



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

## AGOSTO DE 2023

La Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE), correspondiente a agosto de 2023 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.

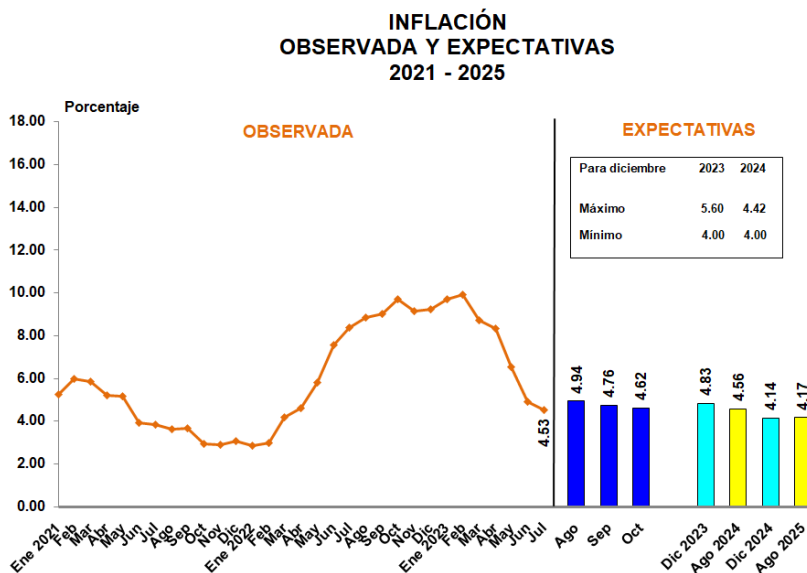
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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

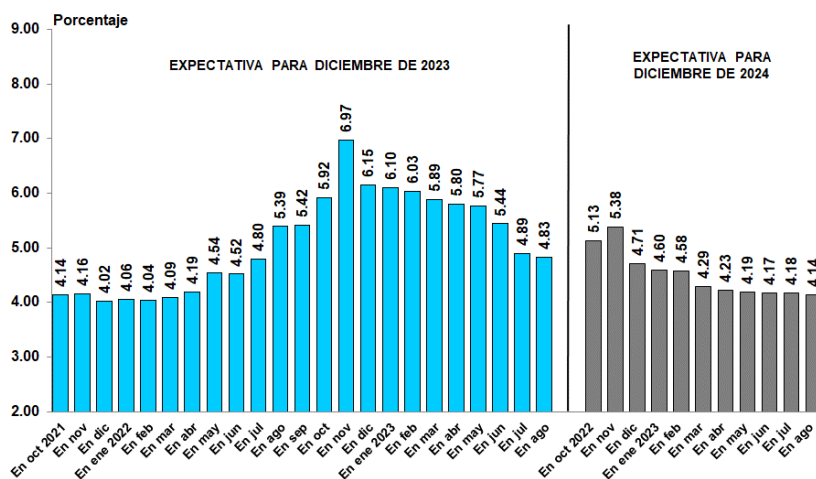
El Panel pronostica un ritmo inflacionario para agosto de 2023 de 4.94%, mientras que, para septiembre y octubre de 2023, se situaría en 4.76% y en 4.62%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2023 y de 2024, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.83% y de 4.14%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (agosto de 2024 y agosto de 2025) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.56% y de 4.17%, 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 2023 disminuyó 0.06 puntos porcentuales (4.89% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2024 disminuyó en 0.04 puntos porcentuales (4.18% en la encuesta anterior).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2023 Y PARA DICIEMBRE DE 2024  
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 2023 son: el comportamiento de los precios de los energéticos, la inflación externa, el desempeño de la política fiscal, el desempeño de la política monetaria y las condiciones climáticas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2023  
-En porcentaje-**

