



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

## AGOSTO DE 2018

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a agosto de 2018 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.

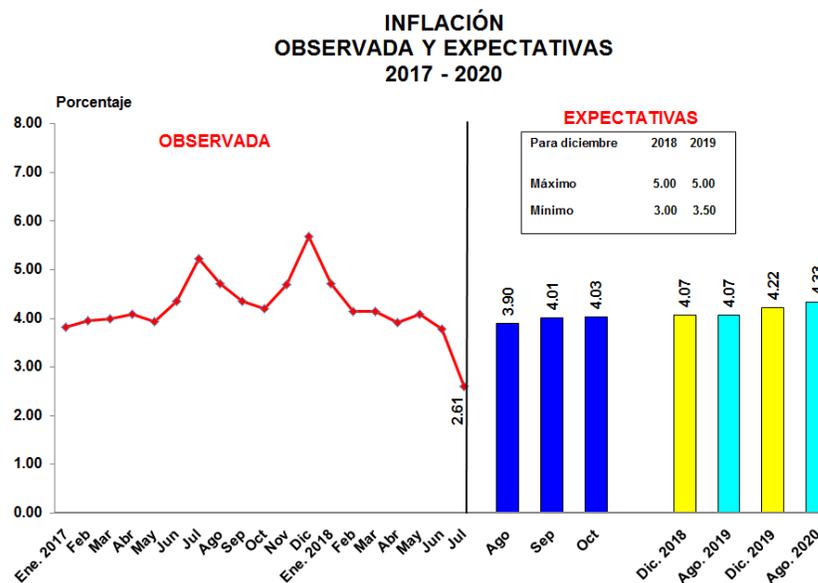
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de agosto de 2018.

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 3.90% para agosto, 4.01% para septiembre y 4.03% para octubre de 2018. En cuanto a diciembre de 2018 y de 2019, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.07% y 4.22%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (agosto de 2019 y agosto de 2020) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.07% y de 4.33%, respectivamente.

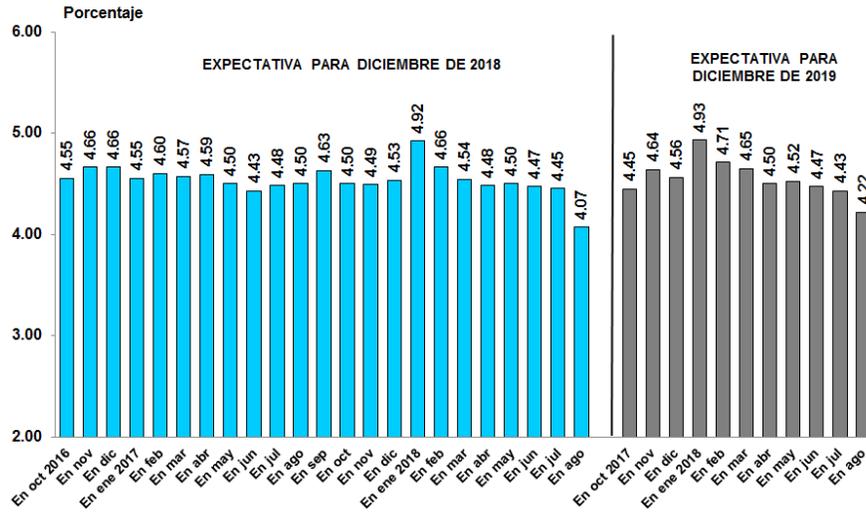


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2018 disminuyó 0.38 puntos porcentuales (4.45% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2019 registró una reducción de 0.21 puntos porcentuales (4.43% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2018 Y PARA DICIEMBRE DE 2019  
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 2018 son: la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento de los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el comportamiento del tipo de cambio nominal, los precios de las materias primas y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2018  
-En porcentaje-**

