

**Conferencia de prensa de la  
licenciada María Antonieta de Bonilla  
Presidenta de la Junta Monetaria  
y del Banco de Guatemala  
(22 de abril de 2009)**

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:**

Muy buena tarde, señoras y señores representantes de los medios de comunicación. El propósito de esta conferencia de prensa es, en primer lugar, informar sobre la decisión adoptada hoy por la Junta Monetaria con relación a la tasa de interés líder de política monetaria, por lo cual me permito informarles que la Junta Monetaria, en su sesión de este día, acordó por unanimidad reducir la tasa de interés líder de política monetaria en 50 puntos básicos, es decir: de 6.25% a 5.75%. Los aspectos que la Junta Monetaria tomó en cuenta para la decisión adoptada son: en primer lugar, la desaceleración que se ha dado en la inflación observada, así como en las expectativas de inflación, anticipando una trayectoria decreciente de la inflación futura. En efecto, como podemos observar en la gráfica siguiente en marzo la inflación se redujo a un 5%; también en cuanto a las expectativas de inflación que mide el Banco de Guatemala, se ha observado que éstas han continuado reduciéndose de tal manera que, de acuerdo con la última encuesta, las expectativas de inflación para finales del presente año se sitúan en 5.45%, mientras que para finales de 2010 en 5.70%; en ambos casos las expectativas se redujeron adicionalmente. También en el caso de las proyecciones de la inflación, éstas son las proyecciones econométricas que realizan los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, la última proyección apunta a una reducción de la tasa de inflación, comparada con la proyección que se había efectuado en marzo; de tal manera que para el presente año, ahora se

proyecta una tasa de inflación de 5.05%, mientras que para 2010 una tasa de inflación de 5.7%. Otro elemento importante que la Junta Monetaria tomó en cuenta en su decisión es que la actividad económica en el país continúa mostrando una desaceleración y esta situación se refleja en el comportamiento del índice mensual de la actividad económica; efectivamente, tal como se puede apreciar en la siguiente gráfica, de acuerdo con el último dato que es el dato de febrero, este índice registró una variación interanual de 2.16%. Cuando comparamos este comportamiento con el de los demás países de la región centroamericana, observamos que en el caso de todos los países se ha observado una desaceleración en la variación interanual de la tendencia ciclo de su índice de medición de la actividad económica; con la línea roja se presenta el comportamiento de Guatemala, observándose incluso crecimientos negativos en el caso de tres países de la región, y en todos los casos, una tendencia a la desaceleración. El tercer factor que la Junta Monetaria tomó en cuenta es el de la incertidumbre que todavía prevalece acerca de la evolución de la crisis financiera internacional, lo cual se ha traducido en reducciones adicionales a las expectativas de crecimiento económico mundial para el presente año. En efecto, podemos observar en el cuadro que se presenta a continuación que el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha revisado recientemente las expectativas de crecimiento económico nuevamente hacia la baja; en este caso, para la economía mundial ahora proyecta una caída en su crecimiento de 1.3%; para Estados Unidos, una caída de 2.8%; 4.2% para la Zona Euro; 6.2% en el caso de Japón; mientras que para China proyecta un crecimiento positivo de 6.5%; y para América Latina una reducción en su crecimiento de 1.5%.

