



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

DICIEMBRE DE 2017

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a diciembre de 2017 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.

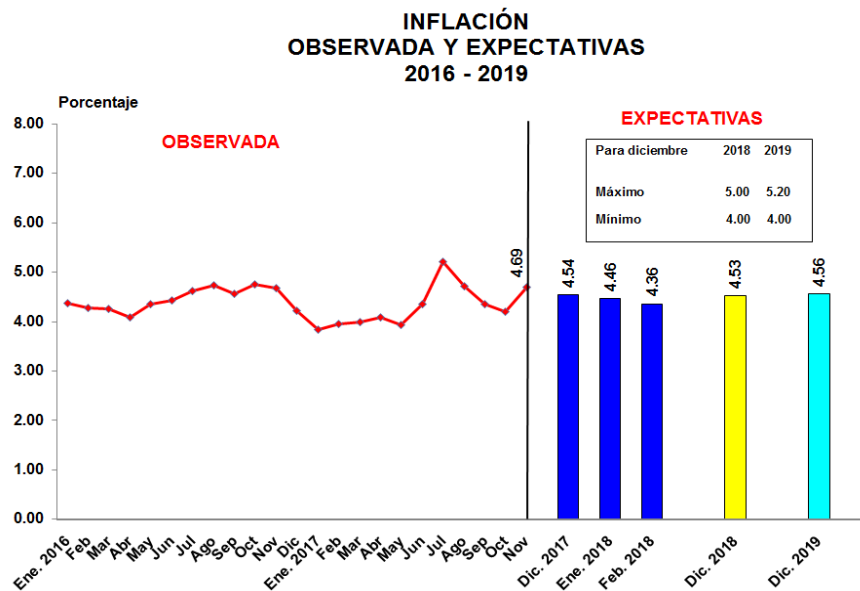
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de diciembre de 2017.

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 4.54% para diciembre de 2017. En cuanto a 2018, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.46% para enero, de 4.36% para febrero y de 4.53% para diciembre. En adición, para un horizonte de 24 meses (diciembre de 2019) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.56%.

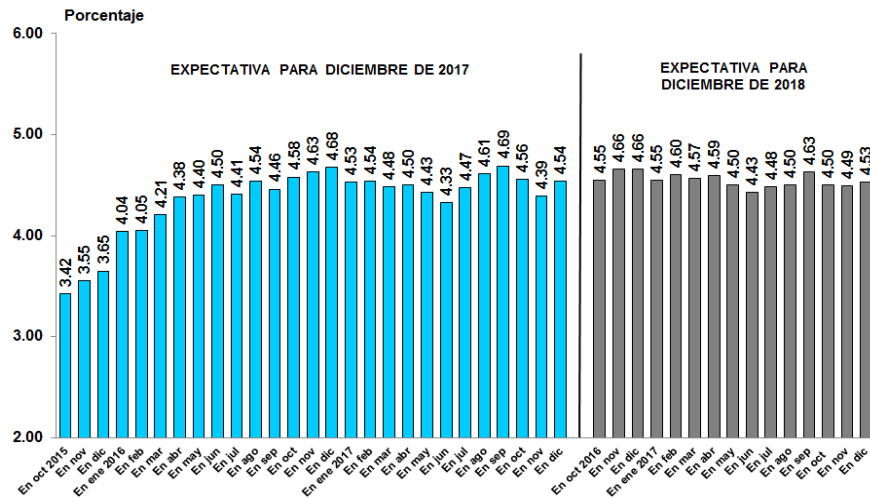


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2017 aumentó 0.15 puntos porcentuales (4.39% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2018 registró un alza de 0.04 puntos porcentuales (4.49% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2017 Y PARA DICIEMBRE DE 2018
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 2017 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal, la estacionalidad de los productos agrícolas y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2017
-En porcentaje-**

