



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

SEPTIEMBRE DE 2022

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre de 2022 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.

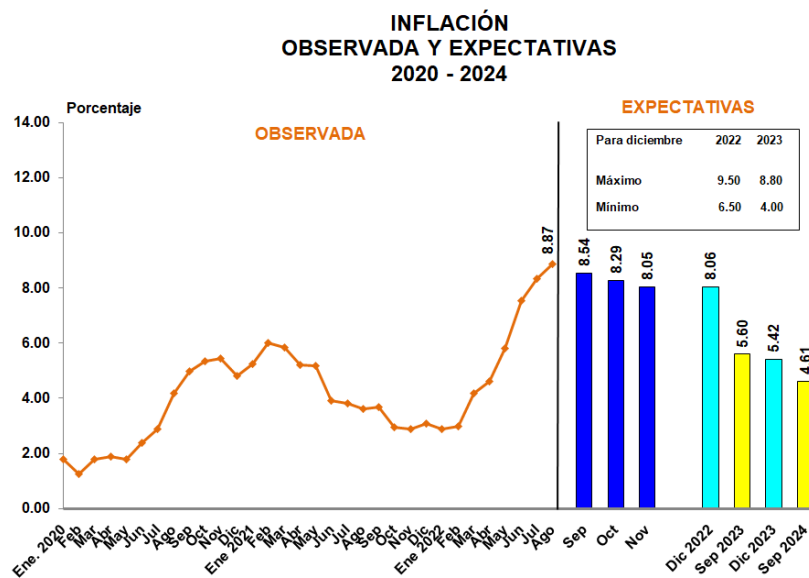
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 septiembre de 2022 de 8.54%, mientras que, para octubre y noviembre del presente año, se situaría en 8.29% y en 8.05%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2022 y de 2023, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 8.06% y de 5.42%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (septiembre de 2023 y septiembre de 2024) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 5.60% y de 4.61%, respectivamente.

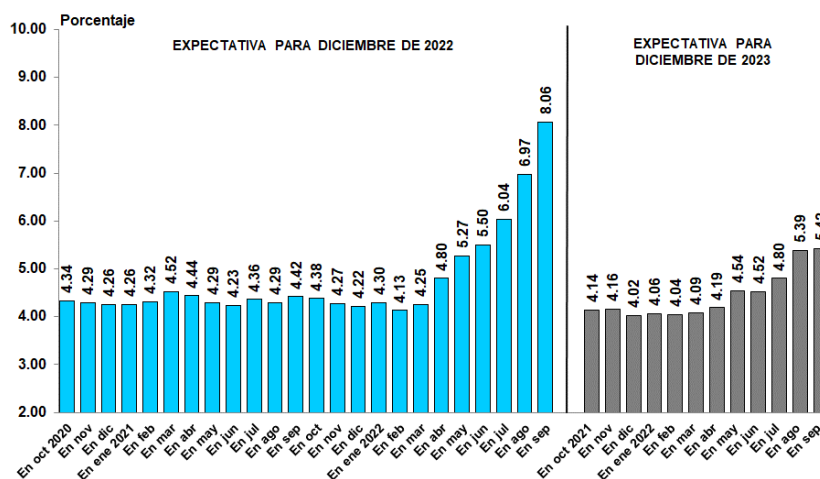


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2022 aumentó 1.09 puntos porcentuales (6.97% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2023 creció 0.03 puntos porcentuales (5.39% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2022 Y PARA DICIEMBRE DE 2023
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 2022 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, la estacionalidad de los productos agrícolas, el desempeño de la política monetaria y las condiciones climáticas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2022**

