

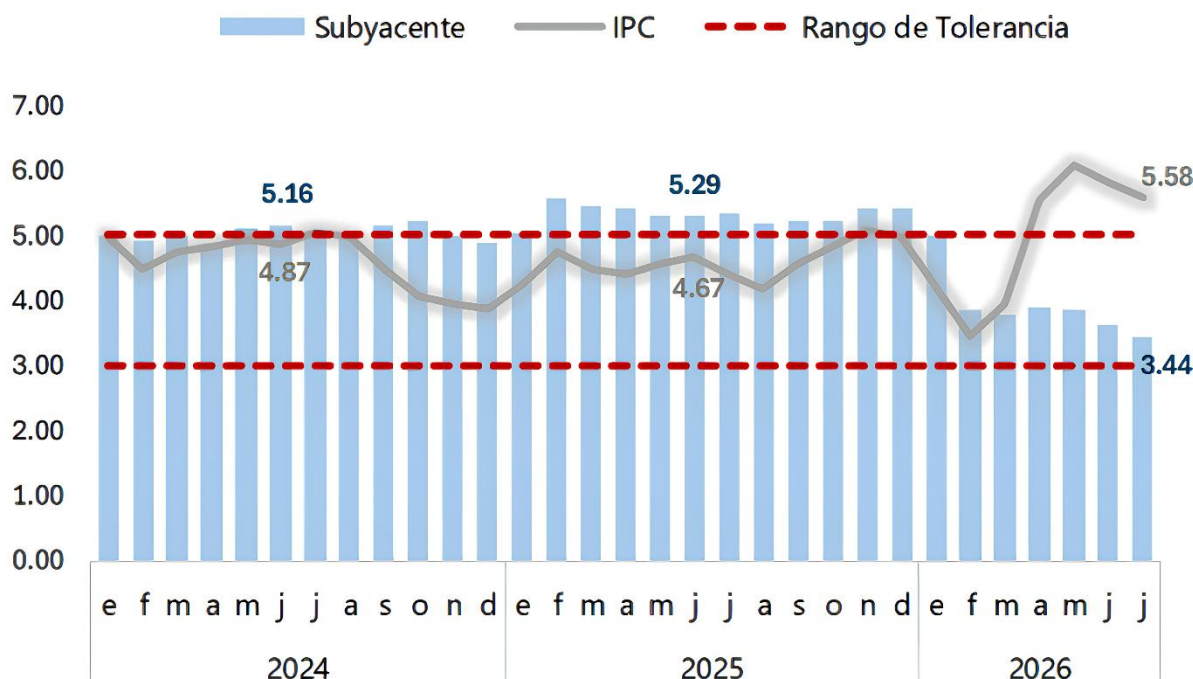
INFLACIÓN TOTAL Y SUBYACENTE EN HONDURAS: ENTRE LA DINÁMICA DE PRECIOS Y EL CAMBIO METODOLÓGICO

La dinámica inflacionaria de Honduras en 2026 muestra una divergencia significativa entre la inflación total y la subyacente. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) interanual a julio se situó en 5.58%, mientras que el nuevo Índice Subyacente de Inflación (ISI) fue de 3.44%, siendo esta diferencia económicamente relevante, aunque no debe interpretarse como una reducción proporcional de las presiones inflacionarias persistentes respecto de 2025.

El Banco Central de Honduras (BCH) implementó una nueva metodología para el ISI en el contexto del IPC actualizado, con base en diciembre 2025, modificando la cobertura, las exclusiones y las ponderaciones del indicador. Este ajuste metodológico genera una ruptura conceptual y estadística que limita la comparabilidad intertemporal. Por lo tanto, parte de la variación observada responde al nuevo esquema de medición y no únicamente a una moderación de las presiones inflacionarias persistentes.

Gráfico 1. Inflación interanual total y subyacente, 2024-2026

(en porcentajes)



Fuente: Departamento de Gestión de Información Económica, Banco Central de Honduras (BCH).



