



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

JULIO DE 2013

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a julio de 2013 se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales con el objetivo de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

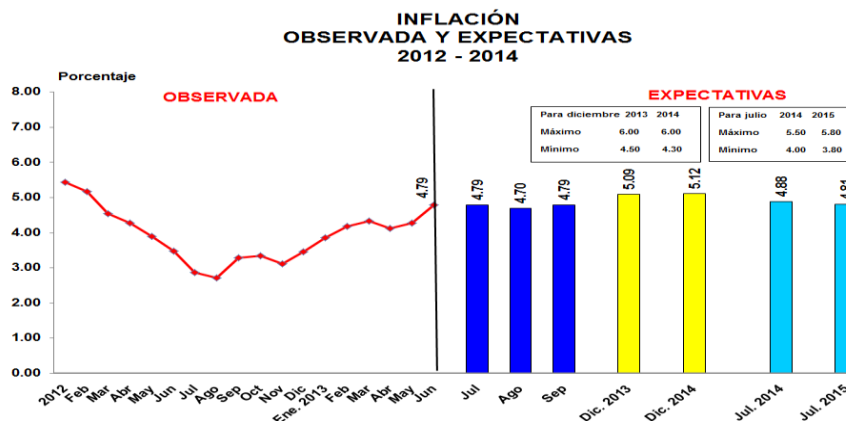
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de julio de 2013.

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

El Panel prevé para julio de 2013 un ritmo inflacionario de 4.79%, con un valor máximo de 5.10% y un valor mínimo de 4.30%. Para agosto de 2013, el Panel anticipa una inflación de 4.70%, con un valor máximo de 5.20% y un valor mínimo de 3.80%; mientras que para septiembre de 2013, estima que ésta podría alcanzar un ritmo inflacionario de 4.79%, con un valor máximo de 5.50% y un mínimo de 4.00%. Por su parte, para diciembre de 2013, considera que ésta podría alcanzar 5.09%, con un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 4.50%; y para diciembre de 2014 prevé una inflación de 5.12%, con un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 4.30%. Además, para julio de 2014, considera que ésta se ubicaría en 4.88%, con un valor máximo de 5.50% y un mínimo de 4.00%; y para julio de 2015 prevé una inflación de 4.81%, con un valor máximo de 5.80% y un mínimo de 3.80%.

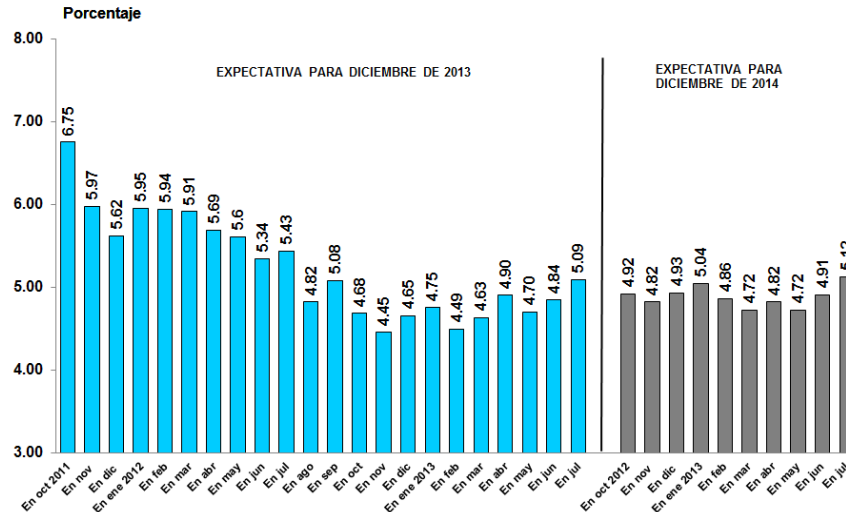


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la proyección del ritmo inflacionario para finales de 2013 aumentó 0.25 puntos porcentuales (4.84% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2014 registró un alza de 0.21 puntos porcentuales (4.91% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2013 Y PARA DICIEMBRE DE 2014
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 del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2013 son: la evolución en el precio de los combustibles, el comportamiento en los precios de las materias primas, el desempeño de las políticas fiscal y monetaria y la estacionalidad en el precio de los productos agrícolas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2013
-En porcentaje-**

