

**Conferencia de Prensa
de la licenciada María Antonieta de Bonilla,
Presidenta de la Junta Monetaria y del
Banco de Guatemala
(23 de julio de 2008)**

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: (inicia grabación) Buenas tardes señores miembros de los medios de comunicación, quiero agradecer su presencia en esta conferencia de prensa, la cual tiene como objetivo dar a conocer la decisión de la Junta Monetaria con relación a la tasa de interés líder, la cual se incrementó de 6.75%, que era su nivel, a 7.25%. Los aspectos considerados por la JM para la toma de esta decisión fueron, en primer lugar, el comportamiento reciente de algunas variables del entorno interno y externo, entre las que destacan las siguientes: a nivel mundial, en los últimos meses se ha complicado el panorama inflacionario para la mayoría de países y también se han incrementado las expectativas de inflación, y esto se puede apreciar claramente en la gráfica donde al comparar la inflación registrada a junio del presente año, con la registrada a junio de 2007, para un grupo de países, esta inflación en el presente año es más alta y podríamos decir significativamente mayor para el grupo de países del cual estamos presentando la información.

Asimismo, se ha incrementado la inflación en alimentos. En efecto, cuando comparamos el nivel de inflación total, con el de alimentos, también para un grupo de países, en este caso la región de América Latina, más EE UU, observamos que la inflación en alimentos es mayor para cada uno de los países que se están presentando.

Adicionalmente, hemos observado que a nivel mundial se han acelerado las expectativas de inflación, por ello el panorama inflacionario se está deteriorando y esto se aprecia en la gráfica presentada, en donde se observa que las expectativas de inflación en EE UU, la Zona Euro, Japón, América Latina, China, Asia y en Guatemala, se han venido incrementando, sobre todo en los últimos meses.

Es importante mencionar que los países de América Latina con esquema de metas explícitas de inflación —esquema que también está implementándose en Guatemala— han ajustado su tasa de interés de política monetaria en lo que va del presente año, de la siguiente manera: Brasil en 100 puntos básicos; Chile 100 puntos básicos; Colombia 25 puntos básicos; México 50 puntos básicos y Perú en 100 puntos básicos. Esta medida la han tomado precisamente por las presiones inflacionarias y por el incremento en las expectativas de inflación.

El ritmo inflacionario en Guatemala está actualmente en 2 dígitos y la tendencia ha sido creciente en los últimos cinco meses, situación que denota precisamente que las expectativas de inflación a nivel interno también se han venido deteriorando.

En efecto, cuando hacemos un análisis de las expectativas de inflación del panel de analistas privados —a quienes el Banco de Guatemala consulta mensualmente— podemos apreciar que se han venido incrementando, tanto en lo que respecta a las expectativas para finales del presente año, como para finales del año 2009. También, en cuanto a los pronósticos de inflación, éstos son realizados por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, con base en modelos econométricos y un modelo denominado *modelo macroeconómico semiestructural* y podemos también apreciar que estas proyecciones se han venido incrementando en los últimos meses.

En cuanto a los factores de orden externo, se analizó que prevalece la incidencia de estos factores en el comportamiento de la inflación a nivel interno, principalmente por el comportamiento del precio del petróleo, así como de los precios del maíz y del trigo; y de continuar con esta tendencia y este comportamiento hacia el alza, esto podría propagar los efectos de la inflación importada a precios de otros bienes y servicios, por lo que es necesaria la acción en materia de política monetaria.

Finalmente, la JM tomó en cuenta que aun cuando los principales agregados monetarios registran actualmente tasas de crecimiento interanual menores a los corredores previstos, es necesario tomar medidas de política monetaria, como se indicó, con el propósito de moderar expectativas de inflación, para que una vez se reduzca la intensidad de los choques externos, la inflación retorne a niveles de 1 dígito y converja a las metas previstas para el mediano plazo.

Este es el principal objetivo de la medida aprobada hoy por JM. Finalmente, la JM manifiesta que continuará dándole estrecho seguimiento al balance de riesgos de inflación y al entorno interno y externo a fin de adoptar las medidas en forma oportuna cuando lo considere necesario.

Con esto finalizo la información que quería trasladarles y muchas gracias por su atención.

Raúl Morales, Radio Sonora: Licenciada, cómo podríamos, de una forma más sencilla, explicarle a todos los guatemaltecos la decisión que se ha tomado por parte de esta institución de alto nivel.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Que la decisión tomada hoy por JM tiene el propósito de moderar la inflación; es decir: moderar el incremento de los precios. No obstante que, en ese comportamiento, hay una incidencia importante del incremento del precio internacional del petróleo, del maíz, del trigo y otros productos. Cuando mencionamos que hemos observado que se han incrementado las expectativas de inflación, es cuando los agentes económicos, las empresas, las personas, comienzan a considerar que la inflación va a continuar con un comportamiento de incremento acelerado y toman sus decisiones con base en eso, es decir: apresurar decisiones de consumo; también puede tener impacto en decisiones de inversión, de ahorro, etc. y entonces la medida de JM, al incrementar la tasa de interés líder de la política monetaria, tiene como objetivo dar una señal de que va a actuar para moderar precisamente estas expectativas, y para que no se generen los denominados excedentes de liquidez en la economía, actualmente estos no se están dando, pero es importante prevenir que pudieran generarse hacia futuro.

