

## COMITÉ DE EJECUCIÓN

### ACTA NÚMERO 49-2016

Sesión 49-2016 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el viernes veintitrés de septiembre de dos mil dieciséis, a partir de las doce 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 48-2016, correspondiente a la sesión celebrada el 14 de septiembre de 2016.

CIRCULÓ: Proyecto de acta número 48-2016.

**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 de los modelos macroeconómicos de pronóstico.

**QUINTO:** Balance de riesgos de inflación.

**SEXTO:** Discusión.

**SÉPTIMO:** Otros asuntos e informes.

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

**PRIMERO:** Conocimiento del proyecto de acta número 48-2016, correspondiente a la sesión celebrada el 14 de septiembre de 2016.

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

No habiendo observaciones, el Comité aprobó el acta número 48-2016.

**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 22 de septiembre de 2016.

- 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, correspondiente al período del 14 al 22 de septiembre de 2016.
- c) El Director del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó la información relativa al desempeño macroeconómico interno y externo correspondiente al período del 14 al 22 de septiembre de 2016, 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) Uno de los subdirectores del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos informó sobre los factores monetizantes y desmonetizantes previstos en el Flujo Estimado de Monetización para la semana del 23 al 29 de septiembre de 2016.

**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 26 de septiembre de 2016, los mismos fueran en la forma siguiente: para el 5 de diciembre de 2016, Q50.0 millones; para el 6 de marzo de 2017, Q50.0 millones; para el 5 de junio de 2017, Q50.0 millones; para el 4 de septiembre de 2017, Q50.0 millones; para el 4 de diciembre de 2017, Q50.0 millones; para el 5 de marzo de 2018, Q50.0 millones; para el 4 de junio de 2018, Q50.0 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, presentadas por los departamentos técnicos.

**CUARTO:** Reporte mensual de riesgos de inflación de los modelos macroeconómicos de pronóstico.

En lo que concierne al reporte mensual de riesgos de inflación de los modelos macroeconómicos de pronóstico, los departamentos técnicos presentaron al Comité los pronósticos de las variables macroeconómicas, con énfasis en la inflación y en la

tasa de interés líder de política monetaria para 2016 y para 2017, condicionados a una trayectoria de la referida tasa, congruente con el objetivo de mantener la inflación alrededor del valor puntual de la meta.

**QUINTO:** Balance de riesgos de inflación.

Los departamentos técnicos presentaron al Comité el balance de riesgos de inflación, considerando tanto las condiciones externas como las internas. En lo que respecta a las condiciones externas, se analizó, entre otros aspectos, el promedio de las proyecciones más recientes de crecimiento económico mundial realizadas por varios entes internacionales (Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts* y la Unidad de Inteligencia de *The Economist*); y los precios internacionales del petróleo, del maíz amarillo y del trigo. Con relación a las condiciones internas, se analizaron las proyecciones econométricas del ritmo de inflación total, así como las expectativas de inflación del panel de analistas privados, para diciembre de 2016 y de 2017; la evolución de la actividad económica medida por el Índice Mensual de la Actividad Económica (tendencia-ciclo) a julio de 2016; el comportamiento del crédito bancario al sector privado y el índice sintético del conjunto de variables indicativas.

Los departamentos técnicos, al efectuar un análisis integral de los riesgos de inflación, tanto de origen externo como interno, consideraron que en la coyuntura actual si bien los riesgos al alza son relevantes, derivados principalmente de factores de oferta, también existen riesgos a la baja, en particular por el lado de la demanda, lo que haría previsible que la inflación tanto para 2016 como para 2017 se ubique en torno al valor central de la meta de inflación, por lo que sugirieron al Comité de Ejecución que éste, a su vez, recomiende a la Junta Monetaria, en la sesión programada para el miércoles 28 de septiembre del presente año, que se mantenga el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 3.00%. No obstante, resaltaron que si se materializaran los riesgos al alza y éstos contaminaran las expectativas de inflación y generaran efectos de segunda vuelta, sería recomendable transitar hacia una postura de política monetaria menos acomodaticia; es decir, que implique aumentos en la tasa de interés líder en el futuro.

**SEXTO:** Discusión.

El Comité analizó el contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de brindar a la Junta Monetaria elementos que puedan apoyar la decisión sobre el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria. En ese

sentido, los miembros del Comité discutieron amplia y detenidamente la recomendación de los departamentos técnicos, expresando su opinión con base en un análisis integral de la actual 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 en esta ocasión mantenga el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 3.00%.

Finalmente, 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 sólo 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.

**SÉPTIMO:** Otros asuntos e informes.

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