



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

OCTUBRE DE 2015

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a octubre de 2015 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.

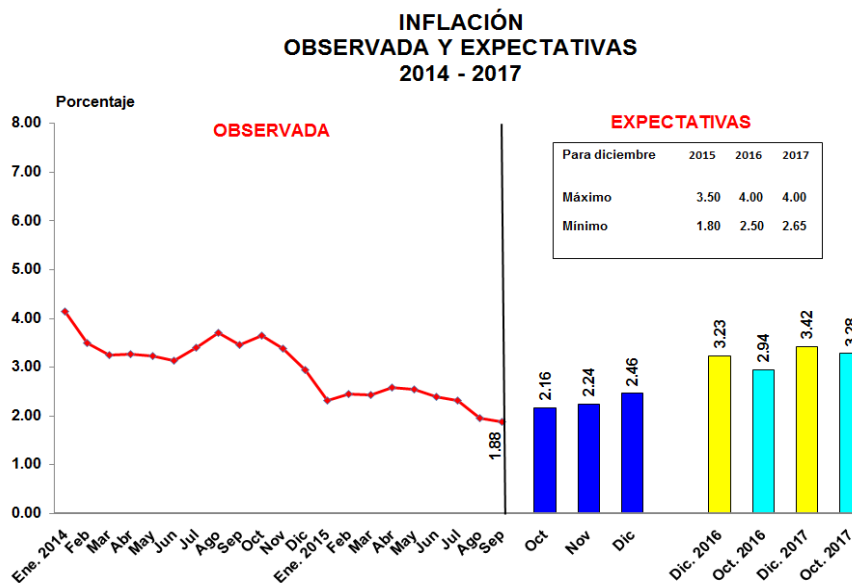
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de septiembre de 2015.

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 2.16% para octubre, 2.24% para noviembre y 2.46% para diciembre de 2015. En cuanto a diciembre de 2016 y de 2017, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.23% y 3.42%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (octubre de 2016 y de octubre 2017) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 2.94% y 3.28%, respectivamente.

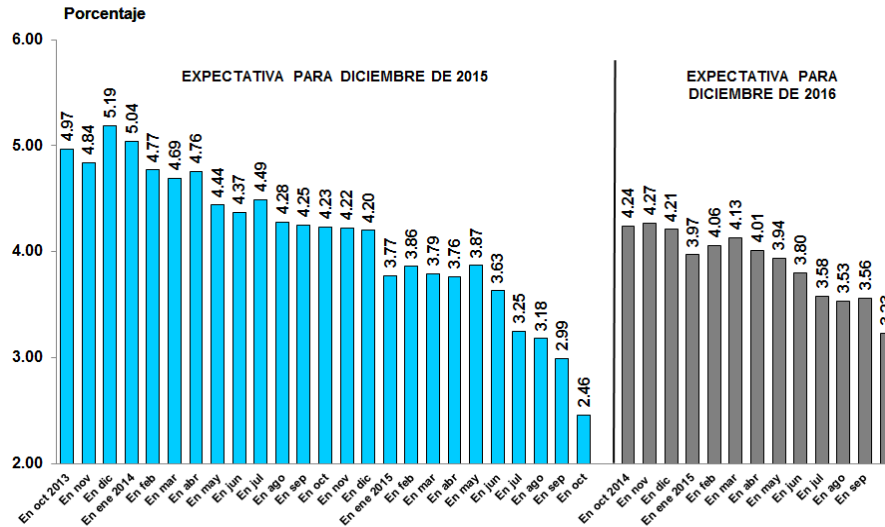


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2015 disminuyó 0.53 puntos porcentuales (2.99% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2016 registró una baja de 0.33 puntos porcentuales (3.56% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2015 Y PARA DICIEMBRE DE 2016  
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 2015 son: el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política monetaria, la evolución de los precios de las materias primas, el desempeño de la política fiscal y el comportamiento del tipo de cambio nominal.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2015  
-En porcentaje-**

