

Boletín Trimestral de Indicadores Económicos (2025-IV)

Inscripción [aquí](#)

27/02/2026

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-III se aceleró a un 4.3 % respecto a su promedio de 3.6 %. Esto ocurrió a pesar de que Minería y servicios de Electricidad, Agua y Saneamiento decrecieron, lo que fue más que compensado por fuertes crecimientos de Financiero, Construcción y Ag., gan., silv., y Pesca. El salario promedio reportado por el IGSS creció interanualmente, aunque cayó respecto al último trimestre. Por su parte, la producción y consumo de electricidad al cierre de Diciembre de 2025 fue fuerte, con crecimiento casi tres veces más altos que su promedio.

En el sector monetario, la tasa líder del Banguat y la tasa de la FED siguieron reduciéndose durante 2025-IV llegando a 3.8 % y 3.7 % respectivamente. Esto se da en contexto de una inflación persistentemente muy por debajo del límite inferior de la meta del BANGUAT en un 1.6 % a Diciembre de 2025. En este trimestre no hubo una división del gasto que destacara por generar presión inflacionaria. Transporte siguió poniendo presiones deflacionarias y Alimentos continuó estando muy por debajo de su promedio. Al finalizar el trimestre aumentaron los precios internacionales de DAP, café y electricidad, destacando el de electricidad, y bajaron los de aceite de palma, azúcar, maíz y petróleo, destacando los de azúcar y petróleo. La emisión monetaria continuó levemente sobre su ritmo promedio.

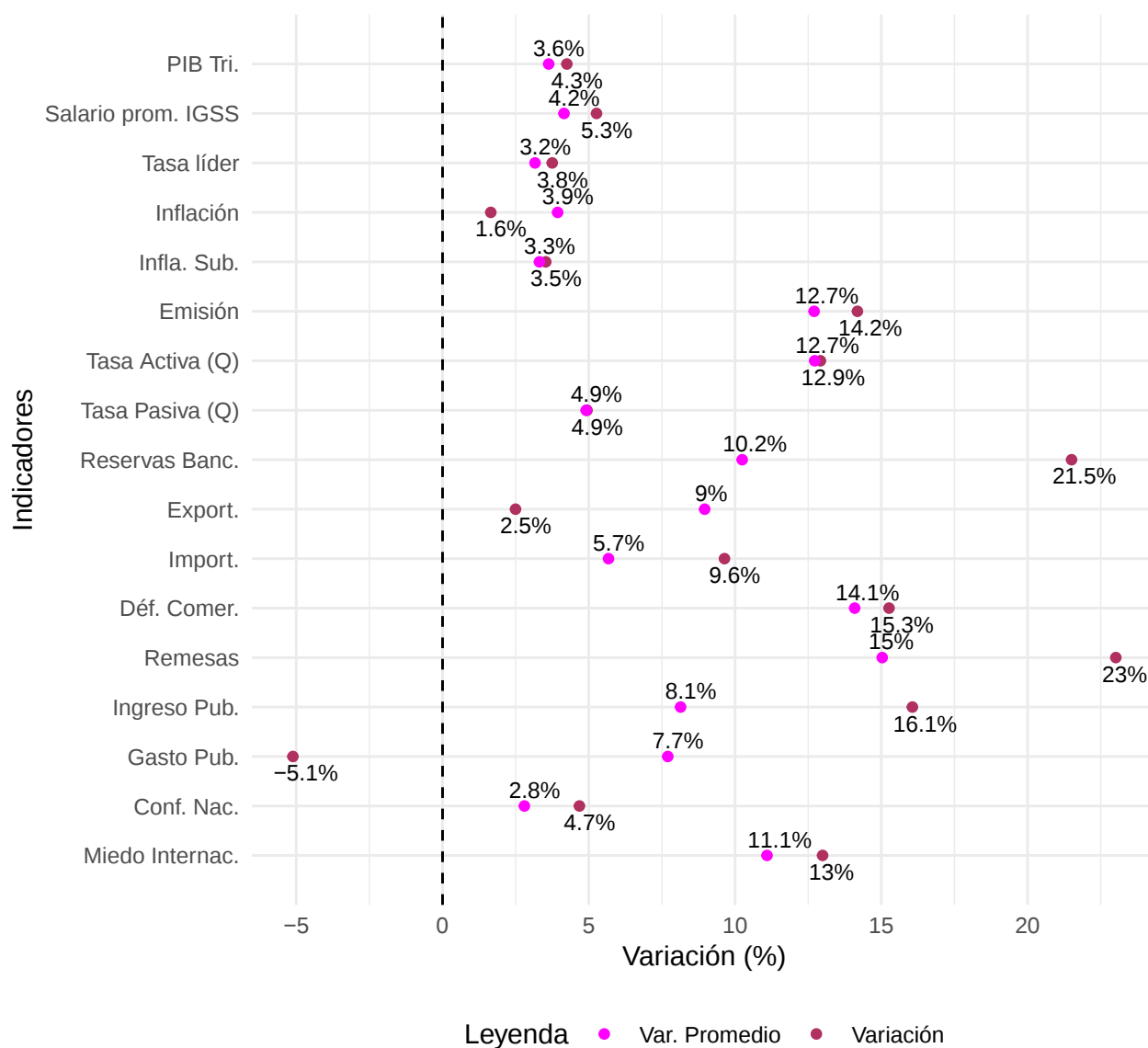
En el sector bancario, la tasa activa en quetzales se ha estabilizando después de un período de alzas, situándose levemente sobre su promedio. Por su parte, la tasa pasiva en quetzales han caído, llevando a un aumento del spread que se ha mantenido por varios meses. Las tasas en dólares y su spread se mantienen estables. El crédito bancario al sector privado, que representa la mayoría del crédito emitido, sigue una tendencia de caída leve de su tasa de crecimiento, mientras que el sector público experimentó un salto brusco de su tasa de crecimiento muy por encima de su promedio. Las reservas bancarias se aceleraron más que duplicando su ritmo promedio.

En el sector externo, el tipo de cambio detuvo su apreciación y se estabilizó finalmente en GTQ 7.68 / USD. En este trimestre se volvió a la tendencia de comercio exterior, con las exportaciones creciendo menos que las importaciones. El déficit comercial de USD 4.7 millardos representa un salto de USD 1 millardo respecto al trimestre anterior, lo que no fue compensado por las remesas que crecieron pero de forma más modesta hasta los USD 6.8 millardos. La deuda externa aumentó fuertemente respecto al nivel alcanzado los trimestres anteriores, con aumentos interanuales de casi 20 % del Gobierno General y 10 % en el Sector Privado, y más moderados del Banco Central. Por último, los riesgos geopolíticos se perciben a la baja, con el EMBI cayendo para el índice General, Latino y Guatemalteco en más de 20 %.

En el sector público, los gastos aumentaron al doble de su ritmo promedio, mientras que el gasto se redujo interanualmente aunque haya aumentado a lo largo del trimestre. Dado ese punto de referencia el déficit se redujo sustancialmente, pero aún se sitúa en más de USD 500 millones. El saldo de deuda pública no muestra cambios en su tendencia.

El nivel de confianza de los agentes nacionales continúa recuperándose. Por su parte, a pesar del conjunto de riesgos globales, el nivel de miedo de los mercados internacionales sigue contenido.

Resumen de principales indicadores

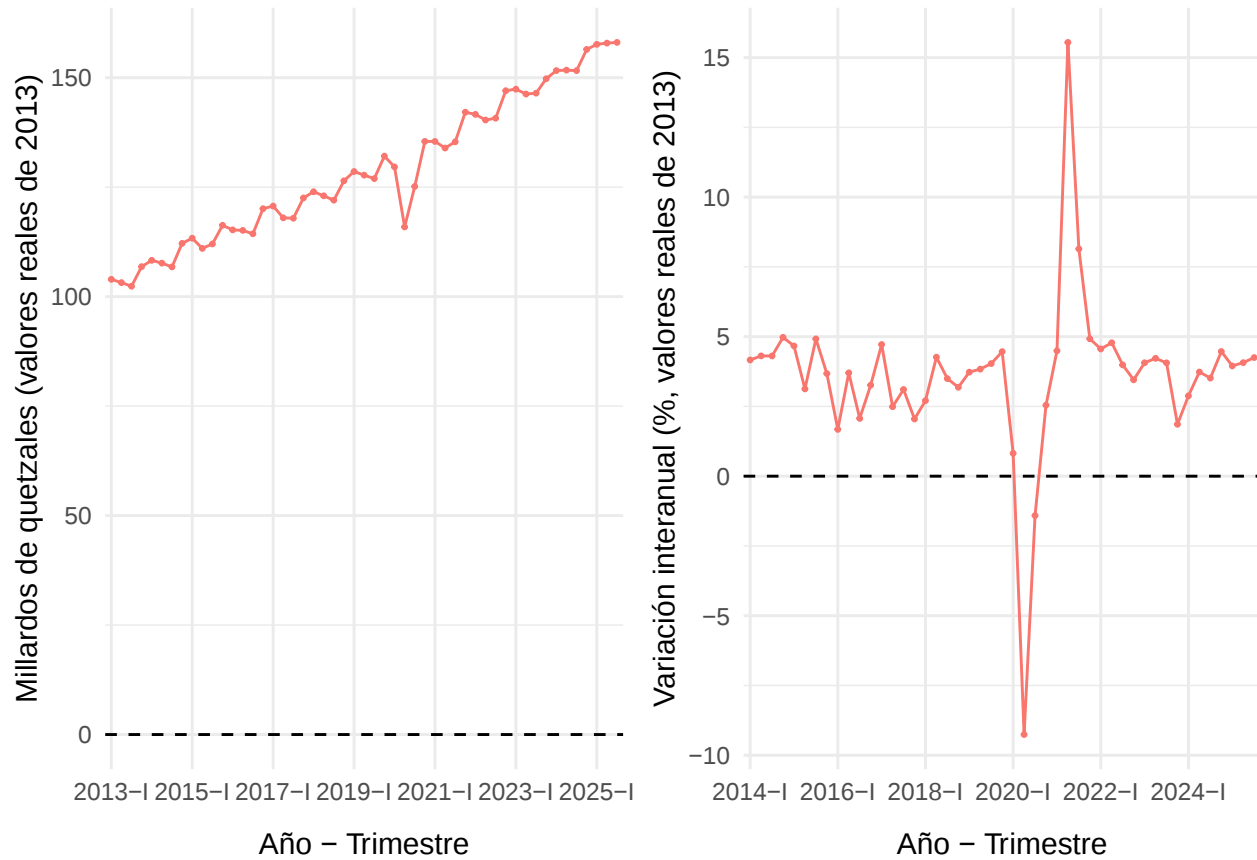


Notas:

