



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

**NOVIEMBRE DE 2011**

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, respecto del comportamiento de algunas variables macroeconómicas del país. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas de los agentes económicos tienen en el comportamiento de la actividad económica de un país.

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 de noviembre de 2011.

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

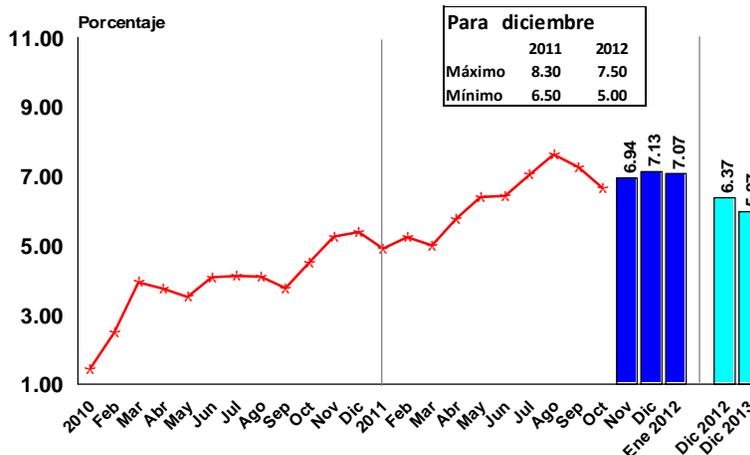
**I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA**

**1. INFLACIÓN**

Los analistas económicos encuestados prevén para noviembre de 2011 un ritmo inflacionario de 6.94%, con un valor máximo de 7.60% y un valor mínimo de 6.35%, mientras que para diciembre de 2011, estiman que éste alcance 7.13% con un valor máximo de 8.30% y un mínimo de 6.50%. Para enero de 2012 los analistas prevén un valor de 7.07%. Para diciembre de 2012, los analistas prevén una inflación de 6.37%, registrando un valor máximo de 7.50% y un mínimo de 5.00%; así también, para diciembre de 2013, consideran que éste podría alcanzar 5.97%, con un valor máximo de 8.50% y un mínimo de 4.00%.

Por otra parte, los analistas económicos estiman que para noviembre de 2012, la inflación estaría situándose en 6.85%; mientras que para noviembre de 2013, ésta podría situarse en 6.06%.

## INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2010 - 2013

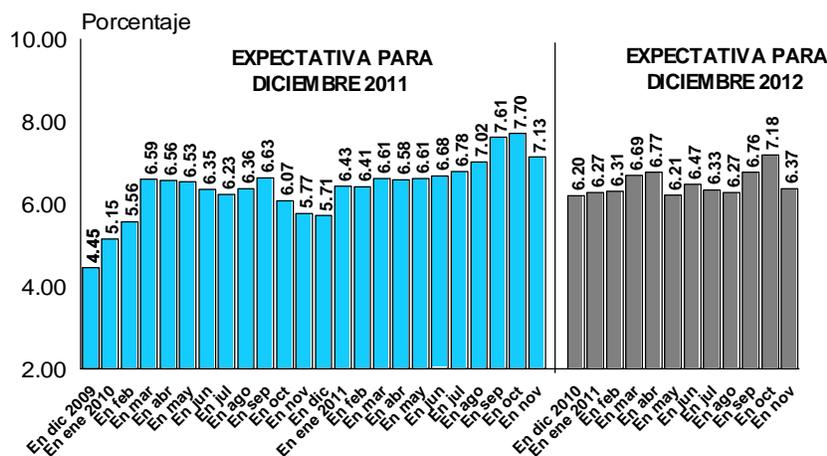


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para noviembre de 2011 disminuyó en 0.59 puntos porcentuales (7.53% en la encuesta de octubre de 2011); mientras que para diciembre de 2011 disminuyó en 0.57 puntos porcentuales (7.70% en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado disminuyó en 0.81 puntos porcentuales (7.18% en la encuesta anterior), en tanto que para diciembre de 2013 disminuyó en 0.78 puntos porcentuales (6.75% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2011 Y PARA DICIEMBRE DE 2012 RESULTADOS DE LA ENCUESTA EN EL MES INDICADO



Fuente: Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2011 son: el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal y el desempeño de la política monetaria.

FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2011

-En porcentaje-

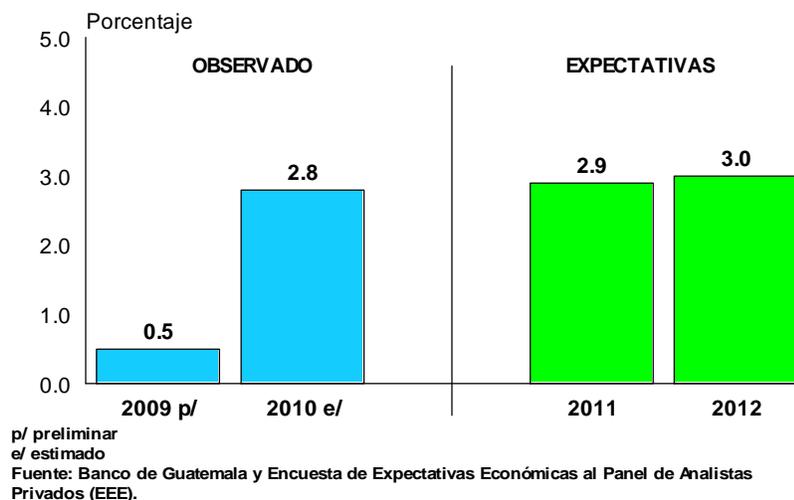
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precio internacional del petróleo	17.19	18.03	19.77	16.67	18.06	14.09	15.71	18.99	15.15	15.94	18.18
Precios de las materias primas	14.06	18.03	16.28	14.82	15.28	15.49	15.71	13.92	15.15	14.49	18.18
Precios de los combustibles	15.63	16.39	18.61	16.67	18.06	16.90	15.71	17.72	15.15	20.29	15.91
Desempeño de la política fiscal	14.06	14.75	10.45	11.10	13.89	11.27	12.86	16.46	12.12	10.15	11.36
Desempeño de la política monetaria	12.50	11.48	8.14	9.26	9.72	8.45	10.00	10.13	10.61	10.15	11.36
Tipo de cambio nominal	9.38	6.56	4.65	9.26	5.56	8.45	7.15	6.32	6.06	5.80	9.09
Condiciones climáticas	7.81	8.20	8.14	9.26	8.33	8.45	10.00	7.60	9.09	11.58	6.82
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.69	4.92	6.98	9.26	6.94	9.86	7.15	5.06	10.61	8.70	4.55
Otros	4.68	1.64	6.98	3.70	4.16	7.04	5.71	3.80	6.06	2.90	4.55
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

En noviembre de 2011, los analistas privados estiman que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 2.9%, igual al previsto en la encuesta anterior. Para 2012 el crecimiento esperado es de 3.0%, inferior en 0.20 puntos porcentuales respecto de la encuesta de octubre de 2011 (3.2%).

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
OBSERVADO EN 2009 Y 2010  
Y EXPECTATIVAS PARA 2011 Y 2012



Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2011 son: el precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal, el fortalecimiento del mercado interno, los precios de los combustibles, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y la estabilidad en el nivel general de precios.

FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2011

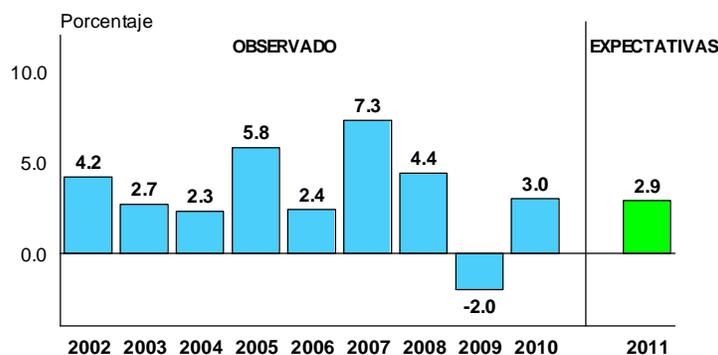
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precio internacional del petróleo	10.87	13.04	12.72	15.00	15.38	10.34	11.67	16.43	14.52	14.93	14.75
Desempeño de la política fiscal	17.39	13.04	10.91	12.50	13.46	10.34	13.33	12.33	12.90	11.94	14.75
Fortalecimiento del mercado interno	8.70	13.04	14.55	10.00	11.54	17.24	16.67	12.33	14.52	13.43	11.48
Precios de los combustibles	13.04	10.87	9.09	15.00	11.54	10.34	8.33	13.70	12.90	13.43	11.48
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.87	6.52	16.36	12.50	13.46	15.52	11.67	10.96	11.29	10.45	11.48
Estabilidad en el nivel general de precios	10.87	8.70	9.09	12.50	5.77	10.34	11.67	8.22	8.06	8.95	11.48
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	13.04	13.04	9.09	12.50	7.69	10.34	13.33	8.22	9.68	10.45	9.83
Ejecución de megaproyectos	8.70	8.70	10.91	7.50	11.54	8.63	5.00	4.11	4.84	4.48	6.56
TLC con los Estados Unidos de América	4.35	8.70	3.64	2.50	3.85	5.18	3.33	6.85	6.45	5.97	4.91
Otros	2.17	4.35	3.64	0.00	5.77	1.73	5.00	6.85	4.84	5.97	3.28
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En noviembre de 2011, los analistas privados estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2011, registrará un crecimiento de 2.9%.

