



BANCO DE  
GUATEMALA

# DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECENTE Y PERSPECTIVAS

NOVIEMBRE DE 2025

# CONTENIDO



- I. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL
- II. ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO

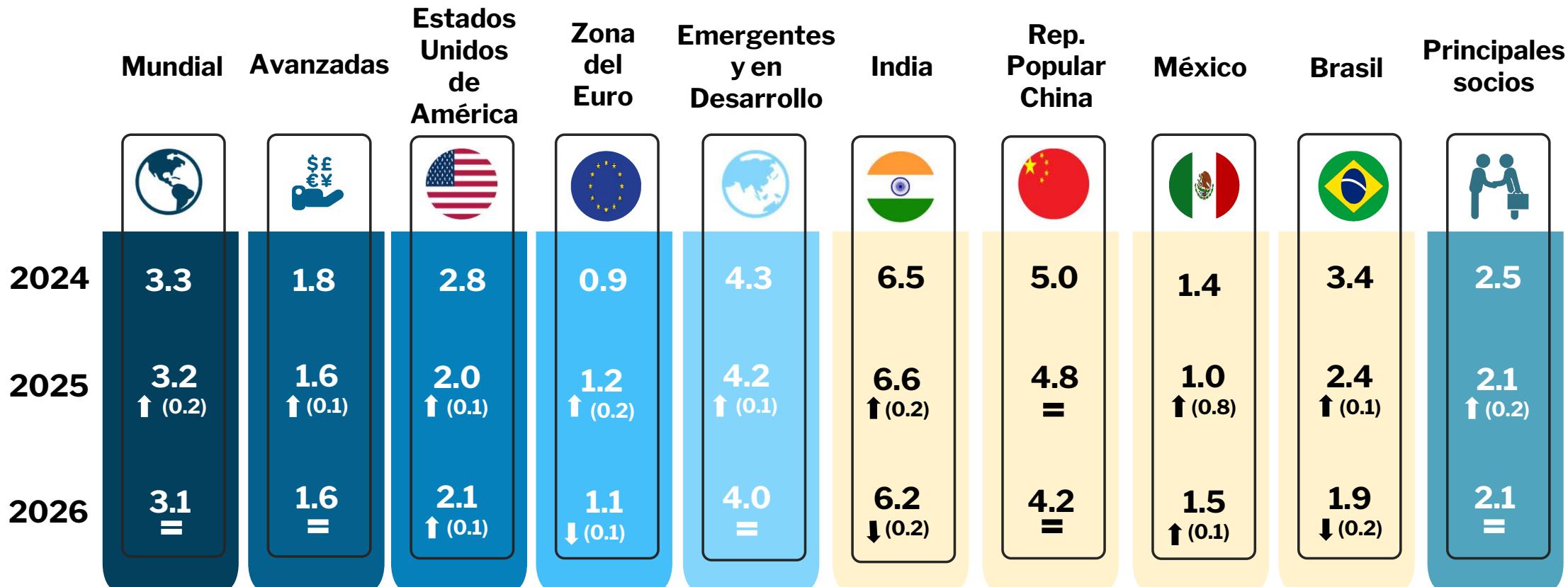
# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL



# Actividad económica mundial



## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)



(1) Variación porcentual anual

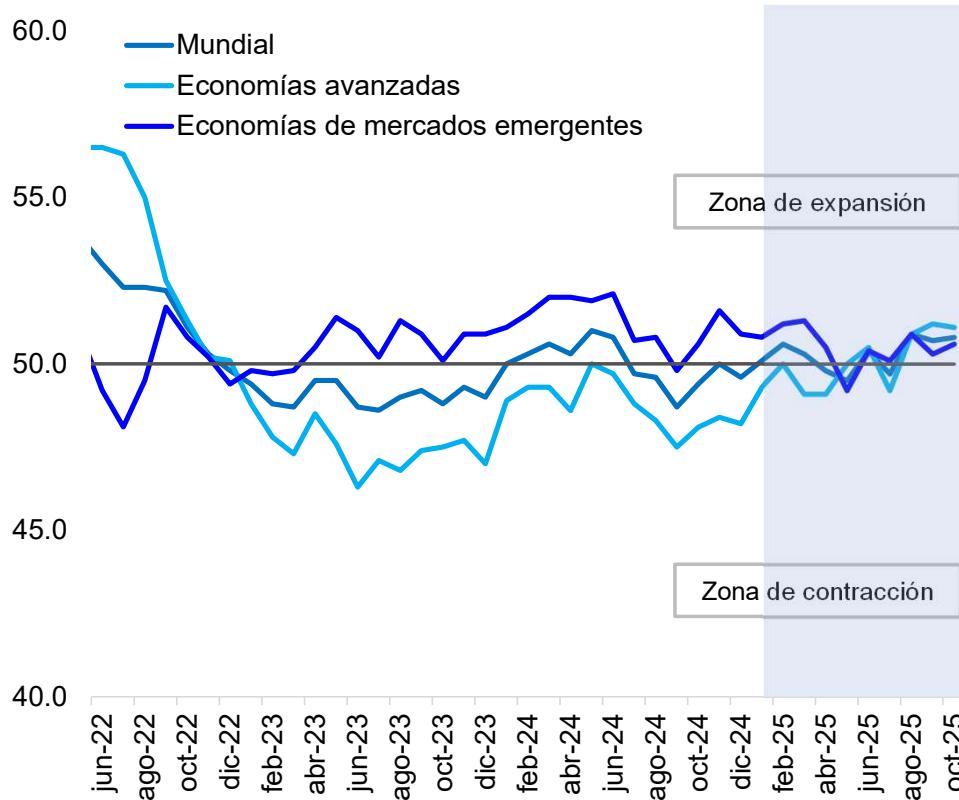
Nota: Dato entre paréntesis corresponde al cambio en puntos porcentuales respecto a proyección de julio 2025

