



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

FEBRERO DE 2014

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a febrero de 2014 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.

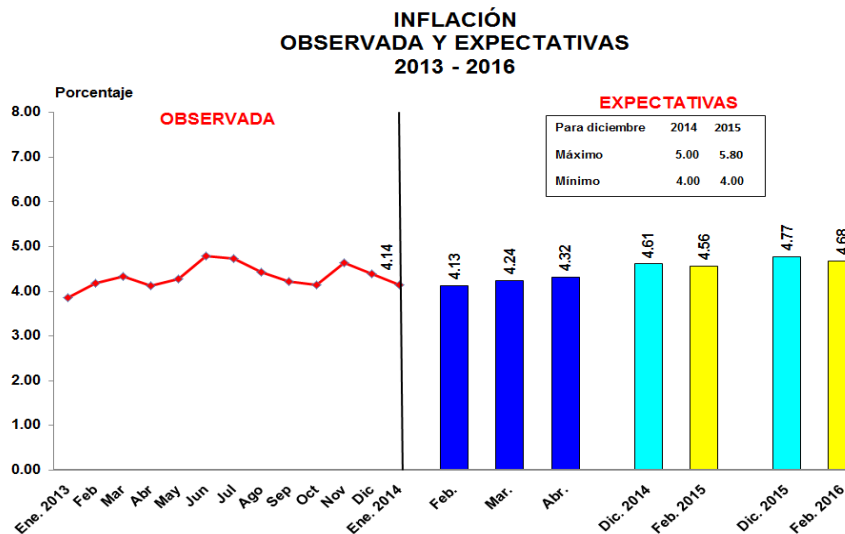
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana del mes de febrero de 2014.

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 4.13% para febrero, 4.24% para marzo y 4.32% para abril de 2014. En cuanto a diciembre de 2014 y 2015, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.61% y 4.77%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (febrero de 2015 y de febrero de 2016) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.56% y 4.68%, respectivamente.

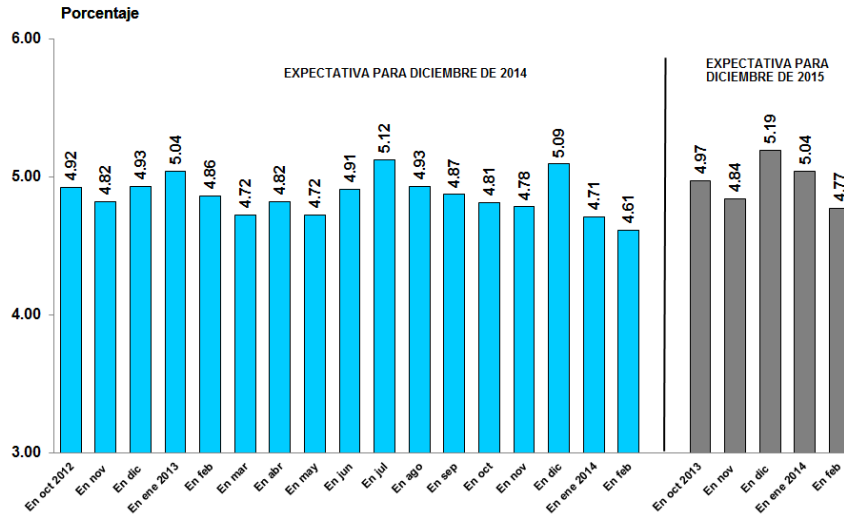


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2014 disminuyó 0.10 puntos porcentuales (4.71% en la encuesta anterior) y para diciembre 2015 registró una baja de 0.27 puntos porcentuales (5.04% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2014 Y PARA DICIEMBRE DE 2015  
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 2014 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política monetaria, la estabilidad del tipo de cambio nominal y la estacionalidad de los productos agrícolas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2014  
-En porcentaje-**

