

# ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

SEPTIEMBRE DE 2005

La *Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados* 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. Esto 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 realizada entre la segunda y cuarta semana de septiembre, la cual fue dirigida a analistas privados expertos en la materia.

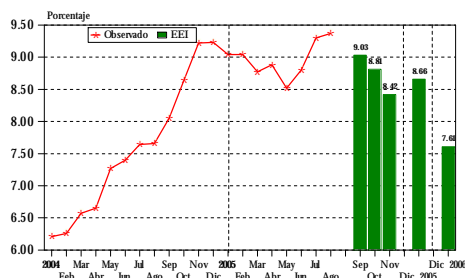
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual también fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para septiembre de 2005 un ritmo inflacionario de 9.03%; mientras que para octubre y noviembre, estiman que alcanzará 8.81% y 8.42% respectivamente. Para finales de 2005 y de 2006, los analistas económicos proyectan una inflación de 8.66% y 7.61%, respectivamente.

#### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN 2004 - 2005

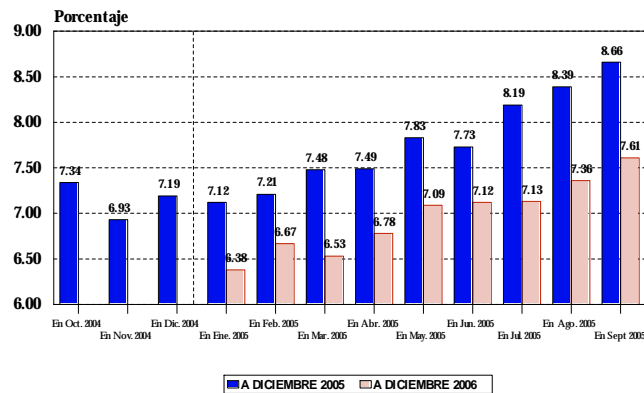


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.



Al comparar los resultados de esta encuesta respecto a la del mes anterior, se observa que el ritmo inflacionario esperado para septiembre aumentó en 0.02 puntos porcentuales (9.01% en la encuesta de agosto), mientras que para octubre aumentó en 0.01 puntos porcentuales (8.80% en la encuesta anterior). En cuanto a la expectativa para diciembre de 2005 ésta aumentó en 0.27 puntos porcentuales (8.39% en la encuesta anterior), mientras que para diciembre de 2006 aumentó en 0.25 puntos porcentuales (7.36% en la encuesta de agosto)

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
A DICIEMBRE 2005 Y DICIEMBRE 2006**



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

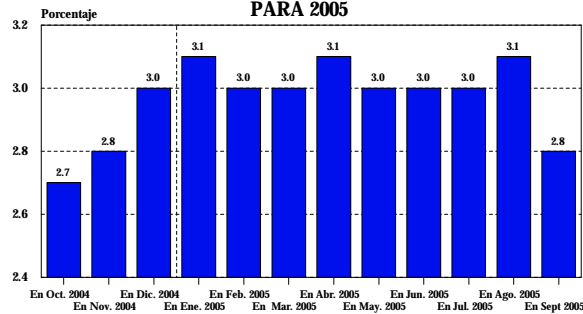
**2. ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Los analistas que respondieron la encuesta, estiman que en 2005 la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto real crecerá 2.8%.

Al comparar los resultados de esta encuesta respecto a la del mes anterior, se observa que la actividad económica medida por el Producto Interno Bruto real, en septiembre disminuyó en 0.3 punto porcentual (3.1% en la encuesta de agosto).



**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO PARA 2005**



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

Para el presente mes, los analistas encuestados consideran que los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica para este año son: el fortalecimiento del mercado interno, la reducción en el precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés (internas y externas), el TLC con Estados Unidos de América, el impulso de megaproyectos planteados por el gobierno y la estabilidad en el tipo de cambio, entre otros factores.