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, octubre de 2025

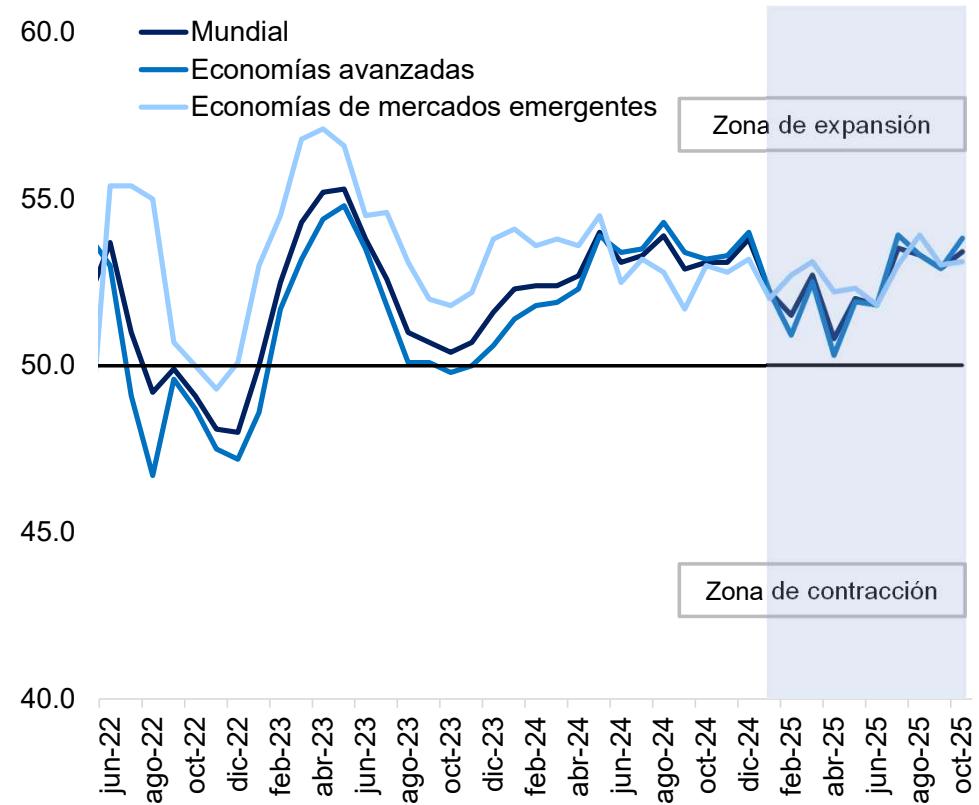
# Actividad económica mundial

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



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

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

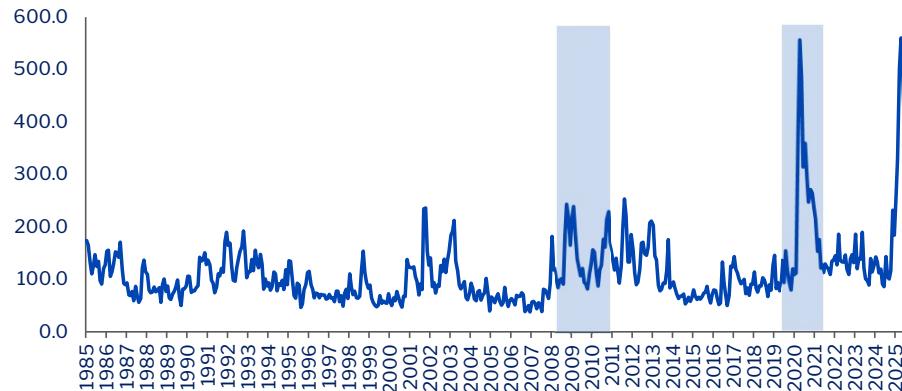


(a) Datos a octubre de 2025  
Fuente: S&P Global



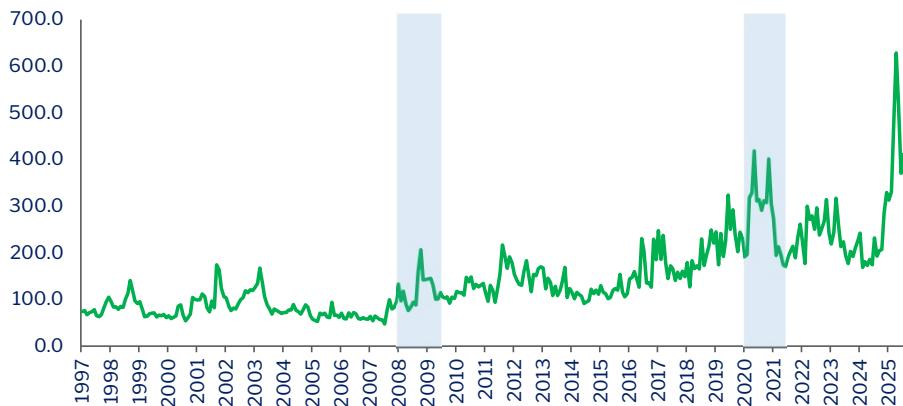
# Actividad económica mundial

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



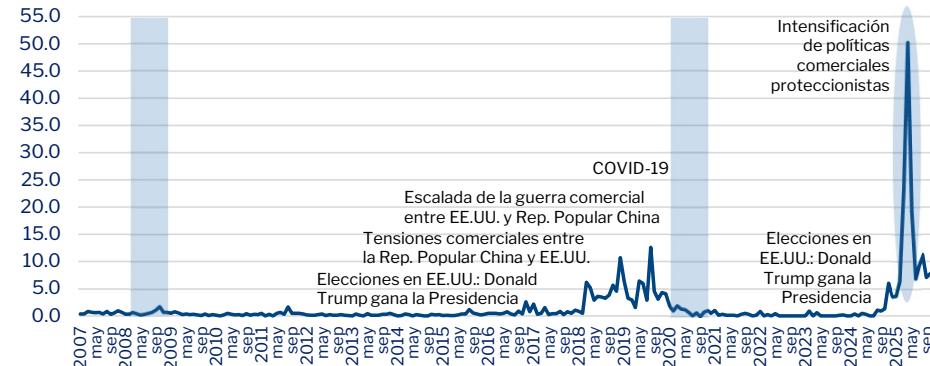
Nota: Último dato observado a octubre 2025  
Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis

Índice de Incertidumbre sobre la Política Económica Mundial



Nota: Último dato observado a septiembre 2025  
Fuente: Banco de la Reserva Federal de San Luis

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

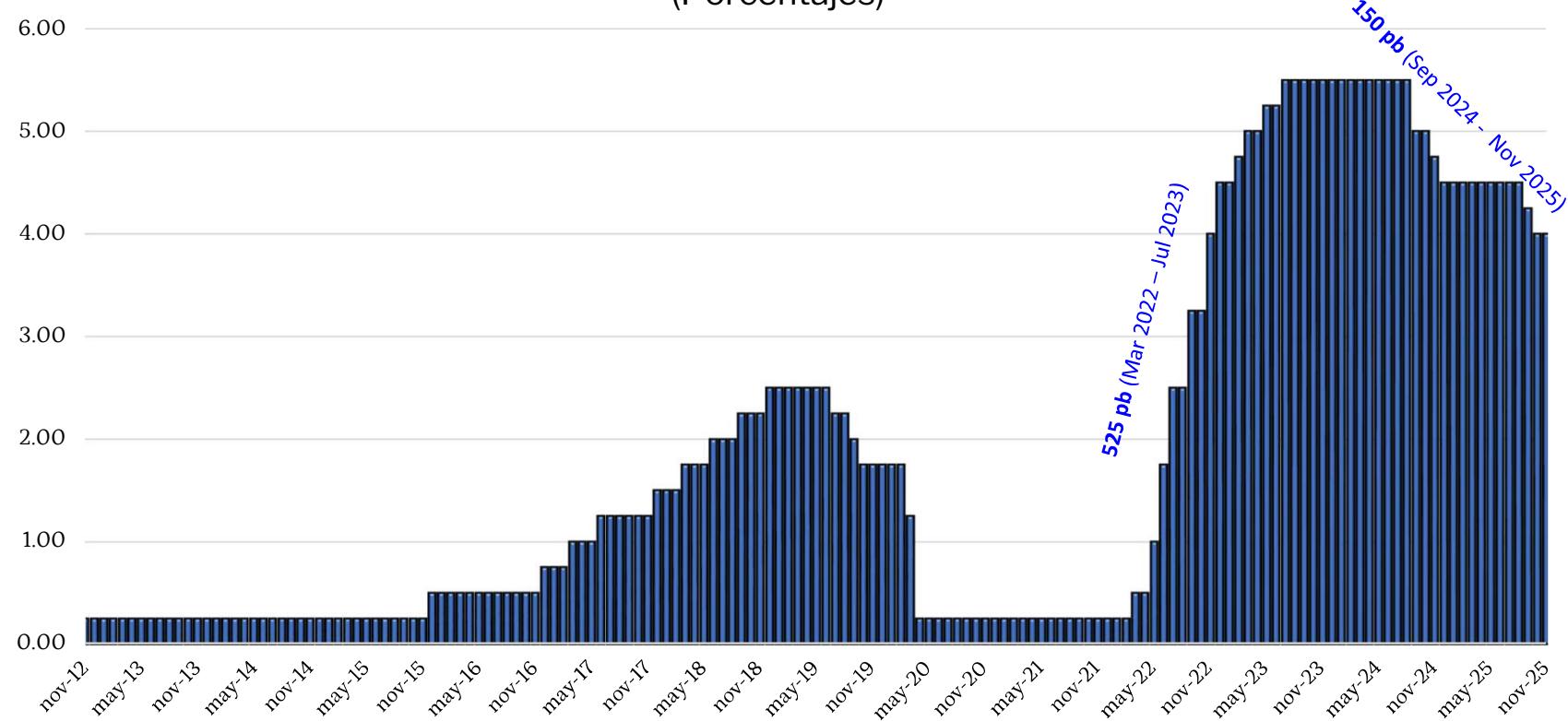


Nota: Las áreas sombreadas indican recesiones en los Estados Unidos de América. El rastreador de volatilidad del mercado de valores (Equity Market Volatility Tracker -EMV-) toma en cuenta la frecuencia de los artículos de periódicos que contienen términos clave sobre la (E)conomía, (M)ercado de valores 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 noviembre de 2012 a noviembre de 2025  
(Porcentajes)

