

Boletín Trimestral de Indicadores Económicos (2025-III)

Inscripción [aquí](#)

13/11/2025

Índice

Hechos destacados	2
Resumen de principales indicadores	3
Indicadores del sector real	4
PIB trimestral	4
IMAE	7
Empleo	8
Electricidad	9
Indicadores monetarios	10
Tasa líder	10
Inflación	11
Inflación por división de gasto	12
Precios seleccionados	13
Emisión monetaria	15
Indicadores bancarios	16
Tasas del sistema bancario	16
Crédito bancario	17
Reservas bancarias	18
Indicadores del sector externo	19
Tipo de cambio	19
Comercio exterior	20
Déficit comercial y remesas	21
Deuda externa	22
EMBI	23
Indicadores del sector público	24
Ingresos y gastos	24
Déficit fiscal y deuda pública	25
Otros indicadores	26
Confianza nacional - ICAE	26
Miedo internacional - VIX	27
Glosario	28
Fuentes	29

Hechos destacados

En el sector real, el PIB trimestral durante 2025-II creció levemente sobre su ritmo promedio. Esto se debió a que todas las industrias siguieron creciendo, aunque algunas se moderaron con fuerza, en particular Salud, Manufacturas y Ag., gan., silv., y Pesca. Las industrias con mayor crecimiento fueron Construcción, Alojamiento y comida, y Financiera y Seguros. Minería sigue creciendo con fuerza por sobre su promedio. Por su parte, la producción y consumo de electricidad al cierre de septiembre de 2025 fue normal, con crecimientos interanuales levemente sobre su promedio.

En el sector monetario, la tasa líder del Banguat y la tasa de la FED se redujeron durante 2025-III llegando a 4.0 % y 4.2 % respectivamente. Esto se da en contexto de una inflación muy por debajo del límite inferior de la meta del BANGUAT en un 1.5 % a septiembre de 2025. Al igual que el semestre anterior, la principal presión inflacionaria vino de bebidas alcohólicas, seguido de vivienda. Transporte siguió poniendo presiones deflacionarias, y se le sumó Alimentos. Al finalizar el trimestre aumentaron los precios internacionales del aceite de palma, DAP, café y maíz, mientras los del azúcar y petróleo bajaron. El precio local de electricidad tuvo una relevante recaída respecto al alza del trimestre anterior. La emisión monetaria se colocó levemente sobre su ritmo promedio.

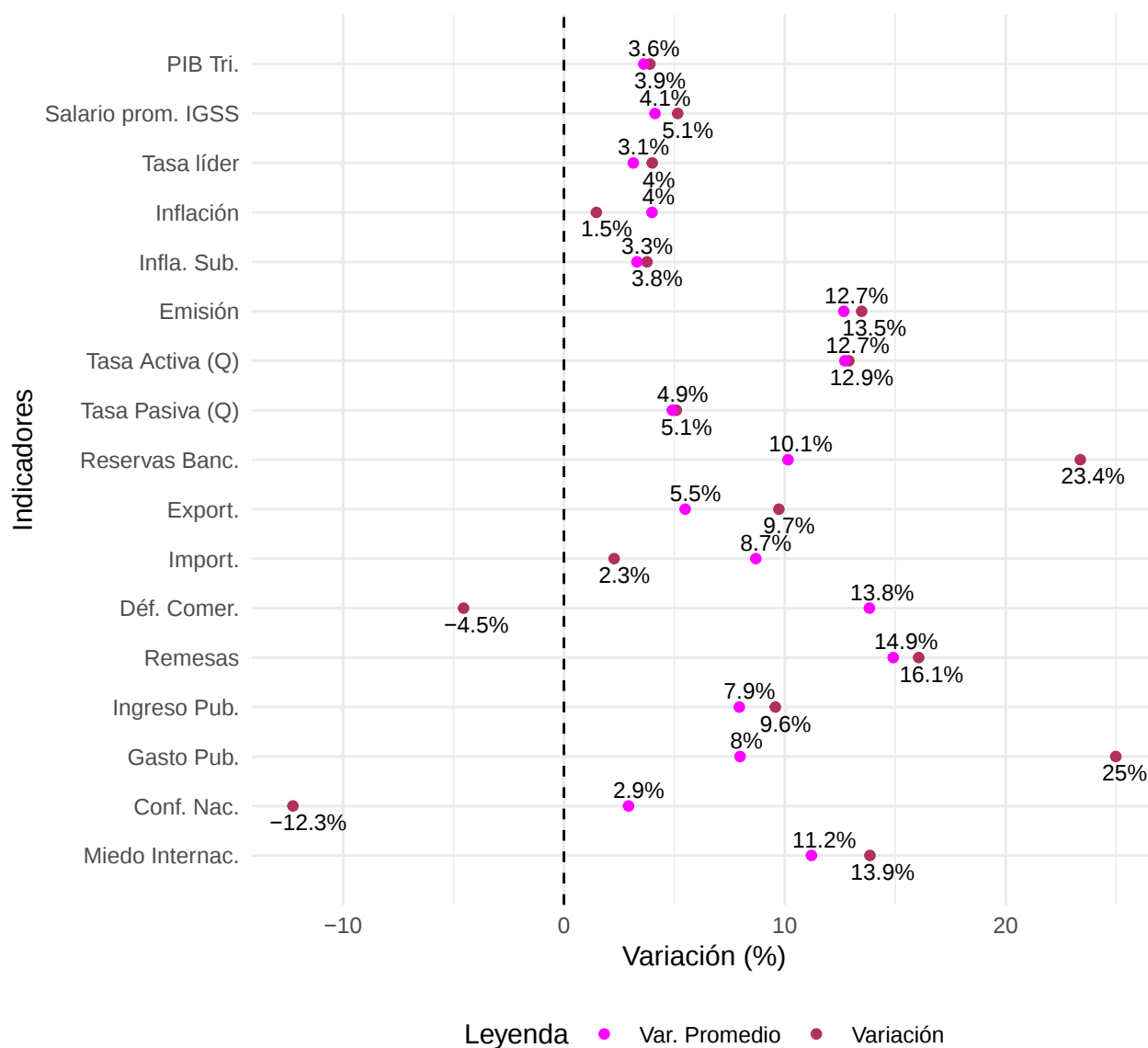
En el sector bancario, las tasas activas y pasivas en quetzales se han estabilizando después de un período de alzas, con la tasa activa en quetzales situándose en su valor promedio. Así, los spread en quetzales y dólares se han estabilizado en torno a sus valores promedio. El crédito bancario al sector privado, que representa la mayoría del crédito emitido, ha estabilizado su ritmo de crecimiento después de una caída moderada hace algunos meses, mientras que al sector público experimentó una caída pero que sigue en la tendencia de una recuperación importante del ritmo de crecimiento. Las reservas bancarias se aceleraron más que duplicando su ritmo promedio.

En el sector externo, el tipo de cambio continuó su apreciación, aunque a un ritmo cada vez más leve. En esta ocasión se revirtió la tendencia de comercio exterior, con las exportaciones creciendo a más del triple del ritmo que las importaciones, rompiendo una dinámica de varios años. El déficit comercial de USD 3.7 millardos, levemente inferior al del trimestre anterior, fue más que compensado por remeses que experimentaron un fuerte crecimiento hasta llegar a los USD 6.5 millardos. Por su parte, la deuda externa aumentó levemente respecto al nivel alcanzado los trimestres anteriores, con aumentos interanuales de doble dígito en el Gobierno General, pero más moderados en el sector privado y el Banco Central. Por último, aún con los riesgos geopolíticos actuales, el riesgo país siguió cayendo hasta alcanzar 1.5 %, lo que reflejó la dinámica de países emergentes en general y de forma más limitado de latinoamérica en particular.

En el sector público, los gastos aumentaron a más del doble del ritmo que los ingresos. Esto llevó a un aumento del déficit de un 201 % interanual, el que ha sido financiado en mayor medida por deuda externa que deuda interna.

El nivel de confianza de los agentes nacionales se ha recuperado en los últimos meses, pero aún presenta una caída interanual durante el 2025-III. Por su parte, a pesar de la guerra comercial, debilidad del mercado laboral de EE.UU. y otros riesgos globales, el nivel de miedo de los mercados internacionales se ha moderado sin otros picos como los vistos durante el trimestre pasado.

Resumen de principales indicadores

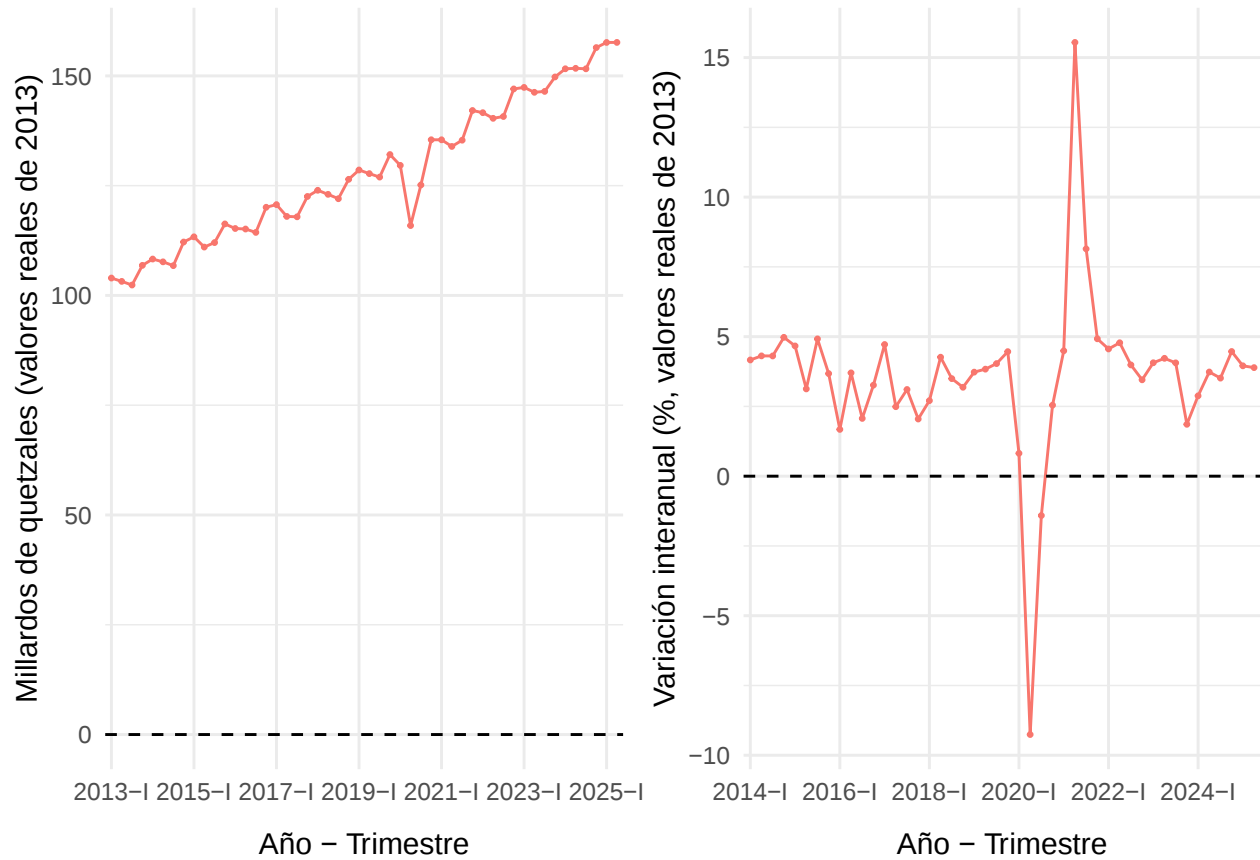


Notas:

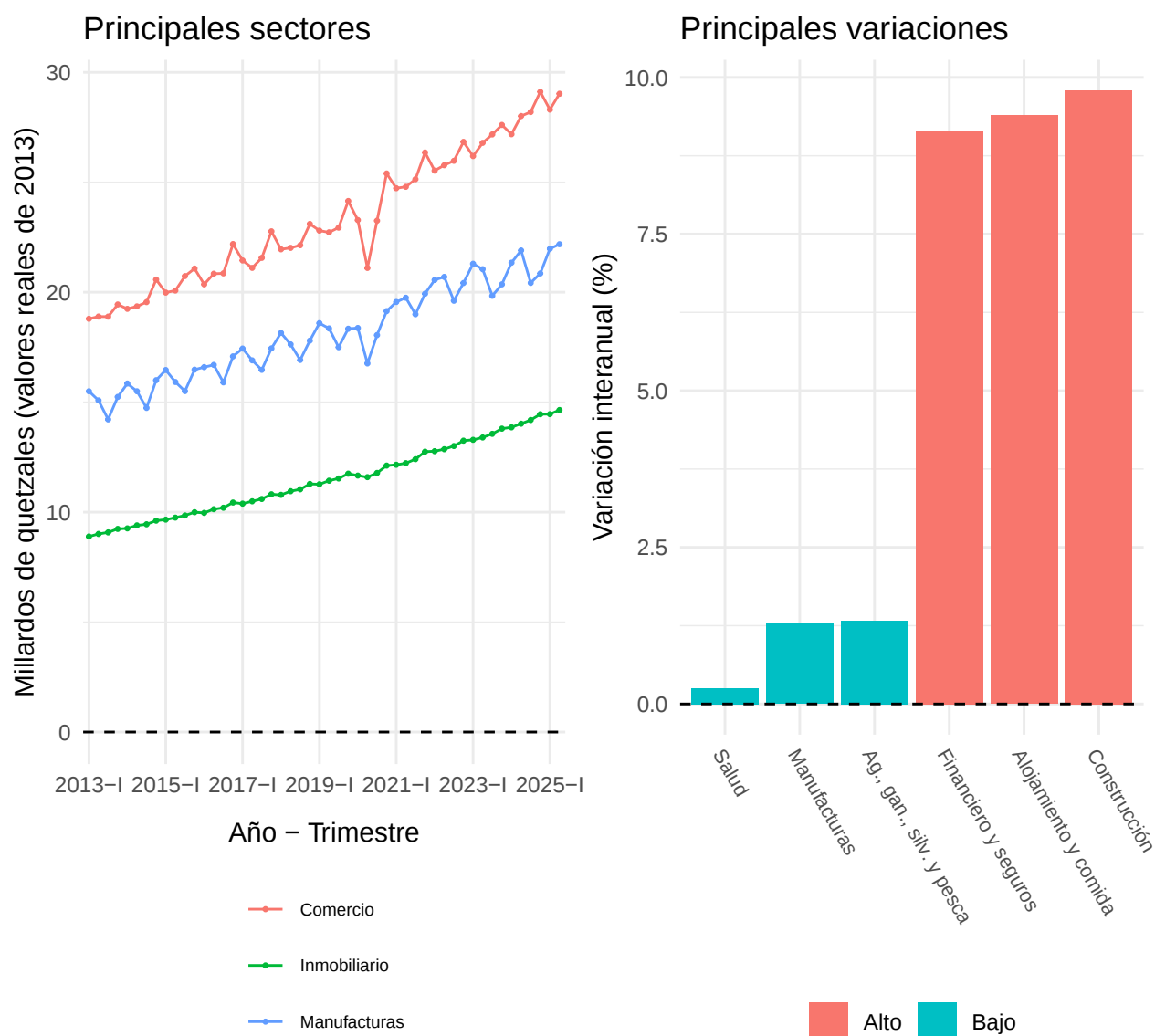
- 1) Las variaciones son interanuales, salvo la inflación y las tasas de interés (líder, activa y pasiva) que son sus valores.
- 2) Los promedios son usualmente desde 2015, pero pueden variar.

Indicadores del sector real

PIB trimestral

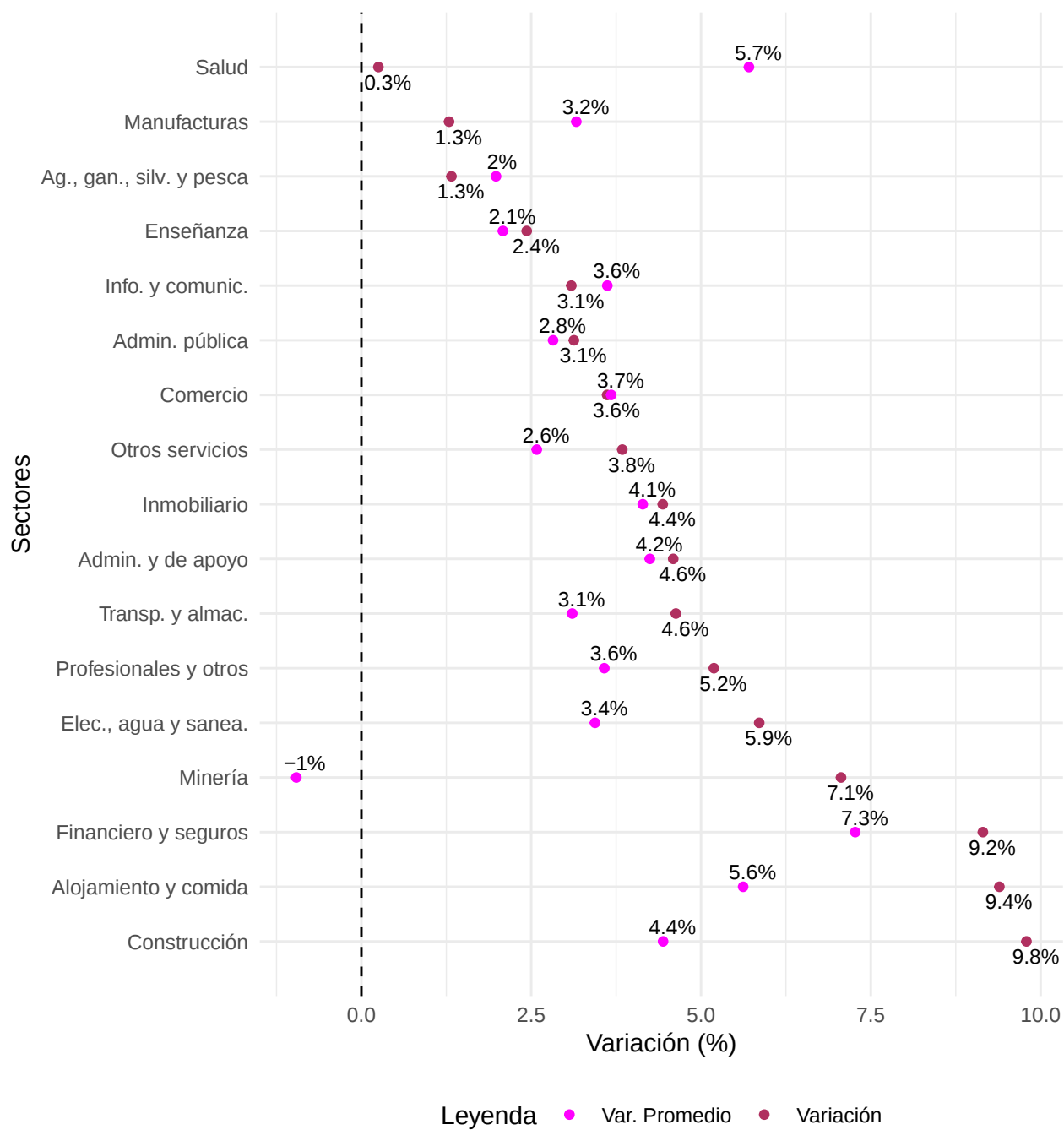


El PIB durante 2025-II fue de **Q 157.6 millardos**, variando un **3.9 %** interanual. El promedio de la tasa de variación trimestral es de **3.6 %**.

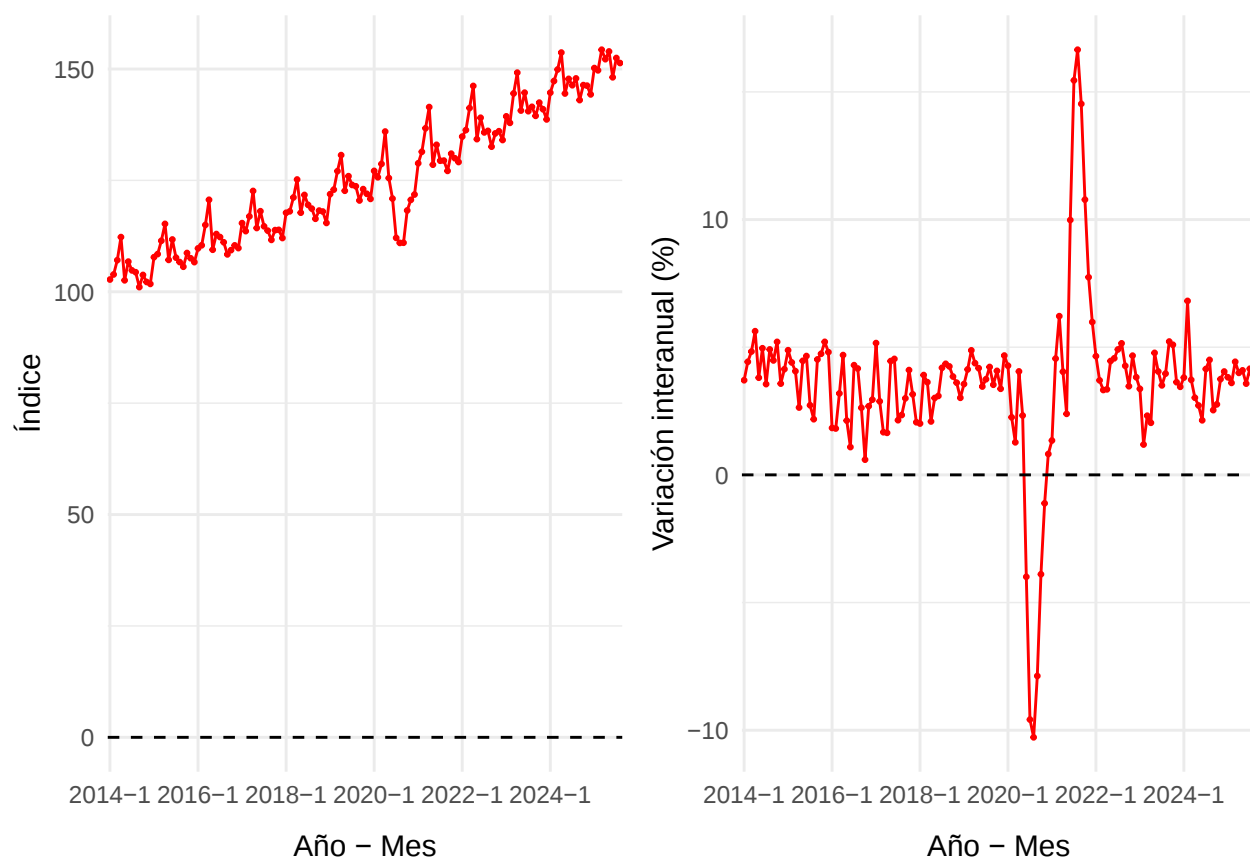


El PIB está compuesto por 17 sectores. Los que más destacan en 2025-II por su tamaño son **Comercio** (Q 29 millardos), **Manufacturas** (22.2 millardos) y **Inmobiliario** (14.6 millardos). Los sectores que más crecieron en dicho trimestre fueron **Construcción** (9.8%), **Alojamiento y comida** (9.4%) y **Financiero y seguros** (9.2%). A su vez, los que menos crecieron fueron **Salud** (0.3%), **Manufacturas** (1.3%) y **Ag., gan., silv. y pesca** (1.3%).

