

**Conferencia de prensa de la
Licenciada María Antonieta de Bonilla
Presidenta del Banco de Guatemala
(17 de septiembre de 2008)**

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: (inicia grabación) ...acordó mantener invariable la tasa de interés líder de la política monetaria en 7.25%. Los aspectos considerados por la JM para la toma de esta decisión son en primer lugar la turbulencia en los mercados financieros internacionales, que se intensificó en los últimos días, ampliando los márgenes de incertidumbre con relación al desempeño económico mundial. Efectivamente, hemos observado cómo después de la declaratoria de quiebra de *Lehman Brothers* y algunos otros acontecimientos, reaccionaron los mercados bursátiles en todo el mundo y, en ese sentido, estamos presentando información reciente en el caso de los índices bursátiles en EE UU, en donde en el caso del índice *Dow Jones*, luego de haber perdido 4.42 el lunes, y una recuperación de 1.30 ayer, hoy vuelve a tener una baja: en este caso de 4.06. También el índice *Nasdaq*, con una pérdida de 3.42; 3.60 el lunes y una recuperación de 1.28 ayer, retrocede nuevamente hoy en 4.94. En el caso de *Standard & Poor's* con una baja de 4.71, el lunes, una recuperación de 1.75 ayer, y una pérdida de 4.71 hoy.

También en tanto se extiende este comportamiento a otras bolsas — especialmente a bolsas de Europa y Asia, también a bolsas en Latinoamérica (como Brasil, México, Chile, entre otros)— se observa un impacto en los principales índices bursátiles.

Otro aspecto que tomó en consideración la JM es el comportamiento de los precios internacionales del café, maíz y trigo, que se han reducido recientemente; y esta situación podría incidir en una desaceleración del ritmo inflacionario total y, en consecuencia, moderar las expectativas de inflación de los agentes económicos. En efecto, como podemos apreciar en las siguientes gráficas, observamos la disminución, la reducción, que se ha registrado en los

últimos dos meses en el precio del petróleo, en donde —conforme a la información de la *Bolsa de Mercancías de Nueva York* y la primera posición a futuro— al 11 de septiembre habría alcanzado US\$100.87 por barril y, en este sentido, éste es un dato importante, en vista de que en agosto el promedio fue de US\$116.69 por barril.

Observamos cómo han disminuido los precios a futuro en la bolsa de mercancías; aquí tenemos precisamente la información más reciente del 11 de septiembre y cómo ésta varía de la que habíamos venido notando meses anteriores, sobresaliendo la información en el caso del 15 de mayo con un precio a futuro de US\$137.91, reduciéndose gradualmente los meses siguientes hasta alcanzar el precio indicado más reciente de US\$101.25. También, en el caso del maíz, hemos venido observando una tendencia a la baja en los últimos meses y, con información de la Bolsa de Mercancías de Chicago, y la primera posición a futuro, tenemos que al 11 de septiembre el precio se ubicó en US\$9.33 por quintal; y, de la misma manera, en cuanto al precio del trigo, luego de haber observado precios de alrededor de US\$21 por quintal en marzo, en este mes inicia una disminución en el precio y se sitúa en US\$11.79 al 11 de septiembre, conforme a la Bolsa de Mercancías de Chicago. Entonces también en este caso se ha registrado una disminución, esto a partir de marzo del presente año.

Otro factor que tomó en consideración la JM es el desempeño de las finanzas públicas, que al mes de agosto continuaron registrando un superávit, ubicándose en Q11,049.8 millones, que en términos del PIB equivale a un 0.4%. Aquí podemos notar en la gráfica que se está presentando cómo destaca este comportamiento con relación a los que se habían observado a las mismas fechas de un período que va de 2002 a 2007 en donde se habían registrado déficit.

Por otra parte, también se tomó en cuenta el comportamiento del crédito bancario al sector privado, que se ha venido desacelerando durante el presente año y actualmente se ubica por debajo del límite inferior del corredor estimado, aunque bastante cerca de su piso. Con la información más reciente (al 4 de septiembre), el crédito bancario al sector privado presenta un crecimiento de 17.1%. De igual manera,

en el caso de los medios de pago, también ha registrado una desaceleración en lo que va del presente año; y con información al 4 de septiembre presenta una variación interanual de 4.5%, situándose por debajo del piso del corredor estimado.

En este comportamiento ha sido importante la conducta de la emisión monetaria, que ha tenido una reducción significativa en el presente año, que inició a partir del segundo semestre del año pasado y que refleja una disminución de preferencia por efectivo por parte de los agentes económicos.

Otro elemento importante que se tomó en consideración es el comportamiento de la inflación mensual durante agosto, la cual fue de 0.50% y que ha sido la menor registrada en el año en términos mensuales y esto permitió que la inflación interanual se desacelerara a 13.69%. Aquí podemos observar claramente la gráfica que, luego de una tendencia de incremento observada desde febrero, ésta se detiene en julio y se reduce adicionalmente en agosto.

Es importante mencionar que en el seno de la JM hubo consenso en que el balance de riesgos continúa complejo, y que es preocupante que tanto la inflación observada, como los pronósticos de inflación y las expectativas de inflación se mantienen en niveles de 2 dígitos y por arriba de la meta establecida. En ese contexto, la JM destacó que si bien la prudencia aconsejaba en esa ocasión continuar con una pausa en los aumentos de la tasa de interés líder, era importante continuar monitoreando la evolución del balance de riesgos de inflación, a efecto de establecer sus cambios y orientación en el próximo mes, siendo particularmente relevante monitorear el comportamiento de las expectativas de inflación, de los pronósticos de inflación y de la inflación observada, a efecto de poder adoptar oportunamente los ajustes que requiera la tasa de interés de política monetaria.

