

BANCO DE GUATEMALA



**RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA
MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 46-2011,
CELEBRADA EL 30 DE NOVIEMBRE 2011, PARA
DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER
DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Guatemala, 6 de diciembre de 2011

RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 46-2011, CELEBRADA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2011, PARA DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA.

1. En sesión 46-2011, celebrada por la Junta Monetaria el 30 de noviembre de 2011, el Presidente del Banco de Guatemala y de la Junta Monetaria presentó el análisis efectuado por el Comité de Ejecución en su sesión 54-2011 del 25 de noviembre de 2011¹, relativo a la conveniencia de elevar o mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Al respecto, informó que con base en el análisis realizado por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, luego de haber presentado los pronósticos de inflación generados por el cuarto corrimiento del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) correspondiente a noviembre de 2011 y el Balance de Riesgos de Inflación, se destacó en el ámbito externo que, según información de *Bloomberg*, las economías avanzadas reportaron crecimientos positivos en el tercer trimestre del año y, con excepción de la Zona del Euro, fueron mayores a los observados en los trimestres previos. En los Estados Unidos de América el crecimiento económico fue de 2.0%, asociado, principalmente, a una aceleración en el gasto de los consumidores y de las empresas, así como por la reversión de algunos factores temporales (como los aumentos de los precios de los combustibles y los problemas en las cadenas de suministros); sin embargo, la expansión tanto de la producción industrial como la de los servicios se moderó. La confianza del consumidor, aunque con un repunte reciente, continuó debilitada debido a la disponibilidad aún limitada de puestos de trabajo y al estancamiento de los precios de las viviendas. En la Zona del Euro el crecimiento económico fue de 0.6%, sustentado por el desempeño de las economías de Alemania y Francia, que se beneficiaron del fortalecimiento de las exportaciones y del aumento en el consumo de los hogares; sin embargo, el sector manufacturero continuó evolucionando lentamente debido al escaso dinamismo de la demanda externa y a la debilidad de la demanda interna. En Japón el crecimiento económico del tercer trimestre fue de 6.0%, impulsado por las exportaciones y el consumo dada la recuperación en la cadena de suministros, que permitió que los

¹ Un detalle más amplio del análisis efectuado por el Comité de Ejecución puede consultarse en el Acta No. 54-2011, correspondiente a la sesión del 25 de noviembre de 2011, publicada en el sitio Web del Banco de Guatemala (www.banguat.gob.gt).

niveles de producción y de ventas al exterior se ubicaran en los valores previos a los desastres naturales (terremoto y *tsunami*). El crecimiento económico mundial continuó a dos velocidades, dado que las economías de mercados emergentes siguieron creciendo más que las avanzadas, ello se debió a que recientemente la producción industrial creció fuertemente en los países del grupo BRIC (Brasil, Rusia, India y China); sin embargo, en términos de sus exportaciones, las economías emergentes de Asia y del Centro y Este de Europa mostraron un debilitamiento. En cuanto a las condiciones financieras, a pesar de los cambios de gobierno en Grecia e Italia y de lo acordado en la Cumbre de la Zona del Euro, los mercados financieros continuaron enfrentando episodios de volatilidad, asociada en parte al temor de que la crisis de deuda pueda extenderse incluso a economías más grandes de la región; por ejemplo, aumentó el *spread* de los bonos de Francia, Italia, Bélgica y Austria con relación a los bonos alemanes. Los problemas del gobierno en Grecia, por su parte, intensificaron los temores de que dicho país enfrentaría serias dificultades para cumplir los objetivos pactados en el último paquete de rescate, aspecto que afectó la confianza de los inversionistas. Las mayores dificultades en las economías de la Zona del Euro repercutieron en la percepción de las agencias calificadoras de riesgo que redujeron las calificaciones de algunos países como España, Eslovenia, Bélgica, Italia y Portugal. En adición a lo anterior, las diferencias de criterio entre las autoridades europeas sobre el papel que debe jugar el Banco Central Europeo en la resolución de la crisis, ocasionó que los mercados financieros se mantuvieran sumamente cautelosos y tensos. Con relación a los precios internacionales de las materias primas, se señaló que los datos del desempeño económico en los Estados Unidos de América incidieron en el alza que registró el precio del petróleo. En dicho aumento también influyeron factores de naturaleza geopolítica dado que las nuevas sanciones contra Irán, así como la intensificación de las protestas en Egipto, provocaron que el suministro del crudo se interrumpiera. No obstante, indicaron que las preocupaciones de que la crisis de deuda en Europa contagiara al sistema bancario mundial fue un factor que moderó en parte ese comportamiento. Los nuevos pronósticos de precios para 2011 y para 2012 mostraron un aumento, aunque se mantuvieron por debajo de los US\$100.0 por barril. Los precios internacionales del maíz y del trigo mostraron una tendencia a la baja, pero moderada en el caso del maíz, derivada de expectativas menos optimistas

