

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

SEPTIEMBRE DE 2025

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre de 2025 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

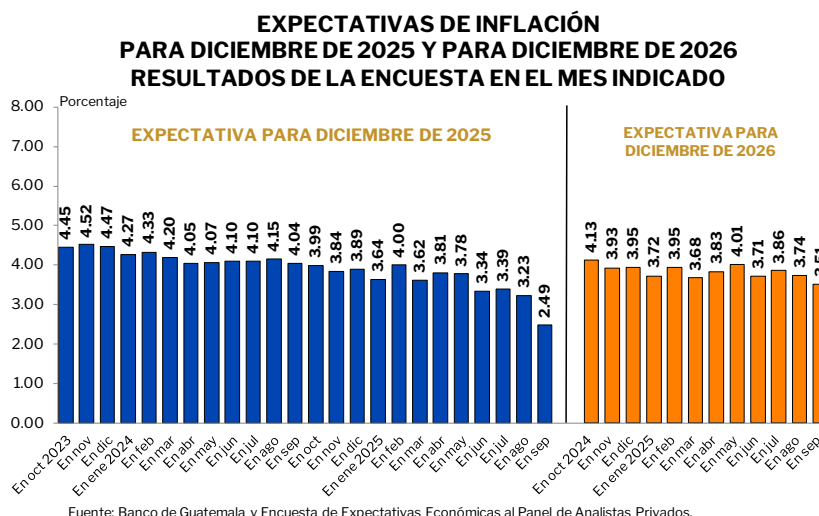
El Panel pronostica un ritmo inflacionario para septiembre de 2025 de 1.55%, mientras que, para octubre y noviembre de 2025, se situaría en 1.69% y en 1.98%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2025 y de 2026, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 2.49% y de 3.51%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12, 24 y 60 meses¹ (septiembre de 2026, 2027 y 2030) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.16%, 3.42% y de 3.46%, respectivamente.



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

¹ Como resultado del fortalecimiento de la Encuesta de Expectativas Económicas, a partir de enero de 2025 se publican las expectativas de inflación para un horizonte de 60 meses. Para mayor información, ver la Evaluación de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a noviembre de 2024 y Perspectivas Económicas para 2025.

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes anterior, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario para finales de 2025 disminuyó en 0.74 puntos porcentuales (3.23% en la encuesta anterior) y para finales de 2026 disminuyó en 0.23 puntos porcentuales (3.74% en la encuesta previa).



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2025 son: los precios de los energéticos, la inflación externa, el desempeño de la política fiscal y el desempeño de la política monetaria.

**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO
DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2025**

-En porcentaje-

Factores	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de energéticos	16.00	13.13	15.66	13.33	15.38	13.46	14.55	10.78	14.77
Inflación externa (países socios comerciales)	14.00	15.15	15.66	16.67	14.42	15.38	13.64	14.71	12.50
Desempeño de la política fiscal	16.00	15.15	14.46	13.33	12.50	12.50	13.64	11.76	12.50
Desempeño de la política monetaria	10.00	11.11	9.64	11.11	11.54	11.54	10.91	10.78	12.50
Precios de las materias primas no energéticas	10.00	12.12	10.84	11.11	11.54	11.54	11.82	11.76	10.23
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.00	7.07	7.23	7.78	9.62	8.65	9.09	10.78	10.23
Tipo de cambio nominal	9.00	9.09	8.43	8.89	7.69	8.65	6.36	8.82	10.23
Condiciones climáticas	10.00	10.10	10.84	10.00	9.62	10.58	11.82	10.78	9.09
Otros	7.00	7.08	7.24	7.78	7.69	7.70	8.17	9.83	7.95
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 3.7% tanto para 2025 como para 2026. En comparación con la encuesta de agosto, la previsión del Panel tanto para 2025, como para 2026 aumentó en 0.1 puntos porcentuales (3.6% en encuesta anterior para ambos horizontes).



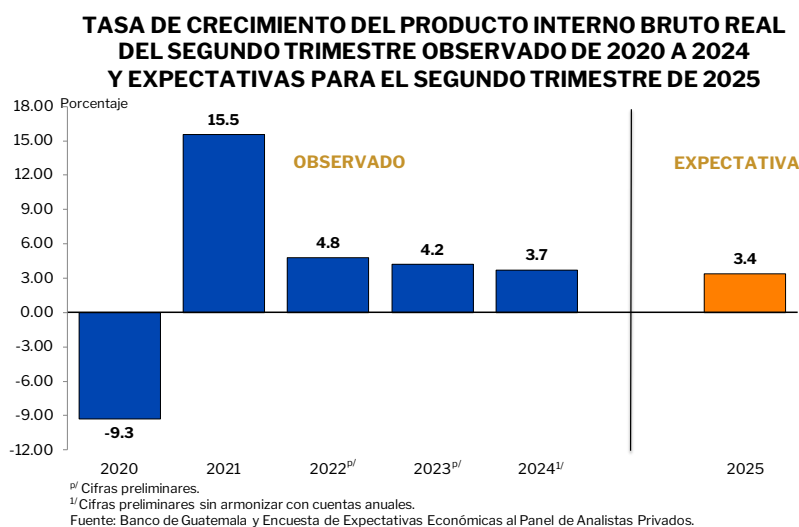
Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2025 son: el desempeño de la política fiscal, la política de inversiones públicas y privadas, los precios de los energéticos, los tratados comerciales y la estabilidad en el nivel general de precios.

**FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RITMO
DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2025**
- En porcentaje-

Factores	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	15.00	15.63	15.85	15.22	12.61	14.81	14.68	13.46	15.38
Política de inversiones públicas y privadas	13.00	13.54	12.20	10.87	11.71	12.96	12.84	13.46	12.09
Precios de energéticos	12.00	12.50	13.41	13.04	15.32	13.89	13.76	12.50	12.09
Tratados comerciales	4.00	7.29	7.32	9.78	10.81	12.04	11.93	11.54	12.09
Estabilidad en el nivel general de precios	12.00	11.46	10.98	9.78	10.81	9.26	10.09	9.62	12.09
Fortalecimiento del mercado interno	11.00	8.33	6.10	8.70	10.81	8.33	11.01	11.54	9.89
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.00	11.46	12.20	9.78	9.01	10.19	10.09	8.65	9.89
Estabilidad en el tipo de cambio	13.00	10.42	10.98	10.87	9.01	9.26	8.26	8.65	8.79
Otros	8.00	9.37	10.96	11.96	9.91	9.26	7.34	10.58	7.69
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 2025 registraría un crecimiento de 3.4%, sin cambios respecto a la encuesta del mes anterior.



II. ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL PANEL DE ANALISTAS PRIVADOS

El Índice 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:

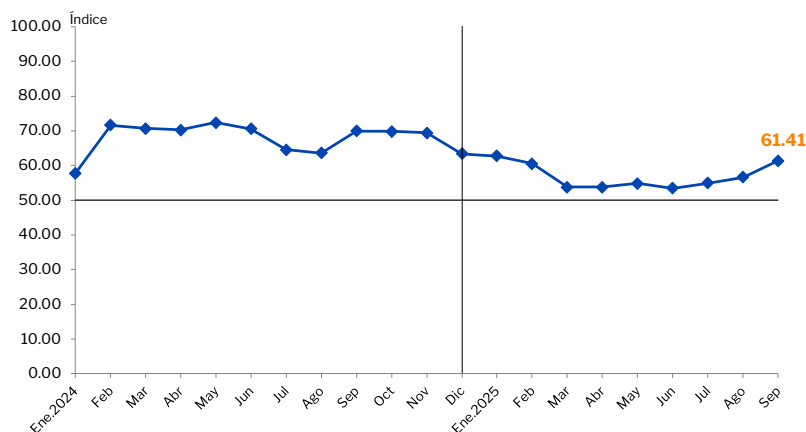
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2024				2025								
	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	31.6%	50.0%	38.9%	25.0%	33.3%	41.2%	33.3%	13.3%	11.1%	11.1%	10.5%	11.8%	18.8%
Igual	57.9%	44.4%	61.1%	68.8%	50.0%	47.1%	46.7%	60.0%	83.3%	88.9%	89.5%	88.2%	81.2%
Empeorará	10.5%	5.6%	0.0%	6.3%	16.7%	11.7%	20.0%	26.7%	5.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?													
Sí	79.0%	83.3%	72.2%	68.8%	66.7%	47.1%	40.0%	40.0%	38.9%	38.9%	36.8%	41.2%	56.3%
No	21.0%	16.7%	27.8%	31.3%	33.3%	52.9%	60.0%	60.0%	61.1%	61.1%	63.2%	58.8%	43.7%
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?													
Sí	73.7%	66.7%	77.8%	56.3%	55.6%	64.7%	46.7%	46.7%	55.6%	50.0%	57.9%	58.8%	62.5%
No	26.3%	33.3%	22.2%	43.8%	44.4%	35.3%	53.3%	53.3%	44.4%	50.0%	42.1%	41.2%	37.5%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?													
Buen momento	26.3%	27.8%	27.8%	43.8%	22.2%	35.3%	26.6%	6.7%	16.7%	27.8%	31.6%	35.3%	43.8%
No está seguro	68.4%	61.1%	61.1%	43.8%	61.1%	47.1%	66.7%	53.3%	66.6%	61.1%	57.9%	47.1%	50.0%
Mal momento	5.3%	11.1%	11.1%	12.5%	16.7%	17.6%	6.7%	40.0%	16.7%	11.1%	10.5%	17.6%	6.2%



En septiembre de 2025, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 61.41 puntos, superior en 8.46% respecto al registrado en agosto de 2025 (56.62 puntos) e inferior en 12.27% respecto al registrado en septiembre de 2024 (70.00 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2024 - SEPTIEMBRE DE 2025**



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

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO
ENERO DE 2024 - SEPTIEMBRE DE 2025**

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
2024				
Enero	57.80	22.82	20.09	22.82
Febrero	71.67	24.00	37.43	52.29
Marzo	70.72	-1.33	39.43	50.28
Abril	70.28	-0.62	39.81	49.34
Mayo	72.35	2.95	44.70	53.74
Junio	70.64	-2.36	31.08	50.11
Julio	64.56	-8.61	40.71	37.19
Agosto	63.61	-1.47	44.67	35.17
Septiembre	70.00	10.05	42.36	48.75
Octubre	69.86	-0.20	62.24	48.45
Noviembre	69.45	-0.59	48.97	47.58
Diciembre	63.44	-8.65	34.81	34.81
2025				
Enero	62.78	-1.04	8.62	-1.04
Febrero	60.59	-3.49	-15.46	-4.49
Marzo	53.84	-11.14	-23.87	-15.13
Abril	53.83	-0.02	-23.41	-15.15
Mayo	54.86	1.91	-24.17	-13.52
Junio	53.47	-2.53	-24.31	-15.72
Julio	55.00	2.86	-14.81	-13.30
Agosto	56.62	2.95	-10.99	-10.75
Septiembre	61.41	8.46	-12.27	-3.20