

## COMITÉ DE EJECUCIÓN

### ACTA NÚMERO 14-2012

Sesión 14-2012 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 veintitrés de marzo de dos mil doce, a partir de las doce 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 del proyecto de acta número 13-2012, correspondiente a la sesión celebrada el 16 de marzo de 2012.

CIRCULÓ: Proyecto de acta número 13-2012.

**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 la subasta de depósitos a plazo por fecha de vencimiento.

**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 número 13-2012, correspondiente a la sesión celebrada el 16 de marzo de 2012.

No habiendo observaciones, el Comité aprobó el acta número 13-2012.

**SEGUNDO:** Información Financiera y Económica.

El Coordinador solicitó que se proporcionara la información correspondiente.

- a) El Director del Departamento de Ejecución de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia presentó la información referente al Mercado de Dinero, correspondiente al período del 16 al 22 de marzo de 2012.
- b) El Director 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 15 al 22 de marzo de 2012.

c) El Director del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó al Comité la información económica correspondiente al período del 15 al 22 de marzo de 2012, relativa a la situación interna y externa, incluyendo las perspectivas para el corto y mediano plazos de las variables más relevantes; en particular, de aquellas que podrían tener impacto en la trayectoria de la inflación.

d) El Subdirector 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 23 al 29 de marzo de 2012.

**TERCERO:** Propuesta de cupos para la subasta de Depósitos a Plazo por fecha de vencimiento.

El Director 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 4 de junio de 2012, Q40.0 millones; para el 3 de septiembre de 2012, Q50.0 millones; y para el 4 de marzo de 2013, Q75.0 millones. El Comité aprobó los cupos propuestos por los departamentos técnicos para la subasta de Depósitos a Plazo.

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

En lo que concierne al corrimiento mecánico de marzo del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS), los departamentos técnicos presentaron al Comité los pronósticos de la inflación interanual y de la tasa de interés líder de política monetaria. En este sentido, se indicó que para diciembre de 2012, el corrimiento mecánico de marzo presenta una trayectoria de inflación levemente más elevada respecto de la del primer corrimiento trimestral en 2012, debido a que la inflación observada en febrero de 2012 fue mayor a la esperada y al hecho de que se registró un incremento en los precios internacionales del petróleo.

**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 analizaron, entre otros aspectos, las proyecciones de crecimiento económico realizadas por Consensus Forecasts en marzo de 2012; así como los pronósticos de los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo. Con relación a las condiciones internas, se analizaron las proyecciones del ritmo inflacionario total y del ritmo inflacionario subyacente, para diciembre de 2012 y de 2013; las expectativas de inflación del panel de analistas privados para diciembre de 2012 y de 2013; el comportamiento de las finanzas públicas; el nivel actual de la tasa de interés líder; el crédito bancario al sector privado; y el índice sintético del conjunto de variables indicativas.

**SEXTO:** Discusión.

El Comité deliberó acerca del contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de presentar a la Junta Monetaria elementos de análisis que sean útiles para la toma de decisión respecto del nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, programada para el miércoles 28 de marzo. Los miembros del Comité discutieron amplia y detenidamente la recomendación, relativa a mantener el nivel actual de la tasa de interés líder de la política monetaria, expresando su opinión con base en un análisis completo de la actual coyuntura externa e interna, con énfasis en el Balance de Riesgos de Inflación.

El Comité, al realizar un análisis completo y prospectivo de la inflación y luego de la amplia discusión, análisis y reflexiones, por unanimidad decidió recomendar a la Junta Monetaria que en esta oportunidad se mantenga el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%. En adición, 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 fuerte incertidumbre, a fin de que, si se materializan algunos de los riesgos previstos en esta ocasión, se adopten 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 quince horas con cinco minutos, en el mismo lugar y fecha al inicio indicados, firmando de conformidad los participantes.