



Documento de Trabajo SECMCA-02-2026

# Amenazas Inflacionarias latentes y retos para la política monetaria y financiera en Centroamérica, Panamá y la República Dominicana

José Manuel Iraheta Bonilla  
Verónica Quiróz  
Lorraine Bruley-Parisot

Juan Quiñónez Wu  
Chantall Marie Ramírez  
Carlos Ocampo Arango

Secretaría Ejecutiva

Mayo 2026 - San José, Costa Rica

# Latent inflationary threats and challenges for monetary and financial policy in Central America, Panama, and the Dominican Republic

Manuel Iraheta Bonilla  
[JoseManuel.iraheta@cepal.org](mailto:JoseManuel.iraheta@cepal.org)  
Verónica Quiroz Estrada  
[veronica.quiroz@cepal.org](mailto:veronica.quiroz@cepal.org)  
Lorraine Bruley-Parisot  
[lorraine.brp@gmail.com](mailto:lorraine.brp@gmail.com)

Juan Quiñónez Wu  
[iquinonez@secmca.org](mailto:iquinonez@secmca.org)  
Chantall M. Ramírez  
[cramirez@secmca.org](mailto:cramirez@secmca.org)  
Carlos Ocampo Arango  
[carlos.ocampo.arango@correounivalle.edu.co](mailto:carlos.ocampo.arango@correounivalle.edu.co)

## Abstract

This document provides a quantitative and qualitative analysis of inflationary processes in Central America, Panama, and the Dominican Republic (CAPARD) during the first quarter of the 21st century. The analysis is based in both theoretical and empirical frameworks of global inflationary processes, revealing the strong influence of international commodity prices on domestic consumer prices, with particular emphasis on food and energy categories. Through a detailed review of the monetary and financial policy instruments implemented by central banks, the study presents best practices and lessons learned during the inflationary shock experienced in the pandemic period.

Using vector error correction models (VECM), an econometric analysis was conducted to identify the long-term determinants of consumer prices, highlighting monetary aggregates, economic activity indicators, and exchange rates as the main domestic drivers. International food and oil (fuel) prices were identified as the key external determinants. In the short-run equations, the significance of exchange-rate pass-through and the autoregressive component of quarterly inflation stands out, reflecting the persistence of adaptive expectations in most CAPARD countries.

Additionally, by applying prospective analysis methodology to CAPARD inflationary processes, expert opinions were gathered on the importance of external and internal inflationary threats and on the effectiveness of macroeconomic policy in mitigating their adverse effects. Strategic inflationary threats (high importance and high effectiveness) identified include inflation expectations, the future path of the exchange rate, economic overheating, low levels of investment and labor productivity, tariff imposition, and geopolitical and military conflicts. Crucial inflationary threats (high importance and low effectiveness) include scarcity of natural resources, supply chain diversification challenges, pension crises and labor shortages, and extreme climate events.

Finally, possible future inflation scenarios are presented based on these threats, with the aim of emphasizing the importance of strengthening the suggested macroeconomic policy measures for the monetary, financial, exchange rate, and fiscal authorities of CAPARD countries.

The opinions contained in this document are the sole responsibility of the authors and do not necessarily reflect the views of SECMCA, CMCA or BCRD.

# Amenazas inflacionarias latentes y retos para la política monetaria y financiera en Centroamérica, Panamá y la República Dominicana

Manuel Iraheta Bonilla  
[JoseManuel.iraheta@cepal.org](mailto:JoseManuel.iraheta@cepal.org)  
Verónica Quiroz Estrada  
[veronica.quiroz@cepal.org](mailto:veronica.quiroz@cepal.org)  
Lorraine Bruley-Parisot  
[lorraine.brp@gmail.com](mailto:lorraine.brp@gmail.com)

Juan Quiñónez Wu  
[iquinonez@secmca.org](mailto:iquinonez@secmca.org)  
Chantall M. Ramírez  
[cramirez@secmca.org](mailto:cramirez@secmca.org)  
Carlos Ocampo Arango  
[carlos.ocampo.arango@correounivalle.edu.co](mailto:carlos.ocampo.arango@correounivalle.edu.co)

## Resumen

Este documento ofrece un análisis cuantitativo y cualitativo de los procesos inflacionarios de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPARD) durante el primer cuarto del siglo XXI. El análisis se fundamenta en las propuestas teóricas y empíricas de los procesos inflacionarios en el ámbito mundial, revelando la fuerte incidencia de los precios internacionales de las materias primas sobre los precios al consumidor nacionales, con énfasis en el grupo de alimentos y energéticos. Mediante un recuento detallado de los instrumentos de política monetaria y financiera implementado por los bancos centrales, se presentan las mejores prácticas y lecciones aprendidas durante el shock inflacionario durante el período de pandemia.