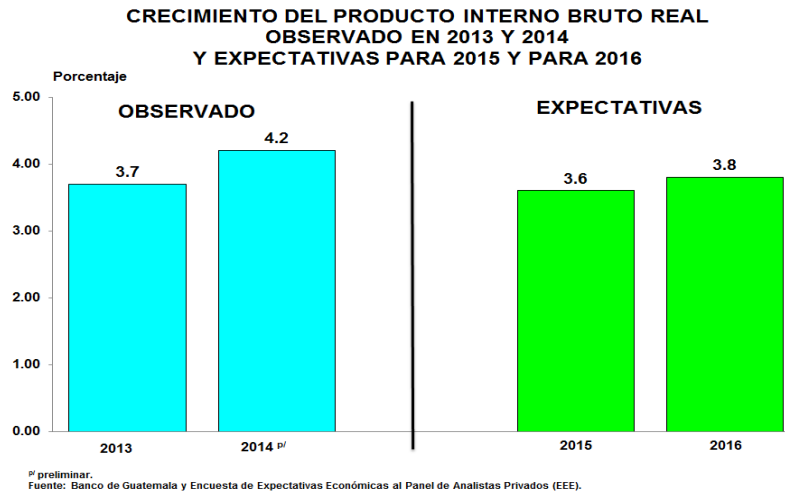
| FACTORES                                  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles               | 17.65         | 16.00         | 16.28         | 14.55         | 17.72         | 19.05         | 18.07         | 14.29         | 14.86         | 16.67         |
| Precio internacional del petróleo         | 17.65         | 16.00         | 16.28         | 16.36         | 18.99         | 17.46         | 18.07         | 15.71         | 16.22         | 15.00         |
| Desempeño de la política monetaria        | 13.73         | 14.00         | 11.63         | 12.73         | 11.39         | 14.29         | 13.25         | 12.86         | 13.51         | 15.00         |
| Precios de las materias primas            | 11.77         | 10.00         | 11.63         | 10.91         | 11.39         | 7.94          | 9.64          | 11.43         | 12.16         | 13.33         |
| Desempeño de la política fiscal           | 13.73         | 14.00         | 13.95         | 14.55         | 15.19         | 14.29         | 10.84         | 14.29         | 10.81         | 10.00         |
| Tipo de cambio nominal                    | 11.77         | 10.00         | 6.98          | 10.91         | 12.66         | 12.70         | 12.05         | 12.86         | 8.11          | 10.00         |
| Condiciones climáticas                    | 5.88          | 10.00         | 11.63         | 9.09          | 5.06          | 3.18          | 7.23          | 7.14          | 8.11          | 8.33          |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 5.88          | 8.00          | 9.30          | 7.27          | 5.06          | 6.35          | 6.02          | 7.14          | 10.81         | 6.67          |
| Otros                                     | 1.94          | 2.00          | 2.32          | 3.63          | 2.54          | 4.74          | 4.83          | 4.28          | 5.41          | 5.00          |
| <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

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.6% en 2015 y de 3.8% en 2016. En comparación con la encuesta del mes anterior, la estimación para 2015 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.7% en la encuesta previa) y para 2016 se redujo 0.1 puntos porcentuales (3.9% en la encuesta anterior).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2015 son: la trayectoria en los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios, el fortalecimiento del mercado interno, la estabilidad en el tipo de cambio nominal y la evolución de las tasas de interés.

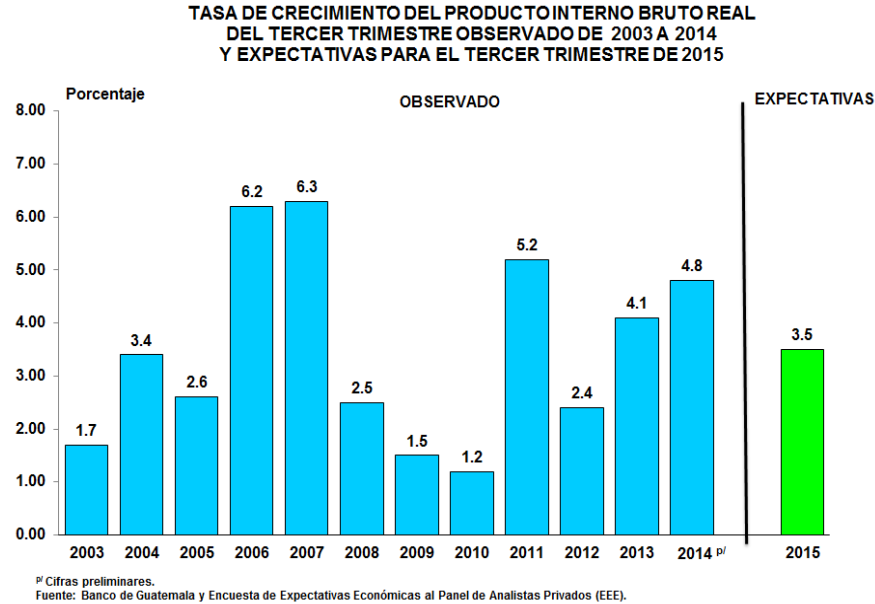
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2015  
-En porcentaje-**

