



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

MARZO DE 2013

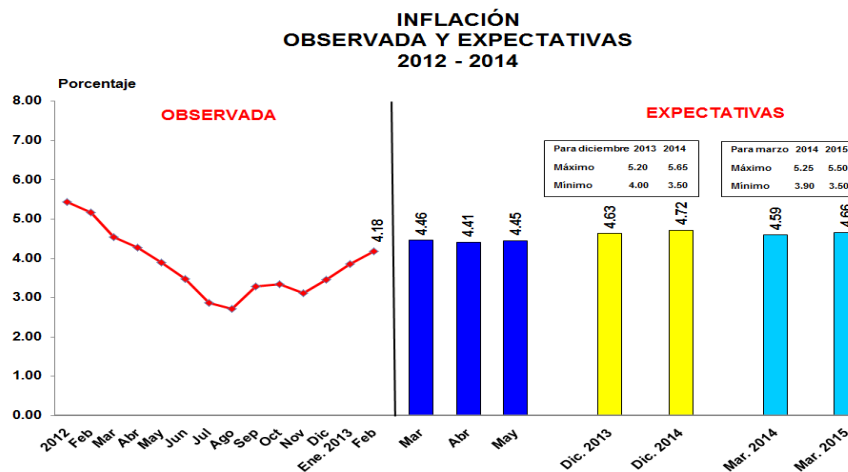
La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a marzo de 2013, se realizó entre la segunda y cuarta semana de dicho mes, a un grupo de especialistas nacionales con el objetivo de conocer su percepción respecto de la trayectoria futura de algunas variables macroeconómicas relevantes.

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 del mes de marzo de 2013.

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

1. INFLACIÓN

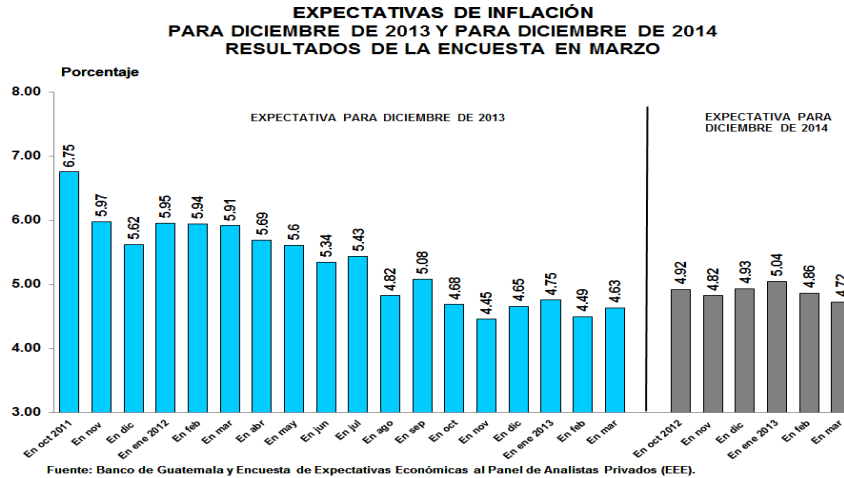
El Panel prevé para marzo de 2013 un ritmo inflacionario de 4.46%, con un valor máximo de 5.20% y un valor mínimo de 4.10%. Para abril de 2013, el Panel anticipa una inflación de 4.41%, con un valor máximo de 5.10% y un valor mínimo de 4.00%; mientras que para mayo de 2013, estima que ésta podría alcanzar un ritmo inflacionario de 4.45%, con un valor máximo de 5.20% y un mínimo de 3.86%. Por su parte, para diciembre de 2013, considera que ésta podría alcanzar 4.63%, con un valor máximo de 5.20% y un mínimo de 4.00%; y para diciembre de 2014 prevé una inflación de 4.72%, con un valor máximo de 5.65% y un mínimo de 3.50%. Además, para marzo de 2014, considera que ésta podría alcanzar 4.59%, con un valor máximo de 5.25% y un mínimo de 3.90%; y para marzo de 2015 prevé una inflación de 4.66%, con un valor máximo de 5.50% y un mínimo de 3.50%.



