



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

ENERO DE 2007

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 enero de 2007.

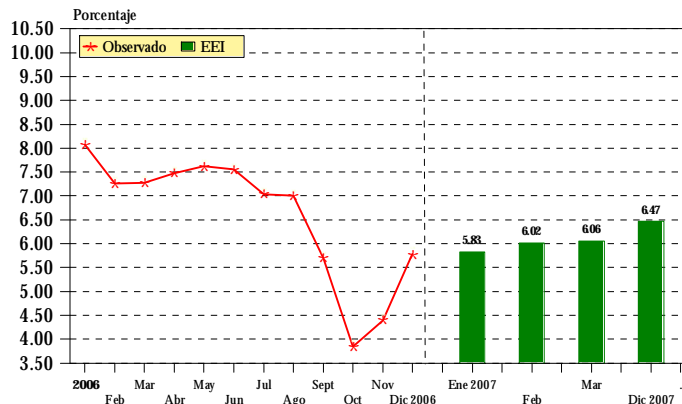
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para enero de 2007 un ritmo inflacionario de 5.83%, mientras que para febrero y marzo de 2007 se estima que éste alcance 6.02% y 6.06%, respectivamente.

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2006 - 2007



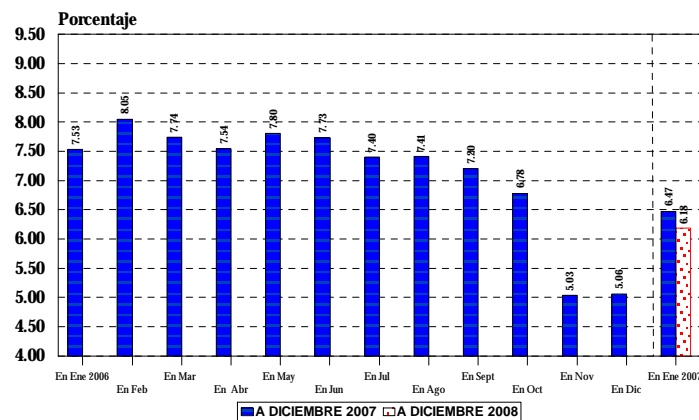
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



Al comparar los resultados de esta encuesta con los de la del mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para enero se incrementó en 0.68 puntos porcentuales (5.15% en la encuesta de diciembre de 2006); mientras que para febrero de 2007 se incrementó en 0.67 puntos porcentuales (5.35% en la encuesta anterior).

Para finales de 2007 y de 2008 los analistas económicos proyectan una inflación de 6.47% y 6.18%, respectivamente.

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DICIEMBRE 2007 Y DICIEMBRE 2008



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

Los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación de los analistas entrevistados son: el desempeño de la política monetaria, el precio internacional del petróleo y el desempeño de la política fiscal.

### Factores que podrían explicar el pronóstico de Inflación para diciembre de 2007 y diciembre de 2008

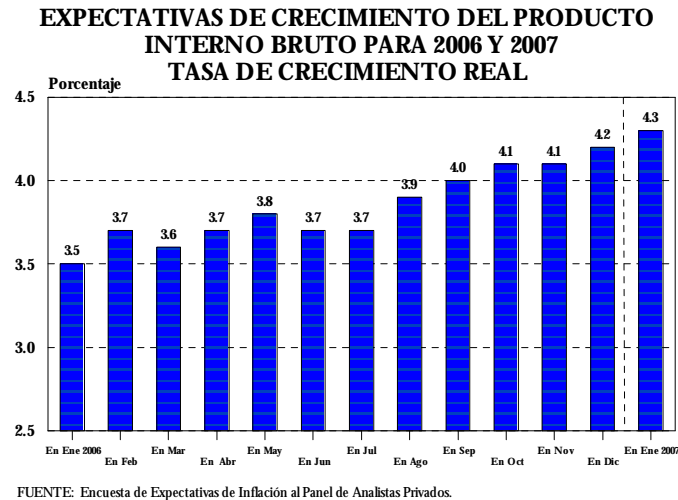
-En porcentaje-

Factores	2007	2008
Desempeño de la política monetaria	22.22	18.52
Precio internacional del petróleo	18.52	18.52
Desempeño de la política fiscal	18.52	18.52
Tipo de cambio nominal	7.41	11.11
Precios de los combustibles	7.41	7.41
Condiciones climáticas	3.70	3.70
Estacionalidad de los productos agrícolas	3.70	3.70
Precios de las materias primas	3.70	3.70
Otros	14.81	14.81
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados estiman que en 2007 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto real, crecerá 4.3%, cifra superior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista por los analistas en la encuesta anterior (4.2%).