1. Inflación total: alcance y limitaciones interpretativas

La inflación total, medida a partir de la variación interanual del IPC, incorpora todos los bienes y servicios de una canasta representativa de 405 bienes y servicios del consumo de los hogares hondureños. Debido a su cobertura integral, este índice refleja tanto tendencias persistentes como fluctuaciones derivadas de choques transitorios o de componentes altamente volátiles. Según el dato más reciente a julio de 2026, la inflación total se situó en 5.58%, superando el límite superior del rango de tolerancia de mediano plazo definido por el BCH, de $4.0\% \pm 1$ punto porcentual (3.0%-5.0%).

Este resultado indica que el nivel general de precios continúa ejerciendo presión sobre el poder adquisitivo de los hogares, sin embargo, el IPC total no permite, por sí solo, distinguir la fuente de dicha presión inflacionaria. Dado que, una parte puede originarse en componentes persistentes, mientras que otra puede deberse a precios estacionales, a ciclos agrícolas, a condiciones climáticas u otros factores de alta volatilidad.

2. ¿Qué mide el índice subyacente de inflación (ISI)?

El ISI tiene como objetivo mostrar la parte más estable y persistente de la inflación, para ello, excluye del IPC aquellos productos cuyos precios presentan variaciones abruptas o temporales, atribuibles a factores como la estacionalidad, los ciclos agrícolas o las condiciones climáticas. De esta manera, se permite observar con mayor claridad las presiones de precios que tienden a mantenerse en el tiempo y que están más relacionadas con la demanda, los costos de producción y otras condiciones internas de la economía

Esta diferencia entre la inflación total y la subyacente resulta relevante, especialmente en contextos donde la brecha refleja diversos escenarios. Por ejemplo, cuando la inflación total es alta y el ISI permanece moderado, el aumento de precios se concentra en productos más volátiles o sujetos a cambios temporales. En cambio, si la inflación subyacente también se mantiene elevada durante varios meses, existe una señal más clara de que los aumentos de precios se están extendiendo a una mayor cantidad de bienes y servicios de la economía.

3. La persistencia observada durante 2024 a 2026

Durante 2024 a 2026 se muestra una diferencia importante entre ambos indicadores, específicamente en julio 2026, la inflación total se ubica en 5.58%, mientras que la inflación



subyacente registra 3.44%, una brecha de 2.14 puntos porcentuales. A primera vista, el comportamiento del ISI podría interpretarse como una fuerte disminución de las presiones inflacionarias más persistentes. Sin embargo, esa lectura no sería correcta sin considerar el cambio metodológico realizado por el BCH.

El nivel de 3.44% corresponde a una medición del ISI construida bajo la nueva metodología, que amplía la exclusión de productos considerados volátiles y modifica su cobertura y ponderaciones. Por esta razón, no es adecuado comparar directamente el nivel del ISI de 2026 con los valores de 2025 y concluir que toda la diferencia representa una reducción real de las presiones inflacionarias subyacentes.

Lo que sí puede afirmarse es que, bajo la metodología vigente, la inflación subyacente se encuentra considerablemente por debajo de la inflación total. Esto sugiere que una parte relevante de las presiones actuales sobre el IPC estaría asociada a componentes más volátiles, mientras que las presiones de precios identificadas como más persistentes por el nuevo ISI son menores.

4. Cambio metodológico y discontinuidad en la comparabilidad de las series temporales

La actualización del IPC con base en diciembre 2025 incorporó una revisión integral de la metodología del ISI. El BCH suspendió temporalmente la publicación de este índice entre enero y junio de 2026 con el fin de contar con un período mínimo de observación, evaluar la volatilidad de los precios de los productos incluidos en la nueva canasta y definir una metodología de cálculo apropiada.

La revisión amplía y redefine la cobertura del indicador mediante la identificación y exclusión de componentes volátiles, así como el ajuste de sus ponderaciones. Desde una perspectiva estrictamente estadística, el ISI calculado con la nueva metodología no mide exactamente el mismo objeto que el indicador previo.

