



BANCO DE
GUATEMALA

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS

SEPTIEMBRE DE 2025

CONTENIDO



I. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNACIONAL

II. ESCENARIO ECONÓMICO
INTERNO

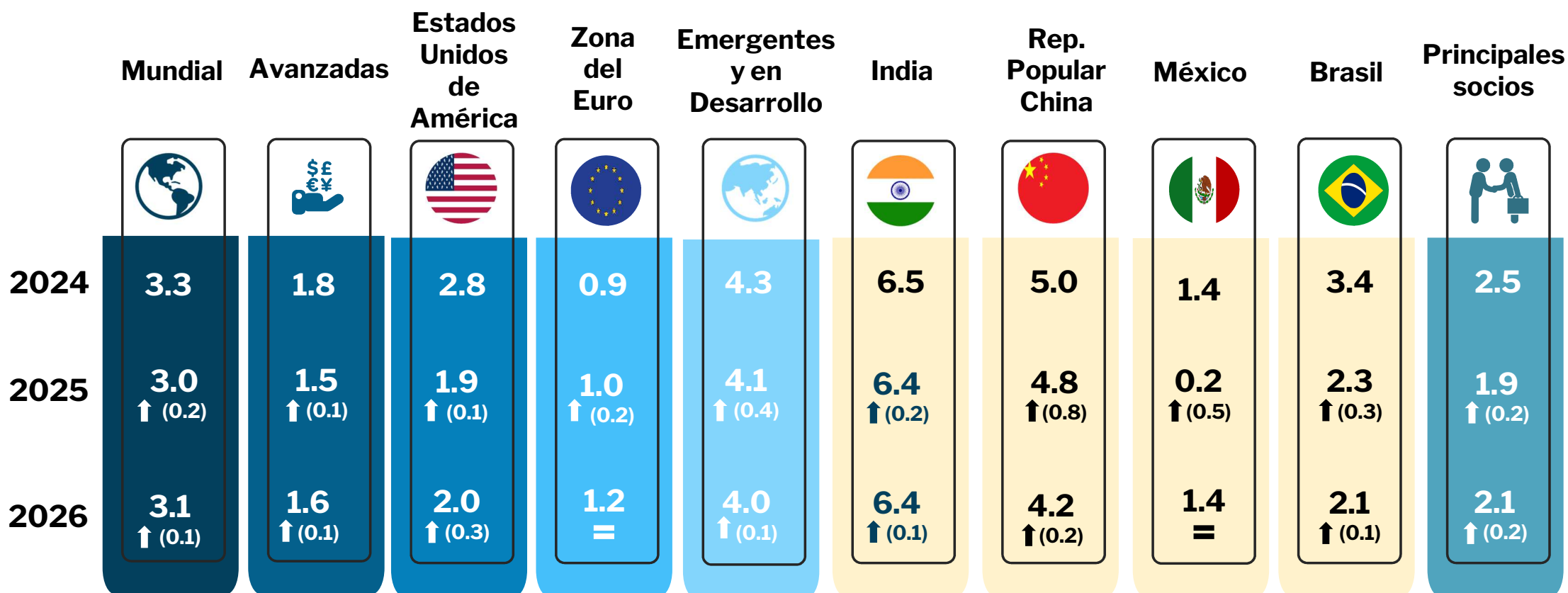
ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



Actividad económica mundial



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual

Nota: Dato entre paréntesis corresponde al cambio en puntos porcentuales respecto a proyección de abril 2025

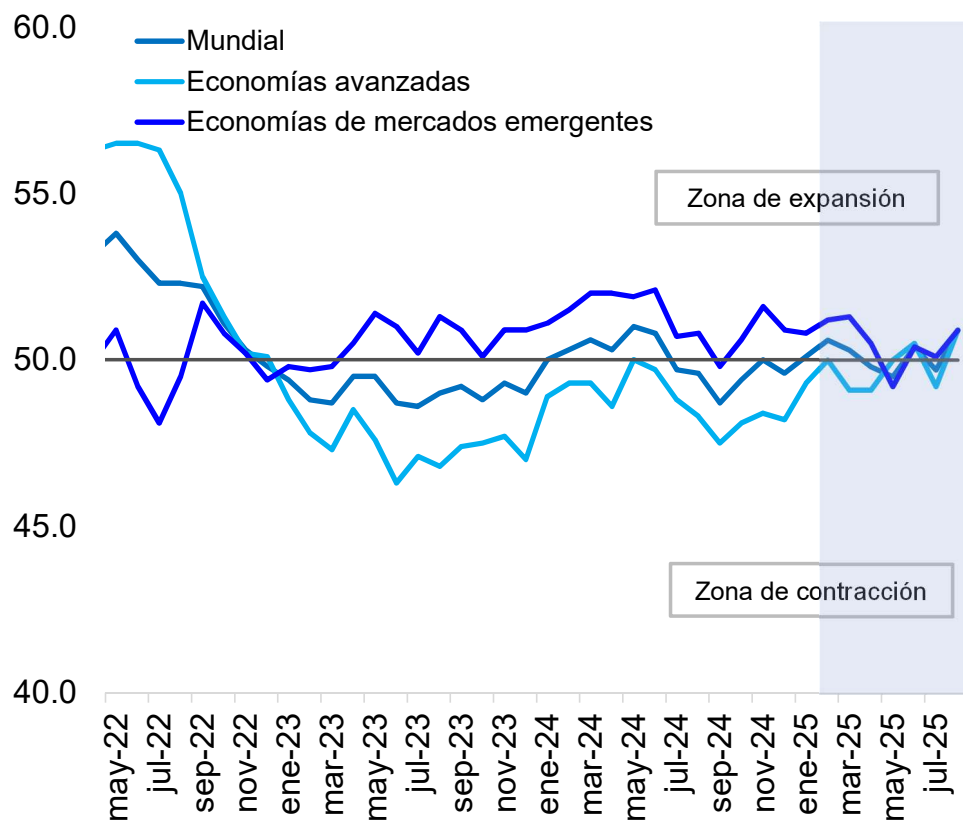
Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 65% del total del comercio exterior del país

Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, abril de 2025 y actualización julio 2025

Actividad económica mundial

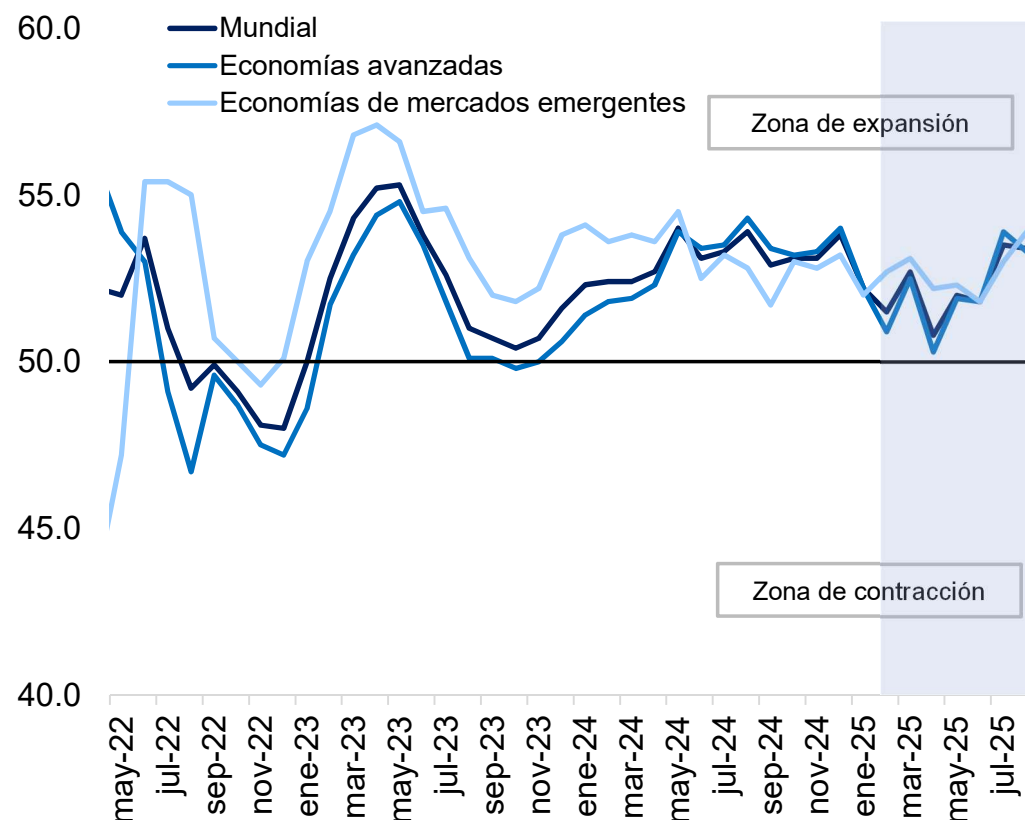


Actividad Económica Mundial
Índices del sector de Manufactura
2022 - 2025 (a)



(a) Datos a agosto de 2025
Fuente: S&P Global

Actividad Económica Mundial
Índices del sector de Servicios
2022 - 2025 (a)

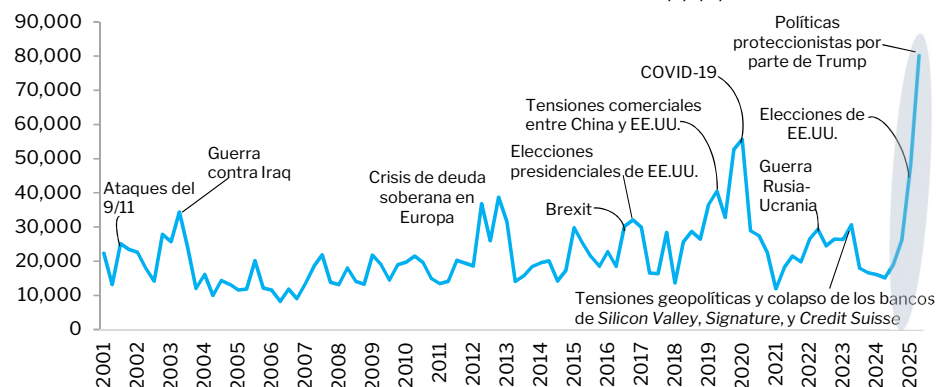


(a) Datos a agosto de 2025
Fuente: S&P Global

Actividad económica mundial



Índice de Incertidumbre Mundial (1) (2)