en torno al crecimiento económico global. En lo concerniente a la inflación externa, se señaló que ésta no cede en los países avanzados y que en las economías de mercados emergentes, incluso se observaron incrementos recientemente. En el caso de las economías de América Latina que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación, se observó una reducción en la inflación total en Brasil, pero ocurrieron alzas en Chile, Colombia y Perú. Las economías de Centroamérica y República Dominicana registraron una reducción reciente en el ritmo inflacionario, asociada en parte a la disminución en el rubro de alimentos y combustibles. Ante la incertidumbre sobre el desempeño de la actividad económica mundial y el aumento de la volatilidad en los mercados financieros, la mayoría de los bancos centrales decidió mantener sin cambios su tasa de política monetaria en meses recientes, sólo el Banco Central Europeo la redujo en 25 puntos básicos, en tanto que el de Colombia la aumentó en 25 puntos básicos.

En cuanto al ámbito interno, se señaló que el índice mensual de la actividad económica continuó mostrando tasas de crecimiento interanual cercanas a 3.7%, superiores a las del año previo. Que el panel de analistas privados, en la encuesta realizada en noviembre, preveía un crecimiento del PIB real de 2.9% para 2011 y de 3.0% para 2012. En cuanto al comercio exterior, los departamentos técnicos señalaron que a septiembre el aumento interanual de las importaciones fue de 23.8% (20.9% en igual período de 2010) y el de las exportaciones 26.6% (15.9% en igual período de 2010). También indicaron que las finanzas públicas, con base en información a octubre, mostraron que los ingresos tributarios crecieron 17.8% en términos interanuales y los gastos totales 10.4%, resultando un déficit fiscal equivalente a 1.5% del PIB (Q5,354.3 millones), menor al del mismo mes en 2010 (Q6,594.5 millones, equivalente a 2.0% del PIB). Estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas apuntaban a que dicho déficit se situaría en alrededor de 2.9% del PIB en diciembre de 2011, menor al de 2010 (3.3%). El crédito bancario al sector privado registró al 17 de noviembre un crecimiento interanual de 13.9% (7.9% en moneda nacional y 31.1% en moneda extranjera; ese último asociado al aumento de las captaciones bancarias y al uso de líneas de crédito con bancos del exterior). Se indicó que el ritmo inflacionario en octubre (6.65%), aunque inferior al del mes anterior (7.25%), continuó por encima del margen de tolerancia de la meta prevista para 2011, mientras que el ritmo inflacionario

subyacente se situó en 5.27%, similar al del mes previo. En adición, se indicó que de los 279 gastos básicos que integran el IPC, 194 gastos básicos (69.5%) registraron incrementos en el último mes, lo cual continuó evidenciando que las reducciones recientes en el ritmo inflacionario estaban relacionadas con la disminución de un grupo reducido de gastos básicos, principalmente de origen agrícola. Señalaron que las proyecciones de inflación total (con base en métodos econométricos) tanto para finales de 2011 como de 2012 se situaron en 6.77% y 6.18%, respectivamente (7.29% y 6.06%, en el mes previo), ubicándose en ambos casos por arriba del límite superior del margen de tolerancia de la meta de inflación para dichos años; similar comportamiento registraron las proyecciones de inflación subyacente, que si bien se situaron dentro de los respectivos márgenes de tolerancia, se ubicaron por encima del valor puntual de la meta y muy cercanas al límite superior de sus respectivos márgenes. Las expectativas de inflación, según la encuesta realizada en noviembre, aún se ubican por encima de los márgenes de tolerancia de las respectivas metas para 2011 y 2012. Los pronósticos de inflación del cuarto corrimiento del MMS, mostraron una disminución para 2011, pero se ubicaron por arriba del margen de tolerancia de la meta de inflación para este año; en tanto que para 2012 se situaron dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación para dicho año, siempre y cuando la tasa de interés líder de política monetaria registrara una trayectoria ascendente durante 2012. En cuanto a la tasa de interés de política monetaria en términos reales, ésta fue negativa en todas sus mediciones, siendo la única negativa en la muestra de países latinoamericanos que operan bajo el esquema de metas explícitas de inflación. Enfatizaron que las proyecciones de inflación tanto para 2012 como para 2013 continuaron ubicándose por encima de la trayectoria de convergencia a la meta de inflación de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual). Los departamentos técnicos indicaron que, del conjunto de variables indicativas, cinco variables sugirieron restringir la política monetaria (las proyecciones de inflación total para 2011 y para 2012, el pronóstico de inflación derivado del MMS para 2011 y las expectativas de inflación del panel de analistas privados para 2011 y para 2012), tres variables sugirieron una política monetaria moderadamente restrictiva (las proyecciones de inflación subyacente para 2011 y para 2012 y el pronóstico de inflación derivado del MMS para 2012) y dos variables sugirieron una política monetaria invariable (la tasa de interés del MMS y la tasa de

