



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

DICIEMBRE DE 2018

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a diciembre de 2018 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.

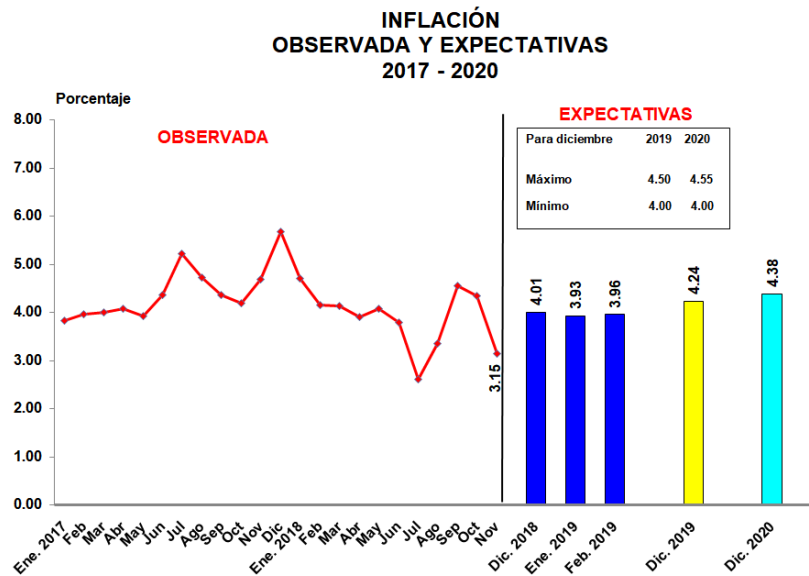
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 4.01% para diciembre de 2018. En cuanto a 2019, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.93% para enero, de 3.96% para febrero y de 4.24% para diciembre. En adición, para un horizonte de 24 meses (diciembre de 2020) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.38%.

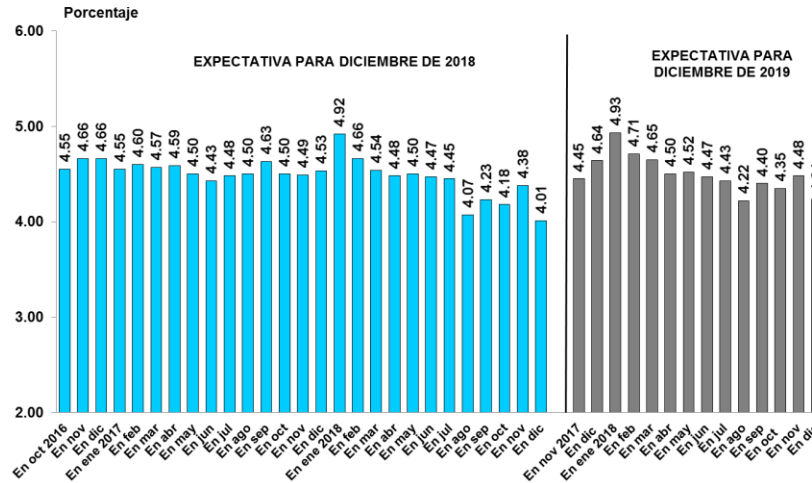


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2018 disminuyó 0.37 puntos porcentuales (4.38% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2019 también registró una disminución de 0.24 puntos porcentuales (4.48% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2018 Y PARA DICIEMBRE DE 2019
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 2018 son: el comportamiento de los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el desempeño de las políticas fiscal y monetaria, los precios de las materias primas y la estacionalidad de los productos agrícolas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2018
-En porcentaje-**

