



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

SEPTIEMBRE DE 2018

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

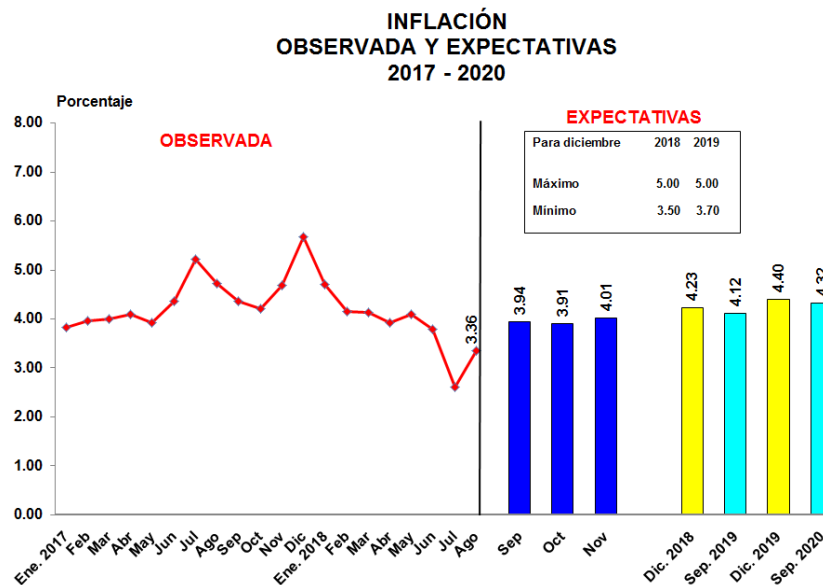
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de septiembre de 2018.

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 3.94% para septiembre, 3.91% para octubre y 4.01% para noviembre de 2018. En cuanto a diciembre de 2018 y de 2019, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.23% y 4.40%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (septiembre de 2019 y septiembre de 2020) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.12% y de 4.32%, respectivamente.

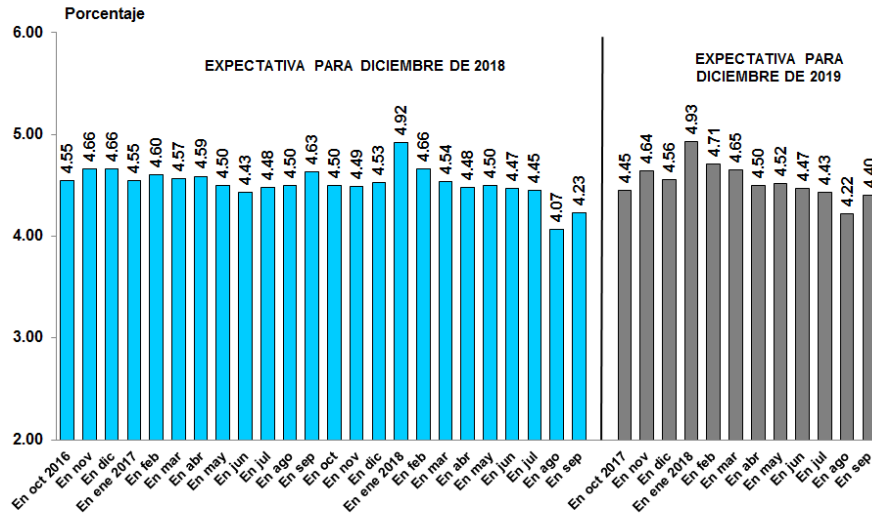


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2018 aumentó 0.16 puntos porcentuales (4.07% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2019 registró un incremento de 0.18 puntos porcentuales (4.22% 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: el comportamiento de los precios de los combustibles, el comportamiento del tipo de cambio nominal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal, los precios de las materias primas y la estacionalidad de los productos agrícolas.

