



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

## MARZO DE 2017

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a marzo de 2017 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.

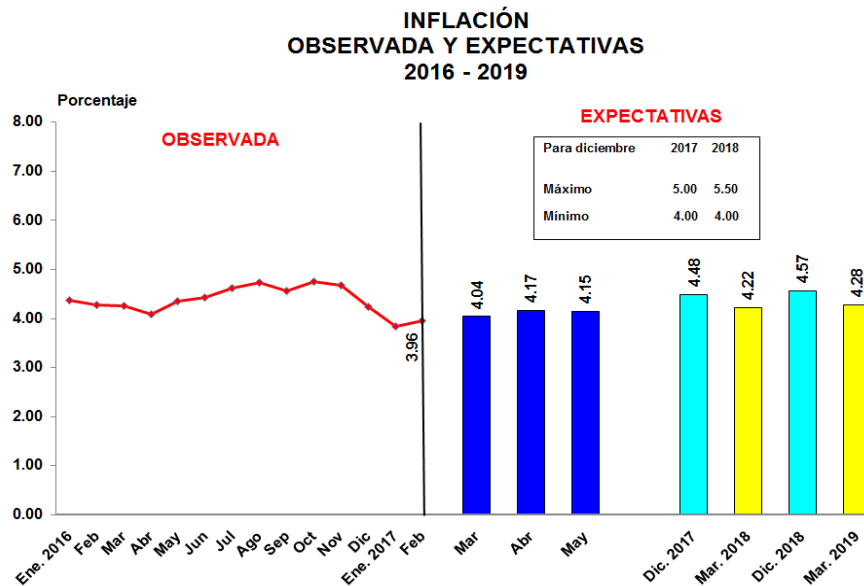
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral, realizada entre la segunda y cuarta semana de marzo de 2017.

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 4.04% para marzo, 4.17% para abril y 4.15% para mayo de 2017. En cuanto a diciembre de 2017 y de 2018, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.48% y 4.57%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (marzo de 2018 y de marzo 2019) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.22% y de 4.28%, respectivamente.

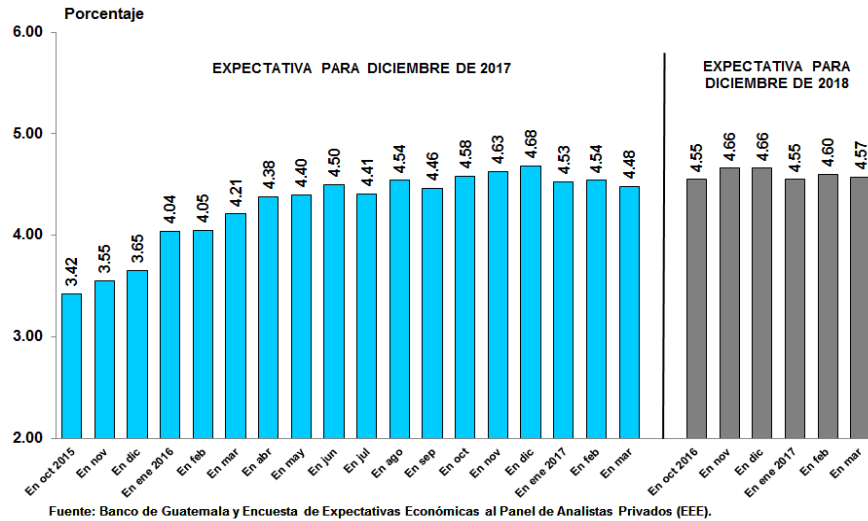


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2017 disminuyó 0.06 puntos porcentuales (4.54% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2018 registró una baja de 0.03 puntos porcentuales (4.60% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2017 Y PARA DICIEMBRE DE 2018  
RESULTADOS DE LA ENCUESTA EN EL MES INDICADO**



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2017 son: el comportamiento del tipo de cambio nominal, el comportamiento en los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el desempeño de la política fiscal, la estacionalidad de los productos agrícolas y los precios de las materias primas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2017  
-En porcentaje-**

