



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

SEPTIEMBRE DE 2013

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

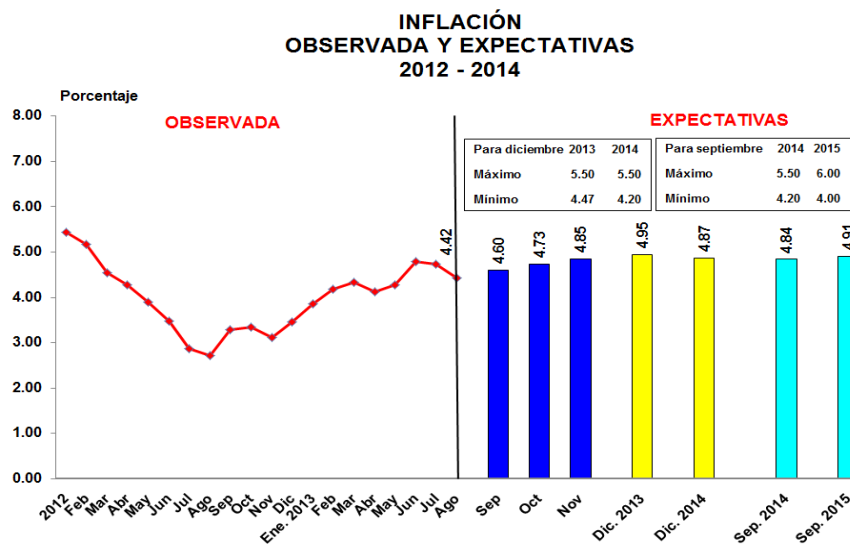
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de septiembre de 2013.

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 pronostica un ritmo inflacionario de 4.60% para septiembre de 2013; de 4.73%, para octubre; de 4.85%, para noviembre; y de 4.95% para diciembre. En cuanto a 2014, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.84%, para septiembre; y de 4.87% para diciembre. En adición, para un horizonte de 24 meses (septiembre de 2015) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.91%.

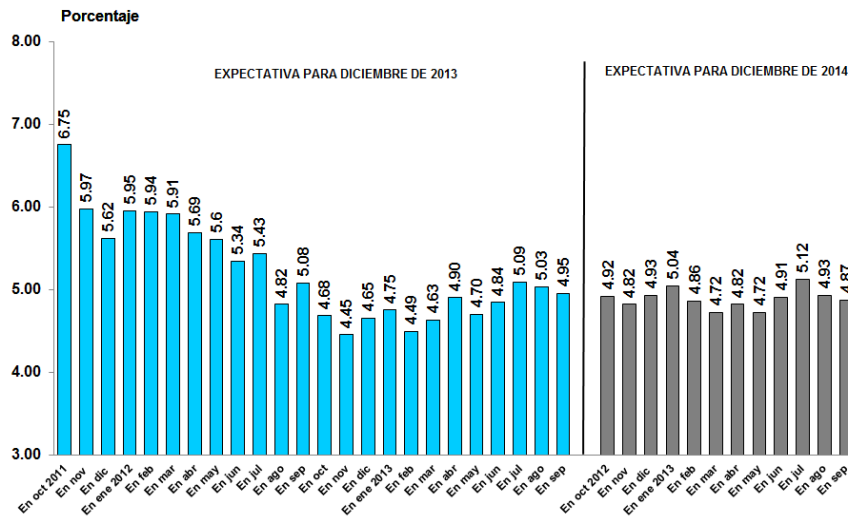


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario tanto para finales de 2013 como de 2014, disminuyeron. Para finales de 2013 disminuyó 0.08 puntos porcentuales (5.03% en la encuesta anterior) y para diciembre 2014 registró una reducción de 0.06 puntos porcentuales (4.93% 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 de los precios de las materias primas, el comportamiento en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo y el desempeño de la política monetaria.

