

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

FEBRERO DE 2012

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a febrero de 2012, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales e internacionales con el objeto de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

La encuesta incluye, además de las expectativas de inflación, las expectativas sobre la evolución de otras variables macroeconómicas como: el tipo de cambio nominal, la evolución de la actividad económica anual y trimestral, el déficit fiscal y el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. Así también, incluye una serie de preguntas sobre las percepciones de los analistas respecto de la coyuntura y perspectivas de la actividad económica nacional, cuyas respuestas sirven de base para construir el Índice de Confianza de la Actividad Económica.

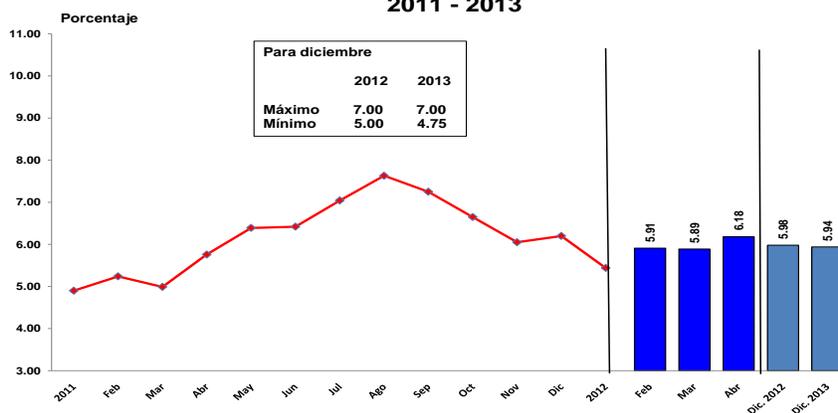
I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

1. INFLACIÓN

Los analistas económicos prevén para febrero de 2012 un ritmo inflacionario de 5.91%, con un valor máximo de 7.00% y un valor mínimo de 5.04%, mientras que para marzo de 2012, estiman que éste alcance 5.89%, con un valor máximo de 7.00% y un mínimo de 4.62%. Para abril de 2012 los analistas prevén un valor de 6.18%. Para diciembre de 2012 los analistas prevén una inflación de 5.98%, registrando un valor máximo de 7.00% y un mínimo de 5.00%; así también, para diciembre de 2013, consideran que éste podría alcanzar 5.94%, con un valor máximo de 7.00% y un mínimo de 4.75%.

Por otra parte, los analistas económicos estiman que para febrero de 2013 y de 2014, la inflación estaría situándose en 6.00% y en 6.11%, respectivamente.

INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2011 - 2013

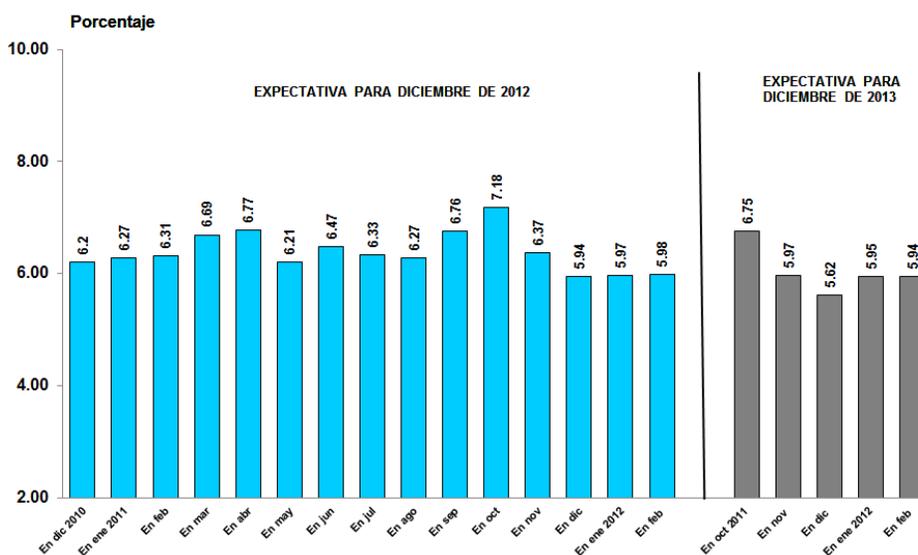


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para febrero de 2012 disminuyó en 0.35 puntos porcentuales (6.26% en la encuesta de enero de 2012); mientras que para marzo de 2012 disminuyó en 0.28 puntos porcentuales (6.17% en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado aumentó en 0.01 puntos porcentuales (5.97% en la encuesta anterior), y para diciembre de 2013 registra una disminución de 0.01 punto porcentual (5.95% en la encuesta anterior).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2012 Y PARA DICIEMBRE DE 2013 RESULTADOS DE LA ENCUESTA EN EL MES INDICADO



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

En opinión de los analistas, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2012 son: el precio internacional del petróleo, los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el desempeño de la política monetaria y el precio de las materias primas, entre otros.

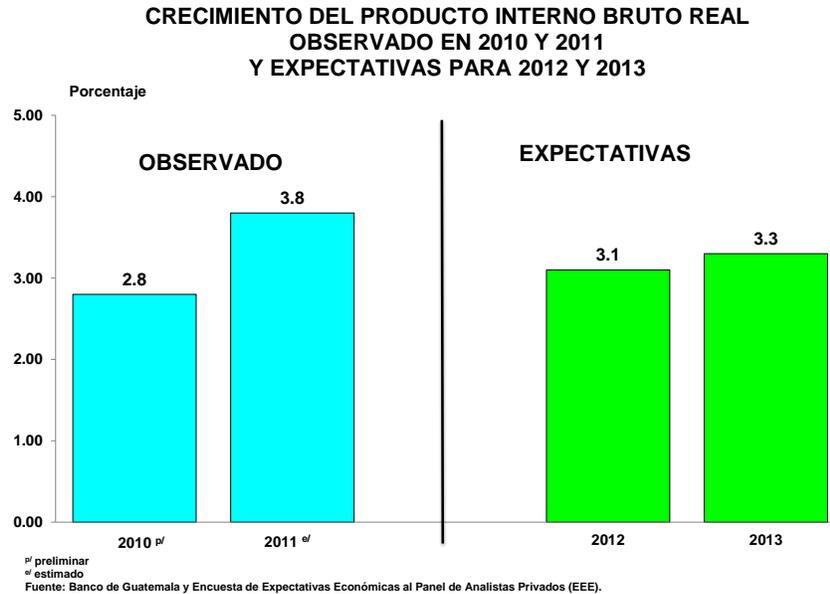
**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA
DICIEMBRE DE 2012**
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero
Precio internacional del petróleo	19.36	18.03
Precios de los combustibles	20.97	16.39
Desempeño de la política fiscal	12.90	14.75
Desempeño de la política monetaria	11.29	13.12
Precios de las materias primas	14.52	11.48
Condiciones climáticas	9.68	8.20
Tipo de cambio nominal	6.45	8.20
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.83	6.56
Otros	0.00	3.27
TOTAL	100.00	100.00

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

En febrero de 2012, los analistas estiman que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.1% igual al estimado en la encuesta anterior. Para 2013 el crecimiento esperado es de 3.3%, inferior en 0.2 puntos porcentuales respecto de la encuesta de enero de 2012 (3.5%).



Según los analistas, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2012 son: la estabilidad en el nivel general de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el fortalecimiento del mercado interno, el desempeño de la política fiscal y el precio internacional del petróleo, entre otros.

FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RÍTMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA 2012

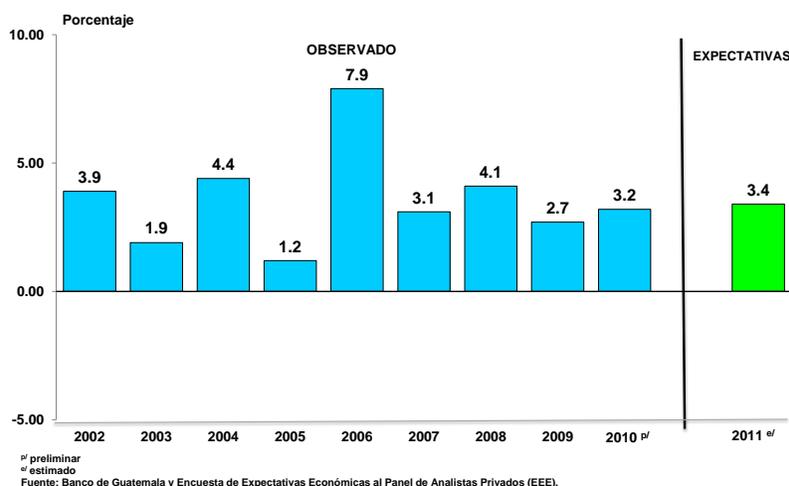
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero
Estabilidad en el nivel general de precios	12.50	16.13
Estabilidad en el tipo de cambio	12.50	14.52
Fortalecimiento del mercado interno	12.50	14.52
Desempeño de la política fiscal	14.06	12.90
Precio internacional del petróleo	10.94	11.29
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	12.50	9.68
Precios de los combustibles	10.94	9.68
TLC con Estados Unidos de América	3.13	4.84
Ejecución de megaproyectos	6.25	3.23
Otros	4.68	3.21
TOTAL	100.00	100.00

2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En febrero de 2012, los analistas estiman que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2011, registrará un crecimiento de 3.4%, superior en 0.4 puntos porcentuales respecto de la encuesta de enero de 2012 (3.0%).

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



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:

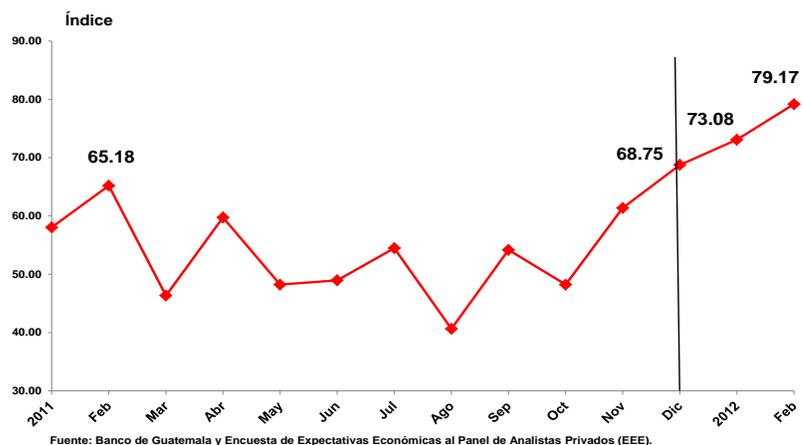
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2012	
	Enero	Febrero
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	84.6%	75.0%
Igual	15.4%	25.0%
Empeorará	0.0%	0.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?		
Sí	46.2%	58.3%
No	53.9%	41.7%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?		
Sí	76.9%	91.7%
No	23.1%	8.3%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?		
Buen momento	53.9%	58.3%
No está seguro	46.2%	41.7%
Mal momento	0.0%	0.0%

En febrero de 2012, el nivel del índice de confianza de la actividad económica¹ se situó en 79.17, superior en 8.33% respecto al registrado en enero de 2012 (73.08) y mayor en 21.46% con respecto al observado en febrero de 2011 (65.18). Vale indicar que el nivel registrado en febrero 2012 es el mas alto en los últimos 5 años.

¹ 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 valores negativos. 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 2011 - FEBRERO DE 2012**



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO
ENERO DE 2011 - FEBRERO DE 2012**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2011				
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
Diciembre	68.75	12.03	26.22	26.22
2012				
Enero	73.08	6.30	25.91	6.30
Febrero	79.17	8.33	21.46	15.16