



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

JULIO DE 2015

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a julio de 2015 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.

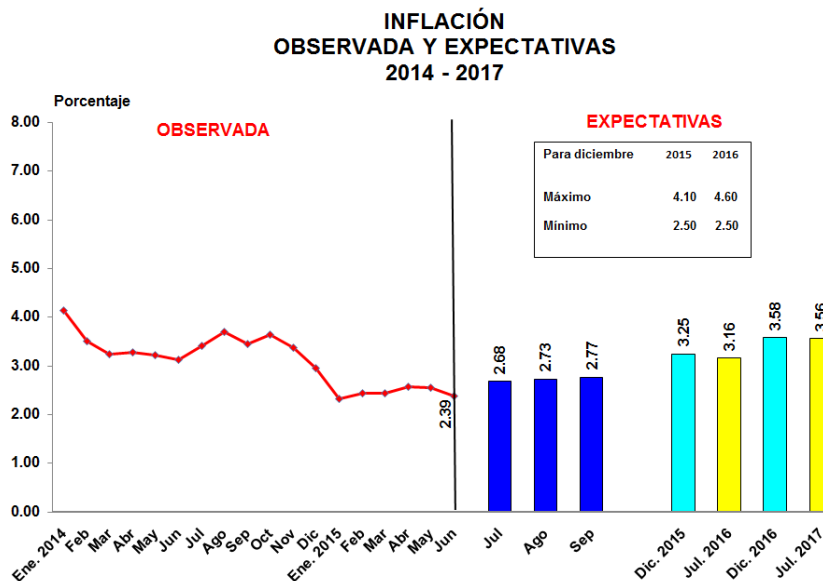
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de julio de 2015.

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 2.68% para julio, 2.73% para agosto y 2.77% para septiembre de 2015. En cuanto a diciembre de 2015 y 2016, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.25% y 3.58%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (julio de 2016 y de julio 2017) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.16% y 3.56%, respectivamente.

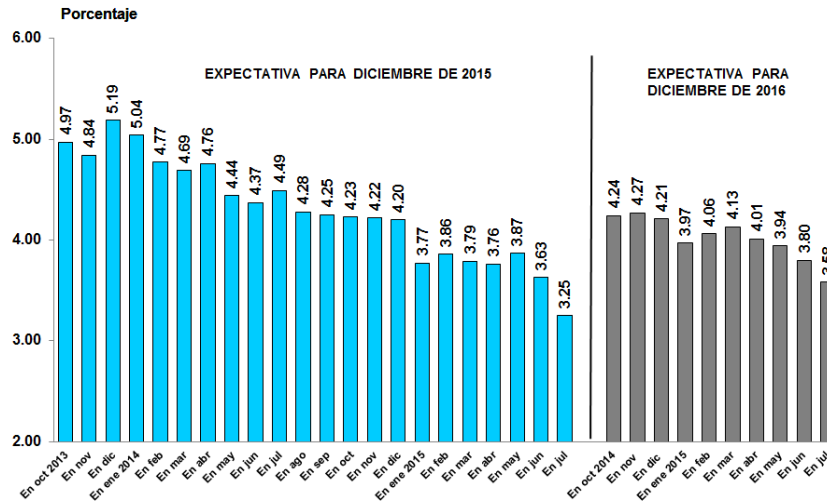


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2015 disminuyó 0.38 puntos porcentuales (3.63% en la encuesta anterior) y para diciembre 2016 registró una baja de 0.22 puntos porcentuales (3.80% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2015 Y PARA DICIEMBRE DE 2016  
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 2015 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política monetaria, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal y la evolución de los precios de las materias primas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2015  
-En porcentaje-**