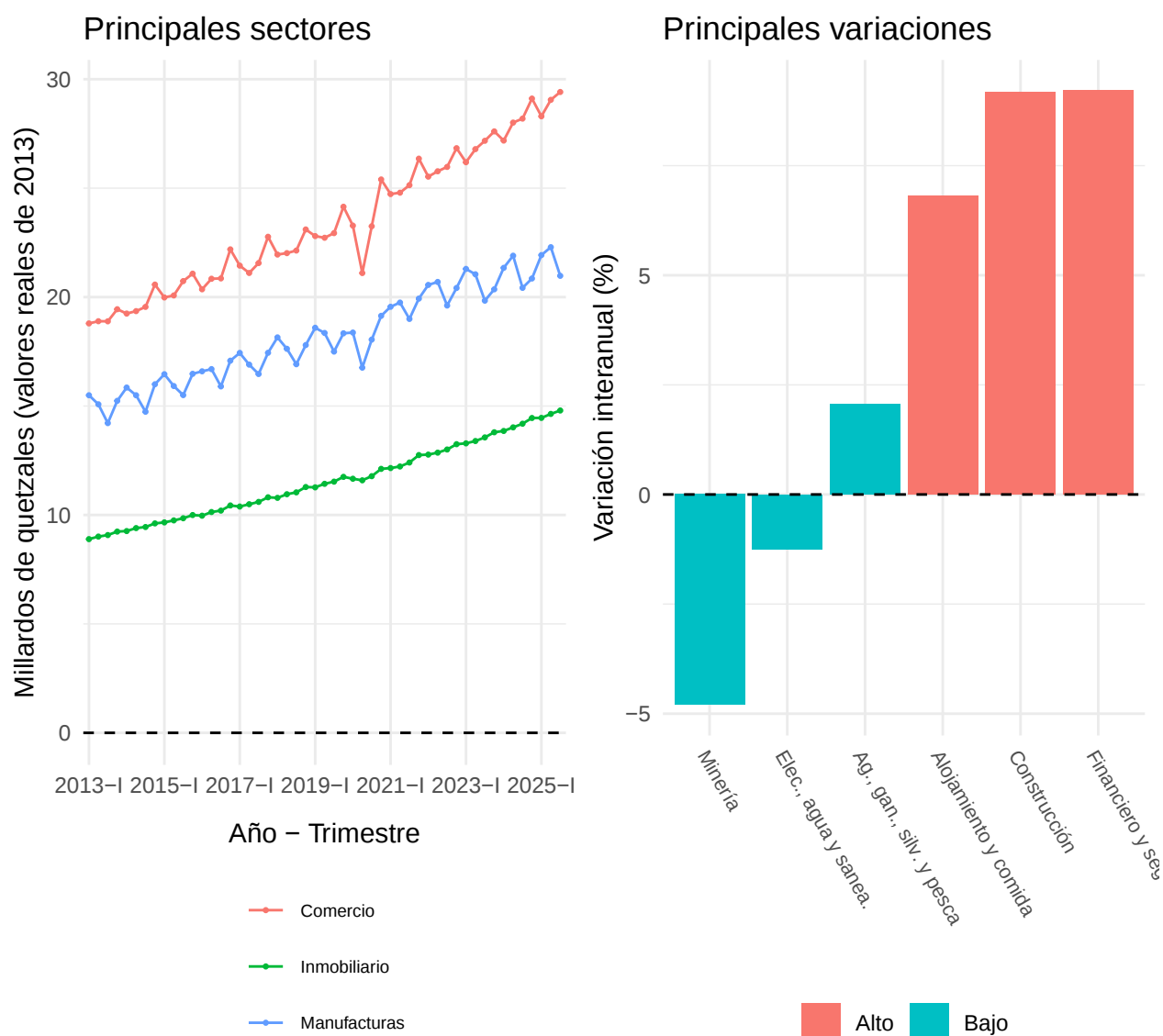
- 1) Las variaciones son interanuales, salvo la inflación y las tasas de interés (líder, activa y pasiva) que son sus valores.
- 2) Los promedios son usualmente desde 2015, pero pueden variar.

Indicadores del sector real

PIB trimestral

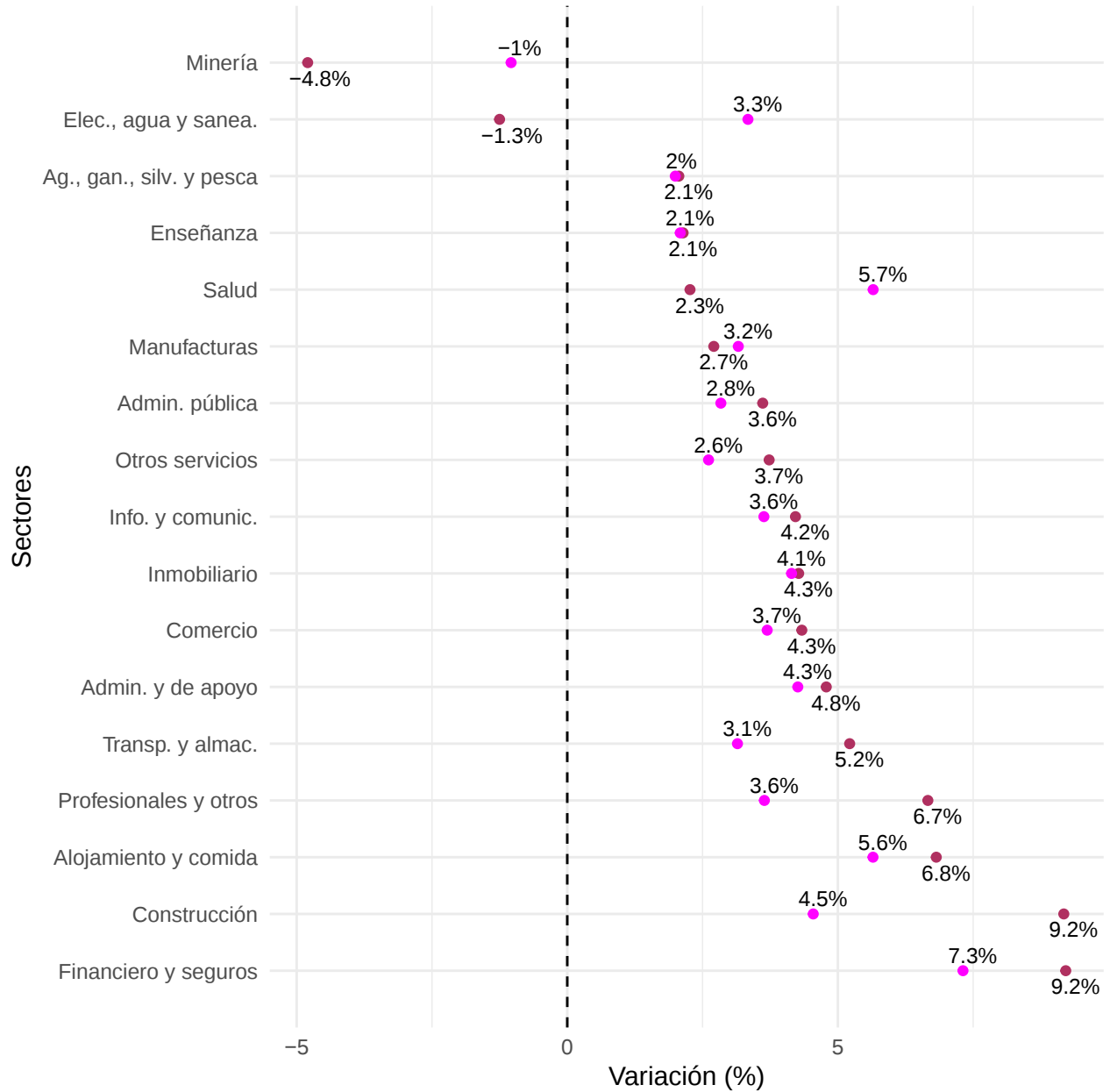


El PIB durante 2025-III fue de **Q 158.1** millardos, variando un **4.3 %** interanual. El promedio de la tasa de variación trimestral es de **3.6 %**.



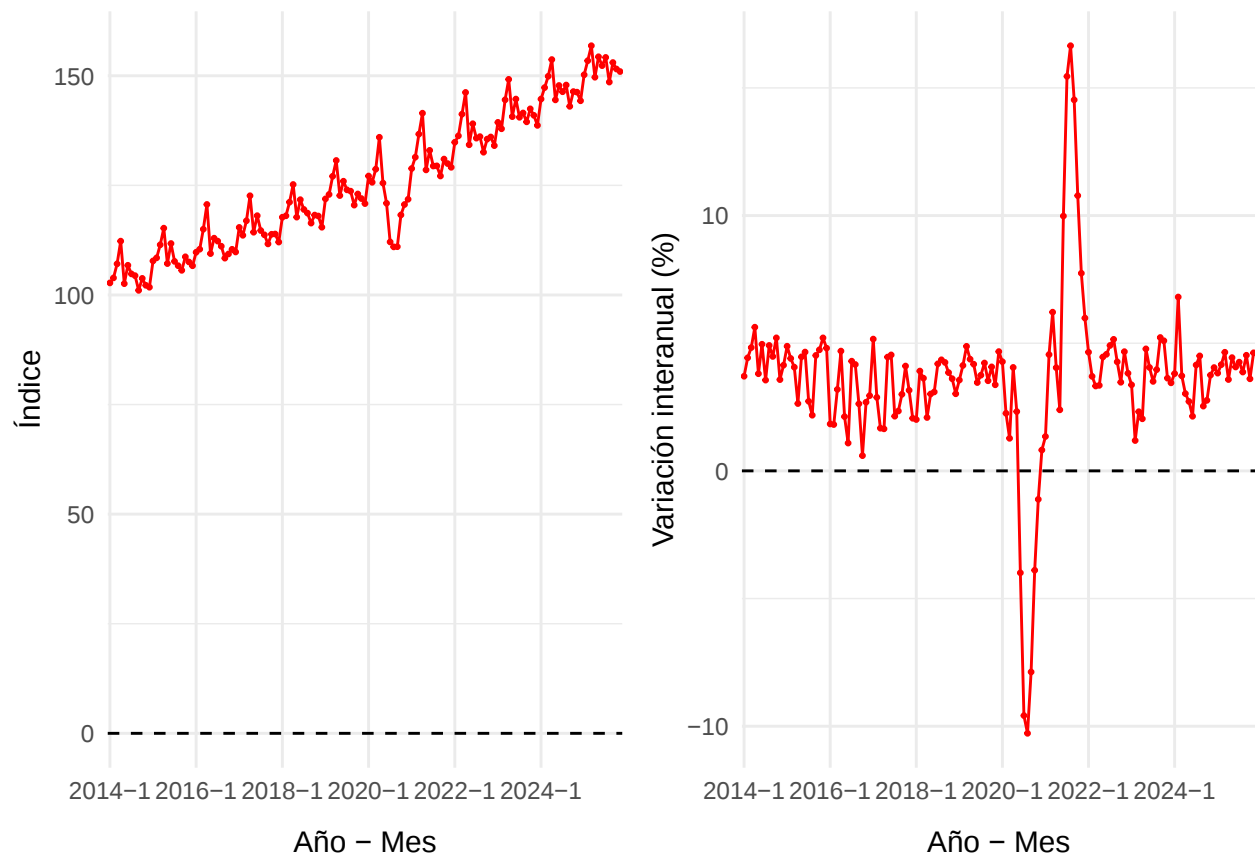
El PIB está compuesto por 17 sectores. Los que más destacan en 2025-III por su tamaño son **Comercio** (Q 29.4 millardos), **Manufacturas** (21 millardos) y **Inmobiliario** (14.8 millardos). Los sectores que más crecieron en dicho trimestre fueron **Financiero y seguros** (9.2%), **Construcción** (9.2%) y **Alojamiento y comida** (6.8%). A su vez, los que menos crecieron fueron **Minería** (-4.8%), **Elec., agua y sanea.** (-1.3%) y **Ag., gan., silv. y pesca** (2.1%).