La variación de todos los sectores está en la siguiente página.



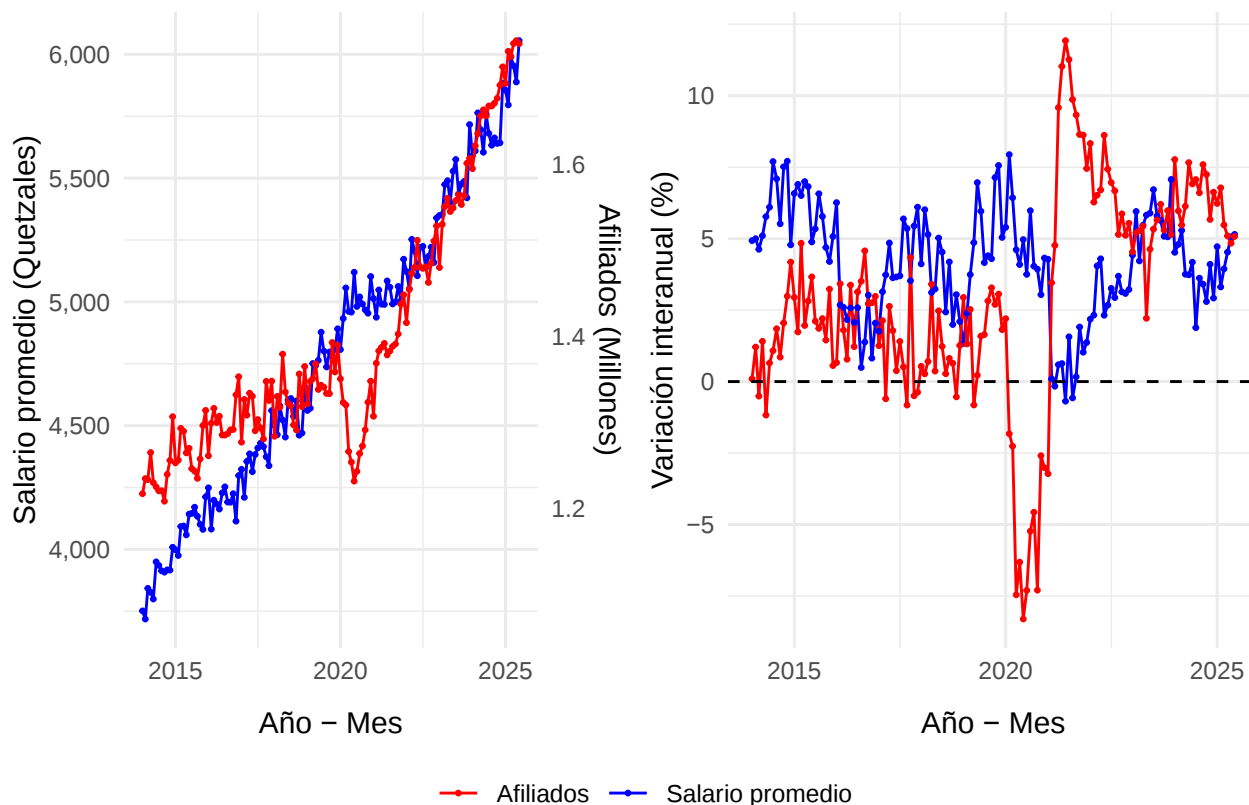
IMAE



El **IMAE** (Índice Mensual de la Actividad Económica) durante Agosto de 2025 fue de **151.3**, variando un **3.5 %** interanual. En promedio, la variación interanual del IMAE es **3.6 %**.

Empleo

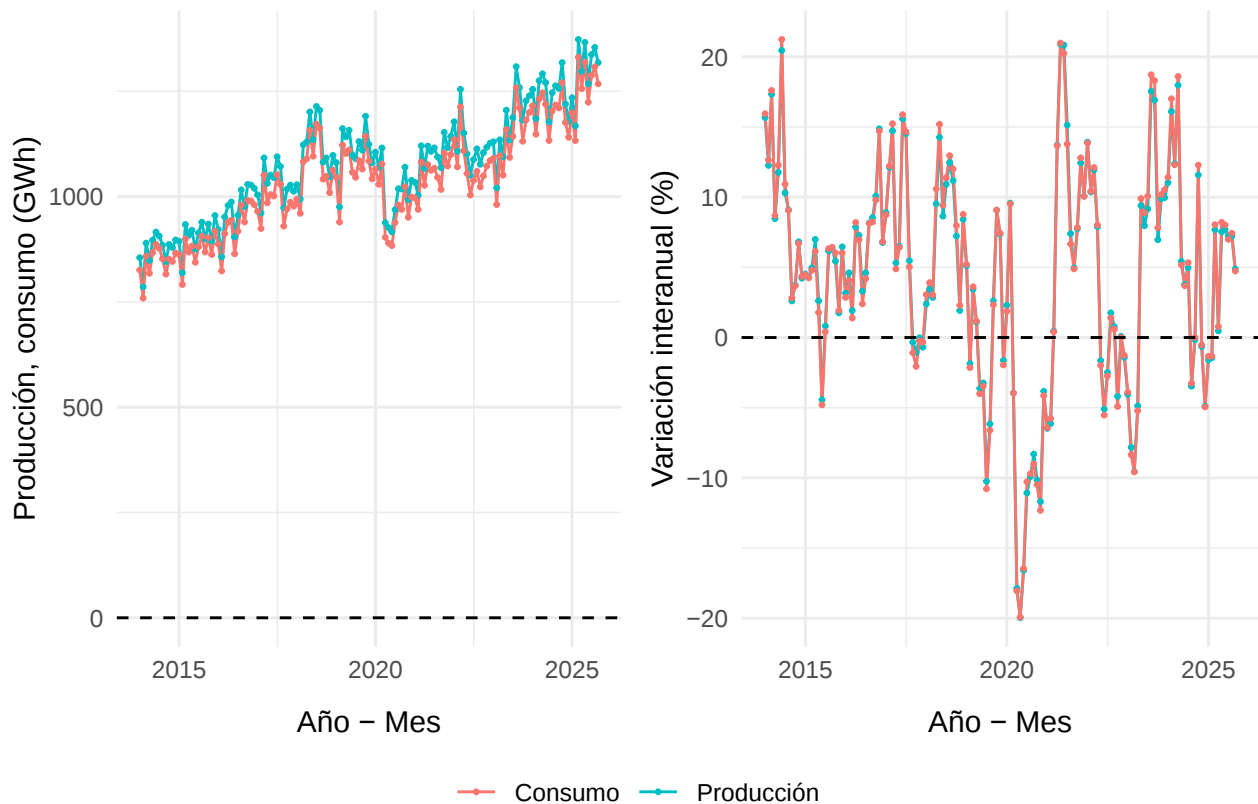
Salario promedio y número de afiliados IGSS



El salario promedio de los afiliados al [IGSS](#) durante Junio de 2025 fue de Q **6055.4**, con una variación interanual de **5.1 %**. En promedio, la variación interanual del salario promedio ha sido de **4.1 %**.

Por otro lado, el número de afiliados cotizantes en el IGSS fue de **1.74** millones, con una variación interanual de **5.1 %**. En promedio, la variación interanual de afiliados ha sido de **3 %**.

Electricidad



La producción y consumo de electricidad en Septiembre de 2025 fue de **1317.9** y **1267.7 GWh** respectivamente, variando **4.9** y **4.7 %** respectivamente. Esto contrasta con variaciones promedio respectivas de **4.5** y **4.5 %**.

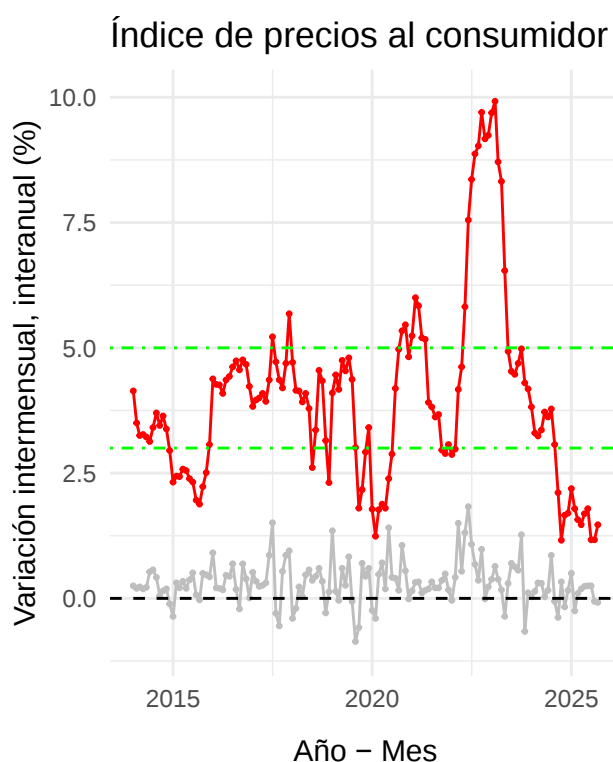
Indicadores monetarios

Tasa líder

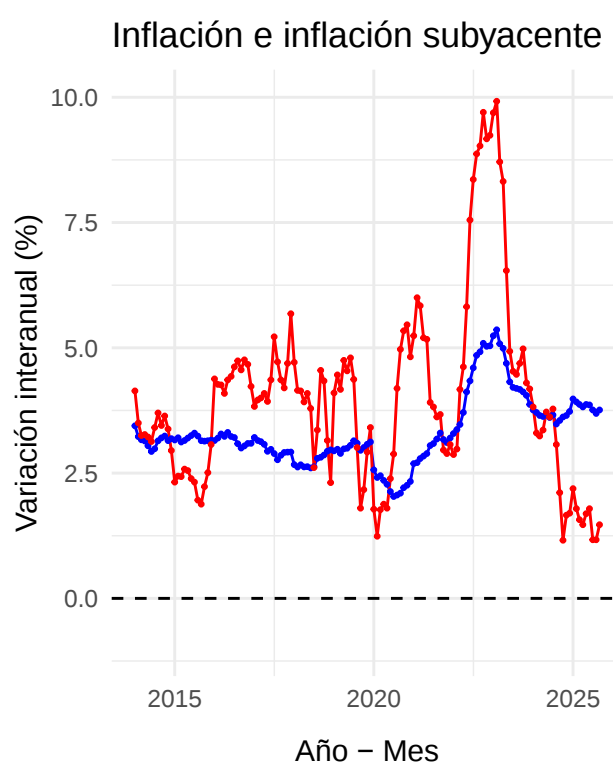


La tasa líder en Septiembre de 2025 fue de **4 %**, variando **-15.8 %** interanual. Esto se compara con una tasa de **4.2 %** de la Reserva Federal en dicho mes. En promedio, la tasa líder fijada por el Banguat es de **3.1 %** y su variación interanual es de **8.2 %**.

