



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

AGOSTO DE 2008

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. Esta 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 y de la actividad económica, realizada entre la segunda y cuarta semana de agosto de 2008.

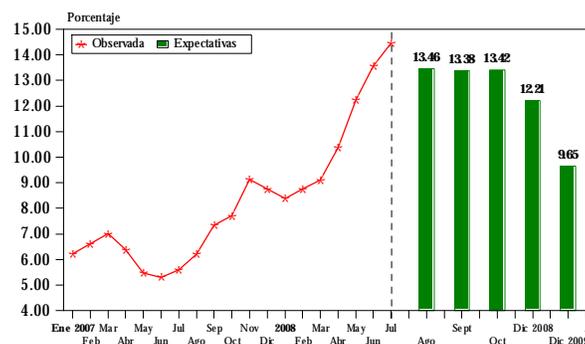
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para agosto de 2008 un ritmo inflacionario de 13.46%, mientras que para septiembre y octubre de 2008, estiman que éste alcance 13.38% y 13.42%, respectivamente. Para finales de 2008 y de 2009 los analistas económicos proyectan una inflación de 12.21% y 9.65%, en su orden.

INFLACIÓN  
OBSERVADA Y EXPECTATIVAS  
2007 - 2009



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



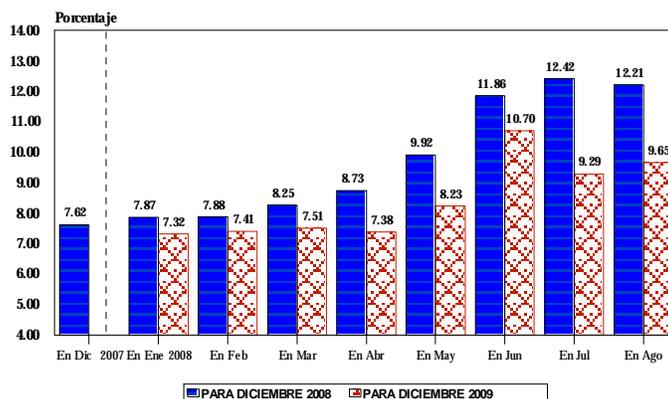
## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



Al comparar los resultados de esta encuesta con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para agosto se incrementó en 1.51 puntos porcentuales (11.95% en la encuesta de julio de 2008); mientras que para septiembre de 2008 se incrementó en 1.60 puntos porcentuales (11.78% en la encuesta anterior).

Para finales de 2008, éste disminuyó en 0.21 puntos porcentuales (12.42%, en la encuesta anterior). Para diciembre de 2009, éste se incrementó 0.36 puntos porcentuales (9.29% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2008 Y PARA DICIEMBRE DE 2009



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

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2008 son: los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria y el desempeño de la política fiscal.

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

-En porcentaje-

Factores	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO
Precios de los combustibles	20.59	19.36	18.92	20.00	21.62	17.86	22.22	20.34
Precio internacional del petróleo	23.53	22.58	21.62	22.86	21.62	21.43	22.22	18.64
Precios de las materias primas	8.82	22.58	16.21	17.14	18.92	17.86	19.45	18.64
Desempeño de la política monetaria	14.71	12.90	13.51	11.43	13.52	17.86	8.33	15.25
Desempeño de la política fiscal	11.77	6.45	8.10	11.43	5.41	3.57	8.33	10.18
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.82	6.45	5.41	5.71	5.41	10.71	8.33	6.78
Tipo de cambio nominal	2.94	3.23	5.41	2.86	2.70	-	-	3.39
Condiciones climáticas	8.82	6.45	5.41	2.86	2.70	3.57	5.56	3.39
Otros	0.00	0.00	5.41	5.71	8.10	7.14	5.56	3.39
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



### 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los analistas privados estiman que en 2008 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto Real, crecerá 3.9%, cifra inferior en 0.10 puntos porcentuales a la prevista por los analistas económicos en la encuesta anterior (4.0%).

**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2007 Y PARA 2008  
TASA DE CRECIMIENTO**



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

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2008 son: la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal y los niveles de las tasas de interés (internas y externas).

#### Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2008

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	8.82	4.17	9.37	7.69	19.23	17.39	17.24	12.77
Precio internacional del petróleo	8.82	8.33	6.25	7.69	11.54	8.70	17.24	12.77
Desempeño de la política fiscal	5.88	8.33	12.50	11.54	11.54	17.39	10.34	12.77
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	14.71	20.83	12.50	15.38	11.54	13.03	10.34	10.64
Ejecución de megaproyectos	5.88	12.50	12.50	3.86	7.69	8.70	6.90	8.51
Fortalecimiento del mercado interno	14.71	16.67	15.63	11.54	7.69	8.70	6.90	8.51
Precios de los combustibles	8.82	4.17	6.25	7.69	7.69	4.35	6.90	8.51
TLC con los Estados Unidos de América	17.66	12.50	12.50	15.38	7.69	-	6.90	6.38
Estabilidad en el nivel general de precios	5.88	4.17	9.37	7.69	3.85	4.35	3.45	4.25
Otros	8.82	8.33	3.13	11.54	11.54	17.39	13.79	14.89
<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 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, a los analistas privados se les planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

#### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2008							
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
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	12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%
	Igual	75.0%	71.4%	62.5%	50.0%	37.5%	66.7%	76.9%
	Empeorará	12.5%	14.3%	37.5%	50.0%	62.5%	33.3%	15.4%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	37.5%	14.3%	37.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	No	62.5%	85.7%	62.5%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	25.0%	28.7%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	15.4%
	No	75.0%	71.4%	75.0%	100.0%	100.0%	100.0%	84.6%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	0.0%	0.0%	0.0%	12.5%	12.5%	0.0%	7.7%
	No está seguro	100.0%	100.0%	62.5%	62.5%	37.5%	66.7%	53.8%
	Mal momento	0.0%	0.0%	37.5%	25.0%	50.0%	33.3%	38.5%

En agosto de 2008, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 24.04, índice superior en 18.37% respecto al registrado el mes anterior (20.31) e inferior en 41.47% con respecto al observado en agosto del año anterior (41.07).

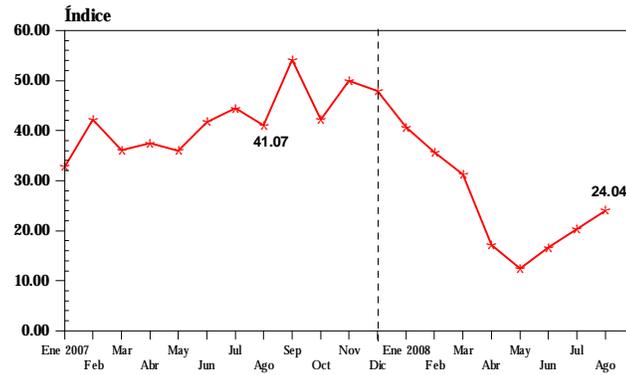
<sup>1</sup> El índice se elabora con base en cuatro preguntas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los balances de respuestas que se obtiene restando, para cada pregunta, al porcentaje de respuestas positivas, el porcentaje de negativas y agregar 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 ENERO DE 2007 - AGOSTO DE 2008



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

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2007 - AGOSTO DE 2008

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<b>2007</b>				
Enero	32.81	-55.32	-55.18	-55.32
Febrero	42.19	28.59	-48.07	-42.55
Marzo	36.11	-14.41	-51.85	-50.83
Abril	37.50	3.85	-48.78	-48.94
Mayo	35.94	-4.16	-53.37	-51.06
Junio	41.67	15.94	-44.44	-43.26
Julio	44.44	6.65	-42.13	-39.49
Agosto	41.07	-7.58	-43.14	-44.08
Septiembre	54.17	31.90	-27.10	-26.24
Octubre	42.19	-22.12	-44.77	-42.55
Noviembre	50.00	18.51	-28.89	-31.92
Diciembre	47.92	-4.16	-34.75	-34.75
<b>2008</b>				
Enero	40.63	-15.21	23.83	-15.21
Febrero	35.72	-12.08	-15.34	-25.46
Marzo	31.25	-12.51	-13.46	-34.79
Abril	17.19	-44.99	-54.16	-64.13
Mayo	12.50	-27.28	-65.22	-73.91
Junio	16.67	33.36	-60.00	-65.21
Julio	20.31	21.84	-54.30	-57.62
Agosto	24.04	18.37	-41.47	-49.83