

COMITÉ DE EJECUCIÓN

ACTA NÚMERO 61-2005

Sesión 61-2005 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, el lunes veintiocho de noviembre de dos mil cinco, a partir de las nueve horas.

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

PUNTO ÚNICO: Presentación del Sistema de Pronósticos y Análisis de Política Monetaria.

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

PUNTO ÚNICO: Presentación del Sistema de Pronósticos y Análisis de Política Monetaria.

El Comité se reunió con el propósito de conocer una presentación del Equipo de Pronóstico del Área Económica relativa al Sistema de Pronósticos y Análisis de Política Monetaria que, con el fin de acomodar los procedimientos operativos y analíticos de dicha política a los requerimientos del régimen de metas explícitas de inflación, se está terminando de diseñar con asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional -FMI-.

En la presentación se indicó que la herramienta principal del sistema de pronósticos es un modelo macroeconómico semiestructural, el cual generará los pronósticos de inflación de mediano plazo (entre un año y medio y dos años). Dicho modelo es nutrido por pronósticos de corto plazo que generan las condiciones iniciales para la simulación del mismo; además, es complementado por otros elementos, como modelos satélite para variables exógenas (tasa de interés de fondos federales, crecimiento económico mundial, precios del petróleo y otros) y el conocimiento y experiencia del personal del Banco Central. Con esos insumos, el modelo genera un pronóstico base y escenarios alternativos que permiten hacer una evaluación de riesgos de inflación y efectuar recomendaciones de política monetaria.

Con relación al modelo macroeconómico semiestructural, se señaló que el mismo consta de once ecuaciones principales (demanda agregada doméstica, demanda agregada externa, demanda total, oferta agregada, regla de política monetaria, paridad descubierta de la tasa de interés, curva de rendimiento, ecuación de Fisher de corto plazo, ecuación de

Fisher de largo plazo, expectativas de inflación y expectativas de tipo de cambio). El uso principal de dicho modelo será el de generar pronósticos condicionales de inflación para plazos de seis a ocho trimestres.

Por otra parte, se enfatizó en que el sistema de pronósticos está diseñado para ser operado con frecuencia trimestral, con datos desestacionalizados. Esto obedece a dos razones, una teórica y una práctica. La razón teórica es que los datos con frecuencia más alta contienen información de muy corto plazo que no es relevante para la toma de decisiones de política monetaria; por su parte, la razón práctica se refiere a que de acuerdo con la experiencia de los consultores de la misión técnica del FMI, el ejercicio de pronóstico toma entre seis y ocho semanas para realizarse, por lo que sería imposible que se efectuara con mayor frecuencia, por ejemplo, mensual. También se mencionó que los consultores del FMI recomendaron la adopción de un programa trimestral de actividades para desarrollar cada ejercicio de pronóstico; tal programa incluye sesiones de trabajo entre los departamentos miembros del Equipo de Pronóstico del Área Económica, sesiones del citado equipo con el Gerente Económico y sesiones con el Comité de Ejecución en las que éste último conoce los avances y los resultados del trabajo del Equipo de Pronóstico.

Por último, se indicó que, dado el avance logrado a la fecha, el Sistema de Pronósticos y Análisis de Política Monetaria para Guatemala estaría listo para que, mediante un proceso gradual y de afinamiento continuo, se empiece a implementar a partir de enero de 2006. En tal razón, el Comité de Ejecución requirió a los departamentos técnicos que en el documento de propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2006 se incluya un apartado especial en el que se expliquen tanto los aspectos teóricos del mecanismo de transmisión de la política monetaria como el detalle del referido Sistema de Pronósticos de Inflación.

La sesión finalizó a las diez horas con un minuto, firmando de conformidad las personas que asistieron.