Echando mano de modelos de vectores de corrección de errores (VECM) se desarrolló un análisis econométrico sobre los determinantes de los precios al consumidor en el largo plazo, revelando la incidencia de los agregados monetarios, los indicadores de actividad económica y el tipo de cambio como las principales variables de origen interno. Los precios internacionales de los alimentos y del petróleo o combustibles fueron los principales determinantes de origen externo. En las ecuaciones de corto plazo destaca la significancia del efecto traspaso del tipo de cambio y del componente autorregresivo de la inflación trimestral, exhibiendo la persistencia de las expectativas adaptativas en la mayoría de los países de CAPARD.

Adicionalmente, aplicando la metodología del análisis prospectivo a los procesos inflacionarios de CAPARD se conoció la opinión de expertos sobre la importancia de las amenazas inflacionarias externas e internas y de la efectividad de la política macroeconómica para reducir los efectos adversos de dichas amenazas. Las amenazas inflacionarias estratégicas (alta importancia y efectividad) identificadas fueron las expectativas inflacionarias, la trayectoria futura del tipo de cambio, el sobrecalentamiento de la economía, los bajos niveles de inversión y productividad laboral, la imposición de aranceles y los conflictos geopolíticos y militares. Las amenazas inflacionarias cruciales (alta importancia y baja efectividad) fueron la escasez de recursos naturales, la diversificación de las cadenas de suministro, las crisis de pensiones y escasez de mano de obra, y los eventos climáticos extremos. Finalmente, se ofrecen escenarios de futuros posibles de inflación a partir de las amenazas, con el fin elevar la importancia del reforzamiento de medidas de política macroeconómica sugeridas a las autoridades monetarias, financieras, cambiarias y fiscales de los países de CAPARD.

Las opiniones contenidas en este documento son responsabilidad exclusiva de los autores y no reflejan necesariamente los puntos de vista de SECMCA, CMCA o BCRD.



# Documento de Trabajo

Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano

No. 2, Mayo 2026

## Introducción

La inflación, definida como un aumento generalizado y sostenido de los precios al consumidor, ha sido estudiada como un fenómeno monetario, de demanda agregada y de shocks internacionales que afectan las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos.

La región conformada por los países de Centroamérica, Panamá y la República Dominicana (CAPARD) se encuentra enfrentando algunos retos, principalmente de origen externo, como los cambios en las regulaciones comerciales de las economías desarrolladas que aumentaría los precios al consumidor de los principales socios y se terminaría trasladando a los precios domésticos. En el mediano plazo, algunas amenazas inflacionarias estarían relacionadas con la profundización de los conflictos geopolíticos y militares en el ámbito global, la relocalización de industrias aumentando los costos de producción, la escasez de recursos naturales vitales como alimentos y agua, y la recurrencia de eventos extremos de origen climático, todo lo cual presionaría al alza los precios internacionales de las principales materias primas importadas, transmitiéndose finalmente a los precios al consumidor.

Adicionalmente, los países centroamericanos podrían verse amenazados por factores de origen interno, como los incrementos en la demanda por sobre la oferta agregada como resultado de incrementos en el consumo e inversión de los hogares y las empresas, así como del sector público, lo que podría presionar temporalmente, los precios al consumidor.

Por lo expuesto anteriormente, el objetivo de este documento es analizar los procesos inflacionarios recientes en los países de CAPARD en la post pandemia, junto con las lecciones aprendidas de la respuesta de las políticas monetarias y financieras implementadas, y realizar estimaciones sobre los determinantes de largo plazo de los precios al consumidor y de corto plazo de la inflación trimestral en los países de CAPARD. Además, se propone realizar un análisis prospectivo de las amenazas inflacionarias visualizando escenarios de futuro considerando la severidad de las amenazas inflacionarias y la efectividad de la política macroeconómica, para finalmente, brindar opciones de política monetaria, financiera, cambiaria y fiscal a fin de minimizar sus efectos adversos en caso de concretarse las referidas amenazas.

La estructura del documento es la siguiente: En el capítulo I se proponen los fundamentos teóricos y empíricos que respaldarán el análisis cuantitativo y cualitativo de la inflación clasificados por su origen interno y externo, También, se justifica la importancia de contar con inflaciones bajas y estables para propiciar un crecimiento económico sostenido, así como un breve relato de la experiencia inflacionaria durante la época de pandemia, destacando el impacto directo sobre los grupos de alimentos y energéticos, los instrumentos de políticas macroeconómica implementados y las mejores prácticas y lecciones aprendidas respecto de la política monetaria y financiera de los países de CAPARD.

En el capítulo II se estiman e identifican los determinantes de largo plazo de los precios al consumidor y de corto plazo de la inflación trimestral para los países de CAPARD utilizando modelos de vectores de corrección de errores (VECM). Se han agrupado los países por estrategia

de política monetaria utilizada: metas explícitas de inflación en Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana; objetivos monetarios y cambiarios en Honduras y Nicaragua; y dolarizados en El Salvador y Panamá. Se realiza un análisis integrado resaltando los determinantes de origen interno y externo, y destacando la fuerte incidencia de los precios al consumidor de los Estados Unidos.