| FACTORES  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles                           | 16.67         | 13.73         | 11.36         | 14.04         | 15.48         | 15.63         | 15.38         | 15.58         | 15.00         | 14.08         |
| Desempeño de la política fiscal                       | 14.81         | 13.73         | 11.36         | 14.04         | 15.48         | 17.19         | 14.29         | 12.99         | 12.50         | 14.08         |
| Precio internacional del petróleo                     | 12.96         | 13.73         | 13.64         | 14.04         | 16.67         | 17.19         | 13.19         | 14.29         | 15.00         | 12.68         |
| Estabilidad en el nivel general de precios            | 11.11         | 11.77         | 11.36         | 12.28         | 10.71         | 7.81          | 9.89          | 10.39         | 10.00         | 12.68         |
| Fortalecimiento del mercado interno                   | 11.11         | 7.84          | 9.09          | 10.53         | 9.52          | 10.94         | 13.19         | 11.69         | 15.00         | 11.27         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                      | 11.11         | 13.73         | 13.64         | 12.28         | 10.71         | 7.81          | 9.89          | 10.39         | 10.00         | 11.27         |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 9.26          | 11.77         | 13.64         | 10.53         | 8.33          | 10.94         | 9.89          | 7.79          | 10.00         | 9.86          |
| Otros   | 1.85          | 3.90          | 4.54          | 1.74          | 7.15          | 7.80          | 6.58          | 9.08          | 5.00          | 5.62          |
| Ejecución de megaproyectos                            | 5.56          | 3.92          | 4.55          | 5.26          | 2.38          | 1.56          | 4.40          | 3.90          | 3.75          | 4.23          |
| TLC con Estados Unidos de América                     | 5.56          | 5.88          | 6.82          | 5.26          | 3.57          | 3.13          | 3.30          | 3.90          | 3.75          | 4.23          |
| <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> |



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el crecimiento del Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2015 registraría un crecimiento de 3.5%.



