

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

30/04/2018

31/05/2018

5.68  
5.68

-0.32  
3.92

0.15  
4.09

B. INFLACIÓN SUBYACENTE <sup>1/</sup>

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

3.54  
3.54

-0.08  
2.49

0.16  
2.46

III. VARIABLES INDICATIVAS

A. INFLACIÓN PROYECTADA <sup>2/</sup>

1. Ritmo Inflacionario Total Proyectado (%)  
2. Ritmo Inflacionario Subyacente Proyectado (%) <sup>3/</sup>

PROYECCIÓN ECONOMÉTRICA  
PARA DICIEMBRE

HORIZONTES MÓVILES

2018

2019

12 meses

24 meses

4.25

4.50

4.46

4.62

3.50

3.75

3.43

3.68

B. EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN DEL PANEL DE  
ANALISTAS PRIVADOS <sup>4/</sup>

4.50

4.52

4.31

4.48

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)

EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN  
PARA DICIEMBRE

HORIZONTES MÓVILES

2018

2019

12 meses

24 meses

Diciembre 2017

Abril 2018

Mayo 2018

3.66  
5.66  
4.66  
2.66  
1.66  
2.75

3.73  
5.71  
4.71  
2.71  
1.71  
2.75

3.72  
5.72  
4.72  
2.72  
1.72  
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 Abr. 2018  
Para el 2do. Trimestre de 2018 <sup>a/</sup>

Pronóstico en May. 2018  
Para el 2do. Trimestre de 2018 <sup>b/</sup>

2.75  
3.75  
3.25  
2.25  
1.75  
2.75

2.75  
3.75  
3.25  
2.25  
1.75  
2.75

<sup>1/</sup> A partir de enero de 2017, corresponde a un promedio ponderado de ocho metodologías de inflación subyacente tanto de exclusión fija como variable.

<sup>2/</sup> 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 31/05/2018 y se usan dos métodos: 1) Descomposición de la inflación (mt): en un componente tendencial (Tt), en un componente cíclico (Ct) y en un término de error ( $\mu$ ); y, 2) Suavizamiento exponencial Holt Winters y el comportamiento a futuro del precio internacional de los combustibles.

<sup>3/</sup> Se emplea un modelo autorregresivo integrado de promedios móviles que incorpora presiones de demanda agregada.

<sup>4/</sup> Se refiere a la encuesta realizada en mayo de 2018.

<sup>a/</sup> Corresponde al corrimiento mecánico.

<sup>b/</sup> Corresponde al segundo corrimiento.