Y finalmente, en el capítulo III se abordan los fundamentos conceptuales y metodológicos del análisis de prospectiva aplicado a los procesos inflacionarios de los países de CAPARD, proponiendo un conjunto de amenazas a la estabilidad de precios al consumidor de origen interno y externo. Se exponen los resultados de la consulta a expertos de los países de CAPARD sobre la importancia de las amenazas inflacionarias y la efectividad de las autoridades macroeconómicas para minimizar los efectos adversos sobre los precios al consumidor. A partir de dicho ejercicio se concluye sobre los futuros posibles finalizando con recomendaciones específicas de política macroeconómica, diferenciándolas por las estrategias de política monetaria y financiera utilizadas en los países de CAPARD.

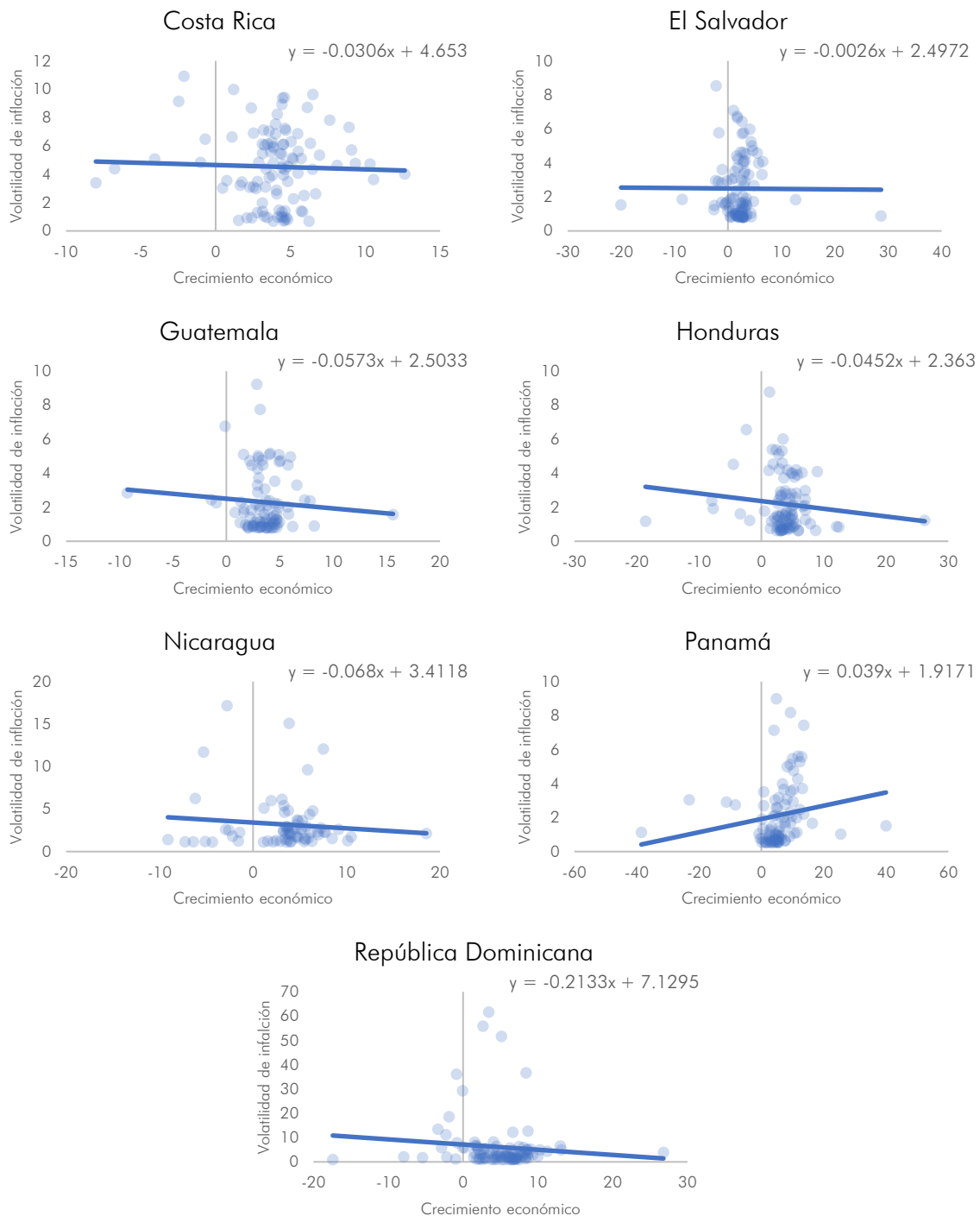
## I. Procesos inflacionarios en CAPARD

### 1.2 ¿Por qué es importante conservar inflaciones bajas y estables?

Existe consenso entre los analistas económicos y los hacedores de política económica de que los países debieran mantener niveles de inflación bajos y estables. Desde la literatura económica, particularmente la escuela monetarista [ (Friedman & Schwartz, 1963); (Friedman M. , 1977)], pero también la escuela nekeynesiana y estructuralistas [ (Noyola, 1957); (Sunkel, 1958); (Kaldor, 1961); (Martner, 1962); (Pinto, 1968); (Furtado, 1982); (Fischer, 1993)] se ha argumentado sobre la relación inversa entre el crecimiento económico y la estabilidad en los precios. Friedman (1977) postuló su tesis afirmando que el crecimiento de la producción es afectado negativamente por la volatilidad de la inflación, ya que dificulta a los consumidores la tarea de estimar los precios relativos de manera certera, mientras que Wilson y Culver (1999) confirmaron esta aseveración de manera empírica en un estudio para los Estados Unidos, sugiriendo que la estabilidad de precios promueve el desarrollo económico.

