



# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS - EEI -

OCTUBRE DE 2008

La Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, conocedores de los procedimientos operativos de la política monetaria, en relación a la evolución esperada en los precios de la economía. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas inflacionarias tienen en el comportamiento del nivel general de precios.

En el primer apartado de esta nota se presentan los resultados de la encuesta de expectativas de inflación y de la actividad económica, realizada entre la segunda y cuarta semana de octubre de 2008.

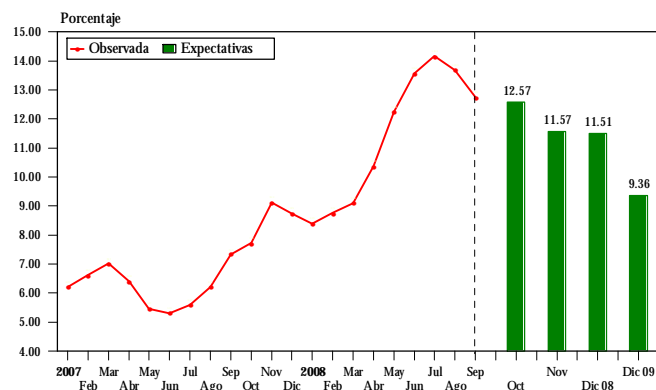
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para octubre de 2008 un ritmo inflacionario de 12.57%, mientras que para noviembre de 2008, estiman que éste alcance 11.57%. Para finales de 2008 y de 2009 los analistas económicos proyectan una inflación de 11.51% y 9.36%, en su orden.

#### INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2007 - 2009



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



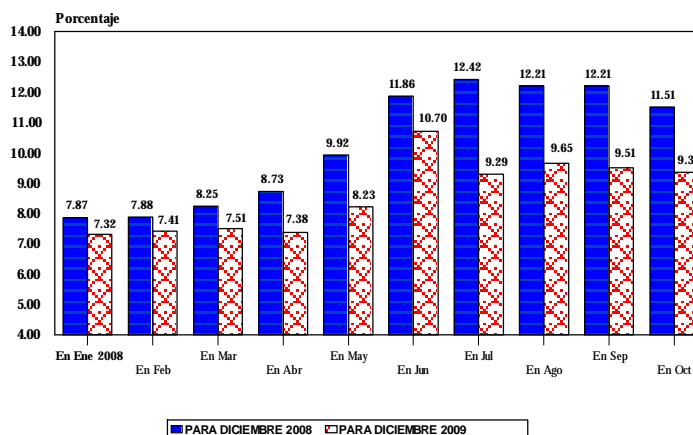
## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Al comparar los resultados de esta encuesta con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para octubre disminuyó en 0.43 puntos porcentuales (13.00% en la encuesta de septiembre de 2008); mientras que para noviembre de 2008 disminuyó en 0.70 puntos porcentuales (12.27% en la encuesta anterior).

Para diciembre de 2008, la inflación esperada disminuyó en 0.70 puntos porcentuales (12.21%, en la encuesta anterior). Igual comportamiento se observa para diciembre de 2009, ya que ésta disminuyó en 0.15 puntos porcentuales (9.51%, en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2008 Y PARA DICIEMBRE DE 2009**



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2008 son: los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria y el desempeño de la política fiscal.

**Factores que podrían explicar el pronóstico de Inflación para diciembre de 2008**

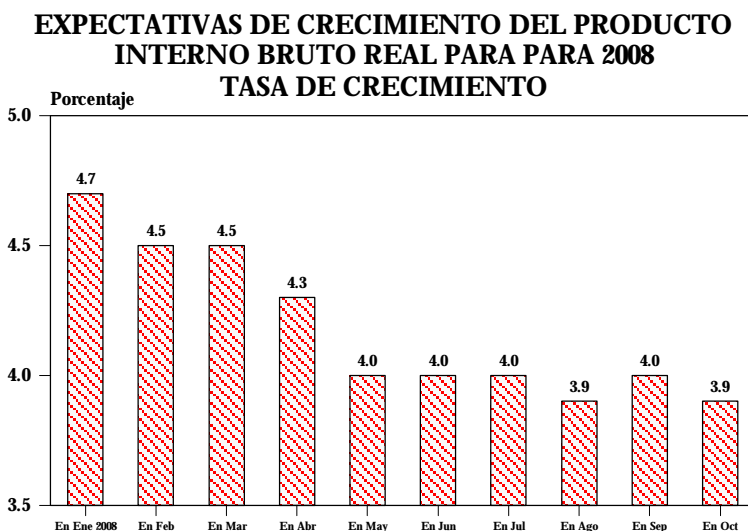
-En porcentaje-

Factores	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Precios de los combustibles	20.59	19.36	18.92	20.00	21.62	17.86	22.22	20.34	22.58	22.67
Precio internacional del petróleo	23.53	22.58	21.62	22.86	21.62	21.43	22.22	18.64	19.35	20.00
Precios de las materias primas	8.82	22.58	16.21	17.14	18.92	17.86	19.45	18.64	16.13	18.67
Desempeño de la política monetaria	14.71	12.90	13.51	11.43	13.52	17.86	8.33	15.25	16.13	14.67
Desempeño de la política fiscal	11.77	6.45	8.10	11.43	5.41	3.57	8.33	10.18	12.90	10.67
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.82	6.45	5.41	5.71	5.41	10.71	8.33	6.78	4.84	4.00
Condiciones climáticas	8.82	6.45	5.41	2.86	2.70	3.57	5.56	3.39	3.23	4.00
Tipo de cambio nominal	2.94	3.23	5.41	2.86	2.70	-.-	-.-	3.39	3.23	2.66
Otros	0.00	0.00	5.41	5.71	8.10	7.14	5.56	3.39	1.61	2.66
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



### 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados estiman que en 2008 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto Real, crecerá 3.9%, cifra inferior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista por los analistas económicos en la encuesta anterior (4.0%).