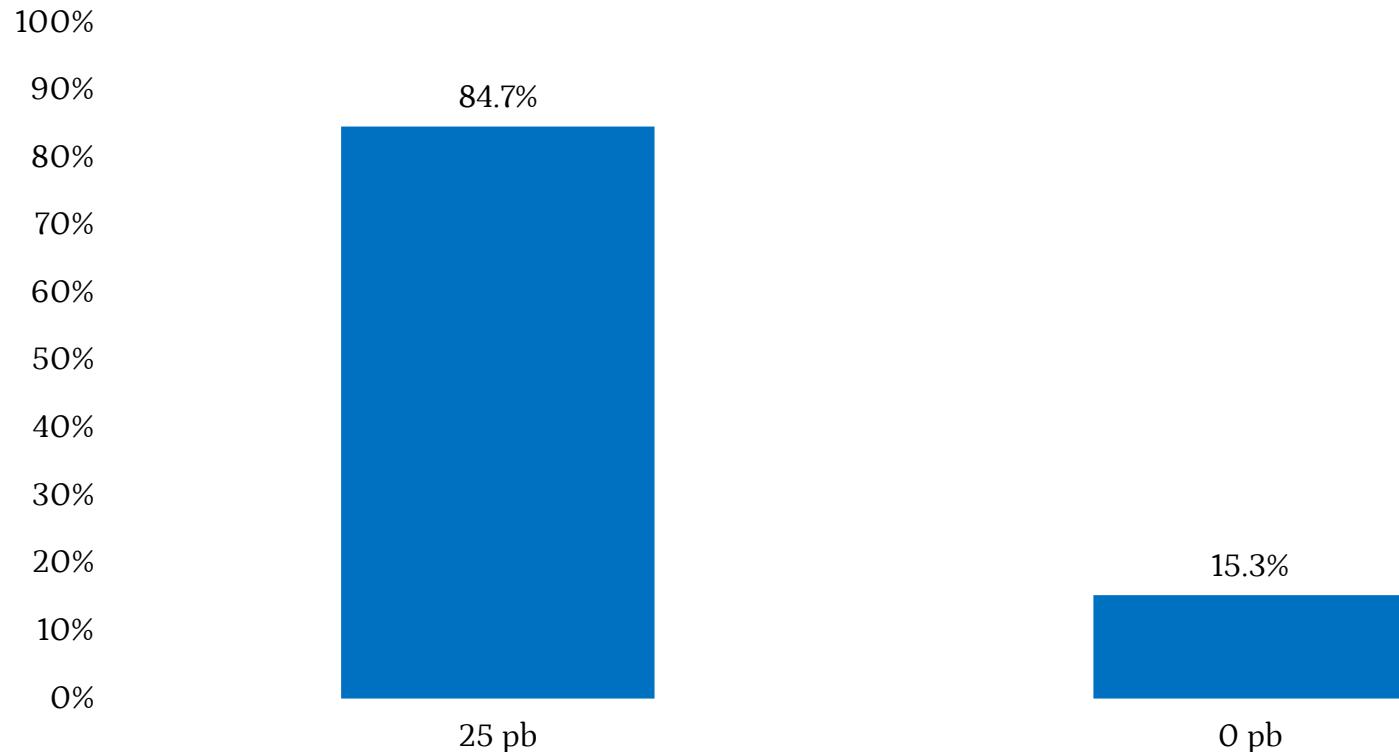


Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Bloomberg

# Política Monetaria en Estados Unidos de América



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

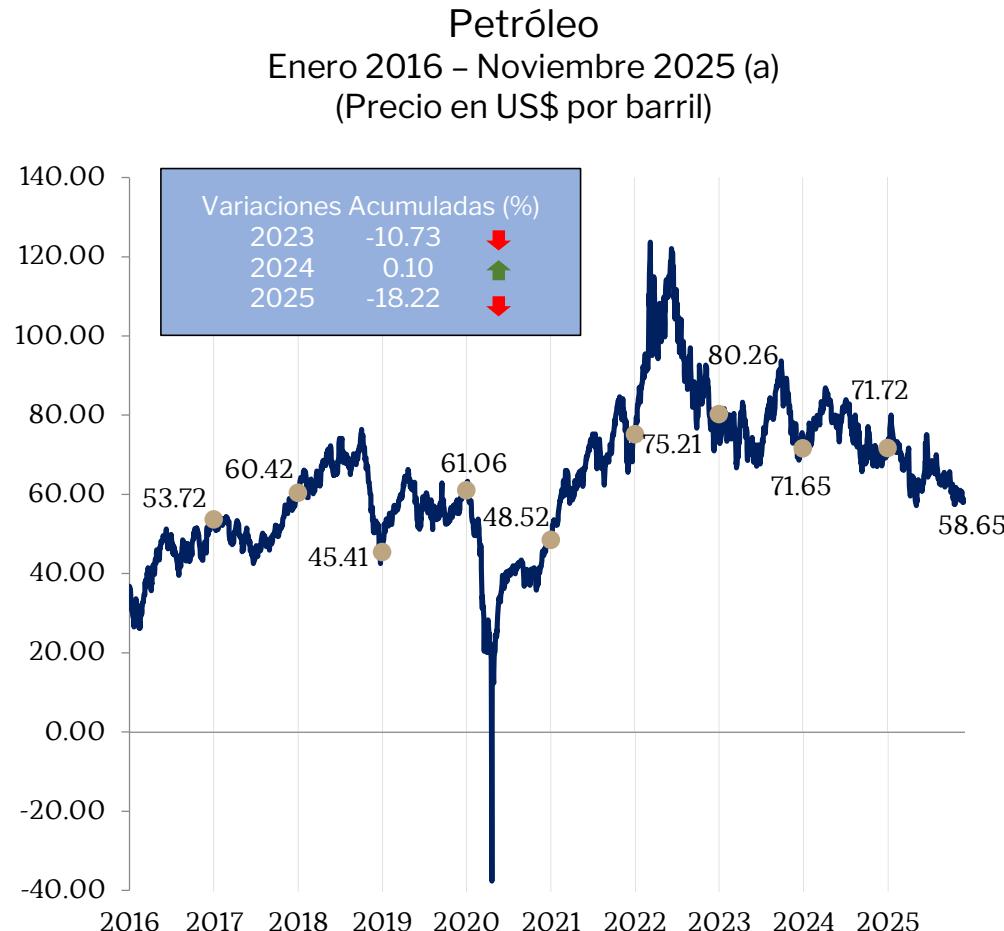


(a) Actualizado al 25 de noviembre de 2025

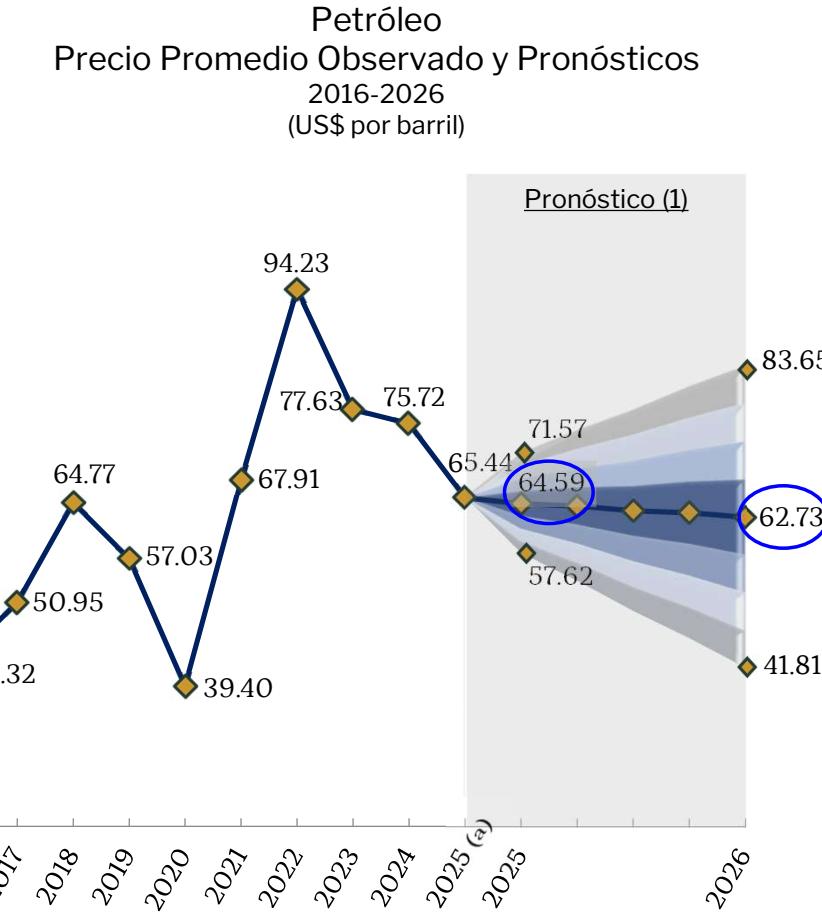
pb = puntos básicos

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

# Materias primas



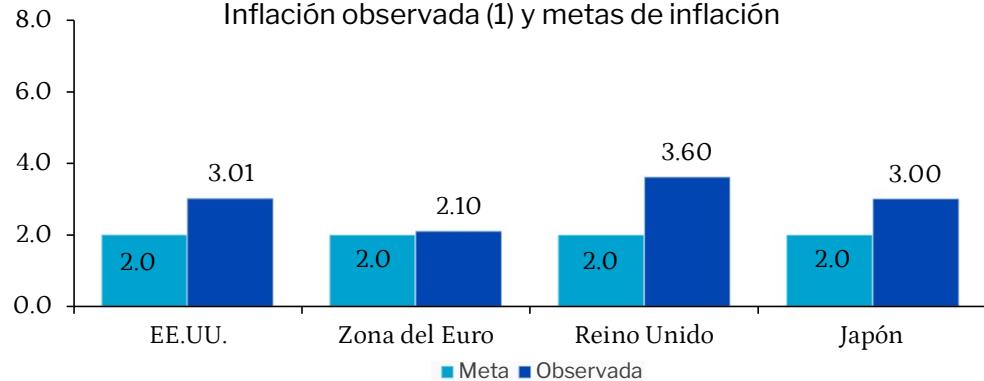
(a) Cifras al 26 de noviembre de 2025  
Fuente: Bloomberg



(a) Promedio observado al 26 de noviembre de 2025  
(1) Pronóstico disponible al 26 de noviembre de 2025  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg

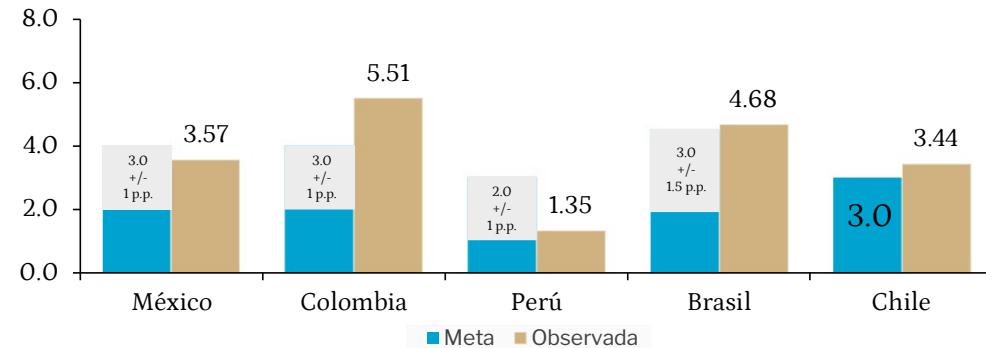
# Inflación

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



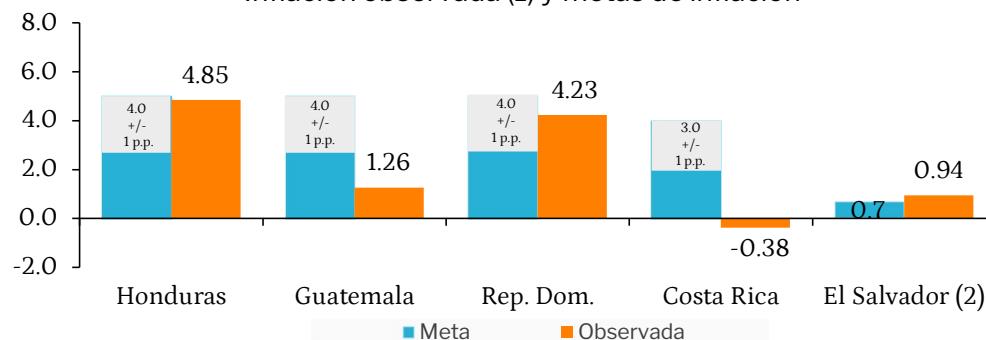
(1) Inflación a octubre de 2025. Estados Unidos de América a septiembre de 2025  
Fuente: Bancos Centrales y Bloomberg