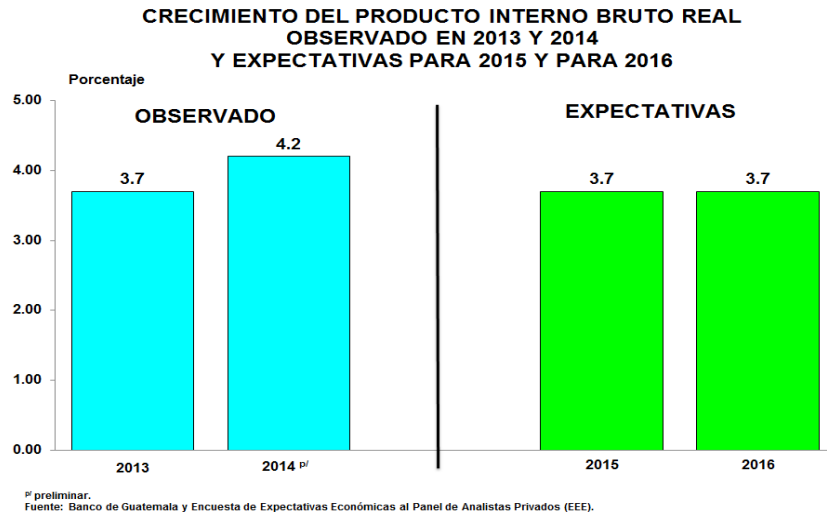
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Precios de los combustibles	17.65	16.00	16.28	14.55	17.72	19.05	18.07
Precio internacional del petróleo	17.65	16.00	16.28	16.36	18.99	17.46	18.07
Desempeño de la política monetaria	13.73	14.00	11.63	12.73	11.39	14.29	13.25
Tipo de cambio nominal	11.77	10.00	6.98	10.91	12.66	12.70	12.05
Desempeño de la política fiscal	13.73	14.00	13.95	14.55	15.19	14.29	10.84
Precios de las materias primas	11.77	10.00	11.63	10.91	11.39	7.94	9.64
Condiciones climáticas	5.88	10.00	11.63	9.09	5.06	3.18	7.23
Estacionalidad de los productos agrícolas	5.88	8.00	9.30	7.27	5.06	6.35	6.02
Otros	1.94	2.00	2.32	3.63	2.54	4.74	4.83
<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>



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.7% en 2015 y en 2016. En comparación con la encuesta del mes anterior, la estimación para 2015 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.8% en la encuesta previa) y para 2016 se redujo en 0.2 puntos porcentuales (3.9% en la encuesta anterior).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2015 son: la trayectoria en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo, el fortalecimiento del mercado interno, la evolución de las tasas de interés, la estabilidad en el tipo de cambio nominal y la estabilidad en el nivel general de precios.

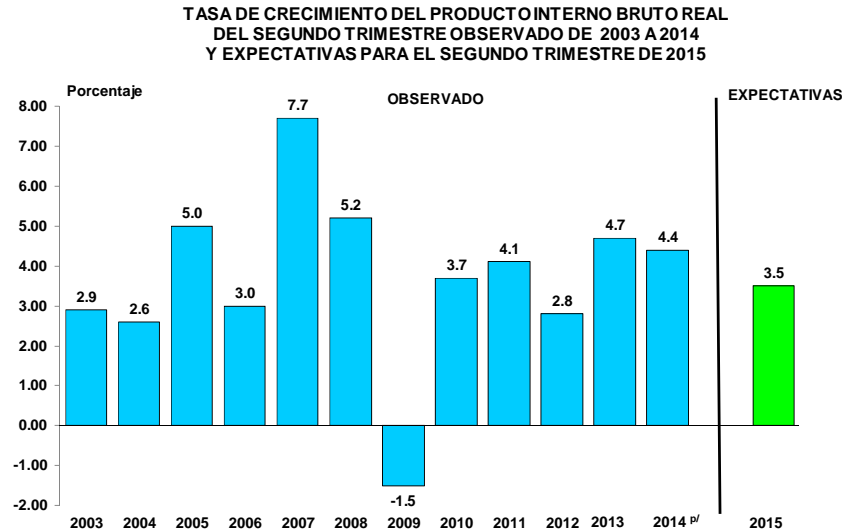
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2015  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Precios de los combustibles	16.67	13.73	11.36	14.04	15.48	15.63	15.38
Desempeño de la política fiscal	14.81	13.73	11.36	14.04	15.48	17.19	14.29
Precio internacional del petróleo	12.96	13.73	13.64	14.04	16.67	17.19	13.19
Fortalecimiento del mercado interno	11.11	7.84	9.09	10.53	9.52	10.94	13.19
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.26	11.77	13.64	10.53	8.33	10.94	9.89
Estabilidad en el tipo de cambio	11.11	13.73	13.64	12.28	10.71	7.81	9.89
Estabilidad en el nivel general de precios	11.11	11.77	11.36	12.28	10.71	7.81	9.89
Ejecución de megaproyectos	5.56	3.92	4.55	5.26	2.38	1.56	4.40
TLC con Estados Unidos de América	5.56	5.88	6.82	5.26	3.57	3.13	3.30
Otros	1.85	3.90	4.54	1.74	7.15	7.80	6.58
<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>



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2015 registraría un crecimiento de 3.5%.