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



Legenda ● Var. Promedio ● Variación

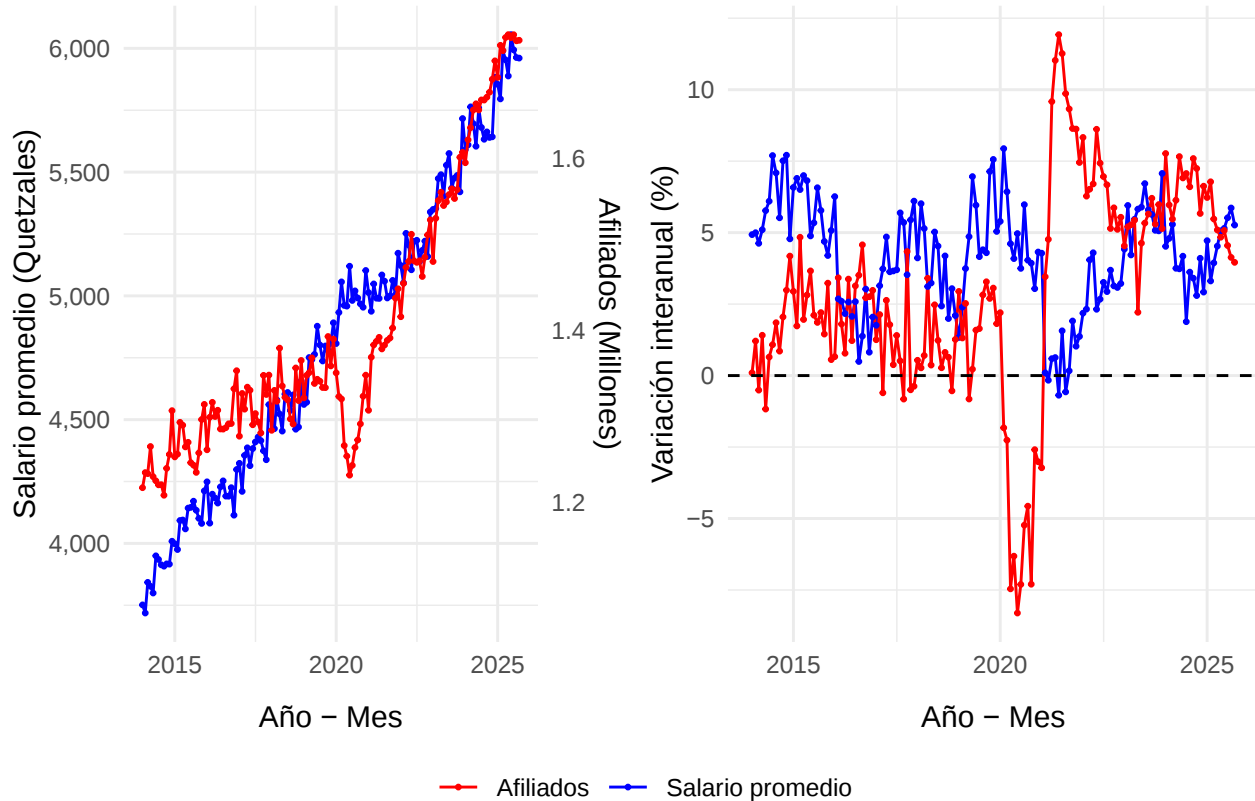
IMAE



El **IMAE** (Índice Mensual de la Actividad Económica) durante Noviembre de 2025 fue de **156.9**, variando un **4.6 %** interanual. En promedio, la variación interanual del IMAE es **3.6 %**.

Empleo

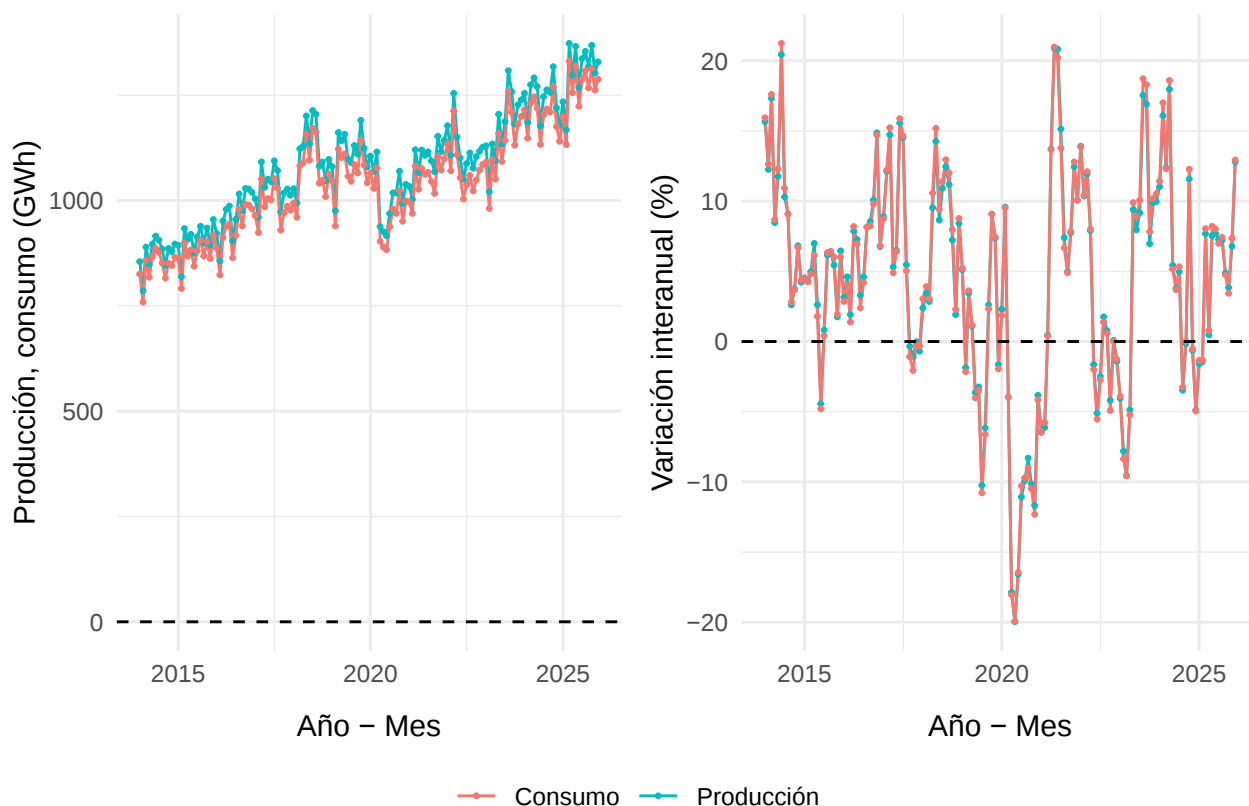
Salario promedio y número de afiliados IGSS



El salario promedio de los afiliados al [IGSS](#) durante Septiembre de 2025 fue de Q **5960.6**, con una variación interanual de **5.3%**. En promedio, la variación interanual del salario promedio ha sido de **4.2%**.

Por otro lado, el número de afiliados cotizantes en el IGSS fue de **1.74** millones, con una variación interanual de **4%**. En promedio, la variación interanual de afiliados ha sido de **3%**.

Electricidad



La producción y consumo de electricidad en Diciembre de 2025 fue de **1329.4** y **1288.1 GWh** respectivamente, variando **12.8** y **12.9 %** respectivamente. Esto contrasta con variaciones promedio respectivas de **4.6** y **4.6 %**.

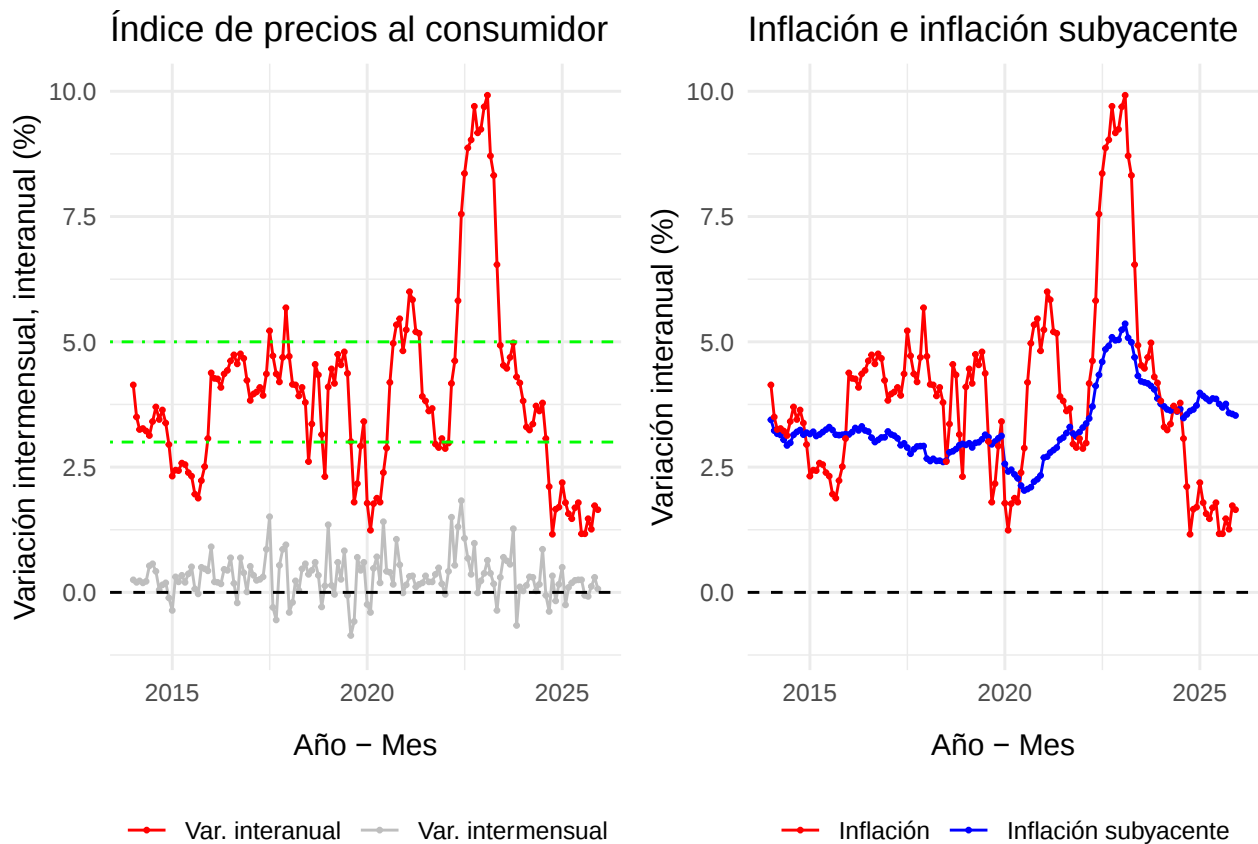
Indicadores monetarios

Tasa líder



La tasa líder en Diciembre de 2025 fue de **3.8 %**, variando **-16.7 %** interanual. Esto se compara con una tasa de **3.7 %** de la Reserva Federal en dicho mes. En promedio, la tasa líder fijada por el Banguat es de **3.2 %** y su variación interanual es de **8.5 %**.