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



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

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



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

# Riesgos para el crecimiento económico mundial



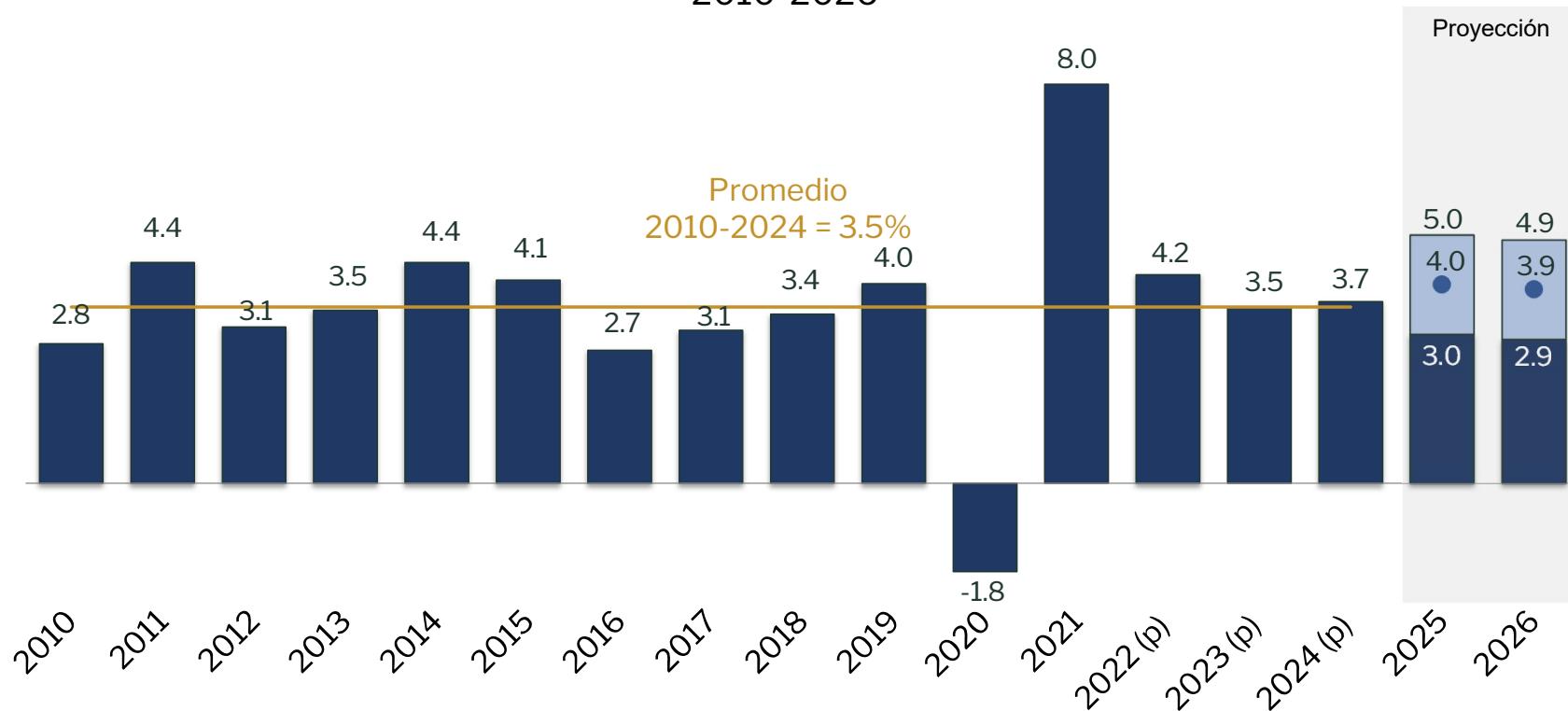
Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial, octubre de 2025

# ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO



# Actividad económica

Producto Interno Bruto  
Variación interanual (%)  
2010-2026



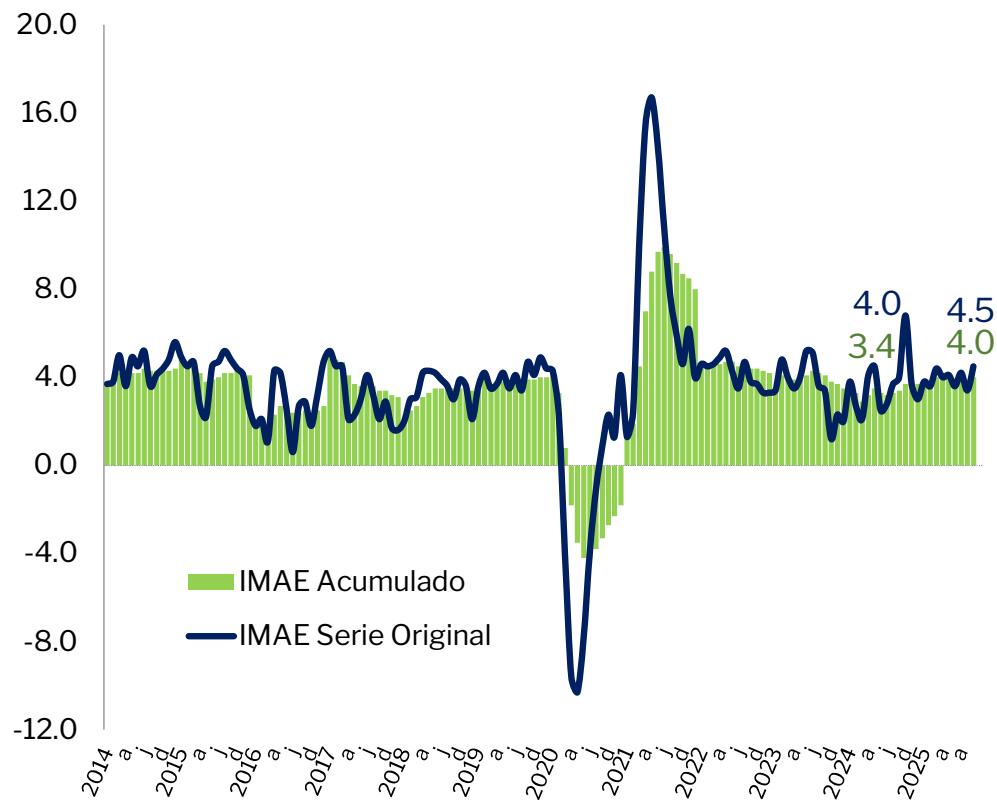
(p) Cifras preliminares

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

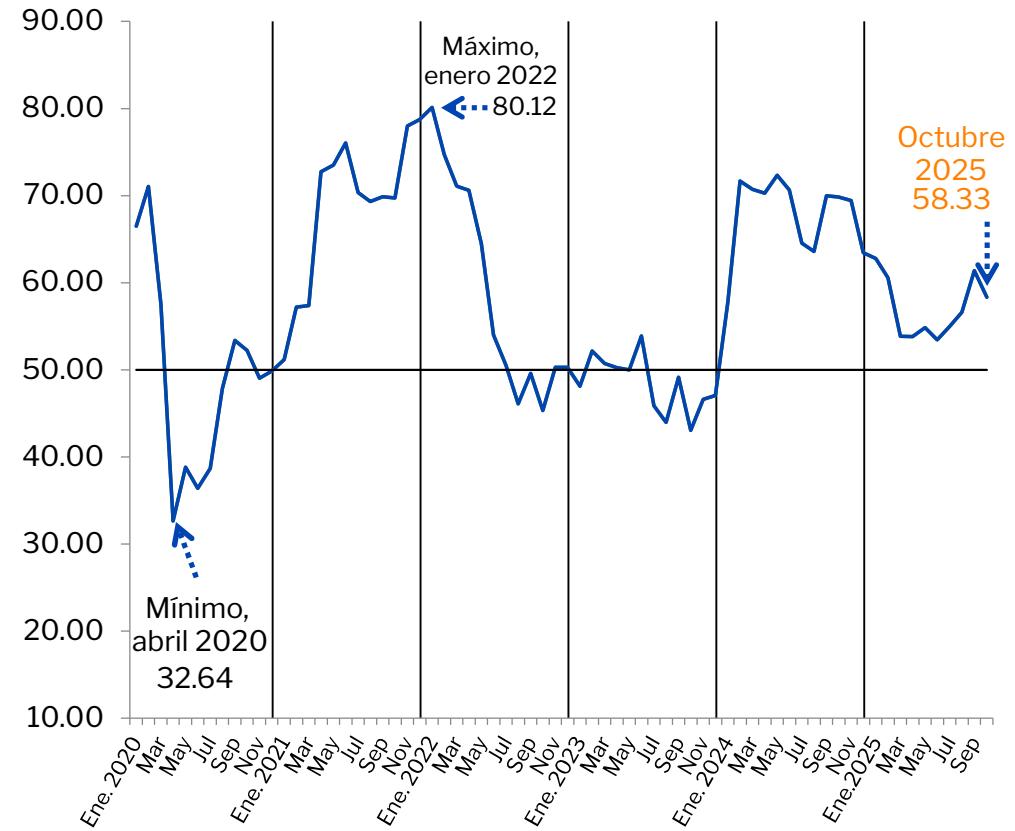
Fuente: Banco de Guatemala

# Actividad económica

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

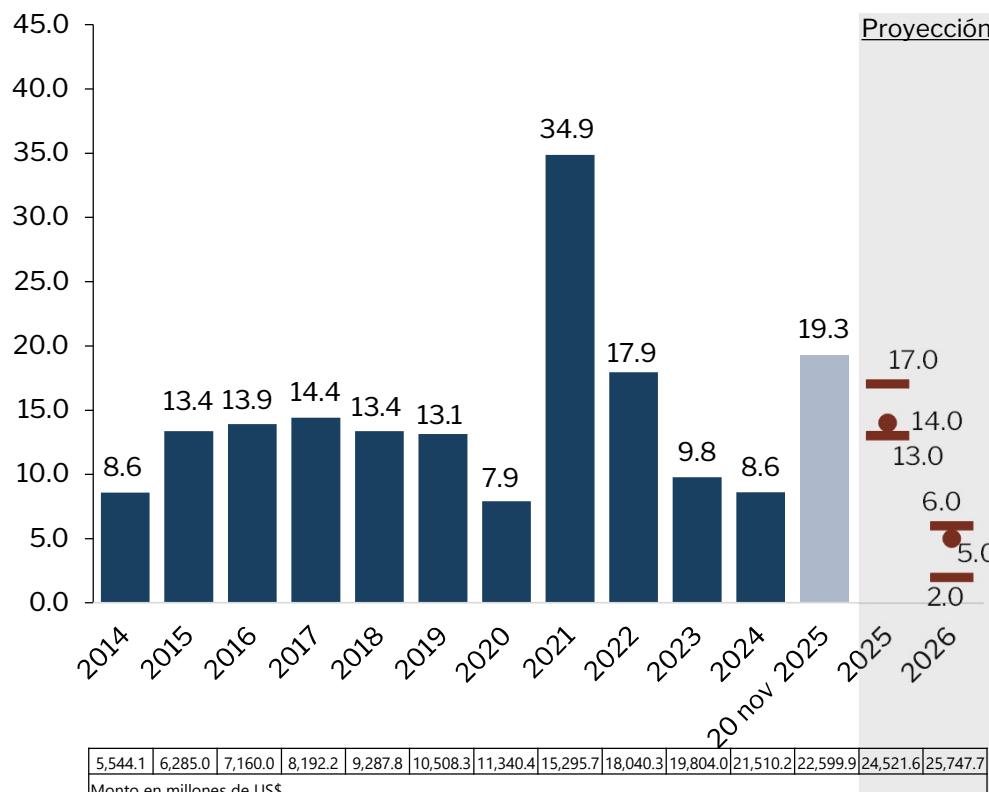


Índice de Confianza de la Actividad Económica  
Enero de 2020 - Octubre de 2025



# Sector externo

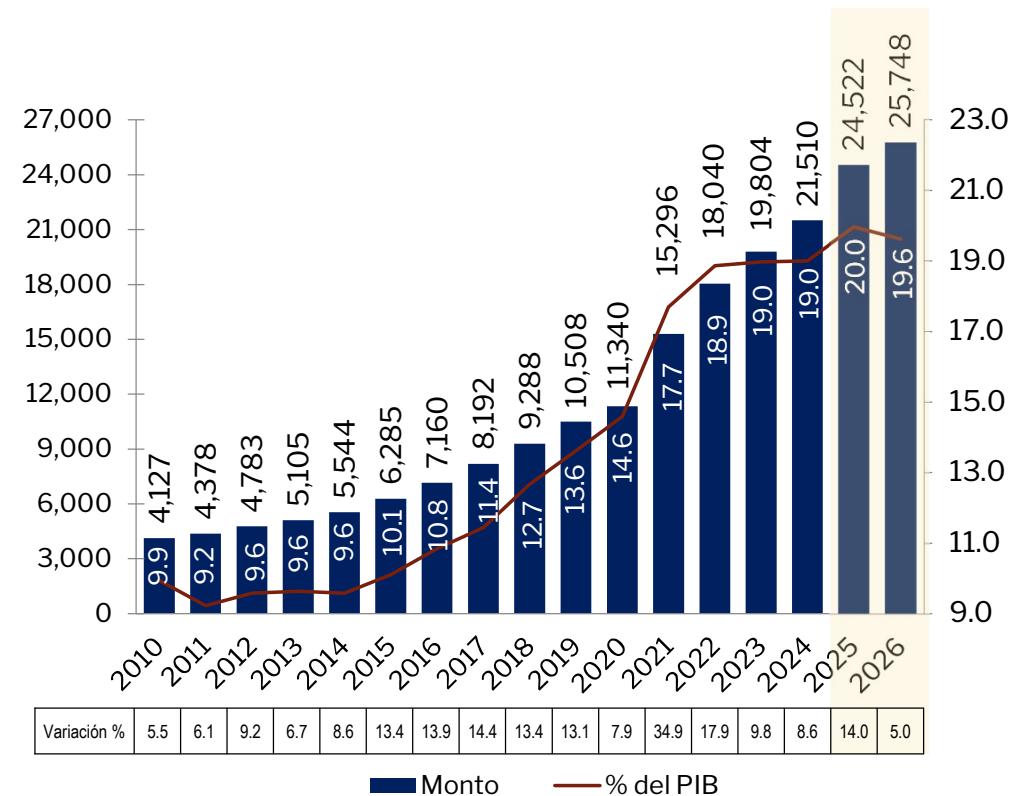
Ingreso de Divisas por Remesas Familiares  
2014-2026  
(Porcentajes)



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)



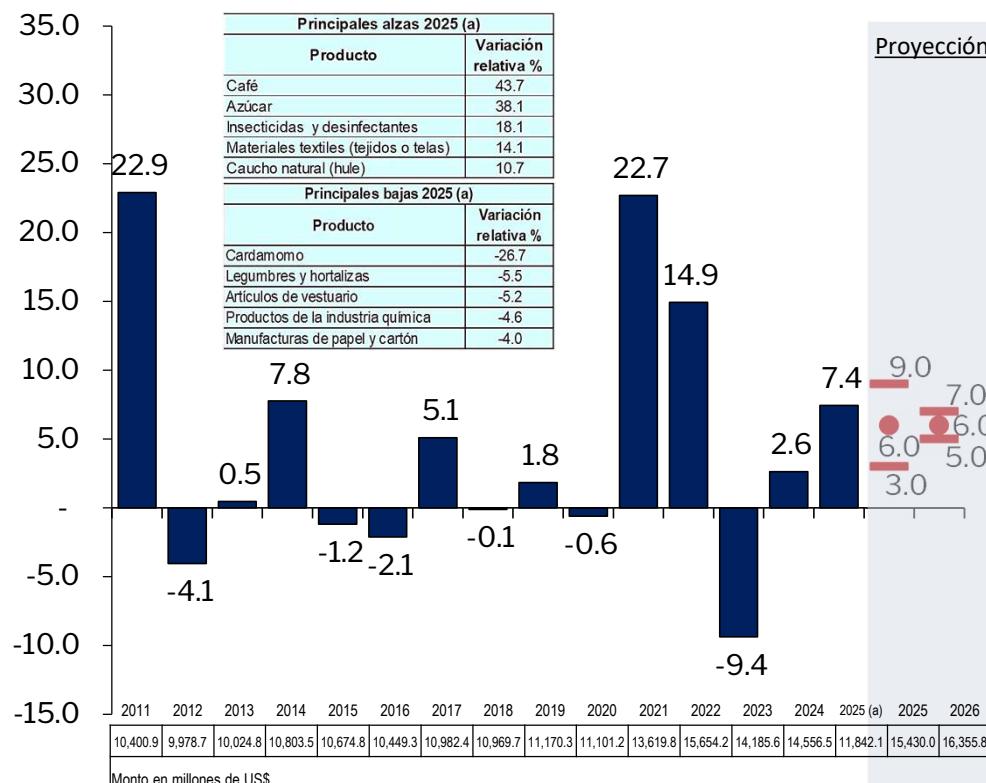
(1) A diciembre de cada año

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)

