



ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS - EEI -

SEPTIEMBRE DE 2007

La Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, conocedores de los procedimientos operativos de la política monetaria, en relación a la evolución esperada en los precios de la economía. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas inflacionarias tienen en el comportamiento del nivel general de precios.

En el primer apartado de esta nota se presentan los resultados de la encuesta de expectativas de inflación, realizada entre la segunda y cuarta semana de septiembre de 2007.

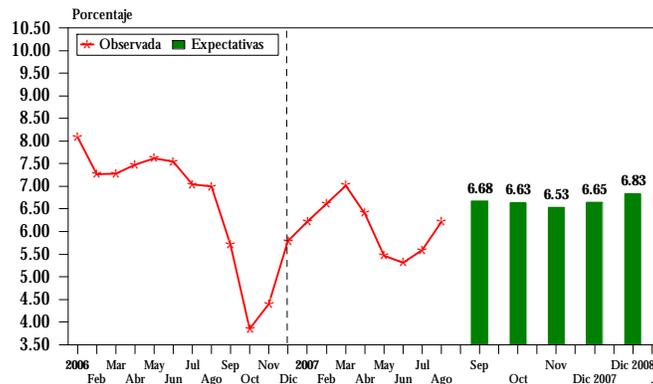
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para septiembre de 2007 un ritmo inflacionario de 6.68%, mientras que para octubre y noviembre de 2007 estiman que éste alcance 6.63% y 6.53%, respectivamente. Para finales de 2007 y de 2008 los analistas económicos proyectan una inflación de 6.65% y 6.83%, en su orden.

INFLACIÓN
OBSERVADA Y EXPECTATIVAS
2006 - 2008



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



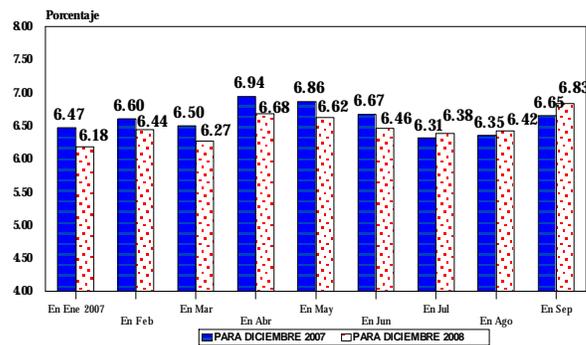
Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Al comparar los resultados de esta encuesta con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para septiembre se incrementó en 0.44 puntos porcentuales (6.24% en la encuesta de agosto de 2007); mientras que para octubre de 2007 aumentó en 0.14 puntos porcentuales (6.49% en la encuesta anterior).

Con respecto a la expectativa para diciembre de 2007, ésta se incrementó en 0.30 puntos porcentuales (6.35% en la encuesta anterior). Igual comportamiento se observa para diciembre de 2008, ya que ésta se incrementó en 0.41 puntos porcentuales (6.42% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2007 Y PARA DICIEMBRE DE 2008**



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación son: los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas y el desempeño de la política monetaria.

Factores que podrían explicar el pronóstico de Inflación para diciembre de 2007 y diciembre de 2008

