



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

JULIO DE 2021

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

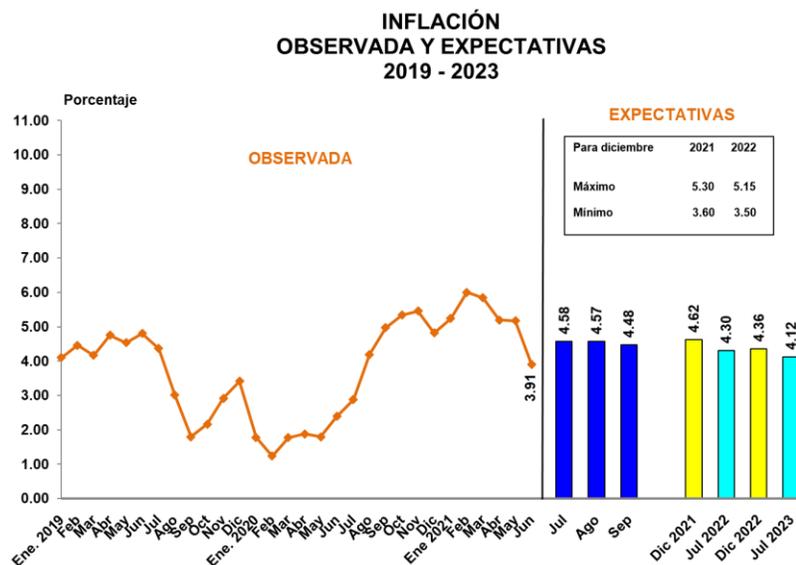
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 julio de 2021 de 4.58%, mientras que, para agosto y septiembre del presente año, se situaría en 4.57% y en 4.48%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2021 y diciembre de 2022, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.62% y de 4.36%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (julio de 2022 y julio de 2023) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.30% y de 4.12%, respectivamente.

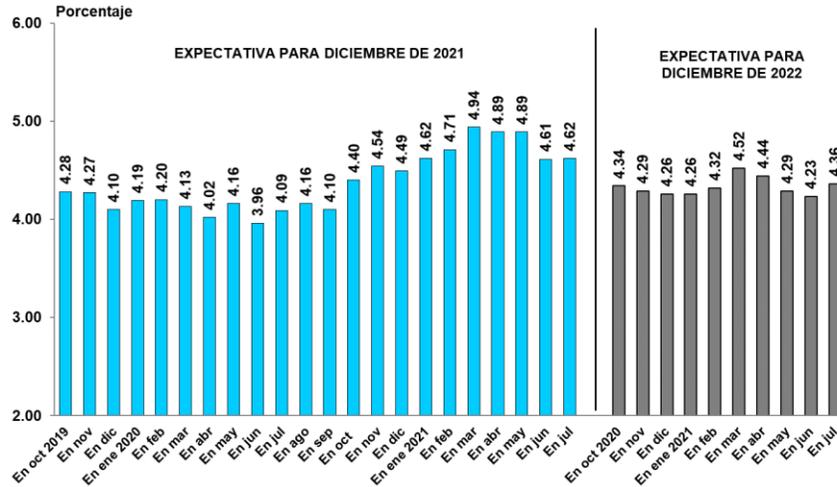


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2021 aumentó 0.01 puntos porcentuales (4.61% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2022 aumentó 0.13 puntos porcentuales (4.23% 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, el desempeño de la política fiscal, los precios de las materias primas, el desempeño de la política monetaria, la estacionalidad de los productos agrícolas y el comportamiento del tipo de cambio nominal.

