



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

DICIEMBRE DE 2020

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a diciembre 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 5.16% para diciembre de 2020. En cuanto a 2021, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 4.92% para enero y de 4.60% para febrero. En adición, para un horizonte de 12 y 24 meses (diciembre 2021 y diciembre de 2022) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 4.49% y de 4.26%, respectivamente.

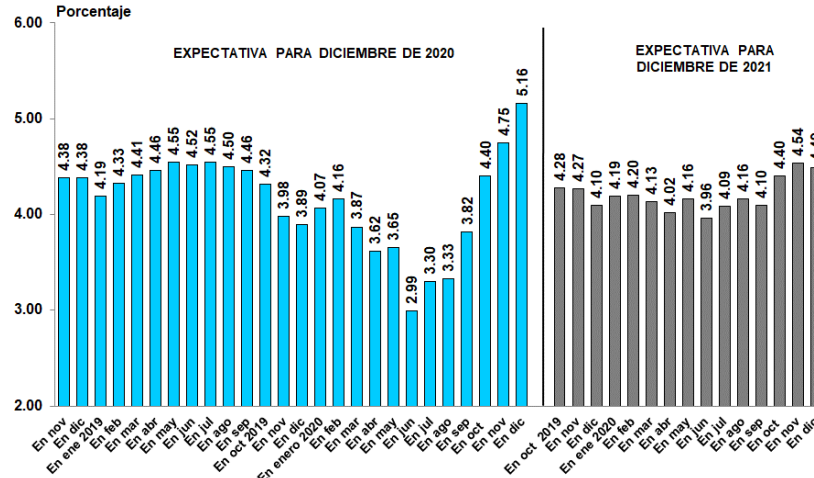


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE).



Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2020 aumentó 0.41 puntos porcentuales (4.75% en la encuesta anterior) y para diciembre de 2021 registró una reducción de 0.05 puntos porcentuales (4.54% 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 desempeño de la política fiscal, la trayectoria del precio internacional del petróleo, el comportamiento de los precios de los combustibles, 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 2020**

-En porcentaje-

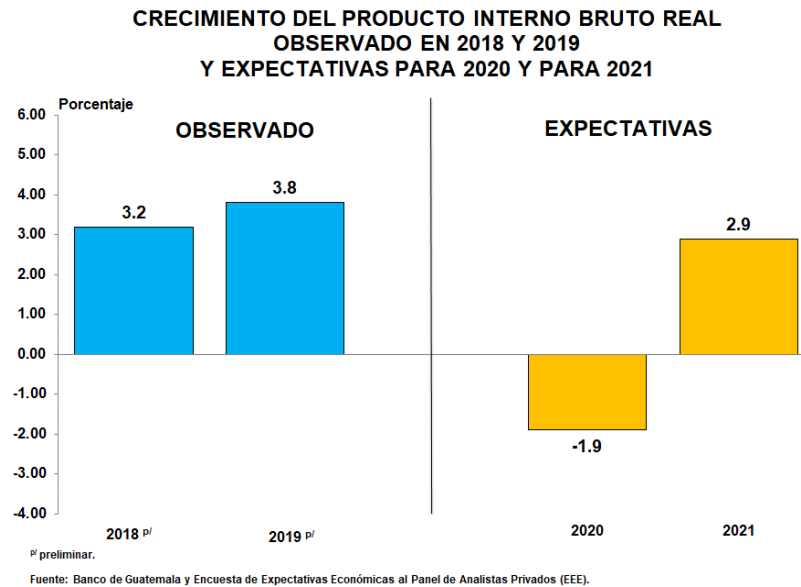
FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Desempeño de la política fiscal	13.86	13.04	12.63	11.91	13.27	13.95	14.43	13.04	11.77	14.00	15.29	13.51
Precio internacional del petróleo	16.83	17.39	17.90	11.91	11.22	11.63	13.40	11.96	14.12	14.00	11.77	13.51
Precios de los combustibles	18.81	20.29	15.79	13.10	13.27	15.12	15.46	14.13	16.47	16.00	10.59	13.51
Desempeño de la política monetaria	6.93	7.25	7.37	9.52	13.27	13.95	11.34	11.96	14.12	13.00	14.12	12.16
Estacionalidad de los productos agrícolas	9.90	7.25	7.37	8.33	9.18	8.14	7.22	9.78	9.41	9.00	10.59	10.81
Tipo de cambio nominal	14.85	13.04	12.63	11.91	10.20	11.63	9.28	11.96	9.41	10.00	11.77	9.46
Condiciones climáticas	5.94	4.35	7.37	4.76	5.10	5.81	5.16	6.52	7.06	7.00	10.59	9.46
Precios de las materias primas	7.92	11.59	11.58	11.91	11.22	6.98	11.34	9.78	8.24	8.00	7.06	6.76
Otros	4.96	5.80	7.36	16.65	13.27	12.79	12.37	10.87	9.40	9.00	8.22	10.82
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</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 una reducción de 1.9% en 2020 y un aumento de 2.9% en 2021. En comparación con la encuesta de noviembre, la previsión aumentó 0.3 puntos porcentuales para 2020 (-2.2% en la encuesta previa) y permaneció sin cambio para 2021 (2.9% en la encuesta anterior).



