



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

ENERO DE 2011

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*¹ se realiza mensualmente para obtener la opinión de analistas nacionales e internacionales, respecto del comportamiento de algunas variables macroeconómicas del país. Esta encuesta resulta de suma utilidad, dada la importancia que las expectativas de los agentes económicos tienen en el comportamiento de la actividad económica de un país.

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 enero de 2011.

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

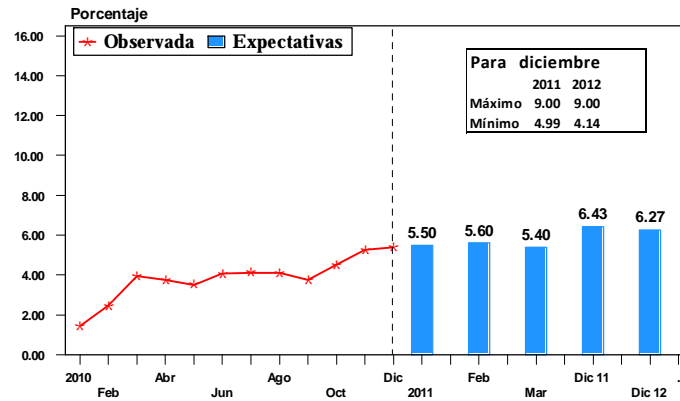
1. INFLACIÓN

Los analistas económicos encuestados prevén para enero de 2011 un ritmo inflacionario de 5.50%, con un valor máximo de 7.00% y un valor mínimo de 4.43%, mientras que para febrero de 2011, estiman que éste alcance 5.60%. Para diciembre de 2011, los analistas prevén una inflación promedio de 6.43%, registrándose un valor máximo de 9.00% y un mínimo de 4.99%; así también, para diciembre de 2012, consideran que éste podría alcanzar 6.27%, con un valor máximo de 9.00% y un mínimo de 4.14%.

Por otra parte, los analistas económicos estimaron que para enero de 2012, la inflación estaría situándose en 5.99%; mientras que para enero de 2013, ésta podría situarse en 5.85%.

¹ En la Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2011, aprobada mediante resolución de Junta Monetaria JM-161-2010, se acordó modificar el nombre de la “Encuesta de Expectativas de Inflación”, por el de “Encuesta de Expectativas Económicas”, considerando que la misma recopila las apreciaciones del Panel de Analistas Privados sobre diversas variables económicas y no únicamente sobre la inflación.

INFLACIÓN OBSERVADA Y EXPECTATIVAS 2010 - 2012

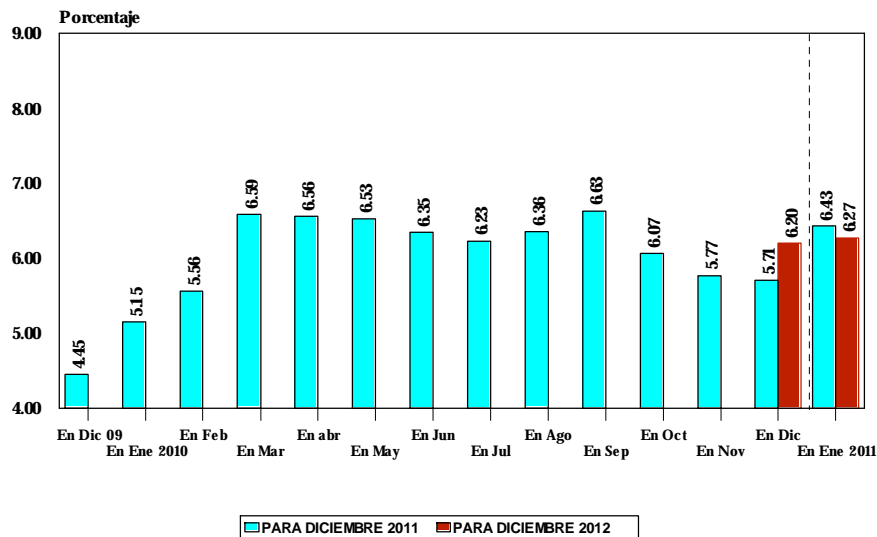


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos en diciembre de 2010, se observó que el ritmo inflacionario esperado para enero de 2011 aumentó en 0.02 puntos porcentuales (5.48% en la encuesta de diciembre de 2010); mientras que para febrero de 2011 aumentó en 0.17 puntos porcentuales (5.43% en la encuesta anterior).

