



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

## OCTUBRE DE 2017

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a octubre de 2017 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.

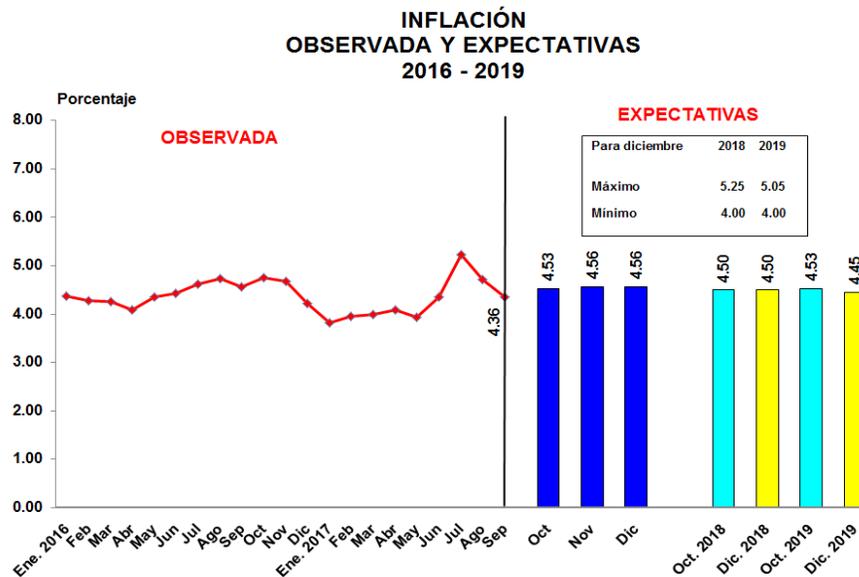
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de octubre de 2017.

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

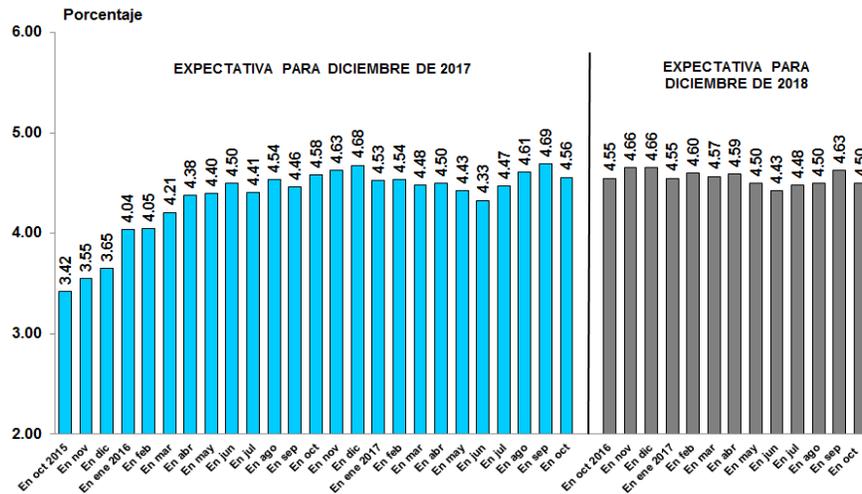
El Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.53% para octubre, y de 4.56% para noviembre y para diciembre de 2017. En cuanto a diciembre de 2018 y de 2019, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.50% y 4.45%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (octubre de 2018 y octubre de 2019) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.50% y de 4.53%, respectivamente.





Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2017 disminuyó 0.13 puntos porcentuales (4.69% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2018 también registró una baja de 0.13 puntos porcentuales (4.63% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2017 Y PARA DICIEMBRE DE 2018  
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 2017 son: la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el comportamiento en los precios de los combustibles, el desempeño de la política monetaria, las condiciones climáticas y el desempeño de la política fiscal.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2017  
-En porcentaje-**

