

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

SEPTIEMBRE DE 2026

La *Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE)*, correspondiente a septiembre de 2026 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

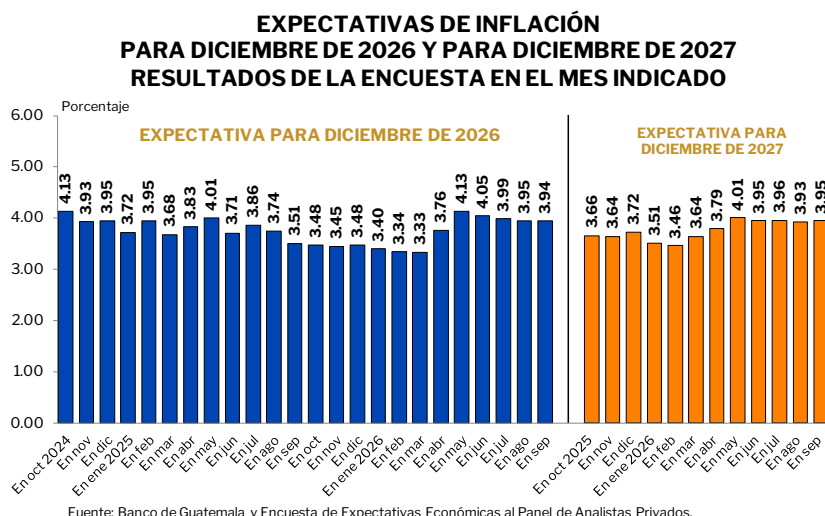
1. INFLACIÓN

El Panel pronostica un ritmo inflacionario para septiembre de 2026 de 3.73%, mientras que, para octubre y noviembre de 2026, se situaría en 3.84% y 3.95%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2026 y de 2027, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.94% y 3.95%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12, 24 y 60 meses (septiembre de 2027, 2028 y 2031) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.72%, 3.79% y 3.87%, respectivamente.



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

Al comparar los resultados mencionados con los obtenidos el mes pasado, se observó que la expectativa del ritmo inflacionario disminuyó en 0.01 puntos porcentuales para finales de 2026 (3.95% en la encuesta previa) y aumentó en 0.02 puntos porcentuales para finales de 2027 (3.93% en la encuesta previa).



En opinión del Panel, los principales factores que podrían explicar el pronóstico de inflación para diciembre de 2026 son: los precios de los energéticos, la inflación externa, el precio de las materias primas no energéticas, el desempeño de la política fiscal, las condiciones climáticas y el desempeño de la política monetaria.

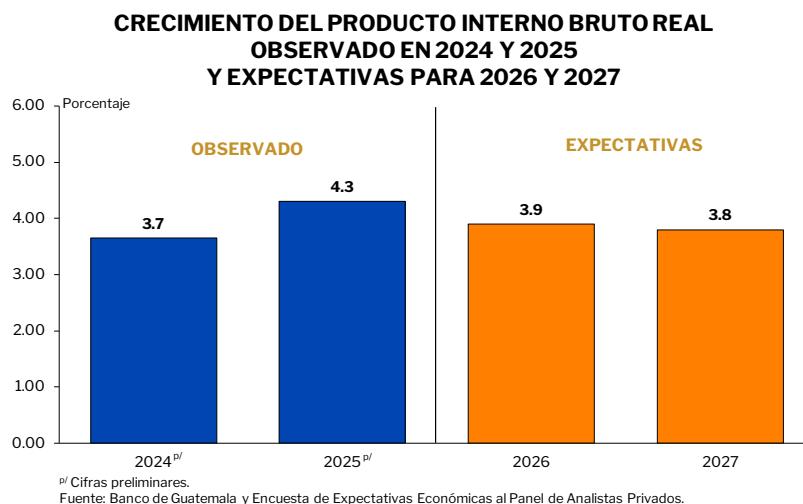
**FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE DE 2026
-En porcentaje-**

Factores	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Precios de energéticos	15.22	14.89	15.00	16.04	15.79	14.29	14.14	14.29	14.61
Inflación externa (países socios comerciales)	14.13	12.77	15.00	14.15	12.63	14.29	14.14	15.24	12.36
Precios de las materias primas no energéticas	10.87	12.77	10.00	12.26	11.58	12.24	13.13	11.43	12.36
Desempeño de la política fiscal	14.13	12.77	13.00	9.43	11.58	12.24	13.13	11.43	12.36
Condiciones climáticas	9.78	9.57	9.00	8.49	11.58	10.20	11.11	12.38	11.24
Desempeño de la política monetaria	8.70	8.51	8.00	10.38	10.53	10.20	11.11	9.52	11.24
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.70	8.51	8.00	8.49	8.42	9.18	8.08	9.52	10.11
Tipo de cambio nominal	9.78	11.70	11.00	9.43	8.42	7.14	7.07	7.62	5.62
Otros	8.69	8.51	11.00	11.33	9.47	10.22	8.09	8.57	10.10
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 registraría un crecimiento de 3.9% para 2026 y de 3.8% para 2027. En comparación con la encuesta de agosto, la previsión del Panel para 2026 aumentó en 0.1 puntos porcentuales (3.8% en la encuesta anterior) y no presentó cambios para 2027 respecto a la encuesta previa.



Según el Panel, los principales factores que podrían incidir en el ritmo de la actividad económica en 2026 son: el desempeño de la política fiscal, los precios de los energéticos, la política de inversiones públicas y privadas, el fortalecimiento del mercado interno y la estabilidad en el nivel general de precios.