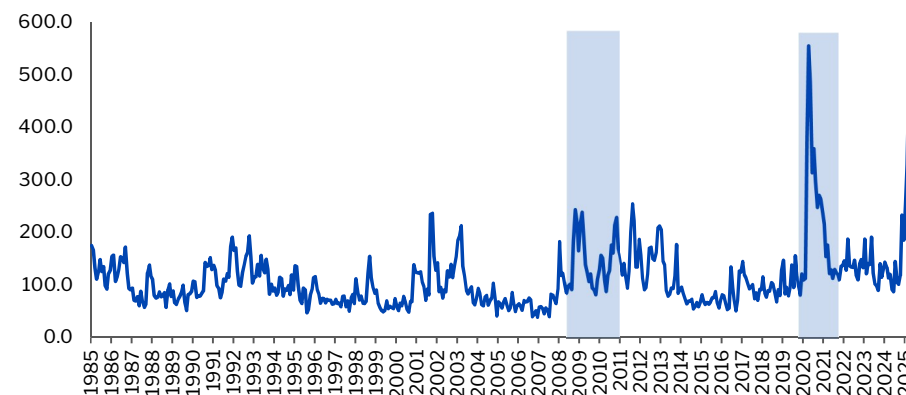


(1) Este índice se elabora con base en la frecuencia de la palabra "incertidumbre" en los informes trimestrales por países de *Economist Intelligence Unit*. Está construido para un panel no equilibrado de 143 países individuales sobre una base trimestral desde 1952.

(2) Al segundo trimestre de 2025.

Fuente: "World Uncertainty Index", Buró Nacional de Investigación Económica

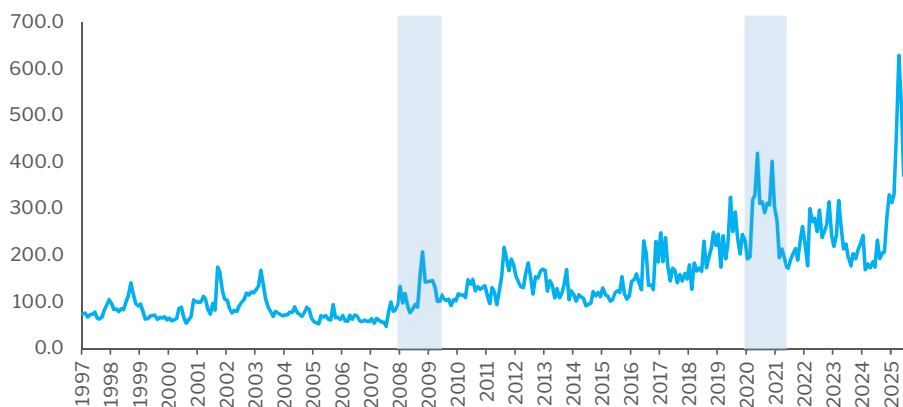
Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica en los Estados Unidos de América



Nota: Último dato observado a agosto 2025

Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis

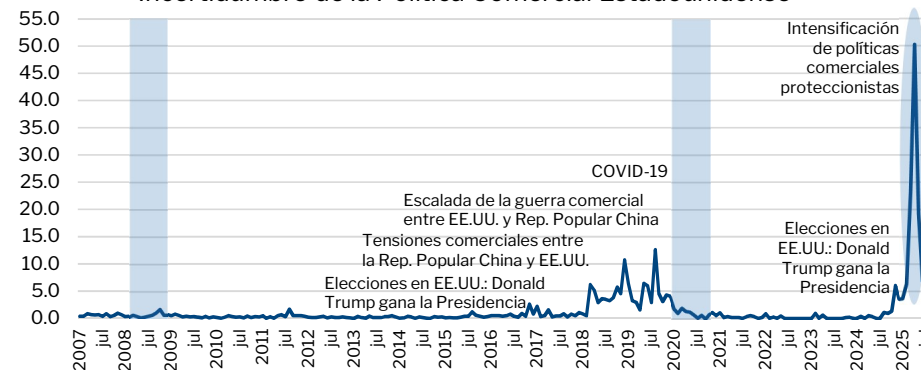
Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Mundial



Nota: Último dato observado a agosto 2025

Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis

Volatilidad del Mercado de Valores asociado a la Incertidumbre de la Política Comercial Estadounidense



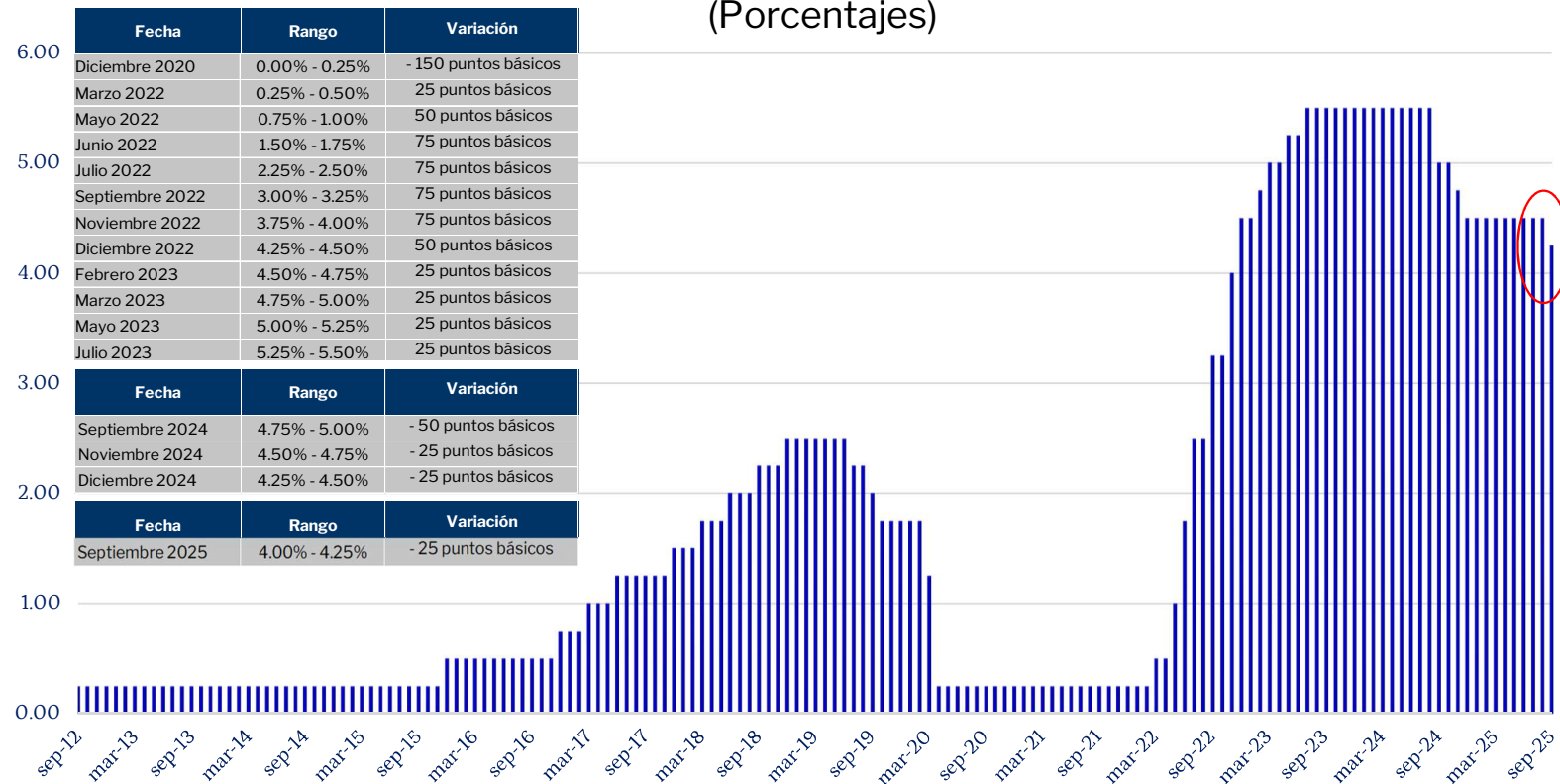
Nota: Las áreas sombreadas indican recesiones en los Estados Unidos de América. El rastreador de volatilidad del mercado de valores (*Equity Market Volatility Tracker -EMV-*) toma en cuenta la frecuencia de los artículos de periódicos que contienen términos clave sobre la (E)conomía, (M)ercado de valores y (V)olatilidad. El EMV tiene una correlación mensual con la volatilidad del S&P 500 y con el VIX de 0.80 y 0.77 respectivamente

Fuente: Reserva Federal de San Luis, *Policy Uncertainty.com*, *Haver Analytics*

Mercados financieros internacionales



Estados Unidos de América
Tasa de interés de política monetaria
De septiembre de 2012 a septiembre de 2025
(Porcentajes)