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

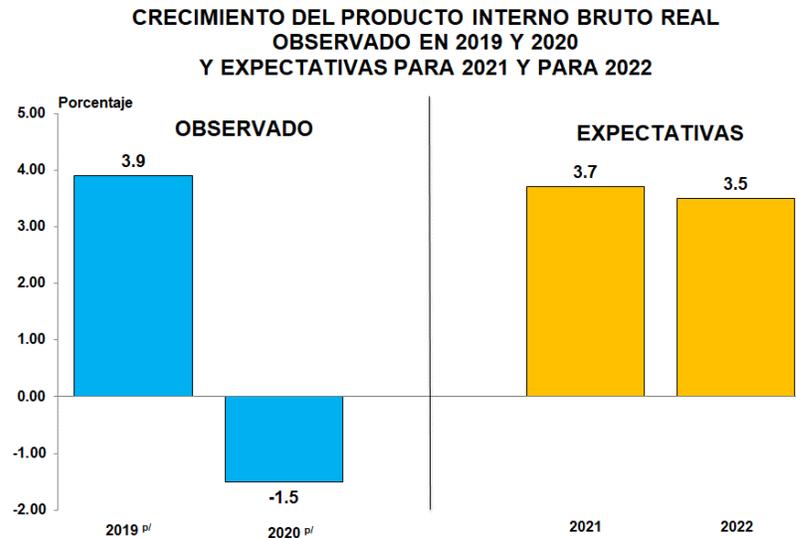
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Precios de los combustibles	16.30	17.98	18.29	17.17	14.58	19.09	17.48
Precio internacional del petróleo	13.04	14.61	15.85	17.17	14.58	15.45	14.56
Desempeño de la política fiscal	13.04	12.36	13.41	13.13	10.42	11.82	13.59
Precios de las materias primas	7.61	6.74	8.54	13.13	11.46	13.64	10.68
Desempeño de la política monetaria	13.04	11.24	7.32	7.07	9.38	8.18	9.71
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.70	11.24	9.76	10.10	12.50	9.09	9.71
Tipo de cambio nominal	9.78	10.11	9.76	9.09	11.46	7.27	8.74
Condiciones climáticas	8.70	7.87	7.32	6.06	7.29	10.00	6.80
Otros	9.79	7.85	9.75	7.08	8.33	5.46	8.73
<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 3.7% para 2021 y 3.5% para 2022. En comparación con la encuesta de junio de 2021, la previsión del Panel para 2021 aumentó 0.2 puntos porcentuales y para 2022 permaneció sin cambio (3.5% en la encuesta anterior para ambos años).



p/ 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 evolución del precio internacional del petróleo, la trayectoria de los precios de los combustibles, 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.

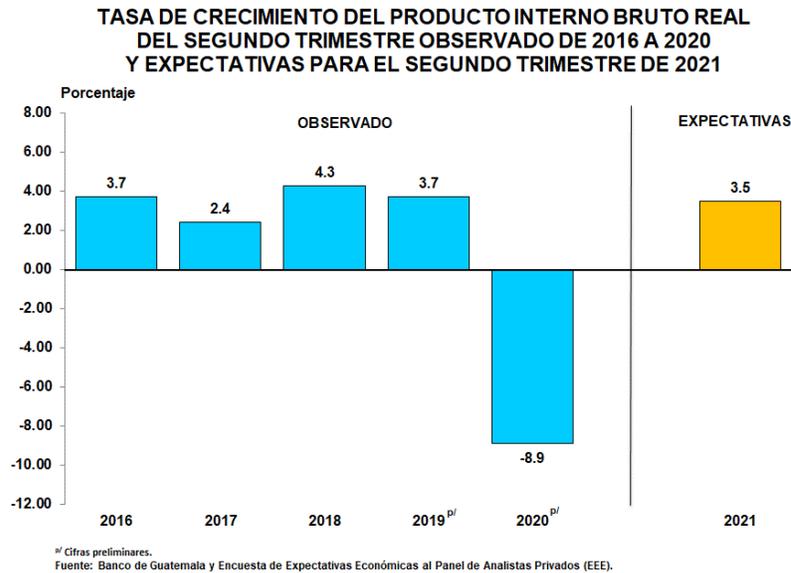
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA 2021  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Precio internacional del petróleo	11.49	10.47	8.14	11.34	12.50	11.76	12.96
Precios de los combustibles	11.49	10.47	12.79	13.40	13.46	10.92	12.96
Fortalecimiento del mercado interno	12.64	13.95	11.63	16.49	12.50	14.29	12.96
Desempeño de la política fiscal	14.94	15.12	15.12	13.40	11.54	11.76	12.04
Estabilidad en el nivel general de precios	12.64	10.47	12.79	11.34	12.50	12.61	10.19
Estabilidad en el tipo de cambio	13.79	11.63	10.47	10.31	10.58	10.08	10.19
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	6.90	10.47	8.14	9.28	9.62	10.92	9.26
Ejecución de megaproyectos	3.45	4.65	5.81	4.12	5.77	4.20	3.70
TLC con Estados Unidos de América	2.30	3.49	2.33	4.12	2.88	2.52	3.70
Otros	10.36	9.28	12.78	6.20	8.65	10.94	12.04
<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 2021, registraría un crecimiento de 3.5%.



