

## COMITÉ DE EJECUCIÓN

### ACTA NÚMERO 13-2015

Sesión 13-2015 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el viernes trece de marzo de dos mil quince, a partir de las siete horas con cincuenta minutos.

El Coordinador, con el quórum correspondiente, sometió a consideración del Comité de Ejecución el proyecto de Orden del Día.

**PRIMERO:** Conocimiento de los proyectos de actas números 11-2015 y 12-2015, correspondientes a las sesiones celebradas el 6 y 9 de marzo de 2015, respectivamente.

CIRCULARON: Proyectos de actas números 11-2015 y 12-2015.

**SEGUNDO:** Información Financiera y Económica.

- a) Mercado de Dinero
- b) Mercado Cambiario
- c) Información Económica
- d) Flujo Estimado de Monetización

**TERCERO:** Propuesta de cupos para las subastas de depósitos a plazo con fechas de vencimiento.

**CUARTO:** Otros asuntos e informes.

No habiendo observaciones, el Comité aprobó el Orden del Día.

**PRIMERO:** Conocimiento de los proyectos de actas números 11-2015 y 12-2015, correspondientes a las sesiones celebradas el 6 y 9 de marzo de 2015, respectivamente.

El Coordinador sometió a consideración del Comité los proyectos de actas correspondientes.

No habiendo observaciones, el Comité aprobó las actas números 11-2015 y 12-2015.

**SEGUNDO:** Información Financiera y Económica.

El Coordinador solicitó que se proporcionara la información correspondiente.

- a) El Subdirector del Departamento de Ejecución de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia presentó la información referente al Mercado de Dinero, correspondiente al período del 6 al 12 de marzo de 2015.
- b) El Subdirector del Departamento de Ejecución de Política Monetaria,

Cambiaria y Crediticia presentó la información de las operaciones realizadas por las instituciones que constituyen el Mercado Institucional de Divisas, así como del tipo de cambio de referencia, correspondientes al período del 5 al 12 de marzo de 2015.

c) El Director del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó la información relativa al desempeño macroeconómico interno y externo correspondiente al período del 5 al 12 de marzo de 2015, incluyendo las perspectivas para el corto y mediano plazos de variables económicas relevantes; en particular, de aquellas que podrían modificar la trayectoria de la inflación.

d) Uno de los subdirectores del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos informó sobre los factores monetizantes y desmonetizantes previstos en el Flujo Estimado de Monetización para la semana del 13 al 19 de marzo de 2015.

**TERCERO:** Propuesta de cupos para las subastas de depósitos a plazo con fechas de vencimiento.

El Subdirector del Departamento de Ejecución de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, con base en el flujo estimado de monetización y en los lineamientos establecidos para la determinación de los cupos para la subasta de depósitos a plazo por medio de la Bolsa de Valores Nacional, S. A., propuso al Comité de Ejecución que para la subasta del lunes 16 de marzo de 2015, los mismos fueran en la forma siguiente: para el 1 de junio de 2015, Q75.0 millones; para el 7 de septiembre de 2015, Q50.0 millones; para el 7 de diciembre de 2015, Q200.0 millones; para el 7 de marzo de 2016, Q200.0 millones; para el 6 de junio de 2016, Q20.0 millones; para el 5 de septiembre de 2016, Q20.0 millones; para el 5 de diciembre de 2016, Q20.0 millones; y para las entidades públicas, sin cupos preestablecidos, sin valores nominales estandarizados y con vencimiento en las fechas indicadas. Respecto de las fechas de vencimiento 6 de junio, 5 de septiembre y 5 de diciembre, todas de 2016, las mismas tienen como propósito coadyuvar al fortalecimiento del mercado secundario y de propiciar la formación de la curva de rendimientos obteniendo precios de referencia en las fechas indicadas, lo cual es congruente con recomendaciones formuladas por misiones de asistencia técnica del CAPTAC-DR al Banco de Guatemala, respecto a la mejora de los mecanismos operativos de la ejecución de la política monetaria.

El Comité aprobó la propuesta de los departamentos técnicos para las subastas de depósitos a plazo.

**CUARTO:** Otros asuntos e informes.

El Comité inició la discusión del análisis que debe presentar a la Junta Monetaria en la sesión del miércoles 25 de marzo de 2015, en la que dicho cuerpo colegiado decidirá, conforme al calendario respectivo, sobre el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Al respecto, se discutieron algunos factores de naturaleza prospectiva que podrían considerarse en el Balance de Riesgos de Inflación, tales como las proyecciones de crecimiento económico mundial elaboradas por varios entes internacionales (Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit); los pronósticos de los precios internacionales promedio del petróleo, del maíz amarillo y del trigo; las proyecciones econométricas del ritmo de inflación total y subyacente para diciembre de 2015 y de 2016; las expectativas económicas del panel de analistas privados; así como la actividad económica en enero de 2015, medida por la evolución del IMAE primario.

No habiendo otros asuntos e informes que tratar, la sesión finalizó a las nueve horas con cinco minutos, en el mismo lugar y fecha al inicio indicados, firmando de conformidad los participantes.