



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

NOVIEMBRE DE 2018

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

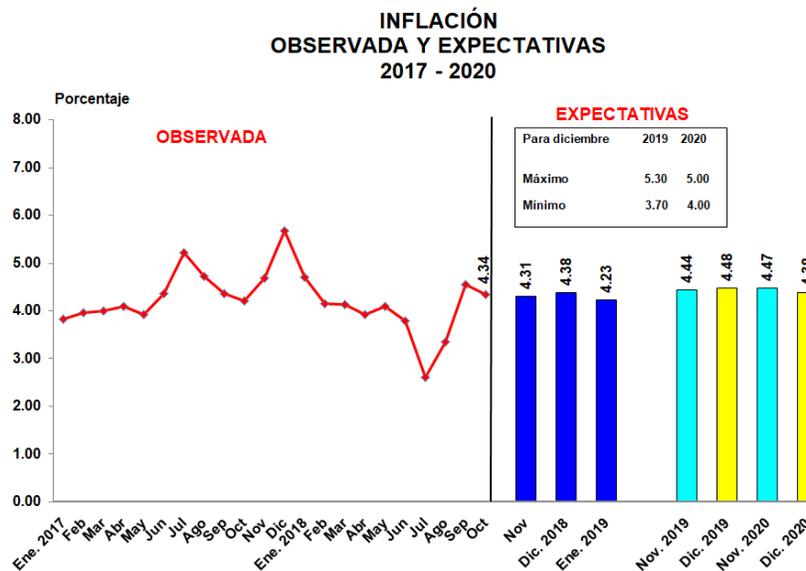
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 4.31% y 4.38% para noviembre y diciembre de 2018, respectivamente; así como, de 4.23% para enero de 2019. En cuanto a diciembre de 2019 y de 2020, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.48% y 4.38%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (noviembre de 2019 y noviembre de 2020) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.44% y de 4.47%, respectivamente.

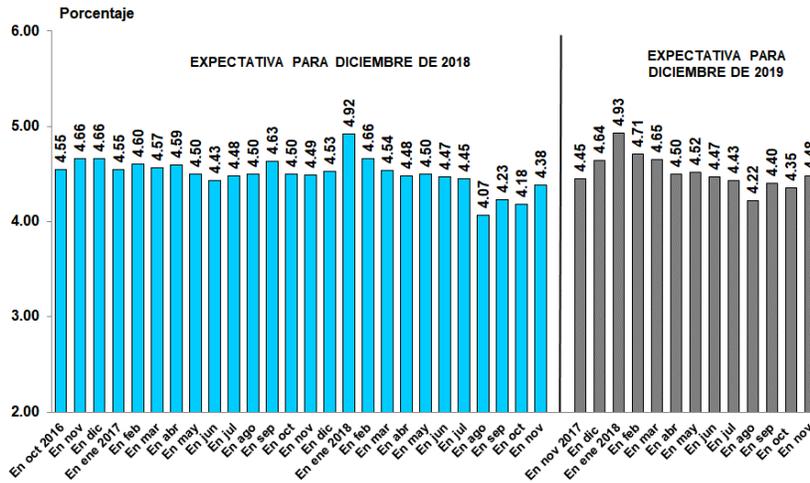


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2018 aumentó 0.20 puntos porcentuales (4.18% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2019 registró un aumento de 0.13 puntos porcentuales (4.35% 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, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el desempeño de las políticas fiscal y monetaria, 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-**

