



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

## NOVIEMBRE DE 2021

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a noviembre de 2021 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 noviembre de 4.06%, mientras que, para diciembre de 2021 y enero de 2022, se situaría en 4.37% y en 4.21%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2022 y diciembre de 2023, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.27% y de 4.16%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (noviembre de 2022 y noviembre de 2023) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.17% y de 4.08%, respectivamente.

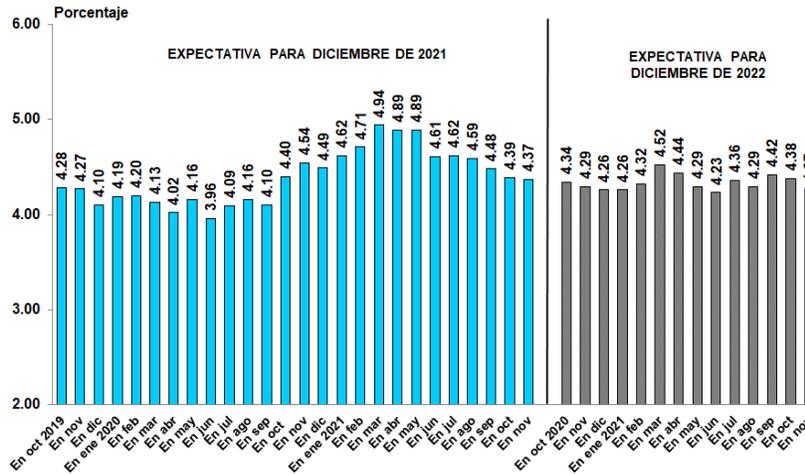


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2021 disminuyó 0.02 puntos porcentuales (4.39% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2022 se redujo 0.11 puntos porcentuales (4.38% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2021 Y PARA DICIEMBRE DE 2022  
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 2021 son: el comportamiento de los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, los precios de las materias primas, el desempeño de la política fiscal, el desempeño de la política monetaria, la estacionalidad de los productos agrícolas y las condiciones climáticas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2021  
-En porcentaje-**

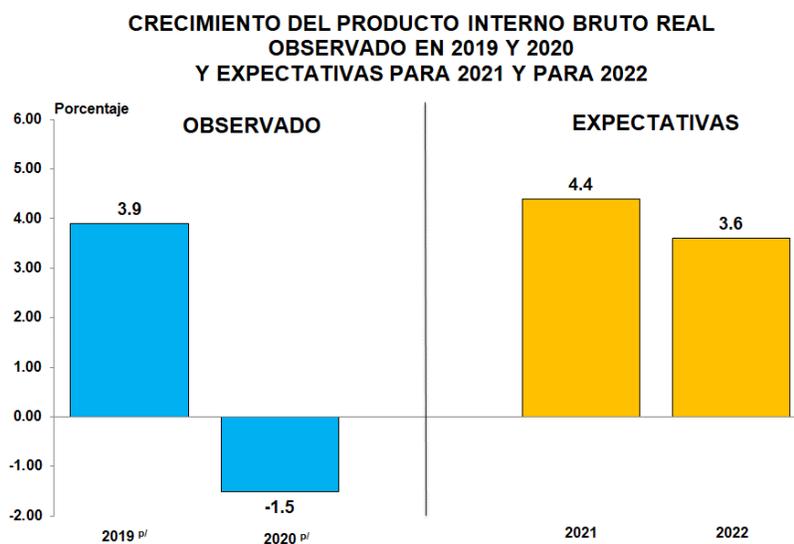
| FACTORES                                  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       | Noviembre     |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles               | 16.30         | 17.98         | 18.29         | 17.17         | 14.58         | 19.09         | 17.48         | 17.92         | 16.82         | 19.15         | 17.82         |
| Precio internacional del petróleo         | 13.04         | 14.61         | 15.85         | 17.17         | 14.58         | 15.45         | 14.56         | 16.98         | 15.89         | 14.89         | 14.85         |
| Precios de las materias primas            | 7.61          | 6.74          | 8.54          | 13.13         | 11.46         | 13.64         | 10.68         | 14.15         | 14.95         | 12.77         | 13.86         |
| Desempeño de la política fiscal           | 13.04         | 12.36         | 13.41         | 13.13         | 10.42         | 11.82         | 13.59         | 11.32         | 12.15         | 10.64         | 12.87         |
| Desempeño de la política monetaria        | 13.04         | 11.24         | 7.32          | 7.07          | 9.38          | 8.18          | 9.71          | 7.55          | 8.41          | 9.57          | 10.89         |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 8.70          | 11.24         | 9.76          | 10.10         | 12.50         | 9.09          | 9.71          | 9.43          | 9.35          | 10.64         | 9.90          |
| Condiciones climáticas                    | 8.70          | 7.87          | 7.32          | 6.06          | 7.29          | 10.00         | 6.80          | 11.32         | 10.28         | 6.38          | 5.94          |
| Tipo de cambio nominal                    | 9.78          | 10.11         | 9.76          | 9.09          | 11.46         | 7.27          | 8.74          | 5.66          | 5.61          | 5.32          | 5.94          |
| Otros                                     | 9.79          | 7.85          | 9.75          | 7.08          | 8.33          | 5.46          | 8.73          | 5.67          | 6.54          | 10.64         | 7.93          |
| <b>TOTAL</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 4.4% para 2021 y 3.6% para 2022. En comparación con la encuesta del mes anterior, la previsión del Panel para 2021 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (4.5% en la encuesta anterior) y para 2022 se redujo 0.2 puntos porcentuales (3.8% en la encuesta previa).



