

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

## ENERO DE 2026

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

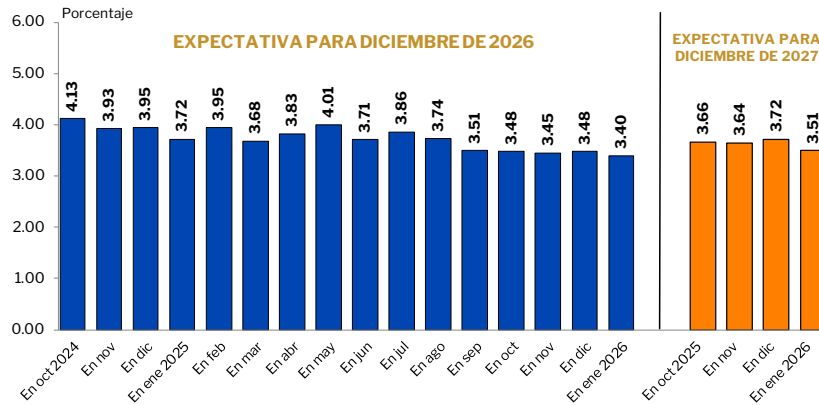
El Panel pronostica un ritmo inflacionario para enero de 2026 de 1.98%, mientras que, para febrero y marzo de 2026, se situaría en 2.09% y en 2.32%, respectivamente. En cuanto a diciembre de 2026 y de 2027, el Panel prevé un ritmo inflacionario de 3.40% y de 3.51%, en su orden. En adición, para un horizonte de 12, 24 y 60 meses (enero 2027, 2028 y 2031) el Panel pronostica un ritmo inflacionario de 3.44%, 3.64% y de 3.68%, 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 para finales de 2026 disminuyó en 0.08 puntos porcentuales (3.48% en la encuesta previa) y para finales de 2027 se redujo en 0.21 puntos porcentuales (3.72% en la encuesta anterior).

#### EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2026 Y PARA DICIEMBRE DE 2027 RESULTADOS DE LA ENCUESTA EN EL MES INDICADO



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

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

#### FACTORES QUE PODRÍAN EXPLICAR EL PRONÓSTICO DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2026

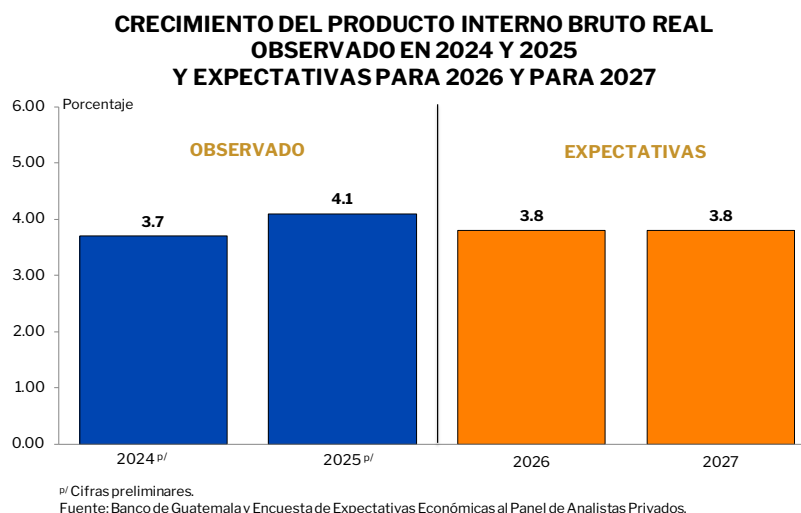
-En porcentaje-

Factores	Enero
Precios de energéticos	15.22
Desempeño de la política fiscal	14.13
Inflación externa (países socios comerciales)	14.13
Precios de las materias primas no energéticas	10.87
Condiciones climáticas	9.78
Tipo de cambio nominal	9.78
Desempeño de la política monetaria	8.70
Estacionalidad de los productos agrícolas	8.70
Otros	8.69
<b>TOTAL</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% tanto para 2026 como para 2027. En comparación con la encuesta de diciembre, la previsión del Panel para 2026 no presentó cambios.