interés parámetro). Si bien el índice sintético de las variables indicativas registró una leve disminución respecto del mes anterior, éste sugirió una orientación de política monetaria moderadamente restrictiva. En resumen, los departamentos técnicos manifestaron que aunque se incrementaron los márgenes de incertidumbre respecto de la sostenibilidad de la recuperación de la economía mundial, principalmente por la intensificación de la crisis de la deuda soberana en Europa, las estimaciones de crecimiento económico tanto para 2011 como para 2012 eran positivas, aunque los riesgos estaban fuertemente sesgados a la baja, si no se alcanzara el consenso político en la Zona del Euro necesario para tomar medidas más contundentes orientadas a frenar la crisis. Adicionalmente, señalaron que los precios internacionales del maíz y del trigo siguieron mostrando una tendencia a la baja. No obstante, señalaron su preocupación por el comportamiento al alza en el precio internacional del petróleo que de mantenerse podría incidir en las presiones inflacionarias. A nivel interno, el comportamiento del IMAE y el comercio internacional a septiembre, así como la variación interanual del crédito bancario al sector privado a noviembre, continuaron registrando crecimientos dinámicos. Por su parte, las finanzas públicas anticipaban un déficit fiscal menor para 2011 respecto de 2010. En adición manifestaron que la evolución de la inflación total y subyacente, evidenció que existían presiones inflacionarias de demanda y efectos de segunda vuelta derivados de choques de oferta externos. En el contexto descrito, los departamentos técnicos manifestaron que no obstante los principales indicadores siguieron evidenciando la necesidad de mantener una postura de política monetaria restrictiva, especialmente porque era necesario que la inflación convergiera a la meta de mediano plazo, los márgenes de incertidumbre con relación al desempeño económico mundial podrían abrir un espacio para que en esa oportunidad se mantuviera la pausa en las medidas de restricción monetaria, a la espera de que el escenario internacional se aclarara un poco más, en particular en cuanto a la crisis de la deuda soberana en Europa. Recomendaron al Comité de Ejecución que planteara a la Junta Monetaria en la sesión programada para el miércoles 30 de noviembre de 2011, mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%, pero teniendo presente la importancia del sesgo restrictivo de la política monetaria, dado que las presiones inflacionarias aún no se disipaban, razón por la cual se continuaría dando seguimiento

a la evolución de los diferentes indicadores a fin de que, en caso no se revirtieran dichas presiones inflacionarias, se adoptaran las medidas necesarias con el objeto de procurar que la inflación converja a la meta de mediano plazo.