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.  
Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).

Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2021 son: la trayectoria de los precios de los combustibles, la evolución del precio internacional del petróleo, el fortalecimiento del mercado interno, el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el nivel general de precios, la estabilidad en el tipo de cambio nominal y el nivel de las tasas de interés.

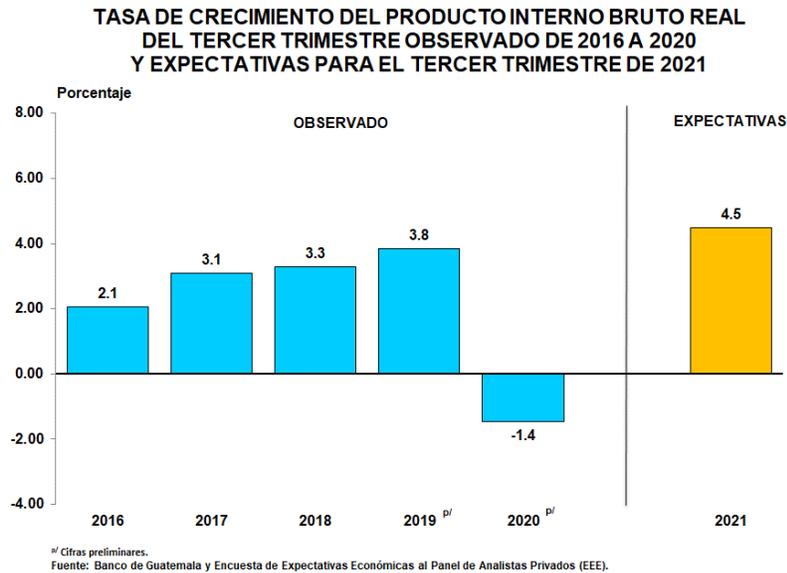
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA 2021  
-En porcentaje-**

