



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

SEPTIEMBRE DE 2016

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre de 2016 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 2016.

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 4.40% para septiembre, 4.36% para octubre y 4.37% para noviembre de 2016. En cuanto a diciembre de 2016 y de 2017, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.47% y de 4.46%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (septiembre de 2017 y de septiembre 2018) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.43% y 4.42%, respectivamente.

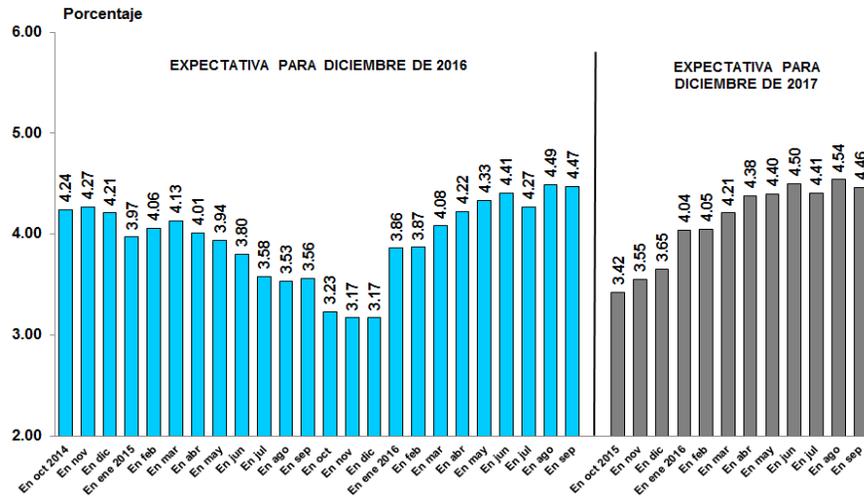


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2016 disminuyó 0.02 puntos porcentuales (4.49% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2017 registró una baja de 0.08 puntos porcentuales (4.54% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2016 Y PARA DICIEMBRE DE 2017
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 2016 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, la evolución de los precios de las materias primas, el comportamiento del tipo de cambio nominal y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2016
-En porcentaje-**

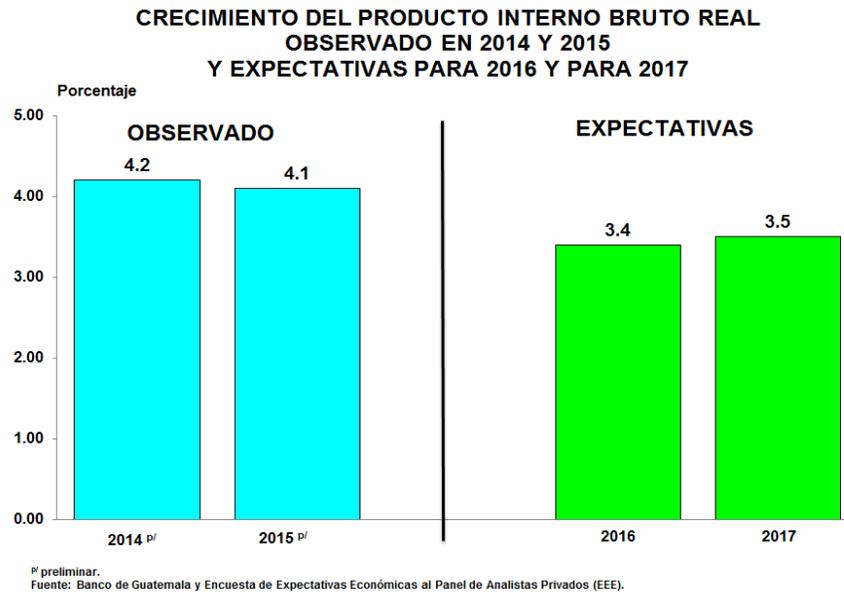
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	15.71	15.94	16.67	16.95	18.57	17.81	16.67	17.19	17.39
Desempeño de la política fiscal	12.86	13.04	13.64	15.25	12.86	13.70	14.82	14.06	15.22
Precio internacional del petróleo	17.14	15.94	19.70	18.64	18.57	16.44	14.82	15.63	13.04
Precios de las materias primas	11.43	11.59	9.09	8.48	12.86	12.33	14.82	14.06	13.04
Tipo de cambio nominal	11.43	10.15	10.61	11.86	7.14	9.59	12.96	12.50	10.87
Desempeño de la política monetaria	11.43	11.59	12.12	10.17	11.43	9.59	9.26	7.81	10.87
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.57	10.15	7.58	5.09	4.29	6.85	7.41	7.81	8.70
Condiciones climáticas	8.57	8.70	7.58	8.48	10.00	9.59	5.56	7.81	8.70
Otros	2.86	2.90	3.01	5.08	4.28	4.10	3.68	3.13	2.17
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 3.4% en 2016 y de 3.5% en 2017. En comparación con la encuesta de agosto, la previsión del Panel no registró variación para 2016 y para 2017 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.6% en la encuesta previa).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2016 son: el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo, la trayectoria de los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la estabilidad en el nivel general de precios, el fortalecimiento del mercado interno y la ejecución de megaproyectos.

