



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

DICIEMBRE DE 2013

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a diciembre 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 diciembre 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.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

El Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.77% para diciembre de 2013. En cuanto a 2014, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.71% para enero, de 4.69% para febrero y de 5.09% para diciembre. En adición, para un horizonte de 24 meses (diciembre de 2015) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 5.19%.

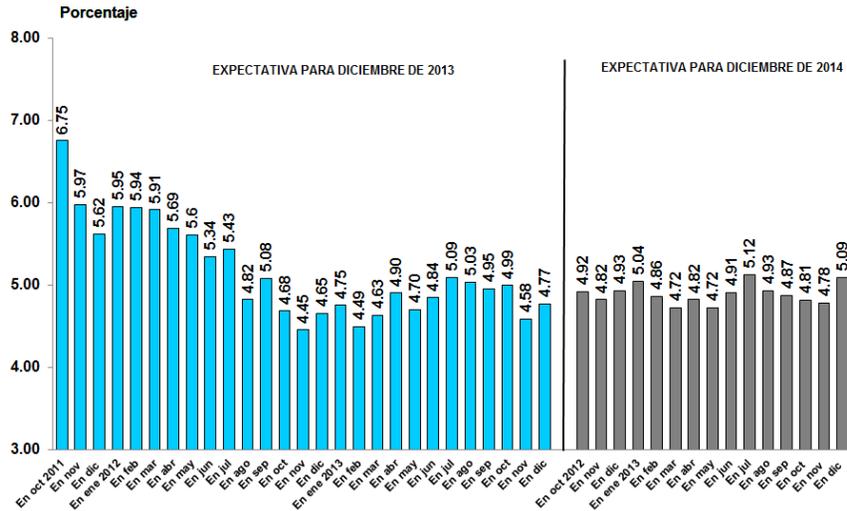


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2013 aumentó en 0.19 puntos porcentuales (4.58% en la encuesta anterior) y para diciembre 2014 registró un alza de 0.31 puntos porcentuales (4.78% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2013 Y PARA DICIEMBRE DE 2014  
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 del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2013 son: el desempeño de la política fiscal, el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, la evolución de los precios de las materias primas; el desempeño de la política monetaria; y la estabilidad del tipo de cambio nominal.

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

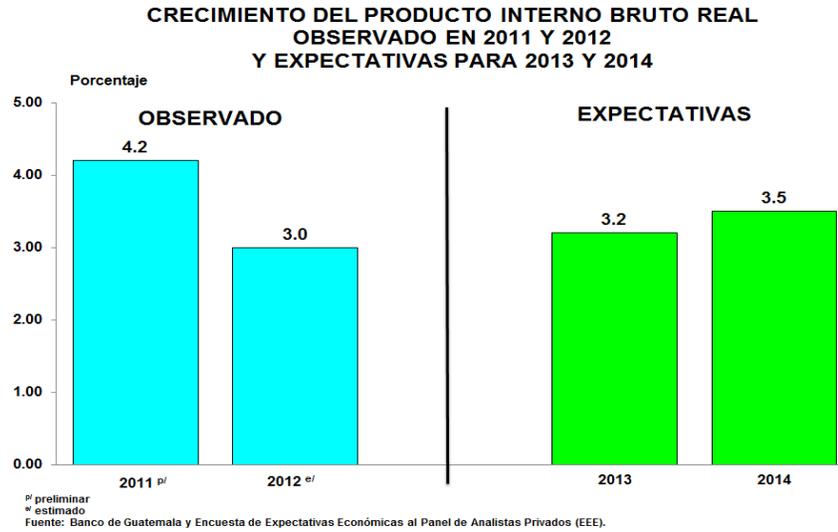
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Desempeño de la política fiscal	14.81	14.89	16.25	16.33	13.33	16.28	13.46	16.36	16.00	15.79	13.64	16.28
Precios de los combustibles	12.96	14.89	16.25	14.29	18.33	18.61	17.31	16.36	16.00	15.79	15.91	13.95
Precio internacional del petróleo	18.52	17.02	17.50	16.33	15.00	13.95	9.62	14.55	16.00	15.79	15.91	13.95
Precios de las materias primas	14.81	8.51	15.00	14.29	11.67	13.95	15.39	18.18	16.00	15.79	13.64	13.95
Desempeño de la política monetaria	12.96	14.89	12.50	14.29	10.00	9.30	13.46	10.91	12.00	15.79	13.64	11.63
Tipo de cambio nominal	7.42	10.64	7.50	6.12	8.33	6.98	7.69	7.27	6.00	5.26	9.09	11.63
Estacionalidad de los productos agrícolas	9.26	8.51	6.25	8.16	10.00	6.98	11.54	5.46	6.00	5.26	9.09	9.30
Condiciones climáticas	7.41	6.38	6.25	8.16	10.00	9.30	5.77	7.27	8.00	5.26	4.55	6.98
Otros	1.85	4.27	2.50	2.03	3.34	4.65	5.76	3.64	4.00	5.27	4.53	2.33
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>											