| FACTORES  | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          | Junio         | Julio         | Agosto        | Septiembre    | Octubre       | Noviembre     |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles                           | 11.49         | 10.47         | 12.79         | 13.40         | 13.46         | 10.92         | 12.96         | 11.11         | 11.21         | 13.54         | 14.29         |
| Precio internacional del petróleo                     | 11.49         | 10.47         | 8.14          | 11.34         | 12.50         | 11.76         | 12.96         | 11.11         | 11.21         | 14.58         | 13.33         |
| Fortalecimiento del mercado interno                   | 12.64         | 13.95         | 11.63         | 16.49         | 12.50         | 14.29         | 12.96         | 12.82         | 12.93         | 13.54         | 13.33         |
| Desempeño de la política fiscal                       | 14.94         | 15.12         | 15.12         | 13.40         | 11.54         | 11.76         | 12.04         | 12.82         | 12.07         | 10.42         | 13.33         |
| Estabilidad en el nivel general de precios            | 12.64         | 10.47         | 12.79         | 11.34         | 12.50         | 12.61         | 10.19         | 11.11         | 12.07         | 12.50         | 11.43         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                      | 13.79         | 11.63         | 10.47         | 10.31         | 10.58         | 10.08         | 10.19         | 11.11         | 11.21         | 10.42         | 11.43         |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 6.90          | 10.47         | 8.14          | 9.28          | 9.62          | 10.92         | 9.26          | 10.26         | 8.62          | 7.29          | 7.62          |
| TLC con Estados Unidos de América                     | 2.30          | 3.49          | 2.33          | 4.12          | 2.88          | 2.52          | 3.70          | 3.42          | 3.45          | 3.13          | 3.81          |
| Ejecución de megaproyectos                            | 3.45          | 4.65          | 5.81          | 4.12          | 5.77          | 4.20          | 3.70          | 4.27          | 4.31          | 3.13          | 2.86          |
| Otros   | 10.36         | 9.28          | 12.78         | 6.20          | 8.65          | 10.94         | 12.04         | 11.97         | 12.92         | 11.45         | 8.57          |
| <b>TOTAL</b>  | <b>100.00</b> |



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2021, registraría un crecimiento de 4.5%, inferior en 0.6 puntos porcentuales respecto al mes anterior (5.1% en la encuesta previa).



