



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

NOVIEMBRE DE 2006

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. Dicha 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 realizada entre la segunda y cuarta semana de noviembre de 2006.

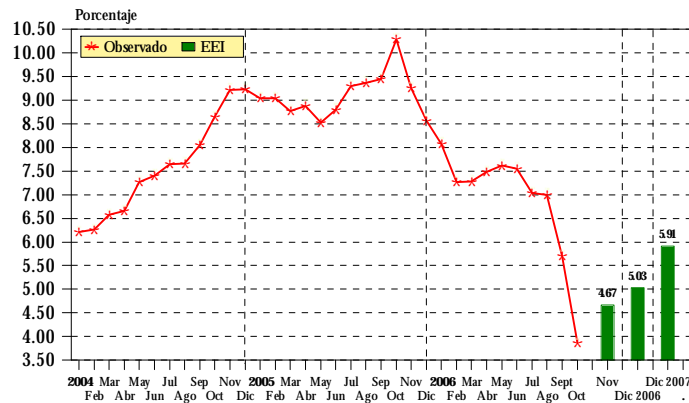
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la referida encuesta.

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para noviembre de 2006 un ritmo inflacionario de 4.67%; mientras que para diciembre de 2006 estiman que éste alcance 5.03%. Para finales de 2007 los analistas económicos proyectan una inflación de 5.91%.

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2007



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



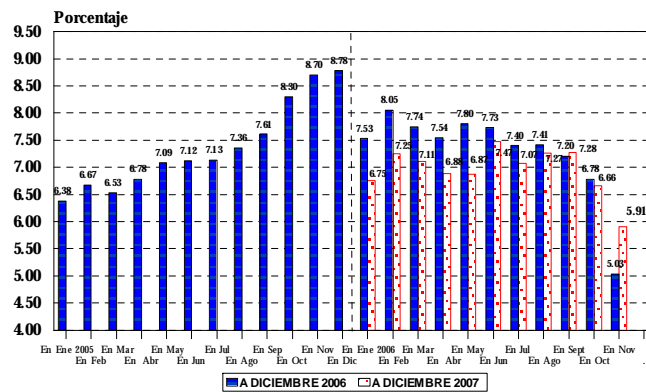
Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Al comparar los resultados de esta encuesta con los de la del mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para noviembre disminuyó en 1.66 puntos porcentuales (6.33% en la encuesta de octubre de 2006); para diciembre de 2006, éste disminuyó 1.75 puntos porcentuales (6.78% en la encuesta anterior).

Con respecto a la expectativa de inflación para diciembre de 2007, ésta disminuyó en 0.75 puntos porcentuales (6.66% en la encuesta anterior).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DICIEMBRE 2006 Y DICIEMBRE 2007

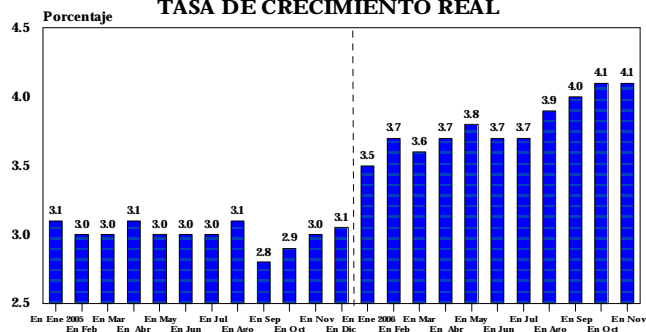


FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados estiman que en 2006 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto real, crecerá 4.1%, cifra similar a la prevista por los analistas en la encuesta anterior.

EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PARA 2006 TASA DE CRECIMIENTO REAL



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



Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Los principales factores que podrían impulsar el ritmo de crecimiento de la actividad económica para este año, según los analistas entrevistados, son: el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos de América, la reducción en el precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios y el impulso de megaproyectos de inversión estatal.

Factores que podrían impulsar el ritmo de crecimiento de la Actividad Económica en 2006

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
TLC con Estados Unidos de América	20.83	19.24	22.73	18.52	19.23	22.22	20.69	26.66	21.88	24.25	24.25
Reducción en el precio internacional del petróleo	12.50	7.69	0.00	3.70	7.69	7.41	6.90	6.67	12.50	15.15	18.18
Estabilidad en el nivel general de precios	8.33	7.69	13.63	14.81	7.69	7.41	10.34	10.00	12.50	15.15	15.15
Impulso de megaproyectos de inversión estatal	16.68	15.38	18.18	18.52	15.38	14.81	13.79	16.67	9.37	9.09	12.12
Estabilidad en el tipo de cambio	8.33	11.54	9.09	3.70	11.54	11.11	6.90	13.33	12.50	9.09	9.09
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.50	11.54	9.09	18.52	15.38	18.52	13.80	10.00	9.37	9.09	9.09
Fortalecimiento del mercado interno	8.33	11.54	18.18	11.12	11.54	7.41	10.34	6.67	9.38	6.06	6.06
Unión aduanera centroamericana	8.33	7.69	4.55	3.70	7.69	7.41	10.34	6.67	6.25	6.06	3.03
Otros	4.17	7.69	4.55	7.41	3.85	3.70	6.90	3.33	6.25	6.06	3.03
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