La disminución aritmética de 5.29% en junio de 2025 a 3.44% en 2026 representa una diferencia de 1.85 puntos porcentuales. Sin embargo, esta variación no debe interpretarse automáticamente como una reducción equivalente de las presiones inflacionarias estructurales, dado que parte de ella puede atribuirse a modificaciones en la definición, la cobertura y la ponderación del indicador.



5. Una interpretación económica coherente con la nueva medición

La evidencia disponible no respalda que las presiones inflacionarias subyacentes hayan disminuido abruptamente en 2026. El cambio metodológico impide comparar directamente el ISI de 3.44% con los niveles previos. La medición vigente muestra que la inflación subyacente es considerablemente menor que la inflación total, que alcanza 5.58%. Esto refleja que las presiones inflacionarias actuales se concentran en componentes más volátiles, mientras que los aumentos persistentes identificados por el nuevo ISI son menos intensos.

La divergencia observada no implica que el problema inflacionario haya desaparecido, puesto que la inflación total supera el límite superior del rango de tolerancia del BCH y sigue afectando el costo de vida de los hogares. La evolución en los próximos meses será clave para precisar la naturaleza de estas presiones, dado que, si el ISI se mantiene moderado y la inflación total disminuye, se reforzaría la interpretación de que el impulso reciente proviene de componentes volátiles. Por el contrario, un aumento sostenido del ISI indicaría que las presiones se extienden a componentes más persistentes de la economía.

Consideraciones finales

La evidencia correspondiente a 2026 debe analizarse en dos niveles: en el primero, de naturaleza coyuntural, Honduras presenta una inflación total de 5.58% a julio, superior al rango de tolerancia establecido por el BCH, mientras que el nuevo ISI se sitúa en 3.44% y permanece dentro de dicho rango. La diferencia entre ambos indicadores, según la metodología vigente, indica que una proporción significativa de las presiones actuales se concentra en componentes más volátiles y no necesariamente en incrementos generalizados y persistentes.

En el segundo plano, de carácter estadístico, la revisión metodológica del BCH limita la comparación directa con los años anteriores. El 3.44% de 2026 no puede interpretarse mecánicamente como una reducción de la misma naturaleza y magnitud que en 2025, porque la definición, la cobertura y las ponderaciones del ISI han cambiado. Por esta razón, 2026 debe considerarse un nuevo punto de referencia para seguir la evolución y la persistencia de las presiones inflacionarias bajo la metodología actual.



Bibliografía

- Banco Central de Honduras. (2026). Honduras en cifras 2022-2025. <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/boletin-estadistico-memoria-anual-y-otras-publicaciones/honduras-en-cifras>
- Banco Central de Honduras. (2026). Metodología del Índice de Precios al Consumidor, diciembre 2025 = 100. <https://www.bch.hn/estadisticos/GIE/LIBIPC/Metodolog%C3%ADa%20IPC%20Diciembre%202025%3D100.pdf>
- Banco Central de Honduras. (2026, 10 de febrero). El Banco Central de Honduras (BCH) presenta la actualización del IPC a la base diciembre 2025 = 100 (Boletín de prensa No. 09/2026). <https://www.bch.hn/estadisticos/GIE/LIBBoletines/Bolet%C3%ADn%20de%20Prensa%20No.09%20Metodolog%C3%ADa%20%C3%8Dndice%20de%20Precios%20al%20Consumidor.pdf>
- Banco Central de Honduras. (s. f.). Índice subyacente de inflación. Recuperado el 10 de agosto de 2026, de <https://www.bch.hn/estadisticas-y-publicaciones-economicas/publicaciones-de-precios/indice-subyacente-de-inflacion>



OEE
Observatorio Universitario
Económico y de Emprendimiento

IIES
INSTITUTO DE INVESTIGACIONES
ECONÓMICAS Y SOCIALES



UNAH
UNIVERSIDAD NACIONAL
AUTÓNOMA DE HONDURAS