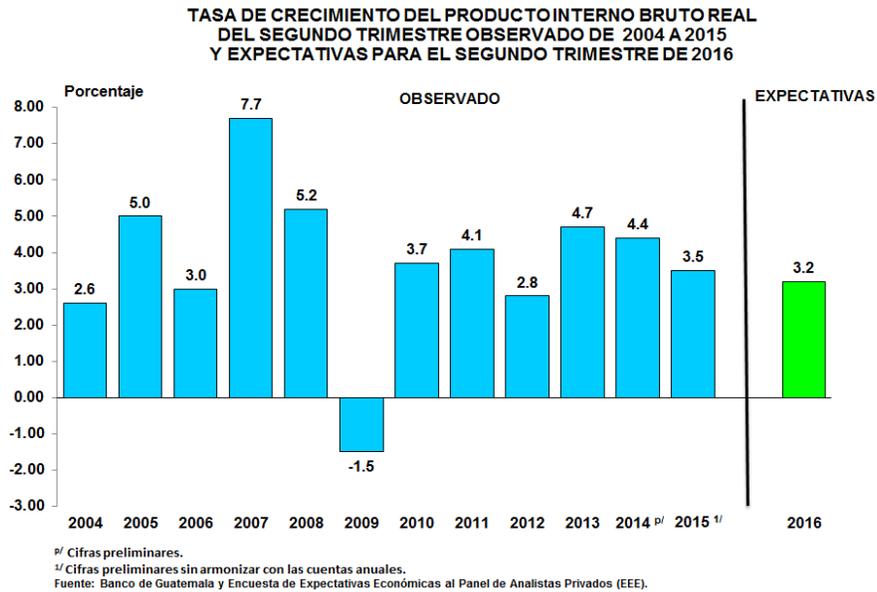
FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE DE 2016
-En porcentaje-

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	11.76	12.50	8.97	12.70	12.50	16.67	14.06	16.44	15.09
Precio internacional del petróleo	11.76	16.25	14.10	14.29	15.28	12.82	12.50	13.70	15.09
Precios de los combustibles	12.94	13.75	12.82	14.29	16.67	14.10	12.50	12.33	15.09
Estabilidad en el tipo de cambio	11.76	12.50	11.54	14.29	12.50	12.82	10.94	10.96	11.32
Estabilidad en el nivel general de precios	14.12	12.50	12.82	12.70	11.11	10.26	14.06	12.33	9.43
Fortalecimiento del mercado interno	12.94	8.75	10.26	9.52	9.72	8.97	9.38	8.22	9.43
Ejecución de megaproyectos	4.71	5.00	6.41	3.17	4.17	5.13	7.81	4.11	7.55
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.59	11.25	11.54	7.94	9.72	7.69	7.81	9.59	5.66
TLC con Estados Unidos de América	5.88	5.00	5.13	4.76	4.17	5.13	6.25	4.11	5.66
Otros	3.54	2.50	6.41	6.34	4.16	6.41	4.69	8.21	5.68
TOTAL	100.00								