-En porcentaje-

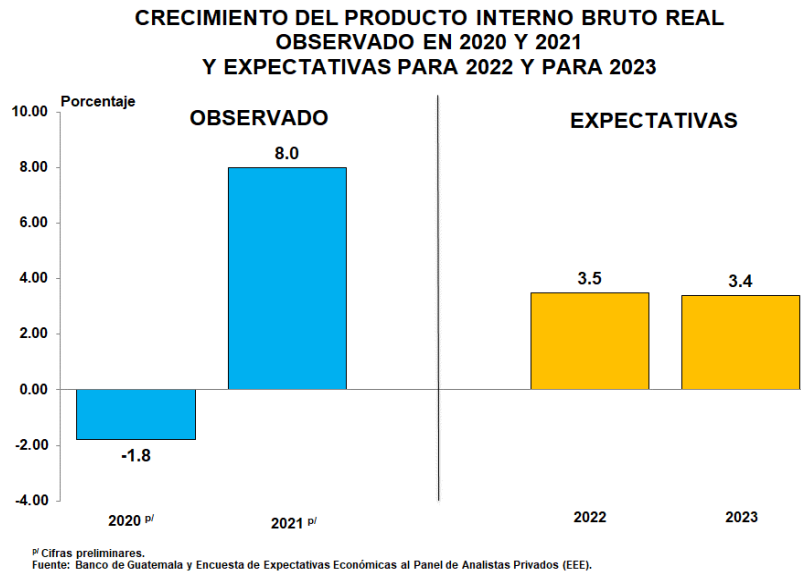
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	16.50	17.43	17.31	17.70	16.81	16.81	16.51	16.51	16.67
Precio internacional del petróleo	16.50	16.51	17.31	17.70	16.81	15.97	15.60	15.60	15.74
Precios de las materias primas	11.65	12.84	12.50	14.16	15.04	14.29	13.76	14.68	15.74
Desempeño de la política fiscal	10.68	11.93	10.58	10.62	10.62	10.08	11.93	10.09	11.11
Estacionalidad de los productos agrícolas	10.68	10.09	8.65	7.96	8.85	8.41	8.26	11.01	9.26
Desempeño de la política monetaria	10.68	9.17	9.62	9.73	9.73	9.24	10.09	10.09	9.26
Condiciones climáticas	6.80	6.42	6.73	7.96	6.19	7.56	8.26	8.26	8.33
Tipo de cambio nominal	6.80	5.50	5.77	5.31	5.31	5.88	4.59	6.42	5.56
Otros	9.71	10.11	11.53	8.86	10.64	11.76	11.00	7.34	8.33
TOTAL	100.00	100.00	100.00	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% para 2022 y de 3.4% para 2023. En comparación con la encuesta de agosto de 2022, la previsión del Panel para 2022 aumentó 0.1 puntos porcentuales (3.4% en la encuesta anterior) y para 2023 no se presentaron cambios.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2022 son: la trayectoria de los precios de los combustibles, la evolución del precio internacional del petróleo, 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 y el fortalecimiento del mercado interno.

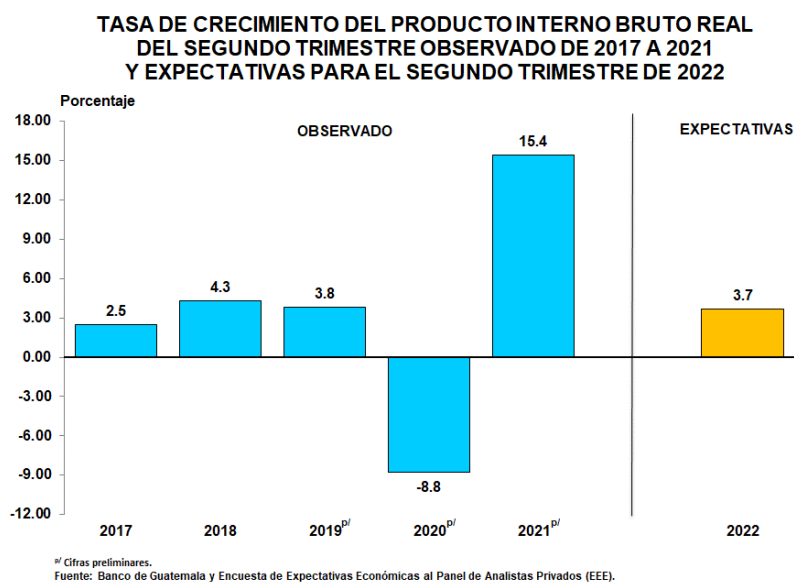
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA 2022
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	15.24	14.02	15.84	15.25	15.65	14.05	15.65	15.24	15.60
Precio internacional del petróleo	12.38	14.95	14.85	12.71	14.78	14.05	13.91	12.38	14.68
Estabilidad en el nivel general de precios	13.33	11.21	10.89	11.86	12.17	11.57	13.91	14.29	13.76
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.52	11.21	9.90	10.17	8.70	12.40	12.17	13.33	11.93
Desempeño de la política fiscal	10.48	10.28	10.89	10.17	10.43	9.92	9.57	10.48	10.09
Estabilidad en el tipo de cambio	9.52	9.35	7.92	7.63	9.57	8.26	8.70	8.57	9.17
Fortalecimiento del mercado interno	11.43	10.28	8.91	11.86	9.57	9.92	8.70	7.62	8.26
Ejecución de megaproyectos	5.71	5.61	3.96	4.24	4.35	4.13	4.35	3.81	3.67
TLC con Estados Unidos de América	3.81	3.74	3.96	4.24	3.48	4.96	3.48	3.81	3.67
Otros	8.58	9.35	12.88	11.87	11.30	10.74	9.56	10.47	9.17
TOTAL	100.00	100.00	100.00	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 segundo trimestre de 2022 registraría un crecimiento de 3.7%, mayor en 0.2 puntos porcentuales respecto al mes anterior (3.5% 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:

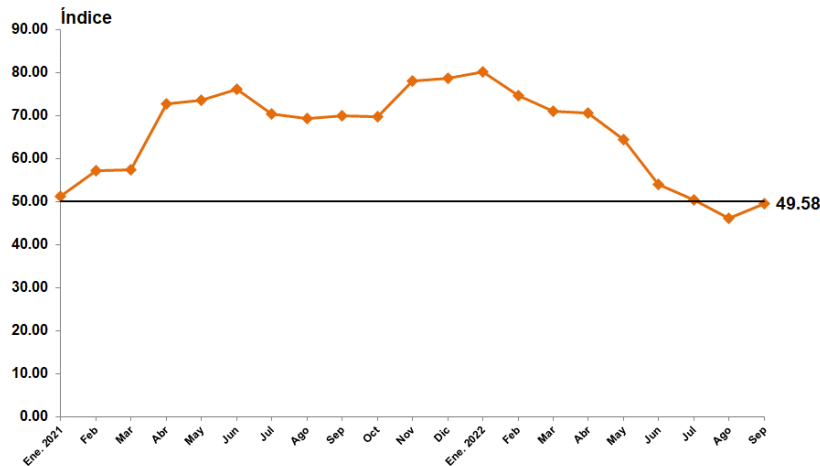


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2021				2022									
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
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	22.7%	31.6%	36.8%	47.6%	55.0%	50.0%	22.2%	25.0%	25.0%	15.0%	21.1%	22.2%	16.7%
	Igual	72.7%	68.4%	63.2%	52.4%	45.0%	50.0%	61.1%	65.0%	60.0%	65.0%	57.8%	61.1%	66.6%
	Empeorará	4.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	16.7%	10.0%	15.0%	20.0%	21.1%	16.7%	16.7%
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Si	86.4%	84.2%	94.7%	95.0%	100.0%	95.0%	94.4%	90.0%	70.0%	45.0%	31.6%	22.2%	27.8%
	No	13.6%	15.8%	5.3%	5.0%	0.0%	5.0%	5.6%	10.0%	30.0%	55.0%	68.4%	77.8%	72.2%
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Si	68.2%	68.4%	88.9%	90.0%	89.5%	75.0%	61.1%	65.0%	60.0%	45.0%	42.1%	35.3%	44.4%
	No	31.8%	31.6%	11.1%	10.0%	10.5%	25.0%	38.9%	35.0%	40.0%	55.0%	57.9%	64.7%	55.6%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	18.2%	21.1%	36.9%	42.9%	45.0%	35.0%	33.3%	30.0%	20.0%	10.0%	26.3%	17.6%	16.7%
	No está seguro	77.3%	68.4%	52.6%	47.6%	45.0%	60.0%	50.0%	60.0%	60.0%	75.0%	57.9%	70.6%	72.2%
	Mal momento	4.5%	10.5%	10.5%	9.5%	10.0%	5.0%	16.7%	10.0%	20.0%	15.0%	15.8%	11.8%	11.1%

En septiembre de 2022, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 49.58 puntos, superior en 7.57% respecto al registrado en agosto de 2022 (46.09 puntos) e inferior en 29.06% respecto al registrado en septiembre de 2021 (69.89 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2021 - SEPTIEMBRE DE 2022



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 2021 - SEPTIEMBRE DE 2022

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2021				
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
Diciembre	78.75	0.95	58.01	58.01
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