En el caso de la región de los países de CAPARD la evidencia muestra una relación similar, aunque con distintos niveles entre los países. En el gráfico 1.1 se observa la relación entre la volatilidad de la inflación interanual y el crecimiento de la actividad económica para cada país de la región, verificándose que altos niveles de volatilidad están relacionados con bajos niveles de crecimiento económico. De los países de la región de CAPARD, de acuerdo con este análisis, la República Dominicana evidencia una mayor sensibilidad ante aumentos en la volatilidad de la inflación, explicado por la crisis financiera local (2003-2004), donde la inflación interanual alcanzó niveles superiores al 20%.

**Gráfico 1.1**  
**Centroamérica, Panamá y la República Dominicana: Relación entre la volatilidad de la inflación y el crecimiento de la actividad económica, 2000 – 2024**

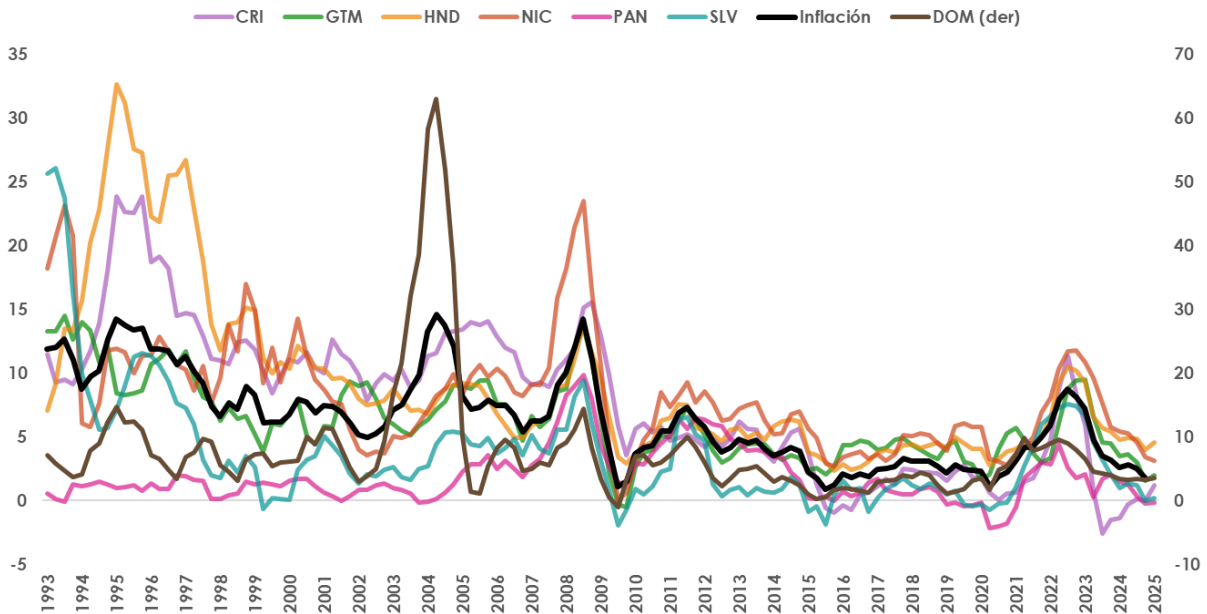


Nota: La volatilidad es calculada utilizando un modelo GARCH(1,1) para el periodo del 2000 – 2024.  
 Fuente: Elaboración propia con base en SECMCADATOS.

### 1.3 Proceso inflacionario de los países de CAPARD

La región CAPARD ha experimentado diferentes choques externos e internos que han marcado la evolución del nivel de precios. En el gráfico 1.2 se muestra el comportamiento de la inflación de la región de CAPARD para el periodo 1993 – 2024. En la década de 1990 los países de la región enfrentaron diferentes situaciones fiscales, las cuales se tradujeron en altas tasas de inflación (cercasas al 12.1 %) y alta volatilidad. Durante este periodo el Fondo Monetario Internacional desarrolló diferentes acuerdos y recomendaciones efectivas, enfocados a disminuir los déficits fiscales y el financiamiento interno, los cuales ayudaron a estas economías a disminuir las variaciones de precios que se reflejan en la década del 2000 (Martínez - Alas, 1993). Se verifica un aumento en el nivel de inflación para el periodo 2008 – 2009 como consecuencia de la crisis financiera de Estados Unidos y luego en el año 2020 como resultado de la desaceleración en la actividad económica provocada por la pandemia del COVID-19.

