



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

ENERO DE 2013

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a enero de 2013, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales con el objeto de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

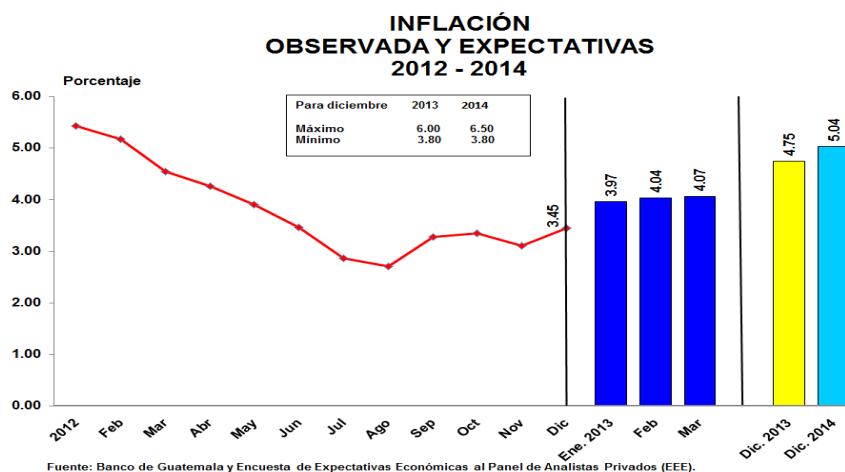
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de enero de 2013.

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

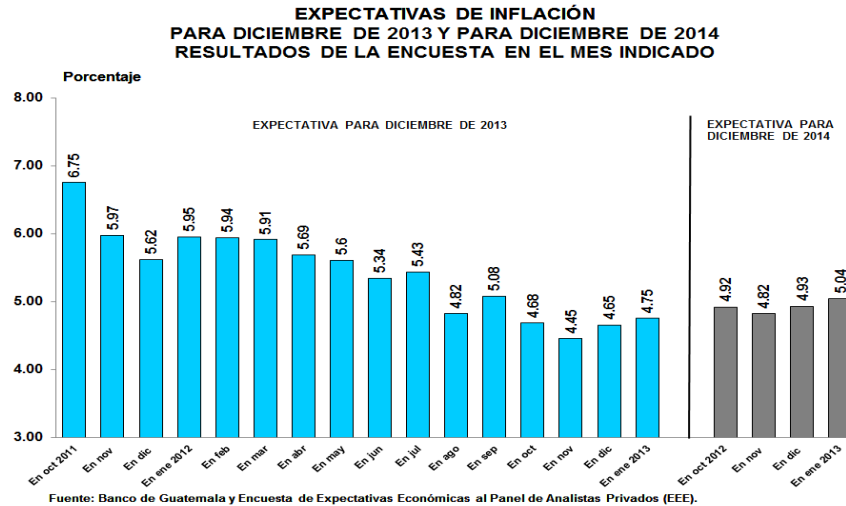
El Panel prevé para enero de 2013 un ritmo inflacionario de 3.97%, con un valor máximo de 4.50% y un valor mínimo de 3.45%. Para febrero de 2013, el Panel anticipa una inflación de 4.04%, con un valor máximo de 4.80% y un valor mínimo de 3.45%; mientras que para diciembre de 2013, considera que ésta podría alcanzar 4.75%, con un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 3.80%; y para diciembre 2014 prevé una inflación de 5.04%, con un valor máximo de 6.50% y un mínimo de 3.80%.



Por otra parte, el Panel estima que para enero de 2014 y de 2015, la inflación estaría situándose en 4.53% y en 4.83%, respectivamente.



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para finales de 2013 aumentó 0.10 puntos porcentuales (4.65% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2014 registra un alza de 0.11 puntos porcentuales (4.93% en la encuesta anterior).



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2013 son: el precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria, y el precio de los combustibles, entre otros.

