



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

SEPTIEMBRE DE 2019

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre de 2019 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.

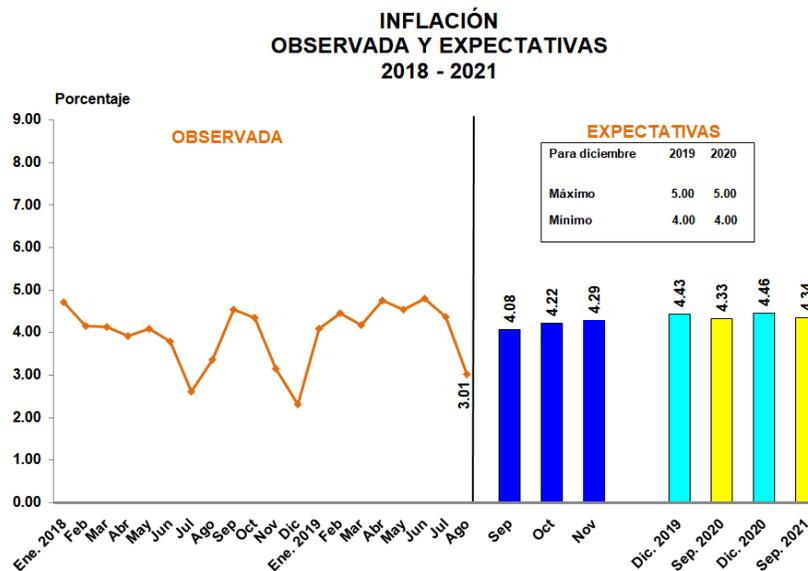
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 de 4.08% para septiembre, de 4.22% para octubre y de 4.29% para noviembre de 2019. En cuanto a diciembre de 2019 y de 2020, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.43% y 4.46%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (septiembre de 2020 y septiembre de 2021) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.33% y de 4.34%, respectivamente.

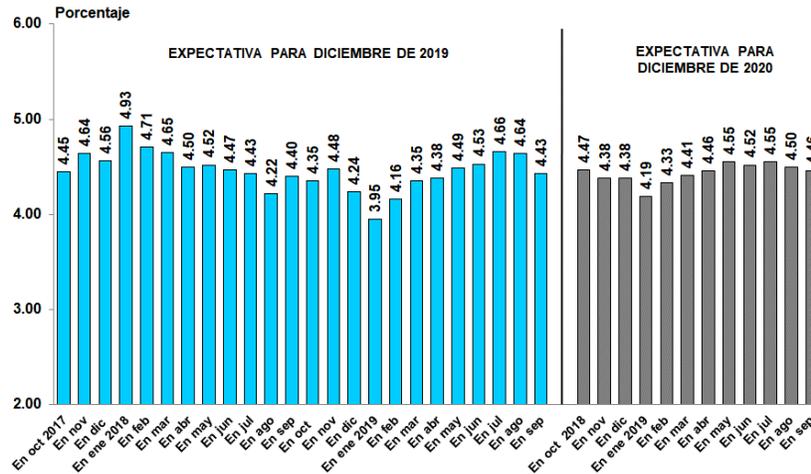


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2019 disminuyó 0.21 puntos porcentuales (4.64% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2020 registró una reducción de 0.04 puntos porcentuales (4.50% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2019 Y PARA DICIEMBRE DE 2020  
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 2019 son: el comportamiento de los precios de los combustibles, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, el desempeño de las políticas fiscal y monetaria, así como la estacionalidad de los productos agrícolas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE DE 2019  
-En porcentaje-**

