

**Conferencia de prensa de la
licenciada María Antonieta de Bonilla,
Presidenta de la Junta Monetaria
y del Banco de Guatemala
(29 de julio de 2009)**

Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Buena tarde señores representantes de los medios de comunicación; sean bienvenidos una vez más a esta sala de prensa del Banco de Guatemala a donde han sido convocados esta tarde para dar a conocer los resultados de la decisión de Junta Monetaria en su sesión ordinaria de este día en relación con la tasa de interés líder de política monetaria. Me acompañan esta tarde, presidiendo esta mesa: la licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta de Junta Monetaria y del Banco de Guatemala; el licenciado Julio Roberto Suárez Guerra, Vicepresidente de la Institución; el licenciado Manuel Alonzo, Gerente General del Banco de Guatemala; el licenciado Oscar Monterroso, Gerente Económico; el licenciado Sergio Recinos, Gerente Financiero; y el doctor Juan Carlos Castañeda, Director del Departamento de Estudios Económicos. Para entrar en detalle dejo en el uso de la palabra a la licenciada de Bonilla.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Muy buena tarde, y gracias por atender la convocatoria a esta conferencia de prensa que, como se indicó, tiene como propósito informarles sobre la decisión adoptada hoy por Junta Monetaria respecto a la tasa de interés líder de política monetaria. En ese sentido me permito informarles que la Junta Monetaria acordó hoy por

unanimidad reducir el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 50 puntos básicos, para que ésta se ubique en 4.75%, de un 5.25% que era el nivel anterior. La Junta Monetaria en su análisis consideró en primer lugar que la desaceleración que ha registrado la inflación y la trayectoria decreciente –tanto de las proyecciones como de los pronósticos– y de las expectativas de inflación continúa apuntando a una reducción importante en la inflación para finales del presente año. En efecto, como podemos observar, tenemos en primer lugar la gráfica que presenta el comportamiento de la inflación a junio en donde, de acuerdo con el INE, ésta alcanzó una variación interanual de 0.62%; cuando comparamos con el nivel que había registrado a la misma fecha del año pasado, éste fue de 13.56. El otro elemento importante tiene que ver con las proyecciones de inflación total para diciembre del presente año y también para 2010. Observamos en la gráfica que, de acuerdo con la última proyección, la inflación podría ubicarse en 3.86% para finales del presente año; y en 6.09% para finales de 2010. También en cuanto al ritmo inflacionario, los departamentos técnicos del Banco de Guatemala calcularon dos escenarios adicionales para la inflación a finales de este año, determinando que podría ubicarse entre 1.16% y 3.45%. Por otra parte, los pronósticos de inflación que recoge el modelo macroeconómico semiestructural, también apuntan a una disminución de la inflación para el presente año, en donde ésta se ubicaría en un 3.70%, mientras que para finales de 2010 podría alcanzar un 4.31%. De tal manera que, de acuerdo con esos pronósticos, también se registra una desaceleración en la inflación; y finalmente, con relación a las expectativas de los agentes económicos, tenemos que –de conformidad con la encuesta realizada en junio– los agentes económicos

estiman una inflación del orden de 3.97% para diciembre del presente año y de alrededor del 5% para diciembre de 2010; en ambos casos continúa registrando una reducción en las expectativas. Otro elemento que tomó en cuenta la Junta Monetaria es que aunque algunos indicadores evidencian ligera recuperación a nivel mundial, hay otros indicadores de las economías desarrolladas que continúan mostrando un deterioro para 2009 y por ello la incertidumbre acerca de la magnitud y la duración de la crisis internacional prevalece, aunque las expectativas de crecimiento mundial, regional y del país mejoran para 2010. Podemos apreciar en la siguiente gráfica algunos indicadores que han registrado una mejoría. En primer lugar esta gráfica presenta el Ted Spread que se refiere a la brecha entre tasa de interés de títulos de economías emergentes comparados con los del tesoro de Estados Unidos y en donde la brecha había aumentado significativamente, en particular cuando se intensificó la crisis en septiembre, pero ha venido dándose una reducción y actualmente ya se encuentra en niveles bastante similares a los que se venían registrando antes de que se intensificara la crisis. Esta gráfica evidencia que en buena medida se han normalizado los flujos de crédito, aunque permanecen bajos, sobre todo flujos de crédito hacia países emergentes, los que se destinan para el comercio exterior se han normalizado. Otros indicadores positivos son los que se refieren al comportamiento de los índices bursátiles en diferentes países y regiones en donde se ha registrado también una recuperación en los referidos índices. Esto se puede apreciar para el caso del Dow Jones como índice de referencia en el caso de Estados Unidos; Dax Germany como un índice de referencia para las bolsas en Europa; también el Nikkei de Japón, como un índice de referencia de las bolsas de Asia; y el de Bovespa en Brasil como un índice de referencia en