Muchas gracias por su atención, si hubiera alguna pregunta con relación a la decisión tomada hoy, con mucho gusto la responderemos.

Periodista. (pregunta inaudible)

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí, el propósito de la conferencia de prensa convocada para esta tarde es informar sobre la decisión que la JM tomó con relación a la tasa de interés líder de política monetaria, siendo esta decisión mantenerla invariable, en 7.25%. Explicábamos cuáles eran los elementos que había tomado en cuenta la JM para esta decisión, siendo un elemento la turbulencia financiera que se ha registrado en los últimos días en los mercados internacionales y en donde se observó un descenso en los principales índices bursátiles de todo el mundo, como consecuencia de esta turbulencia, la cual genera incertidumbre en los agentes económicos y en los mercados con relación al desempeño económico mundial. También indiqué que otro aspecto que se había tomado en cuenta era el comportamiento de los últimos meses del precio internacional del petróleo, del maíz y del trigo, el cual ha tenido un descenso y se esperaba que se fuera reflejando paulatinamente también en los precios internos que deberían de tener un impacto de disminución, sobre todo en el caso de los productos derivados del petróleo y también en el caso del maíz y del trigo.

Por otra parte, hice referencia al desempeño de las finanzas públicas, que al mes de agosto presentaban un superávit de 1,049 millones, que equivale a 0.4% del PIB y que constituye un apoyo importante a la política monetaria. Luego me referí al comportamiento del crédito al sector privado, que ha tenido una desaceleración en lo que va del presente año y que, con información al 4 de septiembre, presenta un crecimiento de 17.1%; y en el caso de los medios de pago, que también han presentado esta desaceleración en lo que va del presente año, con información al 4 de septiembre presentan un crecimiento de 4 y medio por ciento. Finalmente, hice referencia al comportamiento de la inflación de agosto, que tuvo un incremento en ese mes de 0.50, que ha sido el menor observado en lo que va del presente año, y que permitió que la inflación interanual se desacelerara de 14.16 a 13.69%, incidiendo esto también

positivamente en las expectativas del comportamiento de precios a futuro. Finalmente, indiqué que había consenso en el seno de la JM en que el balance de riesgos de inflación continuaba siendo complejo, que había preocupación por el actual nivel de inflación, así como por los pronósticos y las expectativas que continúan situándose en dos dígitos arriba de la meta establecida, por lo que se hacía relevante y fundamental mantener un monitoreo sobre los cambios que pudiera tener el balance de riesgos en el próximo mes, particularmente en lo que respecta al comportamiento de la inflación y a las expectativas de inflación, para poder adoptar oportunamente los ajustes que requiera la tasa de interés líder de política monetaria, que en este caso la prudencia aconsejaba mantenerla sin cambios, porque podría ajustarse posteriormente, dependiendo de cómo evolucione este balance de riesgos.

Édgar López, Siglo Veintiuno. Licenciada, es una de las primeras veces que se analizan las bolsas para tomar una decisión en la JM; porque nosotros, que le damos seguimiento a las bolsas a diario, hemos visto que en algunas ocasiones, por 3 ó 4 días, las bolsas sí tienen esta tendencia a la caída. ¿Cuál es la razón por la que en esta oportunidad sí se le dio importancia a la caída de las bolsas y qué razón se le da a ésta?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: El análisis que se realiza, tanto por parte de los departamentos técnicos del Banguat, como por la JM, es un análisis integral del balance de riesgos del entorno externo y del entorno interno, de tal manera que se analiza continuamente y cuándo corresponde tomar decisión respecto a la tasa de interés líder, cómo evoluciona la economía a nivel mundial, la inflación a nivel mundial y las posibles repercusiones que pueda tener en nuestra economía y en nuestros indicadores, así como también aspectos internos de la macroeconomía que evolucionan continuamente.

En este sentido, el resaltar el comportamiento en los últimos días, en los índices bursátiles de todo el mundo, es porque se dio una caída significativa en los últimos tres días, podríamos decir, que hubo

eventos importantes, como el que indiqué al principio, en este caso la quiebra de *Lehman Brothers*, también los problemas de la agencia de seguros más grande del mundo, y que esto generó una incertidumbre importante. También en este caso la caída que se dio en las bolsas fue a nivel mundial, no solamente en los EE UU, sino también se observó en Asia, Europa y América Latina. Entonces esto sí difiere, si es cierto que hemos venido observando en general una tendencia hacia la baja en los principales indicadores, sobre todo en las bolsas de EE UU, pero cuando se da en una forma aguda en pocos días y se transmite a bolsas en otras regiones del mundo, entonces se considera un choque y, en este caso, hemos identificado tres importantes: el primero en agosto de 2007, derivado de la crisis por el tema de los préstamos hipotecarios de alto riesgo; luego en enero del presente año y un tercero que es el de los últimos días.

Leonel Díaz, Prensa Libre. Licenciada, sólo deseo saber si la decisión fue unánime.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí. En este caso se tomó la decisión por unanimidad.

Agradecemos su participación nuevamente y se ha distribuido ya un boletín de prensa que contiene también la información. Muchas gracias.