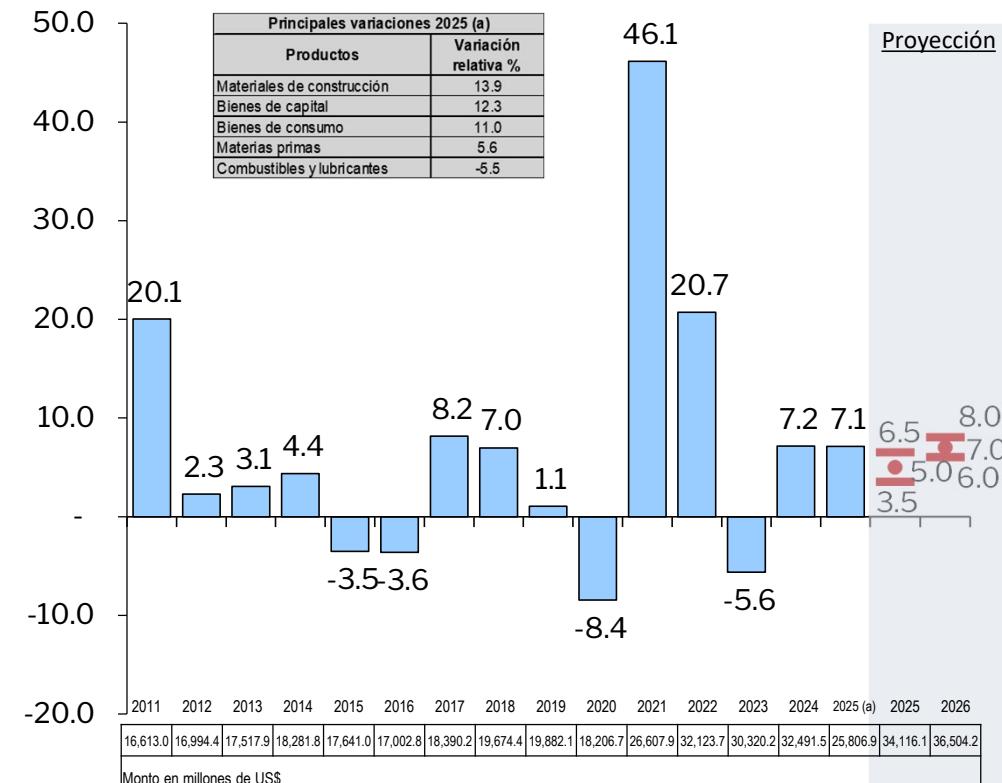


(a) A septiembre

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 septiembre

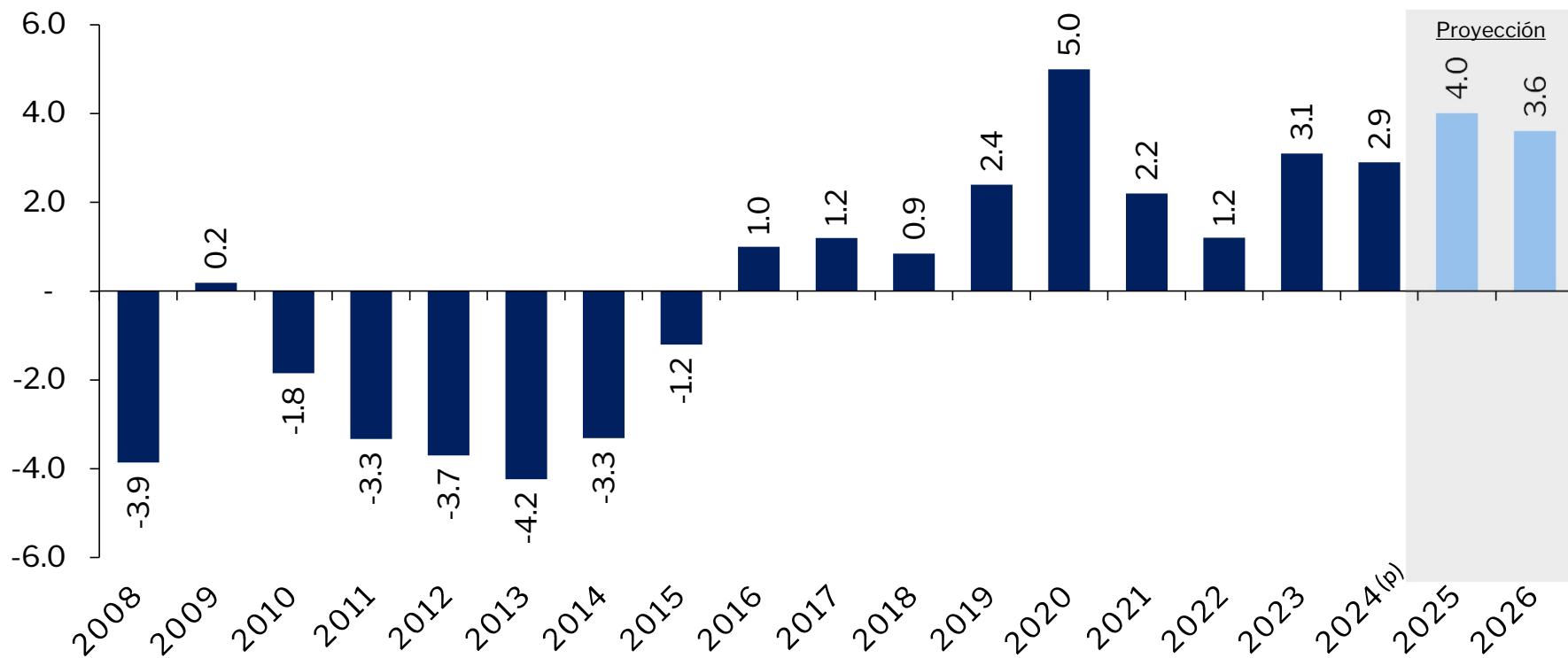
Nota: Proyección revisada para 2025 (proyección anterior 5.0% +/- 3 puntos porcentuales) y para 2026 (8.5% +/- 1 punto porcentual)

Fuente: Banco de Guatemala

# Sector externo



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



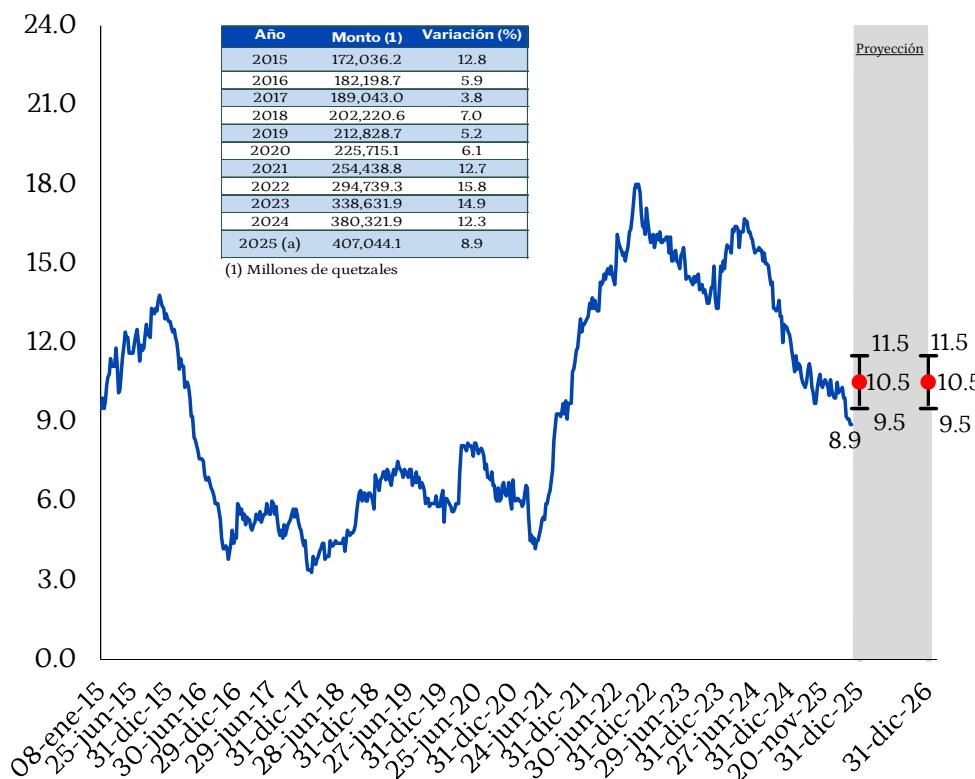
(p) Preliminar

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

Fuente: Banco de Guatemala

# Sector monetario

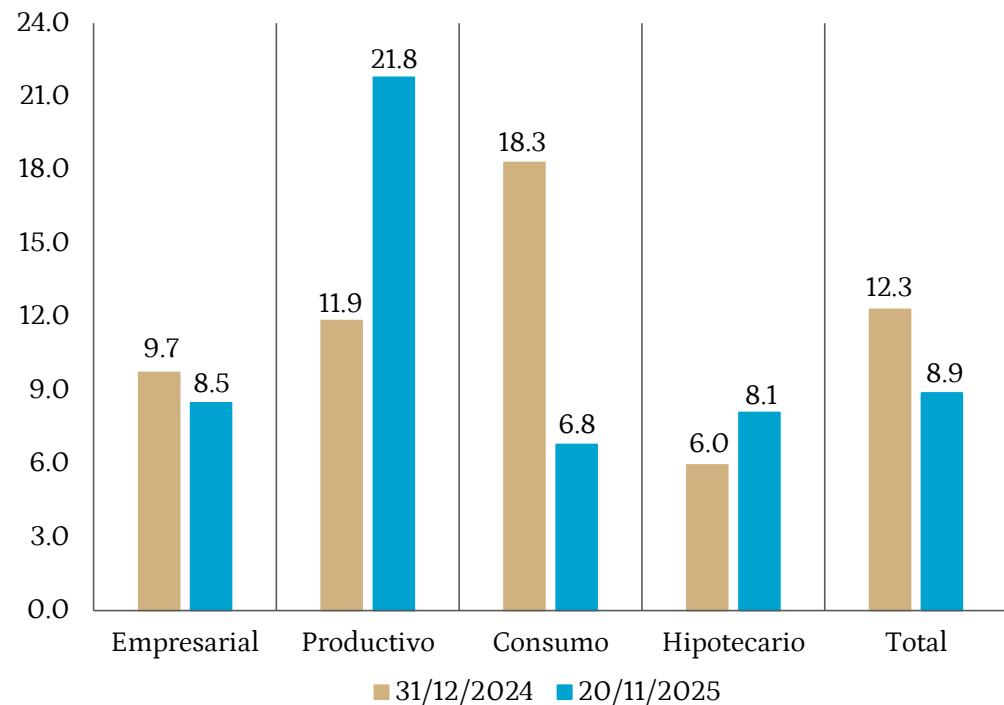
Crédito Bancario al Sector Privado  
Variación relativa interanual  
2015 - 2026 (a)  
(Porcentajes)