Para finales de 2011, el ritmo inflacionario esperado se incrementó en 0.72 puntos porcentuales (5.71% en la encuesta anterior), en tanto que para diciembre de 2012 aumentó en 0.07 puntos porcentuales (6.20% en la encuesta anterior).

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2011 Y PARA DICIEMBRE DE 2012



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

En opinión de los analistas entrevistados, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para 2011 son: el precio internacional del petróleo, los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, los precios de las materias primas y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2011**

-En porcentaje-

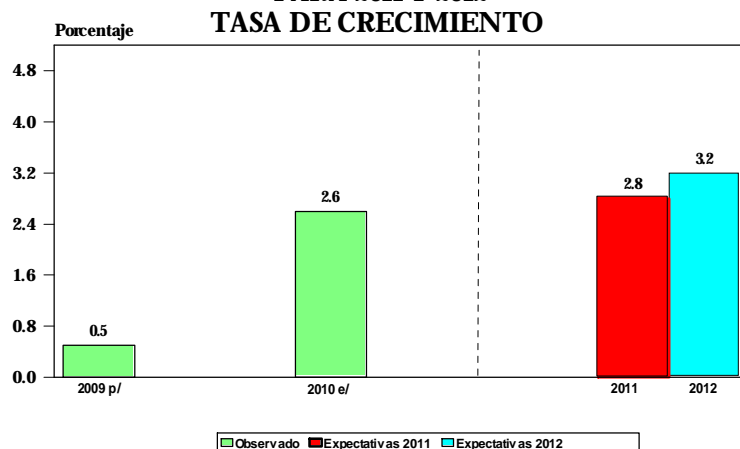
FACTORES	Enero
Precio internacional del petróleo	17.19
Precios de los combustibles	15.63
Desempeño de la política fiscal	14.06
Precios de las materias primas	14.06
Desempeño de la política monetaria	12.50
Tipo de cambio nominal	9.38
Condiciones climáticas	7.81
Estacionalidad de los productos agrícolas	4.69
Otros	4.68
TOTAL	100.00

2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO ANUAL

En enero de 2011, los analistas privados estimaron que la actividad económica para dicho año, medida por el Producto Interno Bruto Real, registrará un crecimiento de 2.8%, inferior en 0.1 puntos porcentuales a la prevista en la encuesta anterior (2.9%). Para 2012 el crecimiento esperado es de 3.2%, permaneciendo igual a lo previsto en la encuesta anterior.

**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
OBSERVADO EN 2009 Y 2010 Y EXPECTATIVAS
PARA 2011 Y 2012**



p/ Preliminar
e/ Estimada
FUENTE: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados.

Según los analistas entrevistados, los principales factores que podrían impulsar el ritmo de la actividad económica en 2011 son: el desempeño de la política fiscal, los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el precio internacional del petróleo, los niveles de las tasas de interés (internas y externas) y la estabilidad en el nivel general de precios.

