



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

MAYO DE 2025

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

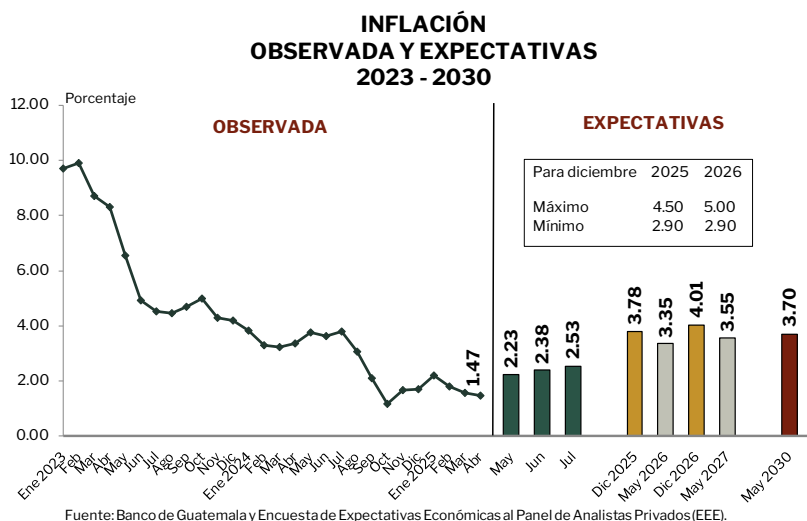
En el primer apartado se incluyen las expectativas de inflación y de la actividad económica anual y trimestral.

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

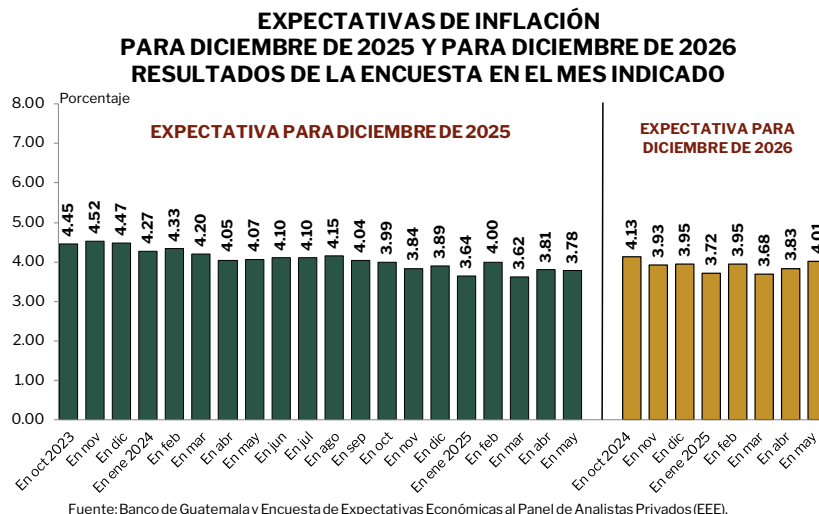
El Panel pronostica un ritmo inflacionario para mayo de 2025 de 2.23%, mientras que, para junio y julio de 2025, se situaría en 2.38% y en 2.53%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2025 y de 2026, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.78% y de 4.01%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12, 24 y 60 meses<sup>1</sup> (mayo de 2026, 2027 y 2030) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.35%, 3.55% y de 3.70%, 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 0.03 puntos porcentuales (3.81% en la encuesta anterior) y para finales de 2026 aumentó en 0.18 puntos porcentuales (3.83% 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, los precios de las materias primas no energéticas 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   |
|-----------------------------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|
| Precios de energéticos                        | 16.00  | 13.13   | 15.66  | 13.33  | 15.38  |
| Inflación externa (países socios comerciales) | 14.00  | 15.15   | 15.66  | 16.67  | 14.42  |
| Desempeño de la política fiscal               | 16.00  | 15.15   | 14.46  | 13.33  | 12.50  |
| Precios de las materias primas no energéticas | 10.00  | 12.12   | 10.84  | 11.11  | 11.54  |
| Desempeño de la política monetaria            | 10.00  | 11.11   | 9.64   | 11.11  | 11.54  |
| Condiciones climáticas                        | 10.00  | 10.10   | 10.84  | 10.00  | 9.62   |
| Estacionalidad de los productos agrícolas     | 8.00   | 7.07    | 7.23   | 7.78   | 9.62   |
| Tipo de cambio nominal                        | 9.00   | 9.09    | 8.43   | 8.89   | 7.69   |
| Otros                                         | 7.00   | 7.08    | 7.24   | 7.78   | 7.69   |
| <b>TOTAL</b>                                  | 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 3.5% para 2025 y de 3.4% para 2026. En comparación con la encuesta de abril, la previsión del Panel para 2025 no presentó cambios y para 2026 disminuyó en 0.1 puntos porcentuales.



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

#### FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2025

- En porcentaje -

| Factores                                             | Enero         | Febrero       | Marzo         | Abril         | Mayo          |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Precios de energéticos                               | 12.00         | 12.50         | 13.41         | 13.04         | 15.32         |
| Desempeño de la política fiscal                      | 15.00         | 15.63         | 15.85         | 15.22         | 12.61         |
| Política de inversiones públicas y privadas          | 13.00         | 13.54         | 12.20         | 10.87         | 11.71         |
| Estabilidad en el nivel general de precios           | 12.00         | 11.46         | 10.98         | 9.78          | 10.81         |
| Tratados comerciales                                 | 4.00          | 7.29          | 7.32          | 9.78          | 10.81         |
| Fortalecimiento del mercado interno                  | 11.00         | 8.33          | 6.10          | 8.70          | 10.81         |
| Estabilidad en el tipo de cambio                     | 13.00         | 10.42         | 10.98         | 10.87         | 9.01          |
| Niveles de las tasas de interés (internas, externas) | 12.00         | 11.46         | 12.20         | 9.78          | 9.01          |
| Otros                                                | 8.00          | 9.37          | 10.96         | 11.96         | 9.91          |
| <b>TOTAL</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 primer trimestre de 2025 registraría un crecimiento de 3.4%, menor en 0.1 puntos porcentuales respecto a abril (3.5% en la encuesta previa).