Lorena Álvarez, El Periódico: Licenciada, ¿desde cuándo no se da un incremento de 50 puntos básicos en la tasa líder? En segundo lugar, si se han considerado algunos riesgos en el sistema bancario, digamos que se traslade el efecto de este incremento a las tasas bancarias y se aumente de alguna manera la cartera en mora. La otra pregunta sería sobre la posición del sector privado, con un aumento en la tasa ellos consideran que se podría aumentar el riesgo de desempleo, cierre de empresas y de alguna manera la desaceleración de la economía: ¿Qué mensaje cree usted que se le está dando al sector privado con un incremento de este tipo en la tasa?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: En cuanto al ajuste de 50 puntos básicos en la tasa de interés líder, ésta es la primera vez que se aprueba un ajuste de ese tipo. Los ajustes aprobados anteriormente, desde el año 2005 cuando se comenzó a implementar este esquema, fueron de 25 cada uno. Sin embargo, el día de hoy —al observar cómo se ha acelerado la inflación, sobre todo el comportamiento observado a junio, así como las expectativas de inflación— se consideró necesario que, al igual que otros bancos centrales en América Latina, la decisión fuera en una magnitud un poco mayor. En todo caso, continúa siendo gradual, como ha sido en otras oportunidades; los ajustes aprobados son graduales, no son ajustes bruscos; y en ese sentido, la transmisión de la política monetaria se daría también en forma gradual y, por consiguiente, no deberíamos de esperar cambios abruptos, por ejemplo, en las tasas de interés en el sistema bancario, sobre todo tomando en cuenta el amplio margen de intermediación que estamos observando actualmente, y que esto uno pensaría que podría dar margen a absorber parte del ajuste sin incrementos significativos en las tasas de interés activas.

Por otra parte, el objetivo fundamental del Banco de Guatemala es promover la estabilidad en el nivel general de precios, con el propósito de coadyuvar a un crecimiento ordenado de la economía; de tal manera que el interés de la JM, al tomar esta decisión, no está concentrado en el corto plazo, sino se está viendo hacia el mediano y largo plazos y que el crecimiento económico en el país pueda ser un

crecimiento ordenado y pueda ser un crecimiento sostenido, que es un aspecto muy importante.

Édgar López, Siglo Veintiuno: Licenciada, ya el sector bancario ha mostrado su rechazo, precisamente a este tipo de variaciones con el tema de la tasa líder, sobre todo porque ellos aducen que podrían aumentar precisamente las tasas de interés en muchos créditos inmobiliarios que se dan. ¿A qué plazo se podría esperar este tipo de cambios, tomando en cuenta que este año, a pesar de que no se subió la tasa en similares condiciones que el año pasado, sí hubo un aumento de aproximadamente 3 y hasta 4 puntos porcentuales en esas tasas de créditos hipotecarios?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Lo que se puede observar del comportamiento de la tasa de interés activa promedio ponderada, en lo que va del año, es un incremento de alrededor de 54 puntos básicos, es decir, de alrededor de medio punto porcentual.

No podría mencionar si se va a dar un impacto en tasas de interés en cuanto a tiempo, porque esto depende de las decisiones de cada entidad bancaria, del margen de intermediación que tiene cada una de las entidades; en donde en algunos casos es un margen más amplio que en el caso de otros bancos, de tal manera que nosotros vemos que sí había espacio para un ajuste de la tasa de interés líder, sobre todo tomando en cuenta que su nivel es un nivel bajo, a partir de ello serán las decisiones que tome cada entidad del sistema bancario, pero en lo que va del año no hemos visto cambios abruptos en las tasas de interés.

Leonel Díaz, Prensa Libre: Presidenta, ¿aún hay espacio obviamente para restringir la liquidez y qué tanto es esto que queda o cuál es el efecto en cuanto a restricción de liquidez que ustedes esperan con el incremento de la tasa? porque se ha cuestionado, o es meramente el tema expectativas, porque algunos analistas han cuestionado la efectividad de este instrumento.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: En este momento la decisión —al igual que en el caso de los otros bancos centrales que han tomado decisiones similares recientes— es fundamentalmente abatir expectativas y evitar que continúe dándose una contaminación de precios, es decir: que los efectos de la inflación importada comiencen a impactar precios de otros bienes y servicios que no deberían de estar siendo impactados por esos efectos, porque no hay una relación directa. Este es el objetivo fundamental de la medida que se ha tomado hoy por parte de JM. Actualmente estamos observando que los niveles de liquidez y de recursos disponibles en el sistema, que se han incrementado y esto se refleja en un incremento de las inversiones de las entidades del sistema en certificados, pero a 7 días plazo; o sea, los recursos invertidos a 7 días, son recursos que pueden ser destinados, por ejemplo, para crédito o para otro tipo de inversiones pero, como indiqué, fundamentalmente la medida pretende abatir expectativas.

Leonel Díaz, Prensa Libre: ¿Cuál ha sido el resultado en cuanto a captación con la tasa líder y la medida que implementaron, en la última conferencia de prensa que usted dio, respecto a abrir a los agentes económicos privados, además de los bancos.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Con relación a temas específicos de las colocaciones del Banco de Guatemala, pediría al señor Gerente Financiero que les proporcione la información cuando finalice esta conferencia de prensa. Sí quisiera aprovechar esta oportunidad para indicar que en el Banguat en ningún momento hemos manifestado que la inflación está fuera de control, sí hemos explicado que hay factores de orden externo que están teniendo una incidencia significativa a nivel mundial en el comportamiento de los precios; también hemos indicado que la política monetaria continuará activa, precisamente para procurar moderar expectativas y que la inflación, una vez se reduzca la intensidad de los choques externos, pueda retroceder nuevamente a niveles de un dígito y converger a las metas establecidas para el mediano plazo.

Agradezco nuevamente su presencia esta tarde y vamos a estar distribuyendo un boletín de prensa en un momento. Muchas gracias.