



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

OCTUBRE DE 2009

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, realizada entre la segunda y cuarta semana de octubre de 2009.

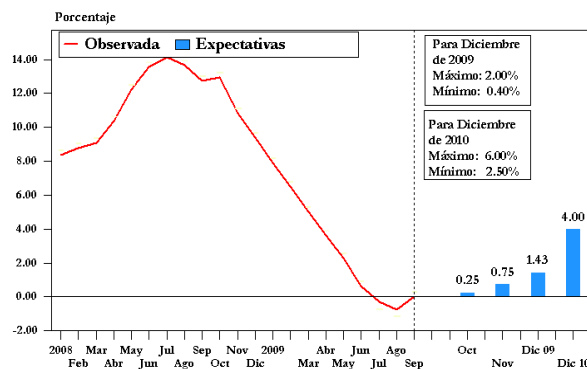
En el segundo apartado se presenta el índice de confianza de la actividad económica, el cual fue elaborado con base en la referida encuesta.

## I. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN Y ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para octubre de 2009 un ritmo inflacionario de 0.25%, mientras que para noviembre de 2009, estiman que éste alcance 0.75%. Para finales de 2009, los analistas económicos proyectan una inflación promedio de 1.43%, con un valor máximo de 2.00% y un mínimo de 0.40%. Para diciembre de 2010, los analistas prevén una inflación promedio de 4.00%, registrándose un valor máximo de 6.00% y un mínimo de 2.50%.

INFLACIÓN  
OBSERVADA Y EXPECTATIVAS  
2008 - 2010

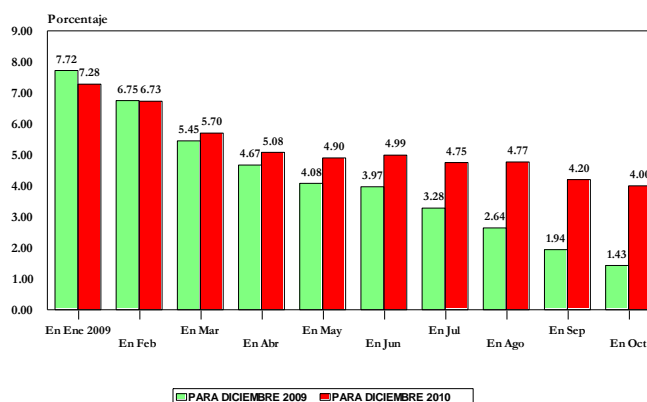


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

Al comparar los resultados de esta encuesta con los obtenidos el mes anterior, se observó que el ritmo inflacionario esperado para octubre de 2009 disminuyó en 0.27 puntos porcentuales (0.52% en la encuesta de septiembre); mientras que para noviembre de 2009 disminuyó en 0.20 puntos porcentuales (0.95% en la encuesta anterior).

Para finales de 2009, el ritmo inflacionario esperado disminuyó en 0.51 puntos porcentuales (1.94% en la encuesta anterior). Para finales de 2010, se observó una disminución de 0.20 puntos porcentuales (4.20% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2009 Y PARA DICIEMBRE DE 2010**



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 2009 son: los precios de los combustibles, el precio internacional del petróleo y los precios de las materias primas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2009**