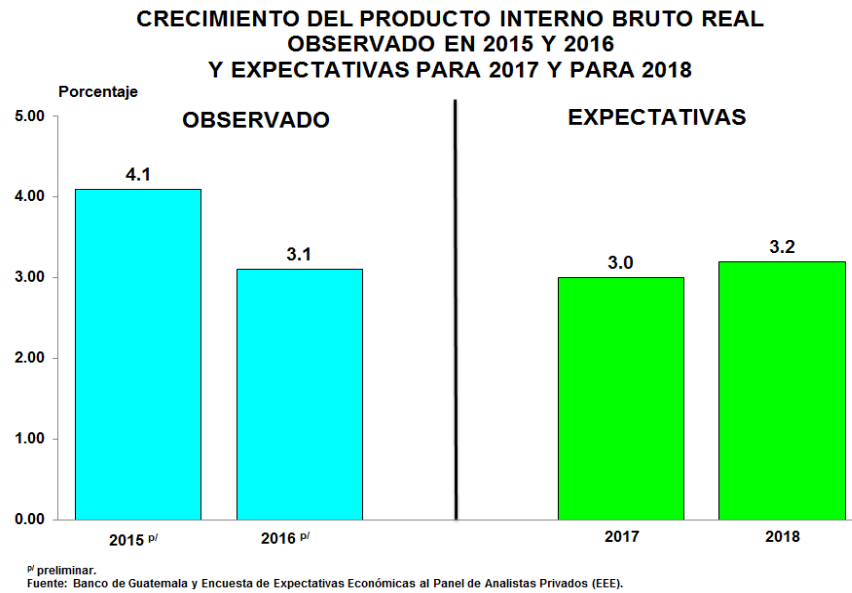
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precios de los combustibles	19.05	14.47	14.58	18.52	16.92	13.75	16.42	14.63	10.00	12.12	15.85	17.58
Precio internacional del petróleo	19.05	14.47	13.54	16.05	16.92	16.25	14.93	19.51	15.00	16.67	14.63	15.39
Tipo de cambio nominal	15.87	14.47	15.63	13.58	13.85	15.00	16.42	17.07	15.00	15.15	14.63	13.19
Desempeño de la política fiscal	11.11	13.16	11.46	9.88	9.23	10.00	10.45	9.76	11.25	10.61	10.98	12.09
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.94	9.21	10.42	8.64	7.69	10.00	8.96	7.32	10.00	6.06	12.20	9.89
Desempeño de la política monetaria	9.52	6.58	10.42	7.41	9.23	11.25	10.45	9.76	13.75	10.61	10.98	9.89
Precios de las materias primas	7.94	9.21	10.42	11.11	9.23	12.50	8.96	7.32	8.75	10.61	9.76	9.89
Condiciones climáticas	4.76	9.21	8.33	8.64	10.77	7.50	7.46	9.76	13.75	10.61	9.76	8.79
Otros	4.76	9.22	5.20	6.17	6.16	3.75	5.95	4.87	2.50	7.56	1.21	3.29
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.0% en 2017 y de 3.2% en 2018. En comparación con la encuesta de noviembre, la previsión del Panel no registró variación para ambos años.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2017 son: el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la evolución del precio internacional del petróleo, la trayectoria de los precios de los combustibles, la estabilidad en el nivel general de precios, el fortalecimiento del mercado interno y los niveles de las tasas de interés.

