

BANCO DE GUATEMALA
DEPARTAMENTO DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y PRONÓSTICOS
SECCIÓN DE PROGRAMACIÓN FINANCIERA Y ANÁLISIS DE INFLACIÓN



**INFORME MENSUAL DE RESULTADOS DE LA
ENCUESTA DE EXPECTATIVAS ECONÓMICAS AL
PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS
(EEE)**

NOVIEMBRE DE 2017

Guatemala, noviembre de 2017



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

NOVIEMBRE DE 2017

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a noviembre de 2017 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.

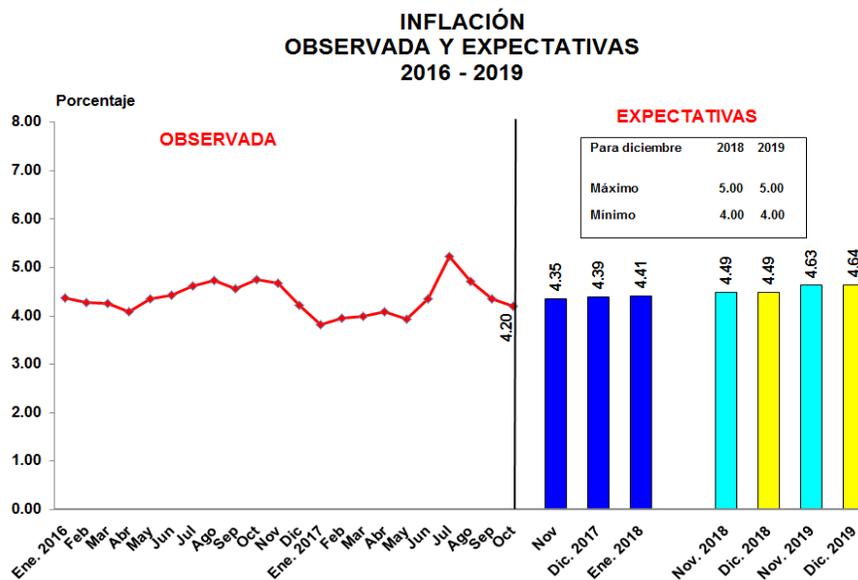
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de noviembre de 2017.

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 4.35% y 4.39% para noviembre y diciembre de 2017, respectivamente; así como de 4.41% para enero de 2018. En cuanto a diciembre de 2018 y de 2019, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.49% y 4.64%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (noviembre de 2018 y noviembre de 2019) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.49% y de 4.63%, respectivamente.

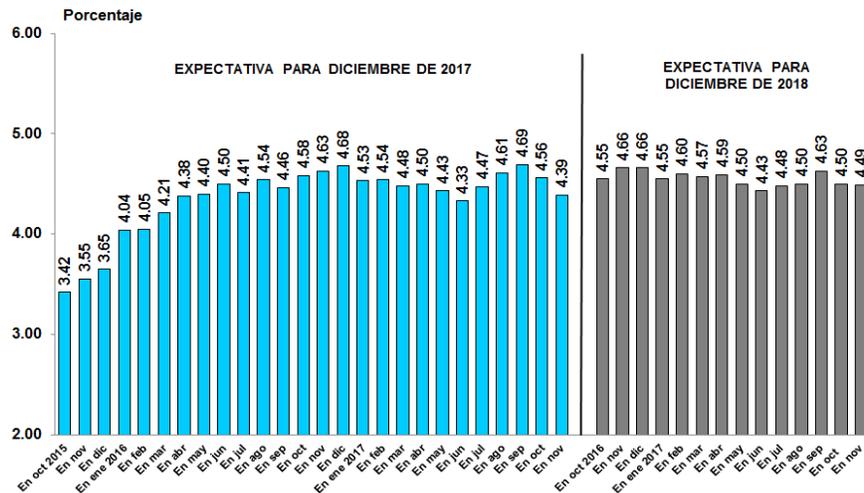


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2017 disminuyó 0.17 puntos porcentuales (4.56% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2018 también registró una baja de 0.01 puntos porcentuales (4.50% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2017 Y PARA DICIEMBRE DE 2018
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 2017 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, la estacionalidad de los productos agrícolas y el desempeño de las políticas monetaria y fiscal.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2017
-En porcentaje-**