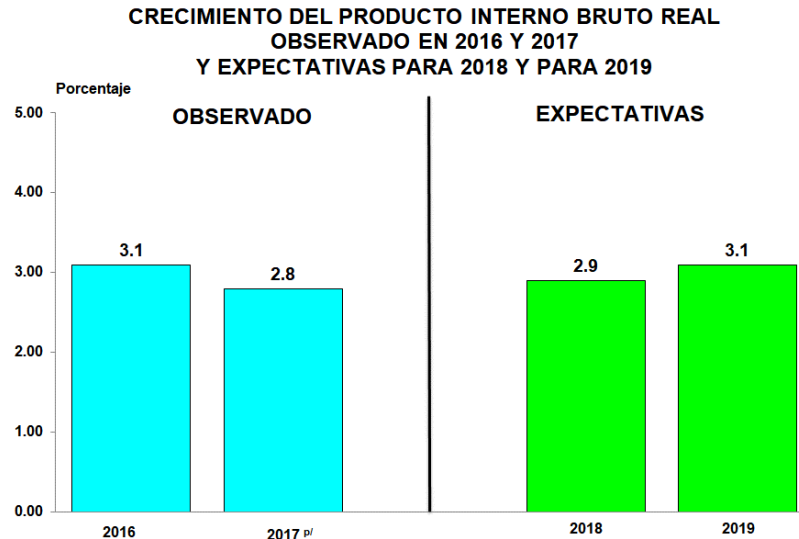
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precios de los combustibles	16.46	15.96	15.00	17.86	17.86	17.14	16.07	16.07	16.22	18.57	19.23	20.00
Precio internacional del petróleo	17.72	18.09	16.67	17.86	19.05	17.14	16.07	16.07	13.51	14.29	16.67	18.33
Tipo de cambio nominal	12.66	10.64	16.67	16.07	14.29	14.29	16.07	12.50	14.86	14.29	15.39	13.33
Desempeño de la política fiscal	12.66	11.70	13.33	10.71	9.52	11.43	14.29	14.29	13.51	12.86	11.54	11.67
Desempeño de la política monetaria	11.39	10.64	13.33	12.50	8.33	8.57	8.93	10.71	8.11	11.43	10.26	10.00
Precios de las materias primas	10.13	9.57	10.00	7.14	10.71	10.00	10.71	12.50	10.81	10.00	8.97	10.00
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.60	11.70	8.33	8.93	8.33	10.00	10.71	8.93	10.81	8.57	8.97	10.00
Condiciones climáticas	8.86	8.51	5.00	7.14	7.14	7.14	5.36	5.36	8.11	5.71	7.69	5.00
Otros	2.52	3.19	1.67	1.79	4.77	4.29	1.79	3.57	4.06	4.28	1.28	1.67
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 2.9% en 2018 y de 3.1% en 2019. En comparación con la encuesta de noviembre, la previsión del Panel para 2018 no registró variación (2.9% en la encuesta previa) y para 2019 aumentó en 0.1 puntos porcentuales (3.0% en la encuesta anterior).



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

Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2018 son: la evolución del precio internacional del petróleo, la trayectoria de los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, los niveles de las tasas de interés, la estabilidad en el nivel general de precios y el fortalecimiento del mercado interno.

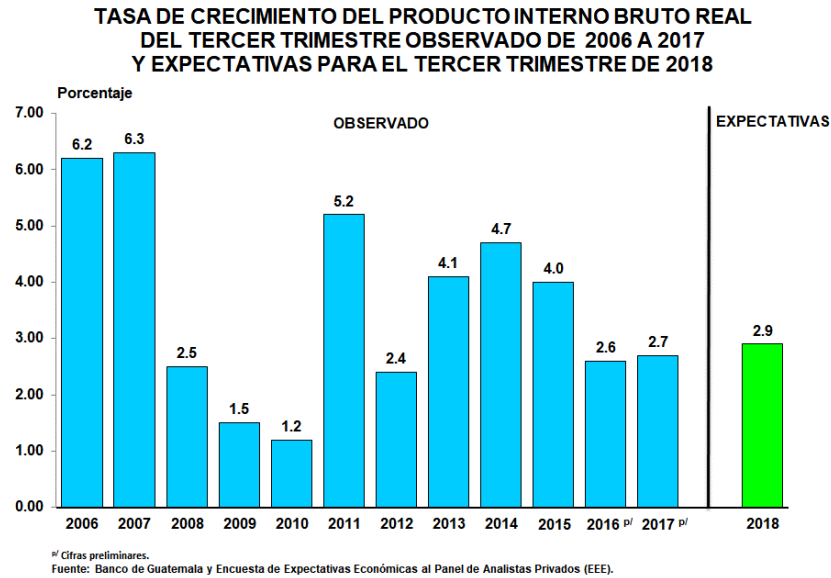
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE DE 2018
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precio internacional del petróleo	12.94	11.58	9.84	13.11	12.20	13.89	11.86	11.94	14.08	17.11	14.94	15.49
Precios de los combustibles	14.12	12.63	13.11	14.75	13.41	13.89	13.56	13.43	11.27	13.16	13.79	15.49
Desempeño de la política fiscal	11.76	15.79	14.75	11.48	12.20	11.11	15.25	13.43	15.49	11.84	12.64	11.27
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	10.59	9.47	11.48	11.48	12.20	13.89	13.56	13.43	14.08	10.53	11.49	11.27
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	11.76	9.47	11.48	9.84	7.32	8.33	8.47	8.96	7.04	7.89	9.20	11.27
Estabilidad en el nivel general de precios	10.59	10.53	13.11	11.48	13.41	12.50	13.56	11.94	15.49	13.16	11.49	9.86
Fortalecimiento del mercado interno	8.24	8.42	3.28	9.84	10.98	9.72	5.08	4.47	8.45	7.89	9.20	5.63
TLC con Estados Unidos de América	7.06	4.21	6.56	3.28	2.44	2.78	5.08	5.97	4.23	5.26	4.60	5.63
Ejecución de megaproyectos	5.88	8.42	6.56	6.56	6.10	5.56	5.08	5.97	2.83	3.95	4.60	4.23
Otros	7.06	9.48	9.83	8.18	9.74	8.33	8.50	10.46	7.04	9.21	8.05	9.86
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 2018 registraría un crecimiento de 2.9%, superior en 0.1 puntos porcentuales respecto a la estimación del mes anterior (2.8%).