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



<sup>p/</sup> Cifras preliminares.

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

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

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

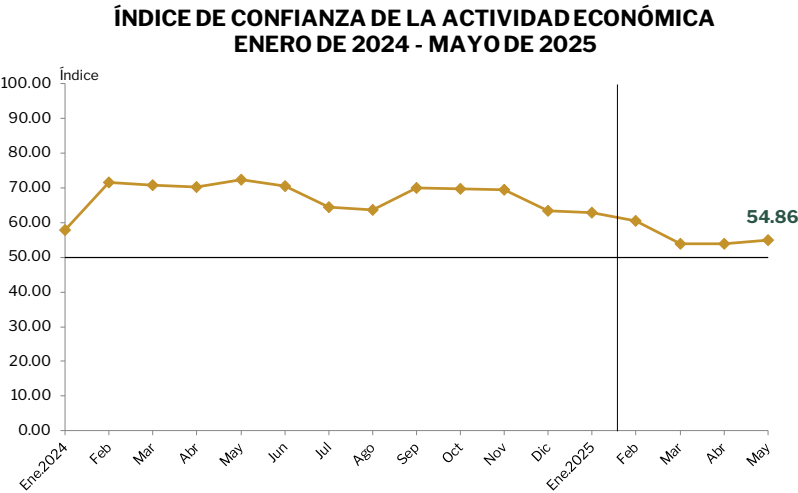
El Índice tiene el propósito de medir la percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios que tienen los analistas económicos entrevistados, el cual se compara con el índice prevaleciente en el pasado reciente. Asimismo, persigue obtener una apreciación sobre la evolución 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  |         |       |       |       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|--------|------------|---------|-----------|-----------|-------|---------|-------|-------|-------|
|                                                                                                                                                                                      | Mayo  | Junio | Julio | Agosto | Septiembre | Octubre | Noviembre | Diciembre | Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo  |
| 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                                                                                                                                                                             | 47.1% | 55.5% | 29.4% | 27.8%  | 31.6%      | 50.0%   | 38.9%     | 25.0%     | 33.3% | 41.2%   | 33.3% | 13.3% | 11.1% |
| Igual                                                                                                                                                                                | 47.1% | 27.8% | 64.7% | 61.1%  | 57.9%      | 44.4%   | 61.1%     | 68.8%     | 50.0% | 47.1%   | 46.7% | 60.0% | 83.3% |
| Empeorará                                                                                                                                                                            | 5.8%  | 16.7% | 5.9%  | 11.1%  | 10.5%      | 5.6%    | 0.0%      | 6.3%      | 16.7% | 11.7%   | 20.0% | 26.7% | 5.6%  |
| 2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?                                                                                                 |       |       |       |        |            |         |           |           |       |         |       |       |       |
| Sí                                                                                                                                                                                   | 76.5% | 76.5% | 70.6% | 66.7%  | 79.0%      | 83.3%   | 72.2%     | 68.8%     | 66.7% | 47.1%   | 40.0% | 40.0% | 38.9% |
| No                                                                                                                                                                                   | 23.5% | 23.5% | 29.4% | 33.3%  | 21.0%      | 16.7%   | 27.8%     | 31.3%     | 33.3% | 52.9%   | 60.0% | 60.0% | 61.1% |
| 3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?                                                                                         |       |       |       |        |            |         |           |           |       |         |       |       |       |
| Sí                                                                                                                                                                                   | 82.3% | 72.2% | 58.8% | 61.1%  | 73.7%      | 66.7%   | 77.8%     | 56.3%     | 55.6% | 64.7%   | 46.7% | 46.7% | 55.6% |
| No                                                                                                                                                                                   | 17.7% | 27.8% | 41.2% | 38.9%  | 26.3%      | 33.3%   | 22.2%     | 43.8%     | 44.4% | 35.3%   | 53.3% | 53.3% | 44.4% |
| 4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?                                                                                 |       |       |       |        |            |         |           |           |       |         |       |       |       |
| Buen momento                                                                                                                                                                         | 47.1% | 50.0% | 23.5% | 22.2%  | 26.3%      | 27.8%   | 27.8%     | 43.8%     | 22.2% | 35.3%   | 26.6% | 6.7%  | 16.7% |
| No está seguro                                                                                                                                                                       | 47.1% | 33.3% | 47.1% | 72.2%  | 68.4%      | 61.1%   | 61.1%     | 43.8%     | 61.1% | 47.1%   | 66.7% | 53.3% | 66.6% |
| Mal momento                                                                                                                                                                          | 5.8%  | 16.7% | 29.4% | 5.6%   | 5.3%       | 11.1%   | 11.1%     | 12.5%     | 16.7% | 17.6%   | 6.7%  | 40.0% | 16.7% |



En mayo de 2025, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 54.86 puntos, superior en 1.91% respecto al registrado en abril de 2025 (53.83 puntos) e inferior en 24.17% respecto al registrado en mayo de 2024 (72.35 puntos).



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

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL SECTOR PRIVADO  
ENERO DE 2024 - MAYO 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    |