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2008 son: el desempeño de la política fiscal, el precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés (internas y externas), la estabilidad en el tipo de cambio nominal y el fortalecimiento del mercado interno.

#### Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2008

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre
Desempeño de la política fiscal	5.88	8.33	12.50	11.54	11.54	17.39	10.34	12.77	15.38	13.43
Precio internacional del petróleo	8.82	8.33	6.25	7.69	11.54	8.70	17.24	12.77	11.54	13.43
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	14.71	20.83	12.50	15.38	11.54	13.03	10.34	10.64	9.62	13.43
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	8.82	4.17	9.37	7.69	19.23	17.39	17.24	12.77	11.54	11.94
Fortalecimiento del mercado interno	14.71	16.67	15.63	11.54	7.69	8.70	6.90	8.51	7.69	10.45
Precios de los combustibles	8.82	4.17	6.25	7.69	7.69	4.35	6.90	8.51	13.46	8.96
TLC con los Estados Unidos de América	17.66	12.50	12.50	15.38	7.69	-	6.90	6.38	9.62	8.96
Estabilidad en el nivel general de precios	5.88	4.17	9.37	7.69	3.85	4.35	3.45	4.25	5.77	7.46
Ejecución de megaproyectos	5.88	12.50	12.50	3.86	7.69	8.70	6.90	8.51	3.84	4.48
Otros	8.82	8.33	3.13	11.54	11.54	17.39	13.79	14.89	11.54	7.46
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>



### 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	2008										
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	
7 ¿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	12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	14.3%	0.0%
	Igual	75.0%	71.4%	62.5%	50.0%	37.5%	67.7%	75.0%	76.9%	64.3%	68.8%
	Empeorará	12.5%	14.3%	37.5%	50.0%	62.5%	33.3%	25.0%	15.4%	21.4%	31.3%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	37.5%	14.3%	37.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	No	62.5%	85.7%	62.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	25.0%	28.7%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	15.4%	28.6%	25.0%
	No	75.0%	71.4%	75.0%	100.0%	100.0%	100.0%	87.5%	84.6%	71.4%	75.0%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	12.5%	0.0%	0.0%	7.7%	0.0%	0.0%
	No está seguro	100.0%	100.0%	62.5%	62.5%	37.5%	66.7%	62.5%	53.8%	57.1%	50.0%
	Mal momento	0.0%	0.0%	37.5%	25.0%	50.0%	33.3%	37.5%	38.5%	42.9%	50.0%

En octubre de 2008, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 21.09, índice inferior en 18.54% respecto al registrado el mes anterior (25.89) e inferior en 50.01% con respecto al observado en octubre del año anterior (42.19).

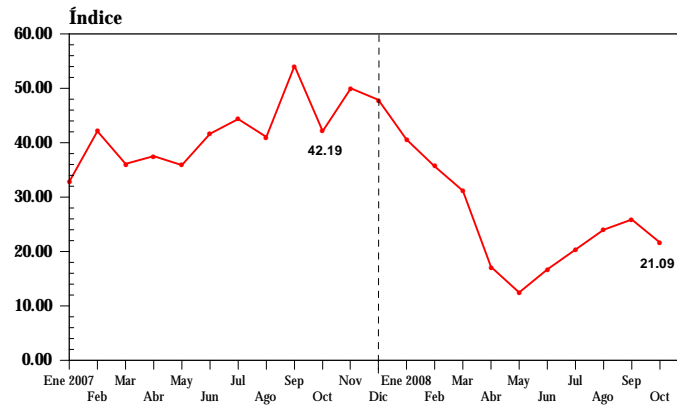
<sup>1</sup> El índice se elabora con base en cuatro preguntas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar a ellos una constante de 100, con el propósito de evitar cantidades negativas. 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.



## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2007 - OCTUBRE DE 2008



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2007 - OCTUBRE DE 2008

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<b>2007</b>				
Enero	32.81	-55.32	-55.18	-55.32
Febrero	42.19	28.59	-48.07	-42.55
Marzo	36.11	-14.41	-51.85	-50.83
Abril	37.50	3.85	-48.78	-48.94
Mayo	35.94	-4.16	-53.37	-51.06
Junio	41.67	15.94	-44.44	-43.26
Julio	44.44	6.65	-42.13	-39.49
Agosto	41.07	-7.58	-43.14	-44.08
Septiembre	54.17	31.90	-27.10	-26.24
Octubre	42.19	-22.12	-44.77	-42.55
Noviembre	50.00	18.51	-28.89	-31.92
Diciembre	47.92	-4.16	-34.75	-34.75
<b>2008</b>				
Enero	40.63	-15.21	23.83	-15.21
Febrero	35.72	-12.08	-15.34	-25.46
Marzo	31.25	-12.51	-13.46	-34.79
Abril	17.19	-44.99	-54.16	-64.13
Mayo	12.50	-27.28	-65.22	-73.91
Junio	16.67	33.36	-60.00	-65.21
Julio	20.31	21.84	-54.30	-57.62
Agosto	24.04	18.37	-41.47	-49.83
Septiembre	25.89	7.70	-52.21	-45.97
Octubre	21.09	-18.54	-50.01	-55.99