

**Conferencia de prensa
de la Licenciada
María Antonieta de Bonilla
Presidenta de la Junta Monetaria
y del Banco de Guatemala
(22/10/2008)**

Licenciado Romeo Campos, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Agradecemos a todos los representantes de los medios de comunicación su participación, en virtud de la invitación que se les hiciera, en la conferencia de la tarde de hoy, cuyo propósito es dar a conocer la decisión que tomara el día de hoy la Junta Monetaria con relación a la tasa de interés líder. Para el efecto, la licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala, tendrá a su cargo dar la información correspondiente, acompañada de los licenciados: Julio Suárez, Vicepresidente de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala; el Gerente General, Manuel Alonzo; el Gerente Económico, Oscar Monterroso; el Gerente Financiero, Sergio Recinos; y Johny Gramajo, Director del Departamento de Estudios Económicos. Dejo en el uso de la palabra a la señora Presidenta.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Buenas tardes, señores representantes de los medios de comunicación, muchas gracias por atender la invitación a esta conferencia de prensa que, como se indicó, tiene como objetivo informarles sobre la decisión tomada por la Junta Monetaria el día de hoy con relación al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria; en este sentido me permito informarles que la Junta Monetaria en su sesión de hoy acordó por mayoría mantener invariable la tasa de interés líder de la política monetaria en 7.25%. Voy a referirme ahora a los

principales aspectos, considerados por la Junta en la decisión tomada hoy. La Junta Monetaria destacó varios elementos que sugerían mantener invariable la tasa de interés líder en esta oportunidad, entre los cuales destacan los siguientes: en primer lugar, la intensificación de la turbulencia en los mercados financieros internacionales, que ha ampliado los márgenes de incertidumbre respecto al desempeño económico mundial y a los efectos en las economías en desarrollo, lo cual sugiere prudencia para las acciones de política económica en general; y en particular, de la política monetaria. En la siguiente gráfica se puede observar la volatilidad que se ha registrado en las principales bolsas de valores de todo el mundo, en donde la tendencia ha continuado en general hacia la baja. Podemos observar 3 gráficas en donde se presentan los principales índices bursátiles de Estados Unidos de América, por un lado el índice Dow Jones en donde hoy tuvo una nueva reducción en este caso (ésta es información al día de ayer) de 2.50%, para el día de hoy con un proceso adicional; y también en el caso del índice NASDAQ y el índice de Standard and Poors. Claramente se observa en la gráfica, la tendencia hacia la baja que han tenido las bolsas, habiendo llegado incluso, en el caso del índice Dow Jones, a situarse en algunos días de operaciones por debajo de los movimientos. También es similar el comportamiento de otras bolsas, por ejemplo en los países de Europa, Asia, incluso en algunos de América Latina, con información actualizada al día de hoy, en el caso del índice Dow Jones, una reducción de 5.69%; Standard and Poors de 6.10%; y NASDAQ de 4.77%.

Como indiqué, dada esta turbulencia en los mercados internacionales financieros —que se refleja en el comportamiento de los principales índices

bursátiles— hay una gran incertidumbre con respecto al desempeño económico a nivel mundial; en la gráfica que se está presentando pueden observar las últimas estimaciones de crecimiento económico del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicadas recientemente; en este caso el FMI está previendo para la economía mundial un crecimiento de 3.0% en el próximo año, comparado con uno de 3.9% en el presente año; para Estados Unidos 0.1% de crecimiento, comparado con el estimado para el presente año de 1.6%; para la Zona Euro 0.2% para 2009, comparado con 1.3% para el presente año; en el caso de Japón 0.5% de crecimiento, comparado con 0.7%; China 9.3%, comparado con 9.7% para este año; y para América Latina el FMI está estimando un crecimiento de 3.2% para 2009, comparado con un crecimiento de 4.6% estimado para el presente año. Entonces éste es un factor importante que se ha tomado en consideración, sobre todo por los niveles de incertidumbre que prevalecen. En seguida quisiera hacer referencia a otro factor importante: el comportamiento registrado en los últimos meses del precio internacional del petróleo, del maíz y del trigo, los cuales han registrado una desaceleración y ésta es una situación que tendría que inducir también a una desaceleración del ritmo inflacionario total. Efectivamente como se observa en la siguiente gráfica, en el caso del petróleo ha tenido un retroceso importante, de tal manera que (con información al 16 de octubre) se situaba en US\$69.85 por barril; este precio —comparado con el observado en la misma fecha del año 2007— presenta una reducción de 0.61%; y, con respecto al nivel observado en diciembre, una disminución de 7.19%. Esta tendencia también se refleja en los precios a futuro en la bolsa de mercancías de Nueva York, en donde el precio a futuro para finales de 2008, registrado al 16 de octubre del