-En porcentaje-

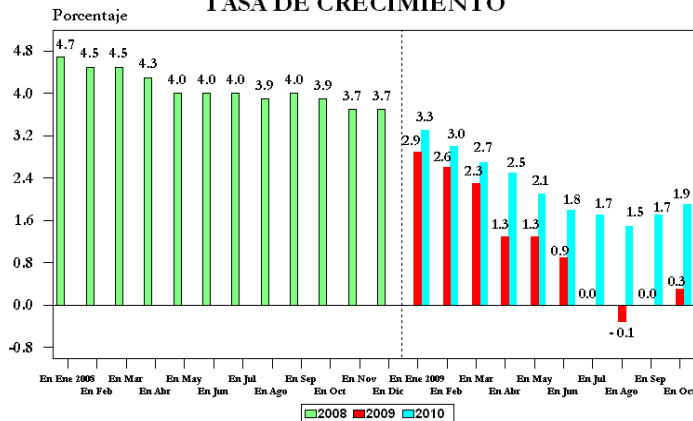
| FACTORES                                  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles               | 20.00         | 20.45         | 17.39         | 20.83         | 20.00         | 18.37         | 15.22         | 17.14         | 19.50         | 19.44         |
| Precio internacional del petróleo         | 18.00         | 18.18         | 17.39         | 16.67         | 17.14         | 18.37         | 21.74         | 17.14         | 17.07         | 19.44         |
| Precios de las materias primas            | 12.00         | 13.63         | 17.39         | 14.58         | 14.29         | 16.33         | 13.04         | 8.57          | 14.63         | 11.11         |
| Desempeño de la política fiscal           | 12.00         | 18.18         | 15.21         | 16.67         | 14.29         | 14.29         | 13.04         | 14.30         | 9.76          | 8.33          |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 4.00          | 4.55          | 6.53          | 6.25          | 5.71          | 6.12          | 6.52          | 11.43         | 9.76          | 8.33          |
| Tipo de cambio nominal                    | 8.00          | 4.55          | 6.52          | 4.17          | 5.71          | 4.07          | 6.52          | 5.71          | 9.76          | 8.33          |
| Desempeño de la política monetaria        | 20.00         | 13.64         | 10.87         | 10.42         | 11.43         | 14.29         | 13.04         | 11.43         | 7.32          | 8.33          |
| Condiciones climáticas                    | 4.00          | 2.27          | 2.17          | 2.08          | --            | 2.04          | 2.17          | 8.57          | 7.32          | 11.11         |
| Otros                                     | 2.00          | 4.55          | 6.53          | 8.33          | 11.43         | 6.12          | 8.71          | 5.71          | 4.88          | 5.58          |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

En octubre de 2009, los analistas privados estimaron que para 2009 la actividad económica, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 0.3%, cifra superior en 0.3 puntos porcentuales a la prevista por los analistas económicos en la

encuesta anterior (0.0%). Para 2010 los analistas estimaron que se situará en 1.9%, cifra superior en 0.2 puntos porcentuales a la estimada en la encuesta anterior (1.7%).

**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO  
INTERNO BRUTO REAL PARA 2008, 2009 y 2010  
TASA DE CRECIMIENTO**



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

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de crecimiento de la actividad económica en 2009 son: el desempeño de la política fiscal, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y el Tratado de Libre Comercio con los Estados Unidos de América.

**FACTORES QUE PODRÍAN IMPULSAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2009**

-En porcentaje-

| FACTORES  | Enero  | Febrero | Marzo  | Abril  | Mayo   | Junio  | Julio  | Agosto | Septiembre | Octubre |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|
| Desempeño de la política fiscal                       | 15.09  | 11.63   | 16.67  | 15.22  | 9.76   | 11.90  | 17.78  | 17.65  | 15.79      | 18.92   |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 11.32  | 13.95   | 16.67  | 8.70   | 9.76   | 9.52   | 13.34  | 17.65  | 13.15      | 13.51   |
| TLC con los Estados Unidos de América                 | 7.55   | 9.30    | 5.56   | 10.87  | 7.31   | 4.77   | 4.44   | 5.88   | 7.89       | 13.51   |
| Precios de los combustibles                           | 11.32  | 11.63   | 11.10  | 13.04  | 12.20  | 14.29  | 11.11  | 11.77  | 10.53      | 10.81   |
| Estabilidad en el nivel general de precios            | 13.21  | 11.63   | 11.10  | 13.04  | 14.63  | 11.90  | 8.89   | 5.88   | 10.53      | 10.81   |
| Ejecución de megaproyectos                            | 7.55   | 6.98    | 5.56   | 6.52   | 7.31   | 9.52   | 8.89   | 11.77  | 10.53      | 8.11    |
| Precio internacional del petróleo                     | 13.21  | 11.63   | 13.89  | 13.04  | 9.76   | 11.90  | 11.11  | 8.82   | 10.53      | 8.11    |
| Fortalecimiento del mercado interno                   | 9.43   | 11.63   | 8.33   | 8.70   | 7.31   | 9.52   | 11.11  | 8.82   | 10.53      | 8.11    |
| Estabilidad en el tipo de cambio nominal              | 7.55   | 4.64    | 5.56   | 8.70   | 9.76   | 7.16   | 4.44   | 5.88   | 5.26       | 2.70    |
| Otros   | 3.77   | 6.98    | 5.56   | 2.17   | 12.20  | 9.52   | 8.89   | 5.88   | 5.26       | 5.41    |
| TOTAL   | 100.00 | 100.00  | 100.00 | 100.00 | 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