Inflación

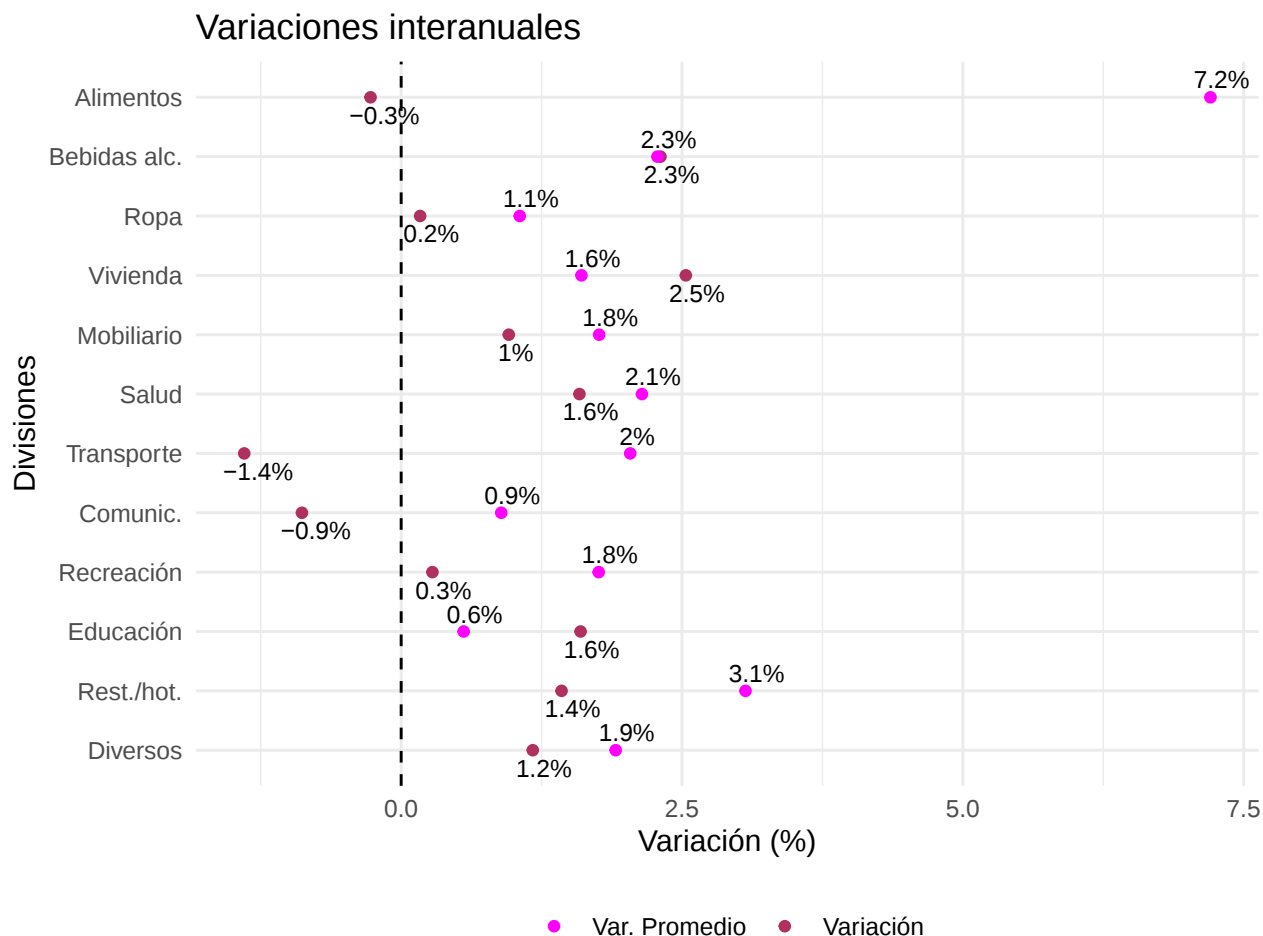


La **inflación** en Diciembre de 2025 fue de **1.6 %** interanual y de **0.1 %** intermensual. La inflación promedio es de **3.9 %**. La meta de inflación interanual del BANGUAT es $4 \pm 1 \%$ (líneas verdes). Por su lado, la **inflación subyacente**, que excluye los precios de comida y energía, fue de **3.5 %** interanual y su promedio es de **3.3 %**.

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

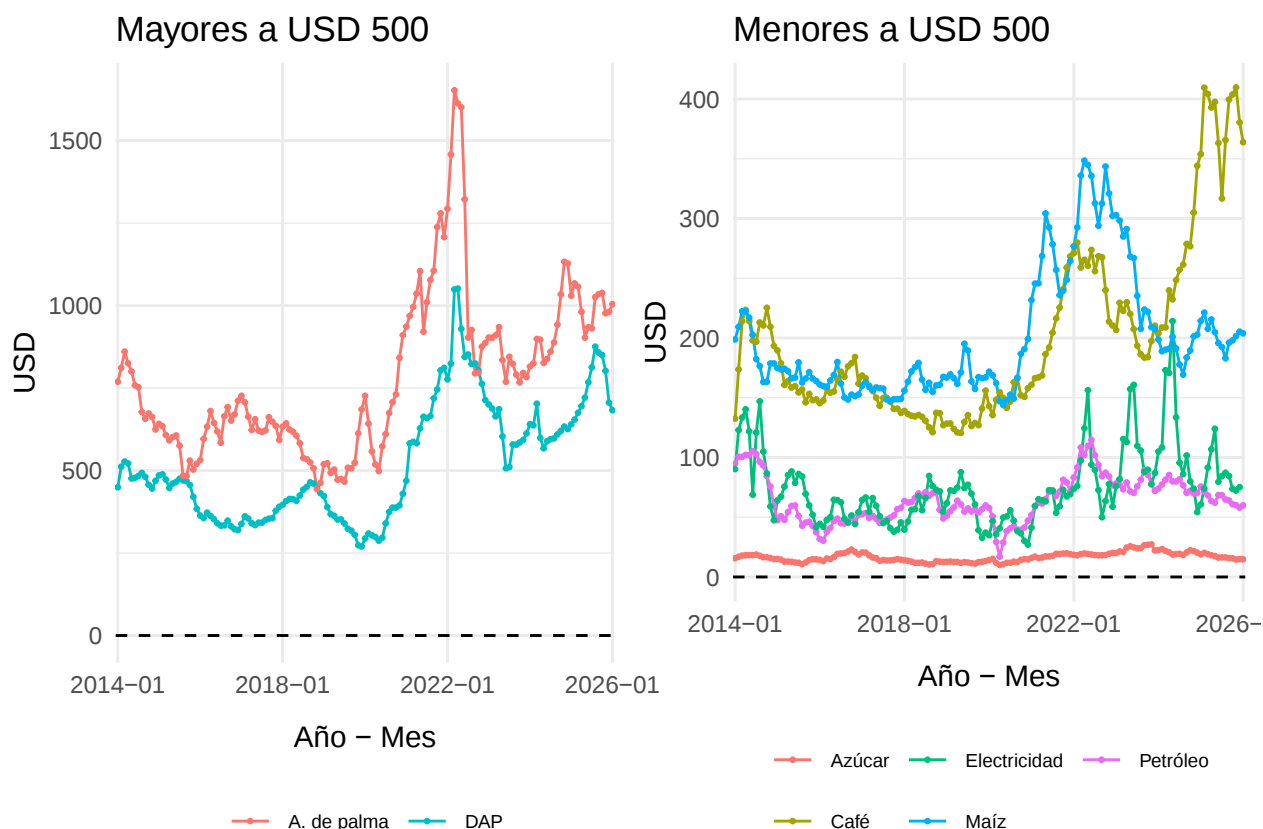
Inflación por división de gasto

Diciembre de 2025



La mayor inflación por divisiones de gasto fue de Vivienda con **2.5 %**, Bebidas alc. con **2.3 %** y Educación con **1.6 %**. Por su parte, las divisiones que destacan por su menor crecimiento son Transporte con **-1.4 %**, Comunic. con **-0.9 %** y Financieros con **-0.4 %**.

Precios seleccionados

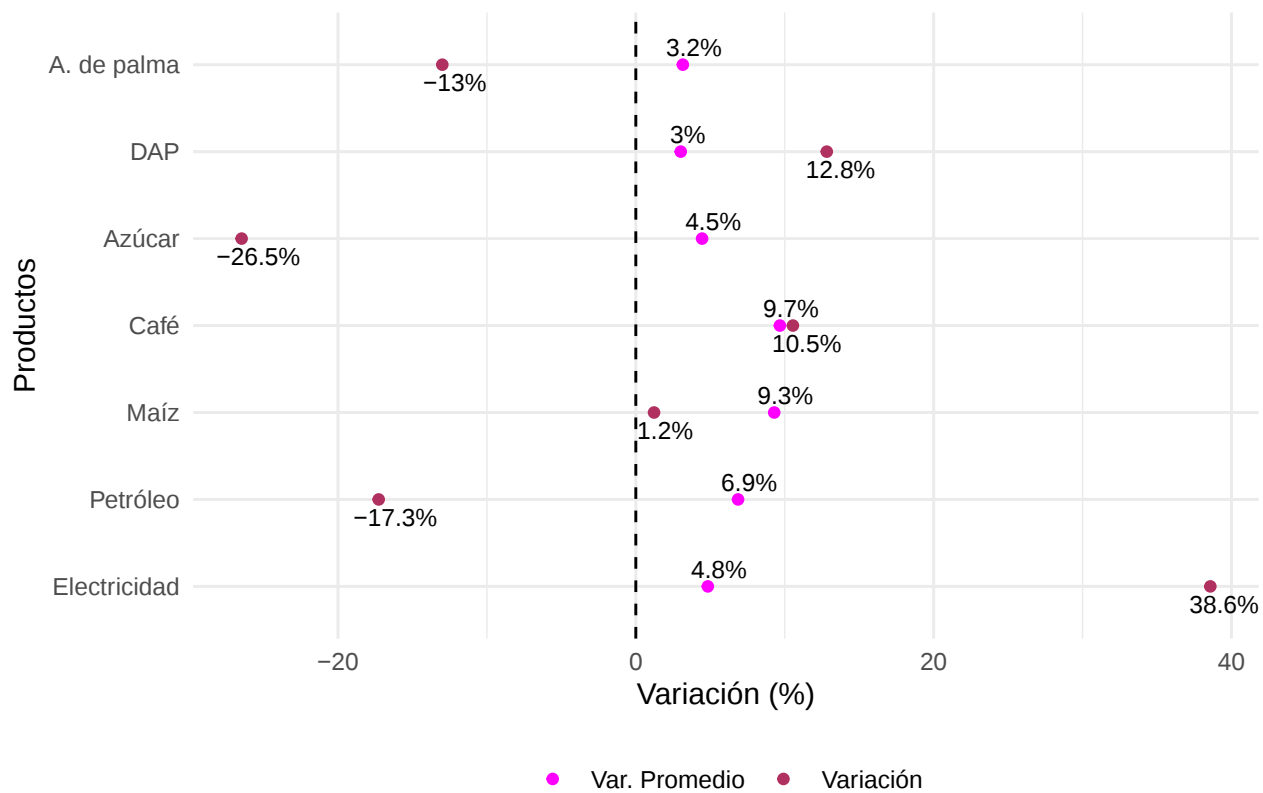


Los [precios](#) de productos claves y sus variaciones interanuales según el FMI y el AMM para electricidad en el 2025-12 fueron:

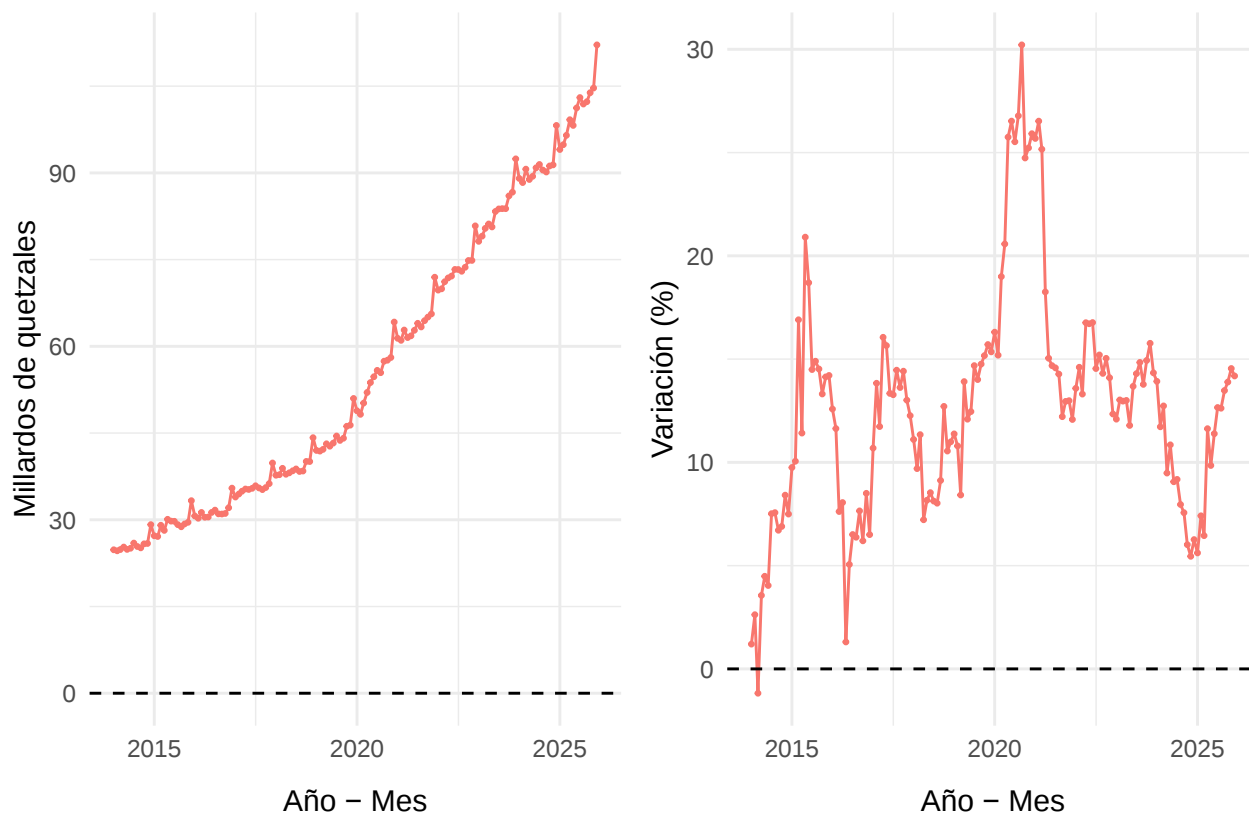
- **Aceite de palma:** USD 1004.3, variando -2.5 % en contraste con una variación promedio de 6.9 %.
- **DAP** (fosfato diamónico): USD 683.1, variando 6.7 % en contraste con una variación promedio de 9.3 %.
- **Azúcar:** USD 14.8, variando -21.9 % en contraste con una variación promedio de 3.2 %.
- **Café:** USD 363.9, variando 2.8 % en contraste con una variación promedio de 9.7 %.
- **Maíz:** USD 203.9, variando -4.9 % en contraste con una variación promedio de 3 %.
- **Petróleo:** USD 59.9, variando -20.8 % en contraste con una variación promedio de 4.5 %.
- **Electricidad:** USD 75.2, variando 38.6 % en contraste con una variación promedio de 4.8 %.

2025-12

Variaciones interanuales



Emisión monetaria

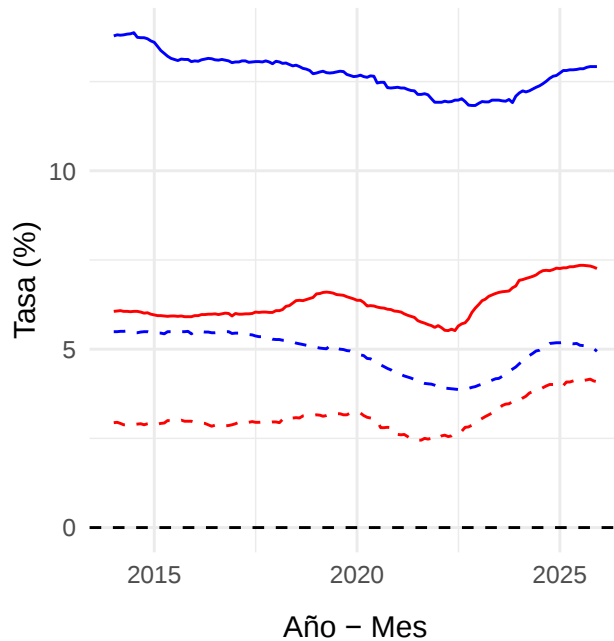


La [emisión monetaria](#) del BANGUAT en Diciembre de 2025 fue de **Q 112.1 millardos de quetzales**, variando **14.2 %** interanual y **7.1 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **12.7 %** y la variación intermensual es de **1.1 %**.

Indicadores bancarios

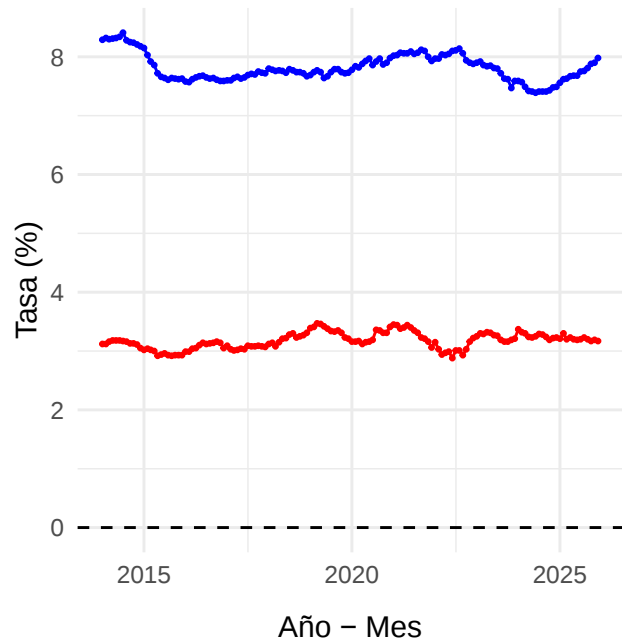
Tasas del sistema bancario

Activas y pasivas



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

Spread bancario



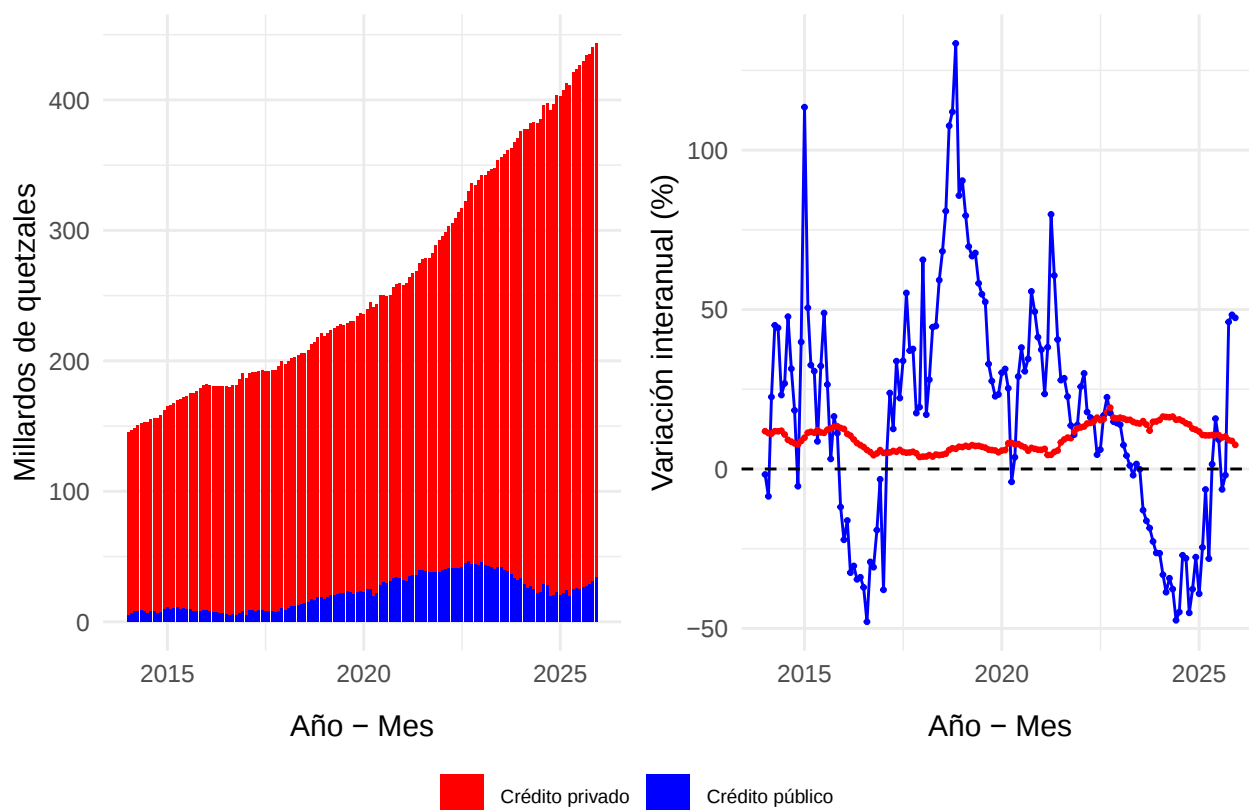
— Spread en Dólares
— Spread en Quetzales

Las **tasas del sistema bancario** (promedio ponderado) durante Diciembre 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 **4.9%** contra un promedio de **4.9%**. Así, el spread bancario en quetzales fue de **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%**.