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, la política de inversiones públicas y privadas, los tratados comerciales, 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 2026

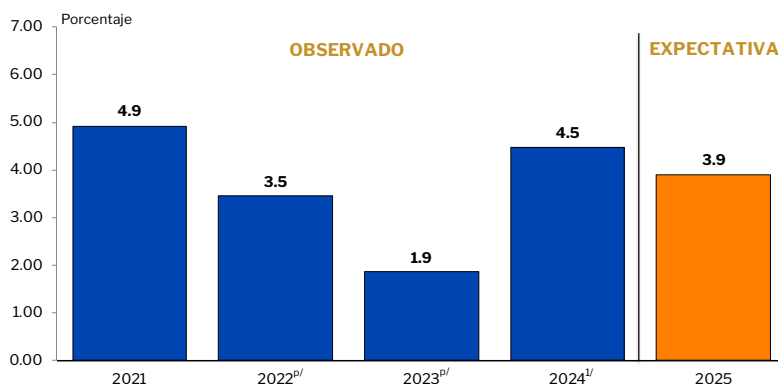
- En porcentaje-

Factores	Enero
Desempeño de la política fiscal	15.15
Política de inversiones públicas y privadas	12.12
Tratados comerciales	12.12
Precios de energéticos	12.12
Niveles de las tasas de interés (internas, externas)	12.12
Estabilidad en el nivel general de precios	11.11
Fortalecimiento del mercado interno	9.09
Estabilidad en el tipo de cambio	9.09
Otros	7.08
<b>TOTAL</b>	<b>100.00</b>

## 2.2 PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL TRIMESTRAL

El Panel estima que el Producto Interno Bruto Real Trimestral correspondiente al cuarto trimestre de 2025 registraría un crecimiento de 3.9%.

**TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL DEL CUARTO TRIMESTRE OBSERVADO DE 2021 A 2024 Y EXPECTATIVAS PARA EL CUARTO TRIMESTRE DE 2025**



<sup>1/</sup> Cifras preliminares.

<sup>1/</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:

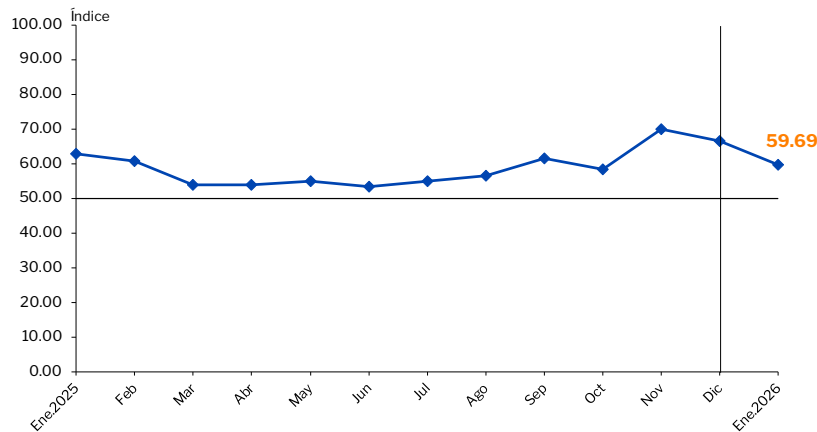
### INDICADORES SOBRE EL NIVEL DE CONFIANZA

Pregunta	2025												2026
	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene
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 enero de 2026, el nivel del Índice de Confianza de la Actividad Económica se situó en 59.69 puntos, inferior en 10.12% respecto al registrado en diciembre de 2025 (66.41 puntos) e inferior en 4.92% respecto al registrado en enero de 2025 (62.78 puntos).

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