



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

FEBRERO DE 2005

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. Esto 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 realizada en la segunda y tercera semana de febrero, la cual fue dirigida a analistas privados expertos en la materia.

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

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. Inflación

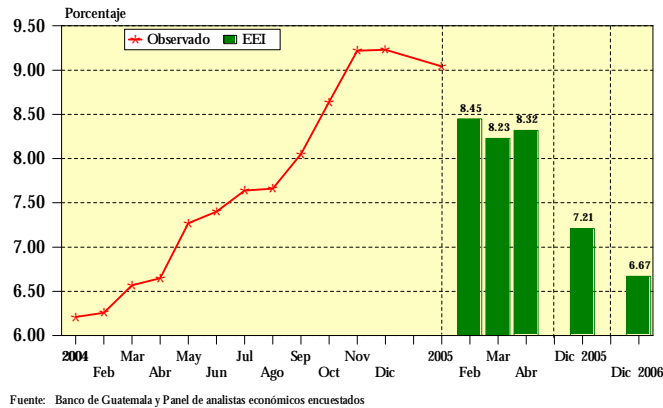
Los analistas económicos encuestados prevén que para febrero de 2005 el ritmo inflacionario se ubique en 8.45%, mientras que para marzo y abril, se estima que éste alcance 8.23% y 8.32%, respectivamente. Para finales de 2005 y de 2006, los analistas económicos proyectan una inflación de 7.21% y 6.67% respectivamente.

Cabe mencionar que al comparar los resultados de esta encuesta respecto a la del mes anterior, se observa que el ritmo inflacionario esperado para febrero aumentó en 0.45 puntos porcentuales (8.00% en la encuesta de enero), mientras que para marzo aumentó en 0.53 puntos porcentuales (7.70% en la encuesta anterior). En cuanto a la expectativa para diciembre de 2005 esta aumentó en 0.09 puntos porcentuales (7.12% en la encuesta anterior), mientras que para



diciembre de 2006 se incrementó en 0.29 puntos porcentuales (6.38% en la encuesta de enero).

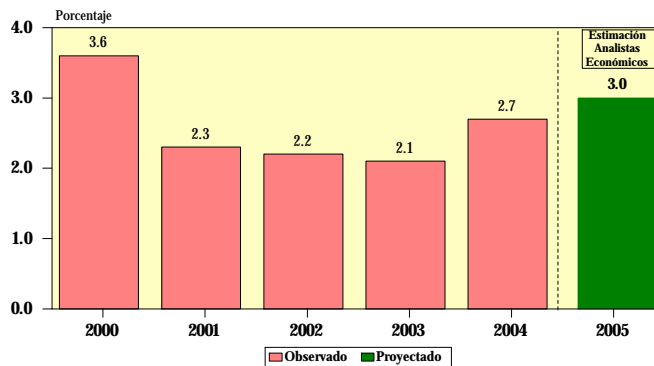
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2005



2. Actividad económica

Los analistas que respondieron a la encuesta estiman que en 2005 la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto real crezca en 3.0%, expectativa de crecimiento superior en 0.3 puntos porcentuales al promedio de crecimiento estimado para 2004 (2.7%).

PRODUCTO INTERNO BRUTO TASA DE CRECIMIENTO REAL 2000 - 2005





Para el presente mes, los analistas encuestados consideran que los principales factores que podrían impulsar el ritmo de la actividad económica para este año, son la reducción en el precio internacional del petróleo, el fortalecimiento del mercado interno y el impulso de megaproyectos planteados por el gobierno.

Factores podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2005	%
Reducción en el precio internacional del petróleo	19.05
Fortalecimiento del mercado interno	19.05
Impulso de megaproyectos de inversión estatal	14.29
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	9.52
Otros	9.52
Estabilidad en el nivel general de precios	9.52
Estabilidad en el tipo de cambio	9.52
TLC con Estados Unidos	4.76
Unión aduanera Centroamericana	4.76
La política monetaria que se está aplicando	0.00
TOTAL	100.00

II. ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PANEL AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, tiene el propósito de medir la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios, comparado con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo, para tal medida se plantearon una serie de preguntas a los analistas económicos, cuyos resultados se presentan a continuación:

1) ¿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?

- a) Mejorará: 28.6%
- b) Permanecerá igual: 71.4%
- c) Empeorará: 0.0%



2) ¿Considera que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?

- a) Sí: 87.5%
- b) No: 12.5%

3) ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?

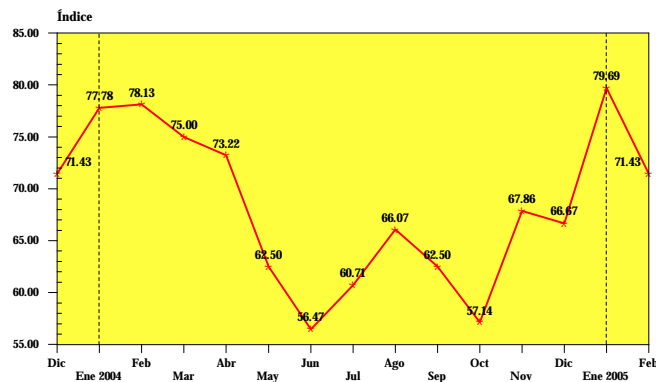
- a) Sí: 71.4%
- b) No: 28.6%

4) ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?

- a) Buen momento para invertir: 42.9%
- b) Mal momento para invertir: 42.9%
- c) No está seguro: 14.3%

Para febrero del presente año, según los analistas económicos, el índice de confianza de la actividad económica se situó en 71.43, índice inferior en 10.37% respecto al registrado el mes anterior (79.69), inferior en 8.58% respecto al reportado en febrero del año anterior (78.13) y superior en 7.14% respecto a diciembre de 2004 (66.67).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
DICIEMBRE 2003 - FEBRERO 2005**



FUENTE: Encuesta directa a analistas económicos.



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

FEBRERO 2005

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
2003				
Diciembre	68.06	8.90		
2004				
Enero	77.78	14.28		14.28
Febrero	78.13	0.45		14.80
Marzo	75.00	-4.01		10.20
Abril	73.22	-2.37		7.58
Mayo	62.50	-14.64		-8.17
Junio	56.47	-9.65		-17.03
Julio	60.71	7.51		-10.80
Agosto	66.07	8.83		-2.92
Septiembre	62.50	-5.40		-8.17
Octubre	57.14	-8.58	19.24	-16.04
Noviembre	67.86	18.76	8.58	-0.29
Diciembre	66.67	-1.75	-2.04	-2.04
2005				
Enero	79.69	19.53	2.46	19.53
Febrero	71.43	-10.37	-8.58	7.14