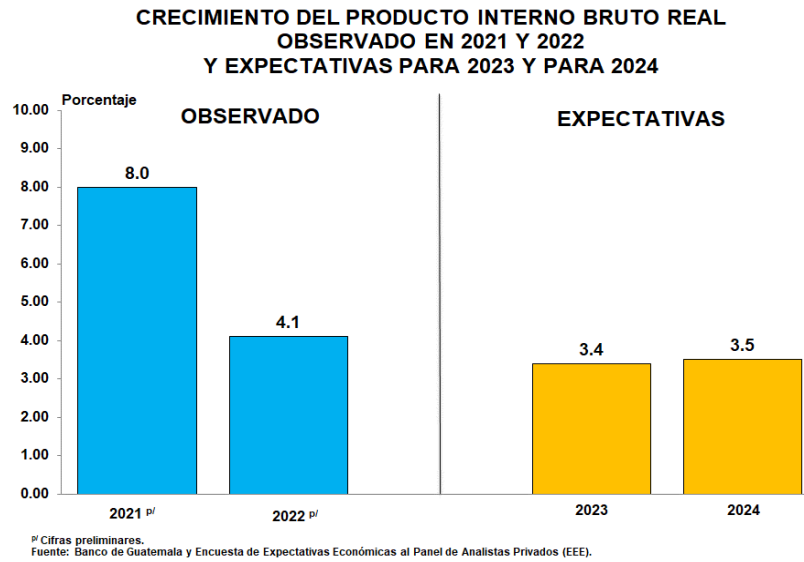
| FACTORES                                      | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos                        | 16.50         | 14.78         | 14.16         | 14.68         | 14.95         | 14.91         | 14.81         | 15.09         |
| Inflación externa (países socios comerciales) | 15.53         | 16.52         | 15.93         | 16.51         | 15.89         | 14.04         | 14.81         | 13.21         |
| Desempeño de la política fiscal               | 11.65         | 12.17         | 10.62         | 11.93         | 11.21         | 10.53         | 12.04         | 12.26         |
| Desempeño de la política monetaria            | 10.68         | 12.17         | 13.27         | 11.01         | 12.15         | 13.16         | 11.11         | 11.32         |
| Condiciones climáticas                        | 7.77          | 7.83          | 7.96          | 7.34          | 7.48          | 8.77          | 10.19         | 11.32         |
| Tipo de cambio nominal                        | 7.77          | 6.96          | 7.96          | 7.34          | 7.48          | 7.89          | 8.33          | 9.43          |
| Precios de las materias primas no energéticas | 12.62         | 13.04         | 11.50         | 12.84         | 11.21         | 11.40         | 10.19         | 9.43          |
| Estacionalidad de los productos agrícolas     | 9.71          | 8.70          | 9.73          | 10.09         | 10.28         | 10.53         | 9.26          | 9.43          |
| Otros   | 7.77          | 7.83          | 8.87          | 8.26          | 9.35          | 8.77          | 9.26          | 8.51          |
| <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> |



## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.4% para 2023 y 3.5% para 2024. En comparación con la encuesta de julio de 2023, la previsión del Panel, para 2023 no presentó cambios y para 2024 aumentó 0.1 puntos porcentuales (3.4% en la encuesta anterior).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2023 son: la evolución del precio de energéticos, la estabilidad en el nivel general de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, el desempeño de la política fiscal, el nivel de las tasas de interés, la política de inversiones públicas y privadas y el fortalecimiento del mercado interno.

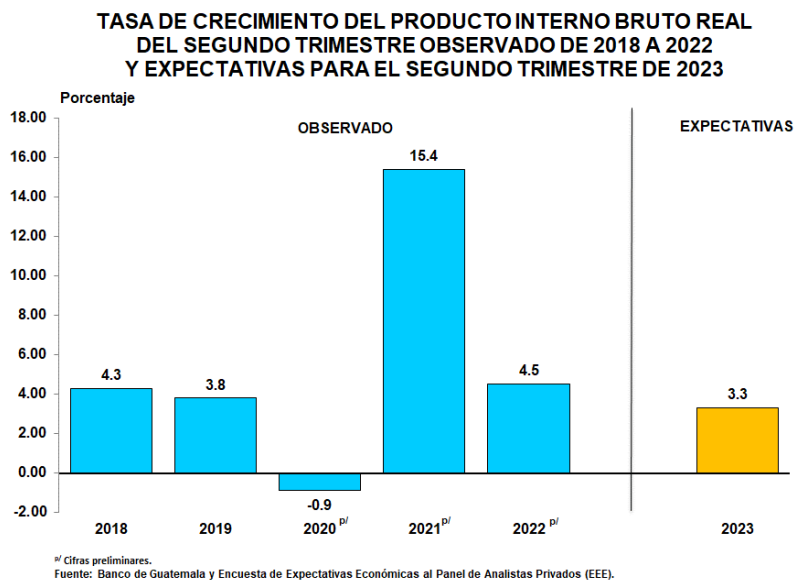
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
EN 2023  
-En porcentaje-**