**Gráfico 1.2**  
**Centroamérica, Panamá y la República Dominicana: Evolución de la inflación, 1993-2025**  
(En porcentajes)



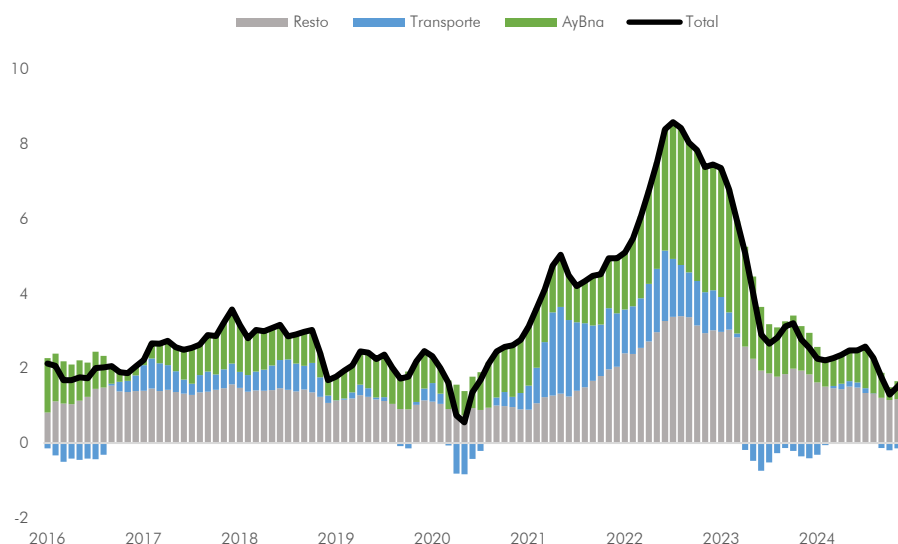
Nota: Nombres de países en código ISO3.

Fuente: Elaboración propia con base en SECMCADATOS

Durante la década de 2000 la mayoría de los países de la región asentaron las bases y/o adoptaron los actuales esquemas monetarios. Mientras que Honduras y Nicaragua han mantenido un esquema de metas monetarias y/o cambiarias desde los años ochenta, Costa Rica, Guatemala y la República Dominicana han impulsado un esquema de metas explícitas de inflación y El Salvador adoptó un régimen de tipo de cambio fijo, utilizando el dólar estadounidense como moneda de curso legal, similar a Panamá, que también es una economía dolarizada desde sus orígenes. De esta forma se pueden consolidar las economías de la región CAPARD en tres grupos según su esquema de política monetaria: i) esquema de metas explícitas de inflación (Costa Rica, Guatemala, y la República Dominicana), ii) agregados monetarios (Honduras y Nicaragua) y iii) economías dolarizadas (El Salvador y Panamá).

De los distintos componentes del índice de precios al consumidor (IPC), los grupos de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (AyBna) y Transporte han sido dos de los principales impulsores de la inflación en la región de CAPARD en el periodo reciente (véase gráfico 1.4). Su comportamiento no solo obedece a factores exógenos —como los precios internacionales de materias primas o los choques derivados a la interrupción en las cadenas de suministro—, sino también a dinámicas internas vinculadas a la estructura de costos, la productividad local, la capacidad de respuesta del mercado y a las intervenciones fiscales, usualmente en la forma de subsidios para suavizar la carga financiera de los hogares (Fornet, 2023).