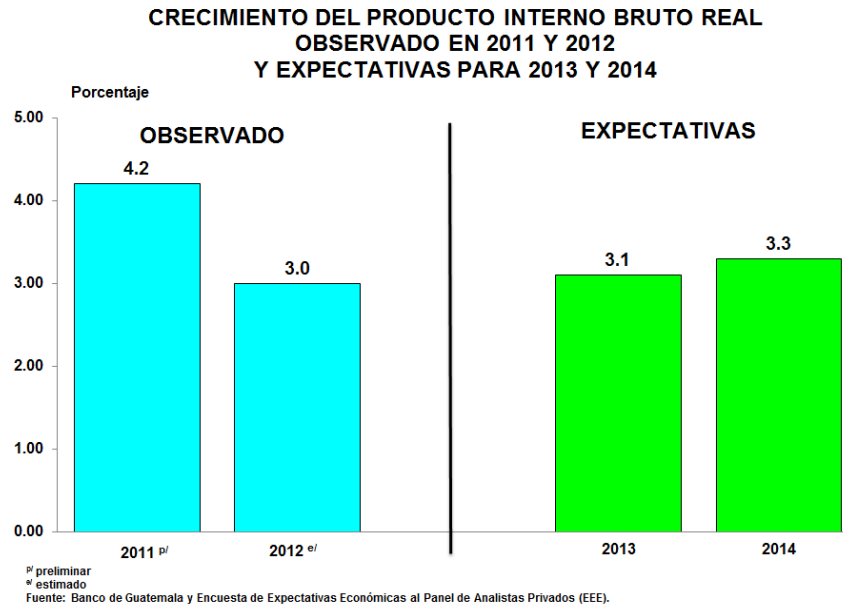
| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles | 12.96 | 14.89 | 16.25 | 14.29 | 18.33 | 18.61 | 17.31 |
| Precios de las materias primas | 14.81 | 8.51 | 15.00 | 14.29 | 11.67 | 13.95 | 15.39 |
| Desempeño de la política fiscal | 14.81 | 14.89 | 16.25 | 16.33 | 13.33 | 16.28 | 13.46 |
| Desempeño de la política monetaria | 12.96 | 14.89 | 12.50 | 14.29 | 10.00 | 9.30 | 13.46 |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 9.26 | 8.51 | 6.25 | 8.16 | 10.00 | 6.98 | 11.54 |
| Precio internacional del petróleo | 18.52 | 17.02 | 17.50 | 16.33 | 15.00 | 13.95 | 9.62 |
| Tipo de cambio nominal | 7.42 | 10.64 | 7.50 | 6.12 | 8.33 | 6.98 | 7.69 |
| Condiciones climáticas | 7.41 | 6.38 | 6.25 | 8.16 | 10.00 | 9.30 | 5.77 |
| Otros | 1.85 | 4.27 | 2.50 | 2.03 | 3.34 | 4.65 | 5.76 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |



2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que la actividad económica para 2013, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.1% para 2013 y de 3.3% para 2014. En el caso de 2013 la estimación no registra variación y para 2014 disminuye en 0.1 puntos porcentuales con respecto de lo estimado en la encuesta del mes anterior (3.4%).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2013 son: el desempeño de la política fiscal, el fortalecimiento del mercado interno, la evolución del precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés (internas y externas), la estabilidad en el nivel general de precios y el precio de los combustibles.

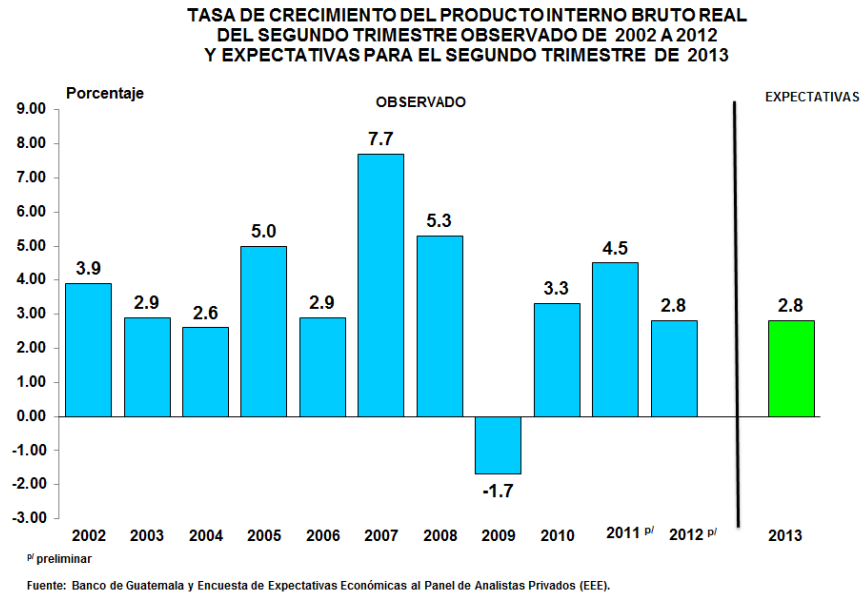
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RÍTMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE DE 2013
-En porcentaje-**

| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Desempeño de la política fiscal | 16.67 | 14.29 | 15.19 | 11.54 | 16.67 | 12.77 | 16.95 |
| Fortalecimiento del mercado interno | 8.33 | 10.20 | 10.13 | 11.54 | 10.61 | 12.77 | 13.56 |
| Precio internacional del petróleo | 11.67 | 12.24 | 13.92 | 13.46 | 12.12 | 14.89 | 11.86 |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 10.00 | 8.16 | 11.39 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 11.86 |
| Estabilidad en el nivel general de precios | 13.33 | 10.20 | 12.66 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 10.17 |
| Precios de los combustibles | 10.00 | 12.24 | 11.39 | 11.54 | 9.09 | 10.64 | 10.17 |
| Estabilidad en el tipo de cambio nominal | 11.67 | 8.16 | 8.86 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 8.47 |
| Ejecución de megaproyectos | 8.33 | 10.20 | 6.33 | 9.62 | 4.55 | 6.38 | 8.47 |
| TLC con Estados Unidos de América | 5.00 | 8.16 | 3.80 | 5.77 | 4.55 | 6.38 | 5.09 |
| Otros | 5.00 | 6.15 | 6.33 | 1.91 | 6.05 | 4.25 | 3.40 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |



2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

En la encuesta actual, el Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2013 registraría un crecimiento de 2.8%.



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, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

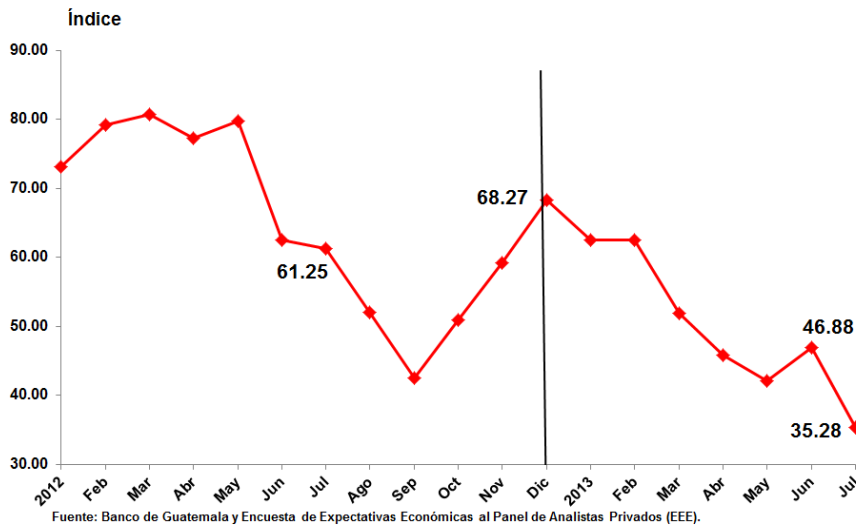


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta | 2013 | | | | | | | |
|---|----------------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | |
| 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 | 36.4% | 12.5% | 7.1% | 0.0% | 16.7% | 37.5% | 10.0% |
| | Igual | 63.6% | 75.0% | 78.6% | 100.0% | 66.6% | 62.5% | 80.0% |
| | Empeorará | 0.0% | 12.5% | 14.3% | 0.0% | 16.7% | 0.0% | 10.0% |
| 9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año? | Sí | 45.5% | 37.5% | 35.7% | 44.4% | 18.2% | 12.5% | 11.1% |
| | No | 54.5% | 62.5% | 64.3% | 55.6% | 81.8% | 87.5% | 88.9% |
| 10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses? | Sí | 72.7% | 100.0% | 71.4% | 44.4% | 50.0% | 50.0% | 30.0% |
| | No | 27.3% | 0.0% | 28.6% | 55.6% | 50.0% | 50.0% | 70.0% |
| 11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones? | Buen momento | 36.4% | 25.0% | 15.4% | 11.1% | 16.7% | 12.5% | 10.0% |
| | No está seguro | 54.5% | 75.0% | 76.9% | 66.7% | 66.6% | 87.5% | 80.0% |
| | Mal momento | 9.1% | 0.0% | 7.7% | 22.2% | 16.7% | 0.0% | 10.0% |

En julio de 2013, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 35.28 puntos, inferior en 24.74% respecto al registrado en junio de 2013 (46.88 puntos) e inferior en 42.40% respecto al observado en julio de 2012 (61.25 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2012 - JULIO DE 2013



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 DEL SECTOR
PRIVADO
ENERO DE 2012 - JULIO DE 2013**

| Mes | Índice | Variación (%) | | |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
| | | Intermensual | Interanual | Acumulada |
| 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 |
| Octubre | 50.97 | 19.93 | 5.70 | -25.86 |
| Noviembre | 59.22 | 16.19 | -3.50 | -13.86 |
| Diciembre | 68.27 | 15.28 | -0.70 | -0.70 |
| 2013 | | | | |
| Enero | 62.50 | -8.45 | -14.48 | -8.45 |
| Febrero | 62.50 | 0.00 | -21.06 | -8.45 |
| Marzo | 51.86 | -17.02 | -35.79 | -24.04 |
| Abril | 45.83 | -11.63 | -40.70 | -32.87 |
| Mayo | 42.05 | -8.25 | -47.29 | -38.41 |
| Junio | 46.88 | 11.49 | -24.99 | -31.33 |
| Julio | 35.28 | -24.74 | -42.40 | -48.32 |