| FACTORES   | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos                               | 15.96         | 15.09         | 14.68         | 15.09         | 14.42         | 16.67         | 15.31         | 15.15         |
| Estabilidad en el nivel general de precios           | 13.83         | 14.15         | 14.68         | 14.15         | 14.42         | 15.69         | 14.29         | 14.14         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                     | 11.70         | 12.26         | 13.76         | 12.26         | 14.42         | 10.78         | 13.27         | 14.14         |
| Desempeño de la política fiscal                      | 12.77         | 11.32         | 11.93         | 12.26         | 12.50         | 11.76         | 13.27         | 13.13         |
| Niveles de las tasas de interés (internas, externas) | 12.77         | 12.26         | 11.01         | 11.32         | 12.50         | 13.73         | 12.24         | 11.11         |
| Política de inversiones públicas y privadas          | 9.57          | 8.49          | 10.09         | 10.38         | 9.62          | 9.80          | 8.16          | 8.08          |
| Fortalecimiento del mercado interno                  | 8.51          | 11.32         | 10.09         | 10.38         | 6.73          | 8.82          | 8.16          | 7.07          |
| Tratados comerciales                                 | 3.19          | 4.72          | 3.67          | 2.83          | 2.88          | 2.94          | 4.08          | 5.05          |
| Otros  | 11.70         | 10.39         | 10.09         | 11.33         | 12.51         | 9.81          | 11.22         | 12.13         |
| <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> |



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al segundo trimestre de 2023 registraría un crecimiento de 3.3%, sin cambios respecto a la encuesta del mes anterior.



## 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 sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios que 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:



## Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados Agosto de 2023

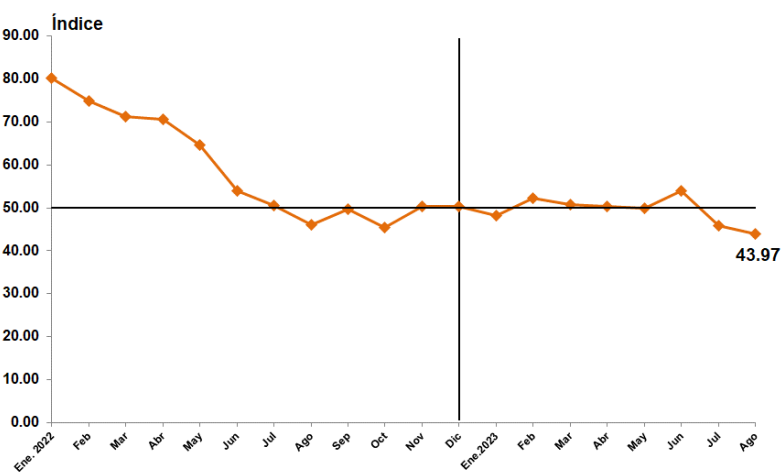


### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta   | 2022           |            |         |           |           | 2023  |         |       |       |       |       |       |        |       |
|--|----------------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
|  | Agosto         | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  | Junio | Julio | Agosto |       |
| 1. ¿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       | 22.2%      | 16.7%   | 15.0%     | 11.8%     | 17.6% | 6.2%    | 15.8% | 15.8% | 26.3% | 33.3% | 22.2% | 17.6%  | 5.9%  |
|  | Igual          | 61.1%      | 66.6%   | 70.0%     | 70.6%     | 76.5% | 81.3%   | 73.7% | 68.4% | 57.9% | 55.6% | 66.7% | 70.6%  | 88.2% |
|  | Empeorará      | 16.7%      | 16.7%   | 15.0%     | 17.6%     | 5.9%  | 12.5%   | 10.5% | 15.8% | 15.8% | 11.1% | 11.1% | 11.8%  | 5.9%  |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   | Sí             | 22.2%      | 27.8%   | 30.0%     | 29.4%     | 35.3% | 31.2%   | 38.9% | 31.6% | 31.6% | 33.3% | 38.9% | 23.5%  | 29.4% |
|  | No             | 77.8%      | 72.2%   | 70.0%     | 70.6%     | 64.7% | 68.8%   | 61.1% | 68.4% | 68.4% | 66.7% | 61.1% | 76.5%  | 70.6% |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?   | Sí             | 35.3%      | 44.4%   | 26.3%     | 47.1%     | 41.2% | 37.5%   | 44.4% | 44.4% | 42.1% | 38.9% | 50.0% | 35.3%  | 23.5% |
|  | No             | 64.7%      | 55.6%   | 73.7%     | 52.9%     | 58.8% | 62.5%   | 55.6% | 55.6% | 57.9% | 61.1% | 50.0% | 64.7%  | 76.5% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?   | Buen momento   | 17.6%      | 16.7%   | 10.0%     | 11.8%     | 17.6% | 6.2%    | 10.5% | 21.1% | 21.1% | 22.2% | 16.6% | 5.9%   | 0.0%  |
|  | No está seguro | 70.6%      | 72.2%   | 80.0%     | 82.3%     | 76.5% | 81.3%   | 73.7% | 63.1% | 68.4% | 66.7% | 66.7% | 82.3%  | 82.4% |
|  | Mal momento    | 11.8%      | 11.1%   | 10.0%     | 5.9%      | 5.9%  | 12.5%   | 15.8% | 15.8% | 10.5% | 11.1% | 16.7% | 11.8%  | 17.6% |

En agosto de 2023, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 43.97 puntos, inferior en 4.16% respecto al registrado en julio de 2023 (45.88 puntos) y en 4.60% respecto al registrado en agosto de 2022 (46.09 puntos).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2022 - AGOSTO DE 2023



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 2022 - AGOSTO DE 2023**

| Mes         | Índice | Variación (%) |            |           |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
|             |        | Intermensual  | Interanual | Acumulada |
| <b>2022</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 80.12  | 1.74          | 56.55      | 1.74      |
| Febrero     | 74.75  | -6.70         | 30.70      | -5.08     |
| Marzo       | 71.11  | -4.87         | 23.89      | -9.70     |
| Abril       | 70.63  | -0.68         | -2.93      | -10.31    |
| Mayo        | 64.50  | -8.68         | -12.27     | -18.10    |
| Junio       | 54.00  | -16.28        | -29.01     | -31.43    |
| Julio       | 50.53  | -6.43         | -28.18     | -35.83    |
| Agosto      | 46.09  | -8.79         | -33.54     | -41.47    |
| Septiembre  | 49.58  | 7.57          | -29.06     | -37.04    |
| Octubre     | 45.33  | -8.57         | -35.00     | -42.44    |
| Noviembre   | 50.29  | 10.94         | -35.53     | -36.14    |
| Diciembre   | 50.30  | 0.02          | -36.13     | -36.13    |
| <b>2023</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 48.13  | -4.31         | -39.93     | -4.31     |
| Febrero     | 52.15  | 8.35          | -30.23     | 3.68      |
| Marzo       | 50.72  | -2.74         | -28.67     | 0.83      |
| Abril       | 50.27  | -0.89         | -28.83     | -0.06     |
| Mayo        | 50.00  | -0.54         | -22.48     | -0.60     |
| Junio       | 53.89  | 7.78          | -0.20      | 7.14      |
| Julio       | 45.88  | -14.86        | -9.20      | -8.79     |
| Agosto      | 43.97  | -4.16         | -4.60      | -12.58    |