## 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

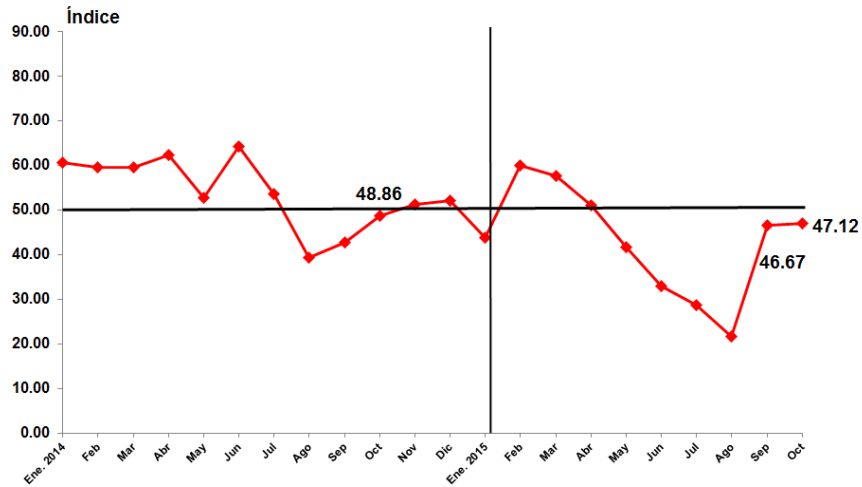
| Pregunta  | 2015  |         |       |       |       |       |       |        |            |         |
|---|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|
|   | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre |
| 8 ¿Cómo 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  | 10.0% | 10.0%   | 12.5% | 18.2% | 20.0% | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | 33.3%      | 38.5%   |
| Igual   | 70.0% | 80.0%   | 87.5% | 81.8% | 46.7% | 64.3% | 52.9% | 53.3%  | 60.0%      | 61.5%   |
| Empeorará   | 20.0% | 10.0%   | 0.0%  | 0.0%  | 33.3% | 35.7% | 47.1% | 46.7%  | 6.7%       | 0.0%    |
| 9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |
| Sí  | 55.6% | 90.0%   | 75.0% | 81.8% | 60.0% | 42.9% | 35.3% | 33.3%  | 20.0%      | 15.4%   |
| No  | 44.4% | 10.0%   | 25.0% | 18.2% | 40.0% | 57.1% | 64.7% | 66.7%  | 80.0%      | 84.6%   |
| 10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?  |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |
| Sí  | 30.0% | 40.0%   | 37.5% | 9.1%  | 13.3% | 28.6% | 17.8% | 0.0%   | 53.3%      | 53.8%   |
| No  | 70.0% | 60.0%   | 62.5% | 90.9% | 86.7% | 71.4% | 82.2% | 100.0% | 46.7%      | 46.2%   |
| 11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?  |       |         |       |       |       |       |       |        |            |         |
| Buen momento  | 10.0% | 20.0%   | 25.0% | 18.2% | 20.0% | 7.1%  | 5.9%  | 0.0%   | 26.7%      | 23.1%   |
| No está seguro  | 70.0% | 80.0%   | 75.0% | 72.7% | 60.0% | 42.9% | 58.8% | 53.3%  | 46.6%      | 53.8%   |
| Mal momento   | 20.0% | 0.0%    | 0.0%  | 9.1%  | 20.0% | 50.0% | 35.3% | 46.7%  | 26.7%      | 23.1%   |

En octubre de 2015, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 47.12 puntos, superior en 0.96% con respecto al registrado en septiembre (46.67) y menor en 3.56% respecto al registrado en octubre de 2014 (48.86).

<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 ENERO DE 2014 - OCTUBRE DE 2015



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

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO

ENERO DE 2014 - OCTUBRE DE 2015

| Mes         | Índice | Variación (%) |            |           |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
|             |        | Intermensual  | Interanual | Acumulada |
| <b>2014</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 60.72  | 0.00          | -2.85      | 0.00      |
| Febrero     | 59.73  | -1.63         | -4.43      | -1.63     |
| Marzo       | 59.73  | 0.00          | 15.18      | -1.63     |
| Abril       | 62.50  | 4.64          | 36.37      | 2.93      |
| Mayo        | 52.78  | -15.55        | 25.52      | -13.08    |
| Junio       | 64.29  | 21.81         | 37.14      | 5.88      |
| Julio       | 53.75  | -16.39        | 52.35      | -11.48    |
| Agosto      | 39.31  | -26.87        | 25.31      | -35.26    |
| Septiembre  | 42.71  | 8.65          | 18.28      | -29.66    |
| Octubre     | 48.86  | 14.40         | 15.81      | -19.53    |
| Noviembre   | 51.25  | 4.89          | 9.32       | -15.60    |
| Diciembre   | 52.28  | 2.01          | -13.90     | -13.90    |
| <b>2015</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 43.89  | -16.05        | -27.72     | -16.05    |
| Febrero     | 60.00  | 36.71         | 0.45       | 14.77     |
| Marzo       | 57.82  | -3.63         | -3.20      | 10.60     |
| Abril       | 51.14  | -11.55        | -18.18     | -2.18     |
| Mayo        | 41.67  | -18.52        | -21.05     | -20.29    |
| Junio       | 33.04  | -20.71        | -48.61     | -36.80    |
| Julio       | 28.68  | -13.20        | -46.64     | -45.14    |
| Agosto      | 21.67  | -24.44        | -44.87     | -58.55    |
| Septiembre  | 46.67  | 115.37        | 9.27       | -10.73    |
| Octubre     | 47.12  | 0.96          | -3.56      | -9.87     |