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

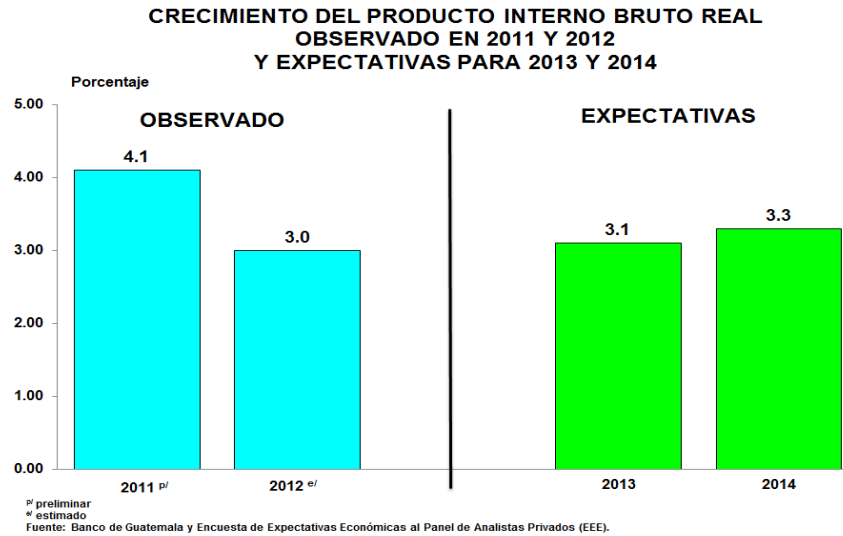
| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de las materias primas | 14.81 | 8.51 | 15.00 | 14.29 | 11.67 | 13.95 | 15.39 | 18.18 | 16.00 |
| Precios de los combustibles | 12.96 | 14.89 | 16.25 | 14.29 | 18.33 | 18.61 | 17.31 | 16.36 | 16.00 |
| Desempeño de la política fiscal | 14.81 | 14.89 | 16.25 | 16.33 | 13.33 | 16.28 | 13.46 | 16.36 | 16.00 |
| Precio internacional del petróleo | 18.52 | 17.02 | 17.50 | 16.33 | 15.00 | 13.95 | 9.62 | 14.55 | 16.00 |
| Desempeño de la política monetaria | 12.96 | 14.89 | 12.50 | 14.29 | 10.00 | 9.30 | 13.46 | 10.91 | 12.00 |
| Condiciones climáticas | 7.41 | 6.38 | 6.25 | 8.16 | 10.00 | 9.30 | 5.77 | 7.27 | 8.00 |
| Tipo de cambio nominal | 7.42 | 10.64 | 7.50 | 6.12 | 8.33 | 6.98 | 7.69 | 7.27 | 6.00 |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 9.26 | 8.51 | 6.25 | 8.16 | 10.00 | 6.98 | 11.54 | 5.46 | 6.00 |
| Otros | 1.85 | 4.27 | 2.50 | 2.03 | 3.34 | 4.65 | 5.76 | 3.64 | 4.00 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 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 el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.1% para 2013 y de 3.3% para 2014. Con respecto a la encuesta del mes anterior, la estimación para 2013 no registra variación y para 2014, disminuye en 0.1 puntos porcentuales (3.4% en la encuesta anterior).



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, la evolución del precio internacional del petróleo, el comportamiento del precio de los combustibles, el fortalecimiento del mercado interno, la estabilidad en el nivel general de precios y la estabilidad en el tipo de cambio nominal.

FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RÍTMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PARA DICIEMBRE DE 2013