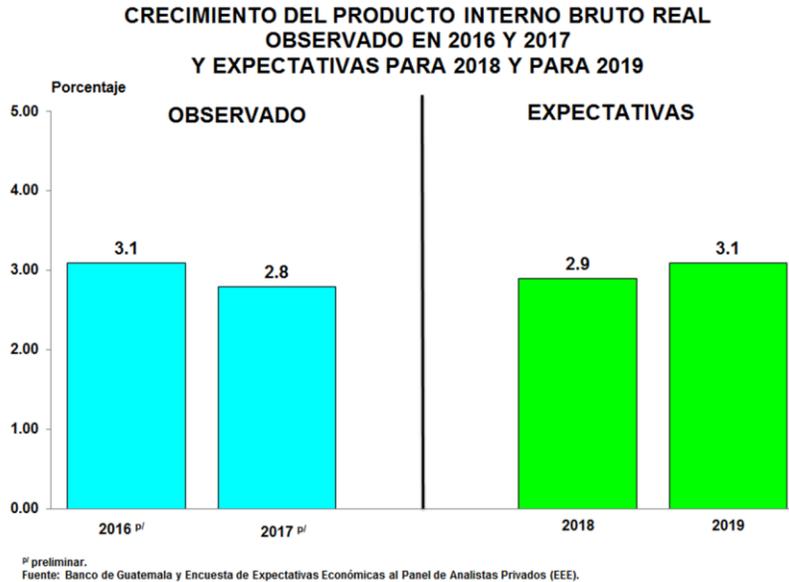
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Precio internacional del petróleo	17.72	18.09	16.67	17.86	19.05	17.14	16.07	16.07
Precios de los combustibles	16.46	15.96	15.00	17.86	17.86	17.14	16.07	16.07
Desempeño de la política fiscal	12.66	11.70	13.33	10.71	9.52	11.43	14.29	14.29
Tipo de cambio nominal	12.66	10.64	16.67	16.07	14.29	14.29	16.07	12.50
Precios de las materias primas	10.13	9.57	10.00	7.14	10.71	10.00	10.71	12.50
Desempeño de la política monetaria	11.39	10.64	13.33	12.50	8.33	8.57	8.93	10.71
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.60	11.70	8.33	8.93	8.33	10.00	10.71	8.93
Condiciones climáticas	8.86	8.51	5.00	7.14	7.14	7.14	5.36	5.36
Otros	2.52	3.19	1.67	1.79	4.77	4.29	1.79	3.57
<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 2.9% en 2018 y de 3.1% en 2019. En comparación con la encuesta de julio, la previsión del Panel para 2018 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.0% en la encuesta previa), en tanto que para 2019 no registró variación.



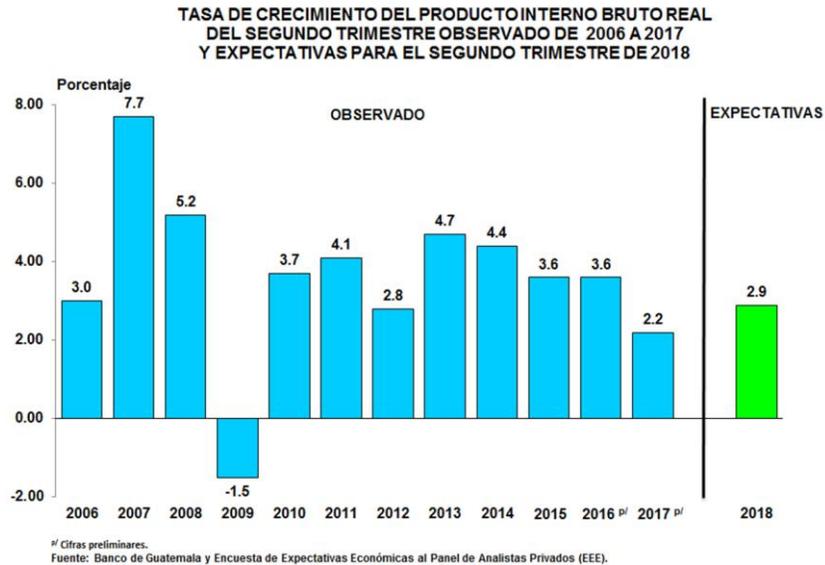
Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2018 son: el desempeño de la política fiscal, la trayectoria de los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la estabilidad en el nivel general de precios, la evolución del precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés y la ejecución de megaproyectos.