Tenemos en la siguiente columna la información de Consensus Forecast que también presenta proyecciones similares en cuanto al comportamiento de la economía mundial por regiones y países. Para 2010 el FMI está proyectando una recuperación de la economía mundial en el orden de 1.9% de crecimiento, mientras que para Estados Unidos un crecimiento 0%; para la Zona Euro prevé que todavía habría una contracción adicional de 0.4%; recuperación en Japón de 0.5%; una tasa de crecimiento de 7.5% para China y una tasa de crecimiento positivo de 1.6% en la región de América Latina. Es importante mencionar que hubo consenso en el seno de la Junta Monetaria en cuanto a que el balance de riesgos de inflación mejoró este mes con relación al mes anterior, y en que se continuará observando la evolución de este balance de riesgos, tanto en términos del entorno externo como del interno, a efecto de establecer sus cambios y orientar en cuanto a las decisiones que en los meses futuros se tendrán que tomar con respecto a la tasa de interés líder de la política monetaria. También la Junta Monetaria enfatizó que la reducción gradual que ha venido aprobando en la tasa de interés líder de la política monetaria, es un factor que debería de coadyuvar a crear condiciones en el sistema bancario que permitan una reducción en el costo del crédito a los sectores productivos. Con esto finalizo la presentación en cuanto a la decisión tomada hoy por la Junta en relación con la tasa de interés líder y si tienen alguna pregunta con respecto a esa decisión con gusto la responderemos.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** ¿Esta decisión se tomó por unanimidad?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Sí, en esta ocasión la decisión se tomó por unanimidad.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Licenciada, con esta disminución o rebaja en la tasa de interés líder: ¿hay algún pronóstico o estimación de cómo podría incrementarse el crédito bancario al sector privado?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** En realidad no, porque el tema de la tasa de interés es sólo un factor que afecta el comportamiento del crédito, pero hay otros factores que tienen que ver, por ejemplo, con los montos de liquidez disponibles; en este caso consideramos que los montos de liquidez son suficientes, pero también hay otros factores como el comportamiento de la demanda, en este caso algunos gerentes de bancos del sistema han indicado que han observado una reducción en la demanda de crédito en lo que va del presente año, lo cual es congruente con la desaceleración que se está observando en el crecimiento económico del país. Otro elemento tiene que ver con los análisis de riesgo que realizan las instituciones del sistema bancario y en donde también hemos observado que estos análisis se han vuelto más estrictos y varios gerentes de bancos también así lo han manifestado, dada la actual coyuntura a nivel internacional; de tal manera que hay varios elementos que inciden. En todo caso el tema de la tasa de interés líder orienta o da un mensaje en cuanto a la orientación de la política monetaria pero luego ya el precio se determina por la oferta y demanda en el mercado, en la cual inciden los factores a los que hice referencia.

Si no hay más preguntas pasaría al segundo tema que queremos informar: que es con relación a la aprobación el día de hoy del acuerdo Stand by Precautorio del Fondo Monetario Internacional (FMI) con Guatemala. En este sentido me permito

informarles que esta mañana el Directorio del FMI aprobó el referido acuerdo, que constituye un monto de recursos contingentes para el país que aunque actualmente no se está previendo desembolsar constituye un colchón adicional, dada la incertidumbre que todavía prevalece en el desenvolvimiento de la economía mundial y de los mercados financieros internacionales. El monto aprobado para el país fue de US\$950,0 millones y el plazo del programa es de 18 meses. En la siguiente gráfica se presenta el comportamiento de las reservas monetarias internacionales en donde, en caso se desembolsaran estos recursos, permitiría un incremento importante del nivel de reservas monetarias del país, adicional al monto que actualmente se tiene y que refleja una posición externa sólida del país. Si en caso se desembolsaran recursos este año, un equivalente al 66% del total aprobado, -alrededor de US\$600.0 millones- el nivel de RIN alcanzaría US\$5,608 millones. En todo caso, como indiqué, se trata de recursos contingentes de carácter precautorio, dada la actual crisis a nivel internacional. Este programa constituye un respaldo para el programa de política macroeconómica que está impulsando el país y recoge las políticas ya aprobadas en Guatemala.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Licenciada: ¿cuál es la tasa de interés que va a tener el primer desembolso del 100%, cuánto del resto, y más o menos cómo está ahorita?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Sí, mientras no se desembolsan los recursos lo que se paga es una comisión de compromiso de un 0.20% anual. Si se llegaran a desembolsar estos recursos, la tasa de interés que se aplicaría para los mismos sería de 1.47%.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** ¿El desembolso, el equivalente al 100% del aporte inicial o general?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** 1.47% sería la tasa de interés por el monto que se llegara a desembolsar.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Tomando en cuenta que en su gráfica ya se prevé la posible utilización del 66% del total: ¿indica esto que obviamente si se planeó usarlo, si se cree que la situación se vaya a deteriorar a tal punto que si se va a necesitar usar el 66%?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** No, la gráfica es una gráfica ilustrativa. En vista que el programa prevé la posibilidad de desembolsar para este año alrededor de US\$600.0 millones, entonces la gráfica es ilustrativa de a cuánto llegarían las reservas monetarias internacionales, pero no estamos previendo en este momento desembolsarlo porque no consideramos que sea necesario. Tenemos un monto importante de reservas monetarias internacionales en el país, tenemos una balanza cambiaria superavitaria, tanto si se incluyen los desembolsos oficiales como si se mide sólo en términos de la balanza cambiaria con el sector privado; de tal manera que por ese motivo el programa es de tipo precautorio. Lo importante es que, en caso se agudizara la crisis y se agudizaran sus impactos y llegáramos a considerar necesario desembolsarlo, entonces el monto de reservas podría llegar al que se ha indicado en la gráfica. Es decir, en este momento, viéndolo desde el punto de vista de los inversionistas potenciales por ejemplo, que hacen análisis del país, medirán el monto de reservas como el que actualmente tenemos, más este monto