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

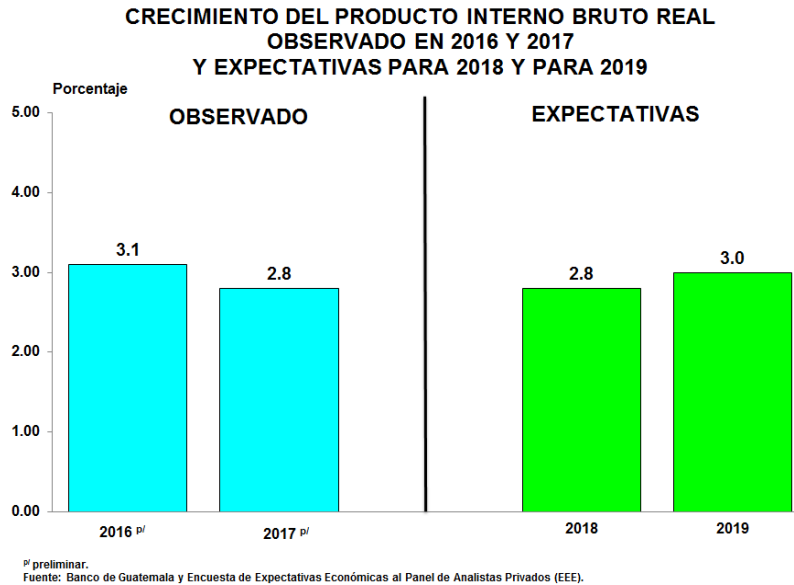
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	16.46	15.96	15.00	17.86	17.86	17.14	16.07	16.07	16.22
Tipo de cambio nominal	12.66	10.64	16.67	16.07	14.29	14.29	16.07	12.50	14.86
Precio internacional del petróleo	17.72	18.09	16.67	17.86	19.05	17.14	16.07	16.07	13.51
Desempeño de la política fiscal	12.66	11.70	13.33	10.71	9.52	11.43	14.29	14.29	13.51
Precios de las materias primas	10.13	9.57	10.00	7.14	10.71	10.00	10.71	12.50	10.81
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.60	11.70	8.33	8.93	8.33	10.00	10.71	8.93	10.81
Desempeño de la política monetaria	11.39	10.64	13.33	12.50	8.33	8.57	8.93	10.71	8.11
Condiciones climáticas	8.86	8.51	5.00	7.14	7.14	7.14	5.36	5.36	8.11
Otros	2.52	3.19	1.67	1.79	4.77	4.29	1.79	3.57	4.06
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	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 2.8% en 2018 y de 3.0% en 2019. En comparación con la encuesta de agosto, la previsión del Panel para 2018 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (2.9% en la encuesta previa) y para 2019 también se redujo 0.1 puntos porcentuales (3.1% en la encuesta previa).



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 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.

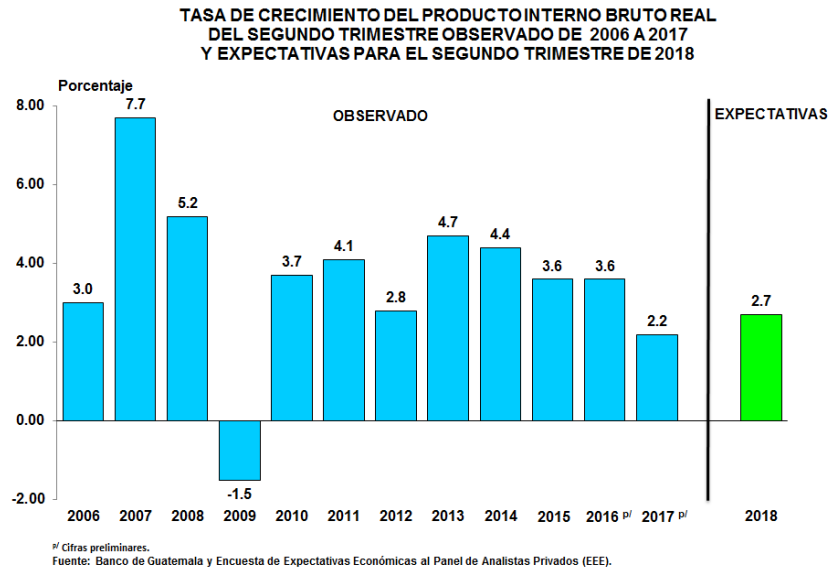
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE DE 2018
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	11.76	15.79	14.75	11.48	12.20	11.11	15.25	13.43	15.49
Estabilidad en el nivel general de precios	10.59	10.53	13.11	11.48	13.41	12.50	13.56	11.94	15.49
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	10.59	9.47	11.48	11.48	12.20	13.89	13.56	13.43	14.08
Precio internacional del petróleo	12.94	11.58	9.84	13.11	12.20	13.89	11.86	11.94	14.08
Precios de los combustibles	14.12	12.63	13.11	14.75	13.41	13.89	13.56	13.43	11.27
Fortalecimiento del mercado interno	8.24	8.42	3.28	9.84	10.98	9.72	5.08	4.47	8.45
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	7.04
TLC con Estados Unidos de América	7.06	4.21	6.56	3.28	2.44	2.78	5.08	5.97	4.23
Ejecución de megaproyectos	5.88	8.42	6.56	6.56	6.10	5.56	5.08	5.97	2.83
Otros	7.06	9.48	9.83	8.18	9.74	8.33	8.50	10.46	7.04
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00