Inflación



—●— Var. interanual —●— Var. intermensual



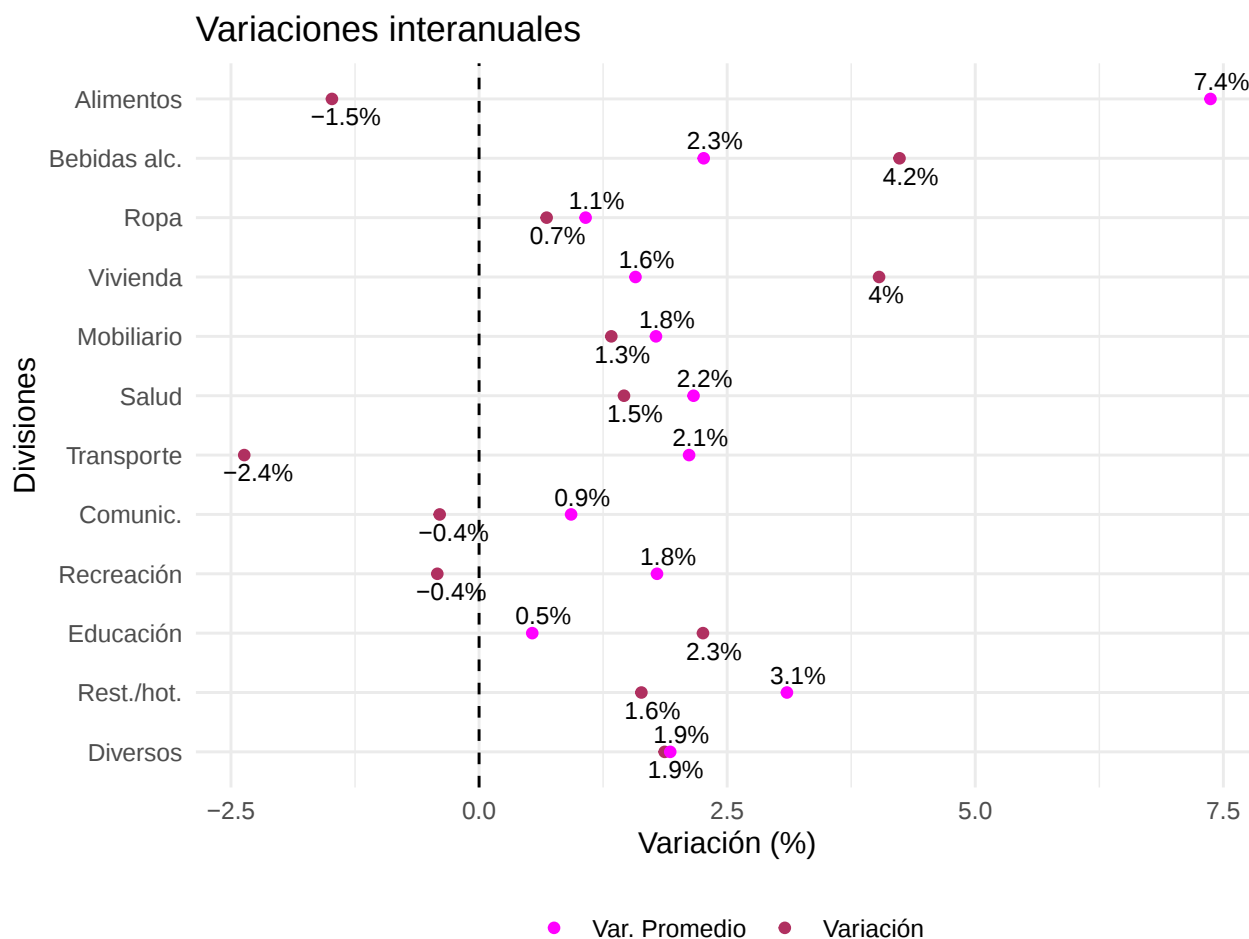
—●— Inflación —●— Inflación subyacente

La **inflación** en Septiembre de 2025 fue de **1.5 %** interanual y de **-0.1 %** intermensual. La inflación promedio es de **4 %**. La meta de inflación interanual del BANGUAT es $4 \pm 1 \%$ (líneas verdes). Por su lado, la **inflación subyacente**, que excluye los precios de comida y energía, fue de **3.8 %** interanual y su promedio es de **3.3 %**.

A continuación se presenta la desagregación de la **inflación por divisiones de gasto** para Septiembre de 2025:

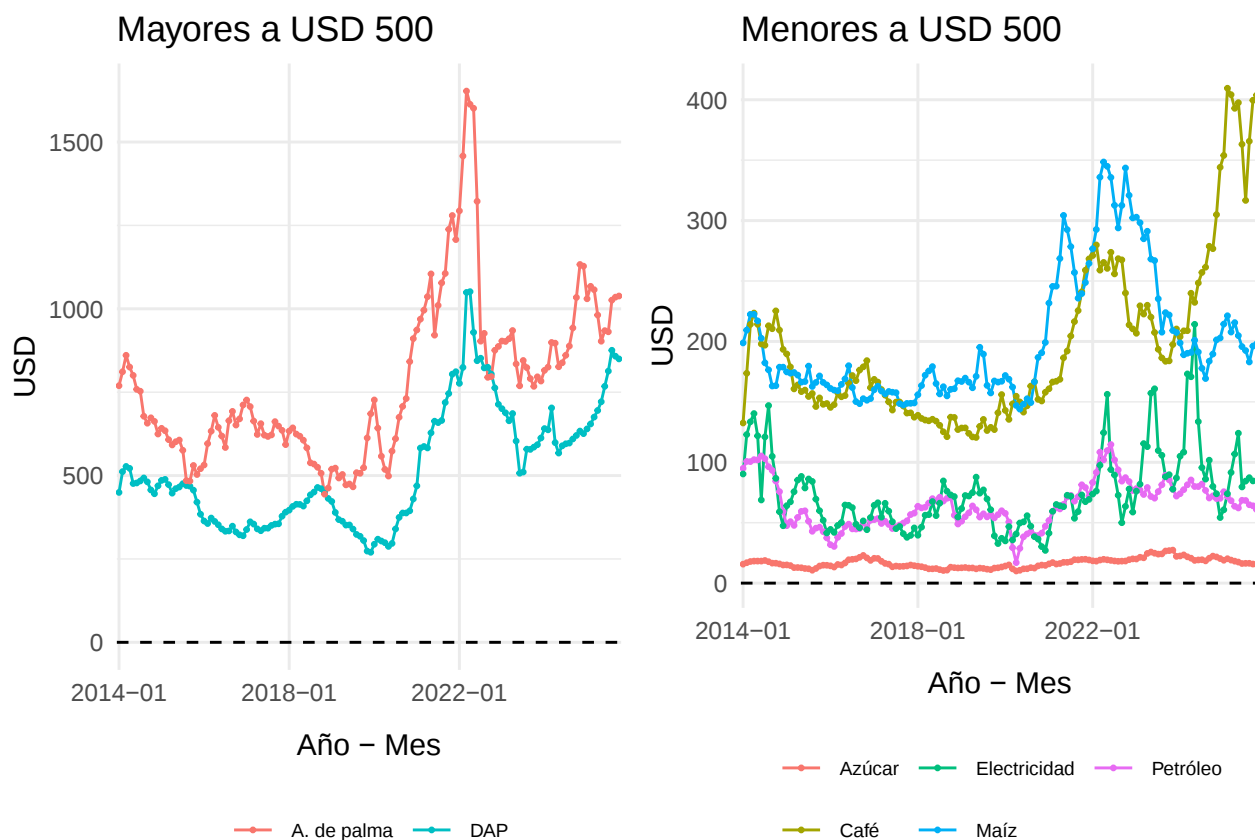
Inflación por división de gasto

Septiembre de 2025



La mayor inflación por divisiones de gasto fue de Bebidas alc. con **4.2 %**, Vivienda con **4 %** y Educación con **2.3 %**. Por su parte, las divisiones que destacan por su menor crecimiento son Transporte con **-2.4 %**, Alimentos con **-1.5 %** y Recreación con **-0.4 %**.

Precios seleccionados

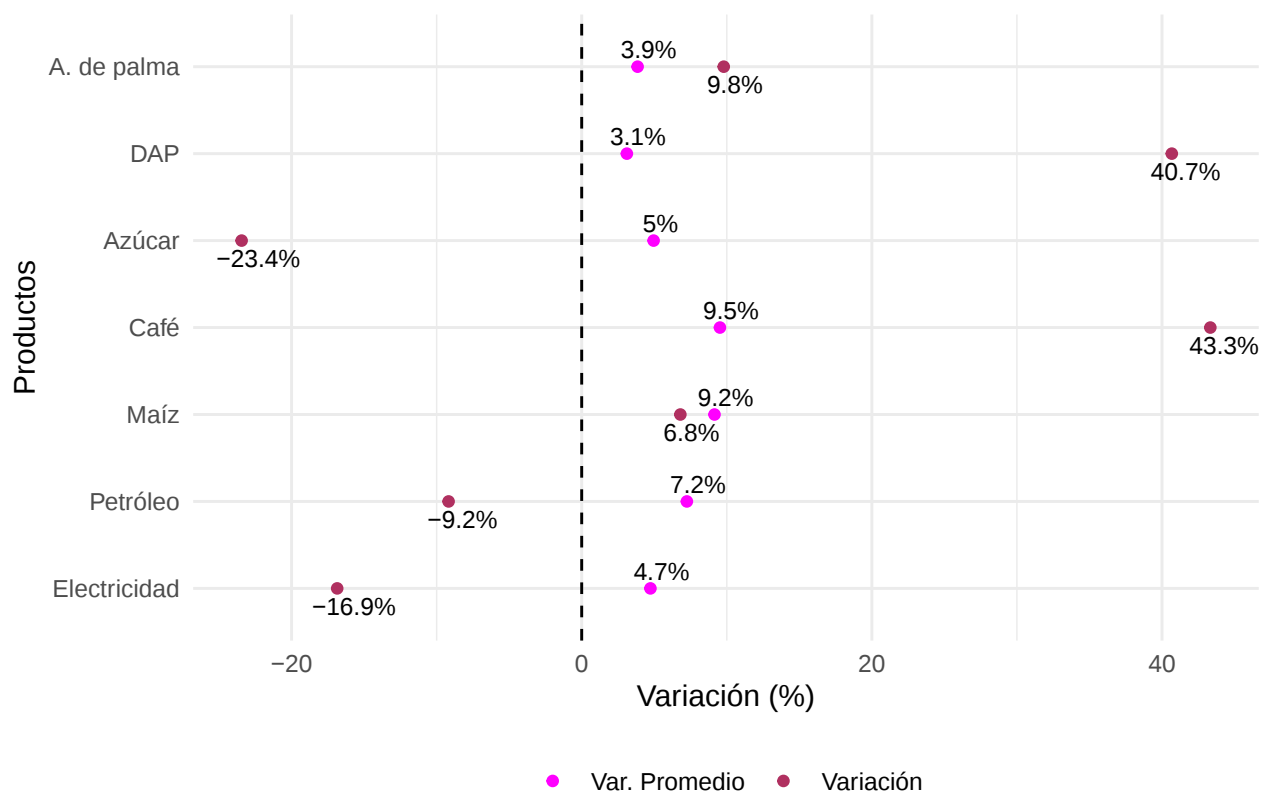


Los [precios](#) de productos claves y sus variaciones interanuales según el FMI y el AMM para electricidad en el 2025-09 fueron:

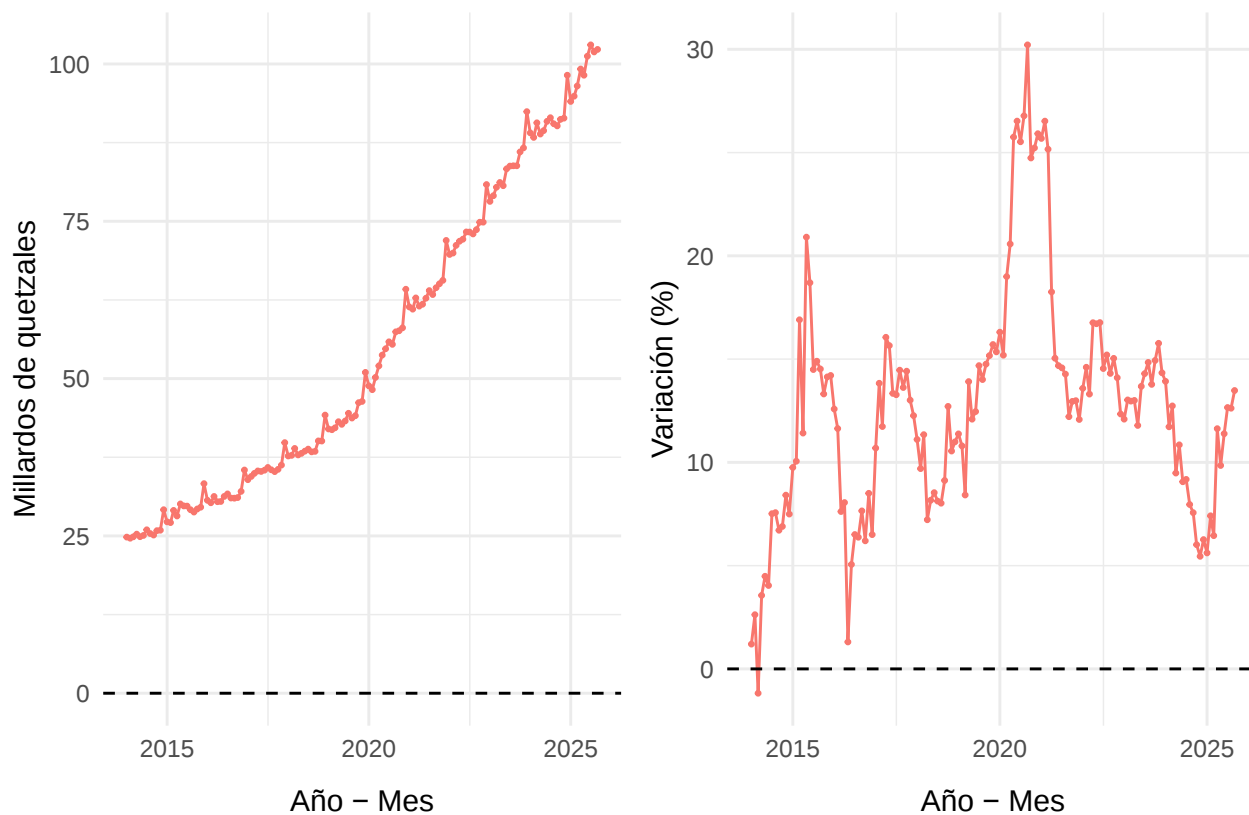
- **Aceite de palma:** USD 1038.3, variando 0.4 % en contraste con una variación promedio de 7.2 %.
- **DAP** (fosfato diamónico): USD 849.7, variando 37 % en contraste con una variación promedio de 9.2 %.
- **Azúcar:** USD 15.6, variando -30.4 % en contraste con una variación promedio de 3.9 %.
- **Café:** USD 403.8, variando 45.9 % en contraste con una variación promedio de 9.5 %.
- **Maíz:** USD 198, variando 4.4 % en contraste con una variación promedio de 3.1 %.
- **Petróleo:** USD 60.9, variando -15.7 % en contraste con una variación promedio de 5 %.
- **Electricidad:** USD 84.6, variando -16.9 % en contraste con una variación promedio de 4.7 %.

2025-09

Variaciones interanuales



Emisión monetaria

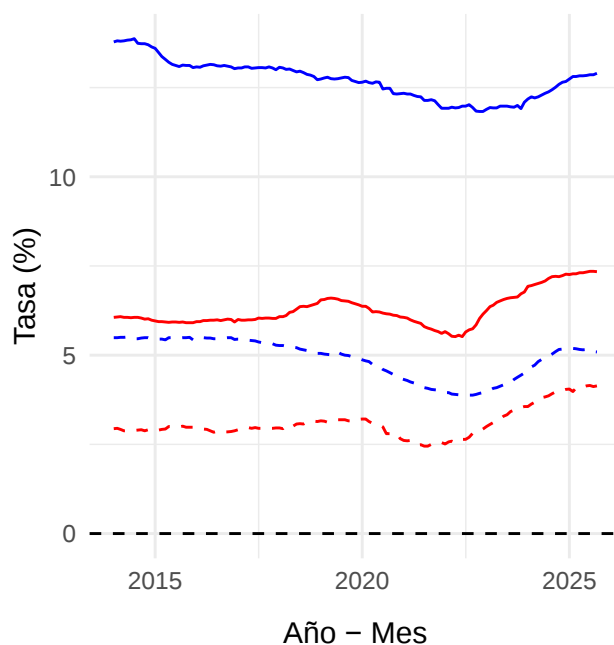


La [emisión monetaria](#) del BANGUAT en Septiembre de 2025 fue de **Q 102.3 millardos de quetzales**, variando **13.5 %** interanual y **0.4 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **12.7 %** y la variación intermensual es de **1 %**.

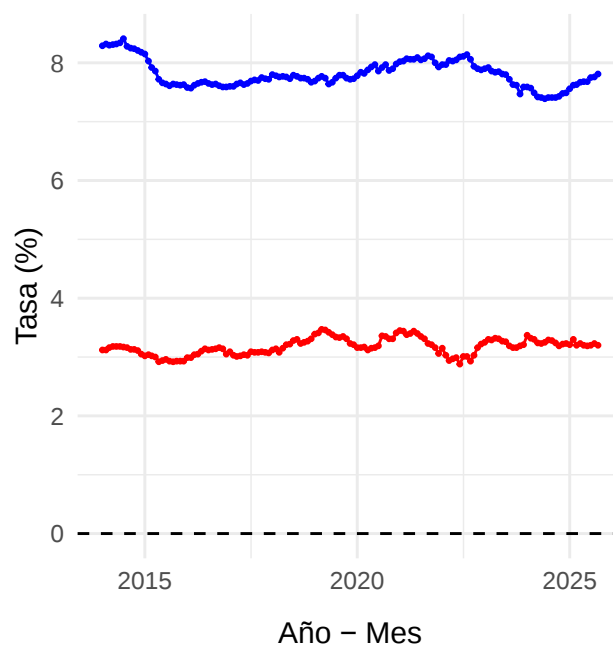
Indicadores bancarios

Tasas del sistema bancario

Activas y pasivas



Spread bancario



— Activa Quetzal — Activa Dólar
- - Pasiva Quetzal - - Pasiva Dólar

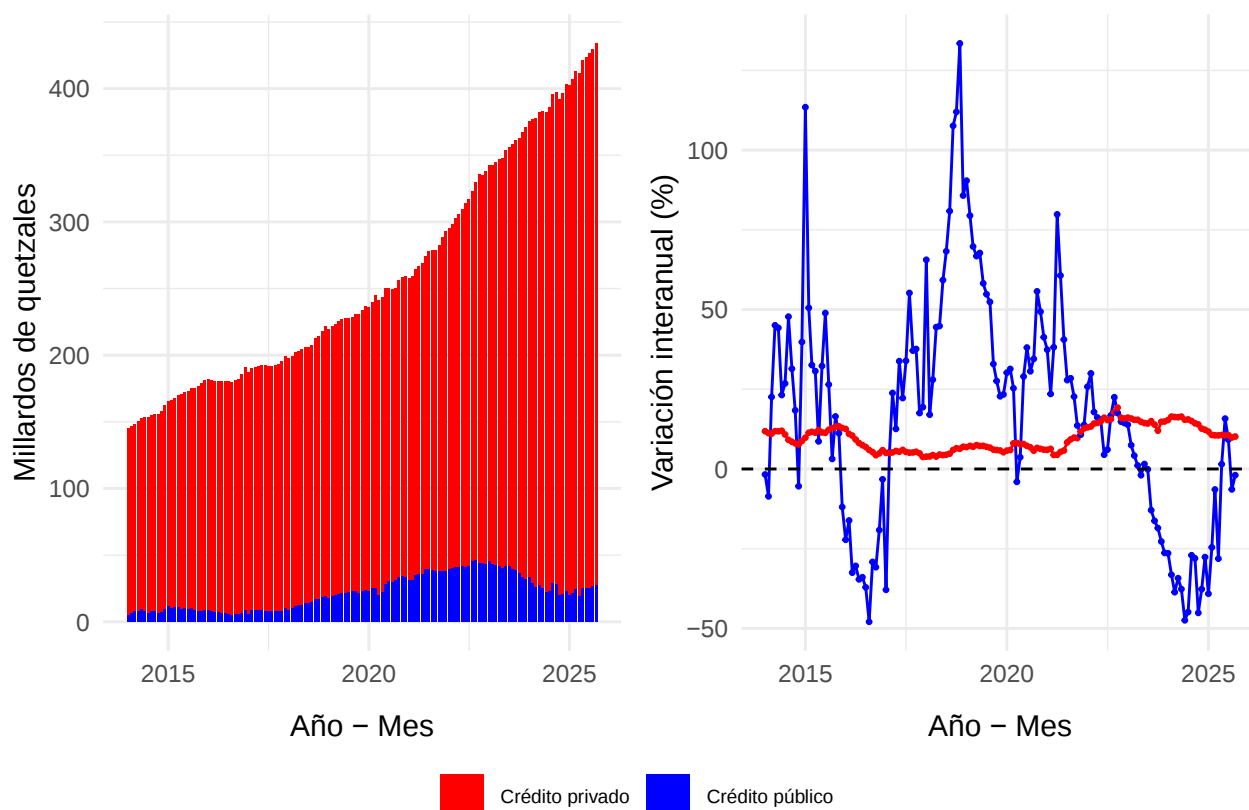
— Spread en Dólares
— Spread en Quetzales

Las **tasas del sistema bancario** (promedio ponderado) durante Septiembre de 2025 fueron las siguientes:

En quetzales, la tasa activa fue de **12.9%** contra un promedio de **12.7%**, mientras la tasa pasiva fue de **5.1%** contra un promedio de **4.9%**. Así, el spread bancario en quetzales fue de **7.8%** contra un promedio de **7.8%**.

En dólares, la tasa activa fue de **7.3%** contra un promedio de **6.3%**, mientras la tasa pasiva fue de **4.1%** contra un promedio de **3.1%**. Así, el spread bancario en dólares fue de **3.2%** contra un promedio de **3.2%**.