**Gráfico 1.4**  
**Centroamérica y la República Dominicana: Inflación promedio por grupos**  
*(En porcentajes)*



Fuente: Elaboración propia con base en SECMCADATOS

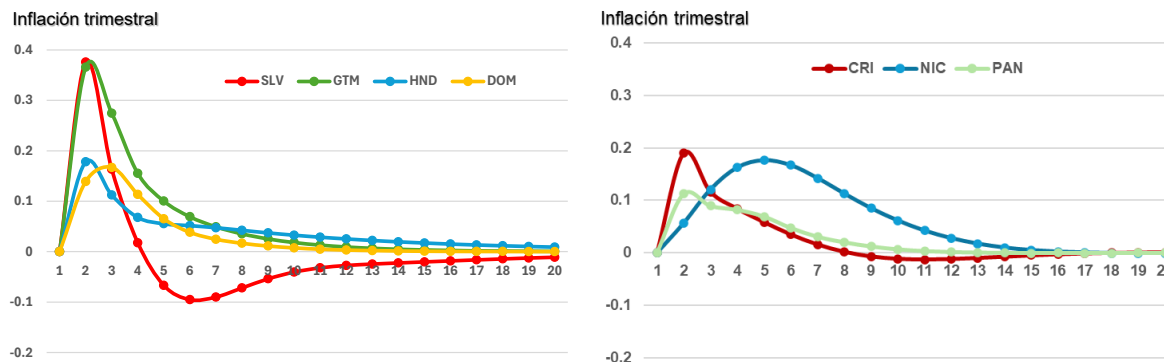
Los precios de los alimentos constituyen uno de los componentes más sensibles del índice general de precios al consumidor. Debido a su alta participación en la canasta básica, promediando 27.41 % del IPC para los países de la región CAPARD (Muñoz & Quiñónez, 2025), las variaciones en los precios de este grupo impactan directamente el bienestar de los hogares, en particular de los más vulnerables (FAO, 2022). Además, la inestabilidad de los precios de los alimentos suele generar presiones adicionales sobre la política económica y puede comprometer la credibilidad de los marcos monetarios cuando se prolonga en el tiempo (Banco Mundial, 2023).

Utilizando un modelo de vectores de corrección de errores (VECM) se obtuvieron las funciones impulso respuesta (FIR) de innovaciones en la variación de los precios internacionales de los alimentos en la inflación trimestral en El Salvador, Guatemala, Honduras y la República Dominicana<sup>1</sup>. En general una innovación en los precios de los alimentos genera una respuesta máxima en la inflación trimestral entre el segundo y tercer trimestre después de ocurrido el shock, alcanzando máximos de menos de 0,4 puntos porcentuales en El Salvador y Guatemala, y de

<sup>1</sup> Para mayores detalles del VECM puede consultarse la sección 2.1 del capítulo II.

menos de 0,2 puntos porcentuales en Honduras y la República Dominicana (véase panel (a) del gráfico 1.6).

**Gráfico 1.6**  
**Centroamérica, Panamá y la República Dominicana: Impulso Respuesta de la inflación**  
**trimestral a innovaciones en los precios internacionales**



Fuente: Elaboración propia con base en resultados econométricos.

Por otra parte, las variaciones de precios del grupo de Transporte, que representa cerca del 12.60 % del IPC (Muñoz & Quiñónez, 2025), pueden afectar transversalmente las cadenas de suministro, el comercio interno y los precios de otros bienes y servicios [(CEPAL, 2022; FMI, 2023)]. La dinámica de estos precios (gráfico 1.4, panel [b]) ha mostrado un comportamiento especialmente volátil entre 2020 y 2025, reflejando su elevada exposición a choques exógenos como el precio internacional del petróleo, la disrupción del transporte marítimo y la escasez global de insumos. En la figura, se observa un marcado aumento en los precios durante 2021 y 2022, con tasas de inflación interanual que superaron el 20 % en varios países de la región.

Este comportamiento estuvo asociado especialmente al alza sostenida del precio del petróleo y sus derivados, y a las restricciones logísticas postpandemia. A diferencia del grupo de alimentos, el transporte mostró caídas más abruptas a partir de 2023, con episodios incluso de tasas de variación negativas en algunos países, producto de la corrección de los precios internacionales del petróleo y la estabilización del comercio global (FMI, 2023).

A partir de las FIR utilizando el VECM se obtuvo la reacción de la inflación trimestral en Costa Rica, Nicaragua y Panamá ante innovaciones en los precios internacionales del petróleo o combustibles. A partir del shock en los precios de los energéticos se obtiene un máximo en la inflación trimestral en el segundo trimestre en Costa Rica y Panamá para decaer asintóticamente y perder su efecto en el mediano plazo (véase panel (b) del gráfico 1.6). En Nicaragua el efecto máximo se observa hasta el quinto trimestre para decaer lentamente en los siguientes trimestres, evidenciando el efecto de largo plazo de los precios de los energéticos sobre la inflación general en ese país.

Cabe destacar que, además de su alta sensibilidad a los precios del petróleo, el grupo Transporte actúa como un canal de transmisión hacia otros sectores, afectando los costos logísticos y de distribución de bienes y servicios a lo largo de la economía. La dispersión observada entre países indica también que factores internos relacionados a regulaciones, niveles de subsidio o a la

composición de la oferta interna han tenido un rol diferenciador en la magnitud y la persistencia del fenómeno inflacionario en este grupo.

#### 1.4 Lecciones aprendidas de la escalada inflacionaria post pandemia en los países CAPARD

La región de CAPARD experimentó, como se indicó anteriormente, un aumento generalizado de la inflación entre 2020 y 2024, en un contexto de choques globales y disrupciones de oferta provocados por la pandemia de COVID-19. En promedio, la inflación anual se situó en torno al 4.5 %. En contraste, América Latina y el Caribe en su conjunto registró un promedio inflacionario anual cercano al 4.6 %, con un pico de 7.5 % en 2022 y una moderación hacia el 3.3 % en 2024 (Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED), 2024).