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:



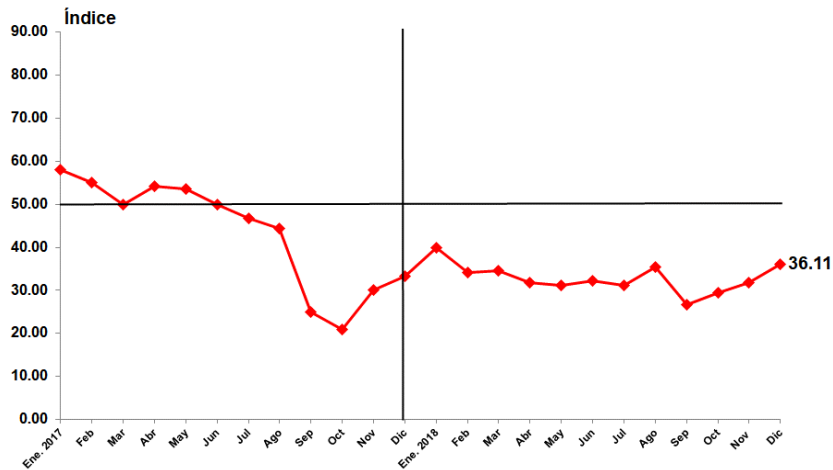
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2018											
	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	25.0%	13.3%	7.7%	7.7%	6.2%	7.2%	8.3%	8.3%	0.0%	7.1%	7.7%	11.1%
Igual	56.3%	80.0%	76.9%	76.9%	75.0%	71.4%	83.4%	83.4%	60.0%	57.2%	76.9%	77.8%
Empeorará	18.7%	6.7%	15.4%	15.4%	18.8%	21.4%	8.3%	8.3%	40.0%	35.7%	15.4%	11.1%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?												
Sí	12.5%	33.3%	23.1%	7.7%	6.2%	14.3%	8.3%	16.7%	6.7%	14.3%	15.4%	22.2%
No	87.5%	66.7%	76.9%	92.3%	93.8%	85.7%	91.7%	83.3%	93.3%	85.7%	84.6%	77.8%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?												
Sí	56.3%	26.7%	38.5%	38.5%	31.2%	35.7%	25.0%	33.3%	40.0%	35.7%	30.8%	44.4%
No	43.7%	73.3%	61.5%	61.5%	68.8%	64.3%	75.0%	66.7%	60.0%	64.3%	69.2%	55.6%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?												
Buen momento	6.3%	0.0%	7.7%	0.0%	18.8%	7.2%	8.3%	16.7%	6.6%	7.1%	7.7%	0.0%
No está seguro	62.5%	46.7%	46.2%	69.2%	50.0%	57.1%	66.7%	50.0%	46.7%	50.0%	53.8%	55.6%
Mal momento	31.2%	53.3%	46.1%	30.8%	31.2%	35.7%	25.0%	33.3%	46.7%	42.9%	38.5%	44.4%



En diciembre de 2018, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 36.11 puntos, superior en 13.80% con respecto al registrado en noviembre de 2018 (31.73 puntos) y superior en 8.31% respecto al registrado en diciembre de 2017 (33.34 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2017 - DICIEMBRE DE 2018



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 2017 - DICIEMBRE DE 2018**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
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
2018				
Enero	39.85	19.53	-31.34	19.53
Febrero	34.17	-14.25	-37.87	2.49
Marzo	34.62	1.32	-30.76	3.84
Abril	31.73	-8.35	-41.43	-4.83
Mayo	31.25	-1.51	-41.68	-6.27
Junio	32.14	2.85	-35.72	-3.60
Julio	31.25	-2.77	-33.04	-6.27
Agosto	35.42	13.34	-20.31	6.24
Septiembre	26.67	-24.70	6.68	-20.01
Octubre	29.47	10.50	41.41	-11.61
Noviembre	31.73	7.67	5.24	-4.83
Diciembre	36.11	13.80	8.31	8.31