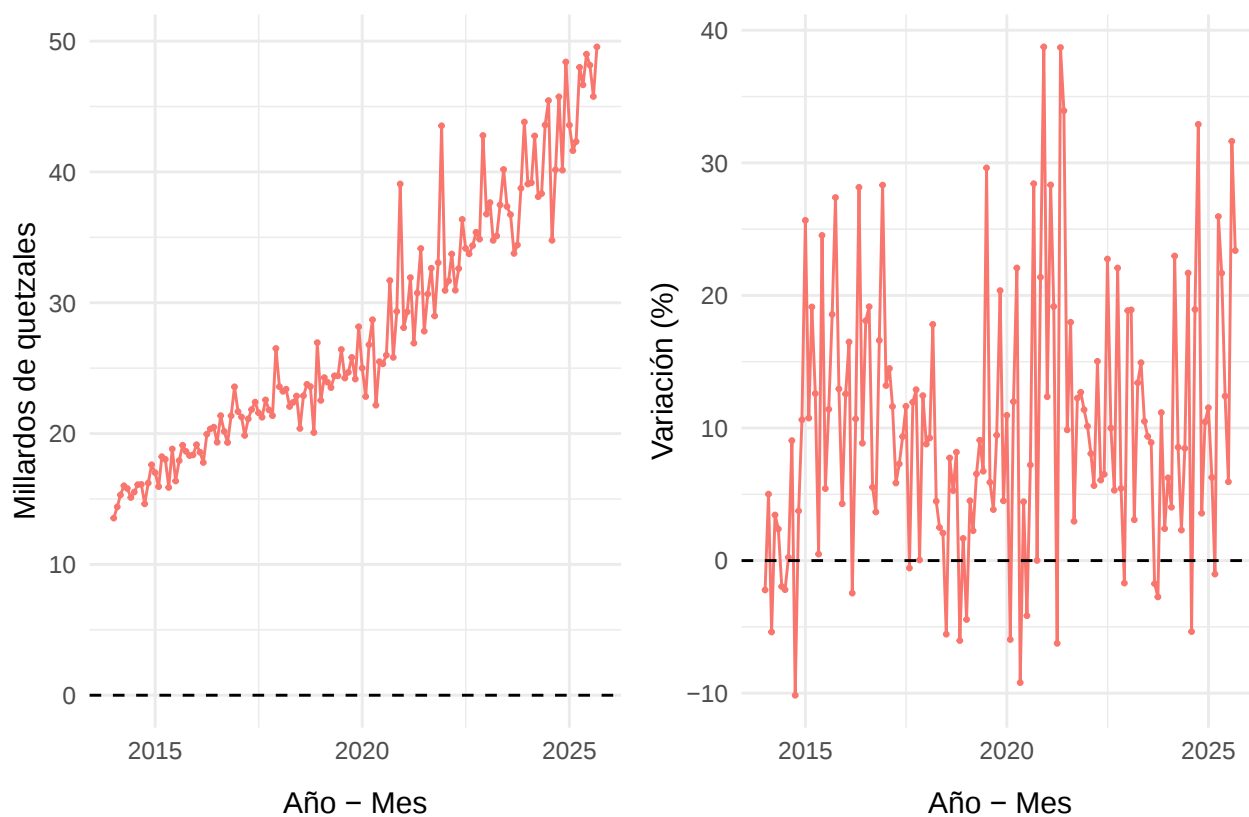
Crédito bancario



El **crédito bancario privado** en Septiembre de 2025 fue de **Q 406.3 millardos**, variando un **10.2 %** interanual y **0.9 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **9.7 %** y la variación intermensual es de **0.8 %**.

Por su lado, el **crédito bancario público** en el mismo mes fue de **Q 27.6 millardos**, variando un **-1.9 %** interanual y **1.8 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **17.4 %** y la variación intermensual es de **1.6 %**.

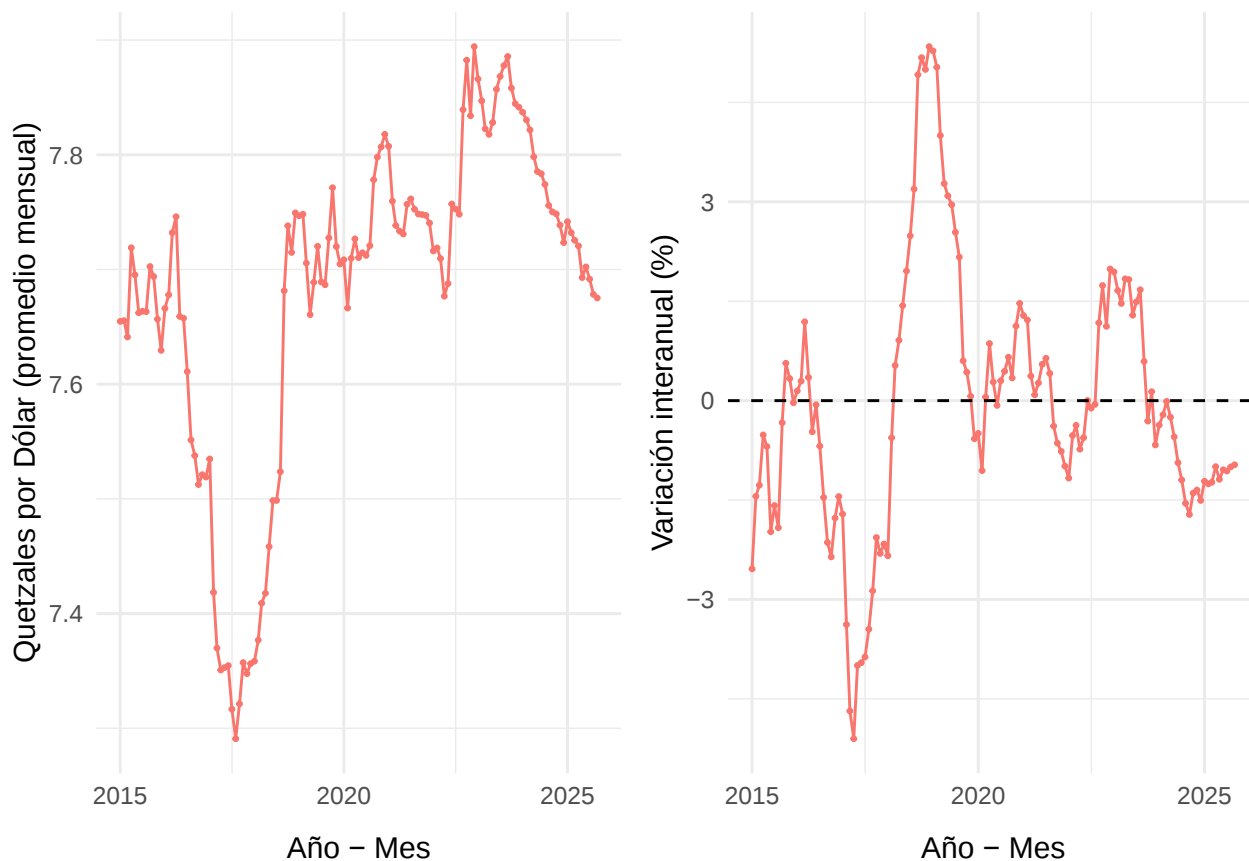
Reservas bancarias



Las **reservas bancarias** (depósitos en BANGUAT y Encaje Remunerado) durante 2025-Septiembre fueron **Q 49.6 millones**, variando un **23.4 %** interanual. En promedio, la variación interanual es de **10.1 %**.

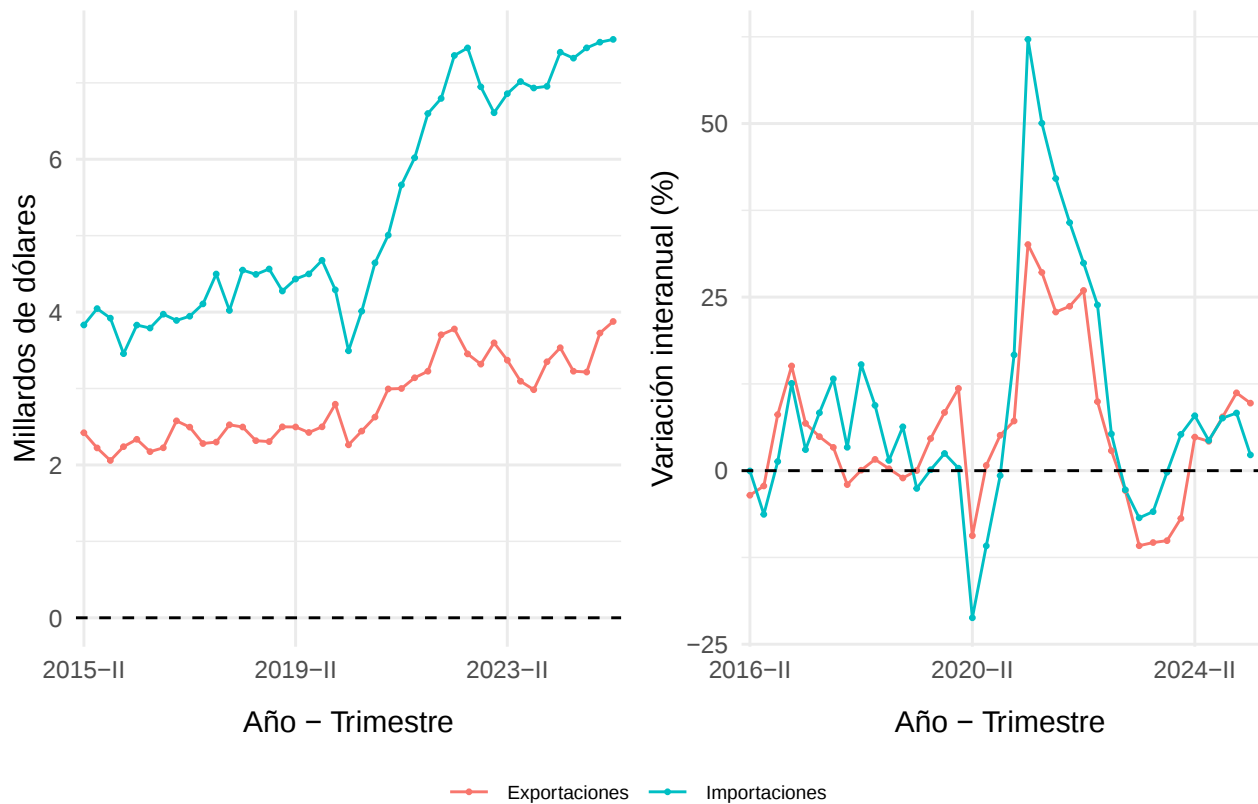
Indicadores del sector externo

Tipo de cambio



El tipo de cambio en Septiembre de 2025 fue de **7.68** quetzales por dolar, variando **-1 %** interanual y **-0.04 %** intermensual. En promedio, el tipo de cambio es de **7.7** quetzales por dolar, su variación interanual es de **0 %** y su variación intermensual es de **0.01 %**.

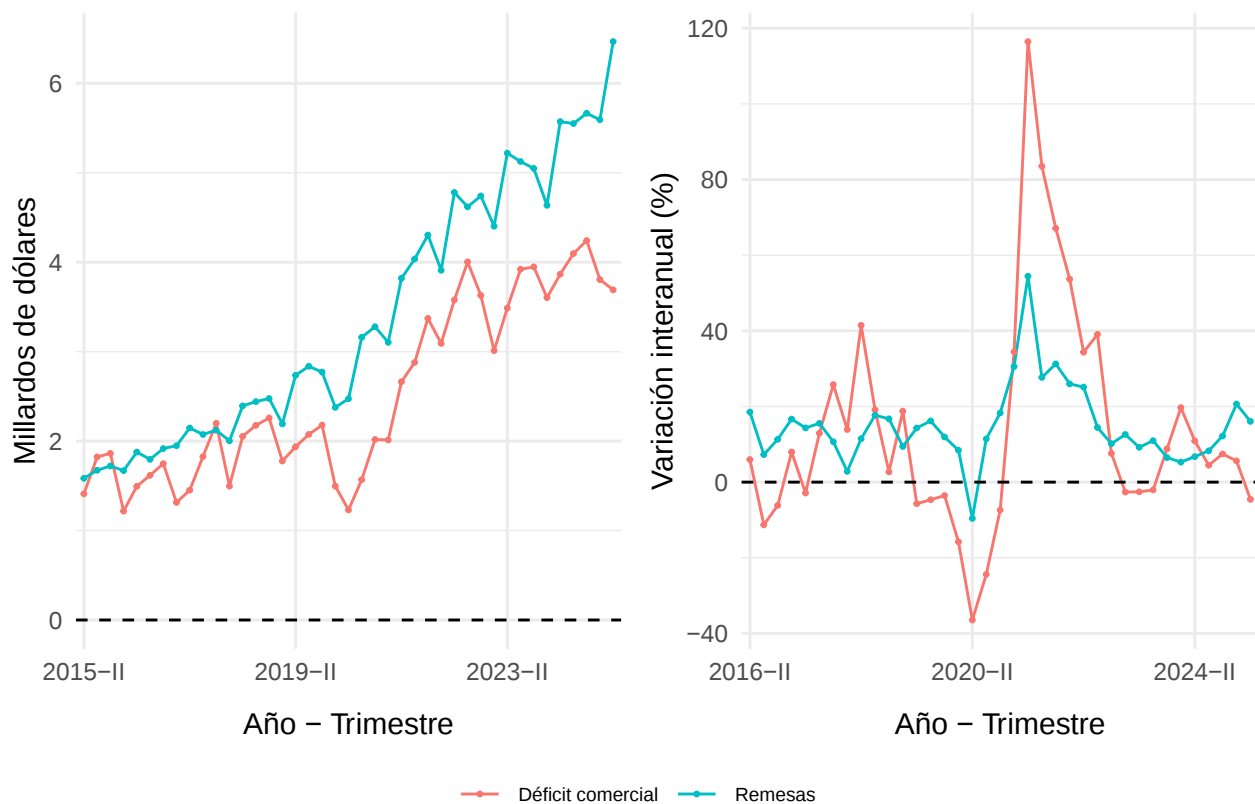
Comercio exterior



Las **exportaciones** durante 2025-II alcanzaron **USD 3.9 millones**, variando un **9.7 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **5.5 %**.

