dentro de 6 meses	Dentro de 12 meses	A diciembre de 2021
Sistema Financiero	-1.43	-1.34	-1.70	0.96	0.98	-1.40	-1.32	-1.75	0.85	1.11
Otros Sectores	-1.39	-1.23	-1.59	1.28	1.66	-1.40	-1.16	-1.45	1.12	1.65
Promedio Total	-1.41	-1.28	-1.64	1.14	1.35	-1.40	-1.28	-1.55	0.92	1.15