



**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS  
(EEI)**

**SEPTIEMBRE DE 2010**

La *Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados (EEI)* 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 anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de septiembre de 2010.

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**

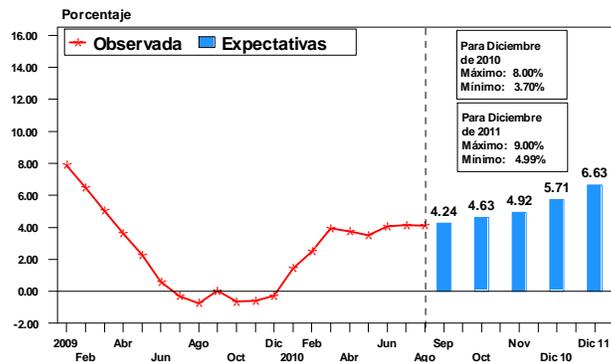
Los analistas económicos encuestados prevén para septiembre de 2010 un ritmo inflacionario de 4.24%, con un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 3.46%, mientras que para octubre de 2010, estiman que éste alcance 4.63%. Para diciembre de 2010, los analistas prevén una inflación promedio de 5.71%, registrándose un valor máximo de 8.00% y un mínimo de 3.70%. Así también, para diciembre de 2011, consideran que éste podría alcanzar 6.63%, con un valor máximo de 9.00% y un mínimo de 4.99%.

Por otra parte, los analistas económicos estimaron que para septiembre de 2011 la inflación estaría situándose en 5.89%, mientras que para septiembre de 2012 ésta podría situarse en 5.68%<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Dentro de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010, aprobada por la Autoridad Monetaria, se estableció que con fines informativos se reportarían, adicionalmente, las expectativas de inflación referidas a un horizonte móvil de 24 meses.

## INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2009 - 2011

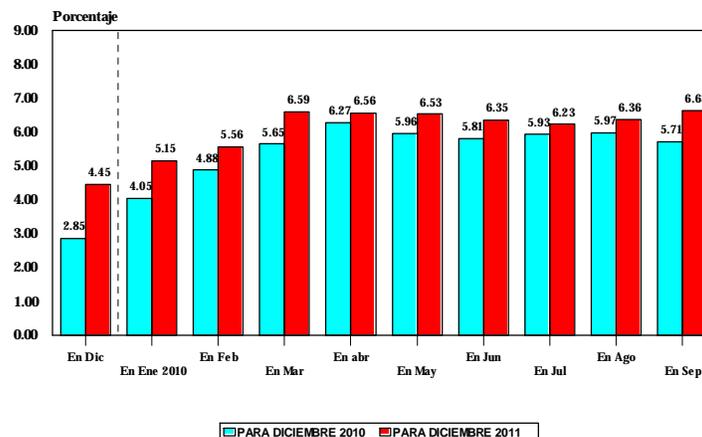


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para septiembre de 2010 disminuyó en 0.16 puntos porcentuales (4.40% en la encuesta de agosto de 2010); mientras que para octubre de 2010 disminuyó en 0.16 puntos porcentuales (4.79% en la encuesta anterior).

Para finales de 2010, el ritmo inflacionario esperado disminuyó en 0.26 puntos porcentuales (5.97% en la encuesta anterior), en tanto que para diciembre de 2011 aumentó en 0.27 puntos porcentuales (6.36% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y PARA DICIEMBRE DE 2011



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 2010 son: el desempeño de la política fiscal, el precio internacional del petróleo, las condiciones climáticas, los precios de los combustibles y el desempeño de la política monetaria.

FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010

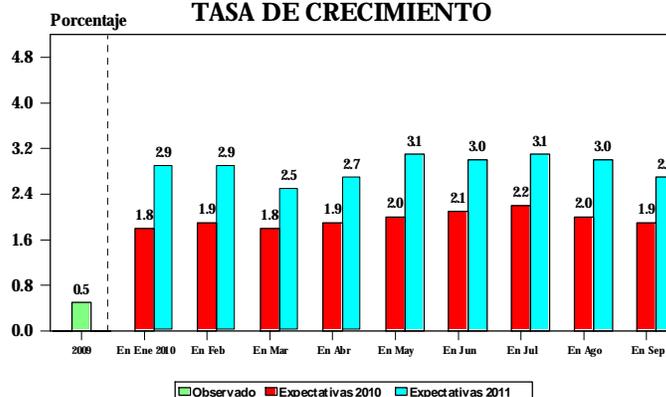
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	10.42	11.91	15.91	15.49	18.64	13.79	12.12	14.29	14.29
Precio internacional del petróleo	16.67	19.05	18.18	21.13	20.34	18.97	10.61	14.29	14.29
Condiciones climáticas	6.25	7.14	6.82	4.23	5.09	15.52	12.12	11.11	14.29
Precios de los combustibles	16.67	14.29	15.91	18.30	18.64	17.24	16.67	14.29	12.86
Desempeño de la política monetaria	8.33	11.91	9.09	11.27	8.48	10.35	6.06	14.29	12.86
Tipo de cambio nominal	12.50	11.91	9.09	7.04	8.48	3.45	9.09	7.93	10.00
Precios de las materias primas	14.58	9.52	6.82	12.68	10.17	10.35	9.09	14.29	10.00
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.33	4.75	9.09	5.63	6.78	8.62	19.70	7.93	8.56
Otros	6.25	9.52	9.09	4.23	3.38	1.71	4.55	1.58	2.85
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

En septiembre de 2010, los analistas privados estimaron que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 1.9%, cifra inferior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista en la encuesta anterior (2.0%), en tanto que para 2011, estiman que ésta se situará en 2.7%, cifra inferior en 0.3 puntos porcentuales a la prevista en la encuesta anterior (3.0%).

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL OBSERVADO EN 2009 Y EXPECTATIVAS PARA 2010 Y 2011  
TASA DE CRECIMIENTO



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

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían impulsar el ritmo de la actividad económica en 2010 son: el precio internacional del petróleo, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal, los precios de los combustibles, la estabilidad en el nivel general de precios y la ejecución de megaproyectos.

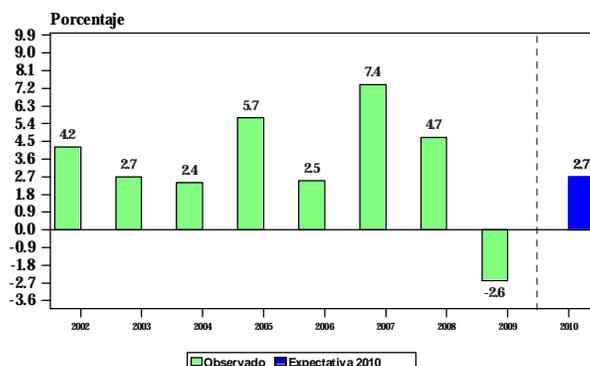
**FACTORES QUE PODRÍAN IMPULSAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2010**

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precio internacional del petróleo	5.26	9.76	14.63	11.11	15.00	12.20	11.11	14.29	14.58
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	10.53	9.76	9.76	6.67	7.50	9.75	11.11	14.29	14.58
Desempeño de la política fiscal	7.89	12.20	17.07	13.33	5.00	12.20	11.11	12.24	12.50
Precios de los combustibles	7.89	9.76	12.19	8.89	15.00	12.20	13.33	12.24	10.42
Estabilidad en el nivel general de precios	7.89	7.30	2.44	6.67	7.50	7.31	8.89	10.20	10.42
Ejecución de megaproyectos	7.89	12.20	12.19	15.56	15.00	14.63	8.89	10.20	10.42
Fortalecimiento del mercado interno	13.17	12.20	9.76	11.11	10.00	4.88	13.33	6.14	8.33
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	13.17	9.76	9.76	11.11	7.50	12.20	4.44	8.16	6.25
TLC con los Estados Unidos de América	5.26	4.86	2.44	4.44	7.50	2.43	6.67	4.08	4.17
Otros	21.05	12.20	9.76	11.11	10.00	12.20	11.11	8.16	8.33
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

En septiembre de 2010, los analistas privados estimaron que el crecimiento del PIB real trimestral<sup>2</sup> correspondiente al segundo trimestre de 2010, registrará un crecimiento de 2.7%.

