

# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS (EEE)

ENERO DE 2012

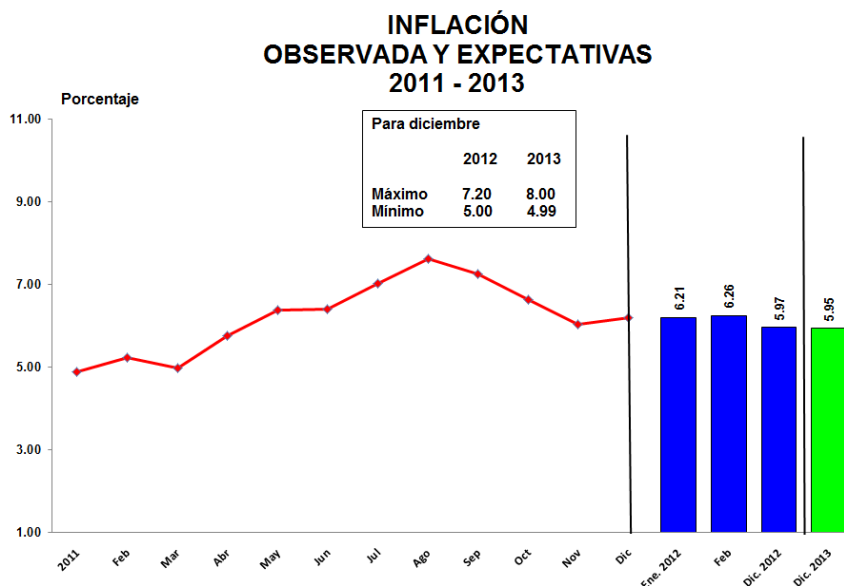
La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a enero de 2012, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas conocedores de la economía guatemalteca, tanto nacionales como extranjeros.

La encuesta incluye, además de las expectativas de inflación, las expectativas sobre la evolución de otras variables macroeconómicas como: el tipo de cambio nominal, la evolución de la actividad económica anual y trimestral, el déficit fiscal y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Así también, incluye una serie de preguntas sobre las percepciones de los analistas respecto de la coyuntura y perspectivas de la actividad económica nacional, cuyas respuestas sirven de base para construir el Índice de Confianza de la Actividad Económica.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos prevén para enero de 2012 un ritmo inflacionario de 6.21%, con un valor máximo de 7.00% y un valor mínimo de 5.78%, mientras que para febrero de 2012, estiman que éste alcance 6.26% con un valor máximo de 7.30% y un mínimo de 5.39%. Para marzo de 2012 los analistas prevén un valor de 6.17%. Para diciembre de 2012 los analistas prevén una inflación de 5.97%, registrando un valor máximo de 7.20% y un mínimo de 5.00%; así también, para diciembre de 2013, consideran que éste podría alcanzar 5.95%, con un valor máximo de 8.00% y un mínimo de 4.99%.