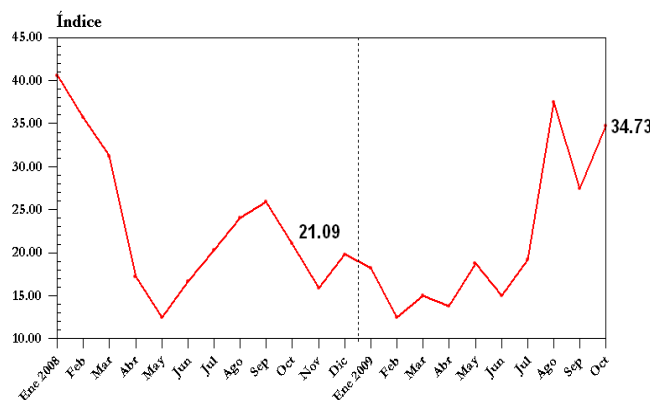
índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue obtener una apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. Para tal propósito, a los analistas privados se les planteó una serie de preguntas, cuyos resultados se presentan a continuación:

#### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta  | 2009           |         |        |       |        |        |        |        |            |         |
|---|----------------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------------|---------|
|   | Enero          | Febrero | Marzo  | Abril | Mayo   | Junio  | Julio  | Agosto | Septiembre | Octubre |
| 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       | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 12.5%  | 20.0%      | 0.0%    |
|   | Igual          | 45.5%   | 42.9%  | 40.0% | 60.0%  | 50.0%  | 50.0%  | 46.2%  | 60.0%      | 77.8%   |
|   | Empeorará      | 54.5%   | 57.1%  | 60.0% | 40.0%  | 50.0%  | 50.0%  | 53.8%  | 20.0%      | 22.2%   |
|   |                |         |        |       |        |        |        |        |            |         |
| 8 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   | Sí             | 18.2%   | 0.0%   | 10.0% | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%       | 0.0%    |
|   | No             | 81.8%   | 100.0% | 90.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0% | 100.0%     | 100.0%  |
| 9 ¿Espere usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?   | Sí             | 0.0%    | 14.3%  | 10.0% | 0.0%   | 25.0%  | 10.0%  | 23.1%  | 62.5%      | 66.7%   |
|   | No             | 100.0%  | 85.7%  | 90.0% | 100.0% | 75.0%  | 90.0%  | 76.9%  | 37.5%      | 33.3%   |
| 10 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?  | Buen momento   | 0.0%    | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%   | 7.6%   | 0.0%       | 0.0%    |
|   | No está seguro | 63.6%   | 42.9%  | 40.0% | 50.0%  | 50.0%  | 50.0%  | 46.2%  | 60.0%      | 66.7%   |
|   | Mal momento    | 36.4%   | 57.1%  | 60.0% | 50.0%  | 50.0%  | 50.0%  | 46.2%  | 40.0%      | 33.3%   |
|   |                |         |        |       |        |        |        |        |            |         |

En octubre de 2009, el nivel del índice de confianza de la actividad económica<sup>1</sup> se situó en 34.73, índice superior en 26.29% respecto al registrado el mes anterior (27.50) y superior en 64.68% con respecto al observado en octubre del año anterior (21.09).

#### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2008 - OCTUBRE DE 2009



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, 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 2008 - OCTUBRE DE 2009**

| Mes            | Índice       | Variación     |               |               |
|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                |              | Intermensual  | Interanual    | Acumulada     |
| <b>2008</b>    |              |               |               |               |
| Enero          | 40.63        | -15.21        | 23.83         | -15.21        |
| Febrero        | 35.72        | -12.08        | -15.34        | -25.46        |
| Marzo          | 31.25        | -12.51        | -13.46        | -34.79        |
| Abril          | 17.19        | -44.99        | -54.16        | -64.13        |
| Mayo           | 12.50        | -27.28        | -65.22        | -73.91        |
| Junio          | 16.67        | 33.36         | -60.00        | -65.21        |
| Julio          | 20.31        | 21.84         | -54.30        | -57.62        |
| Agosto         | 24.04        | 18.37         | -41.47        | -49.83        |
| Septiembre     | 25.89        | 7.70          | -52.21        | -45.97        |
| <b>Octubre</b> | <b>21.09</b> | <b>-18.54</b> | <b>-50.01</b> | <b>-55.99</b> |
| Noviembre      | 15.91        | -24.56        | -68.18        | -66.80        |
| Diciembre      | 19.79        | 24.39         | -58.70        | -58.70        |
| <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         |
| <b>Octubre</b> | <b>34.73</b> | <b>26.29</b>  | <b>64.68</b>  | <b>75.49</b>  |