América Latina. En todos los casos se nota una recuperación. También se ha observado una mejora en los índices de percepción económica, tanto en el que se refiere a la confianza de empresarios como el que alude a la confianza de los consumidores. Podemos observar que para un grupo de países, también se incluye la Zona Euro, en general se ha venido notando en meses recientes una recuperación en esos indicadores; pero tal como indiqué hay otros indicadores que todavía se mantienen negativos, uno de ellos es el que recoge la tasa de desempleo en Estados Unidos, que a junio había alcanzado un 9.5% y se estima que incluso todavía podría subir adicionalmente de ese nivel.

Respecto al mercado inmobiliario, y particularmente en el sector de viviendas nuevas, vendidas y en venta, se continúan observando indicadores deprimidos con tasas de variación negativas; entonces estos indicadores contrarrestan otros que han tenido un comportamiento más positivo. De igual manera, en cuanto al crédito al consumo privado en Estados Unidos y al sector privado en la Eurozona, observamos que se mantiene con una tendencia a la desaceleración y con tasas de variación negativas. Con relación al crecimiento económico –de acuerdo con las últimas estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en julio del presente año– la economía mundial estaría registrando una contracción de 1.4% en 2009, para luego registrar una recuperación de 2.5% en 2010; mientras que Estados Unidos, una contracción de 2.6% en el presente año y una recuperación de 0.8% en 2010. En el caso de la Eurozona se revisó hacia una caída mayor de 4.8% para este año, mientras que el próximo año todavía se estima que habría una contracción, aunque ésta sería leve en el orden de un 0.3%. Alemania 6.2% de contracción en el presente

año y 0.6% de contracción el año entrante; Francia tendría ya una recuperación, aunque muy moderada, el próximo año; de igual manera en otros países (como Italia y España) se mantendría una estimación de contracción para el próximo año, pero bastante menor a la que se estima para 2009; y países donde se preveía recuperación, tenemos a Reino Unido que pasaría de una caída de 4.2% a 0.2%; Japón que pasaría de una caída de 6% a un crecimiento de 1.7%; Canadá de una caída de 2.35 a un crecimiento de 1.6%; China aceleraría su tasa de crecimiento de 7.5%, estimado para el presente año, a un 8.5% para el año entrante; mientras que India también aceleraría su crecimiento de un 5.4%, estimado para el presente año, a un 6.5%. Brasil también registraría una recuperación el próximo año: pasando de una contracción de 1.3% este año a un crecimiento de 2.5%; y México –que se estima que podría caer en su producto interno bruto hasta 7.3% en el presente año– registraría un crecimiento positivo de 3% para el próximo año. De tal manera que lo que evidencian esas estimaciones es que si bien podría iniciarse una recuperación a nivel mundial en el próximo año, en general se estima que la recuperación va a ser lenta y desigual para las distintas regiones y países del mundo.

Con relación a la estimación de crecimiento económico en Guatemala, el Gerente Económico dio a conocer recientemente que la última estimación apunta a una tasa de crecimiento que podría estar entre un 0.4% y un 1.2% para el presente año; mientras que para 2010 se estima que el crecimiento podría estar entre un 1.3% y un 2.1%. En el seno de la Junta Monetaria hubo consenso en que el balance de riesgos de inflación mejoró con relación al observado el mes anterior; y consideró necesario continuar monitoreando la

evolución del mismo en términos del entorno interno y externo para poder determinar sus cambios de orientación en la próxima decisión que deba tomar la Junta Monetaria relativa a la tasa de interés líder de política monetaria. Muchas gracias por su atención.

Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Gracias, señora Presidenta. Pasaríamos ahora a atender algunas preguntas si ese fuere el caso, sólo quisiera recordarles que hay un micrófono disponible. Si no hubiese ninguna inquietud, agradecemos su presencia esta tarde.