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 la proyección del ritmo inflacionario para finales de 2013 aumentó 0.14 puntos porcentuales (4.49% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2014 registra una baja de 0.14 puntos porcentuales (4.86% en la encuesta anterior).



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2013 son: el comportamiento del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal, la evolución de los precios de los combustibles, la trayectoria de los precios de las materias primas y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRIAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA
DICIEMBRE DE 2013
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo
Precio internacional del petróleo	18.52	17.02	17.50
Desempeño de la política fiscal	14.81	14.89	16.25
Precios de los combustibles	12.96	14.89	16.25
Precios de las materias primas	14.81	8.51	15.00
Desempeño de la política monetaria	12.96	14.89	12.50
Tipo de cambio nominal	7.42	10.64	7.50
Estacionalidad de los productos agrícolas	9.26	8.51	6.25
Condiciones climáticas	7.41	6.38	6.25
Otros	1.85	4.27	2.50
TOTAL	100.00	100.00	100.00

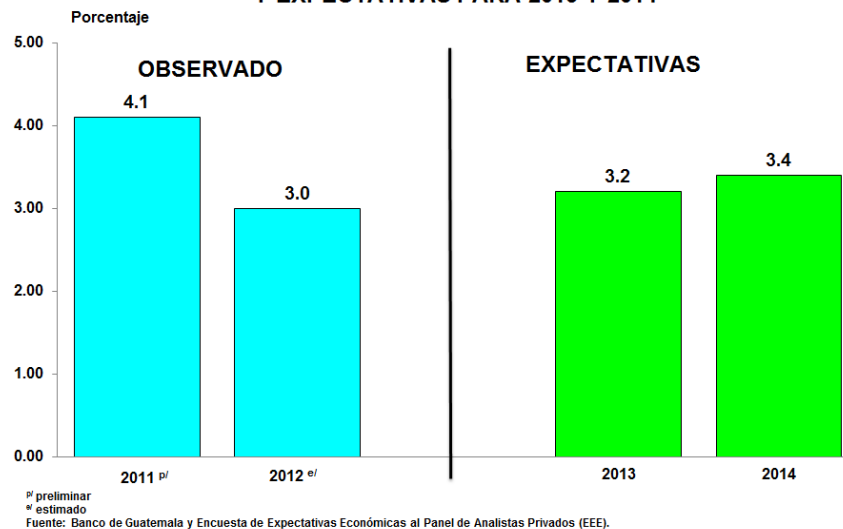
2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que la actividad económica para 2013 y 2014, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 3.2% y 3.4% respectivamente, por debajo de lo estimado en la encuesta del mes anterior (3.3% para 2013 y 3.7% para 2014).



**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
OBSERVADO EN 2011 Y 2012
Y EXPECTATIVAS PARA 2013 Y 2014**



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2013 son: el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios, el comportamiento de los precios de los combustibles, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el fortalecimiento del mercado interno.

**FACTORES QUE PODRIAN INCIDIR EN EL RITMO DE LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA PARA DICIEMBRE DE 2013
-En porcentaje-**

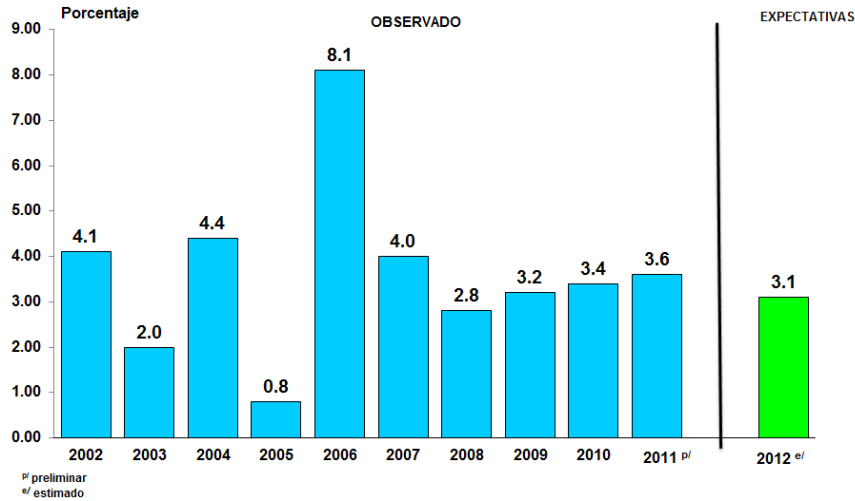
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo
Desempeño de la política fiscal	16.67	14.29	15.19
Precio internacional del petróleo	11.67	12.24	13.92
Estabilidad en el nivel general de precios	13.33	10.20	12.66
Precios de los combustibles	10.00	12.24	11.39
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.00	8.16	11.39
Fortalecimiento del mercado interno	8.33	10.20	10.13
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	11.67	8.16	8.86
Ejecución de megaproyectos	8.33	10.20	6.33
TLC con Estados Unidos de América	5.00	8.16	3.80
Otros	5.00	6.15	6.33
TOTAL	100.00	100.00	100.00

