



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

SEPTIEMBRE 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, concedores 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 septiembre de 2006.

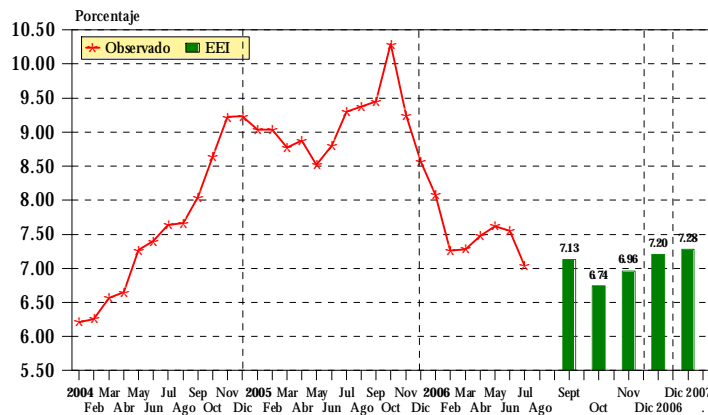
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos privados prevén para septiembre de 2006 un ritmo inflacionario de 7.13%; mientras que para octubre y noviembre de 2006 estiman que éste alcance 6.74% y 6.96%, respectivamente. Para finales de 2006 y de 2007 los analistas económicos proyectan una inflación de 7.20% y 7.28%, en su orden.

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2007



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



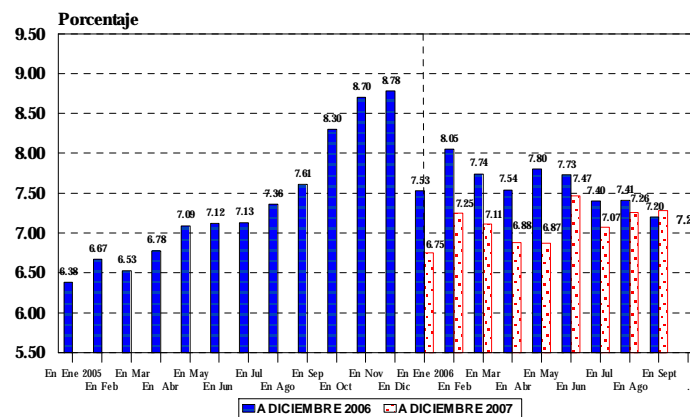
## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Al comparar los resultados de esta encuesta con los de la del mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para septiembre disminuyó en 0.24 puntos porcentuales (7.37% en la encuesta de julio de 2006); para octubre de 2006, éste disminuyó 0.46 puntos porcentuales (7.20% en la encuesta anterior).

Con respecto a la expectativa de inflación para diciembre de 2006, ésta disminuyó en 0.21 puntos porcentuales (7.41% en la encuesta anterior); en cuanto a la expectativa de inflación para diciembre de 2007 ésta aumentó en 0.02 puntos porcentuales (7.26% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DICIEMBRE 2006 Y DICIEMBRE 2007

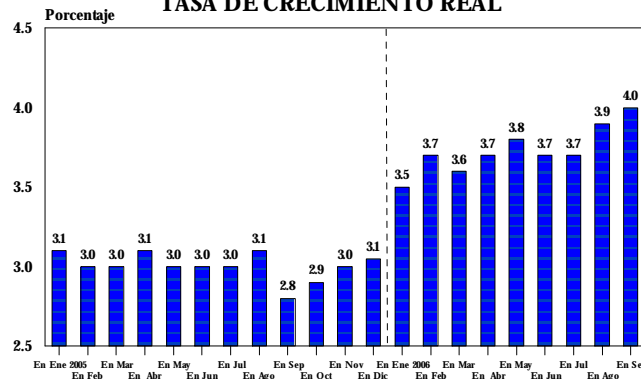


FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados encuestados estiman que en 2006 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto real, crecerá 4.0%, cifra superior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista por los analistas en la encuesta anterior (3.9%).

### 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 -TLC-, la estabilidad en el tipo de cambio, la estabilidad en el nivel general de precios y la reducción en el precio internacional del petróleo.

### 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
TLC con Estados Unidos de América	20.83	19.24	22.73	18.52	19.23	22.22	20.69	26.66	21.88
Estabilidad en el tipo de cambio	8.33	11.54	9.09	3.70	11.54	11.11	6.90	13.33	12.50
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
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
Fortalecimiento del mercado interno	8.33	11.54	18.18	11.12	11.54	7.41	10.34	6.67	9.38
Impulso de megaproyectos de inversión estatal	16.68	15.38	18.18	18.52	15.38	14.81	13.79	16.67	9.37
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
Unión aduanera centroamericana	8.33	7.69	4.55	3.70	7.69	7.41	10.34	6.67	6.25
Otros	4.17	7.69	4.55	7.41	3.85	3.70	6.90	3.33	6.25
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

## 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	
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%
	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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
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%
	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%
	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%

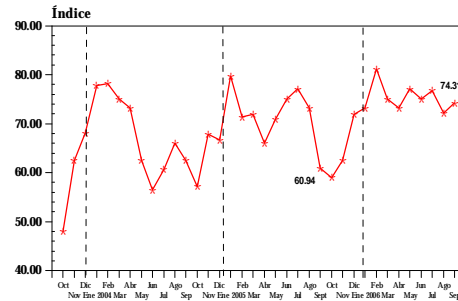


## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



En septiembre del presente año, los analistas económicos ubican el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> en 74.31, índice superior en 2.88% respecto al registrado el mes anterior (72.23) y superior en 21.94% con respecto al observado en septiembre del año anterior (60.94).

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



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

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
SEPTIEMBRE 2006

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<b>2003</b>				
Octubre	47.92			
Noviembre	62.50	30.43		
Diciembre	68.06	8.90		
<b>2004</b>				
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
<b>2005</b>				
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
<b>2006</b>				
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

<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.

**RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
DEL SECTOR PRIVADO -EEI-  
SEPTIEMBRE 2006**

**RITMO INFLACIONARIO**

Variables	2006				2007
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Diciembre
Promedio	7.13	6.74	6.96	7.20	7.28
Mediana	7.05	6.55	6.88	7.19	7.23
Máximo	8.05	8.00	8.00	8.50	8.00
Mínimo	5.70	6.00	6.20	6.00	6.50
Desviación Estándar	0.75	0.68	0.55	0.71	0.52

**TIPO DE CAMBIO**

Variables	2006		
	Septiembre	Octubre	Diciembre
Promedio	7.62	7.65	7.65
Mediana	7.63	7.65	7.65
Máximo	7.70	7.80	7.80
Mínimo	7.52	7.55	7.55
Desviación Estándar	0.05	0.07	0.08

**OTRAS VARIABLES PARA 2006**

Variables	CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO	RELACIÓN DÉFICIT FISCAL / PIB	CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS / PIB
Promedio	4.0	-2.0	-3.4
Mediana	4.0	-2.0	-4.2
Máximo	4.4	-1.5	-1.0
Mínimo	3.6	-2.8	-4.6
Desviación Estándar	0.3	0.4	1.4

**RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
DEL SECTOR PRIVADO -EEI-  
SEPTIEMBRE 2006**

¿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	55.56 %
Permanecerá igual	33.33 %
Empeorará	11.11 %

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

Sí	77.78 %
No	22.22 %

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

Sí	75.00 %
No	25.00 %

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

Buen momento para invertir	66.67 %
No está seguro	11.11 %
Mal momento para invertir	22.22 %

El Índice de Confianza en la Actividad Económica para Guatemala a septiembre 2006:

**74.31**