



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

NOVIEMBRE DE 2025

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

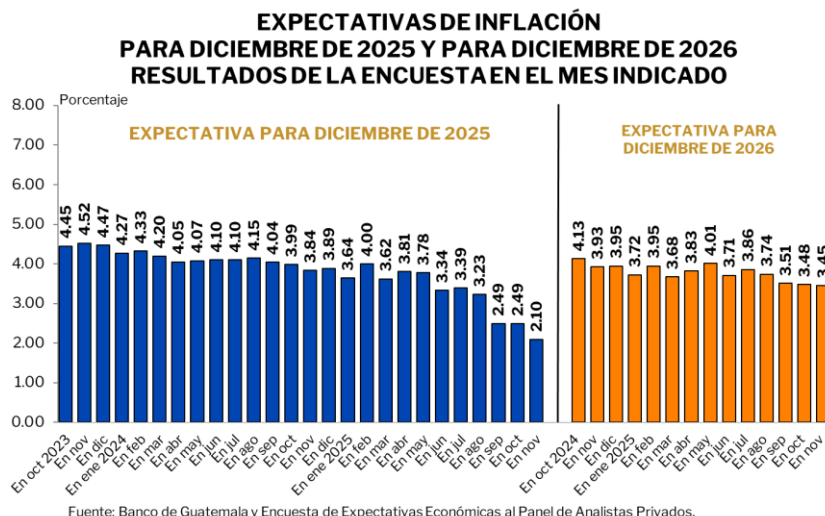
### 1. INFLACIÓN

El Panel pronostica un ritmo inflacionario para noviembre de 2025 de 1.79%, mientras que, para diciembre de 2025 y enero de 2026, se situaría en 2.10% y en 2.21%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2026 y de 2027, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.45% y de 3.64%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12, 24 y 60 meses<sup>1</sup> (noviembre de 2026, 2027 y 2030) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.00%, 3.30% y de 3.42%, respectivamente.



<sup>1</sup> 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 0.39 puntos porcentuales (2.49% en la encuesta anterior) y para finales de 2026 disminuyó en 0.03 puntos porcentuales (3.48% 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 precio de las materias primas no energéticas, el desempeño de la política fiscal y las condiciones climáticas.

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

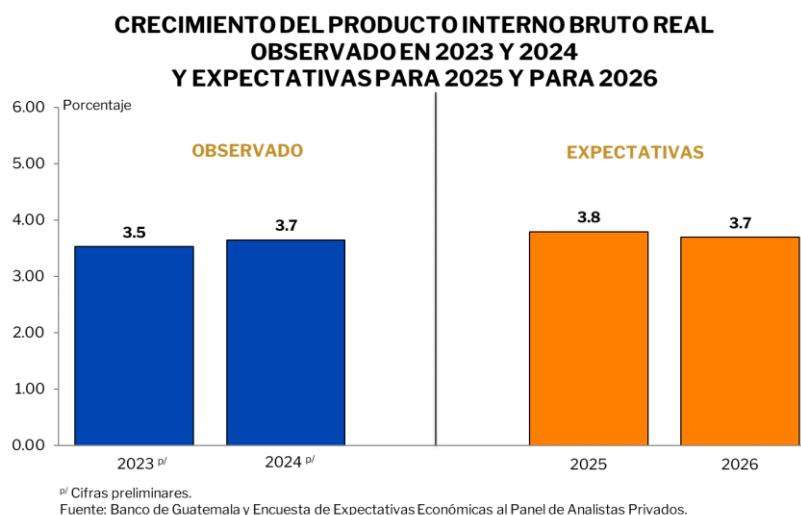
-En porcentaje-

Factores	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Precios de energéticos	16.00	13.13	15.66	13.33	15.38	13.46	14.55	10.78	14.77	13.10	15.12
Inflación externa (países socios comerciales)	14.00	15.15	15.66	16.67	14.42	15.38	13.64	14.71	12.50	14.29	12.79
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	11.90	12.79
Desempeño de la política fiscal	16.00	15.15	14.46	13.33	12.50	12.50	13.64	11.76	12.50	13.10	11.63
Condiciones climáticas	10.00	10.10	10.84	10.00	9.62	10.58	11.82	10.78	9.09	9.52	11.63
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.00	7.07	7.23	7.78	9.62	8.65	9.09	10.78	10.23	9.52	10.47
Desempeño de la política monetaria	10.00	11.11	9.64	11.11	11.54	11.54	10.91	10.78	12.50	10.71	9.30
Tipo de cambio nominal	9.00	9.09	8.43	8.89	7.69	8.65	6.36	8.82	10.23	9.52	8.14
Otros	7.00	7.08	7.24	7.78	7.69	7.70	8.17	9.83	7.95	8.34	8.13
<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>