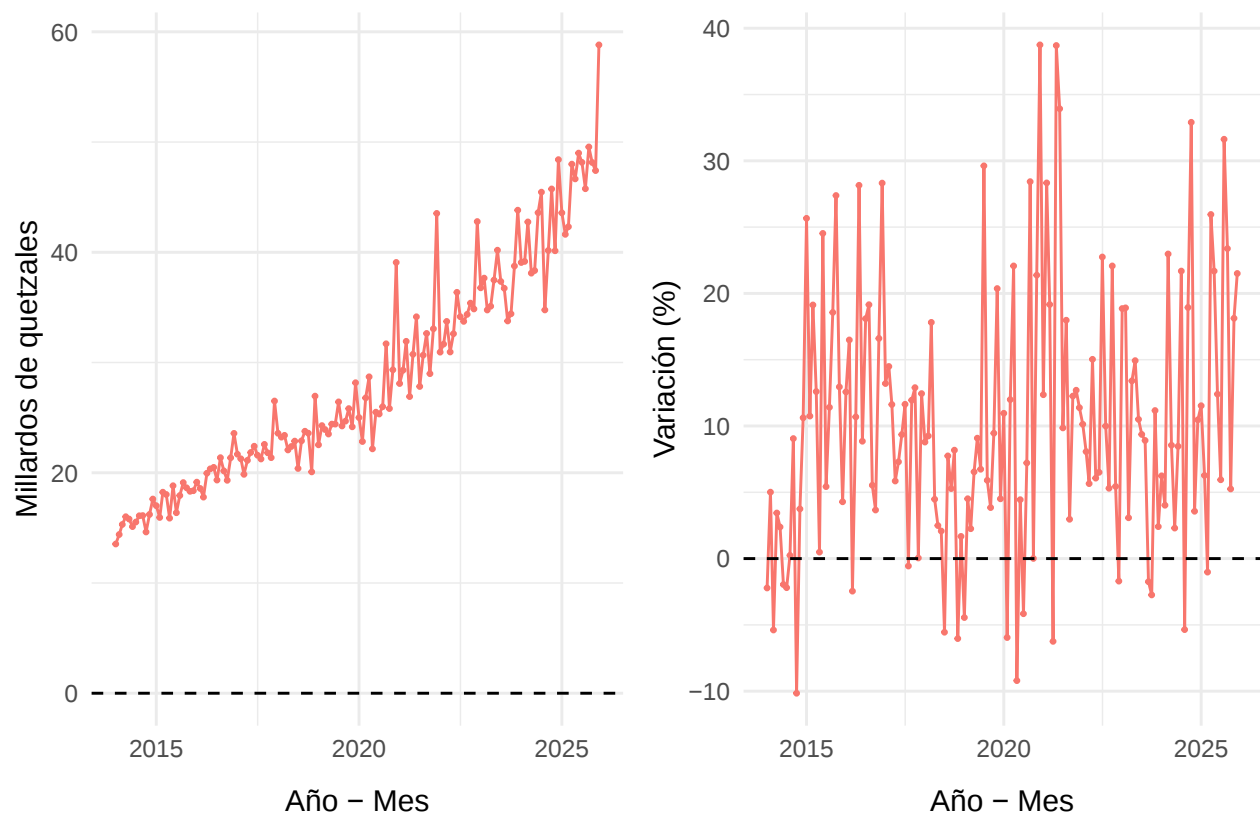
Crédito bancario



El **crédito bancario privado** en Diciembre de 2025 fue de **Q 409.1 millardos**, variando un **7.6 %** interanual y **0.1 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **9.7 %** y la variación intermensual es de **0.7 %**.

Por su lado, el **crédito bancario público** en el mismo mes fue de **Q 34.2 millardos**, variando un **47.4 %** interanual y **8.8 %** intermensual. En promedio, la variación interanual es de **18 %** y la variación intermensual es de **1.7 %**.

Reservas bancarias



Las [reservas bancarias](#) (depósitos en BANGUAT y Encaje Remunerado) durante 2025-Diciembre fueron **Q 58.8 millardos**, variando un **21.5 %** interanual. En promedio, la variación interanual es de **10.2 %**.

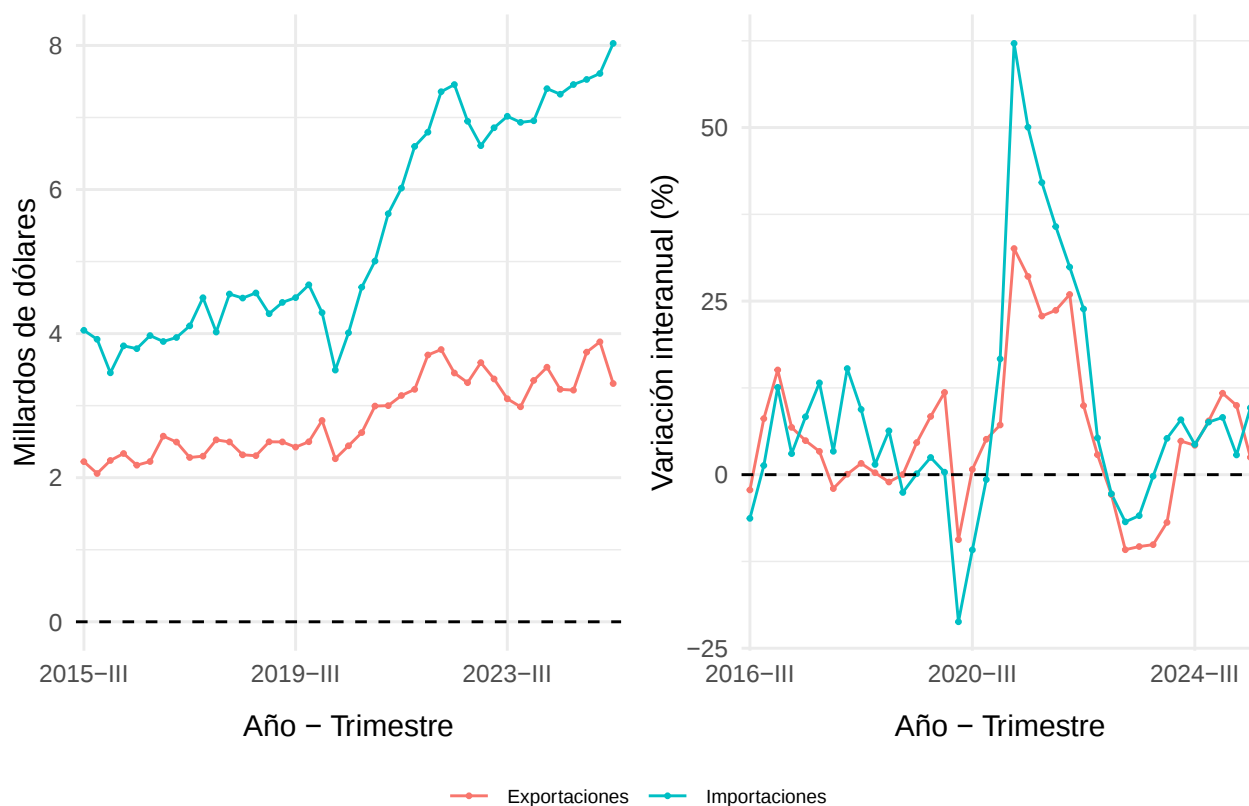
Indicadores del sector externo

Tipo de cambio



El tipo de cambio en Diciembre de 2025 fue de **7.68** quetzales por dolar, variando **-0.6 %** interanual y **0.01 %** 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 %**.

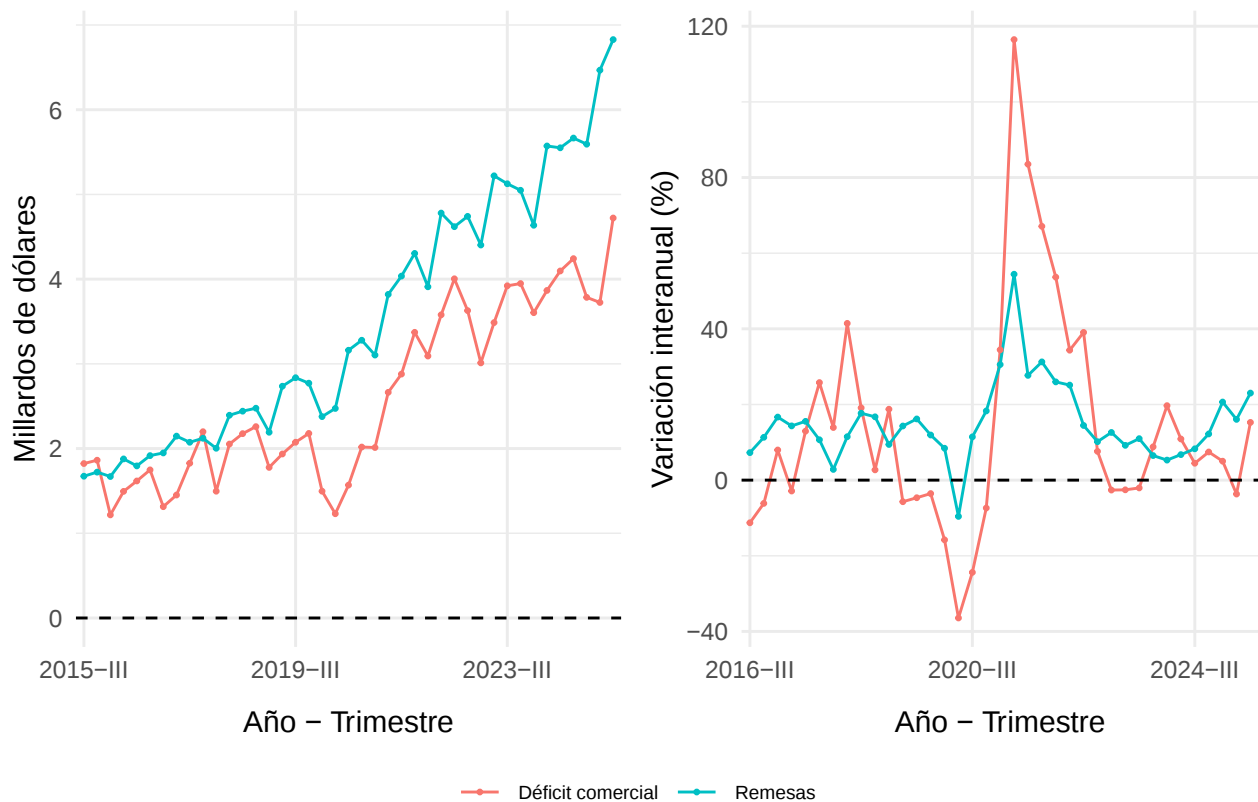
Comercio exterior



Las **exportaciones** durante 2025-III alcanzaron **USD 3.3 millones**, variando un **2.5 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **9 %**.