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 2.7%, inferior en 0.2 puntos porcentuales respecto a la estimación del mes anterior (2.9%).



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:



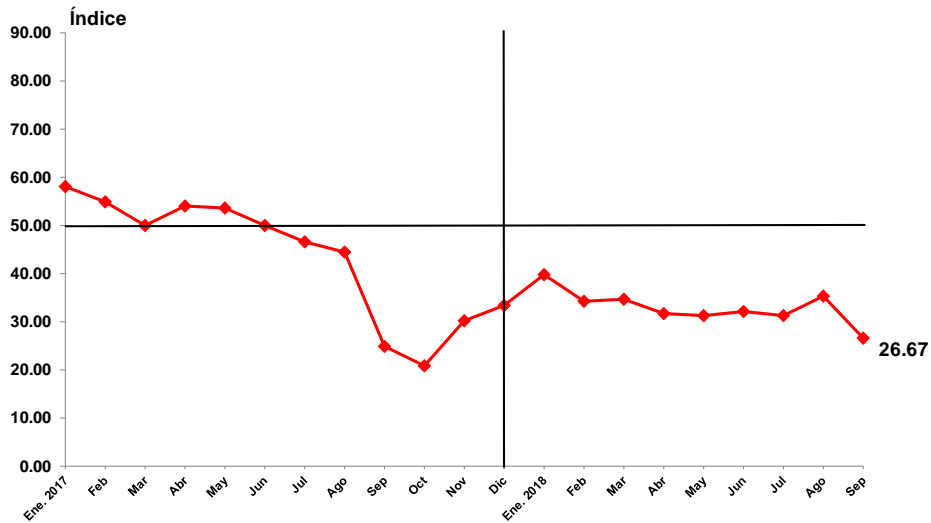
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2018								
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
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%	0.0%
Igual	56.3%	80.0%	76.9%	76.9%	75.0%	71.4%	83.4%	83.4%	60.0%
Empeorará	18.7%	6.7%	15.4%	15.4%	18.8%	21.4%	8.3%	8.3%	40.0%
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%	6.7%
No	87.5%	66.7%	76.9%	92.3%	93.8%	85.7%	91.7%	83.3%	93.3%
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%	40.0%
No	43.7%	73.3%	61.5%	61.5%	68.8%	64.3%	75.0%	66.7%	60.0%
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%	6.6%
No está seguro	62.5%	46.7%	46.2%	69.2%	50.0%	57.1%	66.7%	50.0%	46.7%
Mal momento	31.2%	53.3%	46.1%	30.8%	31.2%	35.7%	25.0%	33.3%	46.7%



En septiembre de 2018, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 26.67 puntos, inferior en 24.70% con respecto al registrado en agosto de 2018 (35.42 puntos) y superior en 6.68% respecto al registrado en septiembre de 2017 (25.00 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2017 - SEPTIEMBRE 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 - SEPTIEMBRE DE 2018

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
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
Diciembre	33.34	10.58	-41.46	-41.46
2018				
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
Septiembre	26.67	-24.70	6.68	-20.01