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 que 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 se planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2005			2006											
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	
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	14.3%	33.3%	25.0%	57.1%	33.3%	57.1%	28.6%	33.3%	28.6%	57.1%	66.7%	55.6%	33.3%	25.0%
	Igual	71.4%	50.0%	75.0%	28.6%	66.7%	42.9%	71.4%	66.7%	57.1%	42.9%	22.2%	33.3%	55.6%	37.5%
	Empeorará	14.3%	16.7%	0.0%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	0.0%	11.1%	11.1%	11.1%	37.5%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	42.9%	33.3%	50.0%	57.1%	83.3%	57.1%	85.7%	83.3%	85.7%	71.4%	66.7%	77.8%	88.9%	100.0%
	No	57.1%	66.7%	50.0%	42.9%	16.7%	42.9%	14.3%	16.7%	14.3%	28.6%	33.3%	22.2%	11.1%	0.0%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	100.0%	100.0%	100.0%	85.7%	100.0%	85.7%	71.4%	83.3%	85.7%	85.7%	77.8%	75.0%	77.8%	75.0%
	No	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	0.0%	14.3%	28.6%	16.7%	14.3%	14.3%	22.2%	25.0%	22.2%	25.0%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	0.0%	33.3%	50.0%	57.1%	50.0%	57.1%	42.9%	50.0%	57.1%	42.9%	55.6%	66.7%	55.6%	62.5%
	No está seguro	14.3%	16.7%	0.0%	0.0%	50.0%	42.9%	57.1%	50.0%	28.6%	0.0%	22.2%	11.1%	44.4%	0.0%
	Mal momento	85.7%	50.0%	50.0%	42.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	57.1%	22.2%	22.2%	0.0%	37.5%

En noviembre del presente año, los analistas económicos ubican el nivel del índice de confianza de la actividad económica¹ en 70.31, índice inferior en 7.96%, respecto al

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 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.

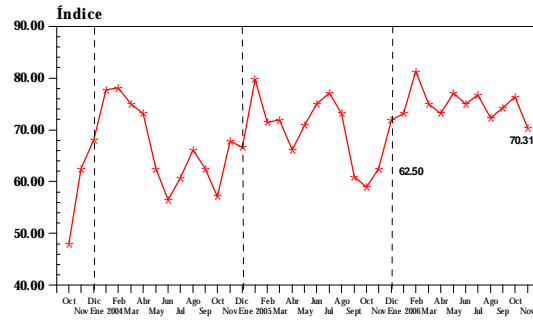


Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



registrado el mes anterior (76.39) y superior en 12.50% con respecto al observado en noviembre del año anterior (62.50).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA OCTUBRE 2003 - NOVIEMBRE 2006



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

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA NOVIEMBRE 2006

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
2003				
Octubre	47.92			
Noviembre	62.50	30.43		
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
Marzo	71.88	0.63	-4.16	7.81
Abril	66.07	-8.08	-9.77	-0.90
Mayo	70.83	7.20	13.33	6.24
Junio	75.00	5.89	32.81	12.49
Julio	77.08	2.77	26.96	15.61
Agosto	73.21	-5.02	10.81	9.81
Septiembre	60.94	-16.76	-2.50	-8.59
Octubre	58.93	-3.30	3.13	-11.61
Noviembre	62.50	6.06	-7.90	-6.25
Diciembre	71.88	15.01	7.81	7.81
2006				
Enero	73.21	1.85	-8.13	1.85
Febrero	81.25	10.98	13.75	13.04
Marzo	75.00	-7.69	4.34	4.34
Abril	73.21	-2.39	10.81	1.85
Mayo	77.08	5.29	8.82	7.23
Junio	75.00	-2.70	0.00	4.34
Julio	76.79	2.39	-0.38	6.83
Agosto	72.23	-5.94	-1.34	0.49
Septiembre	74.31	2.88	21.94	3.38
Octubre	76.39	2.80	29.63	6.27
Noviembre	70.31	-7.96	12.50	-2.18