## 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:

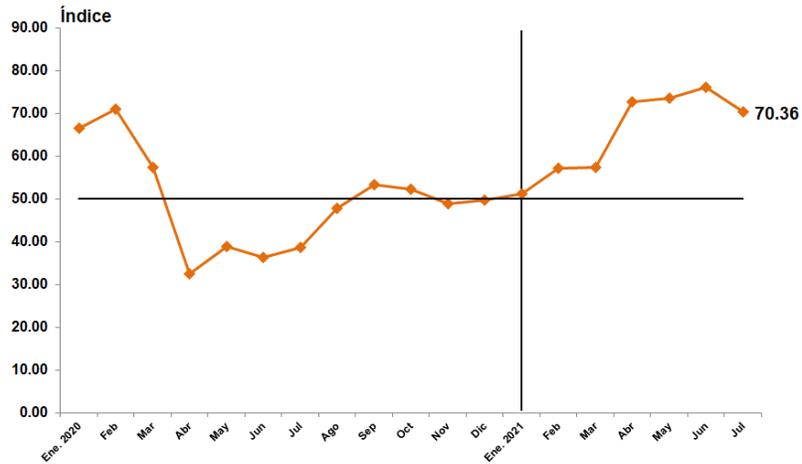
### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2020						2021							
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	
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	10.5%	30.0%	52.9%	57.9%	50.0%	50.0%	52.9%	62.5%	68.8%	52.6%	36.8%	47.6%	50.0%
	Igual	31.6%	50.0%	41.2%	42.1%	44.4%	43.8%	47.1%	37.5%	31.2%	47.4%	57.9%	52.4%	50.0%
	Empeorará	57.9%	20.0%	5.9%	0.0%	5.6%	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%	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%	0.0%	0.0%	0.0%	18.8%	6.3%	79.0%	77.8%	85.7%	94.4%	
	No	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	81.2%	93.7%	21.0%	22.2%	14.3%	5.6%	
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	21.1%	60.0%	82.4%	79.0%	66.7%	68.8%	76.5%	81.2%	93.3%	84.2%	89.5%	90.5%	60.0%
	No	78.9%	40.0%	17.6%	21.0%	33.3%	31.2%	23.5%	18.8%	6.7%	15.8%	10.5%	9.5%	40.0%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	5.3%	10.0%	11.8%	10.5%	5.6%	18.8%	5.9%	18.8%	18.8%	15.8%	15.8%	28.6%	20.0%
	No está seguro	31.6%	35.0%	47.0%	57.9%	61.1%	50.0%	70.6%	75.0%	68.7%	73.7%	73.7%	66.7%	80.0%
	Mal momento	63.1%	55.0%	41.2%	31.6%	33.3%	31.2%	23.5%	6.2%	12.5%	10.5%	10.5%	4.7%	0.0%



En julio de 2021, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 70.36 puntos, inferior en 7.51% respecto al registrado en junio de 2021 (76.07 puntos) y aumentó 81.90% respecto al registrado en julio de 2020 (38.68 puntos).

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA ENERO DE 2020 - JULIO 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 - JULIO 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