Las **importaciones** durante el mismo trimestre alcanzaron **USD 7.6 millones**, variando un **2.3 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **8.7 %**.

Déficit comercial y remesas



El **déficit comercial** durante 2025-II alcanzó **USD 3.7 millones**, variando un **-4.5 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **13.8 %**.

Las **remesas** durante el mismo trimestre alcanzaron **USD 6.5 millones**, variando un **16.1 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **14.9 %**.

Deuda externa



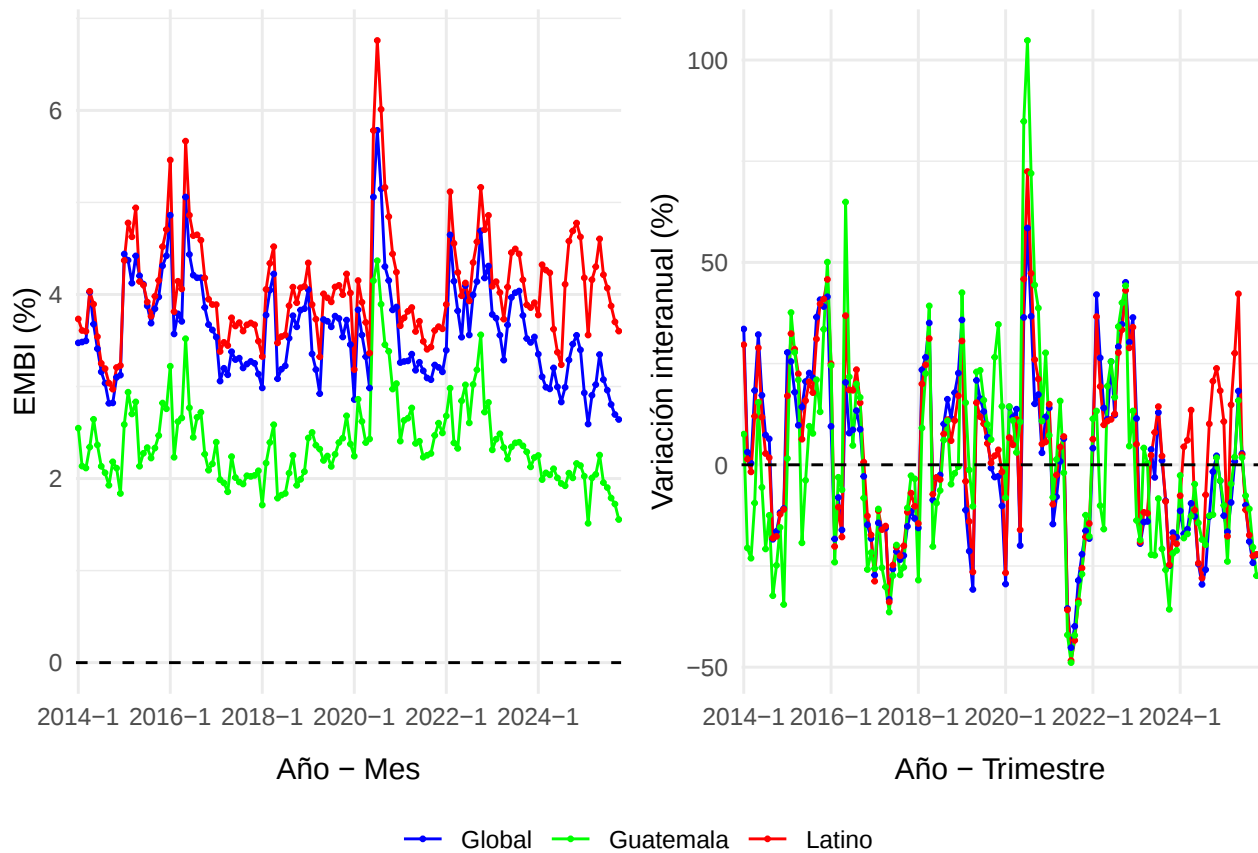
La [deuda externa bruta](#) durante 2025-II fue la siguiente:

Para el Banco Central alcanzó **USD 1.4 millones**, variando un **4.3%** interanual en contraste con una variación promedio de **9.9%**.

Para el Gobierno General alcanzó **USD 12.2 millones**, variando un **12.3%** interanual en contraste con una variación promedio de **6.1%**.

Para el Sector Privado alcanzó **USD 13.7 millones**, variando un **7%** interanual en contraste con una variación promedio de **-0.5%**.

EMBI

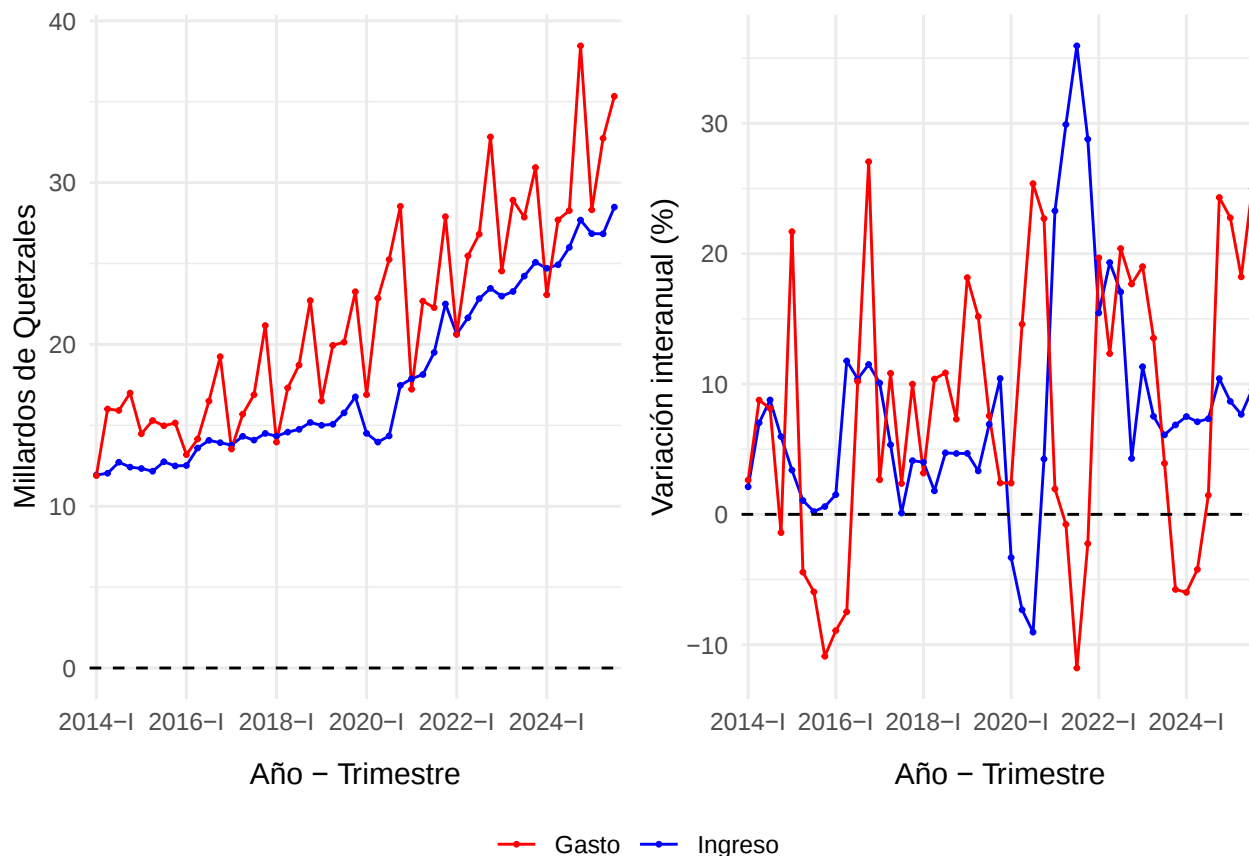


El **EMBI** (Emerging Markets Bonds Index) durante Octubre de 2025 para Guatemala fue de **1.51 %**, con una variación interanual de **-23.88 %**. En promedio, el EMBI para Guatemala es de **2.38 %** y su variación interanual de **0.2 %**.

Estos valores contrastan con el EMBI Latino y Global, que mostraron en el mismo mes un valor de **3.56 %** y **2.59 %** respectivamente, con una variación interanual de **-17.67 %** y **-16.52 %**. En promedio, el EMBI Latino es de **4.06 %** y su variación interanual de **3.8 %**, mientras que el promedio del EMBI Global es de **3.6 %** y su variación interanual de **1.4 %**.

