

COMITÉ DE EJECUCIÓN
ACTA NÚMERO 8-2020

Sesión 8-2020 celebrada en el edificio del Banco de Guatemala, ubicado en la séptima avenida veintidós guión cero uno, zona uno de esta ciudad, el viernes catorce de febrero de dos mil veinte, a partir de las trece horas con seis minutos.

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

PRIMERO: Aprobación de acta número 7-2020, correspondiente a la sesión celebrada el 7 de febrero de 2020.

CIRCULÓ: Proyecto de acta número 7-2020.

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: Corrimiento 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: Aprobación de acta número 7-2020, correspondiente a la sesión celebrada el 7 de febrero de 2020.

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

No habiendo observaciones, el Comité aprobó el acta número 7-2020.

SEGUNDO: Información Financiera y Económica.

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 7 al 13 de febrero de 2020.

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 7 al 13 de febrero de 2020.

c) Uno de los subdirectores del Departamento de Análisis Macroeconómico y Pronósticos presentó la información relativa al desempeño macroeconómico interno y externo correspondiente al período del 6 al 13 de febrero de 2020, 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 otro 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 el período del 14 al 20 de febrero de 2020.

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

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 17 de febrero de 2020, los mismos fueran en la forma siguiente: para el 2 de marzo de 2020, Q700.0 millones; para el 1 de junio de 2020, Q100.0 millones; para el 7 de septiembre de 2020, Q100.0 millones; para el 7 de diciembre de 2020, Q100.0 millones; para el 8 de marzo de 2021, Q100.0 millones; para el 7 de junio de 2021, Q100.0 millones; para el 6 de septiembre de 2021, 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: 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 2020 y para 2021, condicionados a una trayectoria de tasa de interés líder 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 de Ejecución el Balance de Riesgos de Inflación y mencionaron que al efectuar un análisis integral del mismo, se determinó que aún existen factores del entorno externo que podrían provocar un alza en la inflación interna, destacando, principalmente, la recuperación del crecimiento económico a nivel mundial tanto en 2020 como en 2021, en particular ante las medidas de estímulo monetario y fiscal que algunas de las principales economías han empezado a adoptar; no

obstante, indicaron que también hay factores que podrían inducir una reducción en el dinamismo de la actividad económica a nivel mundial y, consecuentemente, una reducción en la inflación internacional, como los elevados niveles de incertidumbre a nivel mundial, asociada, particularmente, a la propagación del coronavirus y a una moderación mayor a la prevista de la economía china, así como a la intensificación de los riesgos geopolíticos. En el ámbito interno, resaltaron que aún persisten presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, aunque siguen siendo moderadas, congruentes con una brecha del producto que se ha tornado positiva, de acuerdo con la posición cíclica de la economía. Destacaron que el ingreso de divisas por remesas familiares, particularmente, durante el primer semestre del año, tendería a dinamizar el consumo y, consecuentemente, podría darle un impulso adicional a la demanda agregada en un momento donde la economía se encuentra en la fase de expansión, aunque reconocieron que la moderada ejecución del gasto público podría reducir dicho impulso. Con base en lo anterior consideraron que en esta oportunidad era prudente sugerir 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, sería recomendable transitar hacia una postura de política monetaria menos acomodaticia, lo que implicaría realizar aumentos en la tasa de interés líder de política monetaria.

SEXTO: 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.

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 su compromiso de continuar dando seguimiento cercano al comportamiento de las variables indicativas de la política monetaria, en particular 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 mantener una inflación baja y estable y 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 catorce horas con cincuenta y siete minutos, en el mismo lugar y fecha al inicio indicados, firmando de conformidad los participantes.