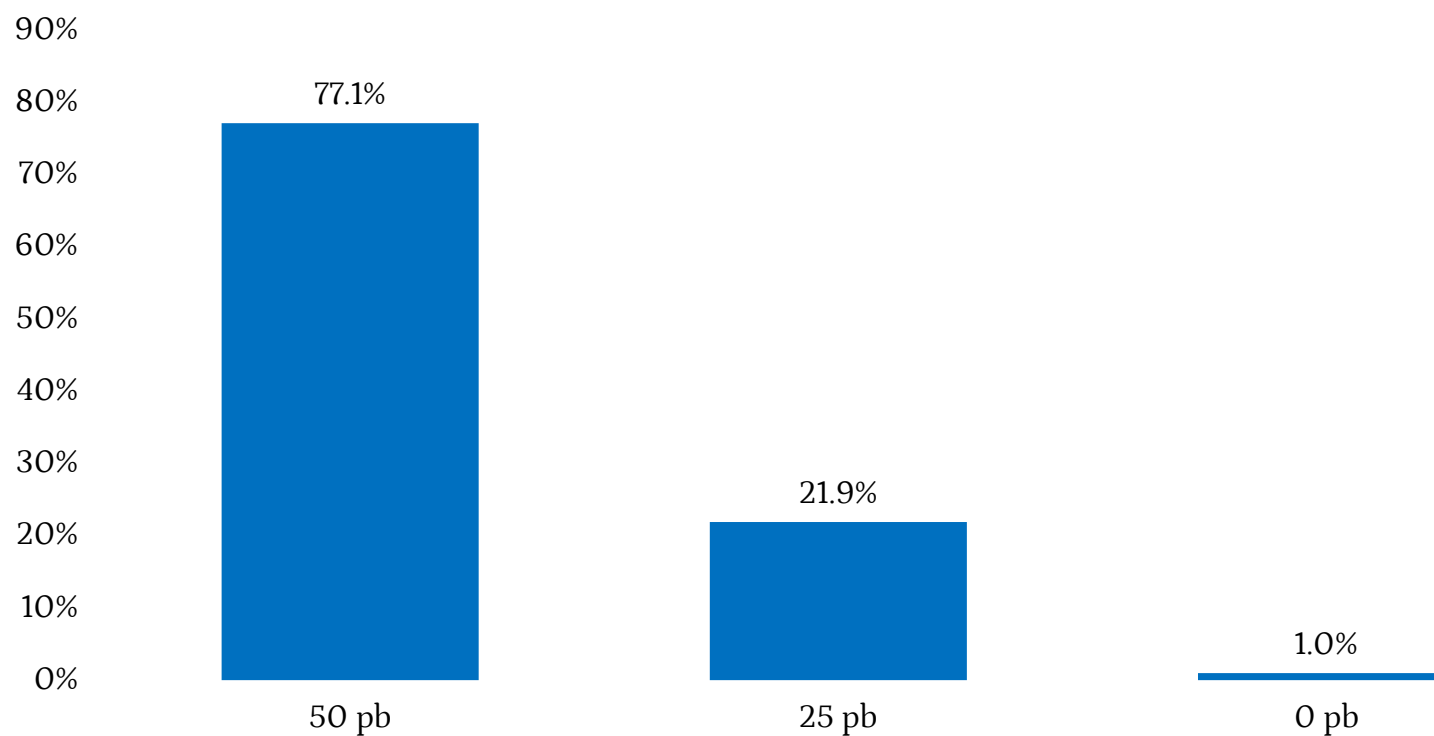


Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y *Bloomberg*

Política Monetaria en Estados Unidos de América



Probabilidad de disminución en la
Tasa de Fondos Federales en 2025 (a)



(a) Actualizado al 23 de septiembre de 2025

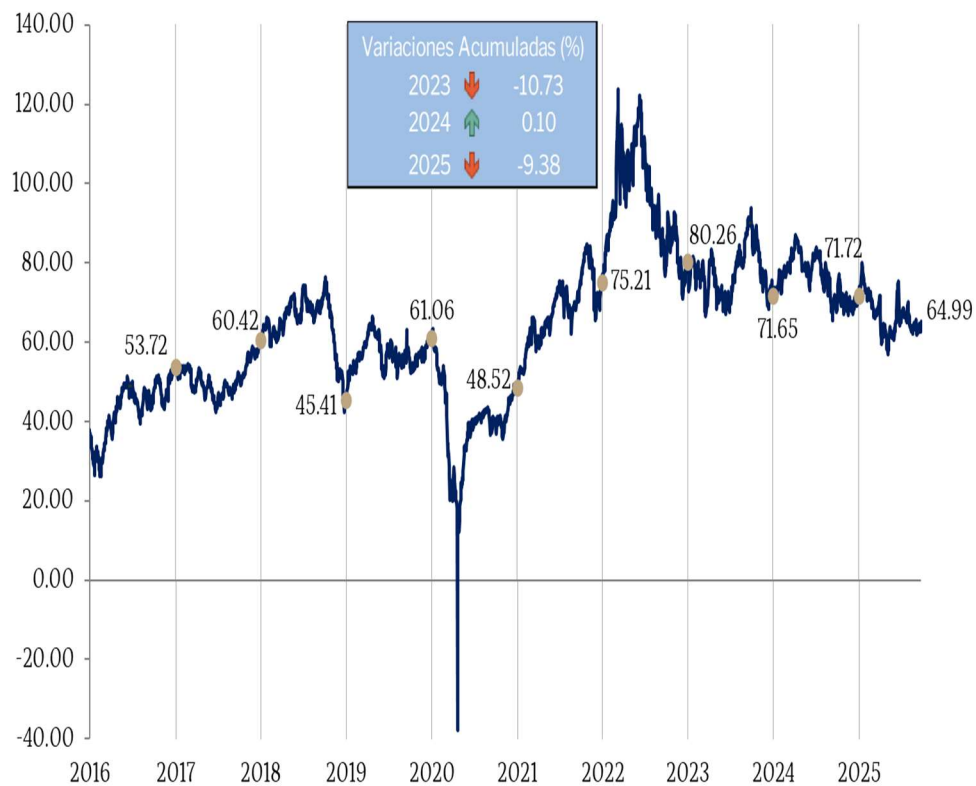
pb = puntos básicos

Fuente: *CME Group*, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales

Materias primas

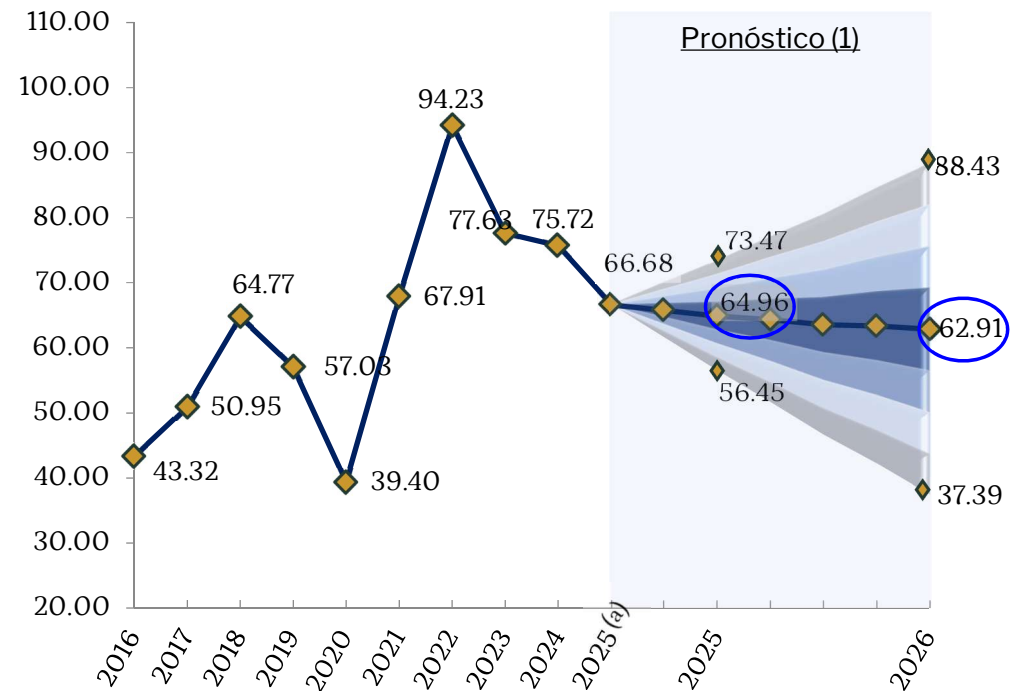


Petróleo
Enero 2016 - Septiembre 2025 (a)
(Precio en US\$ por barril)



(a) Cifras al 24 de septiembre de 2025
Fuente: Bloomberg

Petróleo
Precio Promedio Observado y Pronósticos
2016-2026
(US\$ por barril)

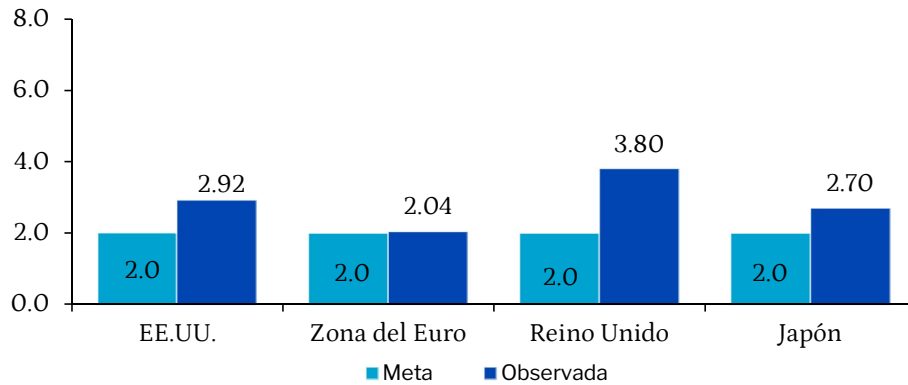


(a) Promedio observado al 24 de septiembre de 2025
(1) Pronóstico disponible al 24 de septiembre de 2025
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