El período 2020–2024 estuvo marcado por una coyuntura excepcional, que obligó a las autoridades monetarias a transitar por tres fases claramente diferenciadas: una expansión de la inflación en 2020 para contrarrestar el impacto inicial de la pandemia; una fase de restricción en 2021–2022 frente a la escalada inflacionaria global y los choques de precios de materias primas, exacerbados por la guerra en Ucrania; y una normalización en 2023–2024, con reducción de tasas y recalibración de liquidez, en la medida en que la inflación retornó gradualmente a los rangos meta o se moderó en línea con la disminución de los precios internacionales.

En este escenario, los países de la región implementaron estrategias heterogéneas de política monetaria, ajustadas tanto a la intensidad de los choques como al marco operativo vigente y al grado de desarrollo de sus mercados financieros. La diversidad de respuestas reflejó, por un lado, la independencia de los bancos centrales y su capacidad de desplegar instrumentos convencionales —como tasas de referencia y operaciones de mercado abierto (OMA)— junto con mecanismos no convencionales —como líneas de crédito sectoriales o provisión de liquidez de emergencia— (Quiñónez W., Serrano, & Solano H., 2024).

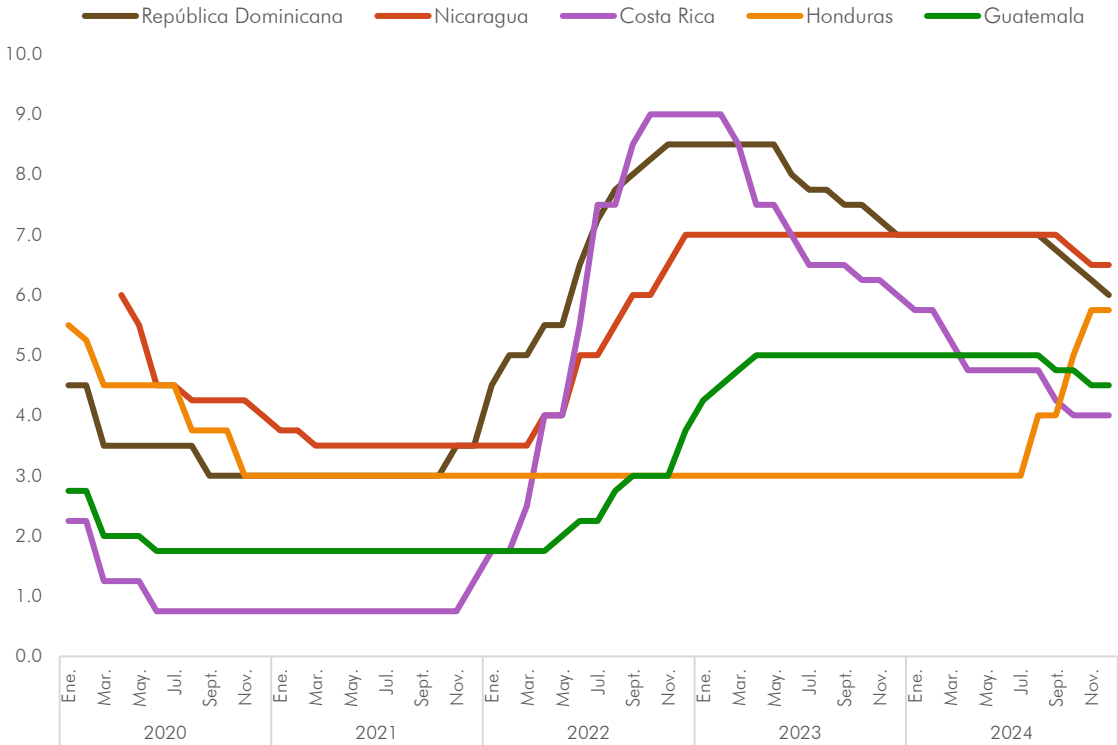
Por otro lado, la experiencia también puso en evidencia las limitaciones de estos marcos para asegurar una transmisión plenamente efectiva de la política. Aun con los ciclos restrictivos de 2021–2022 y los esfuerzos de comunicación orientados a sostener la credibilidad, las expectativas de inflación se mantuvieron elevadas por más tiempo del previsto. Esta dificultad para consolidar el anclaje contribuyó a que la inflación persistiera en niveles superiores a los objetivos y a que el proceso de desinflación implicara costos más altos.

En este contexto, resulta clave reconocer que el marco institucional de política monetaria y financiera condicionó no solo la velocidad de reacción frente a los choques, sino también el grado de efectividad para alinear expectativas y estabilizar precios. De hecho, las limitaciones observadas en la transmisión y el anclaje estuvieron estrechamente relacionadas con la naturaleza de cada régimen.