FACTORES QUE PODRÍAN INCIDIR EN EL RITMO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN 2026

- En porcentaje-

Factores	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre
Desempeño de la política fiscal	15.15	14.00	13.46	13.21	12.77	13.40	15.46	13.86	13.64
Precios de energéticos	12.12	13.00	13.46	16.04	15.96	13.40	14.43	13.86	13.64
Política de inversiones públicas y privadas	12.12	13.00	13.46	11.32	12.77	11.34	11.34	12.87	13.64
Fortalecimiento del mercado interno	9.09	9.00	7.69	10.38	9.57	11.34	11.34	12.87	13.64
Estabilidad en el nivel general de precios	11.11	13.00	12.50	12.26	13.83	12.37	13.40	11.88	11.36
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.12	10.00	11.54	9.43	10.64	9.28	9.28	8.91	10.23
Estabilidad en el tipo de cambio	9.09	10.00	9.62	9.43	8.50	9.28	9.28	9.90	10.23
Tratados comerciales	12.12	11.00	11.54	8.49	7.45	7.22	7.22	7.92	6.82
Otros	7.08	7.00	6.73	9.44	8.51	12.37	8.25	7.93	6.80
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 2026 registraría un crecimiento de 3.9%, superior en 0.4 puntos porcentuales a la previsión realizada en agosto (3.5%).

TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL SEGUNDO TRIMESTRE OBSERVADO DE 2021 A 2025 Y EXPECTATIVAS PARA EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2026



^{pl} Cifras preliminares.

^l 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:

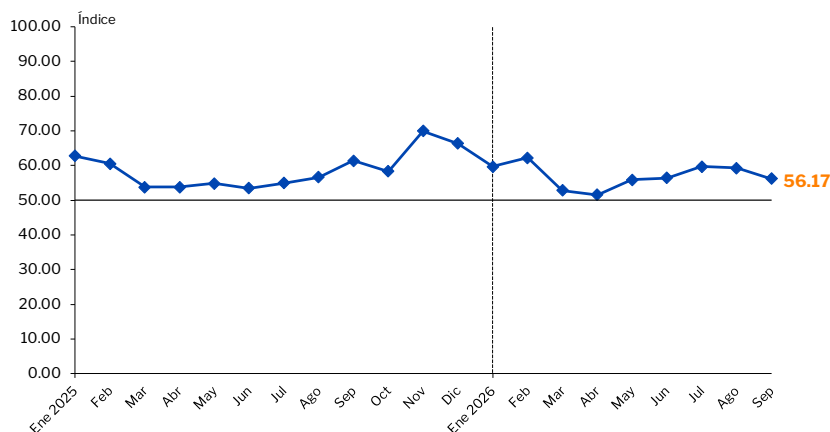
INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2025				2026								
	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep
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	18.8%	13.3%	37.5%	31.3%	12.5%	17.7%	5.9%	16.7%	12.5%	11.8%	17.6%	5.6%	6.7%
Igual	81.2%	73.4%	62.5%	62.5%	75.0%	82.3%	58.8%	61.1%	81.3%	82.4%	70.6%	88.8%	80.0%
Empeorará	0.0%	13.3%	0.0%	6.2%	12.5%	0.0%	35.3%	22.2%	6.2%	5.8%	11.8%	5.6%	13.3%
2. ¿Considera usted que actualmente la economía del país está mejor que hace un año?													
Sí	56.3%	53.3%	68.7%	75.0%	75.0%	58.8%	52.9%	33.3%	43.8%	41.2%	47.1%	44.4%	46.7%
No	43.7%	46.7%	31.3%	25.0%	25.0%	41.2%	47.1%	66.7%	56.2%	58.8%	52.9%	55.6%	53.3%
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses?													
Sí	62.5%	53.3%	81.3%	62.5%	37.5%	64.7%	31.3%	44.4%	56.2%	58.8%	64.7%	66.7%	53.3%
No	37.5%	46.7%	18.7%	37.5%	62.5%	35.3%	68.7%	55.6%	43.8%	41.2%	35.3%	33.3%	46.7%
4. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas en el país para efectuar inversiones?													
Buen momento	43.8%	33.3%	56.3%	31.3%	18.8%	29.4%	5.9%	16.7%	12.5%	17.6%	23.5%	27.8%	6.7%
No está seguro	50.0%	60.0%	37.4%	56.2%	62.5%	64.7%	70.6%	55.6%	81.3%	58.8%	58.8%	50.0%	73.3%
Mal momento	6.2%	6.7%	6.3%	12.5%	18.7%	5.9%	23.5%	27.7%	6.2%	23.6%	17.7%	22.2%	20.0%



En septiembre de 2026, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 56.17 puntos, inferior en 5.29% respecto al registrado en agosto (59.31 puntos) e inferior en 8.53% respecto al registrado en septiembre de 2025 (61.41 puntos).

**ÍNDICE DE CONFIANZA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA
ENERO DE 2025 - SEPTIEMBRE DE 2026**



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 2025 - SEPTIEMBRE DE 2026

Mes	Índice	Variación (%)		
		Intermensual	Interanual	Acumulada
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
Diciembre	66.41	-5.13	4.68	4.68
2026				
Enero	59.69	-10.12	-4.92	-10.12
Febrero	62.21	4.22	2.67	-6.32
Marzo	52.81	-15.11	-1.91	-20.48
Abril	51.53	-2.42	-4.27	-22.41
Mayo	55.94	8.56	1.97	-15.77
Junio	56.47	0.95	5.61	-14.97
Julio	59.71	5.74	8.56	-10.09
Agosto	59.31	-0.67	4.75	-10.69
Septiembre	56.17	-5.29	-8.53	-15.42