

**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 (%)

	Diciembre 2020	SITUACIÓN A Febrero 2021	Marzo 2021
	4.82	0.47	0.81
	4.82	6.00	5.84

B. INFLACIÓN SUBYACENTE (1)

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

	Diciembre 2020	Febrero 2021	Marzo 2021
	2.33	0.04	0.56
	2.33	2.71	2.79

III. VARIABLES INDICATIVAS

A. INFLACIÓN PROYECTADA (2)

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

**PROYECCIÓN ECONOMETRICA
PARA DICIEMBRE**

HORIZONTE MÓVIL

	2021	2022	12 meses	24 meses
	4.50	4.00	4.84	4.31
	3.75	3.75	3.60	3.79

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

**EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
PARA DICIEMBRE**

HORIZONTES MÓVILES

	2021	2022	12 meses	24 meses
	4.89	4.44	4.54	4.39

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 2020	Marzo 2021	Abril 2021
	1.92	1.98	1.98
	3.92	3.98	3.98
	2.92	2.98	2.98
	0.92	0.98	0.98
	-0.08	-0.02	-0.02
	1.75	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 Mar. 2021 Para el 2do. Trimestre de 2021	Pronóstico en Abr. 2021 Para el 2do. Trimestre de 2021
	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. Con el propósito de fortalecer su capacidad informativa y predictiva, a partir de los resultados de enero de 2021, se empezó a utilizar el promedio móvil de la inflación de algunas metodologías de cálculo que presentaban una volatilidad excesiva; asimismo, se realizó una nueva recalibración de las ponderaciones de las referidas metodologías. Para una mayor referencia ver el apartado "Revisión de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia" de la Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, a noviembre de 2020, y Perspectivas Económicas para 2021.

(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 marzo de 2021 y se usan dos métodos: a) Descomposición de la inflación (π): en un componente tendencial (Tt), en un componente cíclico (Ct) y en un término de error (μ); 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 abril de 2021.