

**COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES VARIABLES DE LA POLÍTICA
MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA**

1

I. META DE POLÍTICA

A. META DE INFLACIÓN DE MEDIANO PLAZO, A PARTIR DE 2013

4.0% +/- 1.0 p.p.

II. INFLACIÓN OBSERVADA

A. INFLACIÓN TOTAL

Acumulada, Nivel República (%)
Ritmo, Nivel República (%)

| SITUACIÓN AL | | |
|----------------|-----------------|--------------|
| Diciembre 2019 | Septiembre 2020 | Octubre 2020 |
| 3.41 | 3.16 | 4.25 |
| 3.41 | 4.97 | 5.34 |

B. INFLACIÓN SUBYACENTE (1)

Acumulada, Nivel República (%)
Ritmo, Nivel República (%)

| | | |
|------|------|------|
| 3.12 | 0.98 | 1.49 |
| 3.12 | 2.34 | 2.30 |

III. VARIABLES INDICATIVAS

A. INFLACIÓN PROYECTADA (2)

1. Ritmo Inflacionario Total Proyectado (%)
2. Ritmo Inflacionario Subyacente Proyectado (%) (3)

| PROYECCIÓN ECONOMETRICA PARA DICIEMBRE | | HORIZONTES MÓVILES | |
|---|------|--------------------|----------|
| 2020 | 2021 | 12 meses | 24 meses |
| 3.50 | 4.50 | 2.61 | 4.75 |
| 2.25 | 3.75 | 2.91 | 3.74 |

**B. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL PANEL DE
ANALISTAS PRIVADOS (4)**

| EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE | | HORIZONTES MÓVILES | |
|---|------|--------------------|----------|
| 2020 | 2021 | 12 meses | 24 meses |
| 4.40 | 4.40 | 4.19 | 4.15 |

C. TASA DE INTERÉS PARÁMETRO (%)

a) Valor Central
b) Límite superior (dos desviaciones estándar)
c) Límite superior (una desviación estándar)
d) Límite inferior (una desviación estándar)
e) Límite inferior (dos desviaciones estándar)
f) Tasa de interés líder (vigente a la fecha de cálculo)

| Diciembre 2019 | Octubre 2020 | Noviembre 2020 |
|----------------|--------------|----------------|
| 3.05 | 1.88 | 1.87 |
| 5.05 | 3.88 | 3.87 |
| 4.05 | 2.88 | 2.87 |
| 2.05 | 0.88 | 0.87 |
| 1.05 | -0.12 | -0.13 |
| 2.75 | 1.75 | 1.75 |

D. TASA DE INTERÉS DE POLÍTICA DE LOS

MODELOS MACROECONÓMICOS (%)

a) Valor Central
b) Límite superior (dos desviaciones estándar)
c) Límite superior (una desviación estándar)
d) Límite inferior (una desviación estándar)
e) Límite inferior (dos desviaciones estándar)
f) Tasa de interés líder (vigente a la fecha de cálculo)

| Pronóstico en Ago. 2020 Para el 4to. Trimestre de 2020 | Pronóstico en Sep. 2020 Para el 4to. Trimestre de 2020 |
|---|---|
| 1.75 | 1.75 |
| 2.75 | 2.75 |
| 2.25 | 2.25 |
| 1.25 | 1.25 |
| 0.75 | 0.75 |
| 1.75 | 1.75 |

(1) A partir de enero de 2017, corresponde a un promedio ponderado de ocho metodologías de inflación subyacente tanto de exclusión fija como variable. A partir de enero de 2019, el cálculo se basa en una recalibración de las ponderaciones de las referidas metodologías, con el propósito de fortalecer su capacidad informativa y predictiva.

(2) Corresponden a proyecciones de los cuerpos técnicos del Banco de Guatemala, las cuales pueden variar en función de las condiciones imperantes en el entorno interno y externo, así como de los efectos derivados de medidas de política monetaria. Se utilizan datos de inflación referidos a septiembre de 2020 y se usan dos métodos: a) Descomposición de la inflación (π): en un componente tendencial (T_t), en un componente cíclico (C_t) y en un término de error (μ_t); y, b) Suavizamiento exponencial Holt Winters y el comportamiento a futuro del precio internacional de los combustibles.

(3) Se emplea un modelo autorregresivo integrado de promedios móviles que incorpora presiones de demanda agregada.

(4) Se refiere a la encuesta realizada en octubre de 2020.