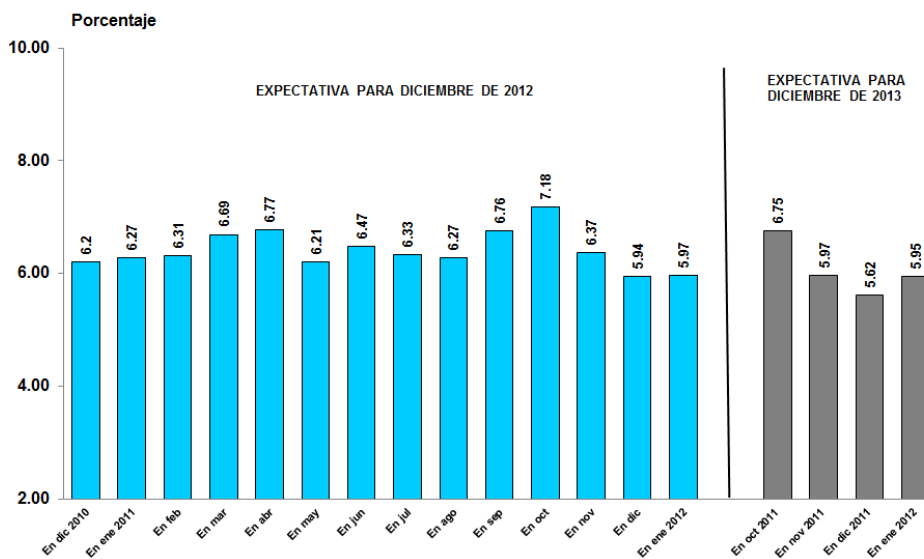


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para enero de 2012 disminuyó en 0.06 puntos porcentuales (6.27% en la encuesta de diciembre de 2011); mientras que para febrero de 2012 aumentó en 0.27 puntos porcentuales (5.99% en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado aumentó en 0.03 puntos porcentuales (5.94% en la encuesta anterior), y para diciembre de 2013 registra un incremento de 0.33 puntos porcentuales (5.62% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2012 Y PARA DICIEMBRE DE 2013  
RESULTADOS DE LA ENCUESTA EN EL MES INDICADO**



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

En opinión de los analistas, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2012 son: los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas y el desempeño de la política fiscal.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL  
PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE  
2012**

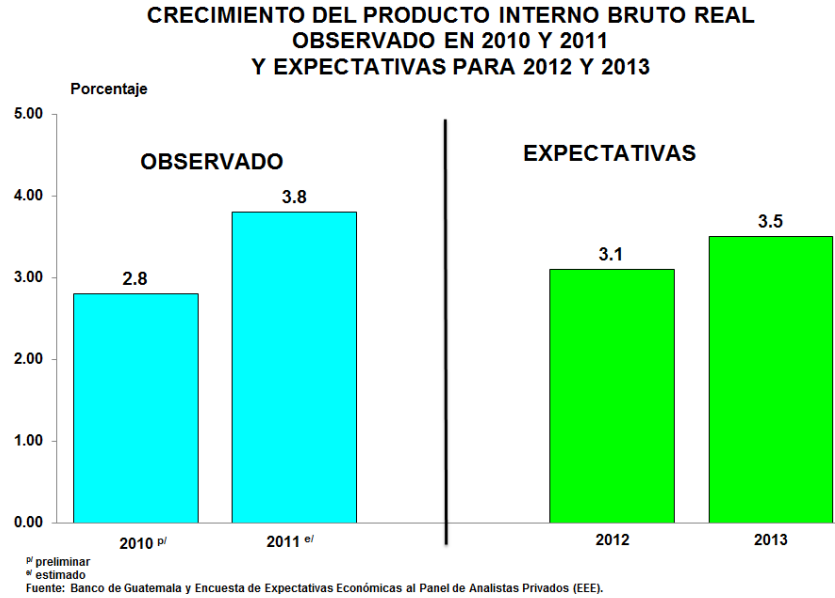
-En porcentaje-

FACTORES	Enero
Precios de los combustibles	20.97
Precio internacional del petróleo	19.36
Precios de las materias primas	14.52
Desempeño de la política fiscal	12.90
Desempeño de la política monetaria	11.29
Condiciones climáticas	9.68
Tipo de cambio nominal	6.45
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.83
Otros	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

En enero de 2012, los analistas estiman que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento 3.1%, inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto de la encuesta anterior (3.2%). Para 2013 el crecimiento esperado es de 3.5%, superior en 0.1 puntos porcentuales respecto de la encuesta de diciembre de 2011 (3.4%).



Según los analistas, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2012 son: el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la estabilidad en el nivel general de precios, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el fortalecimiento del mercado interno.

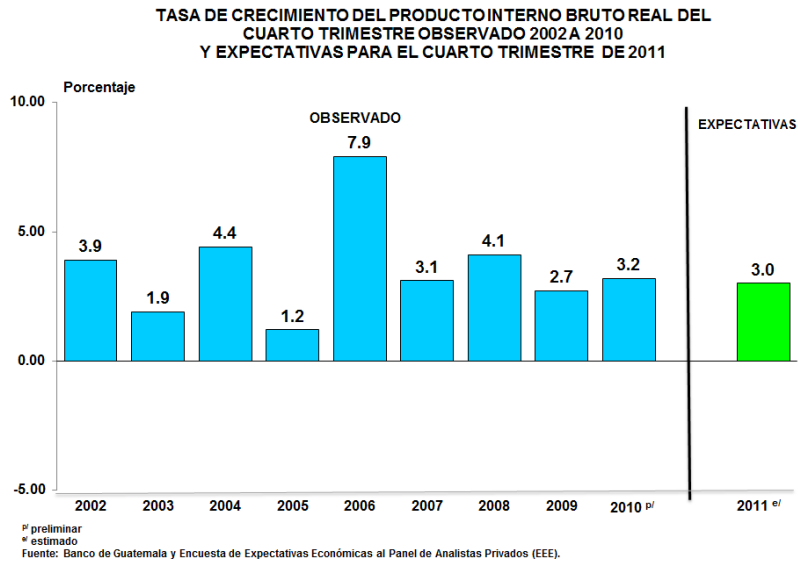
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA  
ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2012**

