



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

JUNIO DE 2020

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a junio de 2020 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.

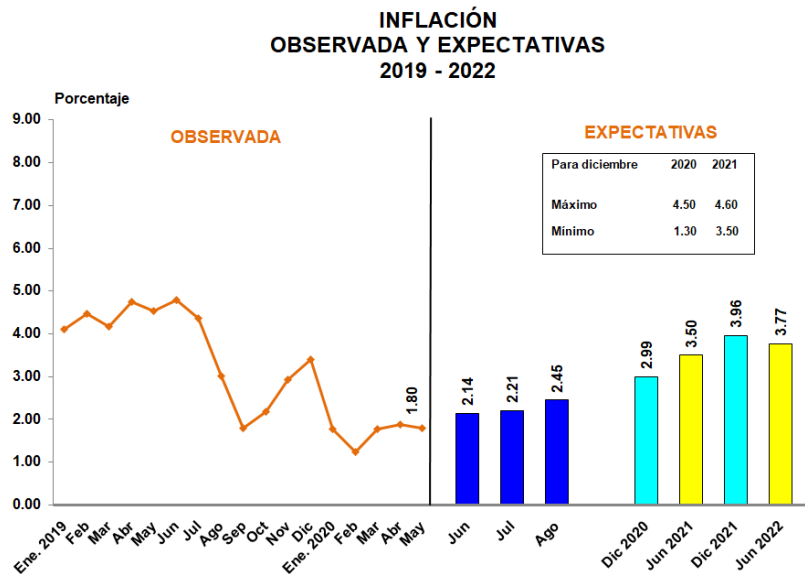
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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 2.14% para junio, de 2.21% para julio y de 2.45% para agosto de 2020. En cuanto a diciembre de 2020 y de 2021, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 2.99% y 3.96%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (junio 2021 y junio 2022) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.50% y de 3.77%, respectivamente.

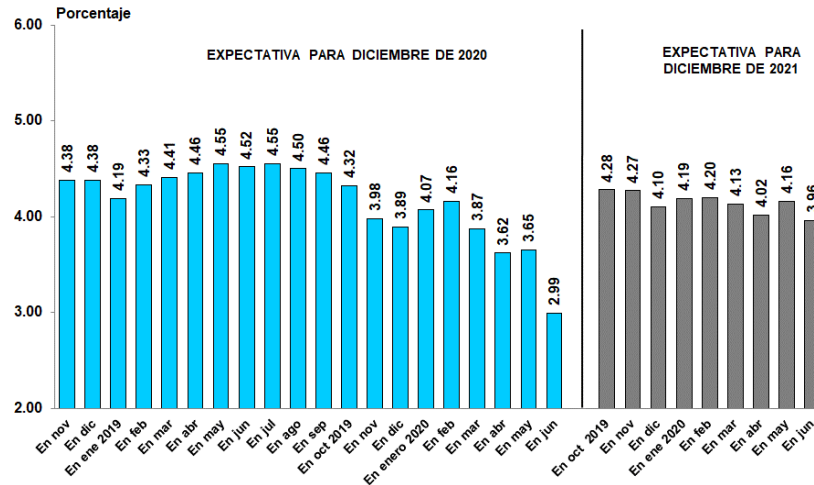


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2020 disminuyó 0.66 puntos porcentuales (3.65% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2021 registró una reducción de 0.20 puntos porcentuales (4.16% en la encuesta previa).

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2020 Y PARA DICIEMBRE DE 2021
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 2020 son: el comportamiento de los precios de los combustibles, el desempeño de la política monetaria, el desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento del tipo de cambio nominal, la estacionalidad de los productos agrícolas y los precios de las materias primas.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2020**