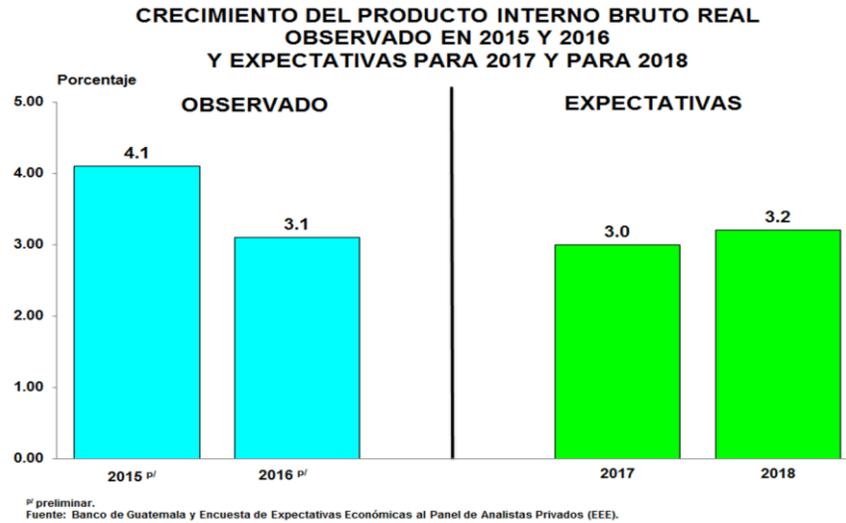
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precios de los combustibles	19.05	14.47	14.58	18.52	16.92	13.75	16.42	14.63	10.00	12.12	15.85
Precio internacional del petróleo	19.05	14.47	13.54	16.05	16.92	16.25	14.93	19.51	15.00	16.67	14.63
Tipo de cambio nominal	15.87	14.47	15.63	13.58	13.85	15.00	16.42	17.07	15.00	15.15	14.63
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.94	9.21	10.42	8.64	7.69	10.00	8.96	7.32	10.00	6.06	12.20
Desempeño de la política monetaria	9.52	6.58	10.42	7.41	9.23	11.25	10.45	9.76	13.75	10.61	10.98
Desempeño de la política fiscal	11.11	13.16	11.46	9.88	9.23	10.00	10.45	9.76	11.25	10.61	10.98
Condiciones climáticas	4.76	9.21	8.33	8.64	10.77	7.50	7.46	9.76	13.75	10.61	9.76
Precios de las materias primas	7.94	9.21	10.42	11.11	9.23	12.50	8.96	7.32	8.75	10.61	9.76
Otros	4.76	9.22	5.20	6.17	6.16	3.75	5.95	4.87	2.50	7.56	1.21
TOTAL	100.00										



2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.0% en 2017 y de 3.2% en 2018. En comparación con la encuesta de octubre, la previsión del Panel no registró variación para 2017; en tanto que para 2018, disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.3% en la encuesta previa).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2017 son: el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el nivel general de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la evolución del precio internacional del petróleo, la trayectoria de los precios de los combustibles, el fortalecimiento del mercado interno y los niveles de las tasas de interés.