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.2% en 2013 y de 3.5% en 2014. Con respecto a la encuesta del mes anterior, la estimación para 2014 aumentó en 0.1 puntos porcentuales.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2013 son: la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal, el comportamiento de los precios de los combustibles y la evolución de las tasas de interés.

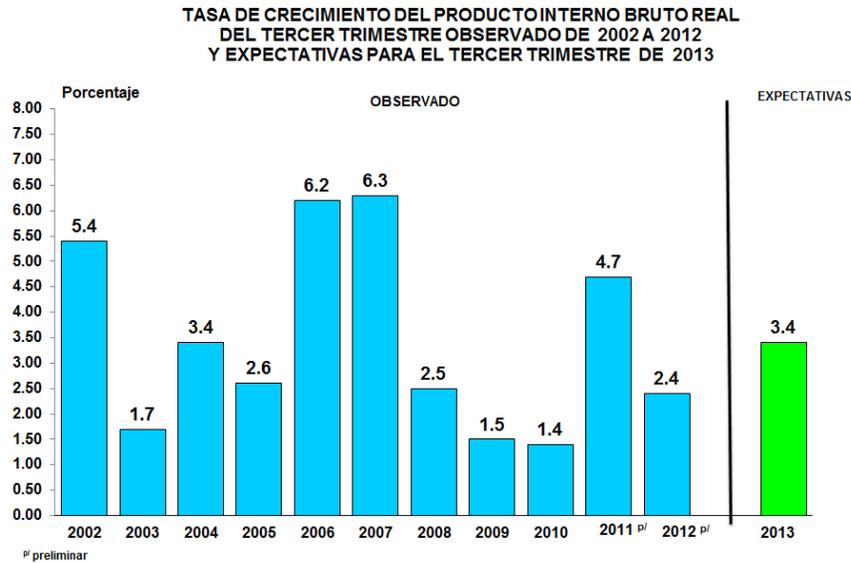
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RÍTMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2013  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Precio internacional del petróleo	11.67	12.24	13.92	13.46	12.12	14.89	11.86	14.81	14.81	13.16	13.21	13.21
Estabilidad en el nivel general de precios	13.33	10.20	12.66	11.54	12.12	10.64	10.17	9.26	11.11	7.89	13.21	13.21
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	11.67	8.16	8.86	11.54	12.12	10.64	8.47	9.26	11.11	7.89	11.32	13.21
Desempeño de la política fiscal	16.67	14.29	15.19	11.54	16.67	12.77	16.95	18.52	16.67	15.79	13.21	11.32
Precios de los combustibles	10.00	12.24	11.39	11.54	9.09	10.64	10.17	12.96	12.96	10.53	11.32	11.32
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.00	8.16	11.39	11.54	12.12	10.64	11.86	11.11	9.26	10.53	9.43	11.32
Fortalecimiento del mercado interno	8.33	10.20	10.13	11.54	10.61	12.77	13.56	9.26	11.11	7.89	7.55	9.43
Ejecución de megaproyectos	8.33	10.20	6.33	9.62	4.55	6.38	8.47	5.56	5.56	10.53	11.32	7.55
TLC con Estados Unidos de América	5.00	8.16	3.80	5.77	4.55	6.38	5.09	3.70	3.71	5.26	5.66	7.55
Otros	5.00	6.15	6.33	1.91	6.05	4.25	3.40	5.56	3.70	10.53	3.77	1.88
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>											



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

En la encuesta actual, el Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2013 registraría un crecimiento de 3.4%.