de recursos contingentes, porque el país puede hacer uso de ellos en cualquier momento.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** ¿Alguna previsión de cómo cerrarían, por ejemplo, las remesas, importaciones y exportaciones en 2009?

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Las estimaciones más actualizadas, que tiene el Banco puede proporcionarles el Director de Estudios Económicos cuando terminemos la conferencia de prensa. Estamos observando ciertas tendencias, ustedes ya tienen la información, por ejemplo el lado de las exportaciones, con cifras de comercio exterior a febrero, hay una caída de 1.5%, con un crecimiento muy vigoroso en el caso de las exportaciones tradicionales, pero con caídas en las exportaciones a Centroamérica y al resto del mundo. En las importaciones se registró una reducción del orden del 25% eso es con relación a los datos observados; de tal manera que, las estimaciones anuales actualizadas serán proporcionadas por el Director de Estudios Económicos.

**Sandra Rodas, Telediario:** Licenciada, existe una preocupación por como está el tipo de cambio; si usted fuera tan fina de explicarnos cómo ha sido la volatilidad del tipo de cambio, ya que hemos visto que también ha subido y ha bajado considerablemente.

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** El tipo de cambio en Guatemala como hemos comentado en varias ocasiones, se determina fundamentalmente por la oferta y demanda de divisas en el mercado. Tenemos un mercado cambiario flexible, de tal manera que el banco central sólo actúa cuando se registra excesiva volatilidad en dicho

mercado, fundamentalmente cuando se activa la regla establecida u ocasionalmente participando discrecionalmente con la facultad que ahora también tiene el Banco de Guatemala. En las últimas semanas el Banco de Guatemala no ha intervenido en el mercado, hemos observado un comportamiento más congruente con la estacionalidad y, como también hemos informado en otras oportunidades la balanza cambiaria del país es superavitaria, es decir que los ingresos de divisas superan los egresos de divisas, de tal manera que por ese lado no deberían darse presiones cambiarias. También hemos informado sobre la posición externa del país, medida por el nivel de reservas monetarias internacionales, que es una posición fortalecida, y ahora fortalecida aún más con el programa que hoy aprobó el FMI; de tal manera que consideramos que alguna volatilidad que ha suscrito en algunas semanas ha obedecido más a un factor de expectativas. Pero como decía, el tipo de cambio en un mercado flexible es normal que fluctúe, en algunas ocasiones hacia arriba y en otras hacia abajo. En general vemos un comportamiento normal y congruente con la estacionalidad del tipo de cambio. Se ha apartado en algunas ocasiones de esa estacionalidad y eso lo hemos atribuido más a un factor de expectativas que tiene que ver precisamente con la coyuntura económica a nivel internacional por la que están atravesando todos los países. Algunos temas talvez han preocupado cuando se escucha información sobre el comportamiento negativo de las remesas o de otros flujos, por eso lo importante es hacer los análisis en una forma integral; no podemos tomar sólo un renglón de la balanza de pagos o de la balanza comercial del país; debemos de analizarla integralmente y lo que tenemos como resultado, en el análisis integral, es una reducción del déficit comercial del país, una reducción del déficit de cuenta corriente y un superávit de la balanza cambiaria total.

Si no hay más preguntas, agradecemos su participación en esta conferencia. Muchas gracias.