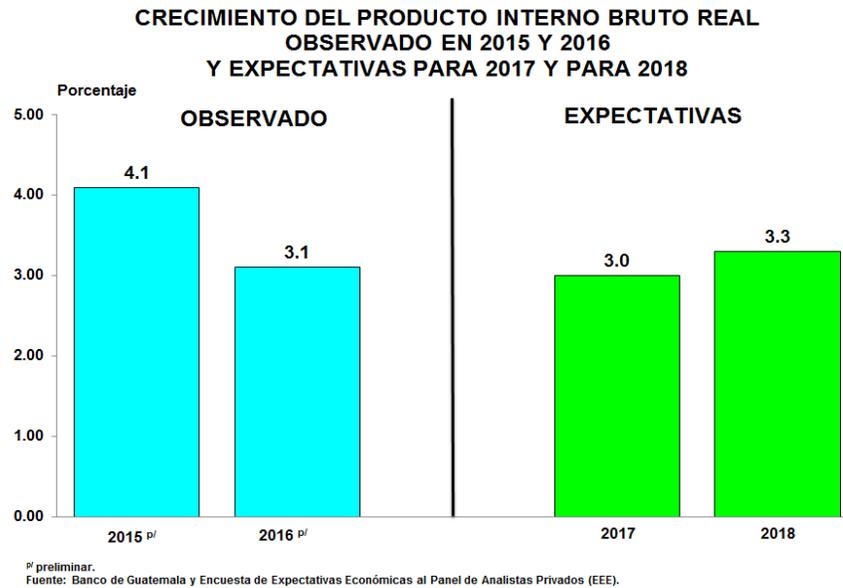
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Precio internacional del petróleo	19.05	14.47	13.54	16.05	16.92	16.25	14.93	19.51	15.00	16.67
Tipo de cambio nominal	15.87	14.47	15.63	13.58	13.85	15.00	16.42	17.07	15.00	15.15
Precios de los combustibles	19.05	14.47	14.58	18.52	16.92	13.75	16.42	14.63	10.00	12.12
Desempeño de la política monetaria	9.52	6.58	10.42	7.41	9.23	11.25	10.45	9.76	13.75	10.61
Condiciones climáticas	4.76	9.21	8.33	8.64	10.77	7.50	7.46	9.76	13.75	10.61
Desempeño de la política fiscal	11.11	13.16	11.46	9.88	9.23	10.00	10.45	9.76	11.25	10.61
Precios de las materias primas	7.94	9.21	10.42	11.11	9.23	12.50	8.96	7.32	8.75	10.61
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.94	9.21	10.42	8.64	7.69	10.00	8.96	7.32	10.00	6.06
Otros	4.76	9.22	5.20	6.17	6.16	3.75	5.95	4.87	2.50	7.56
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>									



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.0% en 2017 y de 3.3% en 2018. En comparación con la encuesta de septiembre, la previsión del Panel disminuyó 0.1 puntos porcentuales para 2017 (3.1% en la encuesta previa); en tanto que para 2018 no registró variación.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2017 son: el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la trayectoria de los precios de los combustibles, la estabilidad en el nivel general de precios, el fortalecimiento del mercado interno y el Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América.

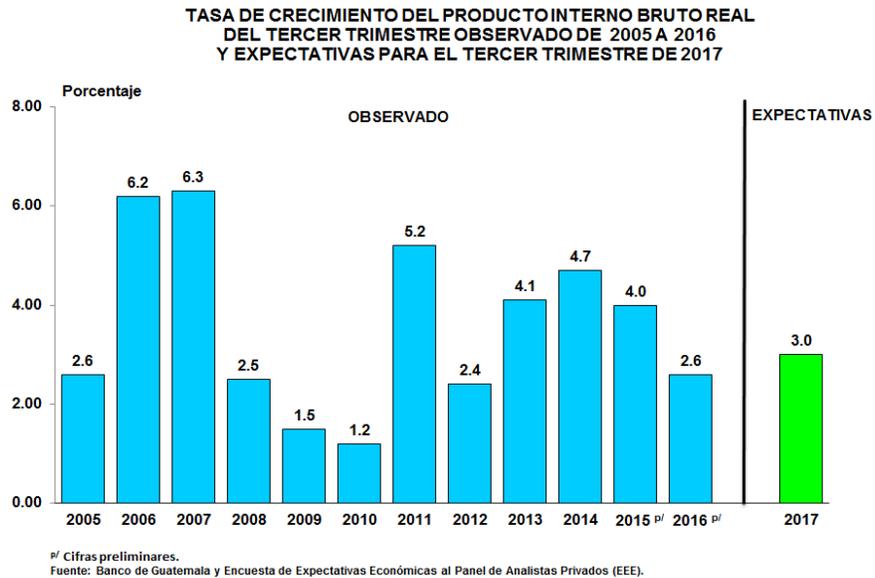
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA 2017  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Desempeño de la política fiscal	14.75	15.58	14.00	13.25	10.77	13.04	12.68	13.04	15.73	16.00
Precio internacional del petróleo	13.11	10.39	10.00	13.25	12.31	11.59	11.27	10.87	13.48	12.00
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	6.56	10.39	11.00	12.05	13.85	11.59	12.68	15.22	12.36	12.00
Precios de los combustibles	13.11	11.69	13.00	15.66	13.85	14.49	14.08	13.04	12.36	12.00
Estabilidad en el nivel general de precios	11.48	10.39	10.00	9.64	10.77	8.70	9.86	13.04	11.24	12.00
Fortalecimiento del mercado interno	6.56	7.79	8.00	7.23	10.77	8.70	9.86	10.87	8.99	6.67
TLC con Estados Unidos de América	6.56	7.79	7.00	6.02	4.62	4.34	5.63	4.35	4.49	6.67
Ejecución de megaproyectos	8.20	3.90	6.00	7.23	6.15	7.25	7.04	4.35	6.74	5.33
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.84	11.69	10.00	8.43	9.23	8.70	9.86	6.52	5.62	5.33
Otros	9.83	10.39	11.00	7.24	7.68	11.60	7.04	8.70	8.99	12.00
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>									



