



INFORME DE POLÍTICA MONETARIA A ABRIL DE 2010



Guatemala, junio de 2010

CONTENIDO

- I. MARCO GENERAL
- II. ENTORNO EXTERNO
- III. ENTORNO INTERNO
- IV. EL MERCADO FINANCIERO
- V. SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
- VI. LA INFLACIÓN TOTAL Y SUBYACENTE
- VII. LOS PRONÓSTICOS Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN
- VIII. TERCERA REVISIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI



I. MARCO GENERAL

La Junta Monetaria, en resolución JM-145-2009 del 23 de diciembre de 2009, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010, en la que estableció una meta de inflación de 5.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2010 y de 5.0% con un margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual para diciembre de 2011.

Desde 2005, la política monetaria en Guatemala se sustenta en el esquema de metas explícitas de inflación, el cual se fundamenta en la elección de la meta de inflación como el ancla nominal de dicha política y se consolida con la vigencia de un sistema de tipo de cambio nominal flexible.

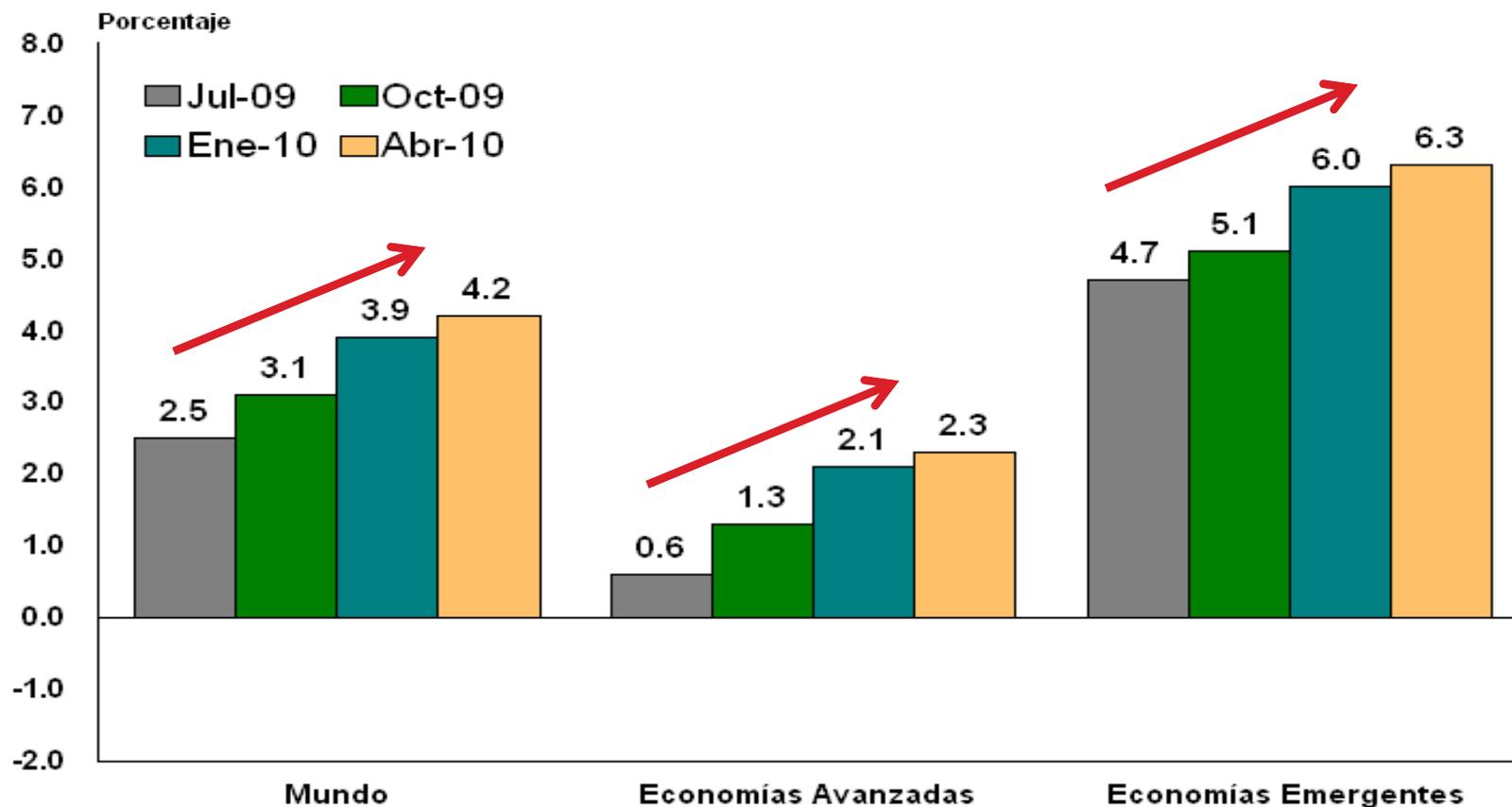


II. ENTORNO EXTERNO



De acuerdo con estimaciones recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), se prevé un crecimiento de 4.2% para la economía mundial en 2010, que contrasta con la caída de 0.6% prevista en 2009.