Inflación

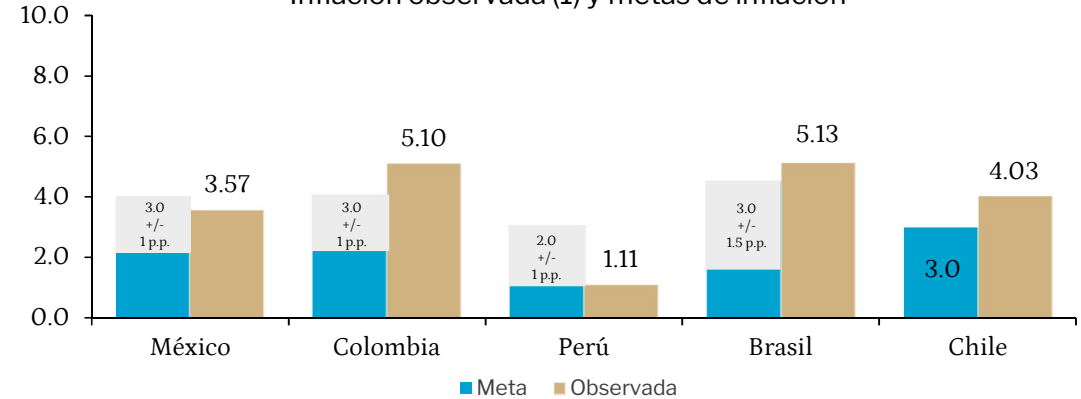


Economías Avanzadas Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



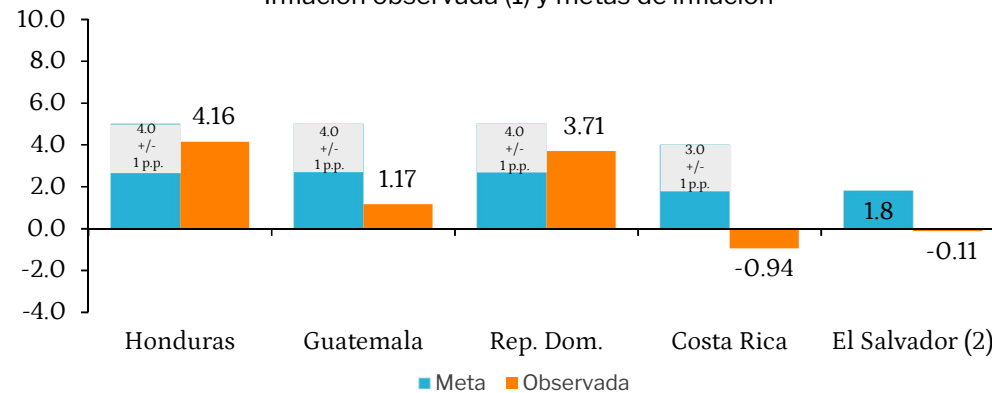
(1) Inflación a agosto de 2025
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg

Economías de Mercados Emergentes y en Desarrollo Seleccionadas
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a agosto de 2025.
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg

Centroamérica y República Dominicana
Inflación observada (1) y metas de inflación



(1) Inflación a agosto de 2025
(2) FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO), abril de 2025
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg

Riesgos para el crecimiento económico mundial



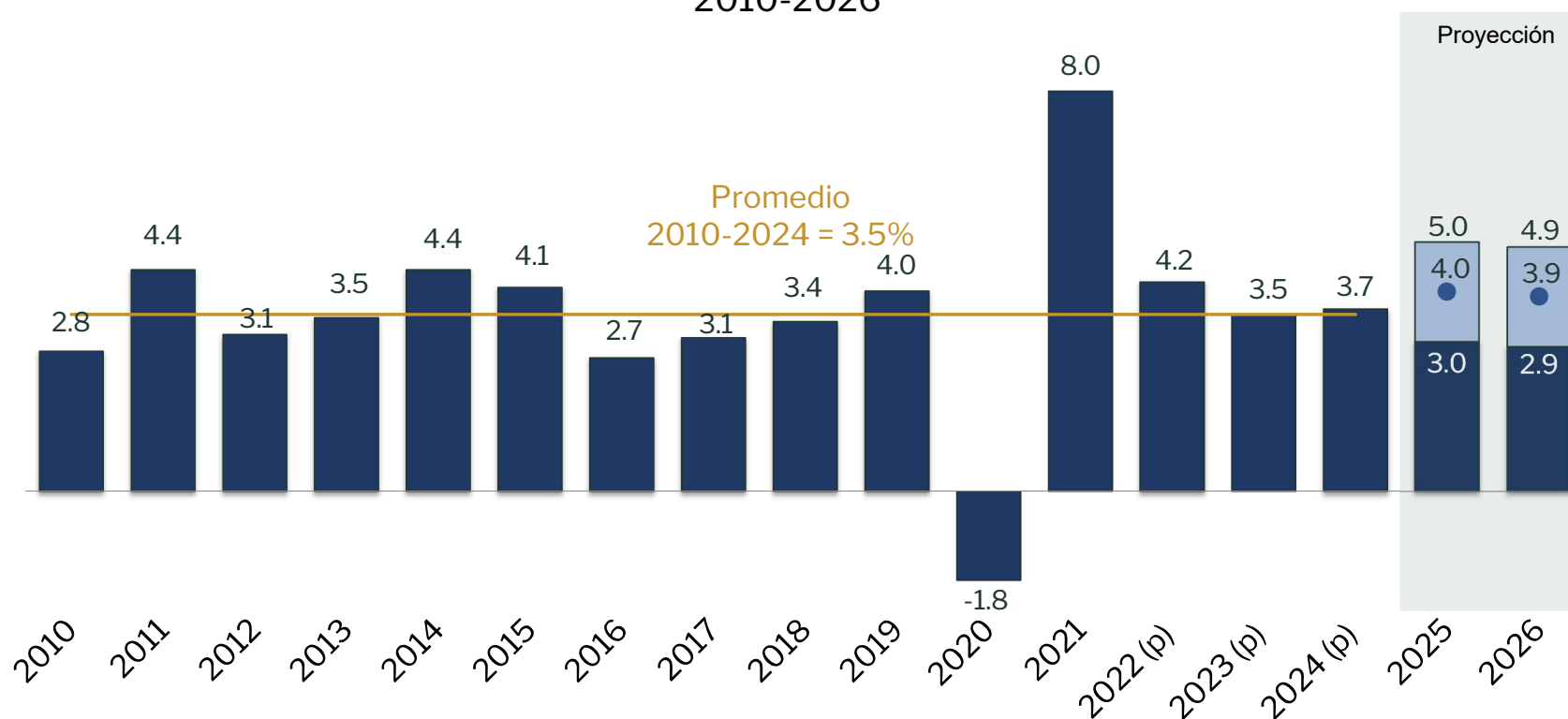
ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



Actividad económica



Producto Interno Bruto
Variación interanual (%)
2010-2026



(p) Cifras preliminares

(py) Cifras proyectadas

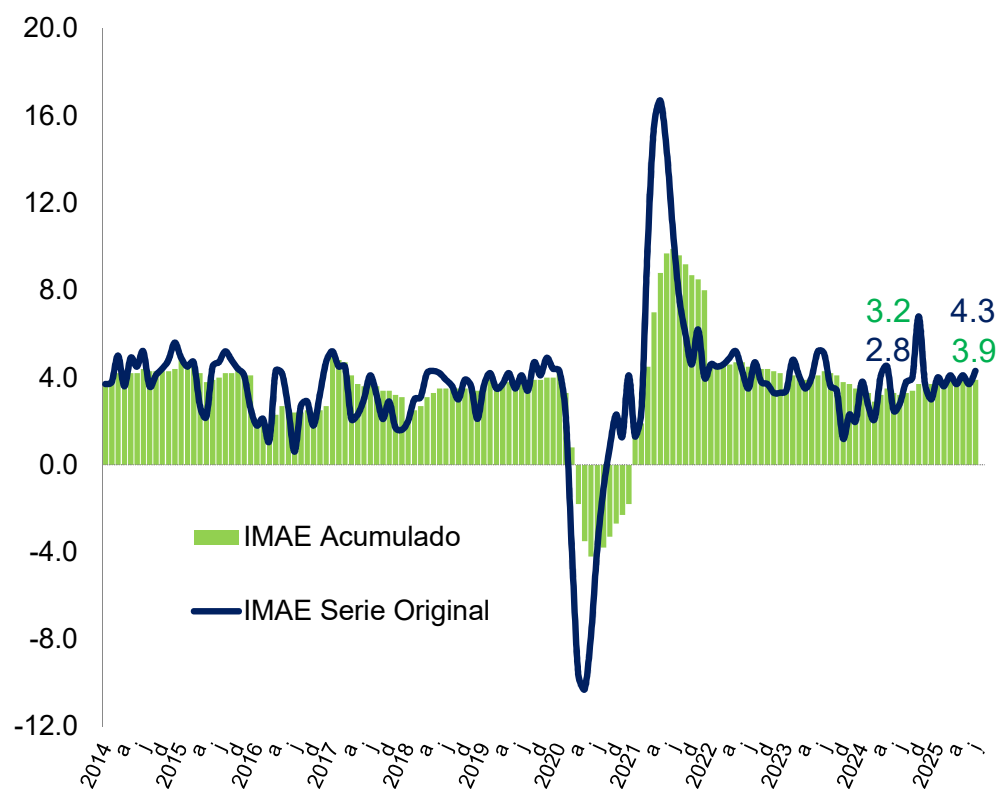
Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 3.8% +/- 1 punto porcentual)

Fuente: Banco de Guatemala

Actividad económica

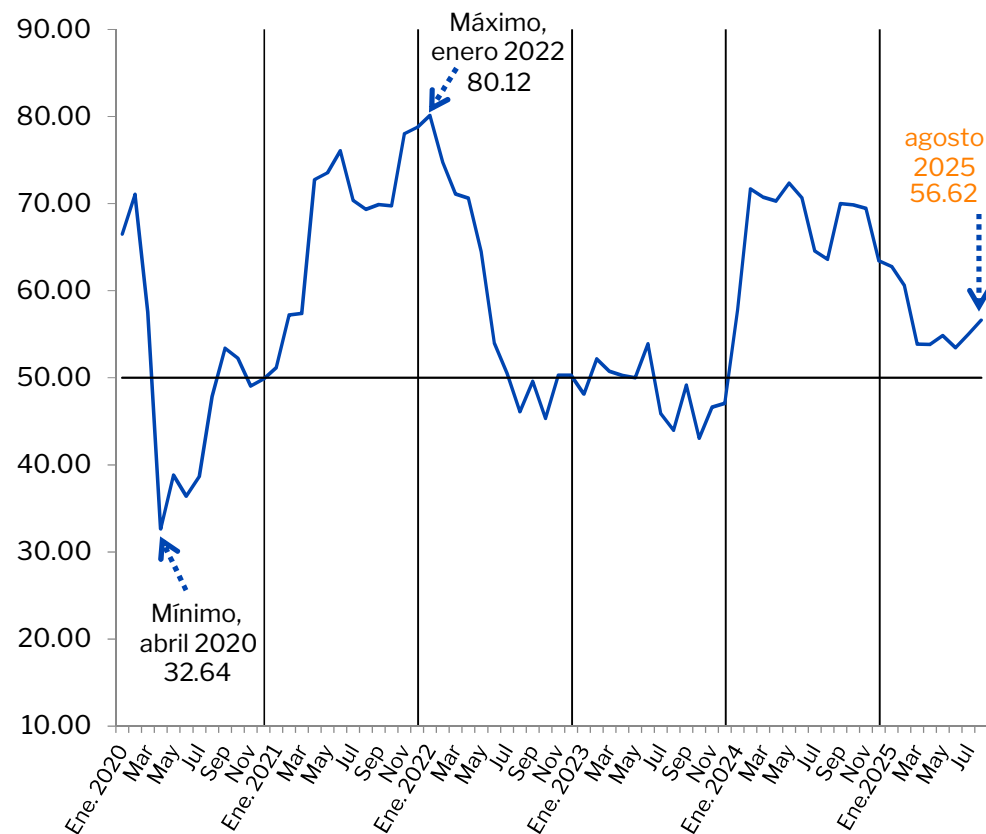


Índice Mensual de la Actividad Económica (1)
Año de referencia 2013 = 100
(Porcentaje)