## 2. ACTIVIDAD ECONÓMICA

### 2.1 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL ANUAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real registrará un crecimiento de 3.8% para 2025 y de 3.7% para 2026. En comparación con la encuesta de octubre, la previsión del Panel aumentó en 0.1 puntos porcentuales para ambos años (3.7% y 3.6%, respectivamente).



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, la estabilidad en el nivel general de precios, los precios de los energéticos y los niveles de las tasas de interés.

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

Factores	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Desempeño de la política fiscal	15.00	15.63	15.85	15.22	12.61	14.81	14.68	13.46	15.38	15.56	13.83
Política de inversiones públicas y privadas	13.00	13.54	12.20	10.87	11.71	12.96	12.84	13.46	12.09	13.33	12.77
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	13.33	12.77
Precios de energéticos	12.00	12.50	13.41	13.04	15.32	13.89	13.76	12.50	12.09	11.11	11.70
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	11.11	11.70
Tratados comerciales	4.00	7.29	7.32	9.78	10.81	12.04	11.93	11.54	12.09	8.89	11.70
Fortalecimiento del mercado interno	11.00	8.33	6.10	8.70	10.81	8.33	11.01	11.54	9.89	10.00	10.64
Estabilidad en el tipo de cambio	13.00	10.42	10.98	10.87	9.01	9.26	8.26	8.65	8.79	8.89	7.45
Otros	8.00	9.37	10.96	11.96	9.91	9.26	7.34	10.58	7.69	7.78	7.44
<b>TOTAL</b>	100.00	100.00	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 tercer trimestre de 2025 registraría un crecimiento de 3.5%, inferior en 0.1 puntos porcentuales a la previsión realizada en octubre de 2025 (3.6%).

**TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL  
DEL TERCER TRIMESTRE OBSERVADO DE 2020 A 2024  
Y EXPECTATIVAS PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2025**



<sup>01</sup> Cifras preliminares.

<sup>11</sup> Cifras preliminares sin armonizar con las cuentas anuales.

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

## 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:

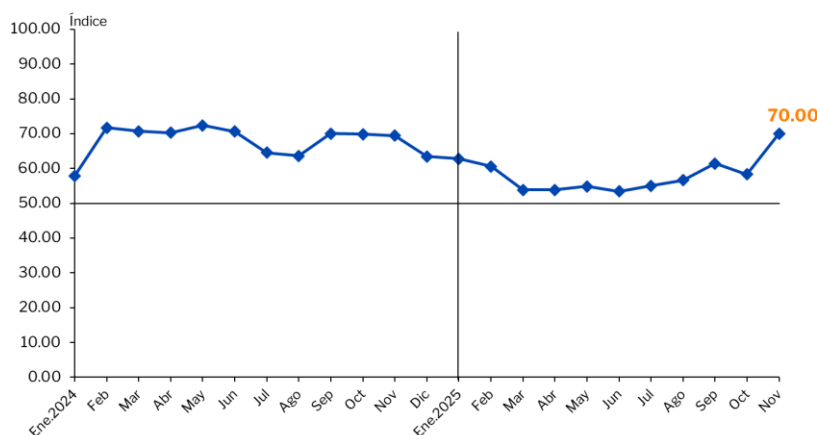
### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2025											
	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
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?												
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?												
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?												
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?												



En noviembre de 2025, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 70.00 puntos, superior en 20.01% respecto al registrado en octubre de 2025 (58.33 puntos) y superior en 0.79% respecto al registrado en noviembre de 2024 (69.45 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA  
ENERO DE 2024 - NOVIEMBRE 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 - NOVIEMBRE 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
Octubre	58.33	-5.02	-16.50	-8.05
Noviembre	70.00	20.01	0.79	10.34