

**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 2021

SITUACIÓN A

Julio 2022

Agosto 2022

3.07

6.81

7.55

3.07

8.36

8.87

**B. INFLACIÓN SUBYACENTE (1)**

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

3.20

2.92

3.32

3.20

4.60

4.85

**III. VARIABLES INDICATIVAS**

**A. INFLACIÓN PROYECTADA (2)**

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

PROYECCIÓN ECONÓMETRICA  
PARA DICIEMBRE

HORIZONTE MÓVIL

2022

2023

12 meses

24 meses

8.75

5.00

3.72

5.33

5.50

4.75

4.98

4.16

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

6.97

5.39

5.44

4.55

**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 2021

Agosto 2022

Septiembre 2022

2.27

2.75

3.06

4.27

4.75

5.06

3.27

3.75

4.06

1.27

1.75

2.06

0.27

0.75

1.06

1.75

2.25

2.75

**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. 2022  
Para el 4to. Trimestre de 2022

Pronóstico en Sep. 2022  
Para el 4to. Trimestre de 2022

3.00

4.00

3.25

4.00

3.50

4.25

3.50

2.50

3.75

2.50

2.00

2.75

2.00

2.25

2.25

2.25

2.25

2.75

(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 agosto de 2022 y se usan dos métodos: a) Descomposición de la inflación ( $\pi$ ): en un componente tendencial (Tt), en un componente cíclico (Ct) y en un término de error ( $\mu$ ); 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 agosto de 2022.