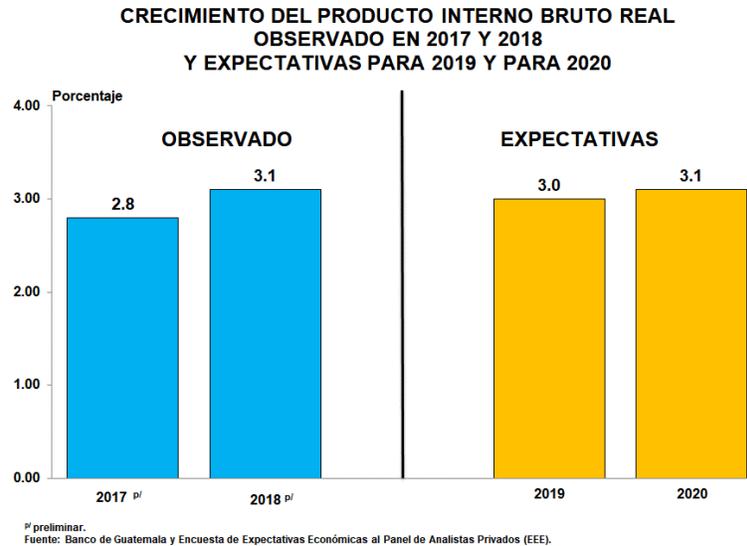
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de los combustibles	18.18	17.33	15.73	15.73	17.58	17.65	16.50	15.56	17.05
Precio internacional del petróleo	16.88	16.00	14.61	14.61	15.39	15.29	14.43	16.67	15.91
Tipo de cambio nominal	15.58	16.00	13.48	13.48	14.29	14.12	12.37	13.33	14.77
Desempeño de la política fiscal	14.29	12.00	11.24	12.36	10.99	12.94	11.34	14.44	12.50
Desempeño de la política monetaria	6.49	9.33	8.99	8.99	9.89	10.59	8.25	8.89	10.23
Estacionalidad de los productos agrícolas	9.09	8.00	12.36	11.24	9.89	9.41	11.34	8.89	10.23
Condiciones climáticas	6.49	8.00	6.74	5.62	7.69	5.88	8.25	6.67	7.96
Precios de las materias primas	9.09	6.67	10.11	10.11	7.69	7.06	11.34	8.89	5.68
Otros	3.91	6.67	6.74	7.86	6.59	7.06	6.18	6.66	5.67
<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 3.0% en 2019 y de 3.1% en 2020. En comparación con la encuesta de agosto, la previsión del Panel tanto para 2019 como para 2020 disminuyó 0.1 puntos porcentuales (3.1% y 3.2% en la encuesta previa, respectivamente).



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2019 son: la evolución del precio internacional del petróleo, la estabilidad en el nivel general de precios, la trayectoria de los precios de los combustibles, el desempeño de la política fiscal, la estabilidad en el tipo de cambio y el fortalecimiento del mercado interno.

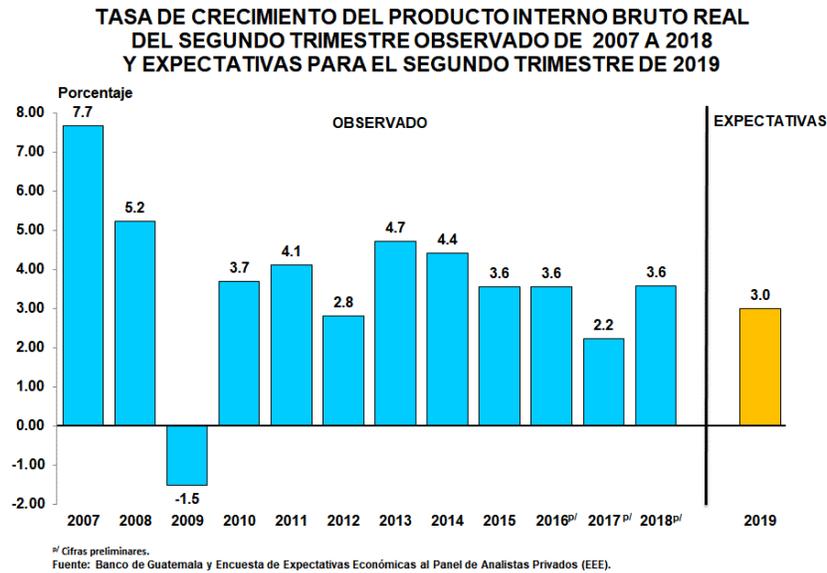
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2019  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precio internacional del petróleo	16.47	16.00	15.05	14.13	14.89	16.30	14.56	13.59	14.44
Estabilidad en el nivel general de precios	10.59	10.67	10.75	11.96	11.70	13.04	12.62	11.65	14.44
Precios de los combustibles	14.12	12.00	12.90	13.04	14.89	14.13	15.53	12.62	13.33
Desempeño de la política fiscal	12.94	12.00	10.75	10.87	9.57	11.96	11.65	11.65	12.22
Estabilidad en el tipo de cambio	11.76	10.67	11.83	9.78	9.57	8.70	9.71	10.68	12.22
Fortalecimiento del mercado interno	8.24	10.67	9.68	10.87	11.70	8.70	9.71	10.68	10.00
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	9.41	8.00	8.60	7.61	8.51	6.52	8.74	6.80	5.56
TLC con Estados Unidos de América	4.71	4.00	4.30	4.35	4.26	5.43	2.91	4.85	3.33
Ejecución de megaproyectos	4.71	1.33	3.23	3.26	3.19	2.17	2.91	4.85	3.33
Otros	7.05	14.66	12.91	14.13	11.72	13.05	11.66	12.63	11.13
<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 segundo trimestre de 2019 registraría un crecimiento de 3.0%, igual a la estimación 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 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:

