



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

## NOVIEMBRE DE 2014

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a noviembre de 2014 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.

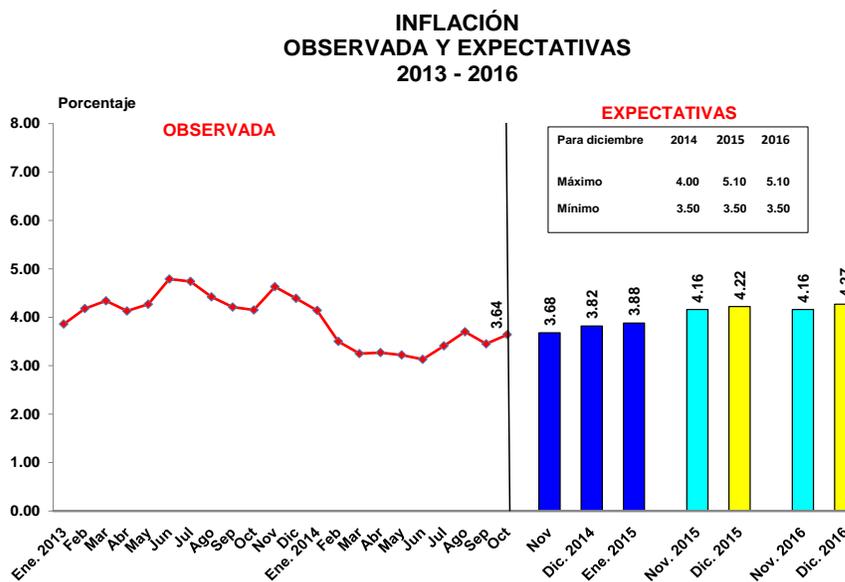
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de noviembre de 2014.

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 3.68% para noviembre, 3.82% para diciembre de 2014 y 3.88% para enero de 2015. En cuanto a diciembre de 2015 y 2016, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.22% y 4.27%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (noviembre de 2015 y de noviembre 2016) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.16%, para ambos horizontes.

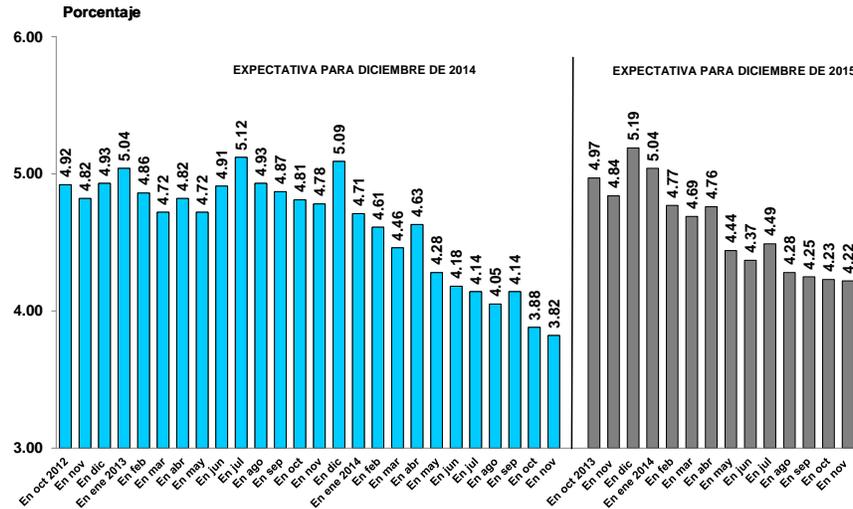


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2014 disminuyó 0.06 puntos porcentuales (3.88% en la encuesta anterior) y para diciembre 2015 registró una baja de 0.01 puntos porcentuales (4.23% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2014 Y PARA DICIEMBRE DE 2015  
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 2014 son: 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 las políticas monetaria y fiscal y el comportamiento del tipo de cambio nominal.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2014  
-En porcentaje-**