**FACTORES QUE PODRÍAN IMPULSAR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA EN 2011**

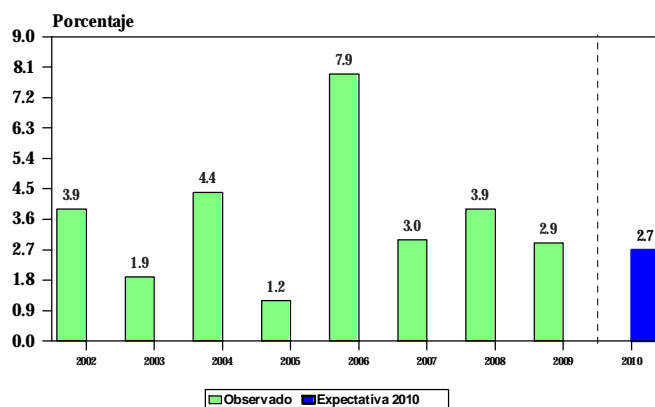
-En porcentaje-

FACTORES	Enero
Desempeño de la política fiscal	17.39
Precios de los combustibles	13.04
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	13.04
Precio internacional del petróleo	10.87
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	10.87
Estabilidad en el nivel general de precios	10.87
Ejecución de megaproyectos	8.70
Fortalecimiento del mercado interno	8.70
TLC con los Estados Unidos de América	4.35
Otros	2.17
TOTAL	100.00

2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL

En enero de 2011, los analistas privados estimaron que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2010, registrará un crecimiento de 2.7%.

**CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL
CUARTO TRIMESTRE OBSERVADO EN 2002-2009 Y
EXPECTATIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2010
TASA DE CRECIMIENTO**



FUENTE: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas 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:

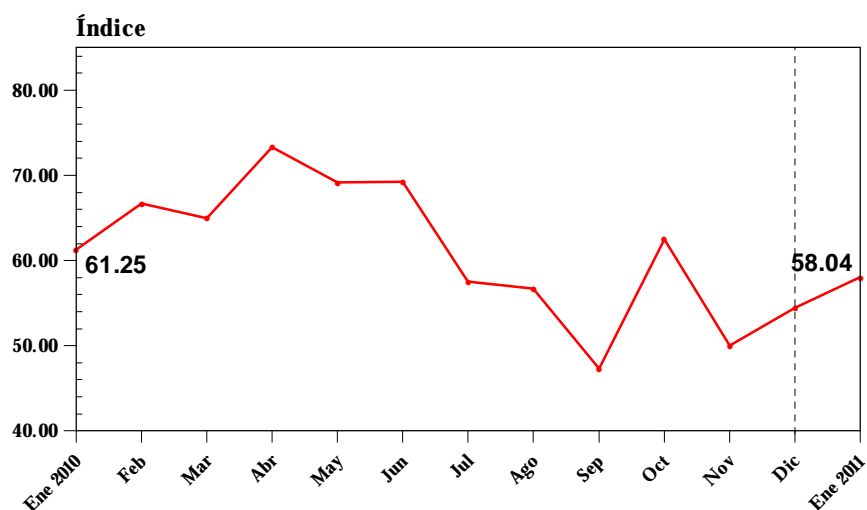
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2010												2011
	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
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%	53.8%	6.7%	6.7%	0.0%	0.0%	0.0%	21.4%	28.6%
	Igual	60.0%	58.3%	50.0%	53.3%	40.0%	38.5%	73.3%	73.3%	78.6%	91.7%	64.3%	35.7%
	Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	13.3%	7.7%	20.0%	20.0%	21.4%	8.3%	25.0%	14.3%
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%	92.9%
	No	50.0%	25.0%	50.0%	13.3%	6.7%	30.8%	20.0%	0.0%	28.6%	16.7%	25.0%	7.1%
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%	35.7%
	No	20.0%	33.3%	20.0%	33.3%	33.3%	23.1%	46.7%	60.0%	64.3%	33.3%	58.3%	64.3%
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%	7.1%
	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%	57.2%
	Mal momento	30.0%	16.7%	20.0%	13.3%	26.7%	15.4%	13.3%	20.0%	21.4%	0.0%	16.7%	35.7%

En enero de 2011, el nivel del índice de confianza de la actividad económica² se situó en 58.04, índice superior en 6.55% respecto al registrado en diciembre de 2010 (54.47) e inferior en 5.24% con respecto al observado en enero de 2010 (61.25).

² 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 2010 - ENERO DE 2011



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

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO ENERO DE 2010 - ENERO 2011

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2010				
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
Diciembre	54.47	8.94	3.75	3.75
2011				
Enero	58.04	6.55	-5.24	6.55