



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

ABRIL DE 2023

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a abril 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 abril de 2023 de 8.54%, mientras que, para mayo y junio de 2023, se situaría en 8.23% y en 7.93%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2023 y de 2024, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 5.80% y de 4.23%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (abril de 2024 y abril de 2025) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 5.11% y de 4.39%, respectivamente.

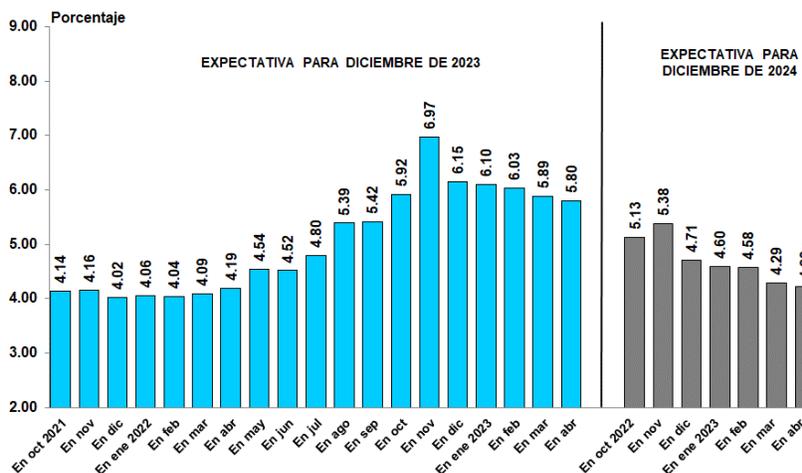


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2023 disminuyó 0.09 puntos porcentuales (5.89% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2024 se redujo en 0.06 puntos porcentuales (4.29% 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: la inflación externa, el comportamiento de los precios de los energéticos, los precios de las materias primas no energéticas, 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 2023**

-En porcentaje-

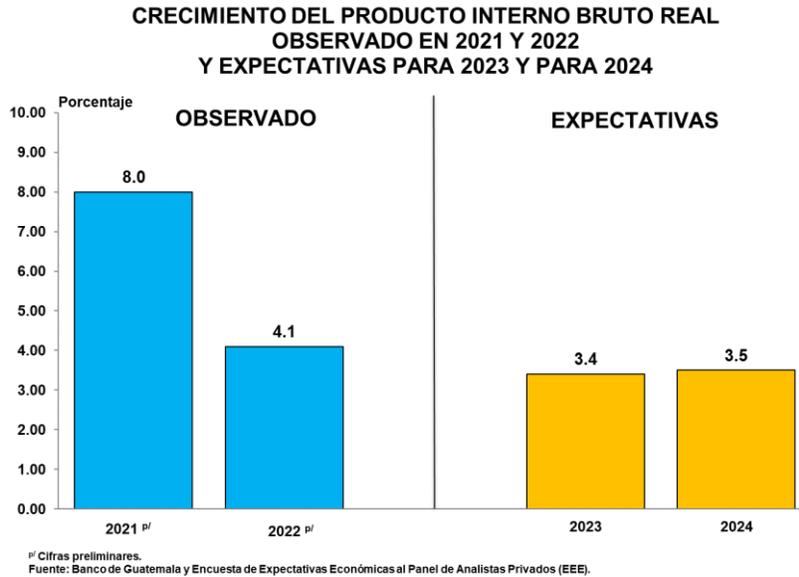
| FACTORES                                      | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Inflación externa (países socios comerciales) | 15.53         | 16.52         | 15.93         | 16.51         |
| Precios de energéticos                        | 16.50         | 14.78         | 14.16         | 14.68         |
| Precios de las materias primas no energéticas | 12.62         | 13.04         | 11.50         | 12.84         |
| Desempeño de la política fiscal               | 11.65         | 12.17         | 10.62         | 11.93         |
| Desempeño de la política monetaria            | 10.68         | 12.17         | 13.27         | 11.01         |
| Estacionalidad de los productos agrícolas     | 9.71          | 8.70          | 9.73          | 10.09         |
| Condiciones climáticas                        | 7.77          | 7.83          | 7.96          | 7.34          |
| Tipo de cambio nominal                        | 7.77          | 6.96          | 7.96          | 7.34          |
| Otros   | 7.77          | 7.83          | 8.87          | 8.26          |
| <b>TOTAL</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 marzo de 2023, la previsión del Panel, para 2023 no presentó cambios y para 2024 disminuyó 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 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, el fortalecimiento del mercado interno y la política de inversiones públicas y privadas.

### FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA PARA 2023

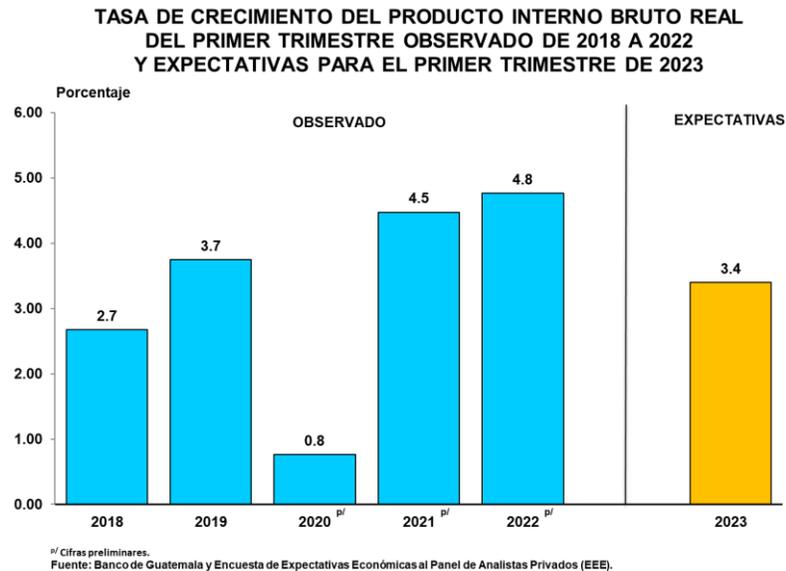
-En porcentaje-

| FACTORES   | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos                               | 15.96         | 15.09         | 14.68         | 15.09         |
| Estabilidad en el nivel general de precios           | 13.83         | 14.15         | 14.68         | 14.15         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                     | 11.70         | 12.26         | 13.76         | 12.26         |
| Desempeño de la política fiscal                      | 12.77         | 11.32         | 11.93         | 12.26         |
| Niveles de las tasas de interés (internas, externas) | 12.77         | 12.26         | 11.01         | 11.32         |
| Fortalecimiento del mercado interno                  | 8.51          | 11.32         | 10.09         | 10.38         |
| Política de inversiones públicas y privadas          | 9.57          | 8.49          | 10.09         | 10.38         |
| Tratados comerciales                                 | 3.19          | 4.72          | 3.67          | 2.83          |
| Otros  | 11.70         | 10.39         | 10.09         | 11.33         |
| <b>TOTAL</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 primer trimestre de 2023 registraría un crecimiento de 3.4%.



## 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:

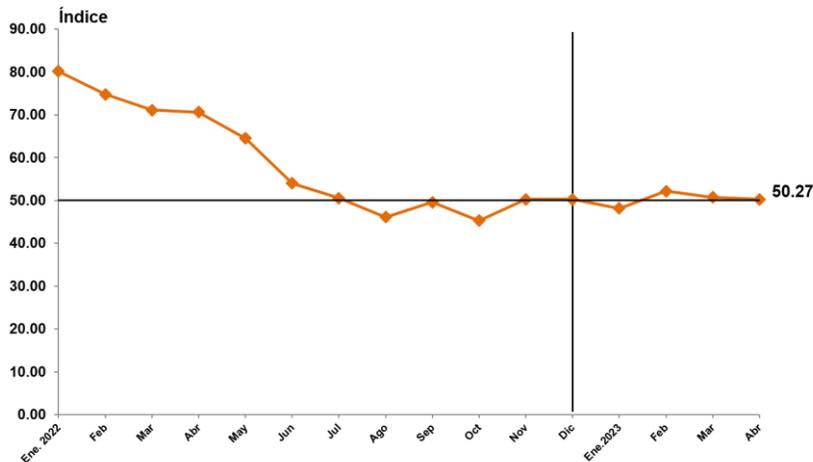


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta   | 2022           |       |       |       |        |            |         |           |           | 2023  |         |       |       |       |
|--|----------------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|
|  | Abril          | Mayo  | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril |       |
| 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       | 25.0% | 25.0% | 15.0% | 21.1%  | 22.2%      | 16.7%   | 15.0%     | 11.8%     | 17.6% | 6.2%    | 15.8% | 15.8% | 26.3% |
|  | Igual          | 65.0% | 60.0% | 65.0% | 57.8%  | 61.1%      | 66.6%   | 70.0%     | 70.6%     | 76.5% | 81.3%   | 73.7% | 68.4% | 57.9% |
|  | Empeorará      | 10.0% | 15.0% | 20.0% | 21.1%  | 16.7%      | 16.7%   | 15.0%     | 17.6%     | 5.9%  | 12.5%   | 10.5% | 15.8% | 15.8% |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?   | Sí             | 90.0% | 70.0% | 45.0% | 31.6%  | 22.2%      | 27.8%   | 30.0%     | 29.4%     | 35.3% | 31.2%   | 38.9% | 31.6% | 31.6% |
|  | No             | 10.0% | 30.0% | 55.0% | 68.4%  | 77.8%      | 72.2%   | 70.0%     | 70.6%     | 64.7% | 68.8%   | 61.1% | 68.4% | 68.4% |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?   | Sí             | 65.0% | 60.0% | 45.0% | 42.1%  | 35.3%      | 44.4%   | 26.3%     | 47.1%     | 41.2% | 37.5%   | 44.4% | 44.4% | 42.1% |
|  | No             | 35.0% | 40.0% | 55.0% | 57.9%  | 64.7%      | 55.6%   | 73.7%     | 52.9%     | 58.8% | 62.5%   | 55.6% | 55.6% | 57.9% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?   | Buen momento   | 30.0% | 20.0% | 10.0% | 26.3%  | 17.6%      | 16.7%   | 10.0%     | 11.8%     | 17.6% | 6.2%    | 10.5% | 21.1% | 21.1% |
|  | No está seguro | 60.0% | 60.0% | 75.0% | 57.9%  | 70.6%      | 72.2%   | 80.0%     | 82.3%     | 76.5% | 81.3%   | 73.7% | 63.1% | 68.4% |
|  | Mal momento    | 10.0% | 20.0% | 15.0% | 15.8%  | 11.8%      | 11.1%   | 10.0%     | 5.9%      | 5.9%  | 12.5%   | 15.8% | 15.8% | 10.5% |

En abril de 2023, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 50.27 puntos, inferior en 0.89% respecto al registrado en marzo de 2023 (50.72 puntos) e inferior en 28.83% respecto al registrado en abril de 2022 (70.63 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
ENERO DE 2022 - ABRIL 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 - ABRIL 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     |