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:

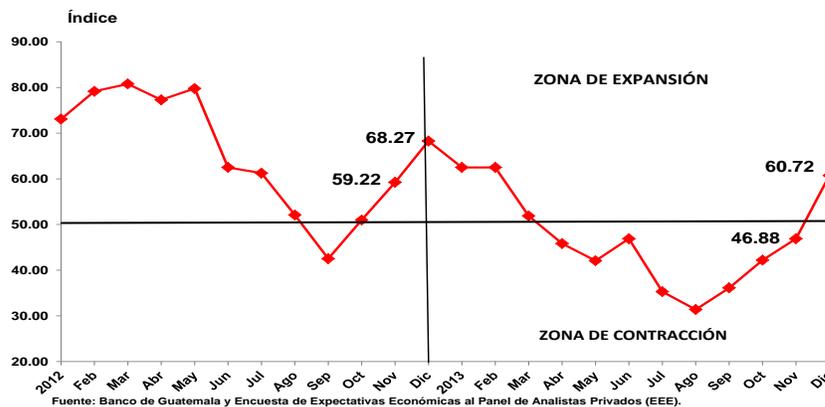


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2013												
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
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	36.4%	12.5%	7.1%	0.0%	16.7%	37.5%	10.0%	9.1%	22.2%	25.0%	12.5%	14.3%
	Igual	63.6%	75.0%	78.6%	100.0%	66.6%	62.5%	80.0%	63.6%	77.8%	62.5%	75.0%	85.7%
	Empeorará	0.0%	12.5%	14.3%	0.0%	16.7%	0.0%	10.0%	27.3%	0.0%	12.5%	12.5%	0.0%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	45.5%	37.5%	35.7%	44.4%	18.2%	12.5%	11.1%	9.1%	11.1%	25.0%	12.5%	42.9%
	No	54.5%	62.5%	64.3%	55.6%	81.8%	87.5%	88.9%	90.9%	88.9%	75.0%	87.5%	57.1%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	72.7%	100.0%	71.4%	44.4%	50.0%	50.0%	30.0%	30.0%	33.3%	37.5%	62.5%	71.4%
	No	27.3%	0.0%	28.6%	55.6%	50.0%	50.0%	70.0%	70.0%	66.7%	62.5%	37.5%	28.6%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	36.4%	25.0%	15.4%	11.1%	16.7%	12.5%	10.0%	18.2%	11.1%	12.5%	25.0%	42.9%
	No está seguro	54.5%	75.0%	76.9%	66.7%	66.6%	87.5%	80.0%	54.5%	55.6%	75.0%	75.0%	57.1%
	Mal momento	9.1%	0.0%	7.7%	22.2%	16.7%	0.0%	10.0%	27.3%	33.3%	12.5%	0.0%	0.0%

En diciembre de 2013, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 60.72 puntos, superior en 29.52% respecto al registrado en noviembre de 2013 (46.88 puntos) e inferior en 11.06% respecto al observado en diciembre de 2012 (68.27 puntos).

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



<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 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 DEL SECTOR  
PRIVADO  
ENERO DE 2012 - DICIEMBRE DE 2013**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2012</b>				
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
<b>2013</b>				
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
Abril	45.83	-11.63	-40.70	-32.87
Mayo	42.05	-8.25	-47.29	-38.41
Junio	46.88	11.49	-24.99	-31.33
Julio	35.28	-24.74	-42.40	-48.32
Agosto	31.37	-11.08	-39.77	-54.05
Septiembre	36.11	15.11	-15.04	-47.11
Octubre	42.19	16.84	-17.23	-38.20
Noviembre	46.88	11.12	-20.84	-31.33
Diciembre	60.72	29.52	-11.06	-11.06