(1) Cifras a julio 2025
Fuente: Banco de Guatemala

Índice de Confianza de la Actividad Económica
Enero de 2020 - Agosto de 2025

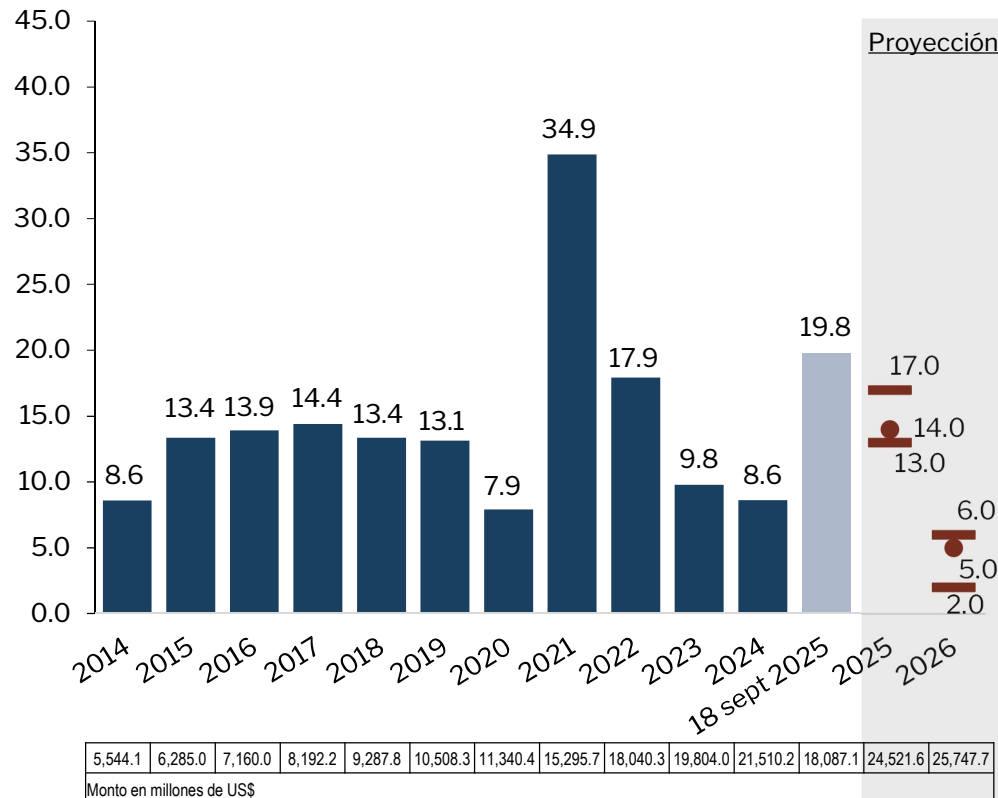


Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados

Sector externo

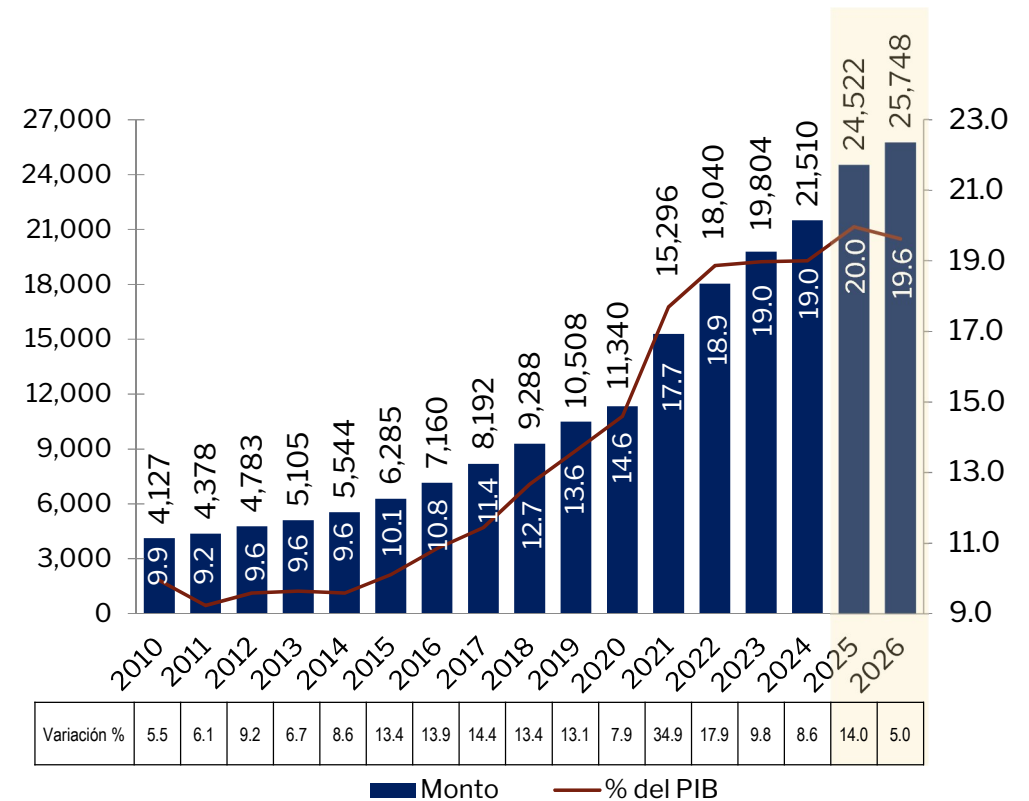


Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2014-2026
(Porcentajes)



Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 9.0% +/- 1 punto porcentual) y para 2026 (proyección anterior 5.0% +/- 1 punto porcentual)
Fuente: Banco de Guatemala

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares (1)
(Monto en millones de US\$ y porcentaje del PIB)

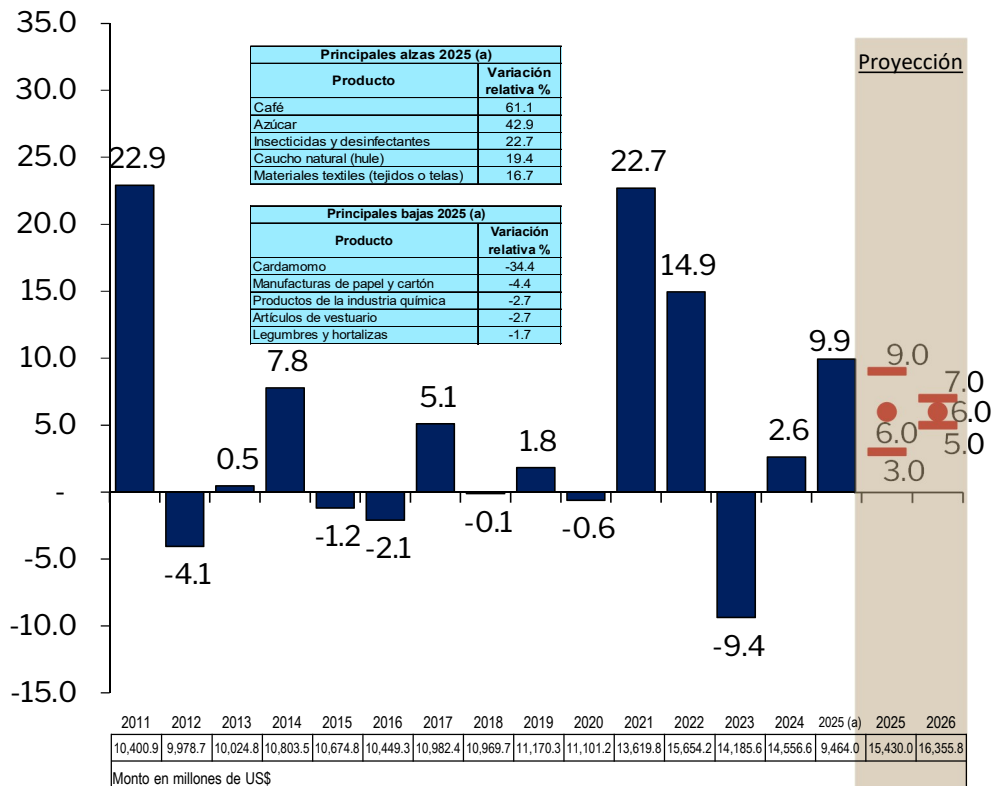


(1) A diciembre de cada año
Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 9.0% +/- 1 punto porcentual) y para 2026 (proyección anterior 5.0% +/- 1 punto porcentual)
Fuente: Banco de Guatemala

Sector externo



Valor de las Exportaciones FOB
2011 - 2026
(Variación Interanual)