presente año, era de US\$70.26. Aquí podemos comparar cómo ha ido evolucionando: por ejemplo en septiembre era de US\$91.17; en agosto era de US\$116.58; en julio era de US\$131.52; en junio era de US\$137.91. También en el caso del maíz —que es un producto cuyo comportamiento del precio tiene una incidencia importante en el índice de precios en Guatemala porque impacta también muchos otros productos que utilizan el maíz como insumo— se ha registrado una importante reducción; observamos que, con información al 16 de octubre conforme a la bolsa de mercancías ubicada en la primera posición a futuro, el precio alcanzaba US\$6.87 por quintal; en este caso si lo comparamos con el precio observado en la misma fecha del año pasado, todavía registra un crecimiento de 18.77%; y comparado con el observado a diciembre, un crecimiento del 0.26%. Sin embargo, la desaceleración es significativa cuando lo comparamos con los precios de arriba, incluso de US\$13.00 por quintal, que se llegaron a observar en algún momento en los meses de junio y julio. Con relación al precio del trigo —también otro producto que tiene incidencia importante en la canasta básica y en el índice de precios de Guatemala— se ha notado una desaceleración; y el precio observado, al 16 de octubre, es de US\$9.25 por quintal, siempre conforme a la bolsa de mercancías en la primera posición a futuro, esa es la bolsa de mercancías de Chicago; en este caso, ese precio de US\$9.25, comparado con el observado a la misma fecha del año 2007, presenta una disminución de 29.79%; mientras que si comparamos este precio con el registrado a diciembre de 2007, la disminución es de 34.61%; de tal manera que aquí también se observa un retroceso importante.

El otro elemento, considerado por la Junta Monetaria, es el resultado de las finanzas públicas, observado en este caso a septiembre, en donde prácticamente terminó la situación fiscal en equilibrio. Se registró un pequeño déficit de Q97.6 millones y en este sentido este comportamiento de las finanzas públicas también es un elemento que coadyuvaría a contener las presiones inflacionarias.

Otro factor, que fue considerado, es el comportamiento del crédito al sector privado; con información al 16 de octubre, el crecimiento del crédito al sector privado registró 13.8%; aquí observamos que durante todo el año se ha dado una tendencia hacia la desaceleración en el crecimiento del crédito al sector privado; y también se hizo referencia a los factores que podrían estar incidiendo en dicho comportamiento del crédito; se mencionó entre estos factores una menor demanda de crédito por parte de los agentes económicos, tanto individuales como corporativos, debido por un lado al aumento registrado en la inflación que tiende a tener impactos en la demanda y reducción de la demanda; pero también por la desaceleración de la actividad económica que se prevé para este año. El otro elemento que se discutió es que, en general, las entidades del sistema bancario están teniendo más cautela, están siendo más estrictos con sus análisis de riesgo, dada la coyuntura internacional y que eso sería también otro elemento; así como también el mantener una reserva más alta en lo que son activos líquidos. El comportamiento del crédito al sector privado estaría incidiendo también en el comportamiento de los medios de pago, los cuales también presentan una tendencia a la desaceleración en lo que va del presente año, situándose al 16 de octubre con un crecimiento de un