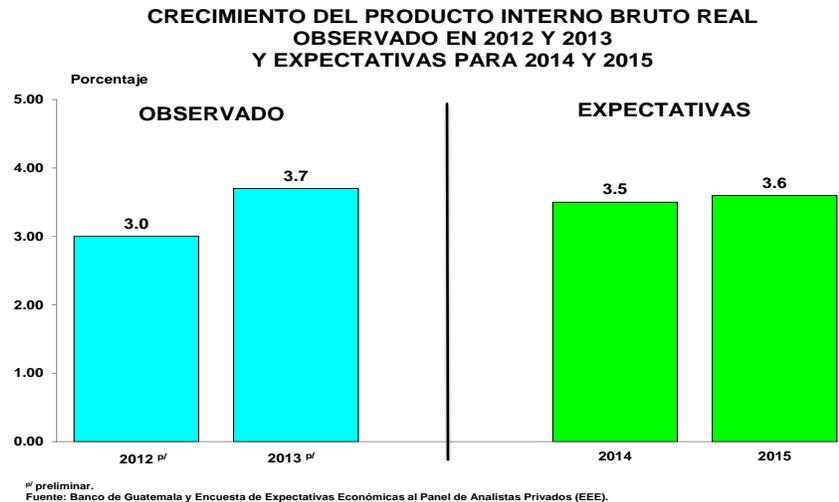
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precios de los combustibles	11.91	15.56	19.05	14.82	16.22	16.13	15.09	15.22	16.36	18.18	18.37
Precio internacional del petróleo	16.67	13.33	19.05	18.52	16.22	12.90	16.98	17.39	16.36	18.18	16.33
Precios de las materias primas	14.29	8.89	11.91	7.41	13.51	9.68	13.21	15.22	10.91	13.64	14.29
Desempeño de la política monetaria	11.91	13.33	9.52	11.11	13.51	9.68	13.21	10.87	14.55	15.91	12.25
Desempeño de la política fiscal	16.67	15.56	16.67	14.82	16.22	12.90	13.21	10.87	12.73	11.36	12.25
Tipo de cambio nominal	9.52	11.11	4.76	14.82	8.11	12.90	11.32	8.70	7.27	9.09	12.25
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.14	11.11	7.14	7.41	5.41	12.90	7.55	4.35	9.09	4.55	6.12
Condiciones climáticas	7.14	6.67	9.52	7.41	8.11	6.46	7.54	13.04	9.09	4.55	4.08
Otros	4.75	4.44	2.38	3.68	2.70	6.45	1.89	4.34	3.64	4.54	4.06
<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 3.5% en 2014 y de 3.6% en 2015. En comparación con la encuesta de octubre, la previsión del Panel registra un aumento de 0.1 puntos porcentuales, tanto para 2014 y para 2015.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2014 son: el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo y sus derivados, la estabilidad en el nivel general de precios, el comportamiento de las tasas de interés, el fortalecimiento del mercado interno y la trayectoria de los precios de los combustibles.

