



## ENCUESTA DE EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN AL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS - EEI -

NOVIEMBRE 2007

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. 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, realizada entre la segunda y cuarta semana de noviembre de 2007.

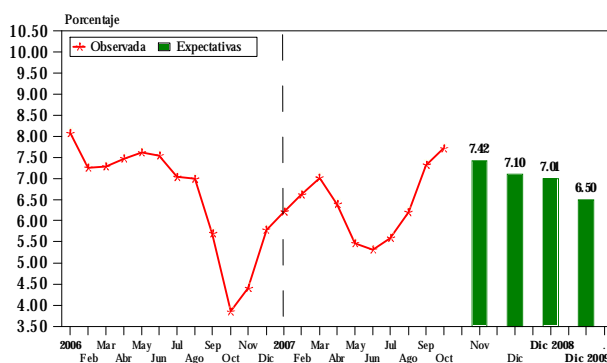
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

### I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

#### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para noviembre de 2007 un ritmo inflacionario de 7.42%, mientras que para diciembre de 2007 estiman que éste alcance 7.10%. Para finales de 2008 y de 2009 los analistas económicos proyectan una inflación de 7.01% y 6.50%, en su orden.

INFLACIÓN  
OBSERVADA Y EXPECTATIVAS  
2006 - 2009



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

Al comparar los resultados de esta encuesta con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para noviembre disminuyó en 0.25 puntos

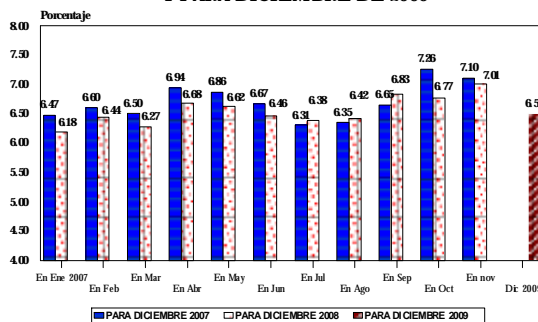


## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



porcentuales (7.67% en la encuesta de octubre de 2007); mientras que para diciembre de 2007 disminuyó en 0.16 puntos porcentuales (7.26% en la encuesta anterior). Para diciembre de 2008, ésta se incrementó en 0.24 puntos porcentuales (6.77%, en la encuesta anterior).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2007, PARA DICIEMBRE DE 2008  
Y PARA DICIEMBRE DE 2009



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 diciembre de 2007 y para diciembre de 2008 son: el precio internacional del petróleo, los precios de los combustibles, el desempeño de la política monetaria y los precios de las materias primas.

### Factores que podrían explicar el pronóstico de Inflación para diciembre de 2007 y diciembre de 2008

-En porcentaje-

Factores	JUNIO		JULIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE	
	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008
Precio internacional del petróleo	15.38	16.67	20.51	20.51	17.24	17.86	19.05	22.22	21.62	22.22	23.26	20.45
Precios de los combustibles	23.08	22.22	20.51	17.95	20.69	17.86	21.43	25.00	21.62	22.22	20.93	20.45
Desempeño de la política monetaria	15.38	11.11	12.82	12.82	10.34	14.29	11.90	11.11	10.81	11.11	13.95	15.91
Precios de las materias primas	3.85	11.11	10.26	10.26	3.46	3.57	16.67	19.44	16.22	16.67	13.95	13.64
Desempeño de la política fiscal	11.54	11.11	10.26	10.26	13.79	14.29	9.52	8.33	10.81	8.33	11.63	11.36
Tipo de cambio nominal	7.69	5.56	7.69	7.69	6.90	10.71	7.15	5.56	8.11	8.33	4.65	6.82
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.69	11.11	2.56	2.56	10.34	10.71	4.76	5.56	2.70	2.78	4.65	4.55
Condiciones climáticas	11.54	11.11	10.26	10.26	6.90	7.14	4.76	2.78	2.70	2.78	4.65	4.55
Otros	3.85	0.00	5.13	7.69	10.34	3.57	4.76	0.00	5.41	5.56	2.33	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	100.00

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

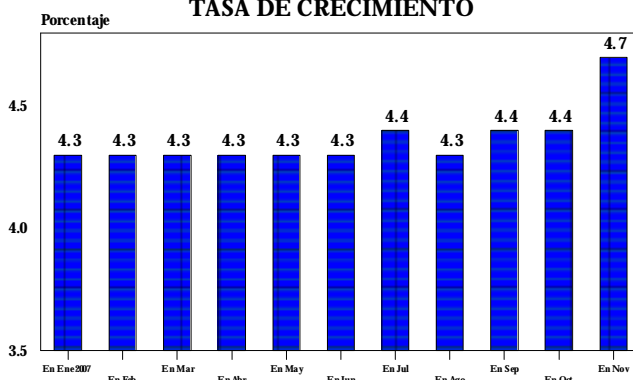
Los analistas privados estiman que en 2007 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto Real, crecerá 4.7%, cifra superior en 0.30 puntos porcentuales a la prevista por los analistas económicos en la encuesta anterior (4.4%).



## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



### EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL PARA 2007 TASA DE CRECIMIENTO



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

Los principales factores que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2007, según los analistas entrevistados, son: el Tratado de Libre Comercio -TLC- con los Estados Unidos de América, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el precio internacional del petróleo.