## 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:

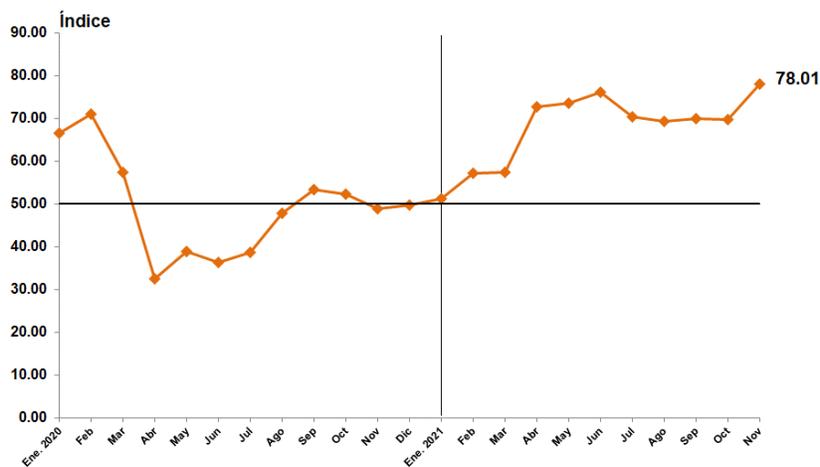


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta   | 2020           |           | 2021   |         |       |       |       |       |       |        |            |         |           |       |
|--|----------------|-----------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-------|
|  | Noviembre      | Diciembre | Enero  | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre |       |
| 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       | 50.0%     | 50.0%  | 52.9%   | 62.5% | 68.8% | 52.6% | 36.8% | 47.6% | 50.0%  | 13.0%      | 22.7%   | 31.6%     | 36.8% |
|  | Igual          | 44.4%     | 43.8%  | 47.1%   | 37.5% | 31.2% | 47.4% | 57.9% | 52.4% | 50.0%  | 78.3%      | 72.7%   | 68.4%     | 63.2% |
|  | Empeorará      | 5.6%      | 6.2%   | 0.0%    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 5.3%  | 0.0%  | 0.0%   | 8.7%       | 4.6%    | 0.0%      | 0.0%  |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   | Sí             | 0.0%      | 0.0%   | 0.0%    | 18.8% | 6.3%  | 79.0% | 77.8% | 85.7% | 94.4%  | 91.3%      | 86.4%   | 84.2%     | 94.7% |
|  | No             | 100.0%    | 100.0% | 100.0%  | 81.2% | 93.7% | 21.0% | 22.2% | 14.3% | 5.6%   | 8.7%       | 13.6%   | 15.8%     | 5.3%  |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?   | Sí             | 66.7%     | 68.8%  | 76.5%   | 81.2% | 93.3% | 84.2% | 89.5% | 90.5% | 60.0%  | 60.9%      | 68.2%   | 68.4%     | 88.9% |
|  | No             | 33.3%     | 31.2%  | 23.5%   | 18.8% | 6.7%  | 15.8% | 10.5% | 9.5%  | 40.0%  | 39.1%      | 31.8%   | 31.6%     | 11.1% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?   | Buen momento   | 5.6%      | 18.8%  | 5.9%    | 18.8% | 18.8% | 15.8% | 15.8% | 28.6% | 20.0%  | 21.7%      | 18.2%   | 21.1%     | 36.9% |
|  | No está seguro | 61.1%     | 50.0%  | 70.6%   | 75.0% | 68.7% | 73.7% | 73.7% | 66.7% | 80.0%  | 69.6%      | 77.3%   | 68.4%     | 52.6% |
|  | Mal momento    | 33.3%     | 31.2%  | 23.5%   | 6.2%  | 12.5% | 10.5% | 10.5% | 4.7%  | 0.0%   | 8.7%       | 4.5%    | 10.5%     | 10.5% |

En noviembre de 2021, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 78.01 puntos, superior en 11.86% respecto al registrado en octubre de 2021 (69.74 puntos) y superior en 59.11% respecto al registrado en noviembre de 2020 (49.03 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
ENERO DE 2020 - NOVIEMBRE DE 2021**



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 2020 - NOVIEMBRE DE 2021

| Mes         | Índice | Variación (%) |            |           |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
|             |        | Intermensual  | Interanual | Acumulada |
| <b>2020</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 66.50  | 12.20         | 39.24      | 12.20     |
| Febrero     | 71.07  | 6.87          | 64.17      | 19.91     |
| Marzo       | 57.52  | -19.07        | 29.03      | -2.95     |
| Abril       | 32.64  | -43.25        | -26.83     | -44.93    |
| Mayo        | 38.84  | 19.00         | -17.29     | -34.47    |
| Junio       | 36.40  | -6.28         | -2.99      | -38.59    |
| Julio       | 38.68  | 6.26          | -8.99      | -34.74    |
| Agosto      | 47.88  | 23.78         | 2.53       | -19.22    |
| Septiembre  | 53.38  | 11.49         | 13.38      | -9.94     |
| Octubre     | 52.24  | -2.14         | -1.28      | -11.86    |
| Noviembre   | 49.03  | -6.14         | -15.70     | -17.28    |
| Diciembre   | 49.84  | 1.65          | -15.91     | -15.91    |
| <b>2021</b> |        |               |            |           |
| Enero       | 51.18  | 2.69          | -23.04     | 2.69      |
| Febrero     | 57.19  | 11.74         | -19.53     | 14.75     |
| Marzo       | 57.40  | 0.37          | -0.21      | 15.17     |
| Abril       | 72.76  | 26.76         | 122.92     | 45.99     |
| Mayo        | 73.52  | 1.04          | 89.29      | 47.51     |
| Junio       | 76.07  | 3.47          | 108.98     | 52.63     |
| Julio       | 70.36  | -7.51         | 81.90      | 41.17     |
| Agosto      | 69.35  | -1.44         | 44.84      | 39.15     |
| Septiembre  | 69.89  | 0.78          | 30.93      | 40.23     |
| Octubre     | 69.74  | -0.21         | 33.50      | 39.93     |
| Noviembre   | 78.01  | 11.86         | 59.11      | 56.52     |