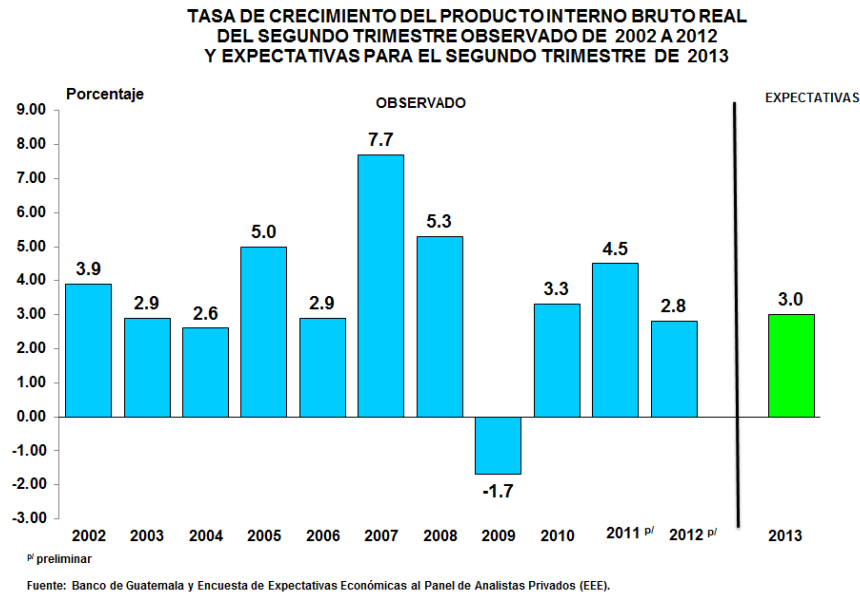
-En porcentaje-

| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiembre |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Desempeño de la política fiscal | 16.67 | 14.29 | 15.19 | 11.54 | 16.67 | 12.77 | 16.95 | 18.52 | 16.67 |
| Precio internacional del petróleo | 11.67 | 12.24 | 13.92 | 13.46 | 12.12 | 14.89 | 11.86 | 14.81 | 14.81 |
| Precios de los combustibles | 10.00 | 12.24 | 11.39 | 11.54 | 9.09 | 10.64 | 10.17 | 12.96 | 12.96 |
| Fortalecimiento del mercado interno | 8.33 | 10.20 | 10.13 | 11.54 | 10.61 | 12.77 | 13.56 | 9.26 | 11.11 |
| Estabilidad en el nivel general de precios | 13.33 | 10.20 | 12.66 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 10.17 | 9.26 | 11.11 |
| Estabilidad en el tipo de cambio nominal | 11.67 | 8.16 | 8.86 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 8.47 | 9.26 | 11.11 |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 10.00 | 8.16 | 11.39 | 11.54 | 12.12 | 10.64 | 11.86 | 11.11 | 9.26 |
| Ejecución de megaproyectos | 8.33 | 10.20 | 6.33 | 9.62 | 4.55 | 6.38 | 8.47 | 5.56 | 5.56 |
| TLC con Estados Unidos de América | 5.00 | 8.16 | 3.80 | 5.77 | 4.55 | 6.38 | 5.09 | 3.70 | 3.71 |
| Otros | 5.00 | 6.15 | 6.33 | 1.91 | 6.05 | 4.25 | 3.40 | 5.56 | 3.70 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 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 3.0%, mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto a la estimación de la encuesta anterior (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:

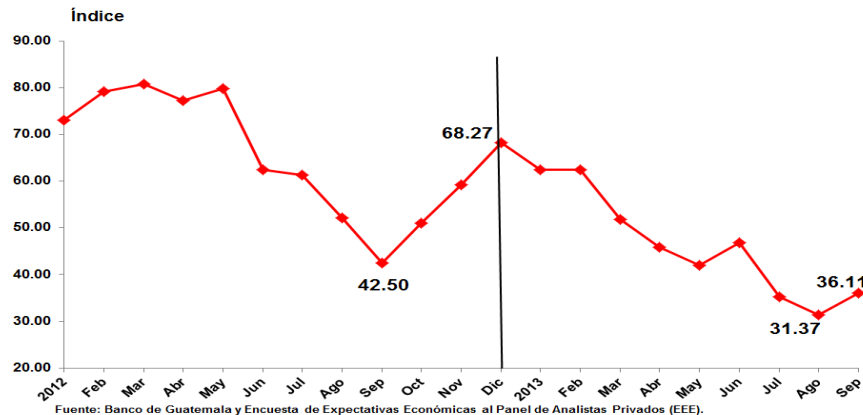


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta | 2013 | | | | | | | | | |
|---|----------------|---------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|------------|-------|
| | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | Julio | 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 | 36.4% | 12.5% | 7.1% | 0.0% | 16.7% | 37.5% | 10.0% | 9.1% | 22.2% |
| | Igual | 63.6% | 75.0% | 78.6% | 100.0% | 66.6% | 62.5% | 80.0% | 63.6% | 77.8% |
| | Empeorará | 0.0% | 12.5% | 14.3% | 0.0% | 16.7% | 0.0% | 10.0% | 27.3% | 0.0% |
| 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% | 9.1% | 11.1% |
| | No | 54.5% | 62.5% | 64.3% | 55.6% | 81.8% | 87.5% | 88.9% | 90.9% | 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% | 30.0% | 33.3% |
| | No | 27.3% | 0.0% | 28.6% | 55.6% | 50.0% | 50.0% | 70.0% | 70.0% | 66.7% |
| 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% | 18.2% | 11.1% |
| | No está seguro | 54.5% | 75.0% | 76.9% | 66.7% | 66.6% | 87.5% | 80.0% | 54.5% | 55.6% |
| | Mal momento | 9.1% | 0.0% | 7.7% | 22.2% | 16.7% | 0.0% | 10.0% | 27.3% | 33.3% |

En septiembre de 2013, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 36.11 puntos, superior en 15.11% respecto al registrado en agosto de 2013 (31.37 puntos) e inferior en 15.04% respecto al observado en septiembre de 2012 (42.50 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2012 - SEPTIEMBRE 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 - SEPTIEMBRE 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 |
| Agosto | 31.37 | -11.08 | -39.77 | -54.05 |
| Septiembre | 36.11 | 15.11 | -15.04 | -47.11 |