



**ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS  
(EEI)**

**NOVIEMBRE DE 2010**

La *Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados (EEI)* se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, conocedores de los procedimientos operativos de la política monetaria, en relación a la evolución esperada en los precios de la economía. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas inflacionarias tienen en el comportamiento del nivel general de precios.

En el primer apartado de esta nota se presentan los resultados de la encuesta de expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de noviembre de 2010.

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**

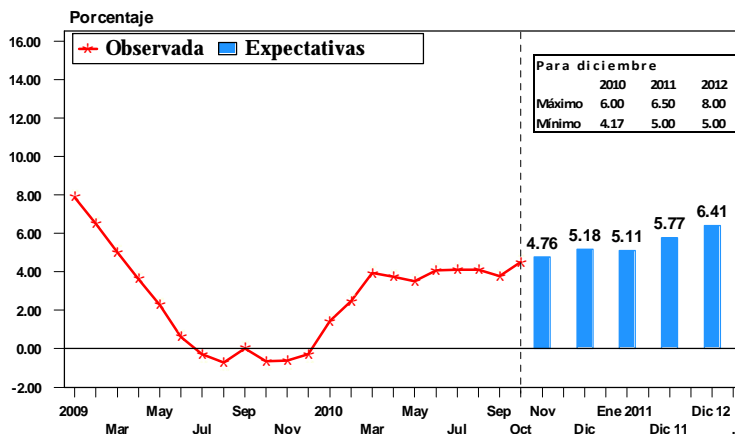
Los analistas económicos encuestados prevén para noviembre de 2010 un ritmo inflacionario de 4.76%, con un valor máximo de 5.20% y un valor mínimo de 3.85%, mientras que para diciembre de 2010, estiman que éste alcance 5.18%, con un valor máximo de 6.00% y un valor mínimo de 4.17%. Para diciembre de 2011, los analistas prevén una inflación promedio de 5.77%, registrándose un valor máximo de 6.50% y un valor mínimo de 5.00%. Así también, para diciembre de 2012, consideran que éste podría alcanzar 6.41%, con un valor máximo de 8.00% y un valor mínimo de 5.00%.

Por otra parte, los analistas económicos estimaron que para noviembre de 2011 la inflación estaría situándose en 5.95%, mientras que para noviembre de 2012 ésta podría situarse en 6.22%<sup>1</sup>.

---

<sup>1</sup> Dentro de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010, aprobada por la Autoridad Monetaria, se estableció que con fines informativos se reportarían, adicionalmente, las expectativas de inflación referidas a un horizonte móvil de 24 meses.

## INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2009 - 2012

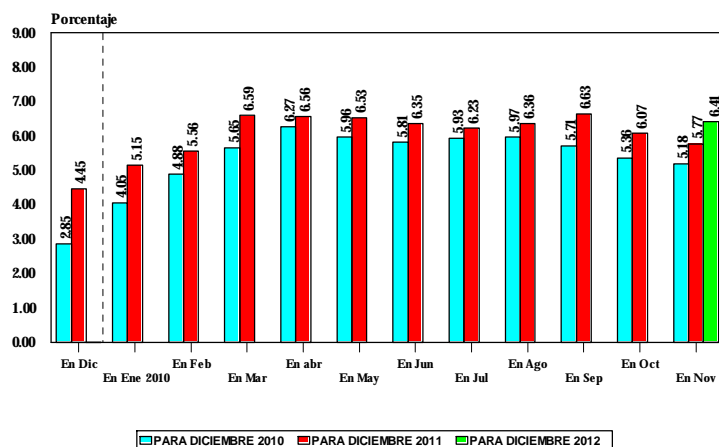


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para noviembre de 2010 disminuyó en 0.07 puntos porcentuales (4.83% en la encuesta de octubre de 2010); mientras que para diciembre de 2010 disminuyó en 0.18 puntos porcentuales (5.36% en la encuesta anterior). Para diciembre de 2011, el ritmo inflacionario disminuyó en 0.30 puntos porcentuales (6.07 en la encuesta anterior).

Para finales de 2012, el ritmo inflacionario esperado disminuyó en 0.03 puntos porcentuales (6.44% en la encuesta anterior).

### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010, PARA DICIEMBRE DE 2011 Y PARA DICIEMBRE DE 2012



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2010 son: los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria y las condiciones climáticas.

FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010

-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Precios de los combustibles	16.67	14.29	15.91	18.30	18.64	17.24	16.67	14.29	12.86	16.98	16.39
Desempeño de la política fiscal	10.42	11.91	15.91	15.49	18.64	13.79	12.12	14.29	14.29	13.21	14.75
Precio internacional del petróleo	16.67	19.05	18.18	21.13	20.34	18.97	10.61	14.29	14.29	13.21	14.75
Precios de las materias primas	14.58	9.52	6.82	12.68	10.17	10.35	9.09	14.29	10.00	13.21	13.12
Desempeño de la política monetaria	8.33	11.91	9.09	11.27	8.48	10.35	6.06	14.29	12.86	11.32	13.12
Condiciones climáticas	6.25	7.14	6.82	4.23	5.09	15.52	12.12	11.11	14.29	15.09	11.48
Tipo de cambio nominal	12.50	11.91	9.09	7.04	8.48	3.45	9.09	7.93	10.00	5.66	9.84
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.33	4.75	9.09	5.63	6.78	8.62	19.70	7.93	8.56	7.55	3.27
Otros	6.25	9.52	9.09	4.23	3.38	1.71	4.55	1.58	2.85	3.77	3.28
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

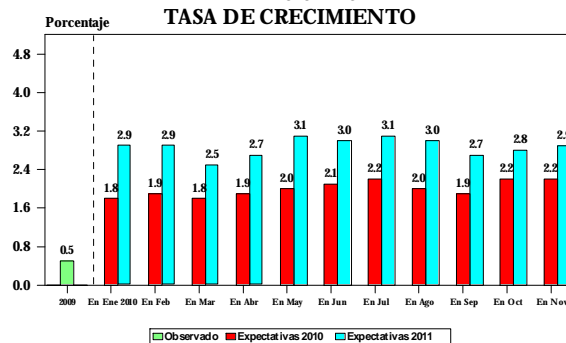
En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2010 son: los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, el precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria y las condiciones climáticas.

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

En noviembre de 2010, los analistas privados estimaron que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 2.2%, permaneciendo igual a la prevista en la encuesta anterior, en tanto que para 2011, estiman que ésta se situará en 2.9%, cifra superior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista en la encuesta anterior (2.8%).

CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL OBSERVADO EN 2009 Y EXPECTATIVAS PARA 2010 Y 2011



FUENTE: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían impulsar el ritmo de la actividad económica en 2010 son: el desempeño de la política fiscal, el precio internacional del petróleo, los precios de los combustibles, la ejecución de megaproyectos y los niveles de las tasas de interés (internas y externas).

**FACTORES QUE PODRÍAN IMPULSAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2010**

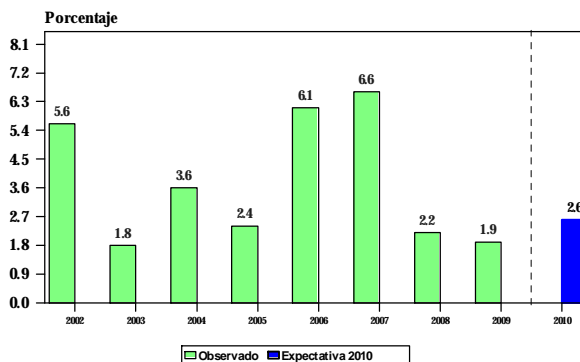
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
Desempeño de la política fiscal	7.89	12.20	17.07	13.33	5.00	12.20	11.11	12.24	12.50	9.75	15.91
Precio internacional del petróleo	5.26	9.76	14.63	11.11	15.00	12.20	11.11	14.29	14.58	12.20	13.64
Precios de los combustibles	7.89	9.76	12.19	8.89	15.00	12.20	13.33	12.24	10.42	9.75	13.64
Ejecución de megaproyectos	7.89	12.20	12.19	15.56	15.00	14.63	8.89	10.20	10.42	12.20	11.36
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	13.17	9.76	9.76	11.11	7.50	12.20	4.44	8.16	6.25	9.76	11.36
Fortalecimiento del mercado interno	13.17	12.20	9.76	11.11	10.00	4.88	13.33	6.14	8.33	14.63	9.09
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	10.53	9.76	9.76	6.67	7.50	9.75	11.11	14.29	14.58	12.20	9.09
Estabilidad en el nivel general de precios	7.89	7.30	2.44	6.67	7.50	7.31	8.89	10.20	10.42	9.75	9.09
TLC con los Estados Unidos de América	5.26	4.86	2.44	4.44	7.50	2.43	6.67	4.08	4.17	4.88	4.55
Otros	21.05	12.20	9.76	11.11	10.00	12.20	11.11	8.16	8.33	4.88	2.27
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

### 3.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En noviembre de 2010, los analistas privados estimaron que el crecimiento del PIB real trimestral<sup>2</sup> correspondiente al tercer trimestre de 2010, registrará un crecimiento de 2.6%.