-En porcentaje-

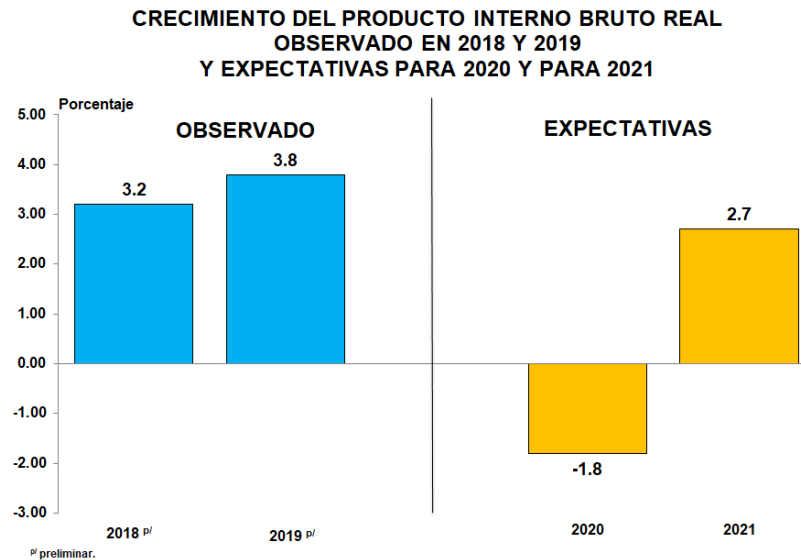
| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de los combustibles | 18.81 | 20.29 | 15.79 | 13.10 | 13.27 | 15.12 |
| Desempeño de la política monetaria | 6.93 | 7.25 | 7.37 | 9.52 | 13.27 | 13.95 |
| Desempeño de la política fiscal | 13.86 | 13.04 | 12.63 | 11.91 | 13.27 | 13.95 |
| Precio internacional del petróleo | 16.83 | 17.39 | 17.90 | 11.91 | 11.22 | 11.63 |
| Tipo de cambio nominal | 14.85 | 13.04 | 12.63 | 11.91 | 10.20 | 11.63 |
| Estacionalidad de los productos agrícolas | 9.90 | 7.25 | 7.37 | 8.33 | 9.18 | 8.14 |
| Precios de las materias primas | 7.92 | 11.59 | 11.58 | 11.91 | 11.22 | 6.98 |
| Condiciones climáticas | 5.94 | 4.35 | 7.37 | 4.76 | 5.10 | 5.81 |
| Otros | 4.96 | 5.80 | 7.36 | 16.65 | 13.27 | 12.79 |
| 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 una reducción de 1.8% en 2020 y un aumento de 2.7% en 2021. En comparación con la encuesta de mayo, la previsión disminuyó 0.3 puntos porcentuales tanto para 2020 como para 2021 (-1.5% y 3.0% en la encuesta previa).



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 2020 son: el desempeño de la política fiscal, la trayectoria de los precios de los combustibles, la evolución del precio internacional del petróleo, el nivel de las tasas de interés, la estabilidad en el tipo de cambio nominal, la estabilidad en el nivel general de precios y el fortalecimiento del mercado interno.

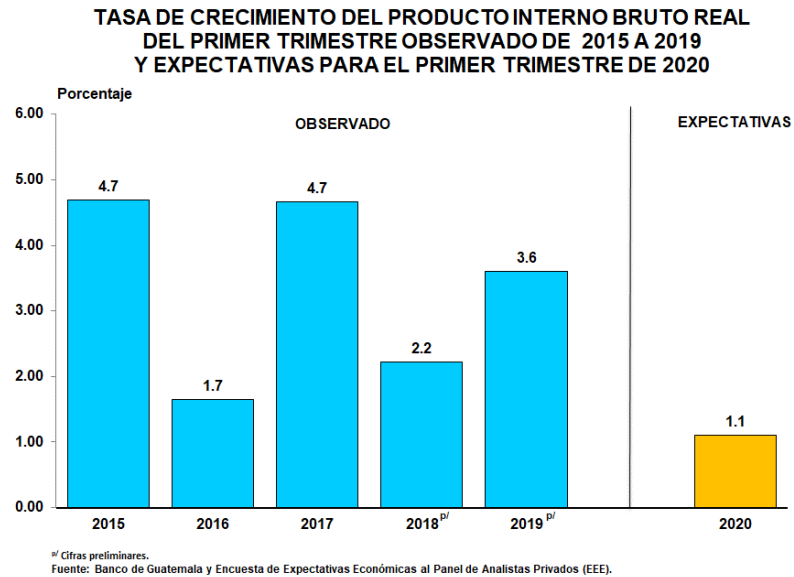
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
PARA DICIEMBRE DE 2020
-En porcentaje-**

| FACTORES | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo | Junio |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Desempeño de la política fiscal | 13.39 | 13.75 | 12.50 | 12.05 | 13.54 | 15.66 |
| Precios de los combustibles | 14.29 | 13.75 | 11.54 | 13.25 | 12.50 | 14.46 |
| Precio internacional del petróleo | 12.50 | 12.50 | 14.42 | 13.25 | 11.46 | 12.05 |
| Niveles de las tasas de interés (internas y externas) | 7.14 | 5.00 | 9.62 | 9.64 | 10.42 | 10.84 |
| Estabilidad en el tipo de cambio | 11.61 | 12.50 | 10.58 | 12.05 | 10.42 | 9.64 |
| Estabilidad en el nivel general de precios | 11.61 | 13.75 | 9.62 | 9.64 | 12.50 | 9.64 |
| Fortalecimiento del mercado interno | 10.71 | 8.75 | 8.65 | 7.23 | 8.33 | 7.23 |
| TLC con Estados Unidos de América | 4.46 | 3.75 | 3.85 | 2.41 | 4.17 | 3.61 |
| Ejecución de megaproyectos | 6.25 | 5.00 | 4.81 | 2.41 | 2.08 | 1.20 |
| Otros | 8.04 | 11.25 | 14.41 | 18.07 | 14.58 | 15.67 |
| 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 2020 registraría un crecimiento de 1.1%, menor en 0.7% respecto al mes anterior. (1.8% 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 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:

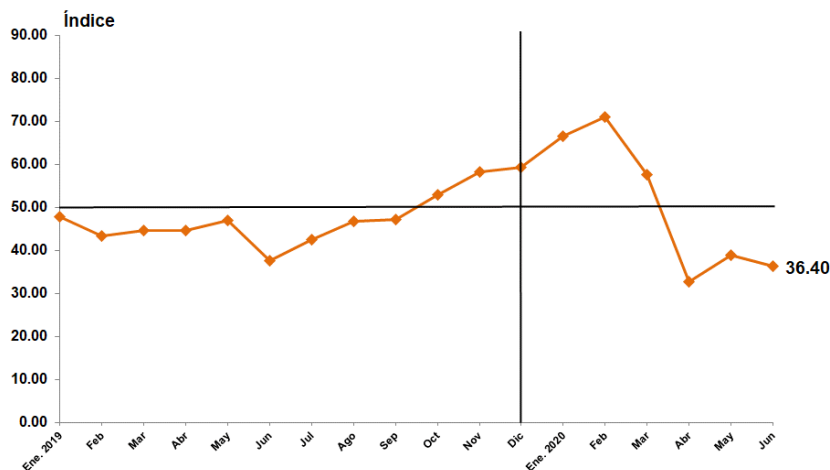


INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

| Pregunta | 2019 | | | | | | | 2020 | | | | | | |
|--|----------------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 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 | 11.1% | 5.3% | 21.1% | 44.4% | 50.0% | 35.3% | 64.7% | 60.0% | 73.3% | 38.9% | 0.0% | 5.6% | 0.0% |
| | Igual | 77.8% | 78.9% | 68.4% | 55.6% | 50.0% | 52.9% | 29.4% | 40.0% | 26.7% | 22.2% | 17.7% | 16.6% | 47.1% |
| | Empeorará | 11.1% | 15.8% | 10.5% | 0.0% | 0.0% | 11.8% | 5.9% | 0.0% | 0.0% | 38.9% | 82.3% | 77.8% | 52.9% |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año? | Sí | 11.1% | 21.1% | 21.1% | 16.7% | 26.7% | 29.4% | 29.4% | 45.0% | 64.3% | 61.1% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| | No | 88.9% | 78.9% | 78.9% | 83.3% | 73.3% | 70.6% | 70.6% | 55.0% | 35.7% | 38.9% | 100.0% | 100.0% | 100.0% |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses? | Sí | 11.8% | 21.1% | 38.9% | 44.4% | 56.3% | 75.0% | 76.5% | 90.0% | 86.7% | 38.9% | 6.2% | 29.4% | 17.7% |
| | No | 88.2% | 78.9% | 61.1% | 55.6% | 43.7% | 25.0% | 23.5% | 10.0% | 13.3% | 61.1% | 93.8% | 70.6% | 82.3% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones? | Buen momento | 0.0% | 15.8% | 5.3% | 11.1% | 25.0% | 17.7% | 23.5% | 40.0% | 53.3% | 11.1% | 0.0% | 0.0% | 5.9% |
| | No está seguro | 50.0% | 42.1% | 63.1% | 72.2% | 62.5% | 64.6% | 58.8% | 50.0% | 40.0% | 72.2% | 29.4% | 38.9% | 23.5% |
| | Mal momento | 50.0% | 42.1% | 31.6% | 16.7% | 12.5% | 17.7% | 17.7% | 10.0% | 6.7% | 16.7% | 70.6% | 61.1% | 70.6% |

En junio de 2020, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica^{1/} se situó en 36.40 puntos, inferior en 6.28% con respecto al registrado en mayo de 2020 (38.84 puntos) y se redujo en 2.99% respecto al registrado en junio de 2019 (37.52 puntos).

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2019 - JUNIO DE 2020



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

^{1/} 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 2019 - JUNIO DE 2020

| Mes | Índice | Variación (%) | | |
|-------------|--------|---------------|------------|-----------|
| | | Intermensual | Interanual | Acumulada |
| 2019 | | | | |
| 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 |
| Octubre | 52.92 | 12.40 | 18.07 | 8.42 |
| Noviembre | 58.16 | 9.90 | 28.47 | 19.16 |
| Diciembre | 59.27 | 1.91 | 21.43 | 21.43 |
| 2020 | | | | |
| 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 |