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, una reducción en el precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el desempeño de la política fiscal.

### Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2007

-En porcentaje-

FACTORES	Enero
TLC con Estados Unidos de América	17.65
Precio internacional del petróleo	14.71
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	11.76
Desempeño de la política fiscal	11.76
Ejecución de megaproyectos	8.82
Precios de los combustibles	8.82
Estabilidad en el tipo de cambio	8.82
Estabilidad en el nivel general de precios	5.88
Fortalecimiento del mercado interno	2.94
Otros	8.82
<b>TOTAL</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

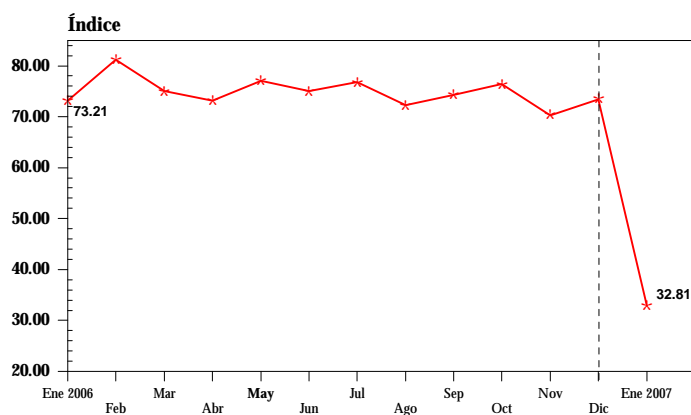
Pregunta	2006												2007	
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	
7 ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	57.1%	33.3%	57.1%	28.6%	33.3%	28.6%	57.1%	66.7%	55.6%	33.3%	25.0%	25.0%	0.0%
	Igual	28.6%	66.7%	42.9%	71.4%	66.7%	57.1%	42.9%	22.2%	33.3%	55.6%	37.5%	62.5%	62.5%
	Empeorará	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	0.0%	11.1%	11.1%	11.1%	37.5%	12.5%	37.5%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	57.1%	83.3%	57.1%	85.7%	83.3%	85.7%	71.4%	66.7%	77.8%	88.9%	100.0%	100.0%	50.0%
	No	42.9%	16.7%	42.9%	14.3%	16.7%	14.3%	28.6%	33.3%	22.2%	11.1%	0.0%	0.0%	50.0%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	85.7%	100.0%	85.7%	71.4%	83.3%	85.7%	85.7%	77.8%	75.0%	77.8%	75.0%	62.5%	25.0%
	No	14.3%	0.0%	14.3%	28.6%	16.7%	14.3%	14.3%	22.2%	25.0%	22.2%	25.0%	37.5%	75.0%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	57.1%	50.0%	57.1%	42.9%	50.0%	57.1%	42.9%	55.6%	66.7%	55.6%	62.5%	62.5%	12.5%
	No está seguro	0.0%	50.0%	42.9%	57.1%	50.0%	28.6%	0.0%	22.2%	11.1%	44.4%	0.0%	25.0%	25.0%
	Mal momento	42.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	57.1%	22.2%	22.2%	0.0%	37.5%	12.5%	62.5%

En enero del presente año, los analistas económicos ubican el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> en 32.81, índice inferior en 55.32%, respecto al registrado el mes anterior (73.44) e inferior en 55.18% con respecto al observado en enero del año anterior (73.21).

<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 ENERO 2006 - ENERO 2007



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

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO 2007

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<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
Octubre	76.39	2.80	29.63	6.27
Noviembre	70.31	-7.96	12.50	-2.18
Diciembre	73.44	4.45	2.17	2.17
<b>2007</b>				
Enero	32.81	-55.32	-55.18	-54.35