

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

ABRIL DE 2012

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a abril de 2012, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales e internacionales con el objeto de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

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.

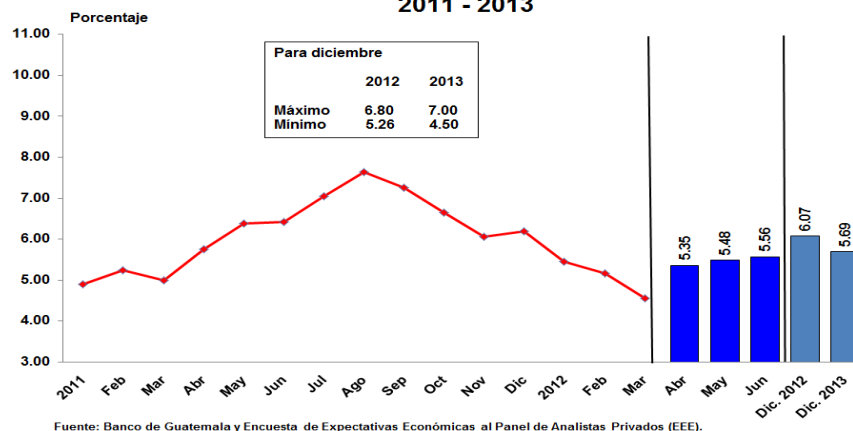
## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos prevén para abril de 2012 un ritmo inflacionario de 5.35%, con un valor máximo de 7.00% y un valor mínimo de 4.36%, mientras que para mayo de 2012, estiman que éste alcance 5.48%, con un valor máximo de 7.00% y un mínimo de 4.30%. Para junio de 2012 los analistas prevén un valor de 5.56%. Para diciembre de 2012 los analistas prevén una inflación de 6.07%, registrando un valor máximo de 6.80% y un mínimo de 5.26%; así también, para diciembre de 2013, consideran que éste podría alcanzar 5.69%, con un valor máximo de 7.00% y un mínimo de 4.50%.

Por otra parte, los analistas económicos estiman que para abril de 2013 y de 2014, la inflación estaría situándose en 5.84% y en 5.54%, respectivamente.

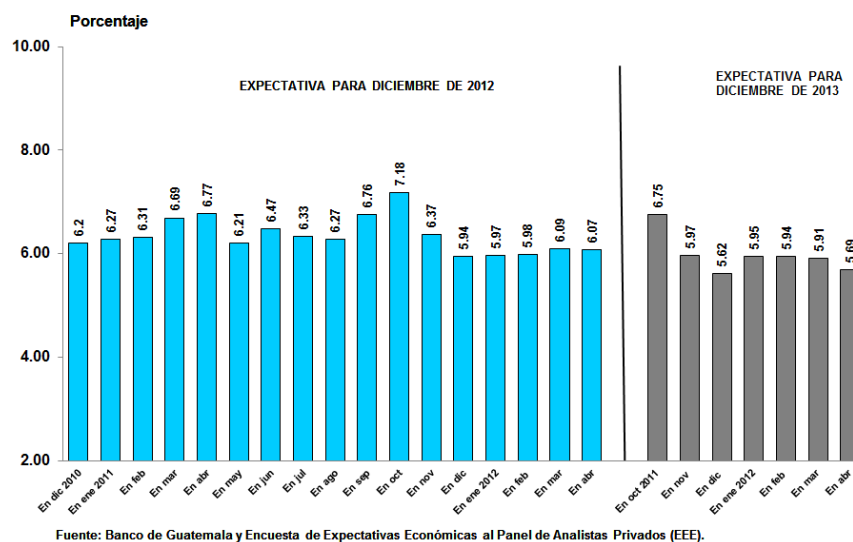
### INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2011 - 2013



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para abril de 2012 disminuyó 0.42 puntos porcentuales (5.77% en la encuesta de marzo de 2012); mientras que para mayo de 2012 la reducción fue de 0.30 puntos porcentuales (5.78% en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado disminuyó 0.02 puntos porcentuales (6.09% en la encuesta anterior), y para diciembre de 2013 registra una disminución de 0.22 puntos porcentuales (5.91% en la encuesta anterior).