**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL SEGUNDO TRIMESTRE OBSERVADO EN 2002-2009 Y EXPECTATIVAS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2010 TASA DE CRECIMIENTO**



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

## 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:

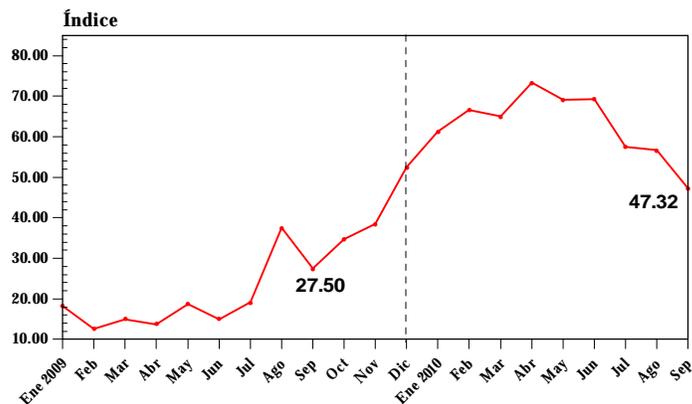
<sup>2</sup>Derivado de la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT), el Banco de Guatemala publicará a partir del presente informe la expectativa sobre la evolución del Producto Interno Bruto Trimestral del Panel de Analistas Privados.

## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2010								
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
8. ¿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	40.0%	41.7%	50.0%	46.7%	46.7%	53.8%	6.7%	6.7%	0.0%
Igual	60.0%	58.3%	50.0%	53.3%	40.0%	38.5%	73.3%	73.3%	78.6%
Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	7.7%	20.0%	20.0%	21.4%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?									
Si	50.0%	75.0%	50.0%	86.7%	93.3%	69.2%	80.0%	100.0%	71.4%
No	50.0%	25.0%	50.0%	13.3%	6.7%	30.8%	20.0%	0.0%	28.6%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?									
Si	80.0%	66.7%	80.0%	66.7%	66.7%	76.9%	53.3%	40.0%	35.7%
No	20.0%	33.3%	20.0%	33.3%	33.3%	23.1%	46.7%	60.0%	64.3%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?									
Buen momento	20.0%	25.0%	30.0%	46.7%	26.7%	30.8%	20.0%	6.7%	7.1%
No está seguro	50.0%	58.3%	50.0%	40.0%	46.7%	53.8%	66.7%	73.3%	71.4%
Mal momento	30.0%	16.7%	20.0%	13.3%	26.7%	15.4%	13.3%	20.0%	21.4%

En septiembre de 2010, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>3</sup> se situó en 47.32, índice inferior en 16.50% respecto al registrado el mes anterior (56.67) y superior en 72.07% con respecto al observado en septiembre de 2009 (27.50).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2009 - SEPTIEMBRE DE 2010



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

<sup>3</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 DE 2009 - SEPTIEMBRE DE 2010**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2009</b>				
Enero	18.18	-8.14	-55.25	-8.14
Febrero	12.50	-31.24	-65.01	-36.84
Marzo	15.00	20.00	-52.00	-24.20
Abril	13.75	-8.33	-20.01	-30.52
Mayo	18.75	36.36	50.00	-5.26
Junio	15.00	-20.00	-10.02	-24.20
Julio	19.22	28.13	-5.37	-2.88
Agosto	37.50	95.11	55.99	89.49
Septiembre	27.50	-26.67	6.22	38.96
Octubre	34.73	26.29	64.68	75.49
Noviembre	37.50	7.98	135.70	89.49
Diciembre	52.50	40.00	165.29	165.29
<b>2010</b>				
Enero	61.25	16.67	236.91	16.67
Febrero	66.67	8.85	433.36	26.99
Marzo	65.00	-2.50	333.33	23.81
Abril	73.34	12.83	433.38	39.70
Mayo	69.17	-5.69	268.91	31.75
Junio	69.23	0.09	361.53	31.87
Julio	57.50	-16.94	199.17	9.52
Agosto	56.67	-1.44	51.12	7.94
Septiembre	47.32	-16.50	72.07	-9.87