-En porcentaje-

FACTORES	Enero
Desempeño de la política fiscal	14.06
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	12.50
Estabilidad en el nivel general de precios	12.50
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	12.50
Fortalecimiento del mercado interno	12.50
Precio internacional del petróleo	10.94
Precios de los combustibles	10.94
Ejecución de megaproyectos	6.25
TLC con los Estados Unidos de América	3.13
Otros	4.68
TOTAL	100.00

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En enero de 2012, los analistas estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2011, registrará un crecimiento de 3.0%.



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

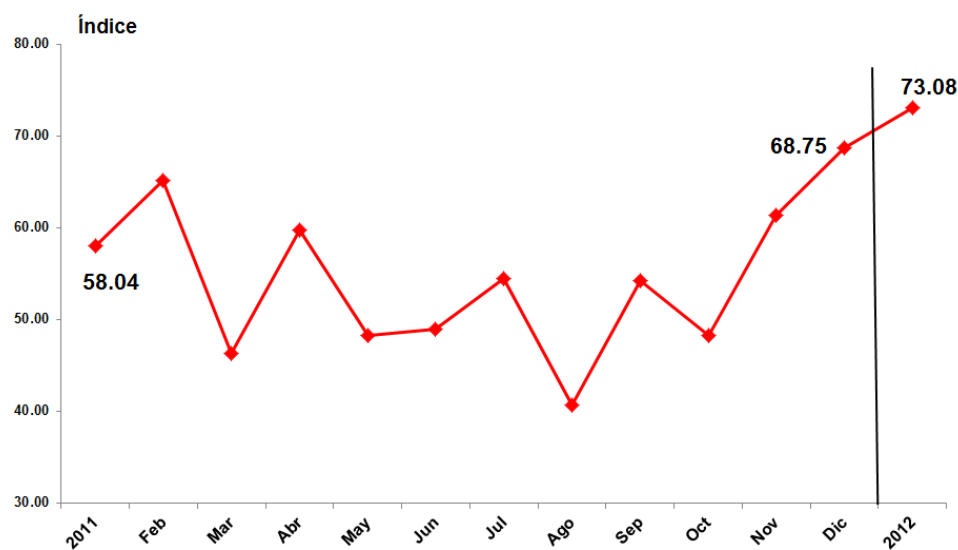
El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados tiene el propósito de medir la percepción que sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios tienen los analistas económicos entrevistados, el cual se compara con el índice prevaleciente en el pasado 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:

## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2012	
	Enero	
8. ¿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	84.6%
	Igual	15.4%
	Empeorará	0.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	46.2%
	No	53.9%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	76.9%
	No	23.1%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	53.9%
	No está seguro	46.2%
	Mal momento	0.0%

En enero de 2012, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 73.08, superior en 6.30% respecto al registrado en diciembre de 2011 (68.75) y mayor en 25.91% con respecto al observado en enero de 2011 (58.04).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2011 A ENERO DE 2012



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

<sup>1</sup> 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 valores negativos. 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 DEL SECTOR PRIVADO  
ENERO DE 2011 - ENERO 2012**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2011</b>				
Enero	58.04	6.55	-5.24	6.55
Febrero	65.18	12.30	-2.23	19.66
Marzo	46.33	-28.92	-28.72	-14.94
Abril	59.73	28.92	-18.56	9.66
Mayo	48.22	-19.27	-30.29	-11.47
Junio	48.96	1.53	-29.28	-10.12
Julio	54.47	11.25	-5.27	0.00
Agosto	40.63	-25.41	-28.30	-25.41
Septiembre	54.17	33.33	14.48	-0.55
Octubre	48.22	-10.98	-22.85	-11.47
Noviembre	61.37	27.27	22.74	12.67
Diciembre	68.75	12.03	26.22	26.22
<b>2012</b>				
Enero	73.08	6.30	25.91	6.30