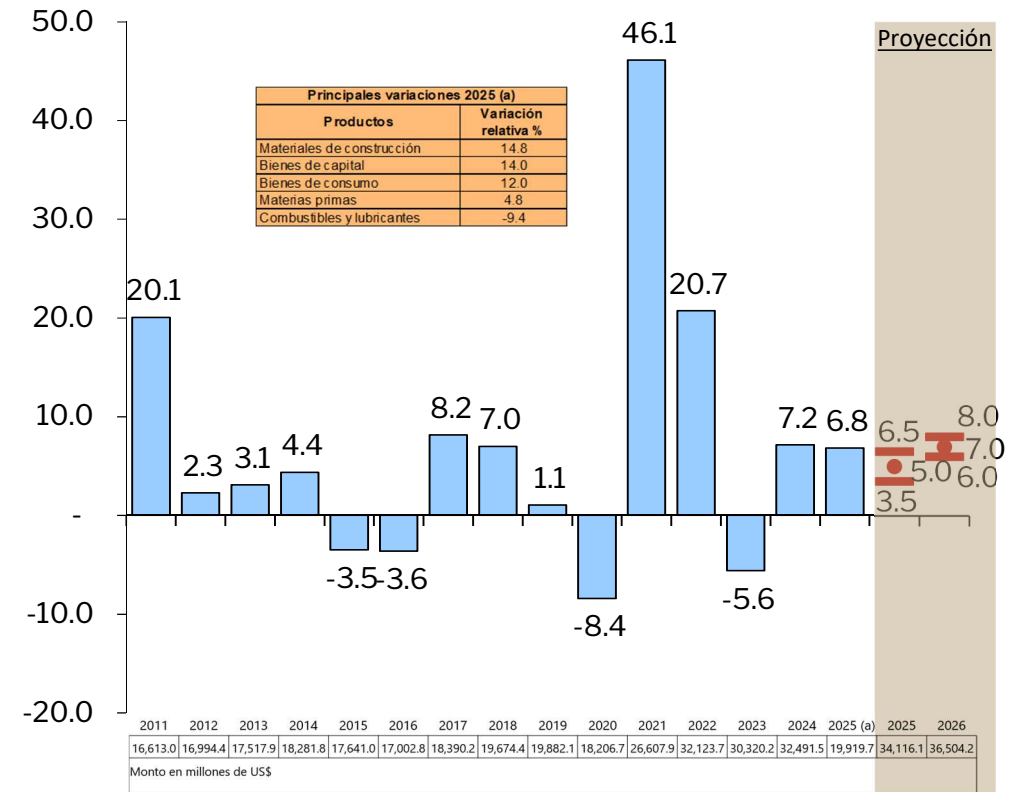


(a) A julio

Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 2.0% +/- 3 puntos porcentuales) y para 2026 (7.0% +/- 1 punto porcentual)

Fuente: Banco de Guatemala

Valor de las Importaciones CIF
2011 - 2026
(Variación Interanual)



(a) A julio

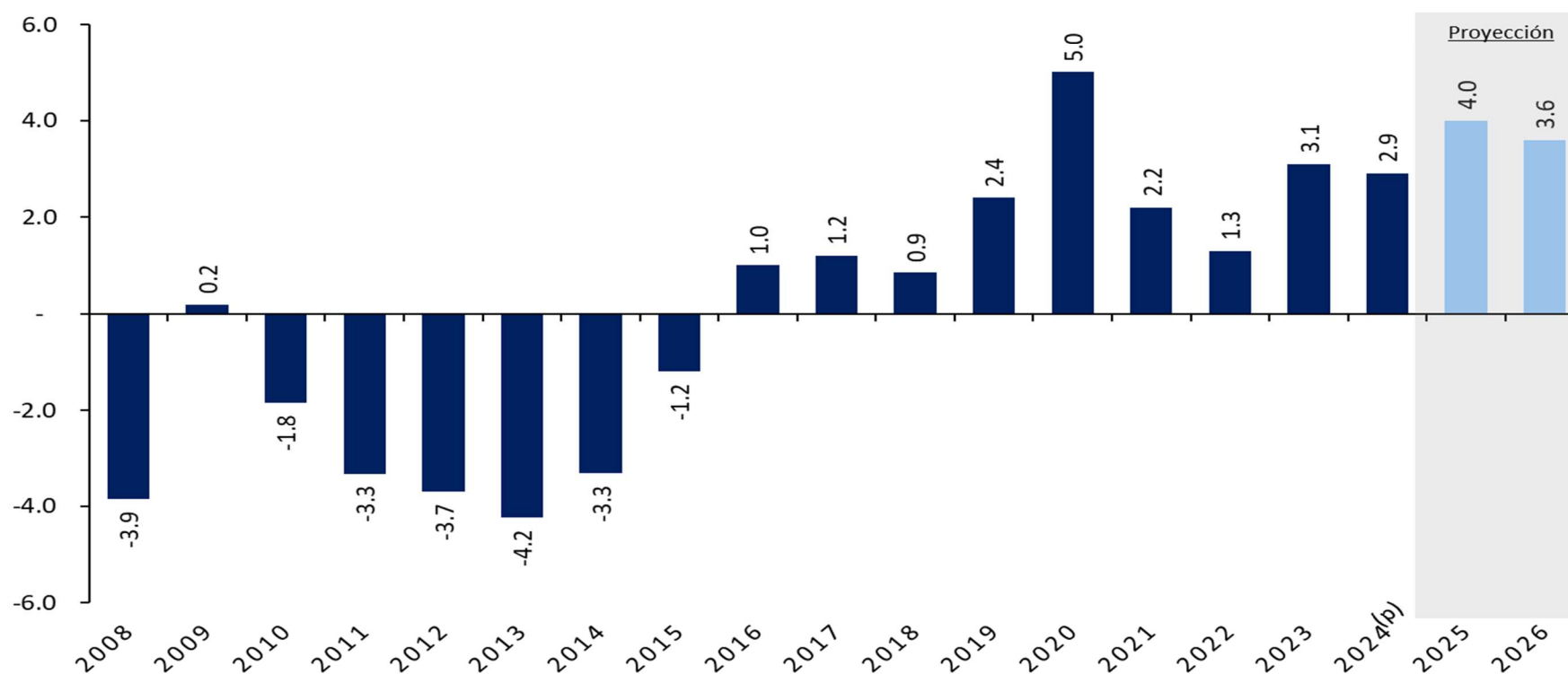
Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 5.0% +/- 3 puntos porcentuales) y para 2026 (8.5% +/- 1 punto porcentual)

Fuente: Banco de Guatemala

Sector externo



Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos
2008 - 2026
(Porcentaje del PIB)



(p) Preliminar

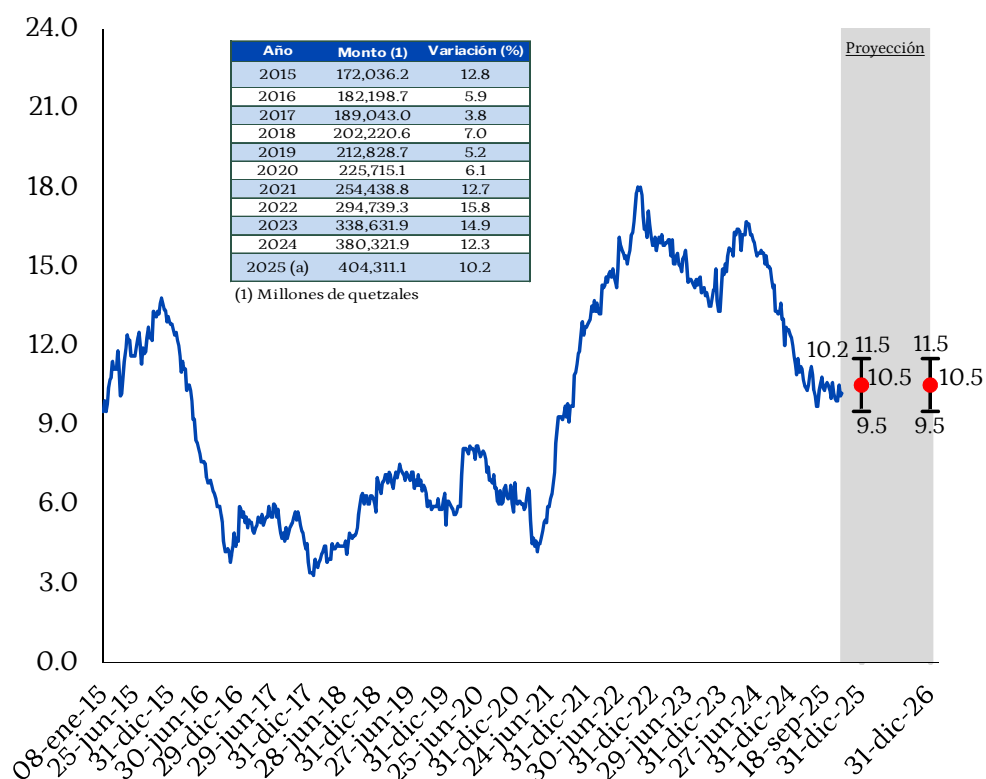
Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 2.9%) y para 2026 (proyección anterior 2.2%)

Fuente: Banco de Guatemala

Sector monetario

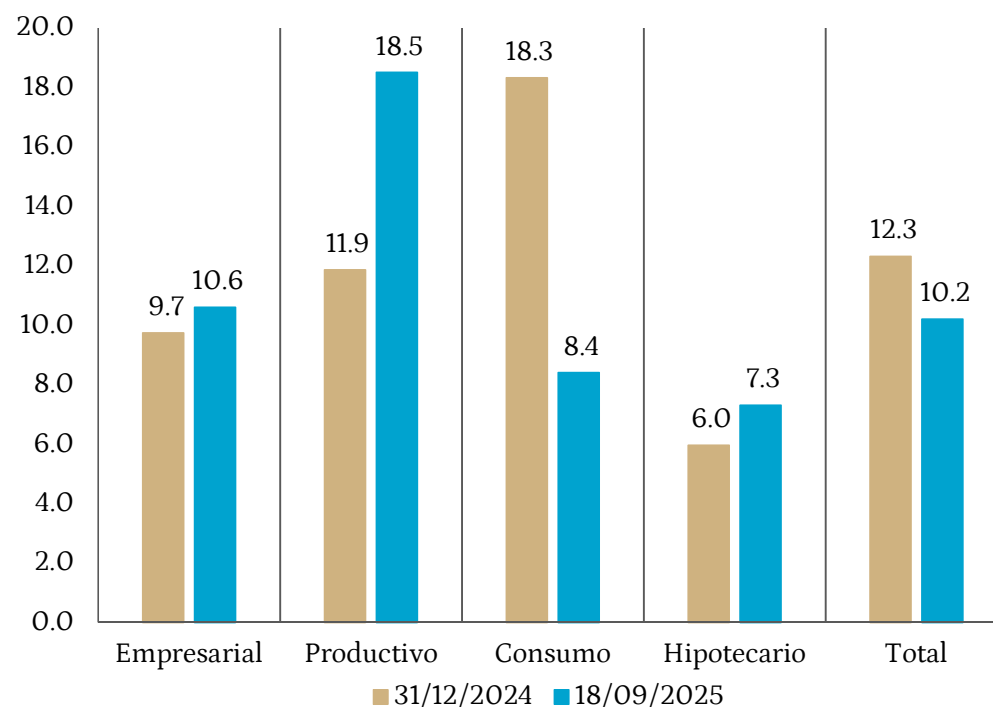


Crédito Bancario al Sector Privado
Variación relativa interanual
2015 - 2026 (a)
(Porcentajes)



