

**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 (%)

31/12/2017

SITUACIÓN AL
30/09/2018

31/10/2018

5.68
5.68

2.13
4.55

2.48
4.34

B. INFLACIÓN SUBYACENTE ^{1/}

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

3.54
3.54

1.44
2.87

1.59
2.63

III. VARIABLES INDICATIVAS

A. INFLACIÓN PROYECTADA ^{2/}

1. Ritmo Inflacionario Total Proyectado (%)
2. Ritmo Inflacionario Subyacente Proyectado (%) ^{3/}

PROYECCIÓN ECONOMÉTRICA
PARA DICIEMBRE

HORIZONTES MÓVILES

2018

2019

12 meses

24 meses

4.00

4.25

4.18

4.39

3.00

3.25

3.05

3.27

**B. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL PANEL DE
ANALISTAS PRIVADOS ^{4/}**

4.18

4.35

4.30

4.32

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 2017

Septiembre 2018

Octubre 2018

3.66
5.66
4.66
2.66
1.66
2.75

3.72
5.72
4.72
2.72
1.72
2.75

3.70
5.70
4.70
2.70
1.70
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 Sep. 2018
Para el 4to. Trimestre de 2018 ^{5/}

Pronóstico en Oct. 2018
Para el 4to. Trimestre de 2018 ^{5/}

2.75
3.75
3.25
2.25
1.75
2.75

2.75
3.75
3.25
2.25
1.75
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.

^{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 al 30/09/2018 y se usan dos métodos: 1) Descomposición de la inflación (π): en un componente tendencial (Tt), en un componente cíclico (Ct) y en un término de error (μ); y, 2) 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 2018.

^{5/} Corresponde al corrimiento mecánico.