



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

AGOSTO DE 2011

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, respecto del comportamiento de algunas variables macroeconómicas del país. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas de los agentes económicos tienen en el comportamiento de la actividad económica de un país.

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 agosto de 2011.

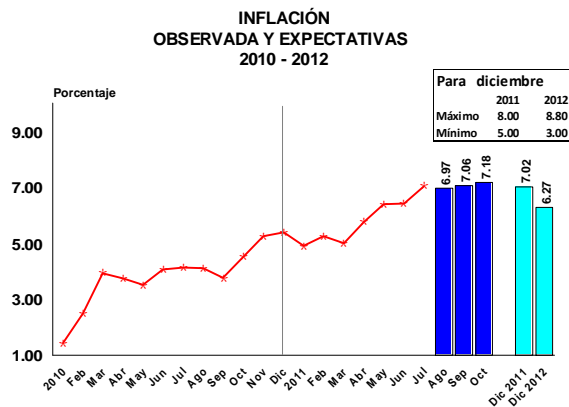
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para agosto de 2011 un ritmo inflacionario de 6.97%, con un valor máximo de 7.73% y un valor mínimo de 6.00%, mientras que para septiembre de 2011, estiman que éste alcance 7.06%. Para diciembre de 2011, los analistas prevén una inflación promedio de 7.02%, registrando un valor máximo de 8.00% y un mínimo de 5.00%; así también, para diciembre de 2012, consideran que éste podría alcanzar 6.27%, con un valor máximo de 8.80% y un mínimo de 3.00%.

Por otra parte, los analistas económicos estiman que para agosto de 2012, la inflación estaría situándose en 6.33%; mientras que para agosto de 2013, ésta podría situarse en 5.95%.



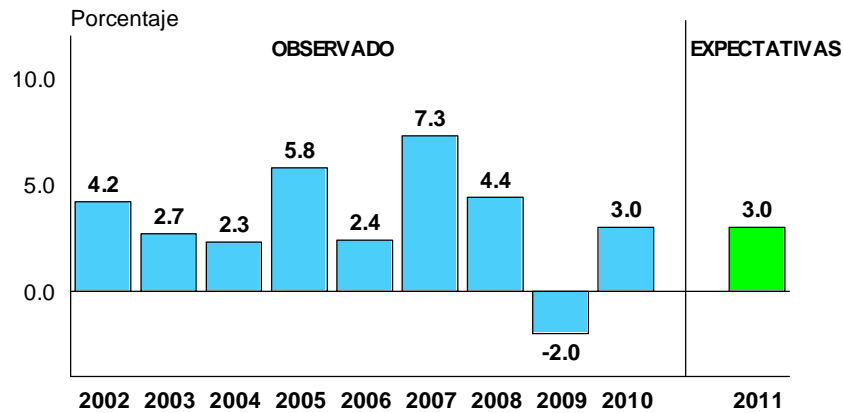




## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En agosto de 2011, los analistas privados estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2011, registrará un crecimiento de 3.0%, igual al previsto en la encuesta de julio de 2011.

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL  
SEGUNDO TRIMESTRE OBSERVADO 2002 A 2010  
Y EXPECTATIVAS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2011  
TASA DE CRECIMIENTO



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

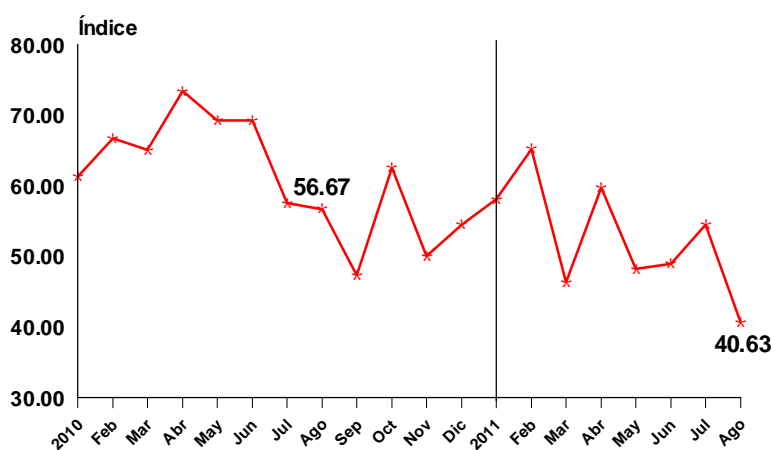
El Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados tiene el propósito de medir la percepción que sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios tienen los analistas económicos entrevistados, el cual se compara con el índice prevaleciente en el pasado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

## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2010							2011								
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	
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	53.8%	6.7%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	28.6%	21.4%	0.0%	22.2%	0.0%	0.0%	14.3%	12.5%
	Igual	38.5%	73.3%	73.3%	78.6%	91.7%	75.0%	64.3%	35.7%	71.4%	70.6%	77.8%	78.6%	91.7%	78.6%	68.7%
	Empeorará	7.7%	20.0%	20.0%	21.4%	8.3%	25.0%	14.3%	35.7%	7.2%	29.4%	0.0%	21.4%	8.3%	7.1%	18.8%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	69.2%	80.0%	100.0%	71.4%	83.3%	75.0%	92.9%	100.0%	78.6%	82.4%	77.8%	85.7%	75.0%	85.7%	56.2%
	No	30.8%	20.0%	0.0%	28.6%	16.7%	25.0%	7.1%	0.0%	21.4%	17.6%	22.2%	14.3%	25.0%	14.3%	43.8%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	76.9%	53.3%	40.0%	35.7%	66.7%	41.7%	35.7%	35.7%	71.4%	29.4%	55.6%	28.6%	25.0%	28.6%	18.7%
	No	23.1%	46.7%	60.0%	64.3%	33.3%	58.3%	64.3%	64.3%	28.6%	70.6%	44.4%	71.4%	75.0%	71.4%	81.3%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	30.8%	20.0%	6.7%	7.1%	8.3%	8.3%	7.1%	14.3%	28.6%	5.9%	0.0%	7.1%	8.3%	14.3%	0.0%
	No está seguro	53.8%	66.7%	73.3%	71.4%	91.7%	75.0%	57.2%	71.4%	50.0%	64.7%	88.9%	64.3%	83.4%	71.4%	81.3%
	Mal momento	15.4%	13.3%	20.0%	21.4%	0.0%	16.7%	35.7%	14.3%	21.4%	29.4%	11.1%	28.6%	8.3%	14.3%	18.7%

En agosto de 2011, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 40.63, índice inferior en 25.41% respecto al registrado en julio de 2011 (54.47) e inferior en 28.30% con respecto al observado en agosto de 2010 (56.67).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2010 A AGOSTO DE 2011



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

<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.

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD  
ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO  
ENERO DE 2010 - AGOSTO 2011**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2010</b>				
Enero	61.25	16.67	236.91	16.67
Febrero	66.67	8.85	433.36	26.99
Marzo	65.00	-2.50	333.33	23.81
Abril	73.34	12.83	433.38	39.70
Mayo	69.17	-5.69	268.91	31.75
Junio	69.23	0.09	361.53	31.87
Julio	57.50	-16.94	199.17	9.52
Agosto	56.67	-1.44	51.12	7.94
Septiembre	47.32	-16.50	72.07	-9.87
Octubre	62.50	32.08	79.96	19.05
Noviembre	50.00	-20.00	33.33	-4.76
Diciembre	54.47	8.94	3.75	3.75
<b>2011</b>				
Enero	58.04	6.55	-5.24	6.55
Febrero	65.18	12.30	-2.23	19.66
Marzo	46.33	-28.92	-28.72	-14.94
Abril	59.73	28.92	-18.56	9.66
Mayo	48.22	-19.27	-30.29	-11.47
Junio	48.96	1.53	-29.28	-10.12
Julio	54.47	11.25	-5.27	0.00
Agosto	40.63	-25.41	-28.30	-25.41