4.8%, por debajo del piso del corredor estimado por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala para esta fecha. Un factor muy importante es el comportamiento de la inflación, observado en septiembre, la cual registró una variación de -0.15%; esta variación constituyó la tercera reducción consecutiva de lo que va del presente año, así también es el mes en donde se registró una menor inflación en todo el año y se puede observar claramente en esta gráfica: esa tendencia que viene hacia la desaceleración de la inflación, prácticamente en los últimos 3 meses, pero siendo la más pronunciada la de septiembre. Aquí también es importante mencionar que en el seno de la Junta Monetaria hubo consenso en que el balance de riesgo de inflación continúa siendo complejo y que se debe tener presente que tanto la inflación observada como los pronósticos de inflación se mantienen por encima de la meta y en ese contexto la Junta Monetaria destacó que, si bien en esta oportunidad la prudencia aconsejaba mantener invariable la tasa de interés líder de la política monetaria, era fundamental continuar observando la evolución del balance de riesgo de inflación tanto del entorno externo como del interno, a efecto de poder establecer sus cambios y su orientación en el próximo mes, siendo particularmente relevante monitorear las expectativas de inflación así como los pronósticos de inflación y la inflación observada. Con esto finalizo la presentación y con mucho gusto si tienen alguna pregunta, con respecto al análisis y decisión de la Junta Monetaria tomada hoy, con mucho gusto la vamos a responder. Muchas gracias. Muy bien, entendería que no hay ninguna pregunta, así es que agradezco a todos su participación en esta conferencia.

Periodista: Licenciada, en otro tema, tengo entendido que hoy la Junta Monetaria conoció una fusión que se va a hacer entre el Banco de los

Trabajadores y el Banco de la República; no sé si esta decisión también se tomó hoy.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí, la Junta Monetaria, entre otros puntos, conoció que el día de hoy se aprobó una línea de crédito del Banco Centroamericano de Integración Económica a la Financiera Consolidada, Sociedad Anónima; también aprobó a Banco Internacional, Sociedad Anónima, la autorización para adquirir acciones de la entidad Transacciones y Transferencias; así como también aprobó el dictamen elevado por la Superintendencia de Bancos en relación a la solicitud del Banco de los Trabajadores para adquirir acciones del Banco de la República, Sociedad Anónima. Esos fueron todos los puntos. Muchas gracias por su participación.

Sandra Rodas, Telediario: Licenciada, hoy se conoció que el Presidente del Fondo Monetario Internacional indicaba que Estados Unidos de América ya estaba en una recesión al igual que otro país, no recuerdo ahorita, eso salió recientemente en unos cables internacionales. ¿Cómo mira usted todo este panorama?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Como un panorama muy incierto, hay mucha incertidumbre tal como indiqué durante la presentación; la última estimación del FMI de crecimiento para Estados Unidos de América para el año 2009 es de 0.1%; en ese sentido, es un crecimiento cero. Se ha mencionado, por parte de los organismos y algunos expertos, que

tanto Estados Unidos de América como algunas economías europeas podrían tener por lo menos unos dos trimestres con crecimiento negativo; y cuando ocurren dos trimestres sucesivos con crecimiento negativo, entonces ahí se habla de que se está en una recesión; y esto no se había dado todavía de acuerdo con información que se contaba en octubre, cuando el FMI publicó su última estimación y durante las reuniones anuales del FMI y del Banco Mundial. Sí se estimaba que podría haber esos trimestres de crecimiento negativo y que podría iniciar una reactivación pero hasta a partir de aproximadamente el tercer trimestre del próximo año; entonces definitivamente esto genera incertidumbre, con relación al desempeño económico a nivel mundial y los efectos que pueda tener en las economías en desarrollo. Nosotros ya hemos indicado en otras oportunidades que vemos como principales canales de transmisión los posibles efectos en: exportaciones, remesas, turismo; para este año esos crecimientos han sido positivos; y dependiendo de cómo continúe evolucionando la economía mundial, principalmente la de Estados Unidos de América, podrían tener un comportamiento no tan positivo como el que se tuvo todavía en el presente año. En este sentido, con base en toda la información que están recabando los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, cuando se presente la evaluación de la política de este año y la propuesta para el próximo año, se presentarán las estimaciones más afinadas de crecimiento y de comportamiento de otras variables para el año 2009. Siempre es importante mencionar que, como ustedes se habrán dado cuenta, todo ha sido muy cambiante y existe mucha turbulencia, mucha incertidumbre; y en un escenario de esa naturaleza es difícil realmente poder predecir con exactitud qué pueda acontecer y por eso consideramos fundamental continuar con un monitoreo