<sup>pl</sup> Cifras preliminares.  
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, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:



INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

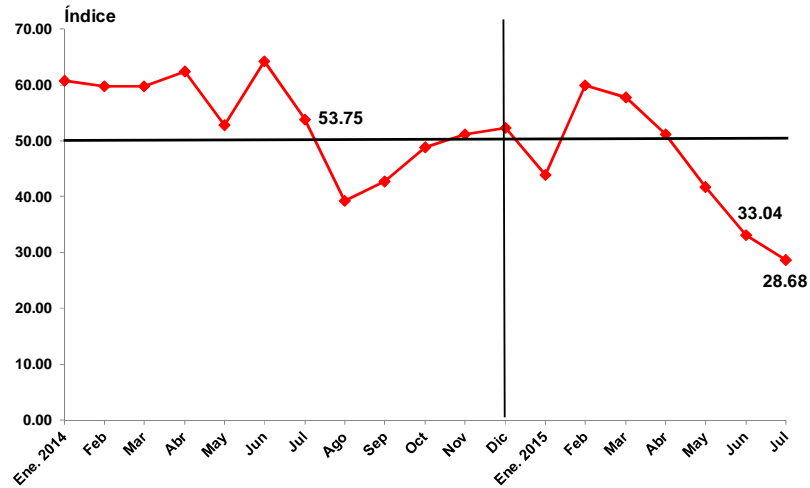
Pregunta	2015						
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
8 ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?							
Mejorará	10.0%	10.0%	12.5%	18.2%	20.0%	0.0%	0.0%
Igual	70.0%	80.0%	87.5%	81.8%	46.7%	64.3%	52.9%
Empeorará	20.0%	10.0%	0.0%	0.0%	33.3%	35.7%	47.1%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?							
Sí	55.6%	90.0%	75.0%	81.8%	60.0%	42.9%	35.3%
No	44.4%	10.0%	25.0%	18.2%	40.0%	57.1%	64.7%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?							
Sí	30.0%	40.0%	37.5%	9.1%	13.3%	28.6%	17.8%
No	70.0%	60.0%	62.5%	90.9%	86.7%	71.4%	82.2%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?							
Buen momento	10.0%	20.0%	25.0%	18.2%	20.0%	7.1%	5.9%
No está seguro	70.0%	80.0%	75.0%	72.7%	60.0%	42.9%	58.8%
Mal momento	20.0%	0.0%	0.0%	9.1%	20.0%	50.0%	35.3%

En julio de 2015, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 28.68 puntos, inferior en 13.20% con respecto al registrado en junio (33.04) y menor en 46.64% respecto al registrado en julio de 2014 (53.75).

<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 2014 - JULIO DE 2015**



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 2014 - JULIO DE 2015**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2014</b>				
Enero	60.72	0.00	-2.85	0.00
Febrero	59.73	-1.63	-4.43	-1.63
Marzo	59.73	0.00	15.18	-1.63
Abril	62.50	4.64	36.37	2.93
Mayo	52.78	-15.55	25.52	-13.08
Junio	64.29	21.81	37.14	5.88
Julio	53.75	-16.39	52.35	-11.48
<b>2015</b>				
Enero	43.89	-16.05	-27.72	-16.05
Febrero	60.00	36.71	0.45	14.77
Marzo	57.82	-3.63	-3.20	10.60
Abril	51.14	-11.55	-18.18	-2.18
Mayo	41.67	-18.52	-21.05	-20.29
Junio	33.04	-20.71	-48.61	-36.80
Julio	28.68	-13.20	-46.64	-45.14