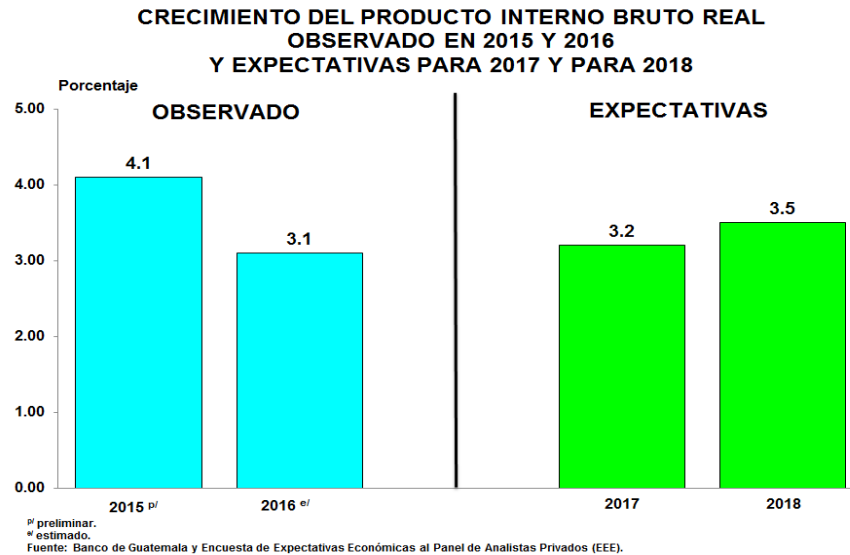
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo
Tipo de cambio nominal	15.87	14.47	15.63
Precios de los combustibles	19.05	14.47	14.58
Precio internacional del petróleo	19.05	14.47	13.54
Desempeño de la política fiscal	11.11	13.16	11.46
Estacionalidad de los productos agrícolas	7.94	9.21	10.42
Precios de las materias primas	7.94	9.21	10.42
Desempeño de la política monetaria	9.52	6.58	10.42
Condiciones climáticas	4.76	9.21	8.33
Otros	4.76	9.22	5.20
<b>TOTAL</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 3.2% en 2017 y de 3.5% en 2018. En comparación con la encuesta de febrero, la previsión del Panel para 2017 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.3% en la encuesta previa) y para 2018 no registró variación.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2017 son: el desempeño de la política fiscal, la trayectoria de los precios de los combustibles, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la evolución de las tasas de interés, la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios y el fortalecimiento del mercado interno.

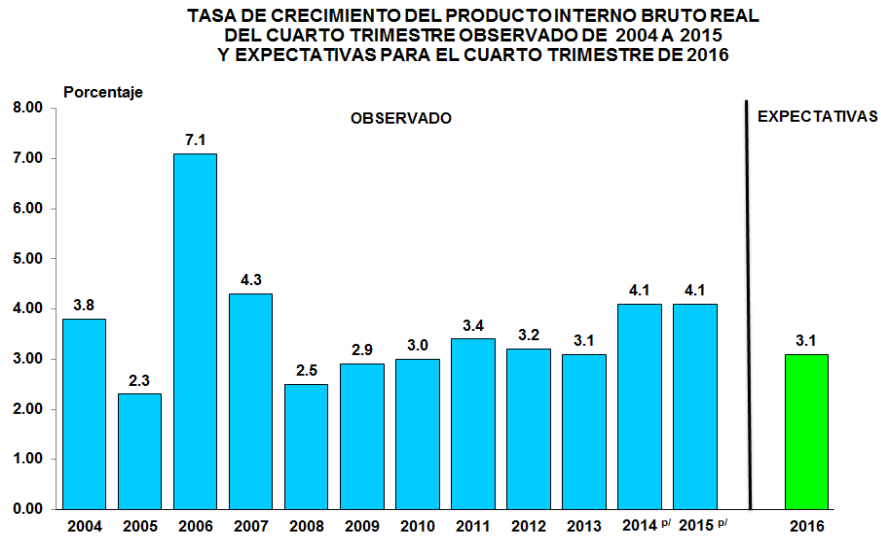
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2017  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo
Desempeño de la política fiscal	14.75	15.58	14.00
Precios de los combustibles	13.11	11.69	13.00
Estabilidad en el tipo de cambio nominal	6.56	10.39	11.00
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.84	11.69	10.00
Precio internacional del petróleo	13.11	10.39	10.00
Estabilidad en el nivel general de precios	11.48	10.39	10.00
Fortalecimiento del mercado interno	6.56	7.79	8.00
TLC con Estados Unidos de América	6.56	7.79	7.00
Ejecución de megaproyectos	8.20	3.90	6.00
Otros	9.83	10.39	11.00
<b>TOTAL</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 Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2016 registraría un crecimiento de 3.1%, superior en 0.1 puntos porcentuales respecto a la estimación del mes anterior (3.0%).