Las **importaciones** durante el mismo trimestre alcanzaron **USD 8 millones**, variando un **9.6 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **5.7 %**.

Déficit comercial y remesas



El **déficit comercial** durante 2025-III alcanzó **USD 4.7 millones**, variando un **15.3 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **14.1 %**.

Las **remesas** durante el mismo trimestre alcanzaron **USD 6.8 millones**, variando un **23 %** interanual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **15 %**.

Deuda externa



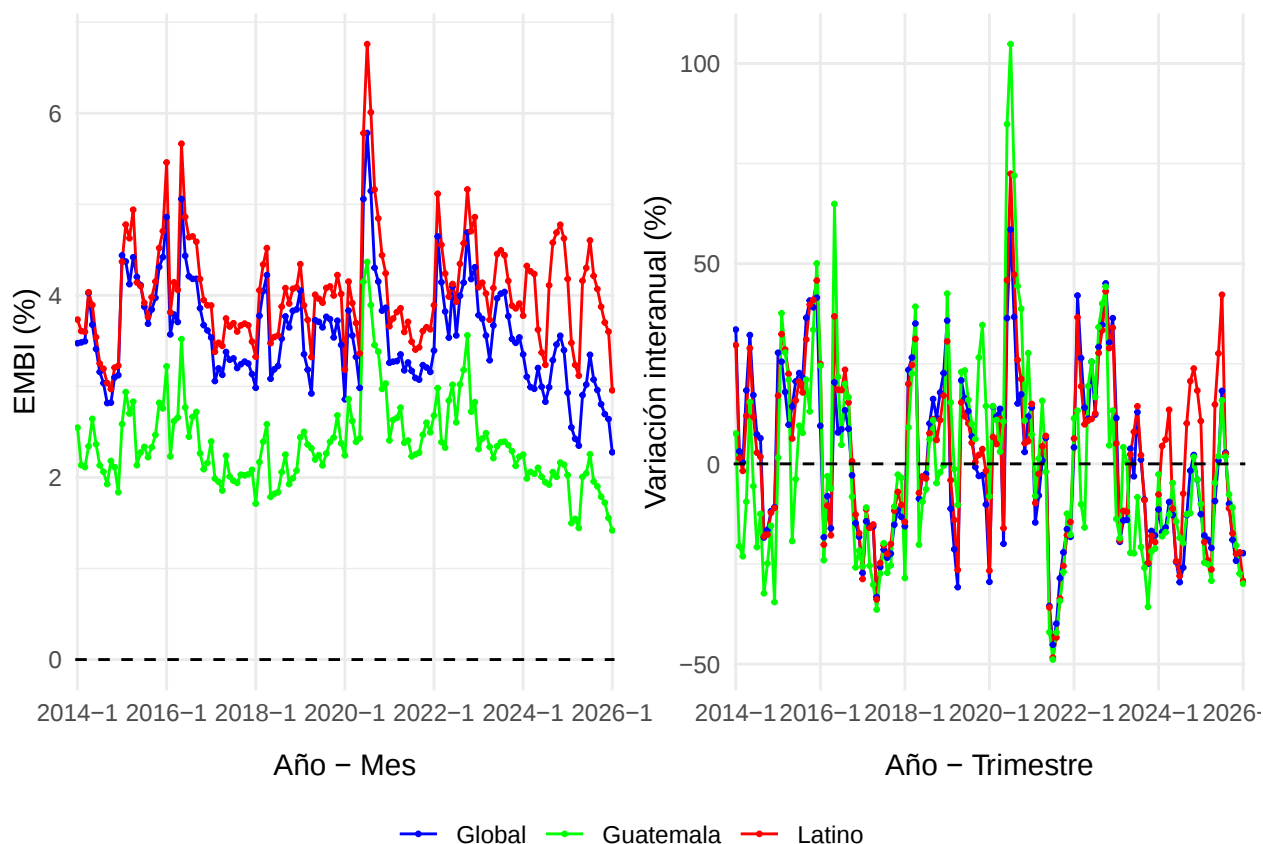
La [deuda externa bruta](#) durante 2025-III fue la siguiente:

Para el Banco Central alcanzó **USD 1.4 millardos**, variando un **0.5 %** interanual en contraste con una variación promedio de **9 %**.

Para el Gobierno General alcanzó **USD 15.4 millardos**, variando un **19.2 %** interanual en contraste con una variación promedio de **6.2 %**.

Para el Sector Privado alcanzó **USD 13.7 millardos**, variando un **9.9 %** interanual en contraste con una variación promedio de **0 %**.

EMBI

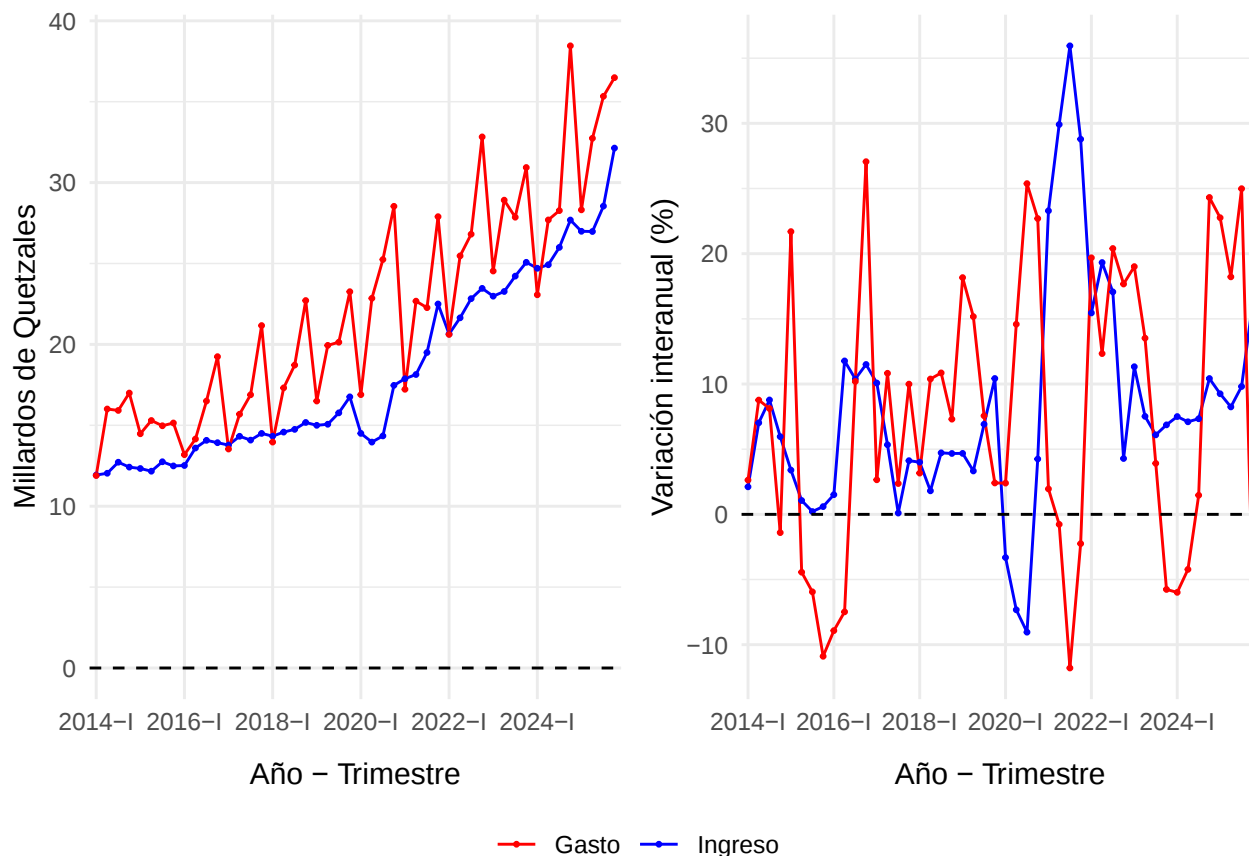


El **EMBI** (Emerging Markets Bonds Index) durante Enero de 2026 para Guatemala fue de **1.42 %**, con una variación interanual de **-29.94 %**. En promedio, el EMBI para Guatemala es de **2.37 %** y su variación interanual de **-0.4 %**.

Estos valores contrastan con el EMBI Latino y Global, que mostraron en el mismo mes un valor de **2.96 %** y **2.28 %** respectivamente, con una variación interanual de **-29.27 %** y **-22.31 %**. En promedio, el EMBI Latino es de **4.04 %** y su variación interanual de **3.1 %**, mientras que el promedio del EMBI Global es de **3.57 %** y su variación interanual de **1 %**.