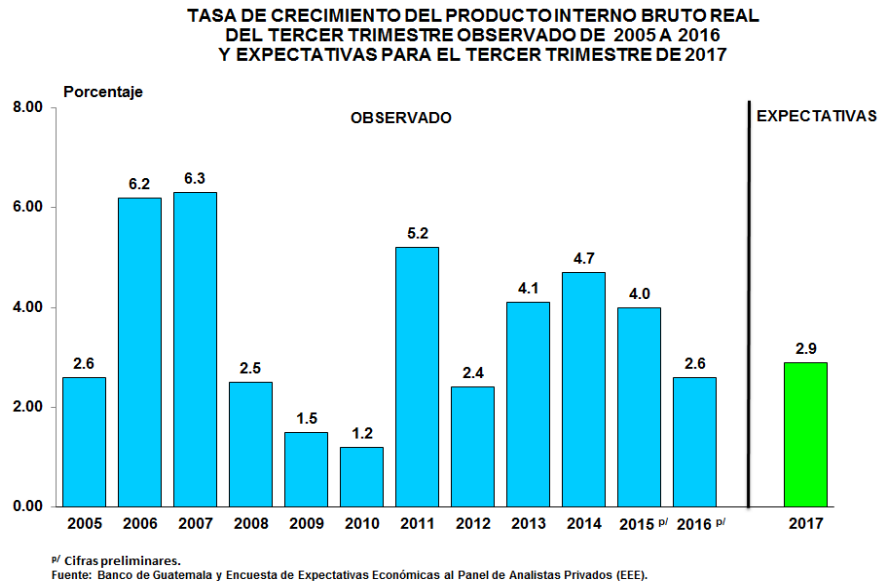
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE 2017
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Desempeño de la política fiscal	14.75	15.58	14.00	13.25	10.77	13.04	12.68	13.04	15.73	16.00	14.81	14.71
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	6.56	10.39	11.00	12.05	13.85	11.59	12.68	15.22	12.36	12.00	12.35	12.75
Precio internacional del petróleo	13.11	10.39	10.00	13.25	12.31	11.59	11.27	10.87	13.48	12.00	11.11	12.75
Precios de los combustibles	13.11	11.69	13.00	15.66	13.85	14.49	14.08	13.04	12.36	12.00	11.11	12.75
Estabilidad en el nivel general de precios	11.48	10.39	10.00	9.64	10.77	8.70	9.86	13.04	11.24	12.00	13.58	11.76
Fortalecimiento del mercado interno	6.56	7.79	8.00	7.23	10.77	8.70	9.86	10.87	8.99	6.67	8.64	9.80
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.84	11.69	10.00	8.43	9.23	8.70	9.86	6.52	5.62	5.33	8.64	7.84
Ejecución de megaproyectos	8.20	3.90	6.00	7.23	6.15	7.25	7.04	4.35	6.74	5.33	6.17	6.86
TLC con Estados Unidos de América	6.56	7.79	7.00	6.02	4.62	4.34	5.63	4.35	4.49	6.67	3.70	3.92
Otros	9.83	10.39	11.00	7.24	7.68	11.60	7.04	8.70	8.99	12.00	9.89	6.86
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2017 registraría un crecimiento de 2.9%, inferior en 0.1 puntos porcentuales respecto a la estimación del mes anterior (3.0%).



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:



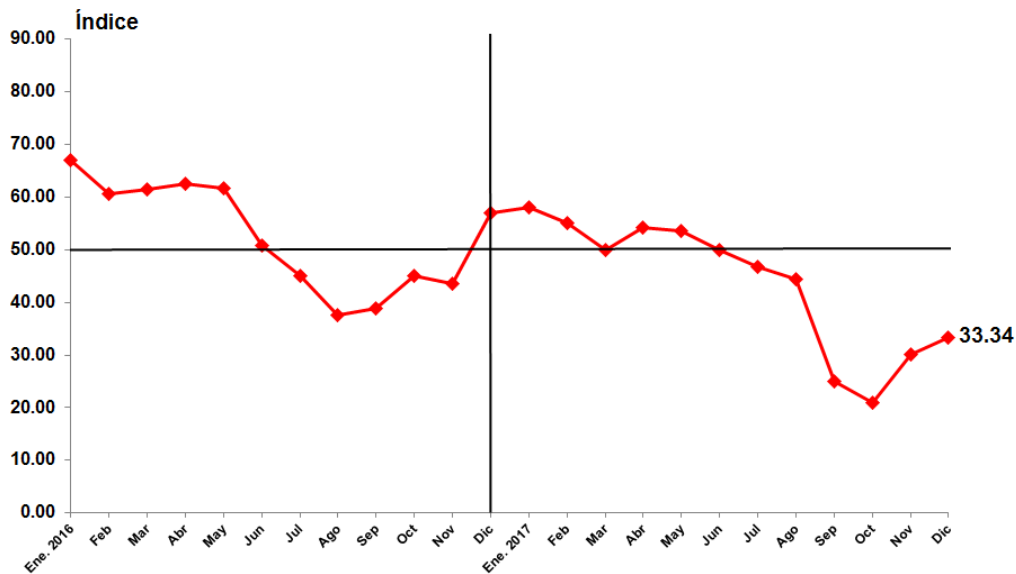
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2017												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
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	42.9%	46.7%	45.0%	33.3%	21.4%	13.3%	26.7%	33.3%	18.8%	6.7%	11.8%	9.5%
	Igual	57.1%	53.3%	55.0%	66.7%	78.6%	80.0%	60.0%	55.6%	56.2%	53.3%	64.7%	81.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	13.3%	11.1%	25.0%	40.0%	23.5%	9.5%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?													
	Sí	28.6%	33.3%	20.0%	33.3%	42.9%	40.0%	40.0%	33.3%	18.8%	6.7%	11.8%	9.5%
	No	71.4%	66.7%	80.0%	66.7%	57.1%	60.0%	60.0%	66.7%	81.2%	93.3%	88.2%	90.5%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?													
	Sí	64.3%	50.0%	50.0%	53.3%	50.0%	40.0%	40.0%	33.3%	6.2%	13.3%	35.3%	42.9%
	No	35.7%	50.0%	50.0%	46.7%	50.0%	60.0%	60.0%	66.7%	93.8%	86.7%	64.7%	57.1%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?													
	Buen momento	35.7%	26.7%	15.0%	26.7%	21.4%	33.3%	26.7%	22.2%	0.0%	0.0%	5.8%	4.8%
	No está seguro	64.3%	73.3%	85.0%	73.3%	78.6%	66.7%	46.6%	55.6%	56.2%	60.0%	47.1%	52.4%
	Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	22.2%	43.8%	40.0%	47.1%	42.8%

En diciembre de 2017, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 33.34 puntos, superior en 10.58% con respecto al registrado en noviembre (30.15 puntos) y menor en 41.46% respecto al registrado en diciembre de 2016 (56.95 puntos).



ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2016 - DICIEMBRE DE 2017



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 2016 - DICIEMBRE DE 2017

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2016				
Enero	66.97	21.83	52.59	21.83
Febrero	60.65	-9.44	1.08	10.33
Marzo	61.54	1.47	6.43	11.95
Abril	62.50	1.56	22.21	13.70
Mayo	61.67	-1.33	48.00	12.19
Junio	50.90	-17.46	54.06	-7.40
Julio	45.00	-11.59	56.90	-18.14
Agosto	37.50	-16.67	73.05	-31.78
Septiembre	38.89	3.71	-16.67	-29.25
Octubre	45.14	16.07	-4.20	-17.88
Noviembre	43.46	-3.72	-32.43	-20.94
Diciembre	56.95	31.04	3.60	3.60
2017				
Enero	58.04	1.91	-13.33	1.91
Febrero	55.00	-5.24	-9.32	-3.42
Marzo	50.00	-9.09	-18.75	-12.20
Abril	54.17	8.34	-13.33	-4.88
Mayo	53.58	-1.09	-13.12	-5.92
Junio	50.00	-6.68	-1.77	-12.20
Julio	46.67	-6.66	3.71	-18.05
Agosto	44.45	-4.76	18.53	-21.95
Septiembre	25.00	-43.76	-35.72	-56.10
Octubre	20.84	-16.64	-53.83	-63.41
Noviembre	30.15	44.67	-30.63	-47.06
Diciembre	33.34	10.58	-41.46	-41.46