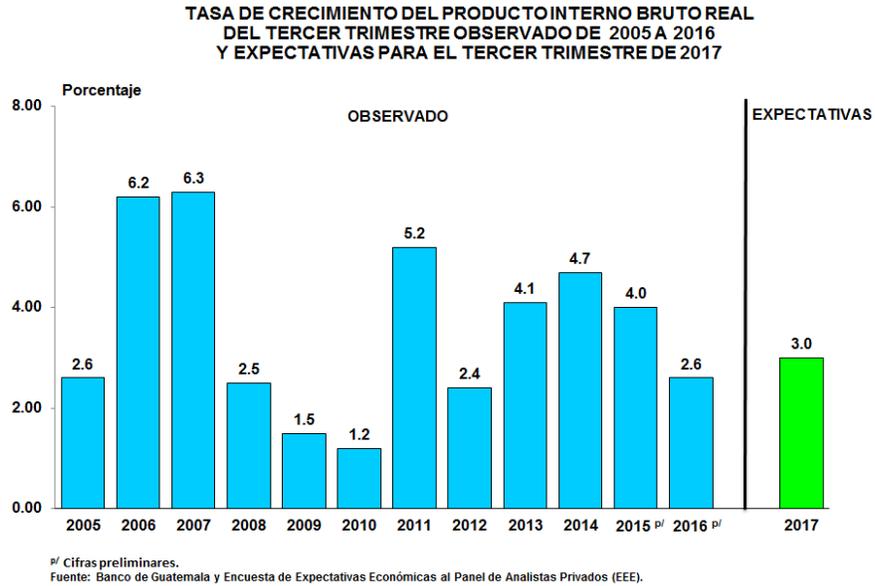
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA 2017
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Desempeño de la política fiscal	14.75	15.58	14.00	13.25	10.77	13.04	12.68	13.04	15.73	16.00	14.81
Estabilidad en el nivel general de precios	11.48	10.39	10.00	9.64	10.77	8.70	9.86	13.04	11.24	12.00	13.58
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	6.56	10.39	11.00	12.05	13.85	11.59	12.68	15.22	12.36	12.00	12.35
Precio internacional del petróleo	13.11	10.39	10.00	13.25	12.31	11.59	11.27	10.87	13.48	12.00	11.11
Precios de los combustibles	13.11	11.69	13.00	15.66	13.85	14.49	14.08	13.04	12.36	12.00	11.11
Fortalecimiento del mercado interno	6.56	7.79	8.00	7.23	10.77	8.70	9.86	10.87	8.99	6.67	8.64
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.84	11.69	10.00	8.43	9.23	8.70	9.86	6.52	5.62	5.33	8.64
Ejecución de megaproyectos	8.20	3.90	6.00	7.23	6.15	7.25	7.04	4.35	6.74	5.33	6.17
TLC con Estados Unidos de América	6.56	7.79	7.00	6.02	4.62	4.34	5.63	4.35	4.49	6.67	3.70
Otros	9.83	10.39	11.00	7.24	7.68	11.60	7.04	8.70	8.99	12.00	9.89
TOTAL	100.00										



2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2017 registraría un crecimiento de 3.0%, igual a la estimación del mes anterior.



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:



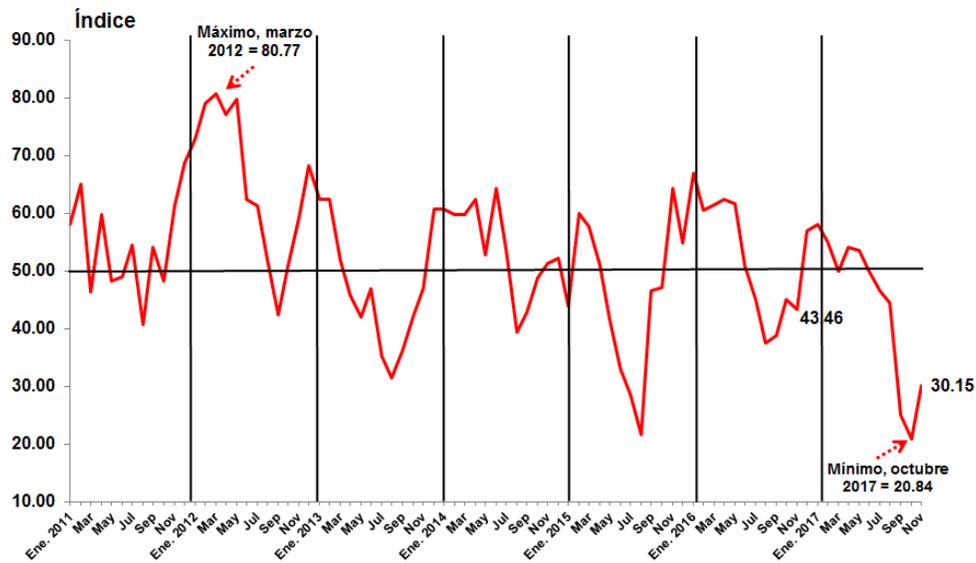
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2017										
	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	42.9%	46.7%	45.0%	33.3%	21.4%	13.3%	26.7%	33.3%	18.8%	6.7%	11.8%
Igual	57.1%	53.3%	55.0%	66.7%	78.6%	80.0%	60.0%	55.6%	56.2%	53.3%	64.7%
Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	13.3%	11.1%	25.0%	40.0%	23.5%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?											
Sí	28.6%	33.3%	20.0%	33.3%	42.9%	40.0%	40.0%	33.3%	18.8%	6.7%	11.8%
No	71.4%	66.7%	80.0%	66.7%	57.1%	60.0%	60.0%	66.7%	81.2%	93.3%	88.2%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?											
Sí	64.3%	50.0%	50.0%	53.3%	50.0%	40.0%	40.0%	33.3%	6.2%	13.3%	35.3%
No	35.7%	50.0%	50.0%	46.7%	50.0%	60.0%	60.0%	66.7%	93.8%	86.7%	64.7%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?											
Buen momento	35.7%	26.7%	15.0%	26.7%	21.4%	33.3%	26.7%	22.2%	0.0%	0.0%	5.8%
No está seguro	64.3%	73.3%	85.0%	73.3%	78.6%	66.7%	46.6%	55.6%	56.2%	60.0%	47.1%
Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	26.7%	22.2%	43.8%	40.0%	47.1%



En noviembre de 2017, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 30.15 puntos, superior en 44.67% con respecto al registrado en octubre (20.84 puntos) y menor en 30.63% respecto al registrado en noviembre de 2016 (43.46 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2011 - NOVIEMBRE DE 2017



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 2011 - NOVIEMBRE DE 2017

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
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
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
2014				
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
Diciembre	52.28	2.01	-13.90	-13.90
2015				
Enero	43.89	-16.05	-27.72	-16.05
Febrero	60.00	36.71	0.45	14.77
Marzo	57.82	-3.63	-3.20	10.60
Abril	51.14	-11.55	-18.18	-2.18
Mayo	41.67	-18.52	-21.05	-20.29
Junio	33.04	-20.71	-48.61	-36.80
Julio	28.68	-13.20	-46.64	-45.14
Agosto	21.67	-24.44	-44.87	-58.55
Septiembre	46.67	115.37	9.27	-10.73
Octubre	47.12	0.96	-3.56	-9.87
Noviembre	64.32	36.50	25.50	23.03
Diciembre	54.97	-14.54	5.15	5.15
2016				
Enero	66.97	21.83	52.59	21.83
Febrero	60.65	-9.44	1.08	10.33
Marzo	61.54	1.47	6.43	11.95
Abril	62.50	1.56	22.21	13.70
Mayo	61.67	-1.33	48.00	12.19
Junio	50.90	-17.46	54.06	-7.40
Julio	45.00	-11.59	56.90	-18.14
Agosto	37.50	-16.67	73.05	-31.78
Septiembre	38.89	3.71	-16.67	-29.25
Octubre	45.14	16.07	-4.20	-17.88
Noviembre	43.46	-3.72	-32.43	-20.94
Diciembre	56.95	31.04	3.60	3.60
2017				
Enero	58.04	1.91	-13.33	1.91
Febrero	55.00	-5.24	-9.32	-3.42
Marzo	50.00	-9.09	-18.75	-12.20
Abril	54.17	8.34	-13.33	-4.88
Mayo	53.58	-1.09	-13.12	-5.92
Junio	50.00	-6.68	-1.77	-12.20
Julio	46.67	-6.66	3.71	-18.05
Agosto	44.45	-4.76	18.53	-21.95
Septiembre	25.00	-43.76	-35.72	-56.10
Octubre	20.84	-16.64	-53.83	-63.41
Noviembre	30.15	44.67	-30.63	-47.06