(a) Al 20 de noviembre de 2025

Fuente: Banco de Guatemala

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



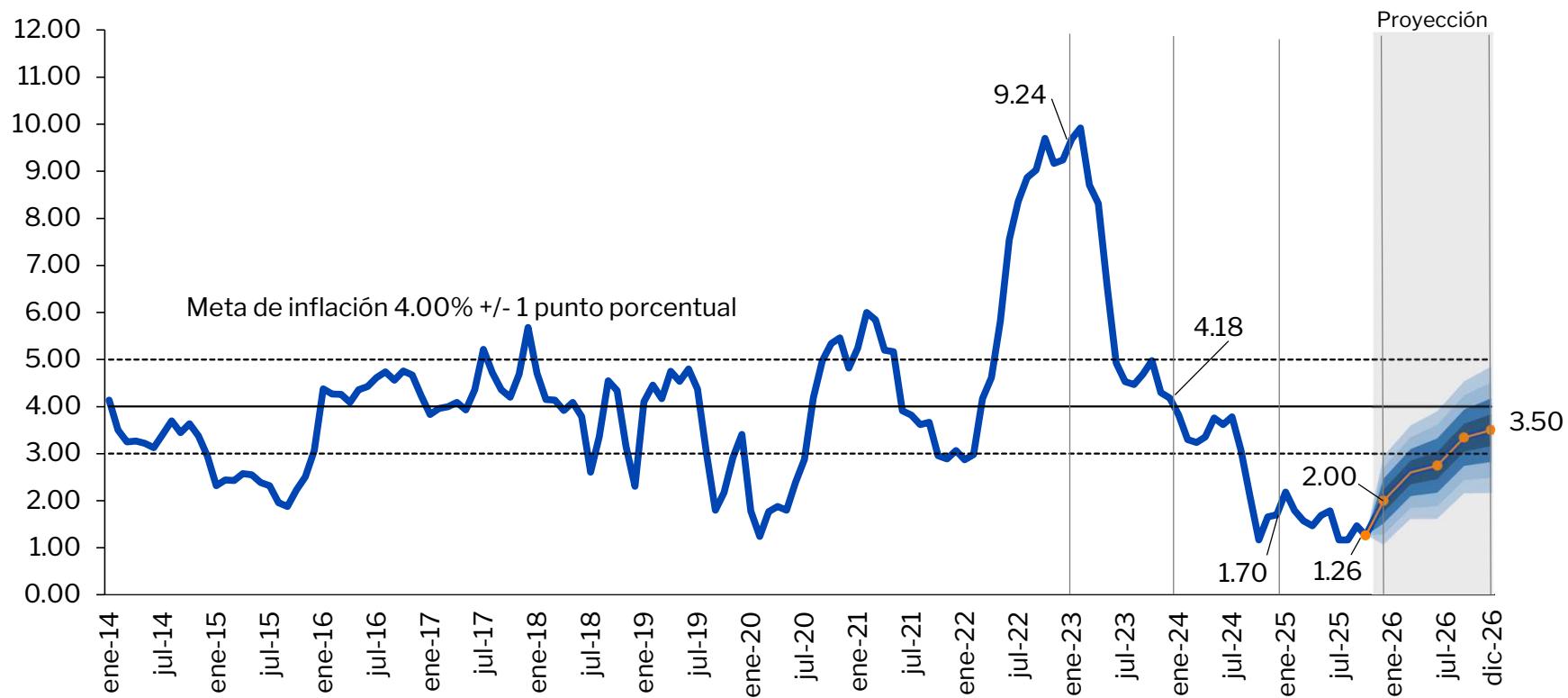
Nota: Los créditos productivos son aquellos activos crediticios otorgados a personas individuales destinados al financiamiento de la producción, comercialización de bienes y prestación de servicios en sus diferentes fases

Fuente: Superintendencia de Bancos

# Variables indicativas



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

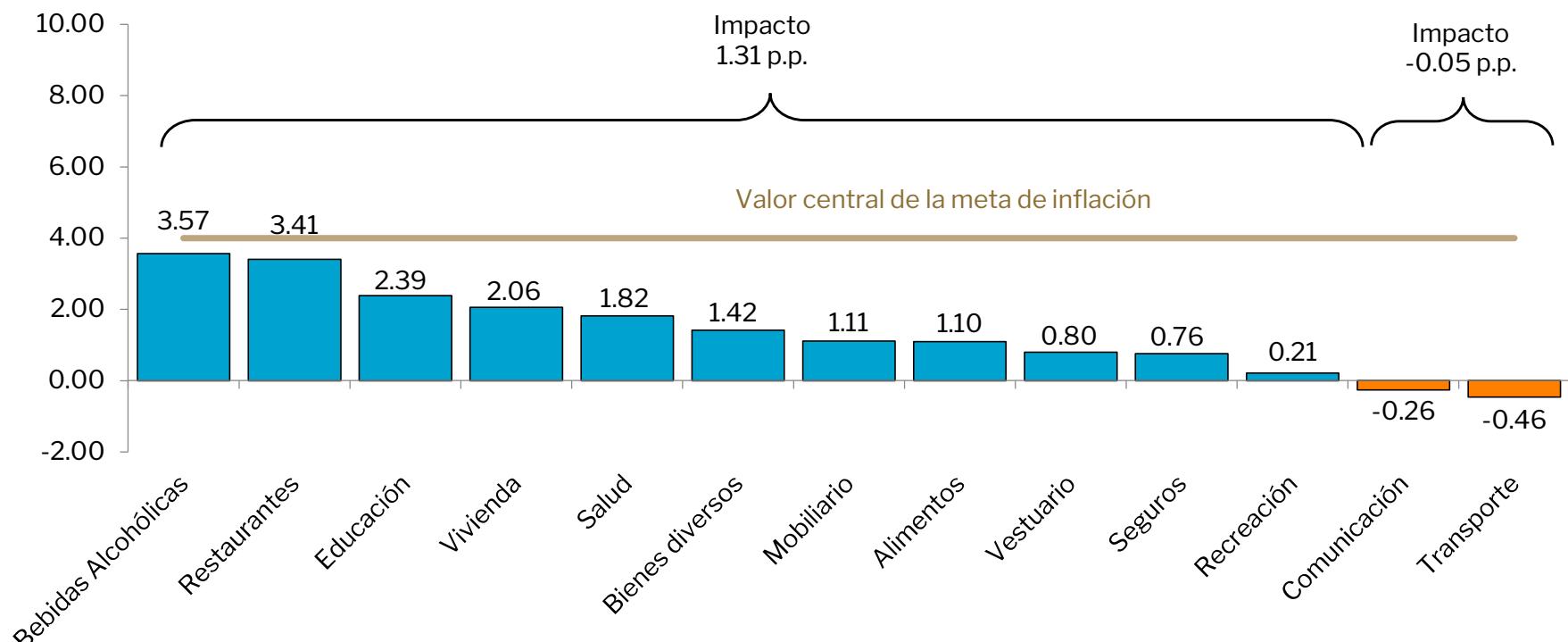


(a) Cifras observadas a octubre de 2025

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala

# Inflación

Variación Interanual de Inflación  
Por División de Gasto  
A octubre de 2025  
(Porcentaje)