El Presidente señaló que 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 pudieran ser útiles para la decisión respecto del nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria programada para el miércoles 30 de noviembre. 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. Un miembro del Comité enfatizó que las condiciones financieras externas presentadas en el Balance de Riesgos de Inflación se habían agudizado, la volatilidad e incertidumbre se habían acrecentado en Europa, dado que la falta de consenso político para adoptar medidas más contundentes para resolver la crisis en la región afectaron seriamente la confianza de los agentes económicos locales e internacionales, situación que implicaba riesgos significativos para que la recuperación en Europa se materializara en el corto plazo. Sin embargo, indicó que si bien había temor de una recesión en Europa, la crisis financiera podría no ser tan grave como la que ocurrió en 2008, luego de la quiebra de *Lehman Brothers*, lo cual validaba las estimaciones de crecimiento mundial que seguían reflejando un comportamiento positivo para 2011, aunque menor para 2012. Enfatizó que existía un problema bancario complicado en Europa que podría afectar a las economías de la Zona del Euro y contagiar en alguna medida al sistema bancario mundial y aunque, como lo mencionó el FMI, los Estados Unidos de América tenían un grado de exposición relativamente bajo, la quiebra de bancos grandes en la Zona del Euro y en otros países de Europa sí podría repercutir en dicho país. En ese contexto, consideró prudente la recomendación de los departamentos técnicos de mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, dado que a pesar de que las condiciones de crecimiento económico mundial eran menos favorables existían presiones inflacionarias de origen externo para economías pequeñas y abiertas por estar expuestas al comportamiento de los precios internacionales de los *commodities* y en algunos casos por que su demanda interna

continuaba creciendo. En todo caso dijo, habría que estar atentos a la evolución del entorno internacional a fin de determinar si había espacios para una política monetaria acomodaticia o de mantener un sesgo restrictivo de la misma. Otro miembro del Comité indicó que, dado el comportamiento actual de algunos indicadores de corto plazo de la actividad económica (IMAE, comercio exterior, crédito bancario al sector privado e ingresos fiscales, entre otros), parecería que el crecimiento económico podría ubicarse cerca del límite superior del rango estimado para 2011 (3.5%) y dentro del rango previsto para 2012. Mencionó que el crecimiento de los medios de pago y del crédito, hasta la fecha, no representaba una fuente relevante de riesgos inflacionarios; sin embargo, resaltó que el crédito se encontraba creciendo por arriba del PIB nominal y el de las captaciones bancarias, por lo que se hacía necesario darle estrecho seguimiento a ese agregado ya que crecimientos muy dinámicos podrían convertirse en *booms* crediticios. Agregó que las reducciones observadas en el ritmo inflacionario obedecían a disminuciones de los precios de pocos gastos básicos, la mayoría de origen agrícola, que estaban sujetos a una amplia volatilidad, por lo que un comportamiento alcista en esos podría elevar la inflación en los próximos meses. En su opinión, la recomendación de mantener el nivel de la tasa de interés líder en esa oportunidad, a efecto de observar con mayor claridad cómo terminaba de desempeñarse el entorno externo, era conveniente. Otro miembro del Comité manifestó que, a pesar del dinamismo económico interno registrado a lo largo del presente año, lo cual podría continuar generando presiones inflacionarias en el corto plazo y de las elevadas expectativas de inflación de los agentes económicos para 2011 y para 2012, consideraba relevante mencionar dos factores de orden internacional que podrían afectar la actividad económica en el corto plazo. El primero, relativo a la volatilidad en los mercados financieros internacionales, derivada de la intensificación de la crisis de la deuda soberana en la Zona del Euro y su posible contagio, tanto a otras economías europeas como a la de los Estados Unidos de América; y el segundo, asociado al reciente fracaso del denominado Súper Comité Bipartidista estadounidense por consensuar un acuerdo para establecer un plan de consolidación fiscal en el mediano plazo que fuera creíble. Indicó que de intensificarse la crisis en la Zona del Euro y su contagio a nivel mundial, si bien podría tener efectos importantes en las economías pequeñas y abiertas como la guatemalteca; la mayoría de analistas

considera que no sería similar a la de 2008 y que los espacios de política monetaria para esas economías dependería de la evolución que mostraban los precios de las materias primas (petróleo y sus derivados, trigo y alimentos en general), razón por la cual se debía ser prudente en la toma de decisiones respecto de la tasa de interés líder, pues de acelerarse los efectos de segunda vuelta sería muy difícil recobrar la credibilidad de la autoridad monetaria, por ese motivo consideraba conveniente continuar vigilando la evolución de la situación económica y financiera en los mercados globales y mantener en esa ocasión invariable la tasa de interés líder de política monetaria. Otro miembro del Comité manifestó que, en el escenario interno todavía permanecían las presiones inflacionarias, dado que la tasa de inflación era aún alta; en el escenario internacional había mucha preocupación por los eventos que estaban ocurriendo en Europa y por su posible impacto en el crecimiento global y coincidió en que se plantearan varios escenarios ante la falta de capacidad política de los países de la Zona del Euro para encontrar soluciones. No obstante, subrayó que era aún inimaginable plantearse riesgos similares a los sucedidos después de la quiebra de *Lehman Brothers*; por lo que si bien compartía la recomendación de mantener la tasa de interés líder de política monetaria en el nivel actual, habría que considerar que la inflación aún no convergía a la meta de mediano plazo y que el MMS continuaba mostrando una trayectoria ascendente de la tasa de interés líder de política monetaria para alcanzar ese objetivo y anclar en niveles bajos las expectativas de inflación de los agentes económicos.

