

COMITÉ DE EJECUCIÓN

ACTA NÚMERO 28-2013

Sesión 28-2013 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida número veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el viernes veintiuno de junio de dos mil trece, a partir de las once horas con cincuenta y cinco minutos.

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

PRIMERO: Conocimiento del proyecto de acta número 27-2013, correspondiente a la sesión celebrada el 14 de junio de 2013.

CIRCULÓ: Proyecto de acta número 27-2013.

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.

CUARTO: Reporte mensual de riesgos de inflación del Modelo Macroeconómico Semiestructural.

QUINTO: Balance de riesgos de inflación.

SEXTO: Discusión.

SÉPTIMO: Otros asuntos e informes.

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

PRIMERO: El Coordinador sometió a consideración del Comité el proyecto de acta correspondiente.

No habiendo observaciones, el Comité aprobó el acta número 27-2013.

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 14 al 20 de junio de 2013.

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 13 al 20 de junio de 2013.

c) El Director del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó al Comité la información económica correspondiente al período del 13 al 20 de junio de 2013, acerca del desempeño económico interno y externo, incluyendo las perspectivas para el corto y mediano plazos de variables relevantes; en particular, de aquellas que podrían incidir en la trayectoria de la inflación.

d) Uno de los subdirectores del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos informó al Comité sobre los factores monetizantes y desmonetizantes previstos en el Flujo Estimado de Monetización para la semana del 21 al 27 de junio de 2013.

TERCERO: Propuesta de cupos para las subastas de depósitos a plazo.

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 los mismos fueran en la forma siguiente: para el 2 de septiembre de 2013, Q200.0 millones; para el 3 de marzo de 2014, Q200.0 millones; y para el 2 de junio de 2014, Q200.0 millones; y para las entidades públicas, sin cupos preestablecidos y con vencimientos en las fechas indicadas.

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

CUARTO: Reporte mensual de riesgos de inflación del Modelo Macroeconómico Semiestructural.

En lo que concierne al corrimiento mecánico de junio del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS), los departamentos técnicos presentaron al Comité el reporte de los pronósticos de las variables macroeconómicas contenidas en el referido modelo, haciendo énfasis en los pronósticos de inflación interanual y de la tasa de interés líder de política monetaria. En este sentido, se indicó que el referido modelo proyecta que la inflación registre en 2013 una trayectoria ligeramente inferior a la estimada en el segundo corrimiento realizado en mayo, lo cual obedece a la disminución de los pronósticos de inflación de los principales socios comerciales de Guatemala (principalmente de los Estados Unidos de América); la reducción en las

expectativas de inflación para 2013 y para 2014; y la revisión de los pronósticos de inflación de corto plazo ocurrida en junio.

QUINTO: Balance de riesgos de inflación.

Los departamentos técnicos presentaron al Comité el Balance de Riesgos de Inflación, considerando tanto el entorno externo como el interno. En lo que respecta a las condiciones externas se analizó, entre otros aspectos, el promedio de las proyecciones de crecimiento económico mundial realizadas por el Fondo Monetario Internacional, Consensus Forecasts y Economist Intelligence Unit; los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo; el ritmo inflacionario de las economías avanzadas, de las economías de los países de Latinoamérica con metas explícitas de inflación, así como de los países de Centroamérica y de República Dominicana; y las tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales de países a los que se les da seguimiento. Con relación a las condiciones internas, se analizó el desempeño de la actividad económica; las proyecciones de comercio exterior; las finanzas públicas; las proyecciones econométricas del ritmo de inflación total y subyacente, para finales de 2013 y de 2014; las expectativas de inflación del panel de analistas privados, de conformidad con la encuesta realizada en mayo, para diciembre de 2013 y de 2014; el crédito bancario al sector privado y el índice sintético del conjunto de variables indicativas.

SEXTO: Discusión.

El Comité analizó el contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de presentar a la Junta Monetaria un análisis que pueda ser útil en la decisión relativa al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, programada para el miércoles 26 de junio de 2013.

Los miembros del Comité discutieron amplia y detenidamente la recomendación de los departamentos técnicos de mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.25%, expresando su opinión con base en un análisis integral de la actual coyuntura externa e interna, con énfasis en el Balance de Riesgos de Inflación.

El Comité, luego de la amplia discusión, análisis y reflexiones, por unanimidad dispuso recomendar a la Junta Monetaria que mantenga el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.25%. Finalmente, el Comité manifestó que continuará dando seguimiento al comportamiento de los pronósticos y expectativas de

inflación y a los principales indicadores económicos, tanto internos como externos, en particular de aquellos que generan una fuerte incertidumbre, a fin de recomendar las acciones oportunas que eviten que los pronósticos de inflación se alejen de su trayectoria de mediano plazo en perjuicio del anclaje de las expectativas de inflación de los agentes económicos.

SÉPTIMO: Otros asuntos e informes.

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