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2017 registraría 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, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:



## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

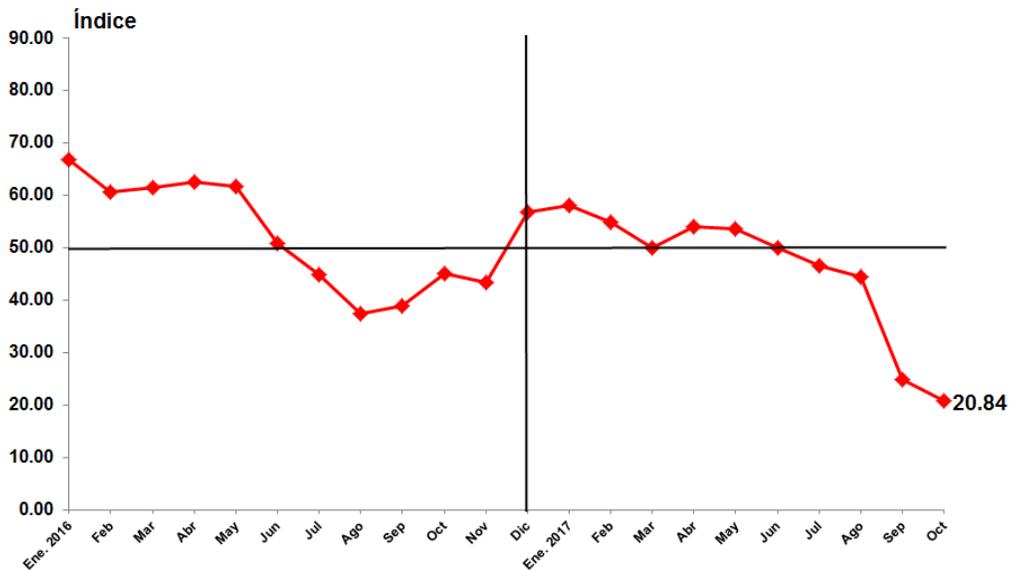
Pregunta	2017									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
8 ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?										
Mejorará	42.9%	46.7%	45.0%	33.3%	21.4%	13.3%	26.7%	33.3%	18.8%	6.7%
Igual	57.1%	53.3%	55.0%	66.7%	78.6%	80.0%	60.0%	55.6%	56.2%	53.3%
Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	13.3%	11.1%	25.0%	40.0%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?										
Sí	28.6%	33.3%	20.0%	33.3%	42.9%	40.0%	40.0%	33.3%	18.8%	6.7%
No	71.4%	66.7%	80.0%	66.7%	57.1%	60.0%	60.0%	66.7%	81.2%	93.3%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?										
Sí	64.3%	50.0%	50.0%	53.3%	50.0%	40.0%	40.0%	33.3%	6.2%	13.3%
No	35.7%	50.0%	50.0%	46.7%	50.0%	60.0%	60.0%	66.7%	93.8%	86.7%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?										
Buen momento	35.7%	26.7%	15.0%	26.7%	21.4%	33.3%	26.7%	22.2%	0.0%	0.0%
No está seguro	64.3%	73.3%	85.0%	73.3%	78.6%	66.7%	46.6%	55.6%	56.2%	60.0%
Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	22.2%	43.8%	40.0%

En octubre de 2017, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 20.84 puntos, inferior en 16.64% con respecto al registrado en septiembre (25.00 puntos) y menor en 53.83% respecto al registrado en octubre de 2016 (45.14 puntos).

<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 2016 - OCTUBRE DE 2017



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 2016 - OCTUBRE DE 2017

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2016</b>				
Enero	66.97	21.83	52.59	21.83
Febrero	60.65	-9.44	1.08	10.33
Marzo	61.54	1.47	6.43	11.95
Abril	62.50	1.56	22.21	13.70
Mayo	61.67	-1.33	48.00	12.19
Junio	50.90	-17.46	54.06	-7.40
Julio	45.00	-11.59	56.90	-18.14
Agosto	37.50	-16.67	73.05	-31.78
Septiembre	38.89	3.71	-16.67	-29.25
Octubre	45.14	16.07	-4.20	-17.88
Noviembre	43.46	-3.72	-32.43	-20.94
Diciembre	56.95	31.04	3.60	3.60
<b>2017</b>				
Enero	58.04	1.91	-13.33	1.91
Febrero	55.00	-5.24	-9.32	-3.42
Marzo	50.00	-9.09	-18.75	-12.20
Abril	54.17	8.34	-13.33	-4.88
Mayo	53.58	-1.09	-13.12	-5.92
Junio	50.00	-6.68	-1.77	-12.20
Julio	46.67	-6.66	3.71	-18.05
Agosto	44.45	-4.76	18.53	-21.95
Septiembre	25.00	-43.76	-35.72	-56.10
Octubre	20.84	-16.64	-53.83	-63.41