



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

SEPTIEMBRE DE 2012

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre 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.

En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de septiembre de 2012.

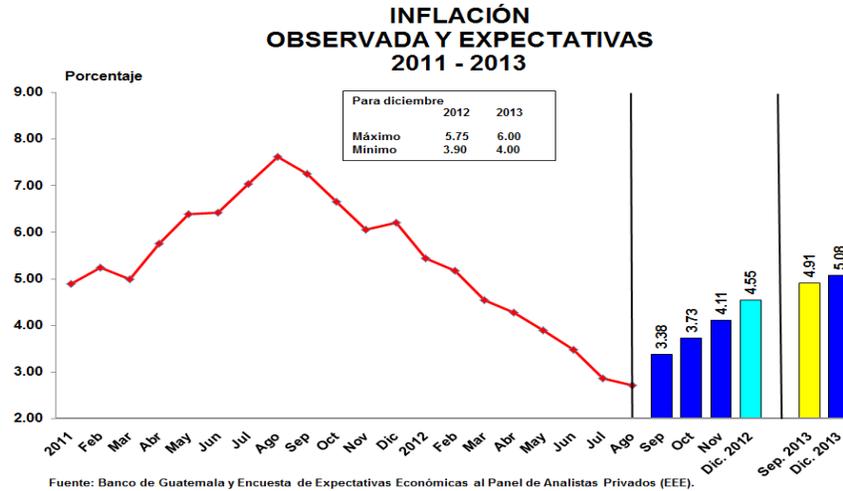
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

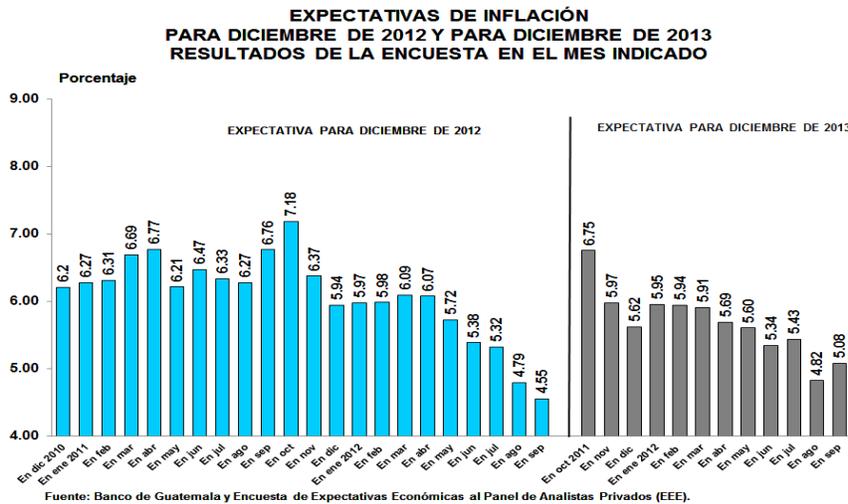
Los analistas económicos prevén para septiembre de 2012 un ritmo inflacionario de 3.38%, con un valor máximo de 4.00% y un valor mínimo de 2.90%, mientras que para octubre de 2012, estiman que éste se ubique en 3.73%, con un valor máximo de 4.30% y un mínimo de 3.30%. Para noviembre de 2012 los analistas prevén un valor de 4.11%. Para diciembre de 2012 los analistas prevén una inflación de 4.55%, registrando un valor máximo de 5.75% y un mínimo de 3.90%; mientras que, para diciembre de 2013, consideran que ésta podría alcanzar 5.08%, con un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 4.00%.

Por otra parte, los analistas económicos estiman que para septiembre de 2013 y de 2014, la inflación estaría situándose en 4.91% y en 5.17%, respectivamente.



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para septiembre de 2012 disminuyó 0.32 puntos porcentuales (3.70% en la encuesta de agosto de 2012); mientras que para octubre de 2012 la reducción fue de 0.50 puntos porcentuales (4.23% en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado disminuyó 0.24 puntos porcentuales (4.79% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2013 registra un alza de 0.26 puntos porcentuales (4.82% en la encuesta anterior).