<sup>pl</sup> Cifras preliminares.

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

## 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

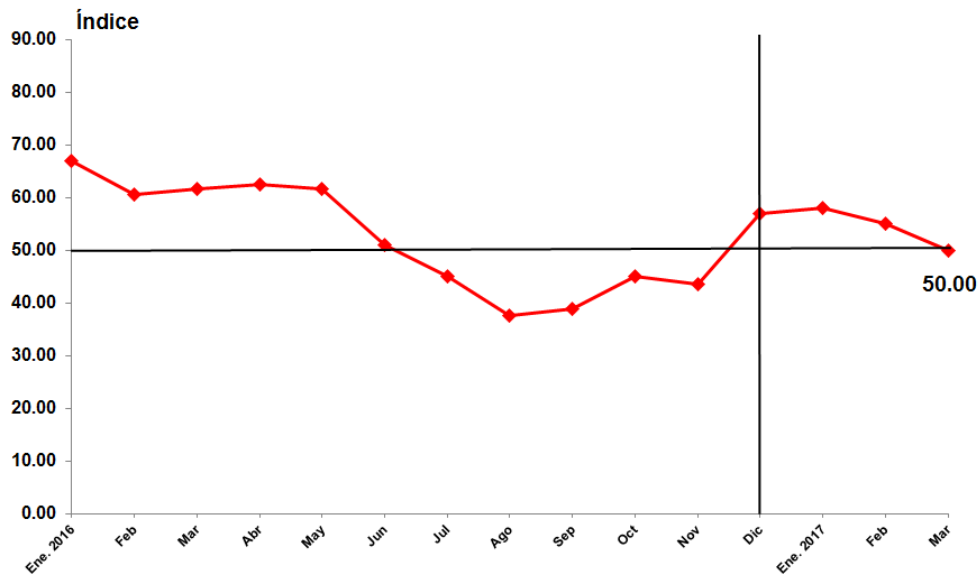
Pregunta	2017		
	Enero	Febrero	Marzo
8 ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?			
Mejorará	42.9%	46.7%	45.0%
Igual	57.1%	53.3%	55.0%
Empeorará	0.0%	0.0%	0.0%
9 ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?			
Sí	28.6%	33.3%	20.0%
No	71.4%	66.7%	80.0%
10 ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?			
Sí	64.3%	50.0%	50.0%
No	35.7%	50.0%	50.0%
11 ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?			
Buen momento	35.7%	26.7%	15.0%
No está seguro	64.3%	73.3%	85.0%
Mal momento	0.0%	0.0%	0.0%

En marzo de 2017, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 50.00 puntos, inferior en 9.09% con respecto al registrado en febrero (55.00 puntos) y menor en 18.75% respecto al registrado en marzo de 2016 (61.54 puntos).

<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 2016 - MARZO DE 2017



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 2016 - MARZO DE 2017

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2016</b>				
Enero	66.97	21.83	52.59	21.83
Febrero	60.65	-9.44	1.08	10.33
Marzo	61.54	1.47	6.43	11.95
Abril	62.50	1.56	22.21	13.70
Mayo	61.67	-1.33	48.00	12.19
Junio	50.90	-17.46	54.06	-7.40
Julio	45.00	-11.59	56.90	-18.14
Agosto	37.50	-16.67	73.05	-31.78
Septiembre	38.89	3.71	-16.67	-29.25
Octubre	45.14	16.07	-4.20	-17.88
Noviembre	43.46	-3.72	-32.43	-20.94
Diciembre	56.95	31.04	3.60	3.60
<b>2017</b>				
Enero	58.04	1.91	-13.33	1.91
Febrero	55.00	-5.24	-9.32	-3.42
Marzo	50.00	-9.09	-18.75	-12.20