Indicadores del sector público

Ingresos y gastos



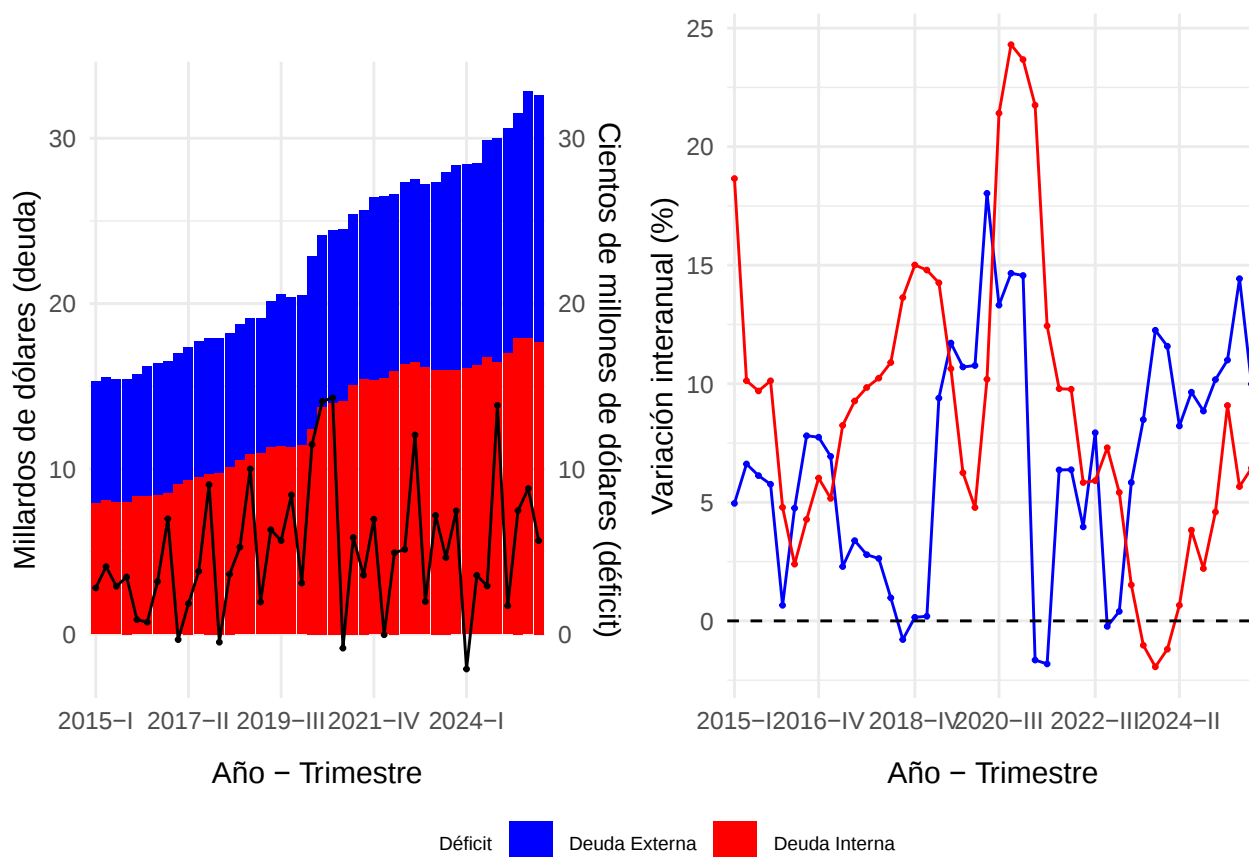
El **ingreso del gobierno central** durante 2025-IV fue de **Q 32.1 millones**¹, con una variación interanual de **16.1 %** y una variación intermensual de **12.6 %**. En promedio, la variación interanual es **8.1 %** y la variación intermensual es **2.3 %**.

El **gasto del gobierno central** en el mismo trimestre fue de **Q 36.5 millones**², con una variación interanual de **-5.1 %** y una variación intermensual de **3.3 %**. En promedio, la variación interanual es **7.7 %** y la variación intermensual es **3.8 %**.

¹Este valor es una aproximación obtenida extrapolando la data de octubre y noviembre para todo el trimestre dado que a la fecha de publicación aún no se publicaba la data de diciembre.

²Idem.

Déficit fiscal y deuda pública



El déficit fiscal durante 2025-IV fue de **USD 5.7 cientos de millones**³. Este valor representó una variación interanual de **-59.6 %** y una variación intermensual de **-35.9 %**. En promedio, el déficit fiscal es de **USD 5.1 cientos de millones**, su variación interanual es de **330.8 %** y su variación intermensual es de **426 %**.

El **saldo de deuda pública interna** en el mismo trimestre fue de **USD 17.7 millardos**⁴. Este valor representó una variación interanual de **6.4 %** y una variación intermensual de **-1.1 %**. En promedio, el saldo de deuda pública interna es de **USD 12.8 millardos**, su variación interanual es de **8.8 %** y su variación intermensual es de **2.1 %**.

El **saldo de deuda pública externa** en el mismo trimestre fue de **USD 14.9 millardos**⁵. Este valor representó una variación interanual de **10 %** y una variación intermensual de **-0.6 %**. En promedio, el saldo de deuda pública externa es de **USD 10.1 millardos**, su variación interanual es de **6.8 %** y su variación intermensual es de **1.8 %**.

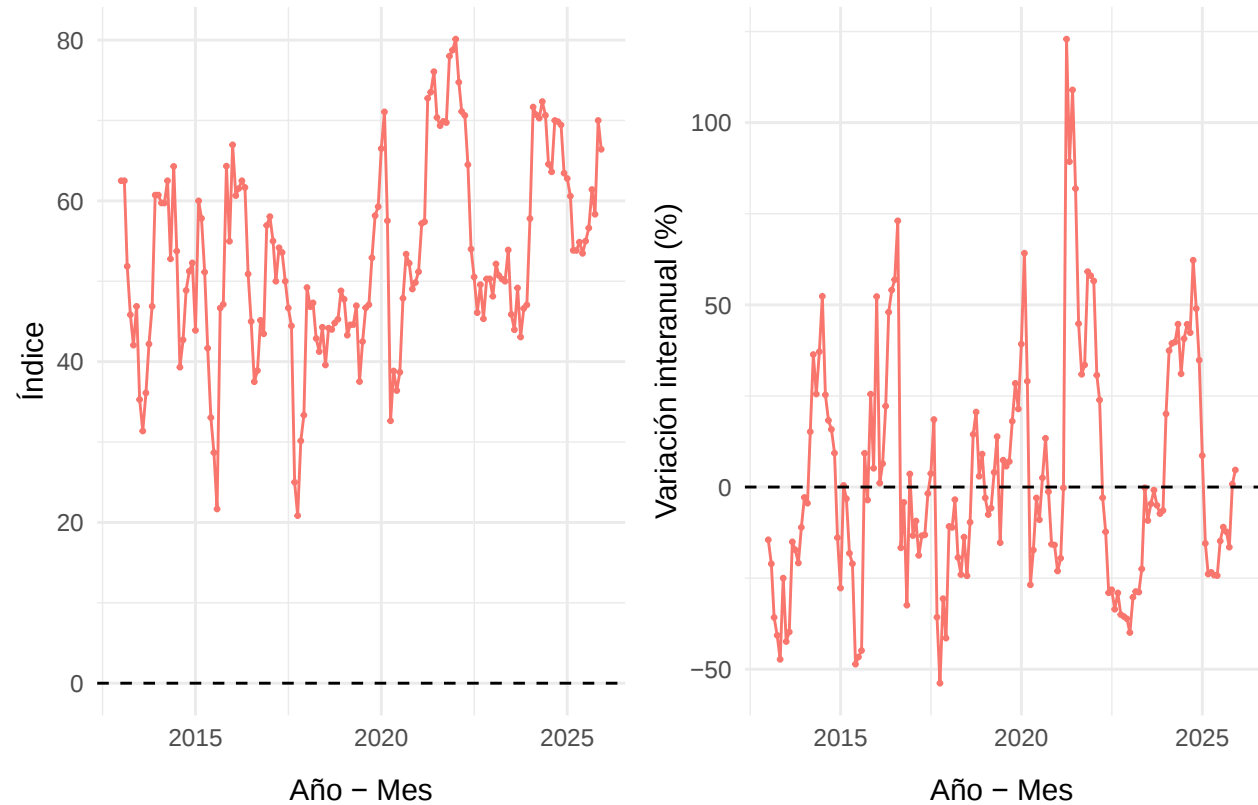
³Este valor es una aproximación obtenida extrapolando la data de octubre y noviembre para todo el trimestre dado que a la fecha de publicación aún no se publicaba la data de diciembre.

⁴Idem.

⁵Idem.

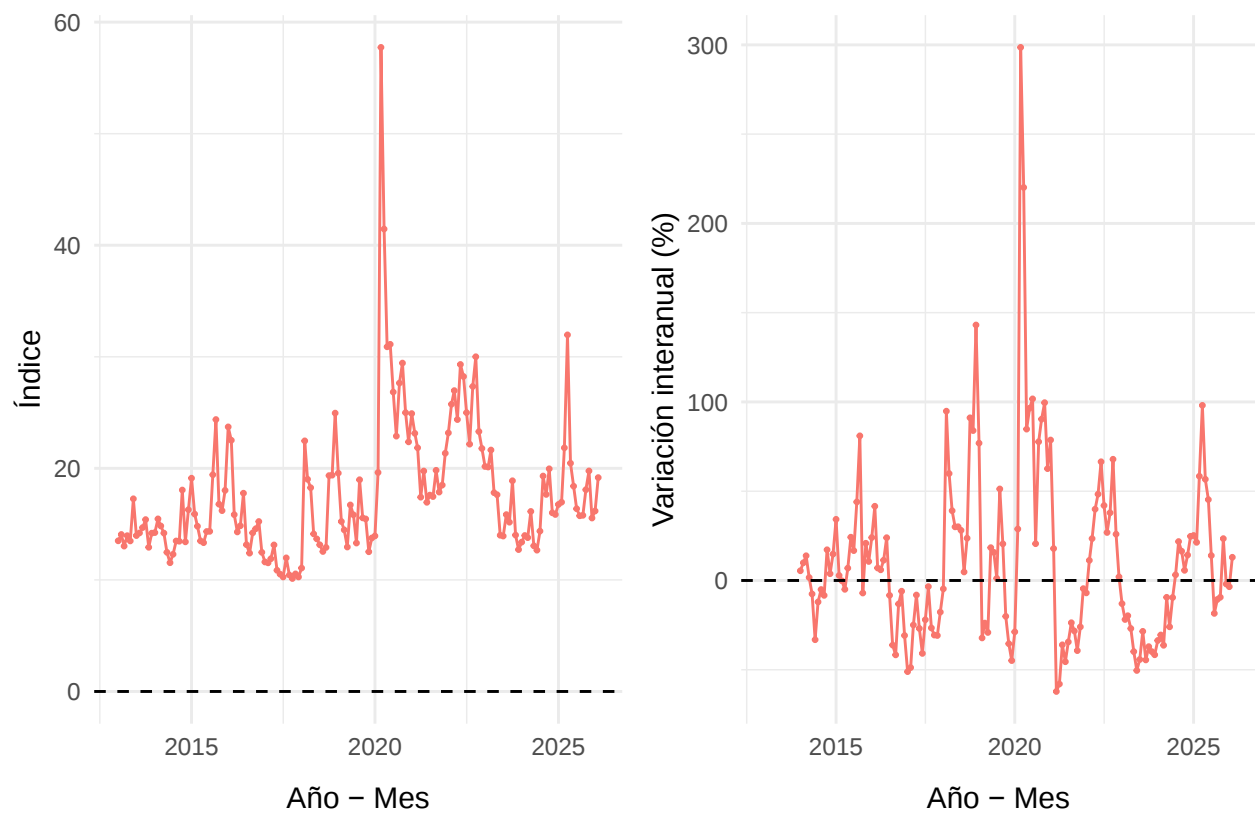
Otros indicadores

Confianza nacional - ICAE



El [Índice de Confianza de la Actividad Económica](#) en Diciembre del 2025 fue de **66.4**, variando un **4.7%** interanual y **-5.1%** intermensual. En promedio, la tasa de variación interanual es de **2.8%** y la intermensual es de **0.9%**.

Miedo internacional - VIX



El **VIX** en Febrero del 2026 fue de **19.2**, variando un **13 %** interanual. En promedio, el valor del VIX es de **17.7** y su variación interanual promedio es de **11.1 %**.

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