

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

2

IV. VARIABLES INFORMATIVAS	SITUACIÓN A			ESTIMACIÓN DE CIERRE		HORIZONTE MÓVIL	
	31/12/2021	15/09/2022	22/09/2022	Diciembre 2022	Diciembre 2023	12 meses	24 meses
A. EMISIÓN MONETARIA							
Nivel (millones Q.)	71,955.1	73,637.7	73,395.5				
Variación interanual observada (%) (1)	12.1	15.0	15.1	(10.5 - 13.5)	(8.5 - 11.5)	(9.1 - 12.1)	(8.9 - 11.9)
B. MEDIOS DE PAGO (M/N + M/E)							
Nivel (millones Q.)	369,207.1	391,271.5	390,066.1				
Variación interanual observada (%) (1)	11.6	11.9	11.4	(9.5 - 11.5)	(8.0 - 10.0)	(8.5 - 10.5)	(8.3 - 10.3)
C. CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E)							
Nivel (millones Q.)	254,438.8	279,906.8	281,474.0				
Variación interanual observada (%) (1)	12.7	16.7	17.2	(12.0 - 15.0)	(7.0 - 10.0)	(8.4 - 11.4)	(8.5 - 11.5)
D. TIPO DE CAMBIO REAL DE EQUILIBRIO (2)							
	DESALINEAMIENTO RESPECTO AL TCRE						
	2do. Trimestre 2021	3er. Trimestre 2021	4to. Trimestre 2021	1er. Trimestre 2022			
Modelo 1	-5.88%	-6.22%	-6.00%	-6.40%			
Modelo 2	-11.34%	-8.76%	-5.63%	-3.80%			
Modelo 3	-2.02%	1.04%	4.11%	3.60%			
E. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS Y PASIVAS, PROMEDIO PONDERADO, DEL SISTEMA BANCARIO							
	31/12/2021	15/09/2022	22/09/2022				
1. En moneda nacional							
a) Activa Total (3)	11.92	12.00	12.00				
b) Pasiva Total (4)	3.99	3.88	3.88				
2. En moneda extranjera							
a) Activa Total (5)	5.61	5.72	5.72				
b) Pasiva Total (6)	2.55	2.79	2.80				
F. TASA DE INTERÉS DE CORTO PLAZO (%)							
Tasa de Interés Promedio Ponderado de Reportos (a 1 día) M/N	1.55	2.55	2.80				
G. TASA DE INTERÉS NEUTRAL (%)							
	Diciembre 2021	Julio 2022	Agosto 2022				
a) Brecha (tasa de interés líder - tasa de interés neutral) (7)	-1.82	-6.61	-6.62				
b) Segundo umbral (+)	1.00	1.00	1.00				
c) Primer umbral (+)	0.50	0.50	0.50				
d) Primer umbral (-)	-0.50	-0.50	-0.50				
e) Segundo umbral (-)	-1.00	-1.00	-1.00				
H. ÍNDICE DE CONDICIONES MONETARIAS (ICM) (%)							
	Diciembre 2021	Julio 2022	Agosto 2022				
a) ICM, cálculo utilizando el tipo de cambio real (8)	-2.32	-8.66	-9.33				
b) ICM, cálculo utilizando el tipo de cambio nominal (8)	-2.58	-9.17	-9.67				
c) Segundo umbral (+)	2.00	2.00	2.00				
d) Primer umbral (+)	1.00	1.00	1.00				
e) Primer umbral (-)	-1.00	-1.00	-1.00				
f) Segundo umbral (-)	-2.00	-2.00	-2.00				

(1) Se refiere a la comparación de la semana en estudio respecto de la semana equivalente del año previo.

(2) A partir de 2019 se implementaron mejoras en los modelos de estimación del TCRE para asegurar su consistencia metodológica. Signo positivo significa sobreapreciación, signo negativo significa sobredepreciación, respecto del Tipo de Cambio Real de Equilibrio (TCRE).

(3) Al incluir el rubro de préstamos con tarjetas de crédito, la tasa de interés activa promedio ponderado sería de 15.91%.

(4) Al incluir el rubro de depósitos a la vista, la tasa de interés pasiva promedio ponderado sería de 2.93%.

(5) Al incluir el rubro de préstamos con tarjetas de crédito, la tasa de interés activa promedio ponderado sería de 6.23%.

(6) Al incluir el rubro de depósitos a la vista, la tasa de interés pasiva promedio ponderado sería de 1.87%.

(7) Determina la postura de la política monetaria. Una brecha dentro del primer umbral corresponde a una postura neutral. Una brecha positiva por arriba del segundo umbral indicaría una postura restrictiva, mientras que una brecha negativa por debajo del segundo umbral correspondería a una postura acomodaticia.

(8) Determina la postura de la política monetaria. Un valor dentro del primer umbral corresponde a una postura neutral. Un valor positivo por arriba del segundo umbral indicaría una postura restrictiva, mientras que un valor negativo por debajo del segundo umbral correspondería a una postura acomodaticia.