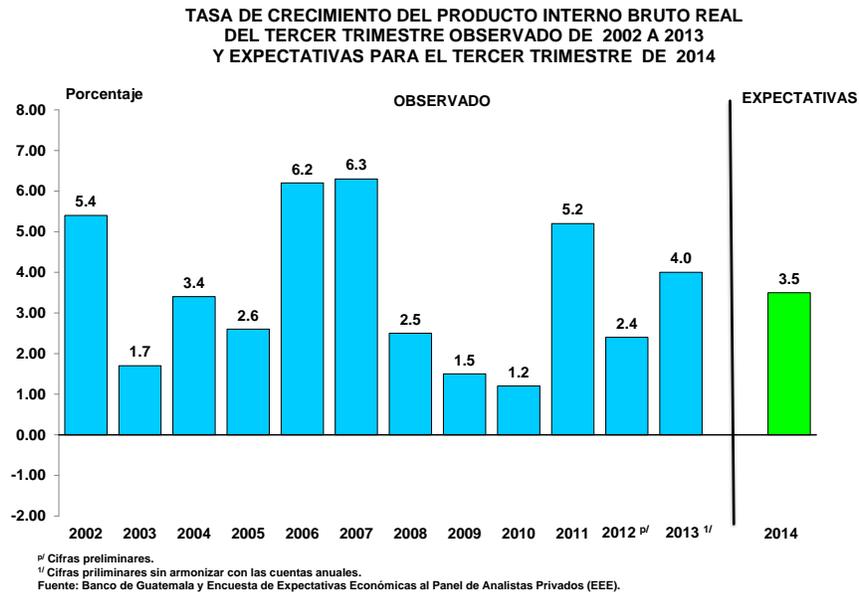
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2014  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Desempeño de la política fiscal	11.36	14.00	15.22	15.63	16.67	13.89	12.96	12.24	15.52	15.22	15.09
Precio internacional del petróleo	11.36	10.00	17.39	12.50	11.91	11.11	12.96	14.29	15.52	13.04	13.21
Estabilidad en el nivel general de precios	6.82	8.00	8.70	12.50	14.29	13.89	12.96	14.29	8.62	10.87	13.21
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	13.64	12.00	10.87	6.25	9.52	11.11	9.26	10.20	12.07	13.04	11.32
Fortalecimiento del mercado interno	11.36	10.00	10.87	9.38	7.14	8.33	12.96	12.24	8.62	13.04	11.32
Precios de los combustibles	11.36	10.00	10.87	9.38	11.91	11.11	11.11	12.24	12.07	8.70	11.32
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	11.36	10.00	8.70	12.50	9.52	16.67	11.11	12.24	10.34	10.87	9.43
Ejecución de megaproyectos	11.36	12.00	6.52	12.50	9.52	5.56	9.26	4.08	8.62	8.70	5.66
TLC con Estados Unidos de América	4.55	8.00	4.35	6.25	4.76	5.56	3.72	2.06	5.17	4.35	5.66
Otros	6.83	6.00	6.51	3.11	4.76	2.77	3.70	6.12	3.45	2.17	3.78
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>										



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2014 registraría un crecimiento de 3.5%, superior en 0.2 puntos porcentuales con respecto a la estimación del mes anterior (3.3%).



## 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	2014											
	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	50.0%	44.4%	33.3%	28.6%	11.1%	0.0%	10.0%	10.0%	8.3%	27.3%	0.0%
	Igual	50.0%	55.6%	66.7%	71.4%	88.9%	100.0%	90.0%	80.0%	91.7%	63.6%	100.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	0.0%	9.1%	0.0%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	42.9%	50.0%	55.6%	57.1%	44.4%	57.1%	30.0%	30.0%	33.3%	36.4%	40.0%
	No	57.1%	50.0%	44.4%	42.9%	55.6%	42.9%	70.0%	70.0%	66.7%	63.6%	60.0%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	62.5%	55.6%	55.6%	57.1%	50.0%	85.7%	70.0%	22.2%	33.3%	45.5%	60.0%
	No	37.5%	44.4%	44.4%	42.9%	50.0%	14.3%	30.0%	77.8%	66.7%	54.5%	40.0%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	37.5%	33.3%	33.3%	42.9%	22.2%	28.6%	30.0%	20.0%	16.7%	27.3%	20.0%
	No está seguro	50.0%	55.6%	55.6%	57.1%	77.8%	71.4%	60.0%	70.0%	66.6%	54.5%	70.0%
	Mal momento	12.5%	11.1%	11.1%	0.0%	0.0%	0.0%	10.0%	10.0%	16.7%	18.2%	10.0%

En noviembre de 2014, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 51.25 puntos, superior en 4.89% con respecto al registrado en octubre de 2014 (48.86) y mayor en 9.32% respecto al registrado en noviembre de 2013 (46.88).

<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 ENERO DE 2013 - NOVIEMBRE DE 2014



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

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO ENERO DE 2013 - NOVIEMBRE DE 2014

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<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
<b>2014</b>				
Enero	60.72	0.00	-2.85	0.00
Febrero	59.73	-1.63	-4.43	-1.63
Marzo	59.73	0.00	15.18	-1.63
Abril	62.50	4.64	36.37	2.93
Mayo	52.78	-15.55	25.52	-13.08
Junio	64.29	21.81	37.14	5.88
Julio	53.75	-16.39	52.35	-11.48
Agosto	39.31	-26.87	25.31	-35.26
Septiembre	42.71	8.65	18.28	-29.66
Octubre	48.86	14.40	15.81	-19.53
Noviembre	51.25	4.89	9.32	-15.60