(a) Al 18 de septiembre de 2025
Fuente: Banco de Guatemala

Crédito Bancario al Sector Privado Total
Por segmento
Variación relativa interanual
(Porcentajes)

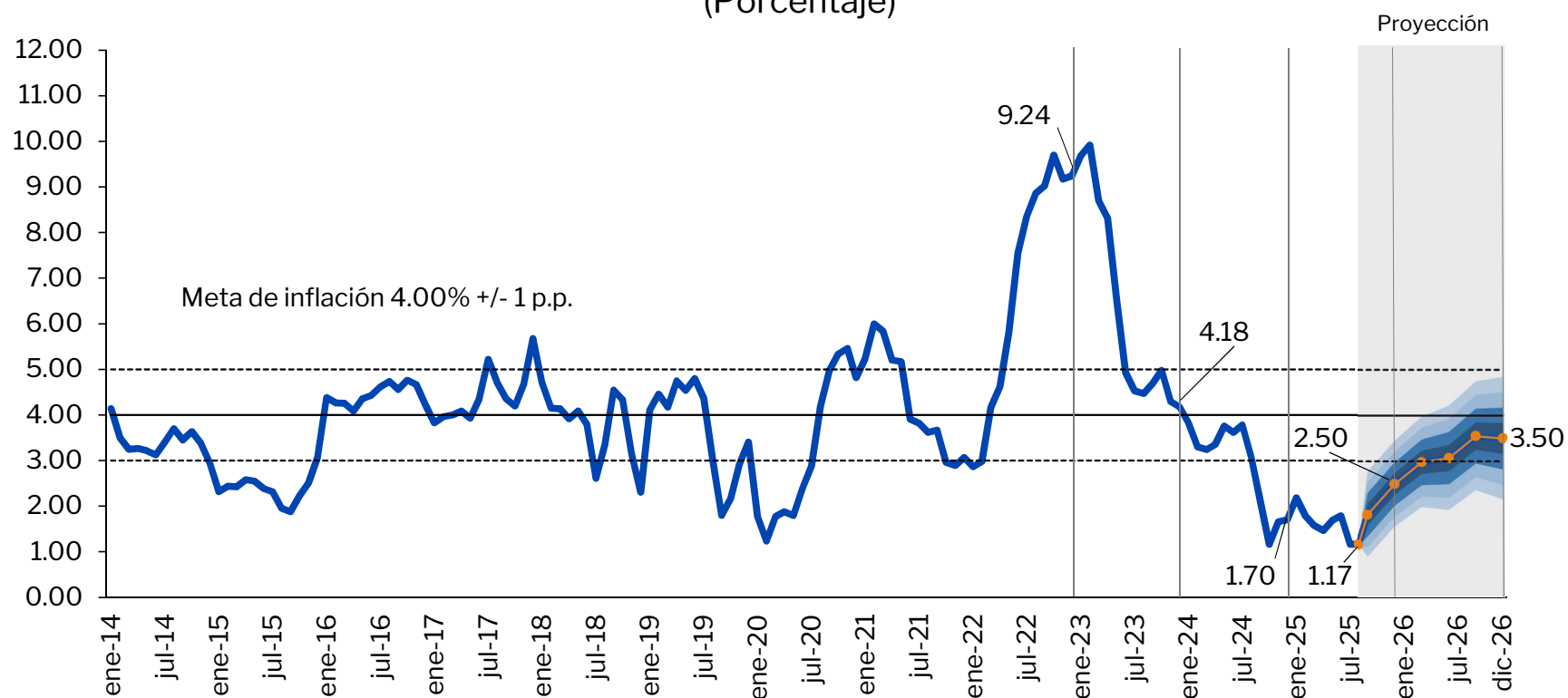


Nota: Los créditos productivos son aquellos activos crediticios otorgados a personas individuales destinados al financiamiento de la producción, comercialización de bienes y prestación de servicios en sus diferentes fases
Fuente: Superintendencia de Bancos

Variables indicativas



Ritmo Inflacionario Total
Periodo 2014-2026 (a)
(Porcentaje)



(a) Cifras observadas a agosto de 2025

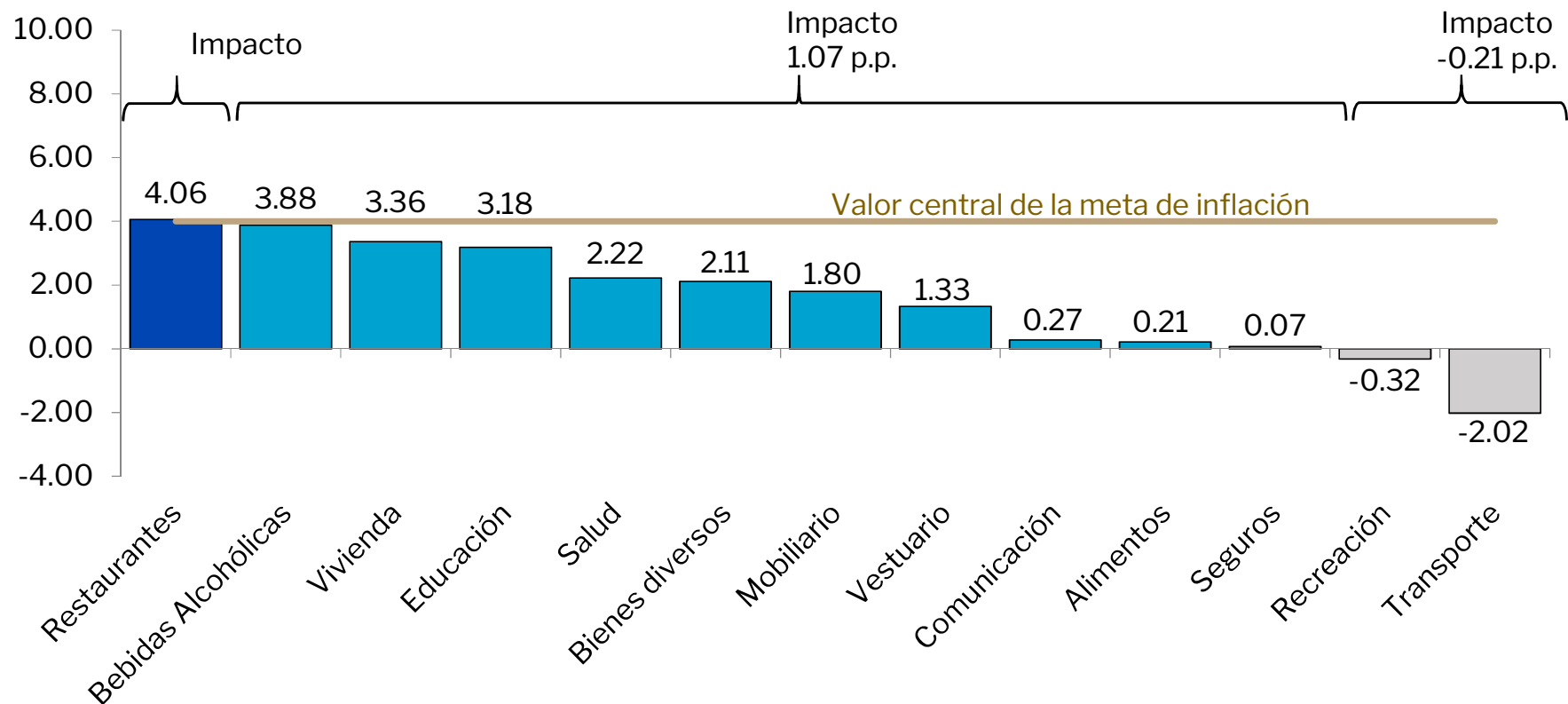
Nota: Proyección revisada para diciembre de 2025 (proyección anterior 3.00%) y diciembre de 2026 (proyección anterior 3.75%)