2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

En la encuesta actual, el Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2012 registraría un crecimiento de 3.1%, igual a la estimación de la encuesta de febrero 2013.



**TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
DEL CUARTO TRIMESTRE OBSERVADO DE 2002 A 2011
Y EXPECTATIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2012**



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, al Panel se le planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

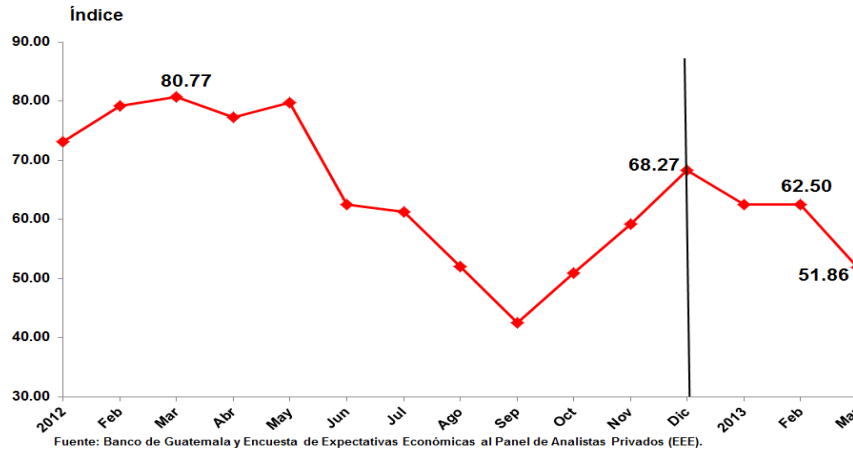
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2013			
	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	36.4%	12.5%	7.1%
	Igual	63.6%	75.0%	78.6%
	Empeorará	0.0%	12.5%	14.3%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	45.5%	37.5%	35.7%
	No	54.5%	62.5%	64.3%
9 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	72.7%	100.0%	71.4%
	No	27.3%	0.0%	28.6%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	36.4%	25.0%	15.4%
	No está seguro	54.5%	75.0%	76.9%
	Mal momento	9.1%	0.0%	7.7%



En marzo de 2013, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 51.86 puntos, inferior en 17.02% respecto al registrado en febrero de 2013 (62.50 puntos) y menor en 35.79% respecto al observado en marzo de 2012 (80.77 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2012 - MARZO DE 2013**



**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR
PRIVADO
ENERO DE 2012 - MARZO DE 2013**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2012				
Enero	73.08	6.30	25.91	6.30
Febrero	79.17	8.33	21.46	15.16
Marzo	80.77	2.02	74.34	17.48
Abril	77.28	-4.32	29.38	12.41
Mayo	79.78	3.23	65.45	16.04
Junio	62.50	-21.66	27.66	-9.09
Julio	61.25	-2.00	12.45	-10.91
Agosto	52.08	-14.97	28.18	-24.25
Septiembre	42.50	-18.39	-21.54	-38.18
Octubre	50.97	19.93	5.70	-25.86
Noviembre	59.22	16.19	-3.50	-13.86
Diciembre	68.27	15.28	-0.70	-0.70
2013				
Enero	62.50	-8.45	-14.48	-8.45
Febrero	62.50	0.00	-21.06	-8.45
Marzo	51.86	-17.02	-35.79	-24.04

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.