



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

**DICIEMBRE DE 2005**

La Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, conocedores de los procedimientos operativos de la política monetaria, en relación a la evolución esperada en los precios de la economía. Esto 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 diciembre, la cual fue dirigida a analistas privados expertos en la materia.

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.

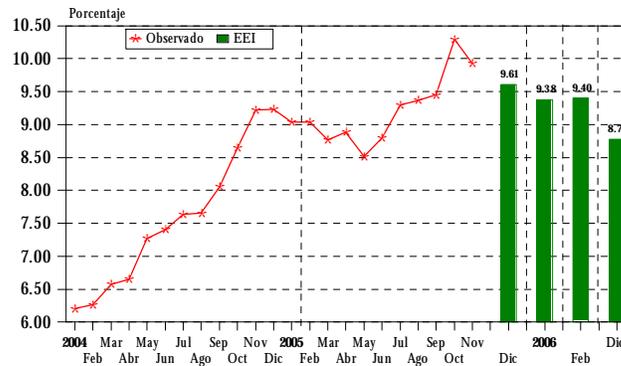
## **I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA**

### **1. INFLACIÓN**

Los analistas económicos encuestados prevén para diciembre de 2005 un ritmo inflacionario de 9.61%; mientras que para enero y febrero de 2006 se estima que éste alcance 9.38% y 9.40%, respectivamente. Para finales de 2006, los analistas económicos proyectan una inflación de 8.78%.



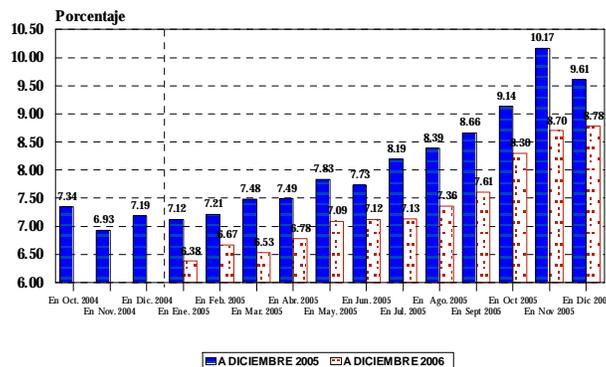
## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2006



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

Al comparar los resultados de esta encuesta respecto a la del mes anterior, se observa que el ritmo inflacionario esperado para diciembre disminuyó en 0.56 puntos porcentuales (10.17% en la encuesta de noviembre), mientras que para enero de 2006 disminuyó en 0.31 puntos porcentuales (9.69% en la encuesta anterior). Con respecto a la expectativa para diciembre de 2006, esta aumentó 0.08 puntos porcentuales (8.70% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN A DICIEMBRE 2005 Y DICIEMBRE 2006



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

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas que respondieron la encuesta, estiman que en 2005 la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto real crecerá 3.1%.

Al comparar los resultados de la presente encuesta respecto a la del mes anterior, se observa que la expectativa de crecimiento de la actividad

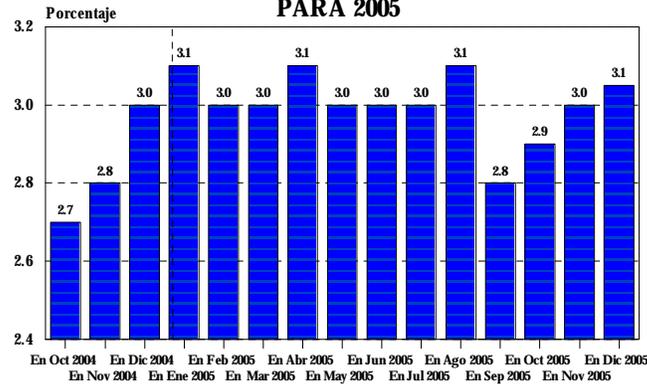


## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



económica medida por el Producto Interno Bruto real, en diciembre creció en 0.1 punto porcentual (3.0% en la encuesta de noviembre).

### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PARA 2005



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

Para el presente mes, los analistas encuestados consideran que los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica para este año son: el TLC con Estados Unidos de América, el impulso de megaproyectos planteados por el gobierno, los niveles de las tasas de interés (internas y externas), la Unión Aduanera Centroamericana, la reducción en el precio internacional del petróleo y el fortalecimiento del mercado interno, entre otros factores.

<b>Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2005</b>		
-En porcentaje-		
FACTORES	Noviembre	Diciembre
TLC con Estados Unidos de América	25.00	24.15
Impulso de megaproyectos de inversión estatal	12.50	13.79
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.50	13.79
Unión aduanera centroamericana	12.50	10.34
Reducción en el precio internacional del petróleo	0.00	10.34
Fortalecimiento del mercado interno	6.25	6.90
Estabilidad en el nivel general de precios	0.00	3.45
Estabilidad en el tipo de cambio	6.25	3.45
Otros	25.00	13.79
<b>TOTAL</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 sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios, comparado con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal medida se plantearon una serie de preguntas a los analistas económicos, cuyos resultados se presentan a continuación:

INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2005												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
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	50.0%	28.6%	37.5%	42.9%	50.0%	50.0%	33.3%	57.1%	12.5%	14.3%	33.3%	25.0%
	Igual	50.0%	71.4%	62.5%	57.1%	50.0%	50.0%	66.7%	28.6%	75.0%	71.4%	50.0%	75.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	12.5%	14.3%	16.7%	0.0%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	87.5%	87.5%	87.5%	71.4%	83.3%	83.3%	83.3%	71.4%	62.5%	42.9%	33.3%	50.0%
	No	12.5%	12.5%	12.5%	28.6%	16.7%	16.7%	16.7%	28.6%	37.5%	57.1%	66.7%	50.0%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	87.5%	71.4%	62.5%	57.1%	66.7%	83.3%	100.0%	100.0%	87.5%	100.0%	100.0%	100.0%
	No	12.5%	28.6%	37.5%	42.9%	33.3%	16.7%	0.0%	0.0%	12.5%	0.0%	0.0%	0.0%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	50.0%	42.9%	37.5%	28.6%	16.7%	16.7%	16.7%	14.3%	12.5%	0.0%	33.3%	50.0%
	No está seguro	37.5%	42.9%	62.5%	71.4%	83.3%	83.3%	83.3%	71.4%	62.5%	85.7%	50.0%	50.0%
	Mal momento	12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	25.0%	14.3%	16.7%	0.0%

Para diciembre del presente año, según los analistas económicos, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 71.88, índice superior en 15.01% respecto al registrado el mes anterior (62.50), superior en 7.81% respecto al reportado en diciembre de 2004 (66.67).

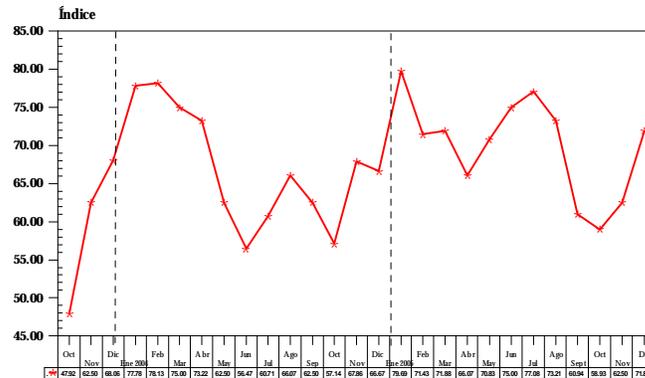
<sup>1</sup> El índice se elabora con base en cuatro preguntas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar 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.



# Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA OCTUBRE 2003 - DICIEMBRE 2005



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

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DICIEMBRE 2005

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