Indicadores del sector público

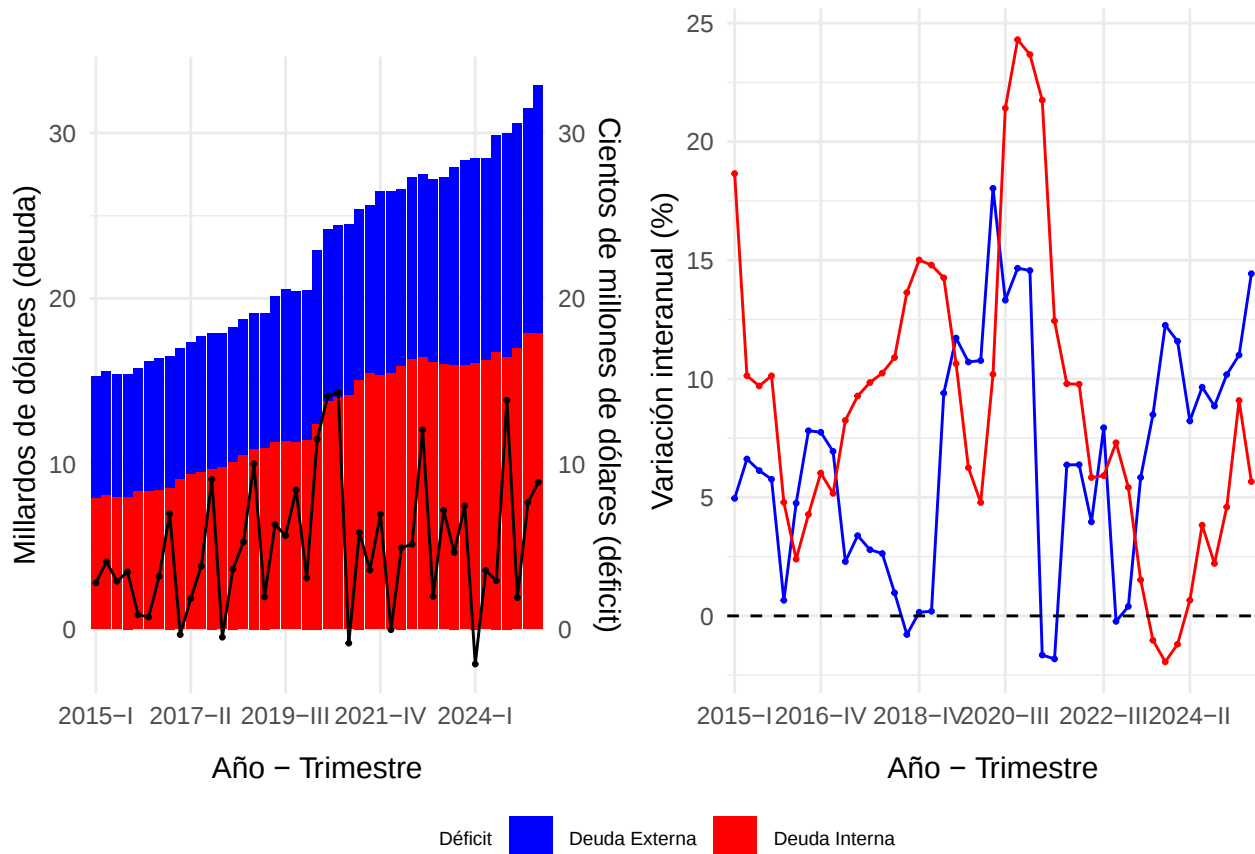
Ingresos y gastos



El [ingreso del gobierno central](#) durante 2025-III fue de **Q 28.5 millones**, con una variación interanual de **9.6%** y una variación intermensual de **6.2%**. En promedio, la variación interanual es **7.9%** y la variación intermensual es **2%**.

El [gasto del gobierno central](#) en el mismo trimestre fue de **Q 35.3 millones**, con una variación interanual de **25%** y una variación intermensual de **7.9%**. En promedio, la variación interanual es **8%** y la variación intermensual es **3.8%**.

Déficit fiscal y deuda pública



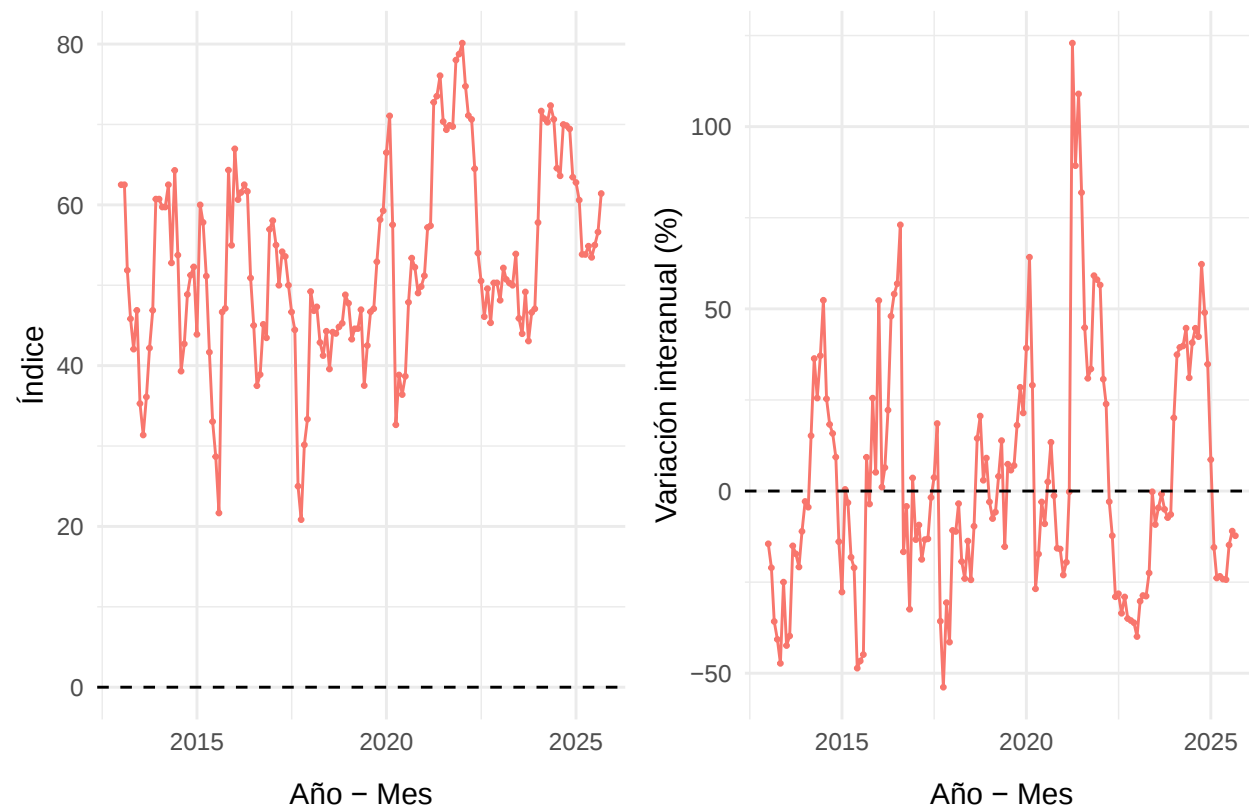
El déficit fiscal durante 2025-III fue de **USD 8.9 cientos de millones**. Este valor representó una variación interanual de **201.3 %** y una variación intermensual de **16 %**. En promedio, el déficit fiscal es de **USD 5.1 cientos de millones**, su variación interanual es de **340.2 %** y su variación intermensual es de **436 %**.

El **saldo de deuda pública interna** en el mismo trimestre fue de **USD 17.9 millardos**. Este valor representó una variación interanual de **5.7 %** y una variación intermensual de **-0.2 %**. En promedio, el saldo de deuda pública interna es de **USD 12.7 millardos**, su variación interanual es de **8.8 %** y su variación intermensual es de **2.2 %**.

El **saldo de deuda pública externa** en el mismo trimestre fue de **USD 15 millardos**. Este valor representó una variación interanual de **14.4 %** y una variación intermensual de **10.3 %**. En promedio, el saldo de deuda pública externa es de **USD 10 millardos**, su variación interanual es de **6.7 %** y su variación intermensual es de **1.8 %**.

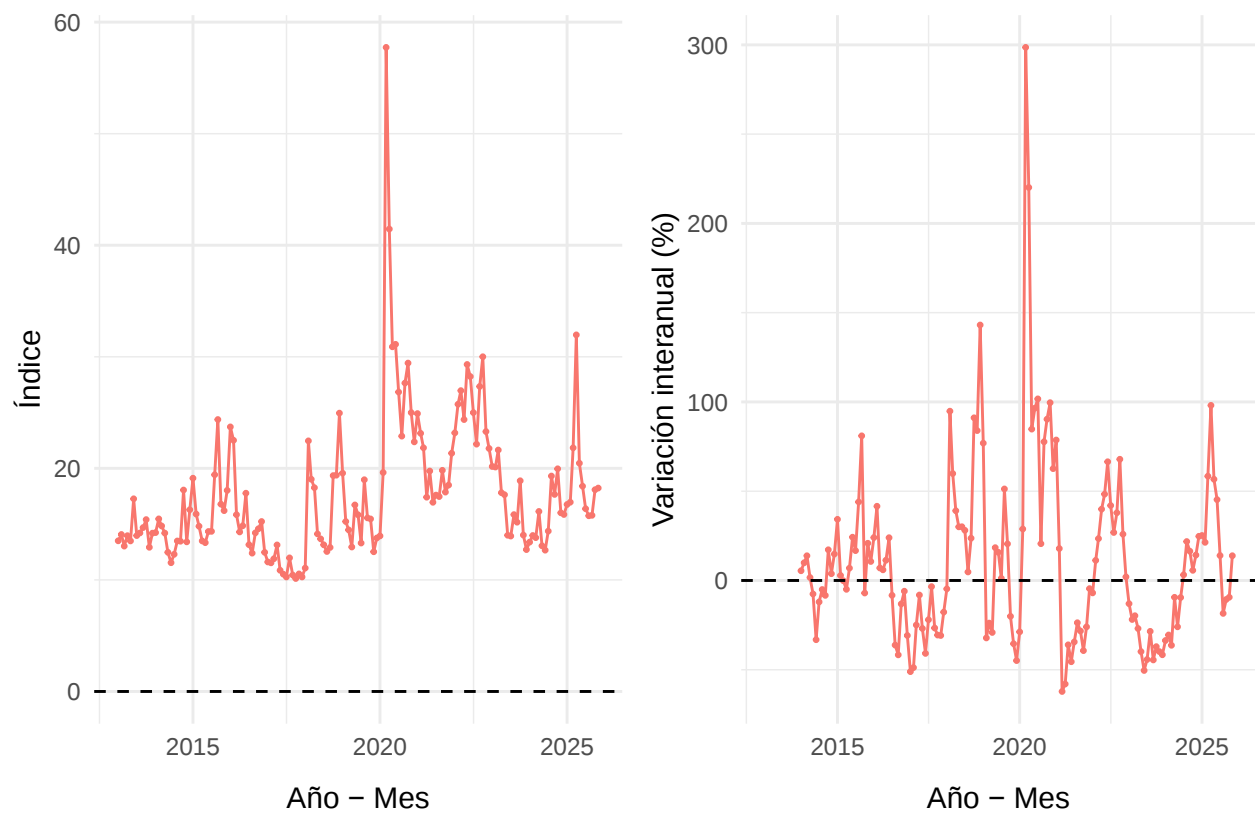
Otros indicadores

Confianza nacional - ICAE



El [Índice de Confianza de la Actividad Económica](#) en Septiembre del 2025 fue de **61.4**, variando un **-12.3 %** interanual y **8.5 %** intermensual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **2.9 %** y la intermensual es de **0.9 %**.

Miedo internacional - VIX



El **VIX** en Noviembre del 2025 fue de **18.2**, variando un **13.9 %** interanual. En promedio, el valor del VIX es de **17.7** y su variación interanual promedio es de **11.2 %**.

Glosario

- *PIB*: Producto interno bruto. Suma de todos los bienes y servicios finales producidos en un país, valorizados a sus precios de mercado.
- *Tasa líder*: La tasa que fija el Banco Central para préstamos de corto plazo (1 día).
- *Índice de precios al consumidor*: Un índice construido con una canasta de consumo representativa de hogares, la que se usa para medir el cambio general en el nivel de precios.
- *DAP*: Fosfato diamónico, es un fertilizante clave para el crecimiento agrícola.
- *Spread bancario*: La diferencia que existe entre las tasas activas (lo que cobran los pagos por dar préstamos) y las tasas pasivas (lo que pagan los bancos por recibir depósitos).
- *EMBI*: Resta del retorno de un bono soberano con el retorno del bono soberano de EE.UU. Es una medida de riesgo soberano.
- *VIX*: Un indicador de miedo del mercado bursátil estadounidense basado en los precios de opciones de expiración cercana del S&P 500.

Fuentes

Banguat:

- PIB trimestral
- IMAE
- Tasa líder
- Inflación - inflación subyacente
- Emisión monetaria
- Tasas del sistema bancario
- Crédito bancario Privado
- Crédito bancario Público
- Reservas bancarias
- Tipo de cambio
- Exportaciones
- Importaciones
- Déficit comercial
- Remesas
- Deuda externa
- Gasto público
- Déficit fiscal
- Confianza

MINFIN

- Ingreso público

INE:

- Inflación por división del gasto

IGSS:

- Salarios y afiliados

FMI:

- Precios seleccionados

BCRD:

- EMBI