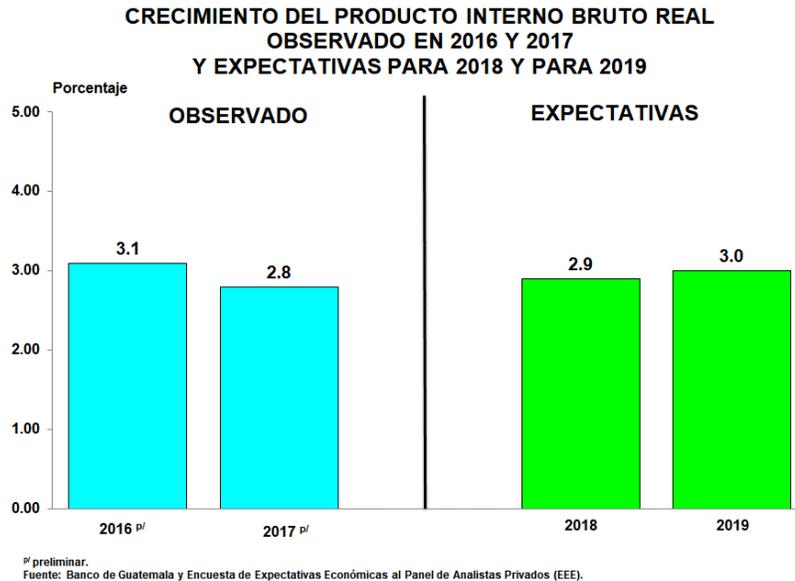
| FACTORES                                  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       | Noviembre     |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles               | 16.46         | 15.96         | 15.00         | 17.86         | 17.86         | 17.14         | 16.07         | 16.07         | 16.22         | 18.57         | 19.23         |
| Precio internacional del petróleo         | 17.72         | 18.09         | 16.67         | 17.86         | 19.05         | 17.14         | 16.07         | 16.07         | 13.51         | 14.29         | 16.67         |
| Tipo de cambio nominal                    | 12.66         | 10.64         | 16.67         | 16.07         | 14.29         | 14.29         | 16.07         | 12.50         | 14.86         | 14.29         | 15.39         |
| Desempeño de la política fiscal           | 12.66         | 11.70         | 13.33         | 10.71         | 9.52          | 11.43         | 14.29         | 14.29         | 13.51         | 12.86         | 11.54         |
| Desempeño de la política monetaria        | 11.39         | 10.64         | 13.33         | 12.50         | 8.33          | 8.57          | 8.93          | 10.71         | 8.11          | 11.43         | 10.26         |
| Precios de las materias primas            | 10.13         | 9.57          | 10.00         | 7.14          | 10.71         | 10.00         | 10.71         | 12.50         | 10.81         | 10.00         | 8.97          |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 7.60          | 11.70         | 8.33          | 8.93          | 8.33          | 10.00         | 10.71         | 8.93          | 10.81         | 8.57          | 8.97          |
| Condiciones climáticas                    | 8.86          | 8.51          | 5.00          | 7.14          | 7.14          | 7.14          | 5.36          | 5.36          | 8.11          | 5.71          | 7.69          |
| Otros                                     | 2.52          | 3.19          | 1.67          | 1.79          | 4.77          | 4.29          | 1.79          | 3.57          | 4.06          | 4.28          | 1.28          |
| <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 3.0% en 2019. En comparación con la encuesta de octubre, la previsión del Panel para 2018 aumentó en 0.1 puntos porcentuales (2.8% en la encuesta previa) y para 2019 disminuyó en 0.1 puntos porcentuales (3.1% en la encuesta anterior).



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

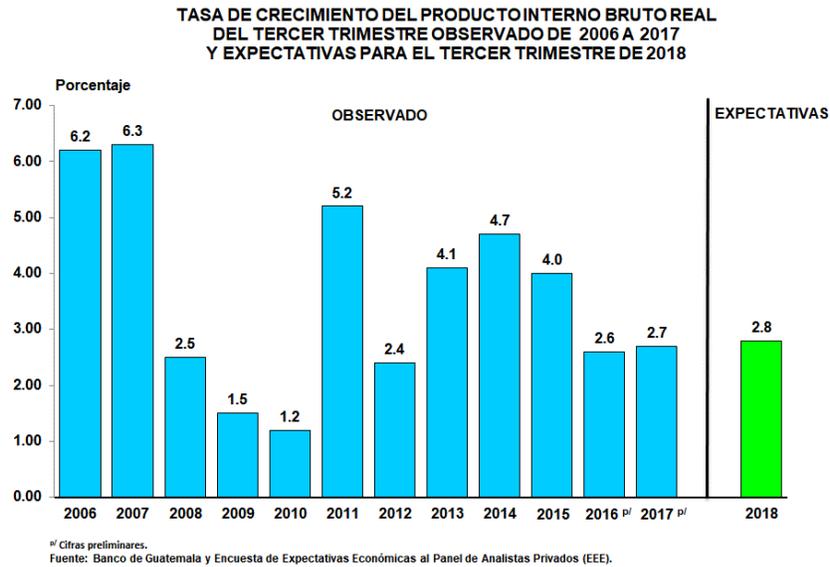
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2018  
-En porcentaje-**