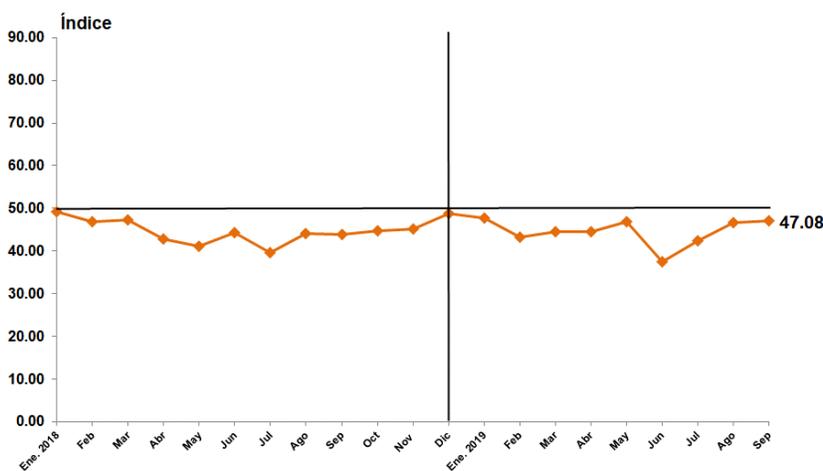


## INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2019								
	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	11.8%	17.7%	11.1%	33.3%	16.7%	11.1%	5.3%	21.1%	44.4%
Igual	58.8%	52.9%	72.2%	38.9%	61.1%	77.8%	78.9%	68.4%	55.6%
Empeorará	29.4%	29.4%	16.7%	27.8%	22.2%	11.1%	15.8%	10.5%	0.0%
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?									
Sí	23.5%	6.3%	16.7%	11.8%	16.7%	11.1%	21.1%	21.1%	16.7%
No	76.5%	93.7%	83.3%	88.2%	83.3%	88.9%	78.9%	78.9%	83.3%
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?									
Sí	37.5%	37.5%	33.3%	33.3%	41.2%	11.8%	21.1%	38.9%	44.4%
No	62.5%	62.5%	66.7%	66.7%	58.8%	88.2%	78.9%	61.1%	55.6%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?									
Buen momento	5.9%	0.0%	11.1%	22.2%	5.5%	0.0%	15.8%	5.3%	11.1%
No está seguro	41.2%	52.9%	44.4%	27.8%	38.9%	50.0%	42.1%	63.1%	72.2%
Mal momento	52.9%	47.1%	44.4%	50.0%	55.6%	50.0%	42.1%	31.6%	16.7%

En septiembre de 2019, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1</sup> se situó en 47.08 puntos, superior en 0.81% con respecto al registrado en agosto de 2019 (46.70 puntos) y superior en 7.00% respecto al registrado en septiembre de 2018 (44.00 puntos).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2018 - SEPTIEMBRE DE 2019



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

<sup>1</sup> A partir de enero de 2019 se elaboró una nueva serie del ICAE, con base en la metodología de cálculo revisada (ver Anexo de la Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados de enero de 2019).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO  
ENERO DE 2018 - SEPTIEMBRE DE 2019**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<b>2018</b>				
Enero	49.22	9.96	-10.80	9.96
Febrero	46.83	-4.86	-11.09	4.62
Marzo	47.31	1.02	-3.45	5.70
Abril	42.88	-9.36	-19.35	-4.20
Mayo	41.25	-3.80	-24.02	-7.84
Junio	44.28	7.35	-13.73	-1.07
Julio	39.58	-10.61	-24.36	-11.57
Agosto	44.17	11.60	-9.65	-1.32
Septiembre	44.00	-0.38	14.46	-1.70
Octubre	44.82	1.86	20.58	0.13
Noviembre	45.27	1.00	2.96	1.14
Diciembre	48.81	7.82	9.05	9.05
<b>2019</b>				
Enero	47.76	-2.15	-2.97	-2.15
Febrero	43.29	-9.36	-7.56	-11.31
Marzo	44.58	2.98	-5.77	-8.67
Abril	44.61	0.07	4.03	-8.60
Mayo	46.96	5.27	13.84	-3.79
Junio	37.52	-20.10	-15.27	-23.13
Julio	42.50	13.27	7.38	-12.93
Agosto	46.70	9.88	5.73	-4.32
Septiembre	47.08	0.81	7.00	-3.54