2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2016 registraría un crecimiento de 3.2%, 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

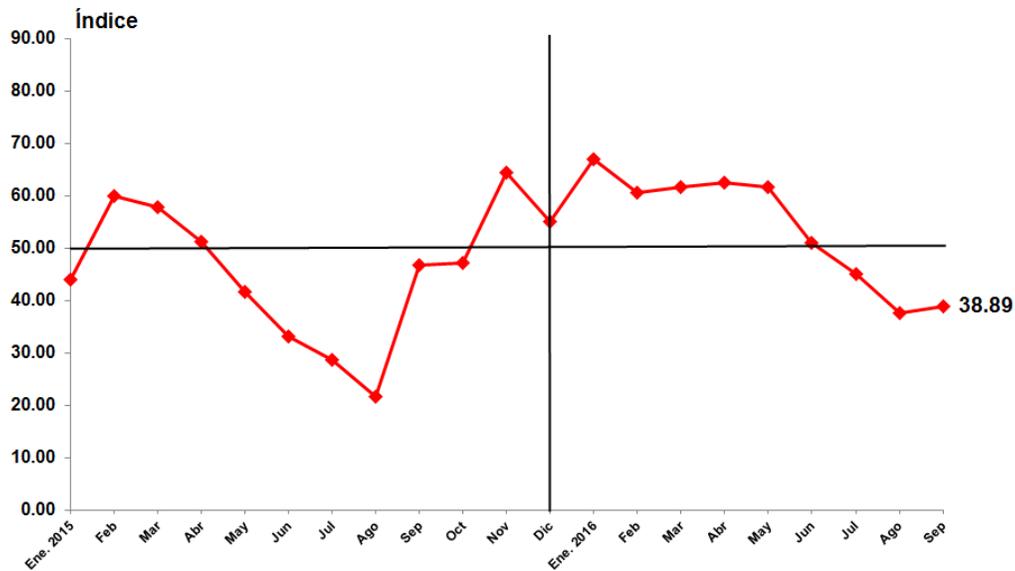
Pregunta	2016									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
8. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?	Mejorará	78.6%	57.1%	53.8%	45.5%	33.3%	21.4%	30.0%	7.1%	33.3%
	Igual	21.4%	42.9%	38.5%	54.5%	60.0%	71.4%	50.0%	64.3%	33.3%
	Empeorará	0.0%	0.0%	7.7%	0.0%	6.7%	7.2%	20.0%	28.6%	33.4%
9. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	28.6%	46.2%	46.1%	36.4%	40.0%	42.9%	10.0%	21.4%	22.2%
	No	71.4%	53.8%	53.9%	63.6%	60.0%	57.1%	90.0%	78.6%	77.8%
10. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	85.7%	57.1%	53.9%	81.8%	73.3%	50.0%	60.0%	50.0%	33.3%
	No	14.3%	42.9%	46.1%	18.2%	26.7%	50.0%	40.0%	50.0%	66.7%
11. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	28.6%	35.7%	53.8%	27.3%	40.0%	21.4%	30.0%	7.1%	22.2%
	No está seguro	71.4%	50.0%	38.5%	63.6%	60.0%	64.3%	50.0%	64.3%	55.6%
	Mal momento	0.0%	14.3%	7.7%	9.1%	0.0%	14.3%	20.0%	28.6%	22.2%

En septiembre de 2016, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica¹ se situó en 38.89 puntos, mayor en 3.71% con respecto al registrado en agosto (37.50 puntos) y menor en 16.67% respecto al registrado en septiembre de 2015 (46.67 puntos).

¹ 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 valores negativos. 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 2015 - SEPTIEMBRE DE 2016



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 2015 - SEPTIEMBRE DE 2016

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
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