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



Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados



FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012
-En porcentaje-

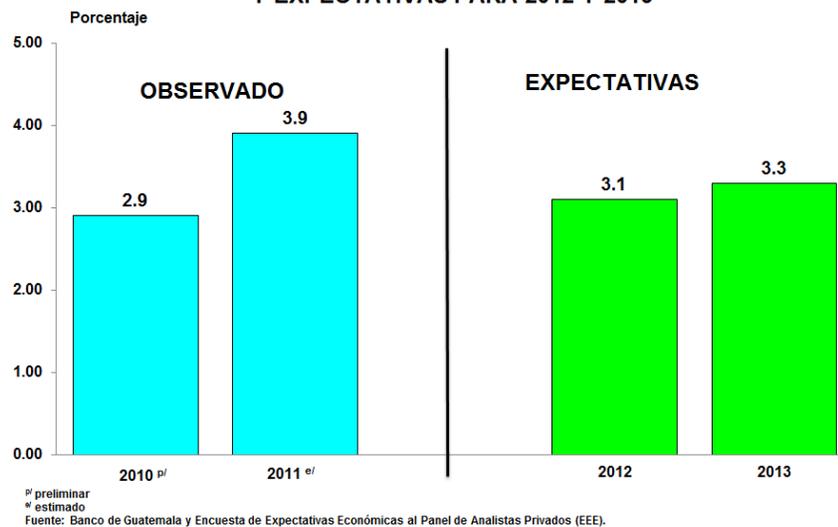
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	20.97	16.39	20.00	17.19	18.33	15.63	14.75	15.15	14.75
Precio internacional del petróleo	19.35	18.03	20.00	15.63	16.67	15.63	14.75	15.15	14.75
Desempeño de la política fiscal	12.90	14.75	13.85	14.06	13.33	18.75	14.75	13.64	13.12
Condiciones climáticas	9.68	8.20	7.69	10.94	6.67	10.94	9.84	13.64	13.12
Precios de las materias primas	14.52	11.48	13.85	15.63	13.33	9.38	11.48	10.61	13.12
Desempeño de la política monetaria	11.29	13.12	12.31	12.50	13.33	14.06	16.39	12.12	9.84
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.84	6.56	6.15	4.68	6.67	4.69	8.20	10.61	9.84
Tipo de cambio nominal	6.45	8.20	3.08	4.69	6.67	6.25	6.56	6.06	8.20
Otros	0.00	3.27	3.07	4.68	5.00	4.67	3.28	3.02	3.26
TOTAL	100.00								

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

Los analistas estiman que la actividad económica para 2012, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.1%, igual al de la encuesta anterior; mientras que para 2013, el crecimiento esperado sería de 3.3%, ligeramente por debajo del estimado en la encuesta de agosto de 2012 (3.4%).

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



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 nivel general de precios, la evolución en los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal y el precio internacional del petróleo, entre otros.



Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados



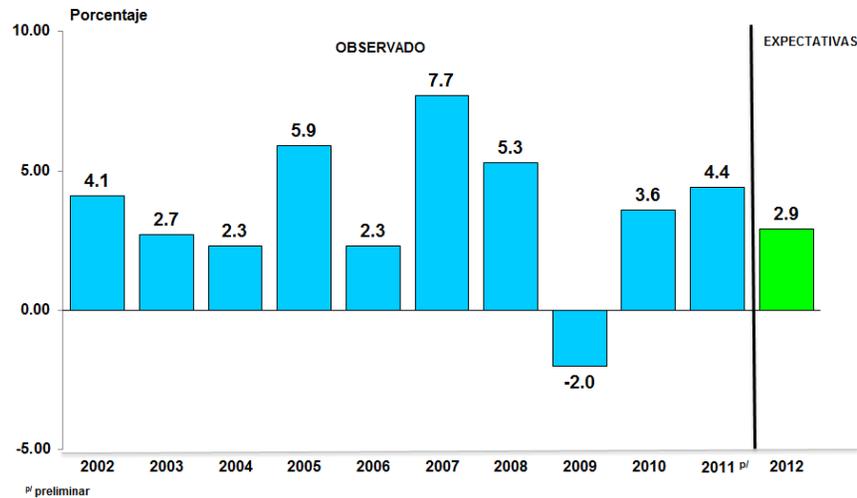
FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2012
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	14.06	12.90	14.71	13.24	12.50	12.31	15.25	15.15	14.55
Estabilidad en el nivel general de precios	12.50	16.13	8.82	11.76	12.50	10.77	8.47	7.58	14.55
Precios de los combustibles	10.94	9.68	16.18	14.71	14.29	16.92	11.86	15.15	12.73
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	12.50	14.52	11.76	11.76	8.93	9.23	11.86	7.58	12.73
Precio internacional del petróleo	10.94	11.29	14.71	13.24	14.29	15.38	13.56	13.64	10.91
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	12.50	9.68	10.29	11.76	10.71	10.77	11.86	10.61	10.91
Fortalecimiento del mercado interno	12.50	14.52	10.29	8.82	8.93	9.23	11.86	10.61	9.09
Ejecución de megaproyectos	6.25	3.23	5.88	5.89	7.14	6.15	6.78	7.58	5.45
TLC con los Estados Unidos de América	3.12	4.84	2.95	2.94	3.57	3.08	3.39	4.52	3.63
Otros	4.69	3.21	4.41	5.88	7.14	6.16	5.11	7.58	5.45
TOTAL	100.00								