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



En opinión de los analistas, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2012 son: la evolución en los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo, el precio de las materias primas, el desempeño de las políticas fiscal y monetaria, y las condiciones climáticas, entre otros.

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

-En porcentaje-

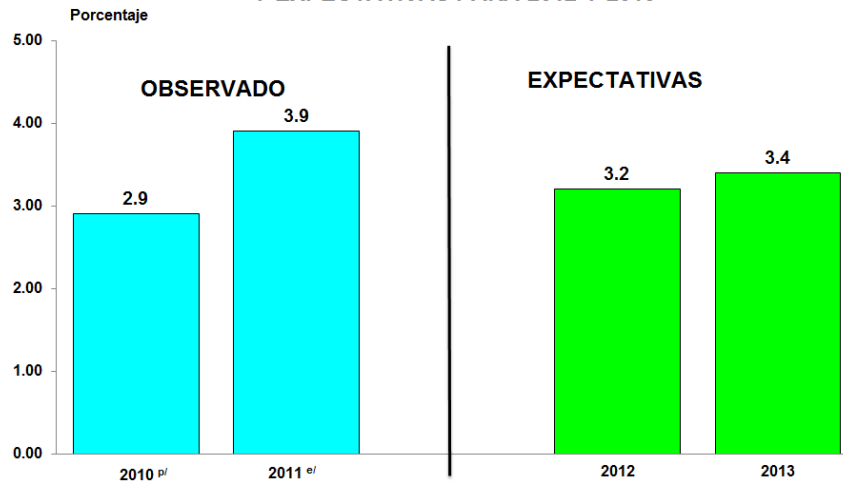
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Precios de los combustibles	20.97	16.39	20.00	17.19
Precio internacional del petróleo	19.35	18.03	20.00	15.63
Precios de las materias primas	14.52	11.48	13.85	15.63
Desempeño de la política fiscal	12.90	14.75	13.85	14.06
Desempeño de la política monetaria	11.29	13.12	12.31	12.50
Condiciones climáticas	9.68	8.20	7.69	10.94
Tipo de cambio nominal	6.45	8.20	3.08	4.69
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.84	6.56	6.15	4.68
Otros	0.00	3.27	3.07	4.68
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

**2. ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL**

En abril de 2012, los analistas estiman que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.2%, superior a la estimación de la encuesta anterior (3.1%). Para 2013 el crecimiento esperado sería de 3.4%, también superior a lo estimado en la encuesta de marzo 2012 (3.3%).

**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
OBSERVADO EN 2010 Y 2011  
Y EXPECTATIVAS PARA 2012 Y 2013**



<sup>pl</sup> preliminar  
<sup>el</sup> estimado  
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

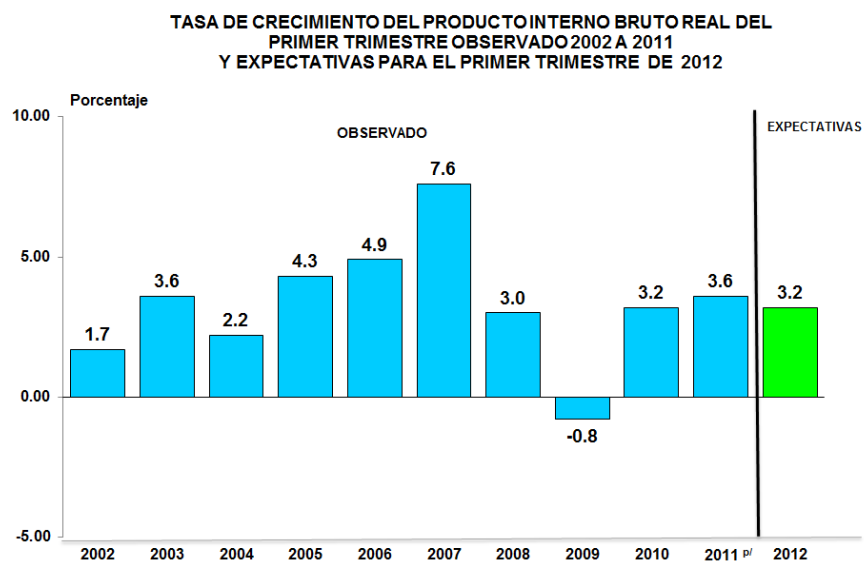
Según los analistas, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2012 son: la evolución del precio de los combustibles, el comportamiento del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal y la estabilidad tanto en el nivel general de precios como en el tipo de cambio nominal, entre otros.