| FACTORES  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       | Noviembre     |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precio internacional del petróleo                     | 12.94         | 11.58         | 9.84          | 13.11         | 12.20         | 13.89         | 11.86         | 11.94         | 14.08         | 17.11         | 14.94         |
| Precios de los combustibles                           | 14.12         | 12.63         | 13.11         | 14.75         | 13.41         | 13.89         | 13.56         | 13.43         | 11.27         | 13.16         | 13.79         |
| Desempeño de la política fiscal                       | 11.76         | 15.79         | 14.75         | 11.48         | 12.20         | 11.11         | 15.25         | 13.43         | 15.49         | 11.84         | 12.64         |
| 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         | 13.16         | 11.49         |
| 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         | 10.53         | 11.49         |
| Fortalecimiento del mercado interno                   | 8.24          | 8.42          | 3.28          | 9.84          | 10.98         | 9.72          | 5.08          | 4.47          | 8.45          | 7.89          | 9.20          |
| 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          | 7.89          | 9.20          |
| TLC con Estados Unidos de América                     | 7.06          | 4.21          | 6.56          | 3.28          | 2.44          | 2.78          | 5.08          | 5.97          | 4.23          | 5.26          | 4.60          |
| Ejecución de megaproyectos                            | 5.88          | 8.42          | 6.56          | 6.56          | 6.10          | 5.56          | 5.08          | 5.97          | 2.83          | 3.95          | 4.60          |
| Otros   | 7.06          | 9.48          | 9.83          | 8.18          | 9.74          | 8.33          | 8.50          | 10.46         | 7.04          | 9.21          | 8.05          |
| <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 tercer trimestre de 2018 registraría un crecimiento de 2.8%, 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:



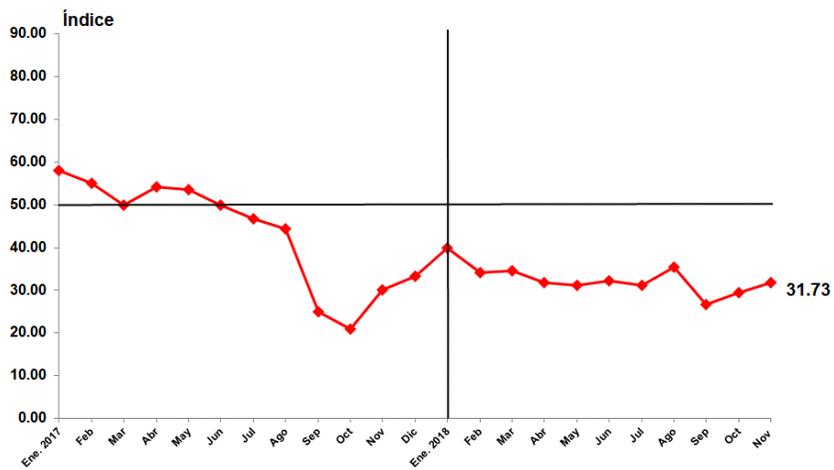
## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta  | 2018           |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |
|---|----------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-------|
|   | 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       | 25.0%   | 13.3% | 7.7%  | 7.7%  | 6.2%  | 7.2%  | 8.3%   | 8.3%       | 0.0%    | 7.1%      | 7.7%  |
|   | Igual          | 56.3%   | 80.0% | 76.9% | 76.9% | 75.0% | 71.4% | 83.4%  | 83.4%      | 60.0%   | 57.2%     | 76.9% |
|   | Empeorará      | 18.7%   | 6.7%  | 15.4% | 15.4% | 18.8% | 21.4% | 8.3%   | 8.3%       | 40.0%   | 35.7%     | 15.4% |
|   |                |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |
| 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%    | 14.3%     | 15.4% |
|   | No             | 87.5%   | 66.7% | 76.9% | 92.3% | 93.8% | 85.7% | 91.7%  | 83.3%      | 93.3%   | 85.7%     | 84.6% |
|   |                |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |
| 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%   | 35.7%     | 30.8% |
|   | No             | 43.7%   | 73.3% | 61.5% | 61.5% | 68.8% | 64.3% | 75.0%  | 66.7%      | 60.0%   | 64.3%     | 69.2% |
|   |                |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |
| 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%    | 7.1%      | 7.7%  |
|   | No está seguro | 62.5%   | 46.7% | 46.2% | 69.2% | 50.0% | 57.1% | 66.7%  | 50.0%      | 46.7%   | 50.0%     | 53.8% |
|   | Mal momento    | 31.2%   | 53.3% | 46.1% | 30.8% | 31.2% | 35.7% | 25.0%  | 33.3%      | 46.7%   | 42.9%     | 38.5% |
|   |                |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |



En noviembre de 2018, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 31.73 puntos, superior en 7.67% con respecto al registrado en octubre de 2018 (29.47 puntos) y superior en 5.24% respecto al registrado en noviembre de 2017 (30.15 puntos).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2017 - NOVIEMBRE 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 - NOVIEMBRE 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      |
| Septiembre  | 26.67  | -24.70        | 6.68       | -20.01    |
| Octubre     | 29.47  | 10.50         | 41.41      | -11.61    |
| Noviembre   | 31.73  | 7.67          | 5.24       | -4.83     |