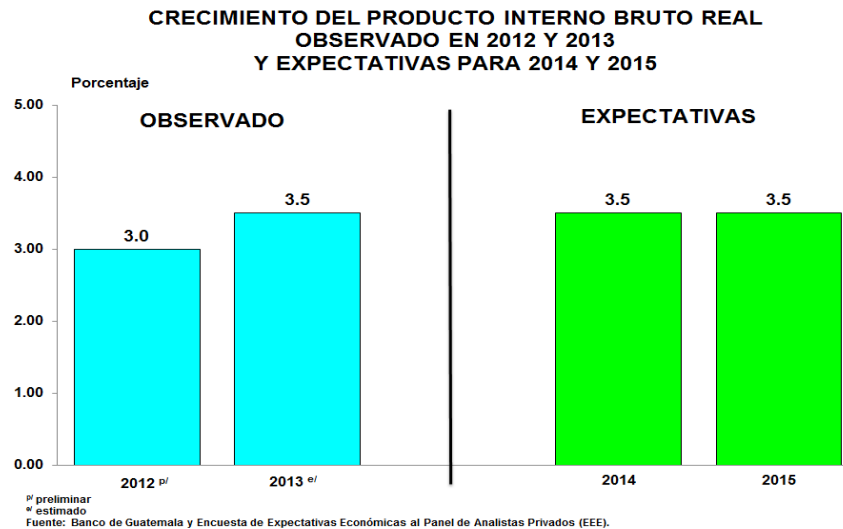
| FACTORES                                  | Enero         | Febrero       |
|---|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles               | 11.91         | 15.56         |
| Desempeño de la política fiscal           | 16.67         | 15.56         |
| Precio internacional del petróleo         | 16.67         | 13.33         |
| Desempeño de la política monetaria        | 11.91         | 13.33         |
| Tipo de cambio nominal                    | 9.52          | 11.11         |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 7.14          | 11.11         |
| Precios de las materias primas            | 14.29         | 8.89          |
| Condiciones climáticas                    | 7.14          | 6.67          |
| Otros                                     | 4.75          | 4.44          |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.5% en 2014 y en 2015. Con respecto a la encuesta del mes anterior, la estimación para 2014 no registra variación y para 2015, disminuye en 0.2 puntos porcentuales (3.7% en la encuesta anterior).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2014 son: el desempeño de la política fiscal, la evolución de las tasas de interés, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la estabilidad en el nivel general de precios, el fortalecimiento del mercado interno, la evolución del precio internacional del petróleo y el comportamiento de los precios de los combustibles.

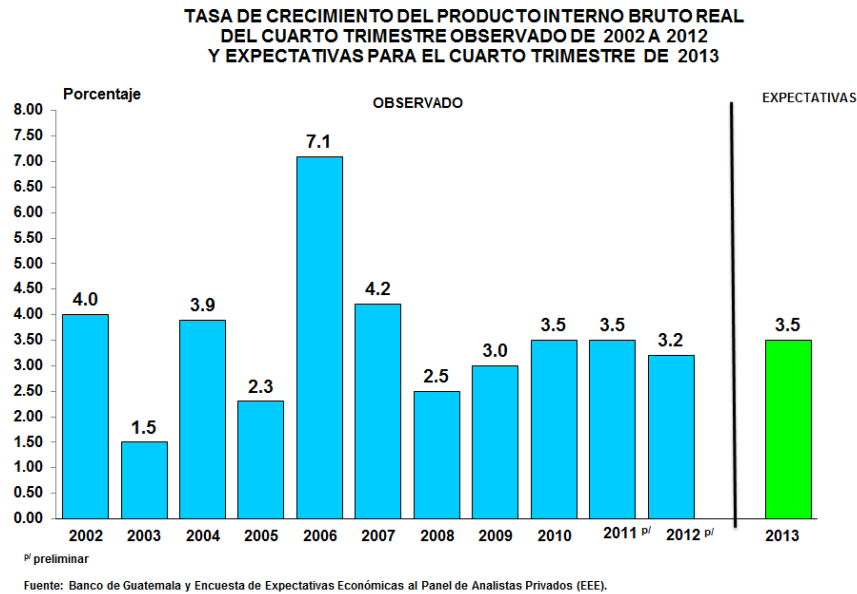
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2014  
-En porcentaje-**

| FACTORES  | Enero         | Febrero       |
|---|---------------|---------------|
| Desempeño de la política fiscal                       | 11.36         | 14.00         |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 13.64         | 12.00         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                      | 11.36         | 12.00         |
| Estabilidad en el nivel general de precios            | 11.36         | 10.00         |
| Fortalecimiento del mercado interno                   | 11.36         | 10.00         |
| Precio internacional del petróleo                     | 11.36         | 10.00         |
| Precios de los combustibles                           | 11.36         | 10.00         |
| Ejecución de megaproyectos                            | 6.82          | 8.00          |
| TLC con Estados Unidos de América                     | 4.55          | 8.00          |
| Otros   | 6.83          | 6.00          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>100.00</b> | <b>100.00</b> |



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el crecimiento del PIB real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2013 registraría un crecimiento de 3.5%, mayor en 0.3 puntos porcentuales con respecto a la estimación de enero 2014 (3.2%).