### Factores que podrían impulsar el ritmo de la Actividad Económica en 2007

-En porcentaje-

FACTORES	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre
TLC con los Estados Unidos de América	13.79	16.22	20.68	20.68	20.59	16.67
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	17.24	10.81	13.79	13.79	5.88	14.29
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	13.79	10.81	6.90	6.90	11.76	11.91
Precio internacional del petróleo	6.90	8.11	6.90	6.90	2.94	11.91
Estabilidad en el nivel general de precios	10.34	10.81	6.90	6.90	5.88	9.52
Precios de los combustibles	6.90	8.11	6.90	6.90	2.94	9.52
Ejecución de megaproyectos	6.90	10.81	13.79	13.79	14.71	7.14
Fortalecimiento del mercado interno	10.34	10.81	13.79	13.79	11.76	4.76
Desempeño de la política fiscal	10.34	8.11	6.90	6.90	8.82	4.76
Otros	3.46	5.40	3.45	3.45	14.72	9.52
TOTAL	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

## 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:



## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado

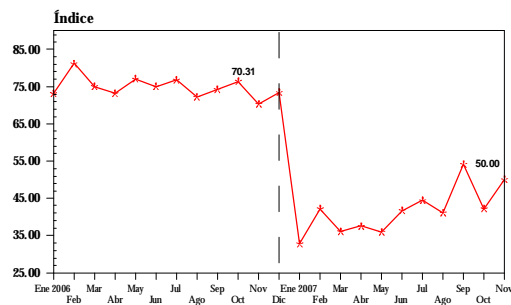


### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2006				2007											
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	
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	55.6%	33.3%	25.0%	25.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.1%	0.0%	10.0%	
	Igual	33.3%	55.6%	37.5%	62.5%	62.5%	55.6%	62.5%	62.5%	83.3%	100.0%	85.7%	88.9%	87.5%	80.0%	
	Empeorará	11.1%	11.1%	37.5%	12.5%	37.5%	37.5%	44.4%	37.5%	37.5%	16.7%	0.0%	14.3%	0.0%	12.5%	
8. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	77.8%	88.9%	100.0%	100.0%	50.0%	50.0%	44.4%	50.0%	50.0%	50.0%	44.4%	42.9%	77.8%	50.0%	
	No	22.2%	11.1%	0.0%	0.0%	50.0%	50.0%	55.6%	50.0%	50.0%	50.0%	55.6%	57.1%	22.2%	50.0%	
9. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	75.0%	77.8%	75.0%	62.5%	25.0%	50.0%	44.4%	37.5%	25.0%	33.3%	44.4%	42.9%	33.3%	37.5%	
	No	25.0%	22.2%	25.0%	37.5%	75.0%	50.0%	55.6%	62.5%	75.0%	66.7%	55.6%	57.1%	66.7%	62.5%	
10. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	66.7%	55.6%	62.5%	62.5%	12.5%	12.5%	11.1%	12.5%	12.5%	16.7%	11.1%	14.3%	22.2%	12.5%	
	No está seguro	11.1%	44.4%	0.0%	25.0%	25.0%	33.3%	37.5%	50.0%	50.0%	55.6%	42.9%	55.6%	50.0%	80.0%	
	Mal momento	22.2%	0.0%	37.5%	12.5%	62.5%	62.5%	55.6%	50.0%	37.5%	33.3%	33.3%	42.9%	22.2%	37.5%	

En noviembre del presente año, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 50.00, índice superior en 18.51%, respecto al registrado el mes anterior (42.19) e inferior en 28.89% con respecto al observado en noviembre del año anterior (70.31).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
ENERO DE 2006 - NOVIEMBRE DE 2007**



FUENTE: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Amalistas 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, 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.



## Encuesta de Expectativas de Inflación del Sector Privado



### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2006 - NOVIEMBRE DE 2007

Mes	Índice	Variación		
		Mensual	Interanual	Acumulada
<b>2006</b>				
Enero	73.21	1.85	-8.13	1.85
Febrero	81.25	10.98	13.75	13.04
Marzo	75.00	-7.69	4.34	4.34
Abril	73.21	-2.39	10.81	1.85
Mayo	77.08	5.29	8.82	7.23
Junio	75.00	-2.70	0.00	4.34
Julio	76.79	2.39	-0.38	6.83
Agosto	72.23	-5.94	-1.34	0.49
Septiembre	74.31	2.88	21.94	3.38
Octubre	76.39	2.80	29.63	6.27
Noviembre	70.31	-7.96	12.50	-2.18
Diciembre	73.44	4.45	2.17	2.17
<b>2007</b>				
Enero	32.81	-55.32	-55.18	-55.32
Febrero	42.19	28.59	-48.07	-42.55
Marzo	36.11	-14.41	-51.85	-50.83
Abril	37.50	3.85	-48.78	-48.94
Mayo	35.94	-4.16	-53.37	-51.06
Junio	41.67	15.94	-44.44	-43.26
Julio	44.44	6.65	-42.13	-39.49
Agosto	41.07	-7.58	-43.14	-44.08
Septiembre	54.17	31.90	-27.10	-26.24
Octubre	42.19	-22.12	-44.77	-42.55
Noviembre	50.00	18.51	-28.89	-31.92