**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2018  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Desempeño de la política fiscal	11.76	15.79	14.75	11.48	12.20	11.11	15.25	13.43
Precios de los combustibles	14.12	12.63	13.11	14.75	13.41	13.89	13.56	13.43
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	10.59	9.47	11.48	11.48	12.20	13.89	13.56	13.43
Estabilidad en el nivel general de precios	10.59	10.53	13.11	11.48	13.41	12.50	13.56	11.94
Precio internacional del petróleo	12.94	11.58	9.84	13.11	12.20	13.89	11.86	11.94
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	11.76	9.47	11.48	9.84	7.32	8.33	8.47	8.96
Ejecución de megaproyectos	5.88	8.42	6.56	6.56	6.10	5.56	5.08	5.97
TLC con Estados Unidos de América	7.06	4.21	6.56	3.28	2.44	2.78	5.08	5.97
Fortalecimiento del mercado interno	8.24	8.42	3.28	9.84	10.98	9.72	5.08	4.47
Otros	7.06	9.48	9.83	8.18	9.74	8.33	8.50	10.46
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>							

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2018 registraría un crecimiento de 2.9%, superior en 0.1 puntos porcentuales respecto a la estimación del mes anterior (2.8%).



## 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:



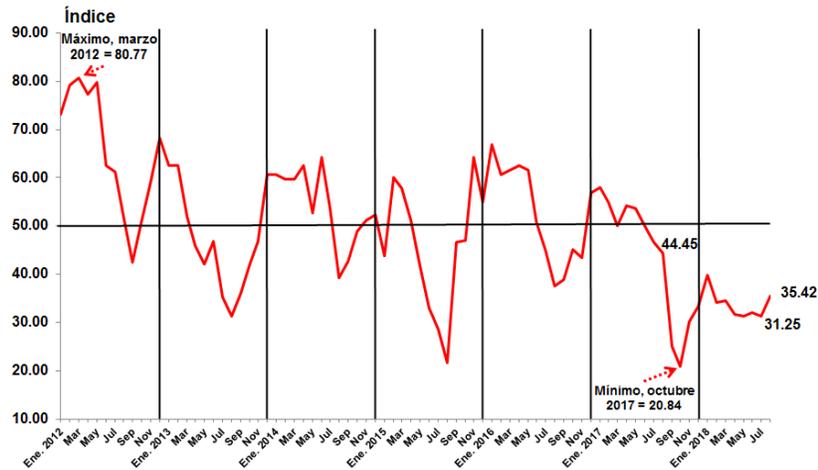
## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2018							
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
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	25.0%	13.3%	7.7%	7.7%	6.2%	7.2%	8.3%	8.3%
Igual	56.3%	80.0%	76.9%	76.9%	75.0%	71.4%	83.4%	83.4%
Empeorará	18.7%	6.7%	15.4%	15.4%	18.8%	21.4%	8.3%	8.3%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?								
Sí	12.5%	33.3%	23.1%	7.7%	6.2%	14.3%	8.3%	16.7%
No	87.5%	66.7%	76.9%	92.3%	93.8%	85.7%	91.7%	83.3%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?								
Sí	56.3%	26.7%	38.5%	38.5%	31.2%	35.7%	25.0%	33.3%
No	43.7%	73.3%	61.5%	61.5%	68.8%	64.3%	75.0%	66.7%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?								
Buen momento	6.3%	0.0%	7.7%	0.0%	18.8%	7.2%	8.3%	16.7%
No está seguro	62.5%	46.7%	46.2%	69.2%	50.0%	57.1%	66.7%	50.0%
Mal momento	31.2%	53.3%	46.1%	30.8%	31.2%	35.7%	25.0%	33.3%



En agosto de 2018, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 35.42 puntos, superior en 13.34% con respecto al registrado en julio de 2018 (31.25 puntos) y menor en 20.31% respecto al registrado en agosto de 2017 (44.45 puntos).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2012 - AGOSTO DE 2018



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 2017 - AGOSTO DE 2018**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2017</b>				
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
Diciembre	33.34	10.58	-41.46	-41.46
<b>2018</b>				
Enero	39.85	19.53	-31.34	19.53
Febrero	34.17	-14.25	-37.87	2.49
Marzo	34.62	1.32	-30.76	3.84
Abril	31.73	-8.35	-41.43	-4.83
Mayo	31.25	-1.51	-41.68	-6.27
Junio	32.14	2.85	-35.72	-3.60
Julio	31.25	-2.77	-33.04	-6.27
Agosto	35.42	13.34	-20.31	6.24