2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En la encuesta actual, los analistas estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2012 registraría un crecimiento de 2.9%, menor en 0.30 puntos porcentuales respecto de la encuesta de agosto de 2012 (3.2%).

TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL
SEGUNDO TRIMESTRE OBSERVADO 2002 A 2011
Y EXPECTATIVAS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2012



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

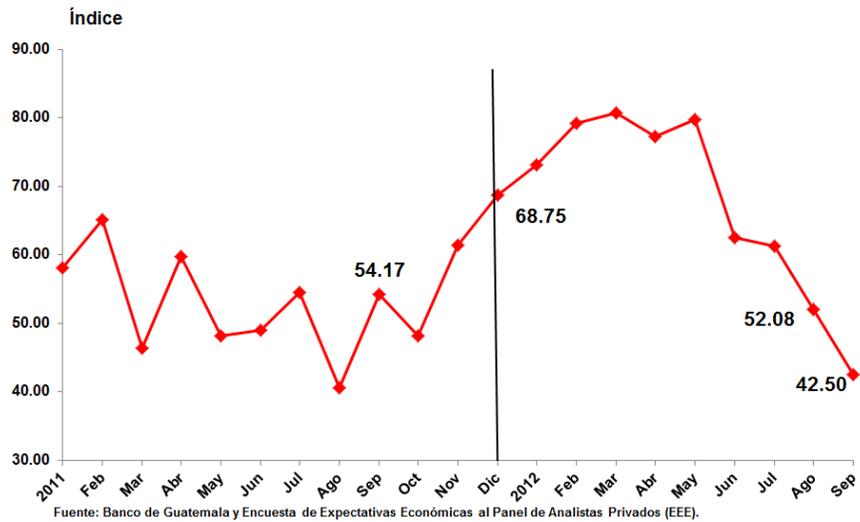
Pregunta	2012									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
8. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	84.6%	75.0%	76.9%	72.7%	72.7%	46.2%	30.0%	8.3%	10.0%
	Igual	15.4%	25.0%	23.1%	27.3%	27.3%	46.2%	60.0%	75.0%	70.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	10.0%	16.7%	20.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	46.2%	58.3%	69.2%	72.7%	80.0%	69.2%	60.0%	58.3%	30.0%
	No	53.8%	41.7%	30.8%	27.3%	20.0%	30.8%	40.0%	41.7%	70.0%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	76.9%	91.7%	92.3%	81.8%	80.0%	46.2%	70.0%	50.0%	40.0%
	No	23.1%	8.3%	7.7%	18.2%	20.0%	53.9%	30.0%	50.0%	60.0%
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%	45.5%	30.8%	20.0%	8.3%	20.0%
	No está seguro	46.1%	41.7%	53.8%	45.5%	54.5%	69.2%	70.0%	91.7%	70.0%
	Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	9.0%	0.0%	0.0%	10.0%	0.0%	10.0%

En septiembre de 2012, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 42.50, inferior en 18.39% respecto al registrado en agosto de 2012 (52.08) y menor en 21.54% con respecto al observado en septiembre de 2011 (54.17).

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 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 - SEPTIEMBRE DE 2012**



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

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR
PRIVADO
ENERO DE 2011 - SEPTIEMBRE 2012**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2011				
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
2012				
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
Abril	77.28	-4.32	29.38	12.41
Mayo	79.78	3.23	65.45	16.04
Junio	62.50	-21.66	27.66	-9.09
Julio	61.25	-2.00	12.45	-10.91
Agosto	52.08	-14.97	28.18	-24.25
Septiembre	42.50	-18.39	-21.54	-38.18