

COMITÉ DE EJECUCIÓN

ACTA NÚMERO 11-2011

Sesión 11-2011 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida número veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el lunes siete de marzo de dos mil once, a partir de las once horas con treinta minutos.

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

PRIMERO: Informe de la inflación a febrero de 2011.

SEGUNDO: Otros asuntos e informes.

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

PRIMERO: Informe de la inflación a febrero de 2011.

El Coordinador solicitó que se proporcionara la información correspondiente.

El Director del Departamento de Estudios Económicos presentó el comportamiento de la inflación a febrero de 2011, de conformidad con información del Instituto Nacional de Estadística (INE), indicando que la inflación registró una variación mensual de 0.75%, lo que significó que el ritmo inflacionario aumentara de 4.90% en enero a 5.24% en febrero de 2011. La inflación mensual fue inferior en 0.07 puntos porcentuales a la de enero de 2011 (0.82%), pero superior en 0.27 puntos porcentuales a la esperada (0.48%). La inflación subyacente registró un ritmo de 3.78%, superior en 0.34 puntos porcentuales al observado en enero de 2011 (3.44%) y mayor en 1.81 puntos porcentuales al registrado en febrero de 2010 (1.97%).

En el seno del Comité, dado el incremento observado en los precios internacionales de los principales *commodities*, se plantearon varias reflexiones; entre ellas, se indicó que los precios de los alimentos y de los metales se encuentran en niveles similares o superiores a los del primer semestre de 2008, mientras que el precio del petróleo sobrepasa los US\$100.00 por barril. En el caso de los alimentos un factor común detrás de las alzas de productos tan diversos como el trigo y el azúcar, es el clima, que mediante una combinación de sequías (Rusia, China y Argentina) e inundaciones (Australia) está afectando la producción de alimentos para 2011, combinado con aumento en la demanda internacional, principalmente, por la expansión económica que se observa en economías emergentes. En relación al petróleo, la inestabilidad política en el Norte de África y el Medio Oriente genera incertidumbre sobre el abastecimiento futuro, lo que impulsa los precios al alza.

Respecto de los metales, tiende a imponerse la antigua correlación negativa entre sus precios y los del petróleo, algo característico ante un choque de oferta, que debería cambiar al desaparecer el choque.

Por otra parte, se manifestó que en algunos países desarrollados donde las expectativas de inflación están por debajo de los niveles de largo plazo y las tasas de desempleo se encuentran en niveles muy elevados, pareciera haber algunos espacios para mantener los estímulos monetarios o fiscales, situación que difiere a la de los países emergentes, en los cuales los alimentos tienen un peso elevado en el consumo, y donde tienden a contaminarse más rápidamente las expectativas inflacionarias, por lo que suele ser necesario ajustes monetarios y fiscales para evitar los efectos de segunda vuelta en la inflación.

En ese sentido se señaló que algunos países de América Latina ajustaron sus tasas de política en prevención a posibles rebrotes inflacionarios.

SEGUNDO: Otros asuntos e informes.

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