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL  
TERCER TRIMESTRE OBSERVADO 2002 A 2010  
Y EXPECTATIVAS PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2011  
TASA DE CRECIMIENTO



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

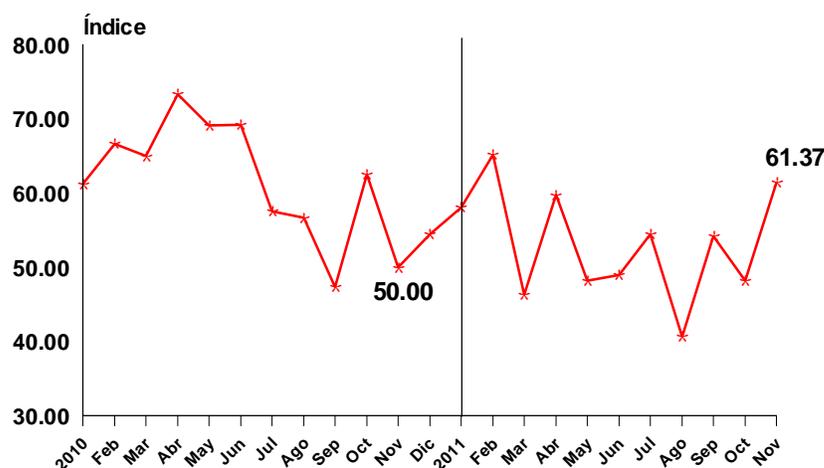
evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal propósito, a los analistas privados se les planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

#### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2010												2011						
	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	
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	53.8%	6.7%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	28.6%	21.4%	0.0%	22.2%	0.0%	14.3%	12.5%	8.3%	28.6%	63.6%	
	Igual	38.5%	73.3%	73.3%	78.6%	91.7%	75.0%	64.3%	35.7%	71.4%	70.6%	77.8%	78.6%	91.7%	78.6%	68.7%	91.7%	57.1%	36.4%
	Empeorará	7.7%	20.0%	20.0%	21.4%	8.3%	25.0%	14.3%	35.7%	7.2%	29.4%	0.0%	21.4%	8.3%	7.1%	18.8%	0.0%	14.3%	0.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	69.2%	80.0%	100.0%	71.4%	83.3%	75.0%	92.9%	100.0%	78.6%	82.4%	77.8%	85.7%	75.0%	85.7%	56.2%	75.0%	42.9%	36.4%
	No	30.8%	20.0%	0.0%	28.6%	16.7%	25.0%	7.1%	0.0%	21.4%	17.6%	22.2%	14.3%	25.0%	14.3%	43.8%	25.0%	57.1%	63.6%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	76.9%	53.3%	40.0%	35.7%	66.7%	41.7%	35.7%	35.7%	71.4%	29.4%	55.6%	28.6%	25.0%	28.6%	18.7%	33.3%	42.9%	63.6%
	No	23.1%	46.7%	60.0%	64.3%	33.3%	58.3%	64.3%	64.3%	28.6%	70.6%	44.4%	71.4%	75.0%	71.4%	81.3%	66.7%	57.1%	36.4%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las inversiones en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	30.8%	20.0%	6.7%	7.1%	8.3%	8.3%	7.1%	14.3%	28.6%	5.9%	0.0%	7.1%	8.3%	14.3%	0.0%	16.7%	14.3%	36.4%
	No está seguro	53.8%	66.7%	73.3%	71.4%	91.7%	75.0%	57.2%	71.4%	50.0%	64.7%	88.9%	64.3%	83.4%	71.4%	81.3%	75.0%	71.4%	54.5%
	Mal momento	15.4%	13.3%	20.0%	21.4%	0.0%	16.7%	35.7%	14.3%	21.4%	29.4%	11.1%	28.6%	8.3%	14.3%	18.7%	8.3%	14.3%	9.1%

En noviembre de 2011, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 61.37, índice superior en 27.27% respecto al registrado en octubre de 2011 (48.22) y superior en 22.74% con respecto al observado en noviembre de 2010 (50.00).

#### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2010 A NOVIEMBRE DE 2011



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

<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 DEL SECTOR PRIVADO  
ENERO DE 2010 - NOVIEMBRE 2011**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<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
Octubre	62.50	32.08	79.96	19.05
Noviembre	50.00	-20.00	33.33	-4.76
Diciembre	54.47	8.94	3.75	3.75
<b>2011</b>				
Enero	58.04	6.55	-5.24	6.55
Febrero	65.18	12.30	-2.23	19.66
Marzo	46.33	-28.92	-28.72	-14.94
Abril	59.73	28.92	-18.56	9.66
Mayo	48.22	-19.27	-30.29	-11.47
Junio	48.96	1.53	-29.28	-10.12
Julio	54.47	11.25	-5.27	0.00
Agosto	40.63	-25.41	-28.30	-25.41
Septiembre	54.17	33.33	14.48	-0.55
Octubre	48.22	-10.98	-22.85	-11.47
Noviembre	61.37	27.27	22.74	12.67