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala

Inflación



Variación Interanual de Inflación Por División de Gasto A agosto de 2025

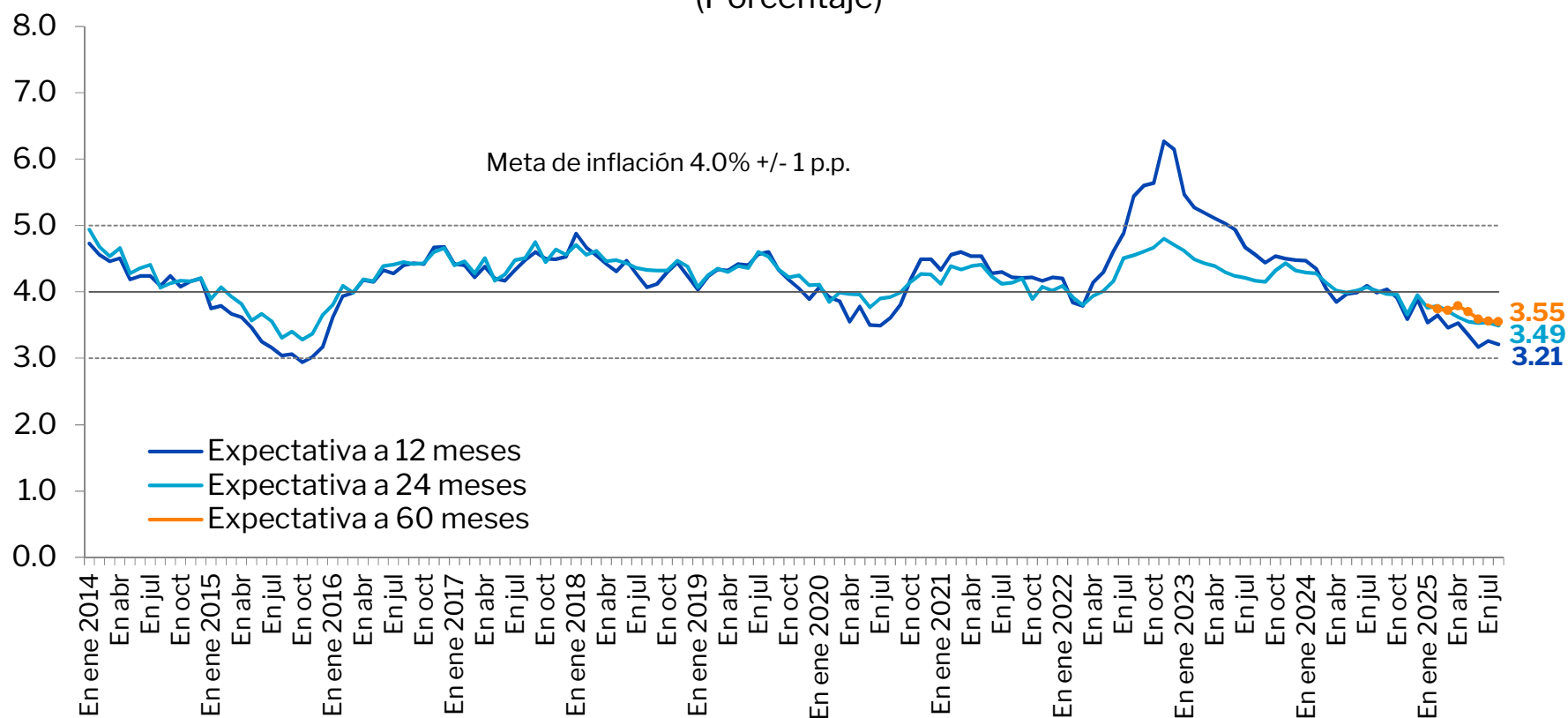


Fuente: Banco de Guatemala con datos del Instituto Nacional de Estadística

Variables indicativas



Expectativas de Inflación a 12, 24 y 60 meses (a)
(Porcentaje)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados de agosto de 2025

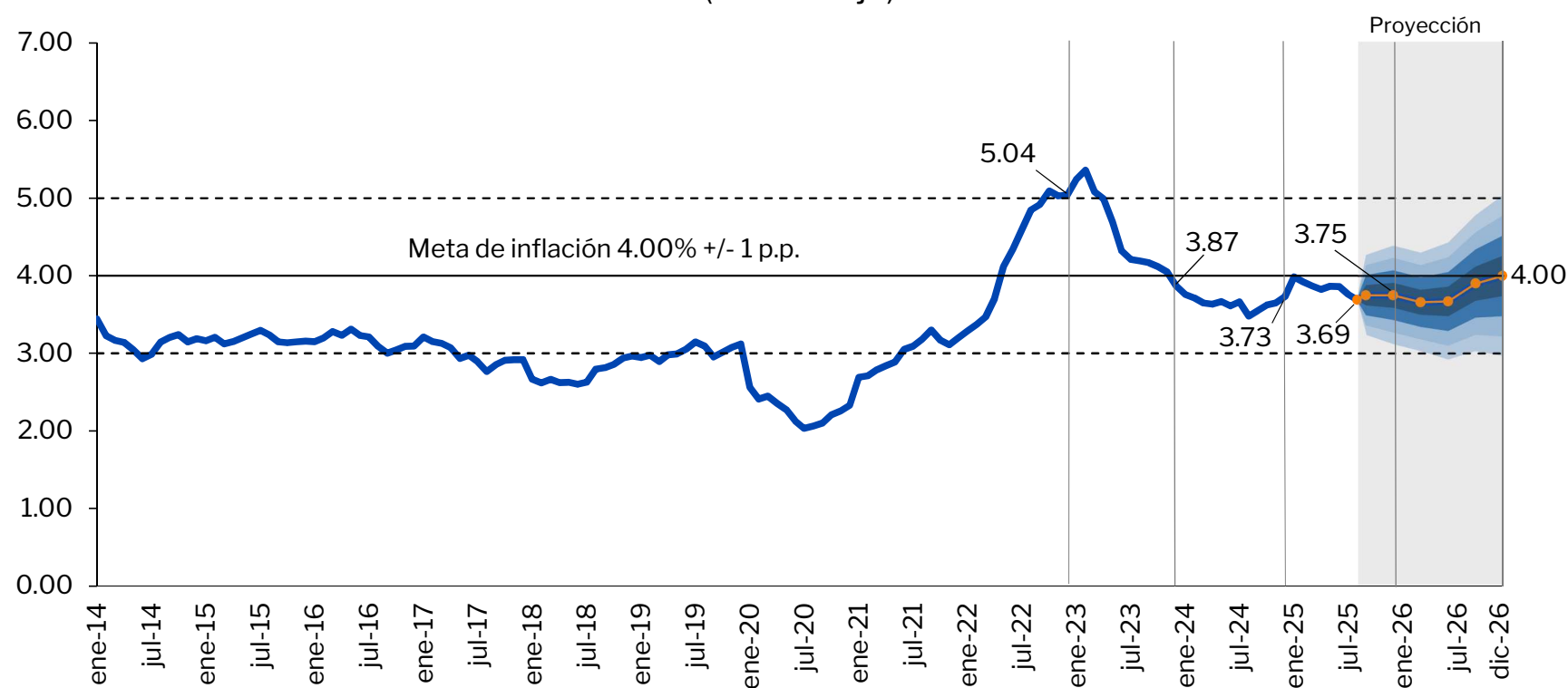
p.p.: Puntos porcentuales

Fuente: Banco de Guatemala

Variables indicativas



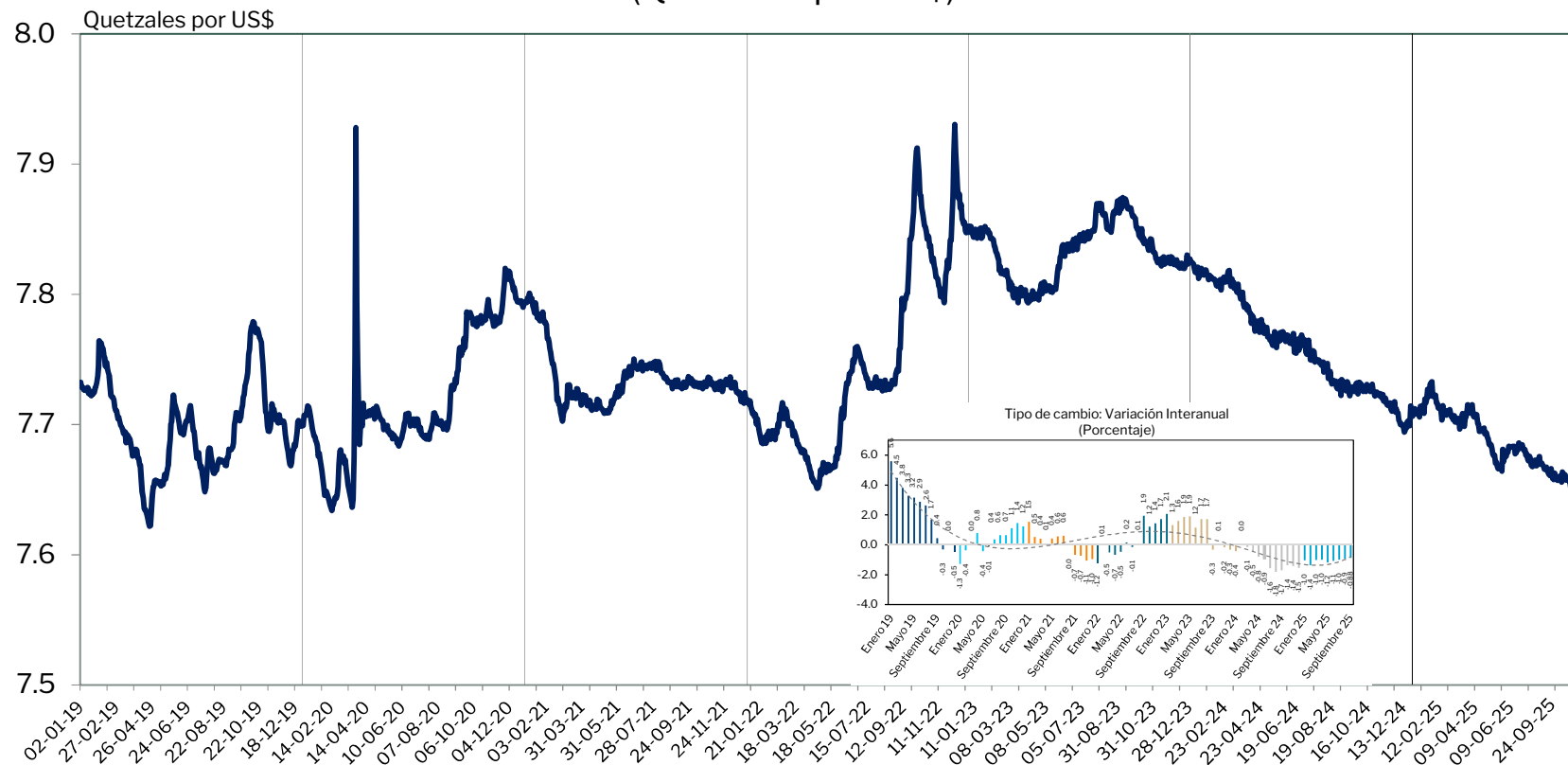
Ritmo Inflacionario Subyacente
Periodo 2014-2026 (a)
(Porcentaje)



Tipo de cambio nominal



Tipo de Cambio de Referencia 2019 – 2025 ^{a/} (Quetzales por US\$)



^{a/} Al 24 de septiembre
Fuente: Banco de Guatemala

MUCHAS GRACIAS



BANCO DE GUATEMALA

Preservando el valor de nuestro país

SEPTIEMBRE DE 2025