**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL  
TERCER TRIMESTRE OBSERVADO DE 2002 A 2009 Y  
EXPECTATIVAS PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2010  
TASA DE CRECIMIENTO**



FUENTE: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

## 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, a los analistas privados se les planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

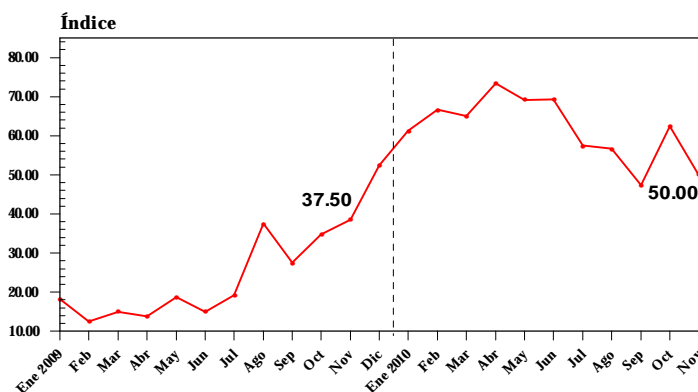
<sup>2</sup>Derivado de la implementación del Sistema de Cuentas Nacionales Trimestrales (CNT), el Banco de Guatemala publicará la expectativa sobre la evolución del Producto Interno Bruto Trimestral del Panel de Analistas Privados.

## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2010											
	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	40.0%	41.7%	50.0%	46.7%	46.7%	53.8%	6.7%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%
	Igual	60.0%	58.3%	50.0%	53.3%	40.0%	38.5%	73.3%	73.3%	78.6%	91.7%	75.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	7.7%	20.0%	20.0%	21.4%	8.3%	25.0%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	50.0%	75.0%	50.0%	86.7%	93.3%	69.2%	80.0%	100.0%	71.4%	83.3%	75.0%
	No	50.0%	25.0%	50.0%	13.3%	6.7%	30.8%	20.0%	0.0%	28.6%	16.7%	25.0%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	80.0%	66.7%	80.0%	66.7%	66.7%	76.9%	53.3%	40.0%	35.7%	66.7%	41.7%
	No	20.0%	33.3%	20.0%	33.3%	33.3%	23.1%	46.7%	60.0%	64.3%	33.3%	58.3%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	20.0%	25.0%	30.0%	46.7%	26.7%	30.8%	20.0%	6.7%	7.1%	8.3%	8.3%
	No está seguro	50.0%	58.3%	50.0%	40.0%	46.7%	53.8%	66.7%	73.3%	71.4%	91.7%	75.0%
	Mal momento	30.0%	16.7%	20.0%	13.3%	26.7%	15.4%	13.3%	20.0%	21.4%	0.0%	16.7%

En noviembre de 2010, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>3</sup> se situó en 50.00, índice inferior en 20.00% respecto al registrado el mes anterior (62.50) y superior en 33.33% con respecto al observado en noviembre de 2009 (37.50).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2009 A NOVIEMBRE DE 2010



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

<sup>3</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 cantidades negativas. 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 2009 - NOVIEMBRE DE 2010**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2009</b>				
Enero	18.18	-8.14	-55.25	-8.14
Febrero	12.50	-31.24	-65.01	-36.84
Marzo	15.00	20.00	-52.00	-24.20
Abril	13.75	-8.33	-20.01	-30.52
Mayo	18.75	36.36	50.00	-5.26
Junio	15.00	-20.00	-10.02	-24.20
Julio	19.22	28.13	-5.37	-2.88
Agosto	37.50	95.11	55.99	89.49
Septiembre	27.50	-26.67	6.22	38.96
Octubre	34.73	26.29	64.68	75.49
Noviembre	37.50	7.98	135.70	89.49
Diciembre	52.50	40.00	165.29	165.29
<b>2010</b>				
Enero	61.25	16.67	236.91	16.67
Febrero	66.67	8.85	433.36	26.99
Marzo	65.00	-2.50	333.33	23.81
Abril	73.34	12.83	433.38	39.70
Mayo	69.17	-5.69	268.91	31.75
Junio	69.23	0.09	361.53	31.87
Julio	57.50	-16.94	199.17	9.52
Agosto	56.67	-1.44	51.12	7.94
Septiembre	47.32	-16.50	72.07	-9.87
Octubre	62.50	32.08	79.96	19.05
Noviembre	50.00	-20.00	33.33	-4.76