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

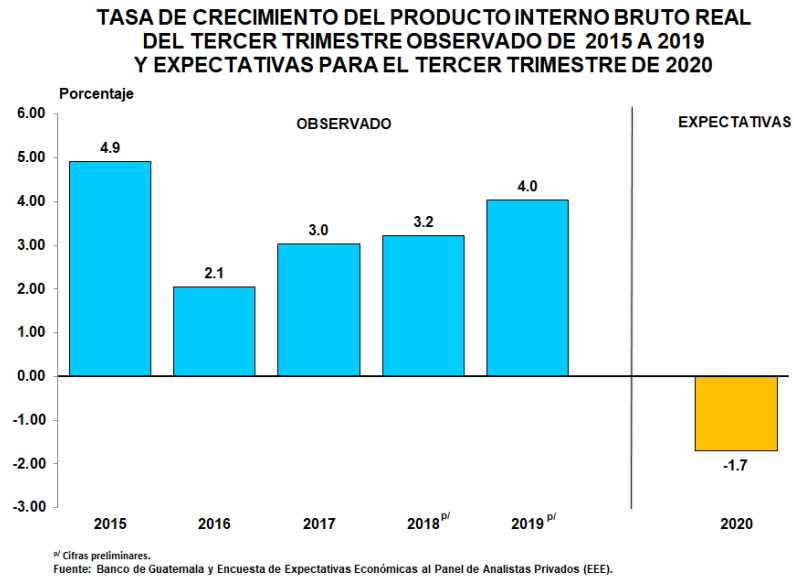
**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
PARA DICIEMBRE DE 2020  
-En porcentaje-**

FACTORES	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Desempeño de la política fiscal	13.39	13.75	12.50	12.05	13.54	15.66	16.16	14.29	13.83	14.15	16.67	15.12
Estabilidad en el nivel general de precios	11.61	13.75	9.62	9.64	12.50	9.64	10.10	10.48	11.70	12.26	13.54	13.95
Precios de los combustibles	14.29	13.75	11.54	13.25	12.50	14.46	10.10	10.48	10.64	13.21	11.46	10.47
Estabilidad en el tipo de cambio	11.61	12.50	10.58	12.05	10.42	9.64	8.08	8.57	9.57	10.38	10.42	10.47
Precio internacional del petróleo	12.50	12.50	14.42	13.25	11.46	12.05	14.14	12.38	11.70	11.32	10.42	9.30
Fortalecimiento del mercado interno	10.71	8.75	8.65	7.23	8.33	7.23	12.12	13.33	12.77	12.26	9.38	9.30
Niveles de las tasas de interés (internas y externas)	7.14	5.00	9.62	9.64	10.42	10.84	9.09	8.57	8.51	6.60	7.29	8.14
Ejecución de megaproyectos	6.25	5.00	4.81	2.41	2.08	1.20	1.01	2.86	2.13	2.83	3.13	4.65
TLC con Estados Unidos de América	4.46	3.75	3.85	2.41	4.17	3.61	4.04	3.81	4.26	3.77	3.13	3.49
Otros	8.04	11.25	14.41	18.07	14.58	15.67	15.16	15.23	14.89	13.22	14.56	15.11
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>



## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real trimestral correspondiente al tercer trimestre de 2020 registraría una reducción de 1.7%, menor en 0.1 puntos porcentuales respecto al mes anterior (-1.6% 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 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												
	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	
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	64.7%	60.0%	73.3%	38.9%	0.0%	5.6%	0.0%	10.5%	30.0%	52.9%	57.9%	50.0%	50.0%
	Igual	29.4%	40.0%	26.7%	22.2%	17.7%	16.6%	47.1%	31.6%	50.0%	41.2%	42.1%	44.4%	43.8%
	Empeorará	5.9%	0.0%	0.0%	38.9%	82.3%	77.8%	52.9%	57.9%	20.0%	5.9%	0.0%	5.6%	6.2%
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?	Sí	29.4%	45.0%	64.3%	61.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	No	70.6%	55.0%	35.7%	38.9%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?	Sí	76.5%	90.0%	86.7%	38.9%	6.2%	29.4%	17.7%	21.1%	60.0%	82.4%	79.0%	66.7%	68.8%
	No	23.5%	10.0%	13.3%	61.1%	93.8%	70.6%	82.3%	78.9%	40.0%	17.6%	21.0%	33.3%	31.2%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?	Buen momento	23.5%	40.0%	53.3%	11.1%	0.0%	0.0%	5.9%	5.3%	10.0%	11.8%	10.5%	5.6%	18.8%
	No está seguro	58.8%	50.0%	40.0%	72.2%	29.4%	38.9%	23.5%	31.6%	35.0%	47.0%	57.9%	61.1%	50.0%
	Mal momento	17.7%	10.0%	6.7%	16.7%	70.6%	61.1%	70.6%	63.1%	55.0%	41.2%	31.6%	33.3%	31.2%

En diciembre de 2020, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica<sup>1/</sup> se situó en 49.84 puntos, superior en 1.65% con respecto al registrado en noviembre de 2020 (49.03 puntos) y se redujo en 15.91% respecto al registrado en diciembre de 2019 (59.27 puntos).

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



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 2019 - DICIEMBRE DE 2020

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
<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
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
<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