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

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril
Precios de los combustibles	10.94	9.68	16.18	14.71
Desempeño de la política fiscal	14.06	12.90	14.71	13.24
Precio internacional del petróleo	10.94	11.29	14.71	13.24
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	12.50	14.52	11.76	11.76
Fortalecimiento del mercado interno	12.50	14.52	10.29	8.82
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	12.50	9.68	10.29	11.76
Estabilidad en el nivel general de precios	12.50	16.13	8.82	11.76
Ejecución de megaproyectos	6.25	3.23	5.88	5.89
TLC con los Estados Unidos de América	3.12	4.84	2.95	2.94
Otros	4.69	3.21	4.41	5.88
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En abril de 2012, los analistas estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al primer trimestre de 2012, registrará un crecimiento de 3.2%.



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

## 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:

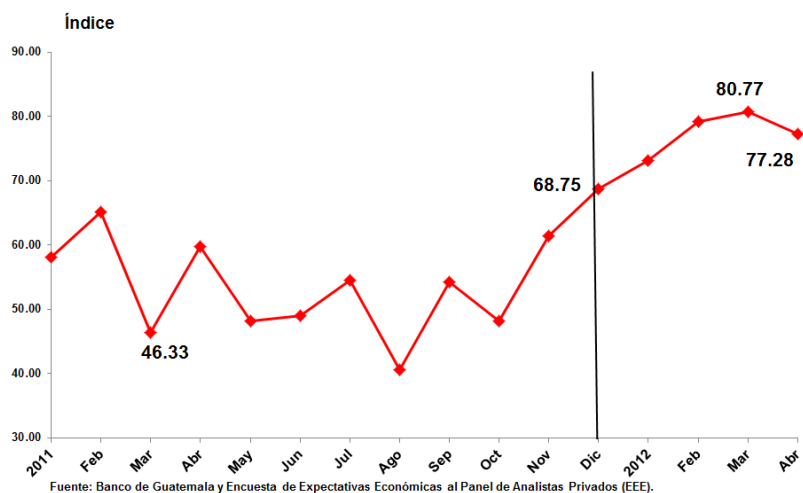
### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2012				
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	
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%	75.0%	76.9%	72.7%
	Igual	15.4%	25.0%	23.1%	27.3%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	46.2%	58.3%	69.2%	72.7%
	No	53.8%	41.7%	30.8%	27.3%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	76.9%	91.7%	92.3%	81.8%
	No	23.1%	8.3%	7.7%	18.2%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	53.9%	58.3%	46.2%	45.5%
	No está seguro	46.1%	41.7%	53.8%	45.5%
	Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%

En abril de 2012, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 77.28, inferior en 4.32% respecto al registrado en marzo de 2012 (80.77) y mayor en 29.38% con respecto al observado en abril de 2011 (59.73).

<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  
ENERO DE 2011 - ABRIL DE 2012**



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR  
PRIVADO  
ENERO DE 2011 - ABRIL 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
<b>Abril</b>	<b>59.73</b>	<b>28.92</b>	<b>-18.56</b>	<b>9.66</b>
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
Febrero	79.17	8.33	21.46	15.16
Marzo	80.77	2.02	74.34	17.48
<b>Abril</b>	<b>77.28</b>	<b>-4.32</b>	<b>29.38</b>	<b>12.41</b>