Factores podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2005	%	
	En Agosto	En Septiembre
Fortalecimiento del mercado interno	17.86	17.39
Reducción en el precio internacional del petróleo	14.29	13.04
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	14.29	13.04
TLC con Estados Unidos de América	14.29	13.04
Impulso de megaproyectos de inversion estatal	14.29	13.04
Estabilidad en el tipo de cambio	7.14	13.04
Unión aduanera centroamericana	3.57	8.70
La política monetaria que se está aplicando	3.57	4.35
Otros	10.70	4.36
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

## 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 sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios, comparado con



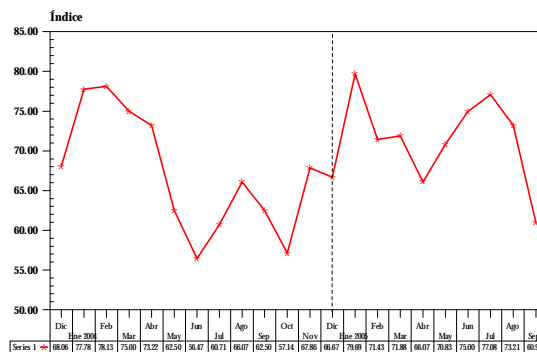
el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal medida se plantearon una serie de preguntas a los analistas económicos, cuyos resultados se presentan a continuación:

INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2005									
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
7 ¿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	50.0%	28.6%	37.5%	42.9%	50.0%	50.0%	33.3%	57.1%	12.5%
	Igual	50.0%	71.4%	62.5%	57.1%	50.0%	50.0%	66.7%	28.6%	75.0%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	12.5%
8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	87.5%	87.5%	87.5%	71.4%	83.3%	83.3%	83.3%	71.4%	62.5%
	No	12.5%	12.5%	12.5%	28.6%	16.7%	16.7%	16.7%	28.6%	37.5%
9 ¿Espere usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	87.5%	71.4%	62.5%	57.1%	66.7%	83.3%	100.0%	100.0%	87.5%
	No	12.5%	28.6%	37.5%	42.9%	33.3%	16.7%	0.0%	0.0%	12.5%
10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	50.0%	42.9%	37.5%	28.6%	16.7%	16.7%	16.7%	14.3%	12.5%
	No está seguro	37.5%	42.9%	42.9%	62.5%	71.4%	83.3%	83.3%	71.4%	62.5%
	Mal momento	12.5%	14.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	25.0%

Para septiembre del presente año, según los analistas económicos, el índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 60.94, índice inferior en 16.76% respecto al registrado el mes anterior (73.21), inferior en 2.50% respecto al reportado en septiembre del año anterior (62.50) e inferior en 8.59% respecto a diciembre de 2004 (66.67).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
DICIEMBRE 2003 - SEPTIEMBRE 2005



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

<sup>1</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, a l 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  
SEPTIEMBRE 2005

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<b>2003</b>				
Diciembre	68.06	8.90		
<b>2004</b>				
Enero	77.78	14.28		14.28
Febrero	78.13	0.45		14.80
Marzo	75.00	-4.01		10.20
Abril	73.22	-2.37		7.58
Mayo	62.50	-14.64		-8.17
Junio	56.47	-9.65		-17.03
Julio	60.71	7.51		-10.80
Agosto	66.07	8.83		-2.92
Septiembre	62.50	-5.40		-8.17
Octubre	57.14	-8.58		-16.04
Noviembre	67.86	18.76		-0.29
Diciembre	66.67	-1.75	-2.04	-2.04
<b>2005</b>				
Enero	79.69	19.53	2.46	19.53
Febrero	71.43	-10.37	-8.58	7.14
Marzo	71.88	0.63	-4.16	7.81
Abril	66.07	-8.08	-9.77	-0.90
Mayo	70.83	7.20	13.33	6.24
Junio	75.00	5.89	32.81	12.49
Julio	77.08	2.77	26.96	15.61
Agosto	73.21	-5.02	10.81	9.81
Septiembre	60.94	-16.76	-2.50	-8.59