El Comité, al realizar un análisis completo y prospectivo de la inflación, hizo énfasis en que la crisis de deuda soberana en la Zona del Euro propició una mayor incertidumbre y volatilidad en los mercados financieros, acrecentando los temores de una desaceleración en el crecimiento económico mundial lo que aunado a que en el escenario interno el ritmo inflacionario disminuyó levemente y que las expectativas de inflación, aunque seguían desancladas, se moderaron respecto del mes anterior, se abrió un espacio para acompañar la recomendación de los departamentos técnicos de mantener la tasa de interés líder en su nivel actual, pero subrayó que privaba en los indicadores relevantes una postura de política monetaria restrictiva.

El Presidente indicó que como resultado de la amplia discusión, análisis y reflexiones, el Comité por unanimidad dispuso recomendar a la Junta Monetaria que

en esa oportunidad se mantuviera el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%.

2. Con base en la exposición del análisis del Comité de Ejecución del Banco de Guatemala, los pronósticos de inflación generados por el cuarto corrimiento del Modelo Macroeconómico Semiestructural correspondiente a noviembre de 2011 y el Balance de Riesgos de Inflación, los miembros de la Junta Monetaria iniciaron el análisis y la discusión en relación a la determinación de la tasa de interés líder de la política monetaria.

Al respecto, un miembro de la Junta manifestó estar de acuerdo con la sugerencia de mantener el nivel de la tasa de interés líder, no obstante que la inflación proyectada estaba por encima del rango meta, pero que la situación económica que afrontaba la Zona del Euro lo llevaba a concluir que era la mejor opción. Indicó además que Guatemala destinaba a los Estados Unidos de América el 42% de las exportaciones; había una mejora en el consumo; el crédito bancario para la industria, comercio y otros sectores estaba creciendo, aunque no así para vivienda y consumo; también le preocupaba el control del déficit fiscal de los Estados Unidos de América, dado que el Súper Comité Bipartidista no llegó a un acuerdo por un tema político, pero en 2012 luego de las elecciones para presidente en ese país, sí debiera llegarse a un convenio porque sería irresponsable seguir con un déficit fiscal de 9% del PIB y una deuda superior al 100% del PIB. Expresó que en la Zona del Euro la situación era compleja y que le preocupaba la exposición de bancos americanos a la deuda italiana, porque de haber un contagio a dichos bancos, para mejorar su posición de liquidez recortarían las líneas de crédito para América Latina y por ende Guatemala sería afectada. Resaltó el comportamiento dinámico de las exportaciones e importaciones y subrayó que el crecimiento del crédito bancario al sector privado cerraría el año por encima de lo proyectado y además, tenía conocimiento de que había una demanda importante de crédito en los bancos del sistema.

Otro miembro de la Junta manifestó que lo más prudente era mantener el nivel actual la tasa de interés líder; aunque ante una desaceleración prevista del comercio internacional para 2012, de las proyecciones y de las expectativas de inflación, el comportamiento del IMAE, de la brecha del producto y el complicado entorno internacional hacía pensar que en el futuro podría existir espacio para disminuir la tasa

de interés líder con el propósito de no limitar el crecimiento económico; por lo que se debía monitorear lo que estaba ocurriendo en la Zona del Euro, en virtud que podría conllevar algún impacto en el país. Indicó que si bien las exportaciones guatemaltecas se destinaban especialmente a los Estados Unidos de América y en menor proporción a Europa, otro destino era Centroamérica que también podría verse afectada por la situación en la referida zona. Indicó que era optimista y consideraba que las perspectivas del país eran favorables. Además, expresó que la producción agrícola tendría que verse impulsada nuevamente por las condiciones climáticas, lo que podría incidir en que la inflación disminuyera.