## 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:

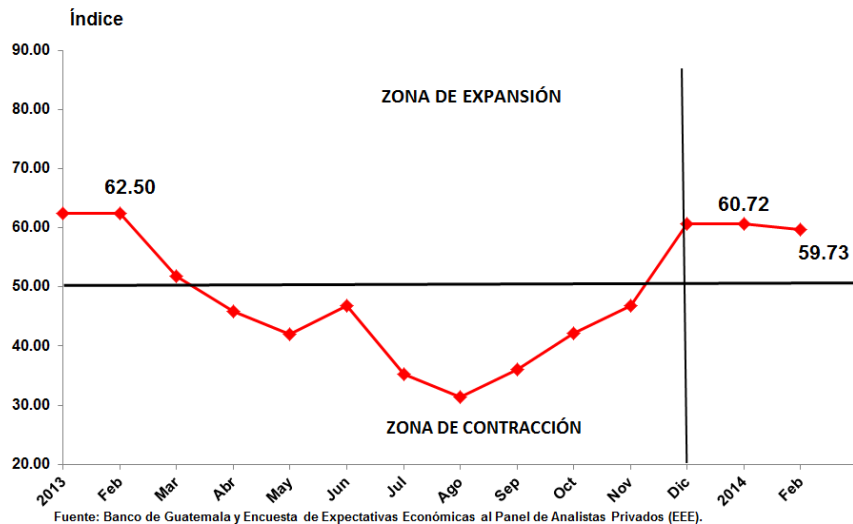


**INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA**

| Pregunta  | 2014  |         |
|---|-------|---------|
|   | Enero | Febrero |
| 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  | 50.0% | 44.4%   |
| Igual   | 50.0% | 55.6%   |
| Empeorará   | 0.0%  | 0.0%    |
| 9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   |       |         |
| Sí  | 42.9% | 50.0%   |
| No  | 57.1% | 50.0%   |
| 10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?  |       |         |
| Sí  | 62.5% | 55.6%   |
| No  | 37.5% | 44.4%   |
| 11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?  |       |         |
| Buen momento  | 37.5% | 33.3%   |
| No está seguro  | 50.0% | 55.6%   |
| Mal momento   | 12.5% | 11.1%   |

En febrero de 2014, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 59.73 puntos, inferior en 1.63% con respecto al registrado en enero (60.72 puntos), e inferior en 4.43% respecto al observado en febrero de 2013 (62.50 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
ENERO DE 2013 - FEBRERO DE 2014**



<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 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 DEL SECTOR  
PRIVADO  
ENERO DE 2013 - FEBRERO DE 2014

| Mes         | Índice | Variación (%) |            |           |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
|             |        | Intermensual  | Interanual | Acumulada |
| <b>2013</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 62.50  | -8.45         | -14.48     | -8.45     |
| Febrero     | 62.50  | 0.00          | -21.06     | -8.45     |
| Marzo       | 51.86  | -17.02        | -35.79     | -24.04    |
| Abril       | 45.83  | -11.63        | -40.70     | -32.87    |
| Mayo        | 42.05  | -8.25         | -47.29     | -38.41    |
| Junio       | 46.88  | 11.49         | -24.99     | -31.33    |
| Julio       | 35.28  | -24.74        | -42.40     | -48.32    |
| Agosto      | 31.37  | -11.08        | -39.77     | -54.05    |
| Septiembre  | 36.11  | 15.11         | -15.04     | -47.11    |
| Octubre     | 42.19  | 16.84         | -17.23     | -38.20    |
| Noviembre   | 46.88  | 11.12         | -20.84     | -31.33    |
| Diciembre   | 60.72  | 29.52         | -11.06     | -11.06    |
| <b>2014</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 60.72  | 0.00          | -2.85      | 0.00      |
| Febrero     | 59.73  | -1.63         | -4.43      | -1.63     |