



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

JUNIO DE 2023

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a junio 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 junio de 2023 de 6.72%, mientras que, para julio y agosto de 2023, se situaría en 6.37% y en 6.09%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2023 y de 2024, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 5.44% y de 4.17%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (junio de 2024 y junio de 2025) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.94% y de 4.24%, respectivamente.

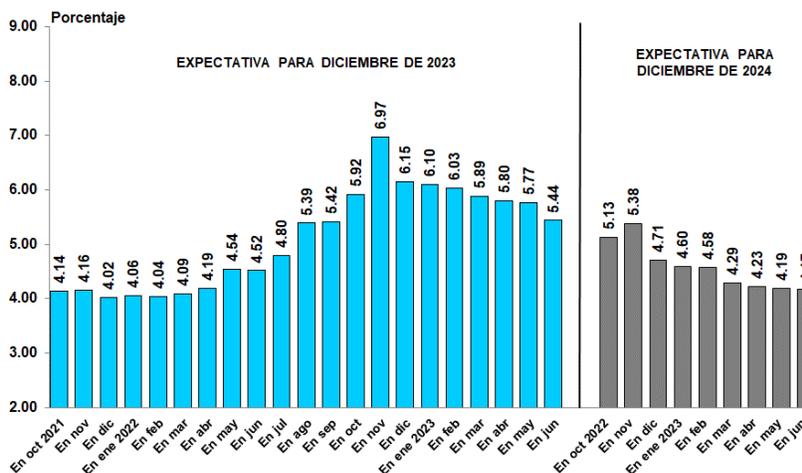


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2023 disminuyó 0.33 puntos porcentuales (5.77% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2024 se redujo en 0.02 puntos porcentuales (4.19% 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 monetaria, los precios de las materias primas no energéticas, el desempeño de la política fiscal, la estacionalidad de los productos agrícolas y las condiciones climáticas.

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

-En porcentaje-

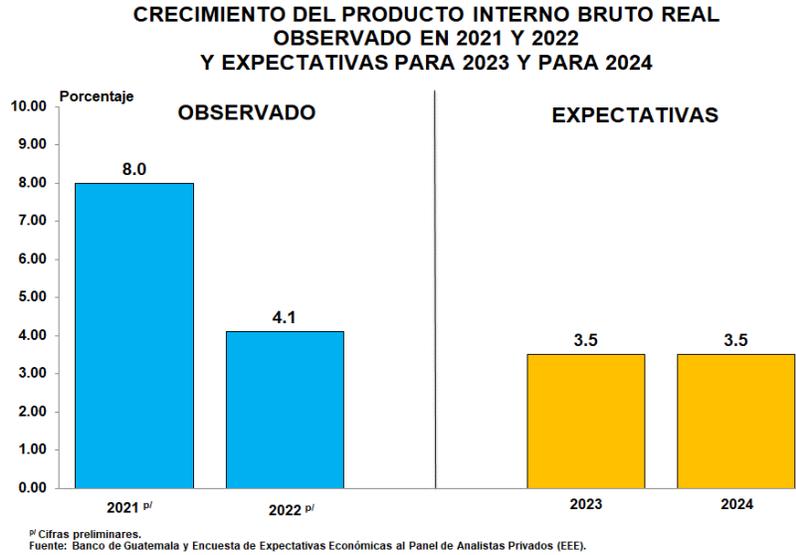
| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos | 16.50 | 14.78 | 14.16 | 14.68 | 14.95 | 14.91 |
| Inflación externa (países socios comerciales) | 15.53 | 16.52 | 15.93 | 16.51 | 15.89 | 14.04 |
| Desempeño de la política monetaria | 10.68 | 12.17 | 13.27 | 11.01 | 12.15 | 13.16 |
| Precios de las materias primas no energéticas | 12.62 | 13.04 | 11.50 | 12.84 | 11.21 | 11.40 |
| Desempeño de la política fiscal | 11.65 | 12.17 | 10.62 | 11.93 | 11.21 | 10.53 |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 9.71 | 8.70 | 9.73 | 10.09 | 10.28 | 10.53 |
| Condiciones climáticas | 7.77 | 7.83 | 7.96 | 7.34 | 7.48 | 8.77 |
| Tipo de cambio nominal | 7.77 | 6.96 | 7.96 | 7.34 | 7.48 | 7.89 |
| Otros | 7.77 | 7.83 | 8.87 | 8.26 | 9.35 | 8.77 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |



2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.5% tanto para 2023 como para 2024. En comparación con la encuesta de mayo de 2023, la previsión del Panel, para 2023 no presentó cambios y para 2024 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.5% y 3.6% en su orden, 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, el nivel de las tasas de interés, el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la política de inversiones públicas y privadas y el fortalecimiento del mercado interno.

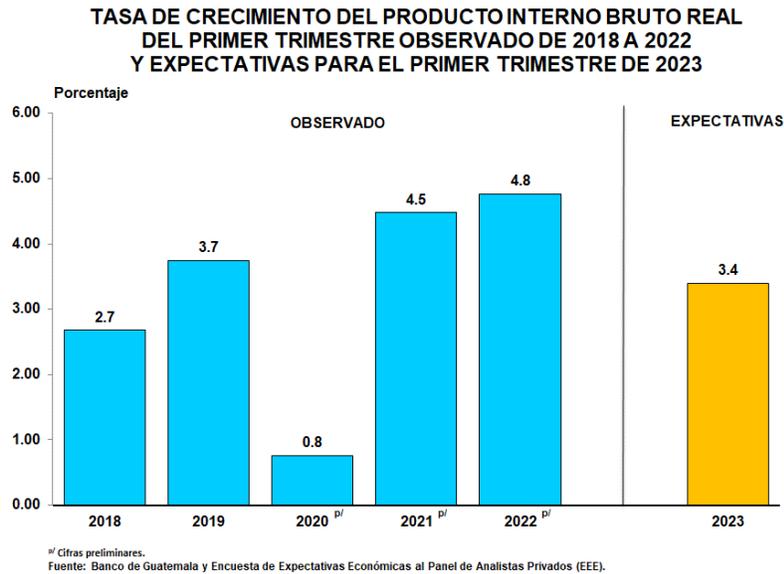
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
EN 2023
-En porcentaje-**

| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos | 15.96 | 15.09 | 14.68 | 15.09 | 14.42 | 16.67 |
| Estabilidad en el nivel general de precios | 13.83 | 14.15 | 14.68 | 14.15 | 14.42 | 15.69 |
| Niveles de las tasas de interés (internas, externas) | 12.77 | 12.26 | 11.01 | 11.32 | 12.50 | 13.73 |
| Desempeño de la política fiscal | 12.77 | 11.32 | 11.93 | 12.26 | 12.50 | 11.76 |
| Estabilidad en el tipo de cambio | 11.70 | 12.26 | 13.76 | 12.26 | 14.42 | 10.78 |
| Política de inversiones públicas y privadas | 9.57 | 8.49 | 10.09 | 10.38 | 9.62 | 9.80 |
| Fortalecimiento del mercado interno | 8.51 | 11.32 | 10.09 | 10.38 | 6.73 | 8.82 |
| Tratados comerciales | 3.19 | 4.72 | 3.67 | 2.83 | 2.88 | 2.94 |
| Otros | 11.70 | 10.39 | 10.09 | 11.33 | 12.51 | 9.81 |
| TOTAL | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |



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%, menor en 0.2 puntos porcentuales respecto al mes anterior (3.6% 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 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:

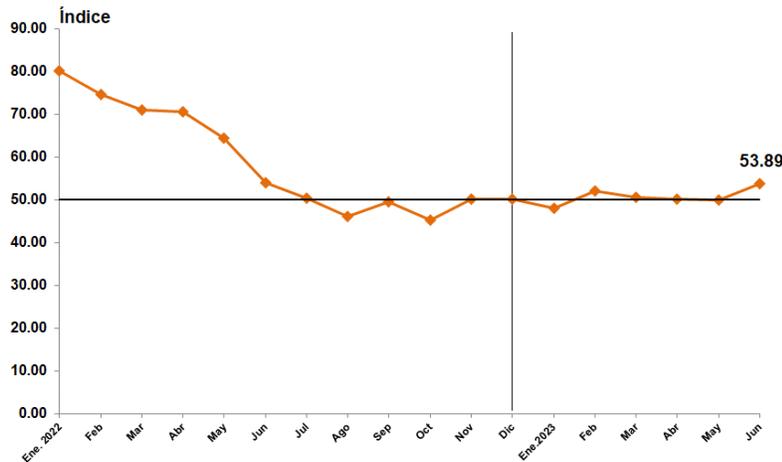


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta | 2022 | | | | | | | 2023 | | | | | | |
|--|----------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio | |
| 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 | 15.0% | 21.1% | 22.2% | 16.7% | 15.0% | 11.8% | 17.6% | 6.2% | 15.8% | 15.8% | 26.3% | 33.3% | 22.2% |
| | Igual | 65.0% | 57.8% | 61.1% | 66.6% | 70.0% | 70.6% | 76.5% | 81.3% | 73.7% | 68.4% | 57.9% | 55.6% | 66.7% |
| | Empeorará | 20.0% | 21.1% | 16.7% | 16.7% | 15.0% | 17.6% | 5.9% | 12.5% | 10.5% | 15.8% | 15.8% | 11.1% | 11.1% |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año? | Sí | 45.0% | 31.6% | 22.2% | 27.8% | 30.0% | 29.4% | 35.3% | 31.2% | 38.9% | 31.6% | 31.6% | 33.3% | 38.9% |
| | No | 55.0% | 68.4% | 77.8% | 72.2% | 70.0% | 70.6% | 64.7% | 68.8% | 61.1% | 68.4% | 68.4% | 66.7% | 61.1% |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses? | Sí | 45.0% | 42.1% | 35.3% | 44.4% | 26.3% | 47.1% | 41.2% | 37.5% | 44.4% | 44.4% | 42.1% | 38.9% | 50.0% |
| | No | 55.0% | 57.9% | 64.7% | 55.6% | 73.7% | 52.9% | 58.8% | 62.5% | 55.6% | 55.6% | 57.9% | 61.1% | 50.0% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones? | Buen momento | 10.0% | 26.3% | 17.6% | 16.7% | 10.0% | 11.8% | 17.6% | 6.2% | 10.5% | 21.1% | 21.1% | 22.2% | 16.6% |
| | No está seguro | 75.0% | 57.9% | 70.6% | 72.2% | 80.0% | 82.3% | 76.5% | 81.3% | 73.7% | 63.1% | 68.4% | 66.7% | 66.7% |
| | Mal momento | 15.0% | 15.8% | 11.8% | 11.1% | 10.0% | 5.9% | 5.9% | 12.5% | 15.8% | 15.8% | 10.5% | 11.1% | 16.7% |

En junio de 2023, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 53.89 puntos, superior en 7.78% respecto al registrado en mayo de 2023 (50.00 puntos) e inferior en 0.20% respecto al registrado en junio de 2022 (54.00 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2022 - JUNIO 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 - JUNIO DE 2023**

| Mes | Índice | Variación (%) | | |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
| | | Intermensual | Interanual | Acumulada |
| 2022 | | | | |
| 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 |
| 2023 | | | | |
| 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 |