-En porcentaje-

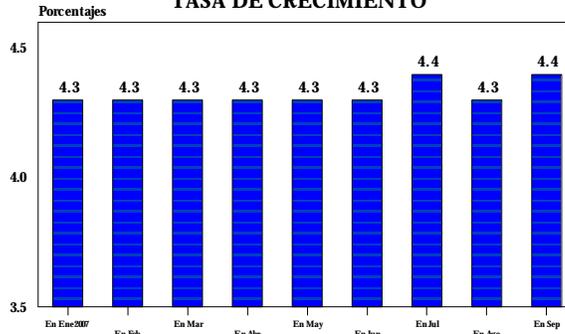
Factores	ENERO		FEBRERO		MARZO		ABRIL		MAYO		JUNIO		JULIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Precios de los combustibles	7.41	7.41	7.89	7.14	15.38	13.51	16.22	15.63	16.67	18.18	23.08	22.22	20.51	17.95	20.69	17.86	21.43	25.00
Precio internacional del petróleo	18.52	18.52	13.16	17.86	17.95	18.92	10.81	18.75	19.44	21.21	15.38	16.67	20.51	20.51	17.24	17.86	19.05	22.22
Precios de las materias primas	3.70	3.70	2.63	3.57	5.13	5.41	13.51	18.75	8.33	9.09	3.85	11.11	10.26	10.26	3.46	3.57	16.67	19.44
Desempeño de la política monetaria	22.22	18.52	10.53	10.71	12.82	16.22	16.22	18.75	13.89	15.15	15.38	11.11	12.82	12.82	10.34	14.29	11.90	11.11
Desempeño de la política fiscal	18.52	18.52	21.06	17.86	15.38	16.22	13.51	9.38	11.11	12.12	11.54	11.11	10.26	10.26	13.79	14.29	9.52	8.33
Tipo de cambio nominal	7.41	11.11	13.16	10.71	7.69	8.11	10.81	6.25	11.11	9.09	7.69	5.56	7.69	7.69	6.90	10.71	7.15	5.56
Estacionalidad de los productos agrícolas	3.70	3.70	15.79	14.29	2.56	2.70	5.41	3.12	8.33	6.06	7.69	11.11	2.56	2.56	10.34	10.71	4.76	5.56
Condiciones climáticas	3.70	3.70	2.63	3.57	10.26	8.11	5.41	3.12	5.56	3.03	11.54	11.11	10.26	10.26	6.90	7.14	4.76	2.78
Otros	14.81	14.81	13.16	14.29	12.83	10.80	8.10	6.25	5.56	6.06	3.85	0.00	5.13	7.69	10.34	3.57	4.76	0.00
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados estiman que en 2007 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto Real, crecerá 4.4%, cifra superior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista por los analistas económicos en la encuesta anterior (4.3%).



EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2007 TASA DE CRECIMIENTO



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

Los principales factores que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2007, según los analistas entrevistados, son: los niveles de las tasas de interés (internas y externas), el Tratado de Libre Comercio -TLC- con los Estados Unidos de América y el precio internacional del petróleo.

Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2007

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	11.76	19.35	8.57	15.15	16.67	13.79	10.81	6.90	17.65
TLC con los Estados Unidos de América	17.65	16.13	17.14	21.22	13.89	13.79	16.22	20.68	17.65
Precio internacional del petróleo	14.71	6.45	5.71	6.06	8.33	6.90	8.11	6.90	11.78
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	8.82	12.90	14.29	15.15	13.89	17.24	10.81	13.79	8.82
Estabilidad en el nivel general de precios	5.88	9.68	14.29	12.12	8.33	10.34	10.81	6.90	8.82
Precios de los combustibles	8.82	6.45	8.57	9.09	5.56	6.90	8.11	6.90	8.82
Ejecución de megaproyectos	8.82	9.68	14.29	6.06	11.11	6.90	10.81	13.79	8.82
Fortalecimiento del mercado interno	2.94	3.23	5.71	3.03	2.78	10.34	10.81	13.79	5.88
Desempeño de la política fiscal	11.76	12.90	8.57	6.06	11.11	10.34	8.11	6.90	5.88
Otros	8.82	3.23	2.86	6.06	8.33	3.46	5.40	3.45	5.88
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

II. ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados tiene el propósito de medir la percepción que sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios tienen los analistas económicos entrevistados, el cual se compara con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue obtener una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal propósito, a los analistas privados se les planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:



Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado

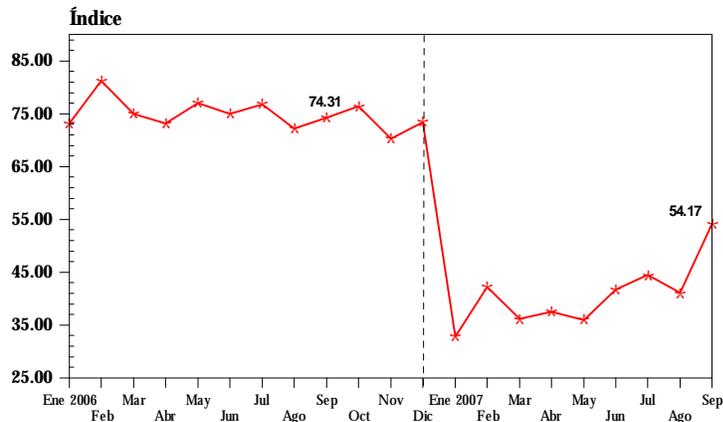


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2006												2007									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
7. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	57.1%	33.3%	57.1%	28.6%	33.3%	28.6%	57.1%	66.7%	55.6%	33.3%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	
	Igual	28.6%	66.7%	42.9%	71.4%	66.7%	57.1%	42.9%	22.2%	33.3%	55.6%	37.5%	62.5%	62.5%	62.5%	55.6%	62.5%	83.3%	100.0%	85.7%	88.9%	
	Empeorará	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	0.0%	11.1%	11.1%	11.1%	37.5%	12.5%	12.5%	37.5%	44.4%	37.5%	16.7%	0.0%	14.3%	0.0%	
8. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	57.1%	83.3%	57.1%	85.7%	83.3%	85.7%	71.4%	66.7%	77.8%	88.9%	100.0%	100.0%	50.0%	50.0%	44.4%	50.0%	50.0%	50.0%	44.4%	42.9%	77.8%
	No	42.9%	16.7%	42.9%	14.3%	16.7%	14.3%	28.6%	33.3%	22.2%	11.1%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	55.6%	50.0%	50.0%	50.0%	55.6%	57.1%	22.2%
9. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	85.7%	100.0%	85.7%	71.4%	83.3%	85.7%	85.7%	77.8%	75.0%	77.8%	75.0%	62.5%	25.0%	50.0%	44.4%	37.5%	25.0%	33.3%	44.4%	42.9%	33.3%
	No	14.3%	0.0%	14.3%	28.6%	16.7%	14.3%	14.3%	22.2%	25.0%	22.2%	25.0%	37.5%	75.0%	50.0%	55.6%	62.5%	75.0%	66.7%	55.6%	57.1%	66.7%
10. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	57.1%	50.0%	57.1%	42.9%	50.0%	57.1%	42.9%	55.6%	66.7%	55.6%	62.5%	62.5%	12.5%	12.5%	11.1%	12.5%	12.5%	16.7%	11.1%	14.3%	22.2%
	No está seguro	0.0%	50.0%	42.9%	57.1%	50.0%	28.6%	0.0%	22.2%	11.1%	44.4%	0.0%	25.0%	25.0%	33.3%	37.5%	50.0%	50.0%	55.6%	42.9%	55.6%	55.6%
	Mal momento	42.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	57.1%	22.2%	22.2%	0.0%	37.5%	12.5%	62.5%	62.5%	55.6%	50.0%	37.5%	33.3%	33.3%	42.9%	22.2%

En septiembre del presente año, el nivel del índice de confianza de la actividad económica¹ se situó en 54.17, índice superior en 31.9%, respecto al registrado el mes anterior (41.07) e inferior en 27.1% con respecto al observado en septiembre del año anterior (74.31).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2006 - SEPTIEMBRE DE 2007



FUENTE: Cálculos propios con base en los resultados de la Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

¹ El índice se elabora con base en cuatro preguntas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar a ellos una constante de 100, con el propósito de evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian y el índice de confianza resulta de expresar dicho valor promedio como porcentaje del máximo promedio posible.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2006 - SEPTIEMBRE DE 2007

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
2006				
Enero	73.21	1.85	-8.13	1.85
Febrero	81.25	10.98	13.75	13.04
Marzo	75.00	-7.69	4.34	4.34
Abril	73.21	-2.39	10.81	1.85
Mayo	77.08	5.29	8.82	7.23
Junio	75.00	-2.70	0.00	4.34
Julio	76.79	2.39	-0.38	6.83
Agosto	72.23	-5.94	-1.34	0.49
Septiembre	74.31	2.88	21.94	3.38
Octubre	76.39	2.80	29.63	6.27
Noviembre	70.31	-7.96	12.50	-2.18
Diciembre	73.44	4.45	2.17	2.17
2007				
Enero	32.81	-55.32	-55.18	-55.32
Febrero	42.19	28.59	-48.07	-42.55
Marzo	36.11	-14.41	-51.85	-50.83
Abril	37.50	3.85	-48.78	-48.94
Mayo	35.94	-4.16	-53.37	-51.06
Junio	41.67	15.94	-44.44	-43.26
Julio	44.44	6.65	-42.13	-39.49
Agosto	41.07	-7.58	-43.14	-44.08
Septiembre	54.17	31.90	-27.10	-26.24