



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

MARZO 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, 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 marzo de 2006, la cual fue dirigida a analistas privados expertos en la materia.

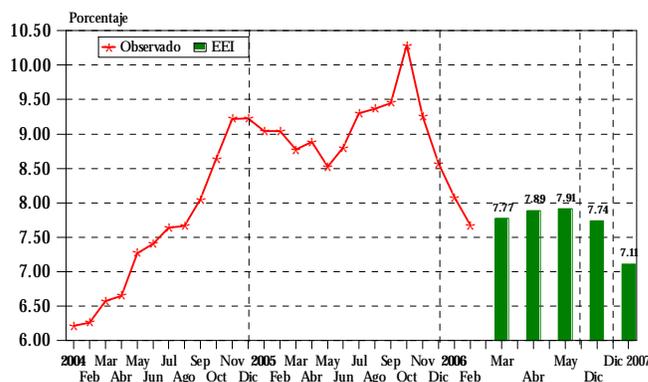
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para marzo de 2006 un ritmo inflacionario de 7.77%; mientras que para abril y mayo de 2006 se estima que éste alcance 7.89% y 7.91%, respectivamente. Para finales de 2006 y de 2007 los analistas económicos proyectan una inflación de 7.74 y 7.11%, respectivamente.

## EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2007

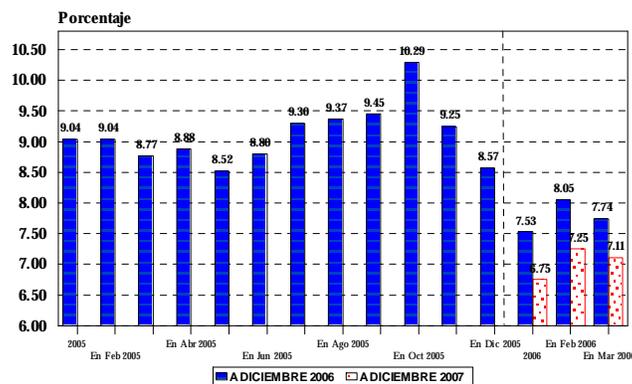


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



Al comparar los resultados de esta encuesta con los del mes anterior, se observa que el ritmo inflacionario esperado para marzo disminuyó en 0.92 puntos porcentuales (8.69% en la encuesta de febrero de 2006), en tanto que para abril de 2006 también disminuyó en 0.98 puntos porcentuales (8.87% en la encuesta anterior). Con respecto a la expectativa para diciembre de 2006, ésta disminuyó en 0.31 puntos porcentuales (8.05% en la encuesta anterior), mientras que para diciembre de 2007 disminuyó en 0.14 puntos porcentuales (7.25% en la encuesta anterior).

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

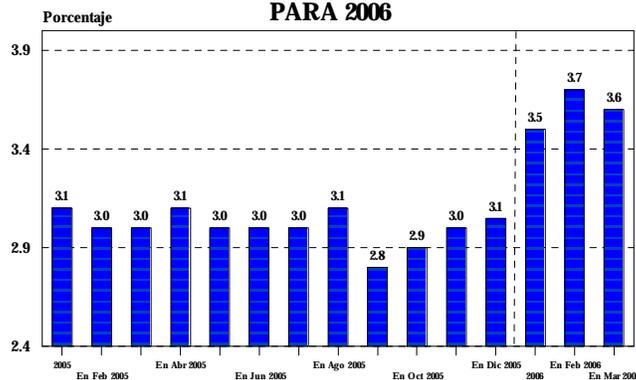


FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas que respondieron la encuesta estiman que en 2006 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto real, crecerá 3.6%, cifra inferior en 0.1 porcentual a la esperada por los analistas en la encuesta anterior (3.7%).

### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PARA 2006



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



Los principales factores que podrían impulsar el ritmo de crecimiento de la actividad económica para este año, según los analistas, son: el Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos de América -TLC-, el impulso de los megaproyectos planteados por el gobierno, el fortalecimiento del mercado interno, la estabilidad en el nivel general de precios, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y la estabilidad en el tipo de cambio.

### Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2006

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo
TLC con Estados Unidos de América	20.83	19.24	22.73
Impulso de megaproyectos de inversión estatal	16.68	15.38	18.18
Fortalecimiento del mercado interno	8.33	11.54	18.18
Estabilidad en el nivel general de precios	8.33	7.69	13.63
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.50	11.54	9.09
Estabilidad en el tipo de cambio	8.33	11.54	9.09
Unión aduanera centroamericana	8.33	7.69	4.55
Reducción en el precio internacional del petróleo	12.50	7.69	0.00
Otros	4.17	7.69	4.55
<b>TOTAL</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 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:



## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado

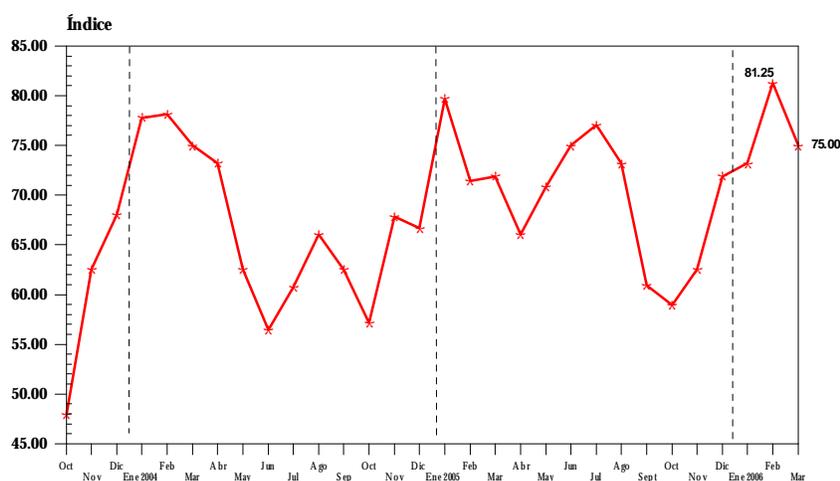


### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2005			2006			
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	
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%
	Igual	71.4%	50.0%	75.0%	28.6%	66.7%	42.9%
	Empeorará	14.3%	16.7%	0.0%	14.3%	0.0%	0.0%
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%
	No	57.1%	66.7%	50.0%	42.9%	16.7%	42.9%
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%
	No	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	0.0%	14.3%
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%
	No está seguro	14.3%	16.7%	0.0%	0.0%	50.0%	42.9%
	Mal momento	85.7%	50.0%	50.0%	42.9%	0.0%	0.0%

Para marzo del presente año, según los analistas económicos, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 75.00, índice inferior en 7.69% respecto al registrado el mes anterior (81.25) y superior en 4.34%, respecto a marzo del año anterior (71.88).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA OCTUBRE 2003 - MARZO 2006



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

<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 MARZO 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