estricto de todos estos acontecimientos y con base en ellos preparar los escenarios respectivos para el caso de Guatemala. Un aspecto importante de Guatemala es que entre sus fortalezas macroeconómicas está su nivel de reservas monetarias internacionales que actualmente está arriba de los US\$4700.0 millones y se esperaría un fortalecimiento adicional para el próximo año, que provendría fundamentalmente de los desembolsos de préstamos que ha contratado el Gobierno con los organismos internacionales, obviamente si éstos son aprobados por el Congreso de la República. Esto obviamente no nos deja exentos de los impactos que se puedan tener y por ello, como indicaba, los departamentos técnicos van a estar trabajando en diferentes escenarios para poder presentar la propuesta de política que sea más adecuada dentro de esta coyuntura que estamos atravesando.

Byron Dardón, Prensa Libre: En cuanto al préstamo del BCIE que usted dijo se aprobó: ¿por cuánto fue?; y ¿qué destino va a tener?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: En este caso es una línea global de crédito del Banco Centroamericano de Integración Económica a Financiera Consolidada, Sociedad Anónima, es decir: es a una entidad privada; en este caso no se trata a una entidad financiera privada.

Periodista: ¿Se puede saber el monto?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí se puede saber, se lo voy a proporcionar en un momento.

Periodista: Licenciada, quisiéramos saber si también estarían ustedes en discusión sobre posibles fusiones bancarias que quedan pendientes de compras, que nos pudiera usted comentar si hay solicitud ahí con ustedes para aprobar.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: No, lo que podría indicarle es que ha continuado el proceso de modernización y consolidación del sistema bancario en Guatemala y que en los últimos 2 años, entre fusiones y adquisiciones, se han aprobado 9 por parte de la Junta Monetaria; con esta adquisición de acciones, aprobada por la Junta Monetaria, sumarían 10 y vemos que es un proceso que va a continuar todavía tal como se ha venido dando; en este momento no tenemos entre Secretaría de Junta Monetaria ninguna solicitud que esté pendiente de conocer. También hay que recordar que el procedimiento para las aprobaciones de la Junta Monetaria primero pasa por la Superintendencia de Bancos, el cual es el ente encargado de hacer el análisis respectivo y elevar el dictamen, con la recomendación correspondiente, a la Junta; pero no tenemos en este momento solicitudes pendientes de ser aprobadas. El monto de la línea de crédito aprobada a Financiera Consolidada es de US\$29.0 millones.

Periodista: Licenciada, hoy la Cámara de Construcción estaba manifestando su preocupación por los problemas que ellos tienen en crecimiento y todo; ellos hablaron acerca de la posibilidad de que se apruebe una iniciativa donde se les quite el pago del impuesto del IVA a este sector para la compra y venta de bienes inmuebles y se decía sobre un IVA transaccional; no sé si usted habrá

escuchado sobre este IVA que, afirman, se usa a nivel mundial y ellos quieren que sea aplicado en el 1.5%. En su opinión: ¿existe ese tipo de impuesto y si es factible para el país a como estamos actualmente?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: No, en este caso yo no podría emitir opinión; primero, no conozco exactamente cuál es la propuesta que ellos están planteando y luego esto ya cae dentro del ámbito del Ministerio de Finanzas, el cual tendría que hacer el análisis respectivo, tomando en cuenta también el tema de ingresos tributarios que ellos requieren para la implementación de los programas; pero no conozco específicamente la propuesta, entonces no quisiera dar una opinión sin conocerla en forma detallada. Les agradezco nuevamente su participación en esta conferencia de prensa. Muchísimas gracias.