En la región CAPARD conviven tres esquemas de política monetaria que marcaron el tipo de respuesta: el primero corresponde a las metas explícitas de inflación (MEI), aplicado en Costa Rica, República Dominicana y Guatemala, que se basa en anunciar un objetivo numérico de inflación y utilizar la tasa de política monetaria como instrumento central para guiar expectativas y precios (gráfico 1.7). El segundo, vigente en Nicaragua y Honduras, es el control de agregados

monetarios, que consiste en fijar metas intermedias de crecimiento de la base monetaria u oferta de dinero, regulando la liquidez mediante OMA, encaje legal y facilidades permanentes, con el tipo de cambio como ancla nominal.

**Gráfico 1.7**  
Países seleccionados de CAPARD: evolución de las tasas de política monetaria, 2020-2024 (En porcentajes)



Fuente: elaboración propia con base en información de Bancos Centrales.

Finalmente, Panamá y El Salvador que operan bajo un régimen de dolarización oficial eliminando la posibilidad de ejercer una política monetaria independiente al no contar con soberanía sobre la emisión de su moneda. En este marco, la estabilidad se traslada hacia la disciplina fiscal, la regulación financiera y la apertura externa de sus economías (CEPAL, 2022; Banco Mundial, 2023).

El resto del documento puede ser descargado en la página web de la CEPAL utilizando el vínculo: <https://bit.ly/CEPALMEX-2026-8S>

## Referencias

- Banco Mundial. (2023). *Perspectivas económicas mundiales, junio de 2023*. Washington, D.C.: Banco Mundial. Obtenido de <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/39460>
- Díaz, W. (2023). Algunos hechos estilizados sobre los distintos esquemas de política monetaria en la región CARD. SECMCA. Obtenido de <https://www.secmca.org/nota/algunos-hechos-estilizados-sobre-los-distintos-esquemas-de-politica-monetaria-en-la-region-card/>
- FAO. (2022). *The state of food security and nutrition in the world 2022: Repurposing food and agricultural policies to make healthy diets more affordable*. Roma: Food and Agriculture Organization of the United Nations. doi:<https://doi.org/10.4060/cc0639en>
- Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED). (2024). *Consumer Price Index for All Urban Consumers: All Items for Latin America and the Caribbean*. Federal Reserve Bank of St. Louis.
- Fischer, S. (1993). The Rol of Macroeconomic Factors in Growth. *NBER Working Paper Series* 4565, s/p.
- FMI. (2022). *World Economic Outlook: Countering the Cost-of-Living Crisis*. Washington, D.C.: International Monetary Fund. Obtenido de <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2023/10/10/world-economic-outlook-october-2023>
- FMI. (2023). Gestionar las expectativas: inflación y política monetaria. En FMI, *Perspectivas de la Economía Mundial*. Washington, D.C.: Fondo Monetario Internacional.
- Fornet, R. (2023). *Análisis de la inflación reciente en Centroamérica y República Dominicana (CARD)*. SECMCA. Obtenido de <https://www.secmca.org/nota/analisis-de-la-inflacion-reciente-en-centroamerica-y-republica-dominicana-card/>
- Friedman, M. (1977). Nobel Lecture: Inflation and Unemployment. (U. o. Press, Ed.) *Journal of Political Economy*, 85(3), 451-472. Obtenido de <http://pombo.free.fr/friedman1977.pdf>
- Friedman, M., & Schwartz, A. (1963). *A Monetary History of the United States, 1867 - 1960*. Chicago: Princeton University Press for NBER.
- Furtado, C. (1982). Transnacionalizacáo e monetarismo. *Pensamiento Iberoamericano*, 1, 13-44.
- Kaldor, N. (1961). El crecimiento económico y el problema de la inflación. *El Trimestre Económico*, 92-121.
- Martínez - Alas, L. E. (1993). *Las relaciones del FMI y Centroamérica: cooperación en el ajuste estructural*. Obtenido de <https://ojs.icap.ac.cr/index.php/RCAP/article/download/575/961>
- Martner, G. (1962). Un análisis estructural de la inflación en Bolivia. *El Trimestre Económico* 29, 116, s/p.

- Muñoz, T., & Quiñónez, J. (2025). Evaluación de pronóstico de inflación: una comparación de enfoques agregados y desagregados. Obtenido de <https://www.secmca.org/wp-content/uploads/2025/05/MIPA-regional.pdf>
- Noyola, J. (1957). Inflación y desarrollo económico en Chile y México. *Panorama económico*, 11, 170, s/p.
- Pinto, A. (1968). Raíces estructurales de la inflación en América Latina. *El Trimestre Económico*, 35, 137, 63-74.
- Quiñónez W., J., Serrano, F. J., & Solano H., V. (2024). Persistencia de la inflación en Centroamérica y República Dominicana. *Notas Económicas Regionales*(No. 154, marzo).
- Sunkel, O. (1958). La inflación chilena: un enfoque heterodoxo. *El Trimestre Económico.*, 570-599.