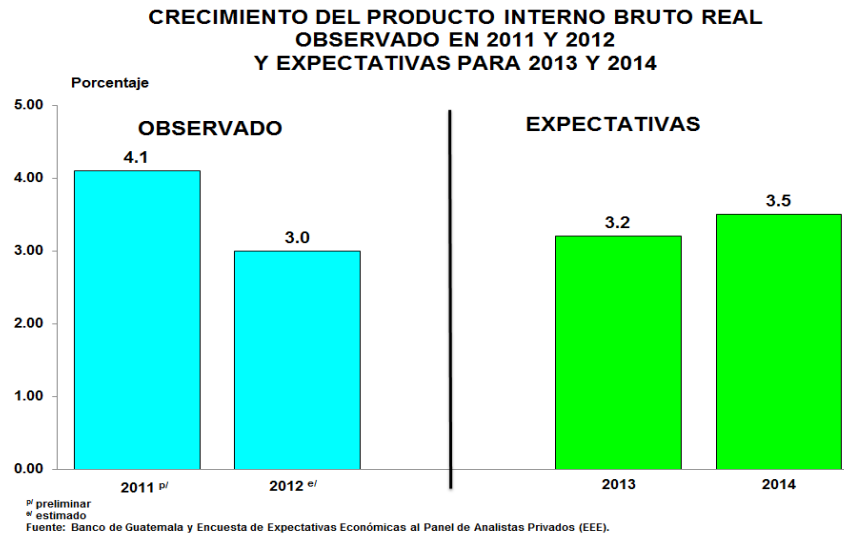
**FACTORES QUE PODRIAN EXPLICAR EL PRONOSTICO  
DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2013  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero
Precio internacional del petróleo	18.52
Desempeño de la política fiscal	14.81
Precios de las materias primas	14.81
Desempeño de la política monetaria	12.96
Precios de los combustibles	12.96
Estacionalidad de los productos agrícolas	9.26
Tipo de cambio nominal	7.42
Condiciones climáticas	7.41
Otros	1.85
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

**2. ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL**

El Panel estima que la actividad económica para 2013, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.2%, ligeramente por debajo del estimado en la encuesta de diciembre de 2012 (3.3%); y para 2014, el crecimiento esperado sería de 3.5%.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2013 son: el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el nivel general de precios, el precio internacional del petróleo, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la evolución en los precios de los combustibles, y los niveles de las tasas de interés (internas y externas), entre otros.

**FACTORES QUE PODRIAN INCIDIR EN EL RITMO DE LA  
ACTIVIDAD ECONÓMICA PARA DICIEMBRE DE 2013  
-En porcentaje-**

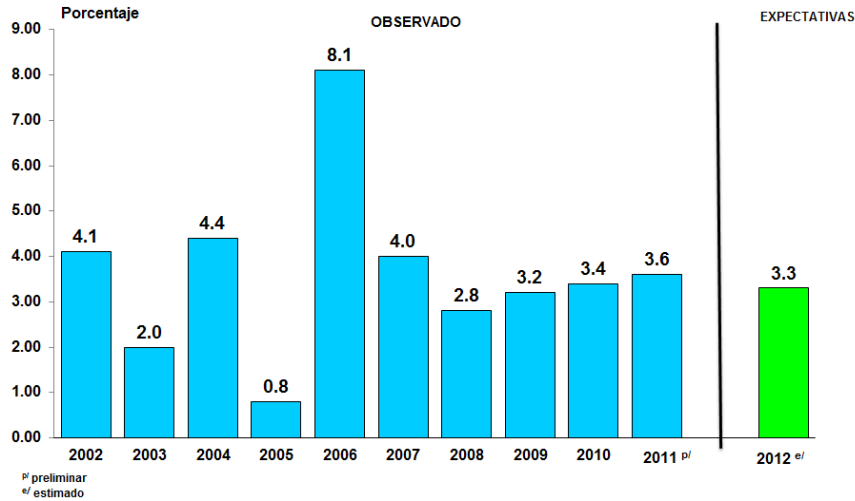
FACTORES	Enero
Desempeño de la política fiscal	16.67
Estabilidad en el nivel general de precios	13.33
Precio internacional del petróleo	11.67
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	11.67
Precios de los combustibles	10.00
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.00
Ejecución de megaproyectos	8.33
Fortalecimiento del mercado interno	8.33
TLC con Estados Unidos de América	5.00
Otros	5.00
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En la encuesta actual, el Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2012 registraría un crecimiento de 3.3%.



TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
DEL CUARTO TRIMESTRE OBSERVADO DE 2002 A 2011  
Y EXPECTATIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2012



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, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

**INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA**

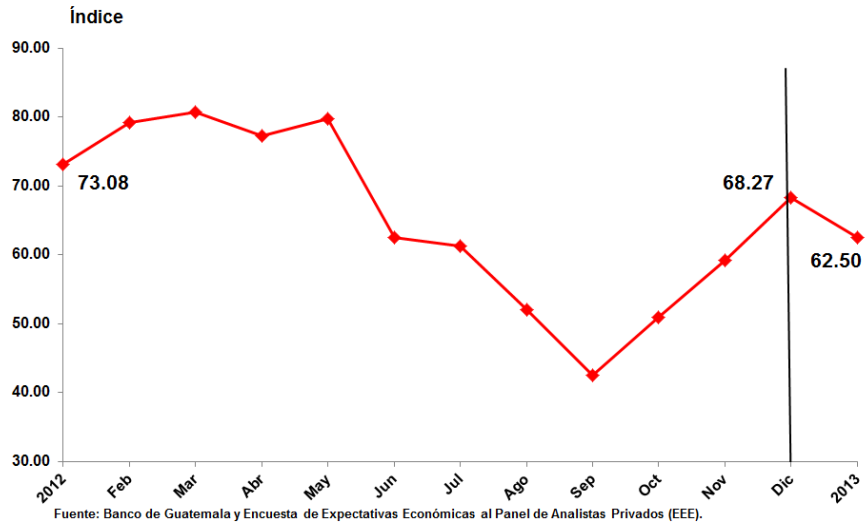
<b>Pregunta</b>	<b>2013</b>
	<b>Enero</b>
<b>7</b> ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?  Mejorará Igual Empeorará	  <b>36.4%</b> <b>63.6%</b> <b>0.0%</b>
<b>8</b> ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?  Sí No	  <b>45.5%</b> <b>54.5%</b>
<b>9</b> ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?  Sí No	  <b>72.7%</b> <b>27.3%</b>
<b>10</b> ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?  Buen momento No está seguro Mal momento	  <b>36.4%</b> <b>54.5%</b> <b>9.1%</b>

En enero de 2013, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 62.50, inferior en 8.45% respecto al registrado en diciembre de 2012 (68.27) y menor en 14.48% puntos con respecto al observado en enero de 2012 (73.08).

<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 valores negativos. 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 DE 2012 - ENERO DE 2013**



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR  
PRIVADO  
ENERO DE 2012 - ENERO DE 2013**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2012</b>				
Enero	73.08	6.30	25.91	6.30
Febrero	79.17	8.33	21.46	15.16
Marzo	80.77	2.02	74.34	17.48
Abril	77.28	-4.32	29.38	12.41
Mayo	79.78	3.23	65.45	16.04
Junio	62.50	-21.66	27.66	-9.09
Julio	61.25	-2.00	12.45	-10.91
Agosto	52.08	-14.97	28.18	-24.25
Septiembre	42.50	-18.39	-21.54	-38.18
Octubre	50.97	19.93	5.70	-25.86
Noviembre	59.22	16.19	-3.50	-13.86
Diciembre	68.27	15.28	-0.70	-0.70
<b>2013</b>				
Enero	62.50	-8.45	-14.48	-8.45