

## COMITÉ DE EJECUCIÓN

### ACTA NÚMERO 39-2018

Sesión 39-2018 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el viernes veinticuatro de agosto de dos mil dieciocho, 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 de los proyectos de acta números 37-2018 y 38-2018, correspondientes a las sesiones celebradas el 10 y 17 de agosto de 2018, respectivamente.

CIRCULARON: Proyectos de acta números 37-2018 y 38-2018.

**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 en quetzales.

**CUARTO:** Propuesta de subasta de compra de dólares de los Estados Unidos de América para acumulación de Reservas Monetarias Internacionales.

**QUINTO:** Corrimiento de los modelos macroeconómicos de pronóstico.

**SEXTO:** Balance de riesgos de inflación.

**SÉPTIMO:** Discusión.

**OCTAVO:** Otros asuntos e informes.

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

**PRIMERO:** Conocimiento de los proyectos de acta números 37-2018 y 38-2018, correspondientes a las sesiones celebradas el 10 y 17 de agosto de 2018, respectivamente.

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

No habiendo observaciones, el Comité aprobó las actas números 37-2018 y 38-2018.

**SEGUNDO:** Información Financiera y Económica.

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 17 al 23 de agosto de 2018.

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 16 al 23 de agosto de 2018.

c) El Director del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó la información relativa al desempeño macroeconómico interno y externo correspondiente al período del 16 al 23 de agosto de 2018, 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) El Subdirector del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos informó sobre los factores monetizantes y desmonetizantes previstos en el Flujo Estimado de Monetización para el periodo del 24 al 30 de agosto de 2018.

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

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 con fechas de vencimiento de hasta dos años por medio de la Bolsa de Valores Nacional, S. A., propuso al Comité de Ejecución que para la subasta del lunes 27 de agosto de 2018, los mismos fueran en la forma siguiente: para el 3 de diciembre de 2018, Q100.0 millones; para el 4 de marzo de 2019, Q100.0 millones; para el 3 de junio de 2019, Q50.0 millones; para el 2 de septiembre de 2019, Q50.0 millones; para el 2 de diciembre de 2019, Q50.0 millones; para el 2 de marzo de 2020, Q100.0 millones; para el 1 de junio de 2020, Q100.0 millones, y para las entidades públicas, sin cupos preestablecidos, sin valores nominales estandarizados y con vencimiento en las fechas indicadas.

El Comité aprobó las propuestas para las subastas de depósitos a plazo en quetzales, presentadas por los departamentos técnicos.

**CUARTO:** Propuesta de subasta de compra de dólares de los Estados Unidos de América para acumulación de Reservas Monetarias Internacionales.

El Director del Departamento de Ejecución de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia, en el marco de la política cambiaria actual prevista en la resolución JM-133-2014, correspondiente a la aplicación del mecanismo de acumulación de reservas

monetarias internacionales, propuso que se convoque a subasta competitiva de compra de dólares de los Estados Unidos de América, por medio del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (SINEDI), con un cupo de USD50.0 millones.

El Comité analizó la propuesta de los departamentos técnicos y decidió aprobar que el viernes 31 de agosto de 2018 se convoque a una subasta de compra de dólares de los Estados Unidos de América conforme dicha propuesta.

**QUINTO:** Corrimiento de los modelos macroeconómicos de pronóstico.

En lo que concierne al corrimiento de los modelos macroeconómicos de pronóstico, los departamentos técnicos presentaron al Comité el reporte de los pronósticos promedio de las variables macroeconómicas, con énfasis en la inflación y en la tasa de interés líder de política monetaria, para 2018 y para 2019, condicionados a una trayectoria de tasa de interés líder congruente con el objetivo de mantener la inflación alrededor del valor puntual de la meta.

**SEXTO:** Balance de riesgos de inflación.

Los departamentos técnicos presentaron al Comité de Ejecución el Balance de Riesgos de Inflación y manifestaron que al hacer un análisis integral de los riesgos, se observa que existen factores de origen externo que podrían incidir al alza en la inflación interna, específicamente, aquéllos asociados a las condiciones de actividad económica a nivel internacional que podrían elevar la inflación importada y a los incrementos en los precios internacionales, observados y futuros, de las materias primas que inciden en la inflación del país; sin embargo, mencionaron que también existen otros factores que inducirían una reducción en la inflación, como el endurecimiento gradual de las condiciones financieras, la incertidumbre en los mercados financieros internacionales y las tensiones comerciales, los cuales podrían compensar, en parte, los riesgos al alza. En el ámbito interno, consideraron que aunque existen algunos factores que podrían incidir al alza en la inflación interna, como los precios de los combustibles que se encuentran en niveles superiores a los del año anterior y las condiciones climáticas que podrían afectar la inflación de alimentos, las presiones de demanda interna están, por el momento, contenidas. En ese contexto, subrayaron que las proyecciones de inflación tanto para 2018 como para 2019, permiten anticipar que ésta estaría en meta en ambos años, por lo que sugirieron al Comité de Ejecución que éste, a su vez, recomiende a la Junta Monetaria, que mantenga la tasa de interés líder de política monetaria en su nivel

actual (2.75%). No obstante, reiteraron que si en los próximos meses se materializaran los riesgos al alza y éstos contaminaran las expectativas de inflación y generaran efectos de segunda vuelta, sí sería recomendable iniciar la transición hacia una postura de política monetaria menos acomodaticia, lo que implicaría iniciar con aumentos en la tasa de interés líder.

**SÉPTIMO:** Discusión.

El Comité analizó y deliberó sobre el contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de ofrecer a la Junta Monetaria elementos que contribuyan a apoyar la decisión sobre el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria. En ese sentido, los miembros del Comité expresaron su opinión con base en un análisis integral de la coyuntura externa e interna, contenida en el balance de riesgos de inflación.

El Comité, luego de la amplia discusión, análisis y reflexiones, acordó recomendar a la Junta Monetaria que mantenga el nivel actual de la tasa de interés líder de política monetaria en 2.75%. Adicionalmente, el Comité manifestó que en el contexto actual era conveniente continuar dando seguimiento cercano al comportamiento de los pronósticos y expectativas de inflación y a los principales indicadores económicos, tanto internos como externos, a fin de recomendar a la autoridad monetaria las acciones oportunas que permitan no solo mantener condiciones de inflación baja y estable, sino evitar un desanclaje de las expectativas de inflación, fortaleciendo así la credibilidad en las decisiones de la autoridad monetaria.

**OCTAVO:** Otros asuntos e informes.

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