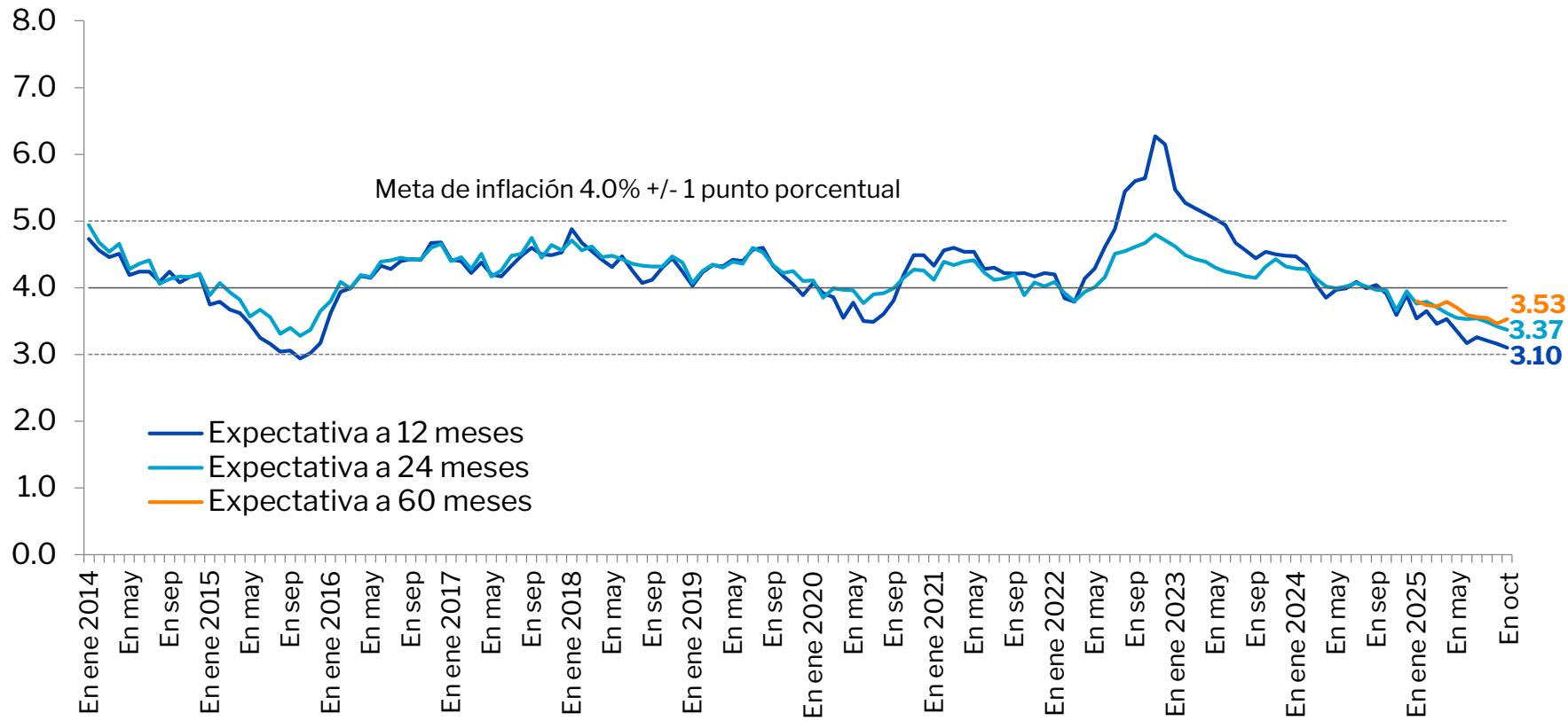
p.p.: Puntos porcentuales

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



# Variables indicativas

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

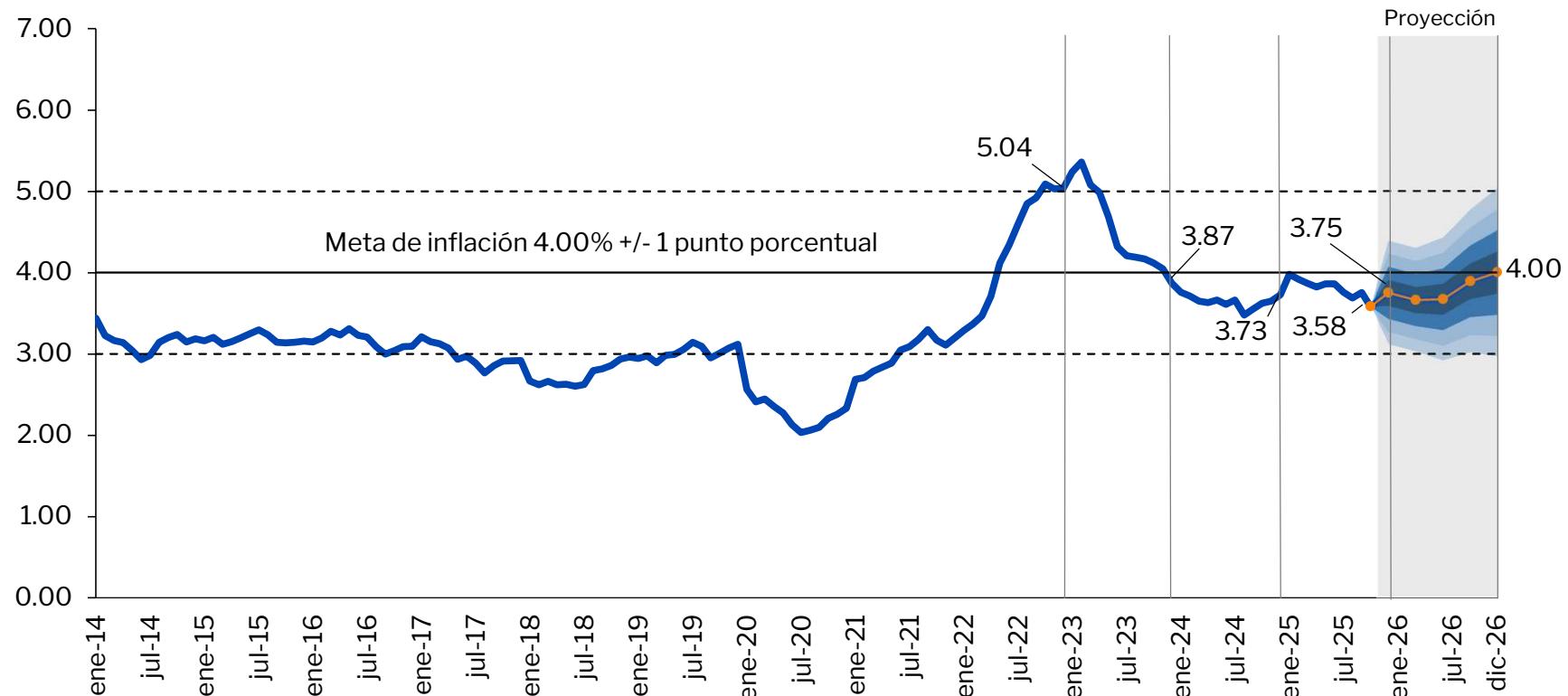


(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados de octubre de 2025  
Fuente: Banco de Guatemala



# Variables indicativas

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

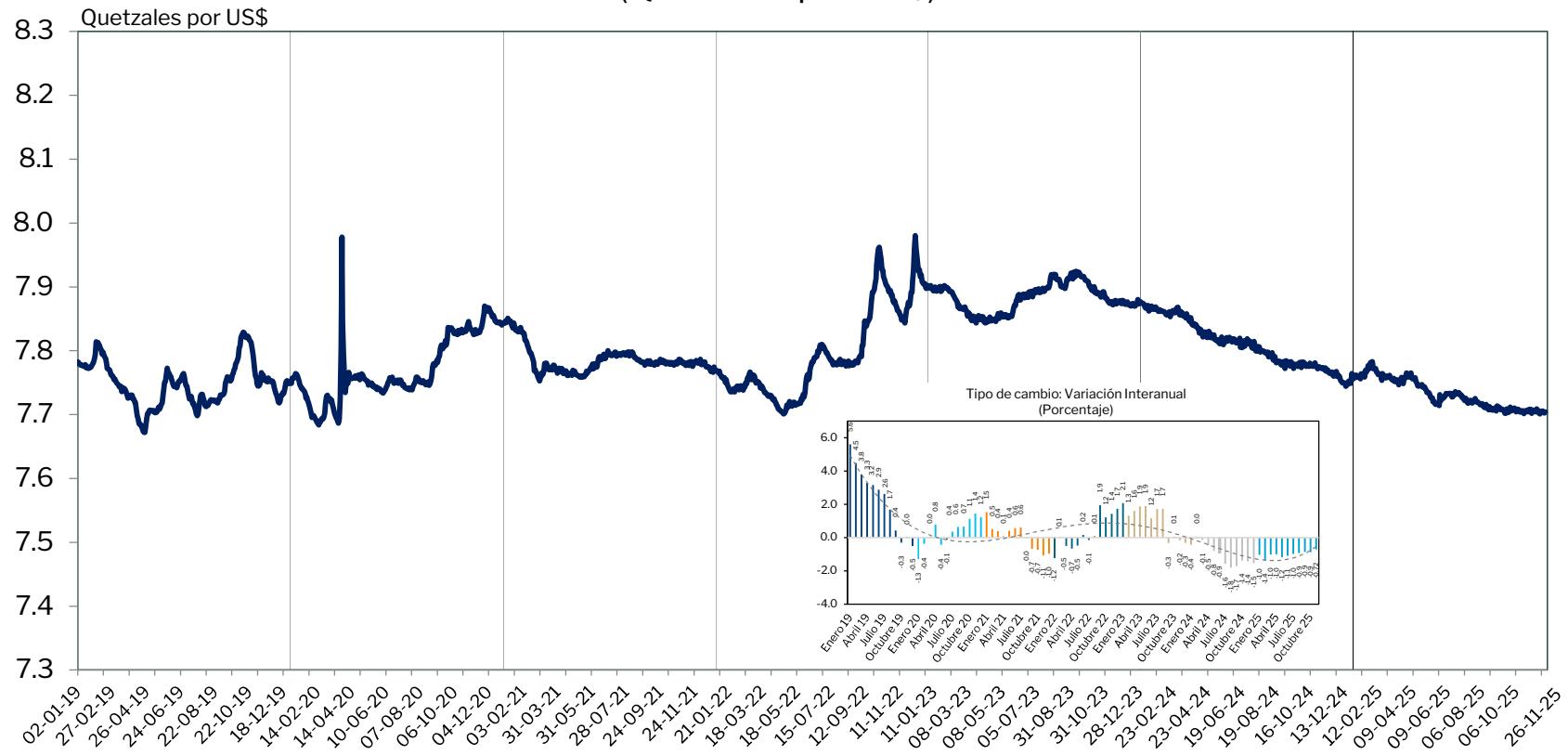


(a) Cifras observadas a octubre de 2025

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala

# Tipo de cambio nominal

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



a/ Al 26 de noviembre

Fuente: Banco de Guatemala

# MUCHAS GRACIAS



# BANCO DE GUATEMALA

Preservando el valor de nuestro país

NOVIEMBRE DE 2025