Otro miembro de la Junta señaló la importancia de contar con un presupuesto aprobado para 2012, pues daba certeza a la política fiscal y dado que había incertidumbre por los problemas de Europa y su posible contagio a la banca estadounidense, compartía la recomendación de mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Indicó que en la actualidad los bancos centrales de Inglaterra, Japón, Suiza, los Estados Unidos de América y el Banco Central Europeo acordaron un programa de provisión de liquidez con el propósito de disminuir las tensiones en los mercados financieros de Europa. Indicó que le preocupaba que la tasa de interés líder continuara siendo negativa en términos reales, pues era perjudicial para el ahorrante.

Por su parte, un miembro de la Junta señaló que estaba de acuerdo con la recomendación de mantener el nivel de la tasa de interés líder porque era prudente y consistente con las decisiones de otros bancos centrales; indicó que ese año había sido favorable para las exportaciones e importaciones, pero las estimaciones para 2012 señalaban que habría un cambio hacia la baja, debido al rezago de los efectos originados por el entorno internacional, por lo que consideraba que se debía empezar a reflexionar sobre las acciones a adoptar en 2012. Indicó que el hecho de que el Súper Comité Bipartidista no hubiera llegado a un acuerdo para la solución definitiva del déficit fiscal en los Estados Unidos de América era muy parecido a lo que sucedía en el Congreso de la República de Guatemala, pero que el país ya contaba con un presupuesto aprobado que incorporaba una serie de elementos de control, fiscalización y transparencia indispensables. Sin embargo, podrían haber dificultades pues dicho presupuesto incluía ingresos provenientes de una Ley Antievasión II y otra

modificación legal que daría acceso a la SAT a información de las cuentas bancarias, pero dichas iniciativas de ley no habían sido aprobadas por el Congreso de la República; además, expresó que aún no se conocía el monto de la deuda flotante, lo cual era una fuente de incertidumbre con relación a la situación real de las finanzas públicas. Finalmente, sugirió seguir analizando el tema de la brecha del Producto Interno Bruto y la brecha entre tasa de interés líder y tasa de interés real.

3. Luego de haberse expuesto los argumentos para determinar el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, la Junta Monetaria decidió, por unanimidad, mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%. Asimismo, la Junta decidió emitir el boletín de prensa anexo a efecto de comunicar tal decisión.

ANEXO



BANCO DE GUATEMALA

BOLETÍN DE PRENSA

LA JUNTA MONETARIA MANTIENE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA EN 5.50%

La Junta Monetaria, en su sesión celebrada el 30 de noviembre de 2011, decidió por unanimidad mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.50%, con base en un análisis integral de la coyuntura interna y externa, luego de haber conocido el Balance de Riesgos de Inflación, así como los resultados del cuarto corrimiento del Modelo Macroeconómico Semiestructural y la orientación de las variables indicativas de política monetaria.

La Junta Monetaria tomó en consideración que en el ámbito externo, las condiciones financieras internacionales se han agudizado, que la volatilidad e incertidumbre se han acrecentado en Europa y que la evolución del crecimiento económico se ha deteriorado en las economías avanzadas. Asimismo, que las proyecciones de los precios internacionales del petróleo se mantienen elevadas, mientras que las del trigo y del maíz registran una moderación.

La Junta Monetaria tomó en cuenta que, en el ámbito interno, los indicadores de corto plazo (IMAE, exportaciones, importaciones, recaudación tributaria y crédito bancario al sector privado) continúan evidenciando un comportamiento dinámico, y que persisten los riesgos inflacionarios derivados del comportamiento en los precios internacionales de las materias primas (principalmente del petróleo), lo que se refleja en los pronósticos de inflación y en las expectativas de los agentes económicos que aún permanecen elevados.

La Junta Monetaria manifestó que mantendrá una postura de política monetaria orientada a moderar las expectativas inflacionarias; sin embargo, tomando en consideración los riesgos financieros globales, consideró oportuno, en esta ocasión, continuar con la pausa en los ajustes de la tasa de interés líder y mantener un monitoreo de los principales indicadores económicos, a fin de adoptar oportunamente las acciones de política monetaria necesarias que eviten que la trayectoria de la inflación se aleje de su meta de mediano plazo.

Guatemala, 30 de noviembre de 2011

Con rezago de un mes, se publicará un resumen de los argumentos vertidos en cada sesión de Junta Monetaria en la que se decida acerca de la tasa de interés líder de la política monetaria, el cual podrá consultarse en el sitio Web del Banco de Guatemala (www.banquat.gob.gt).