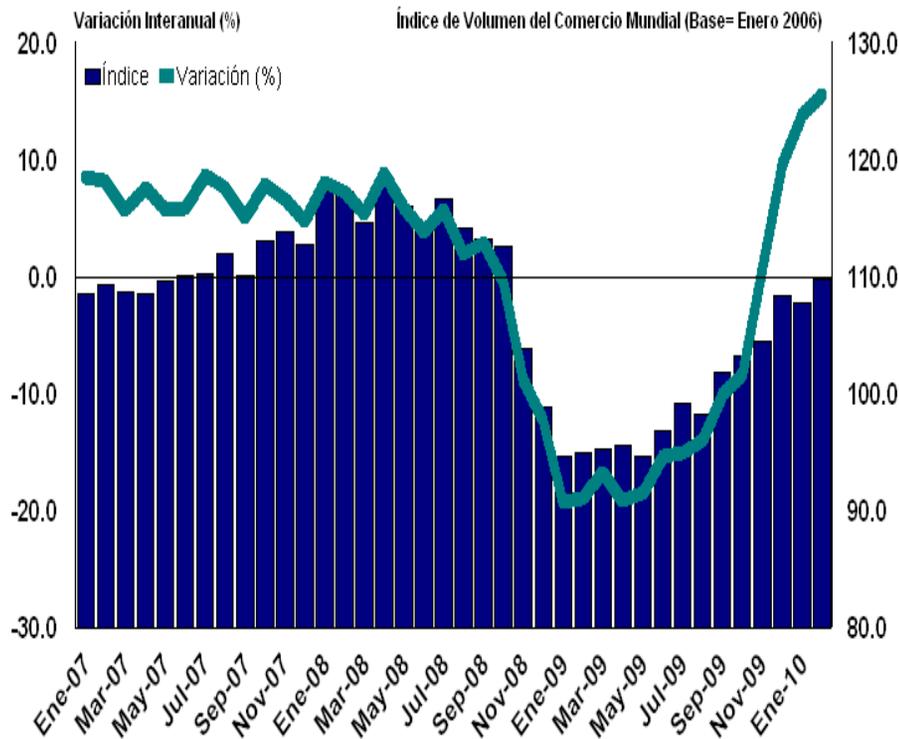
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010 (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional

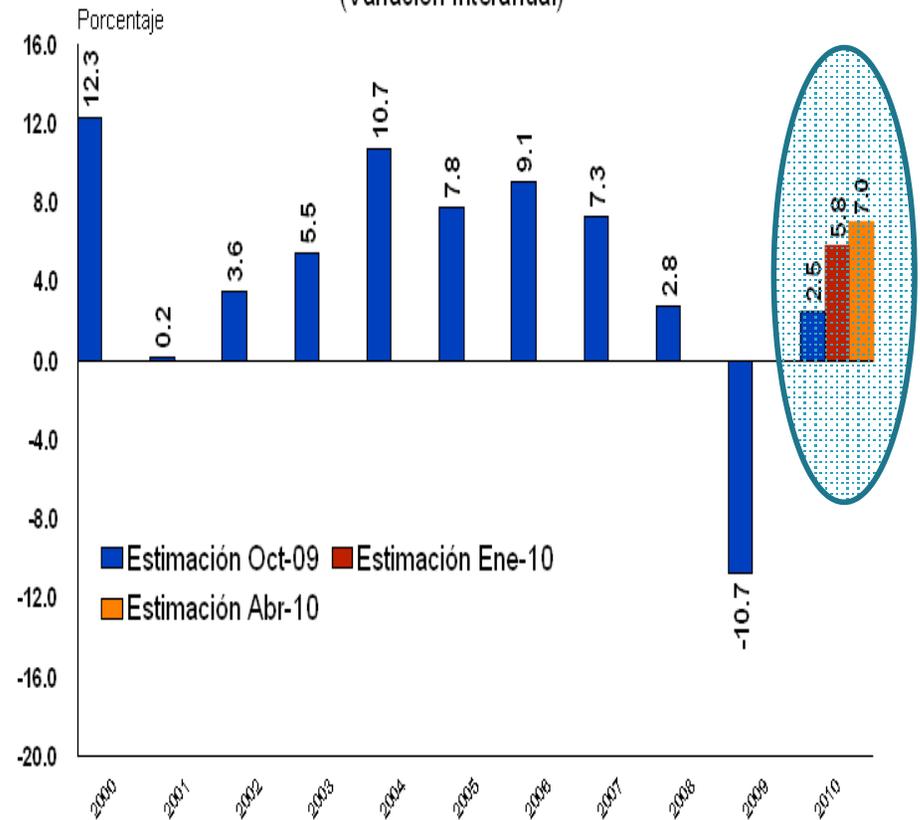
Que se evidencia en la aceleración del comercio internacional, cuya variación interanual a febrero de 2010 fue de 15.5% (caída de casi 11% en 2009) y podrá cerrar con un crecimiento de 7.0% a fin de año.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL
ENERO 2007 - FEBRERO 2010
 (Índice y variación interanual)



Fuente: Oficina de Análisis Económico de Holanda.

VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL
Años 2000-2010
 (Variación Interanual)

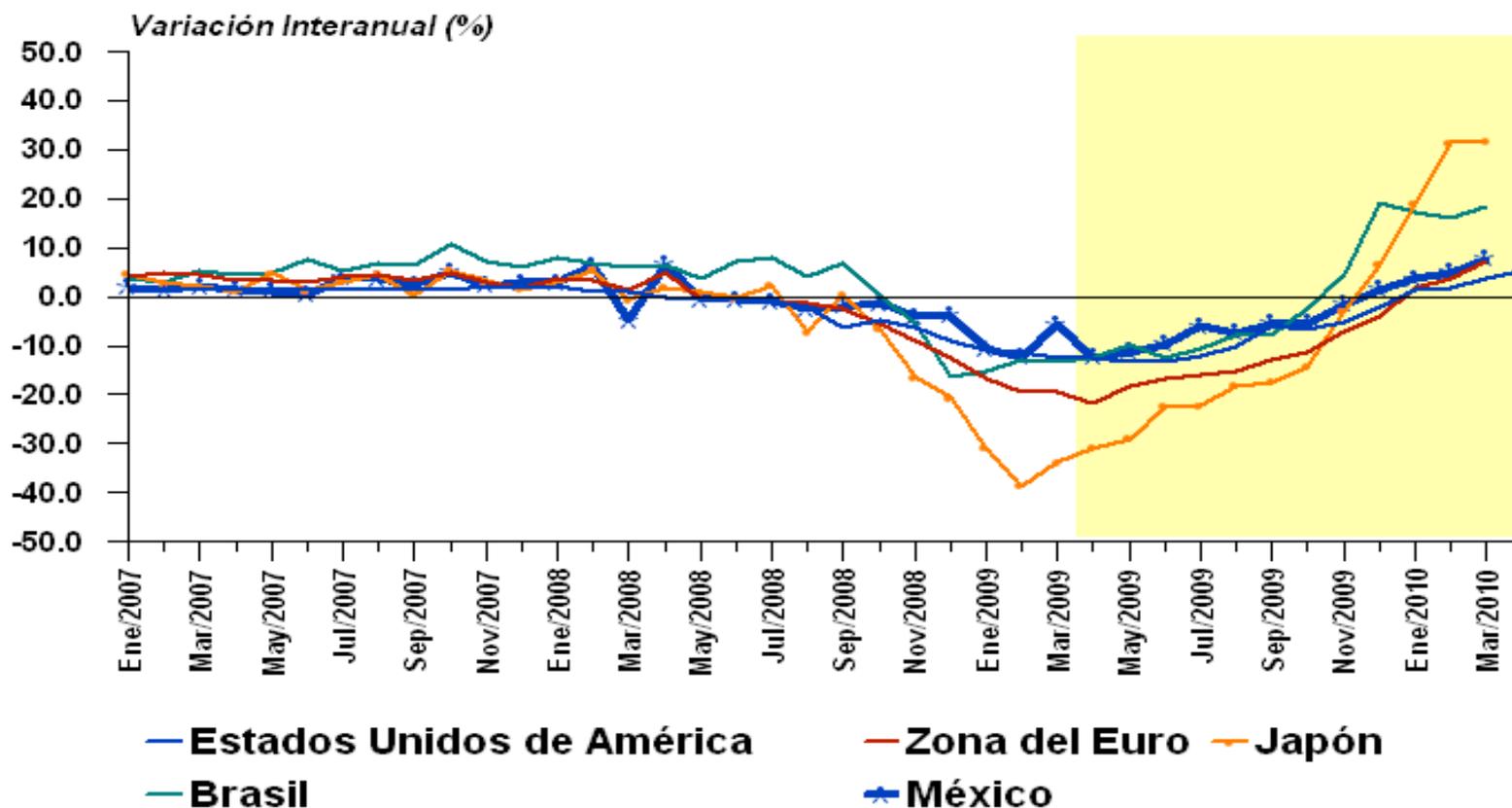


Fuente: Fondo Monetario Internacional.
 a) Proyecciones

El sector manufacturero mantiene trayectoria positiva.

PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

PERÍODO: 2007 - 2010 ^{a/}



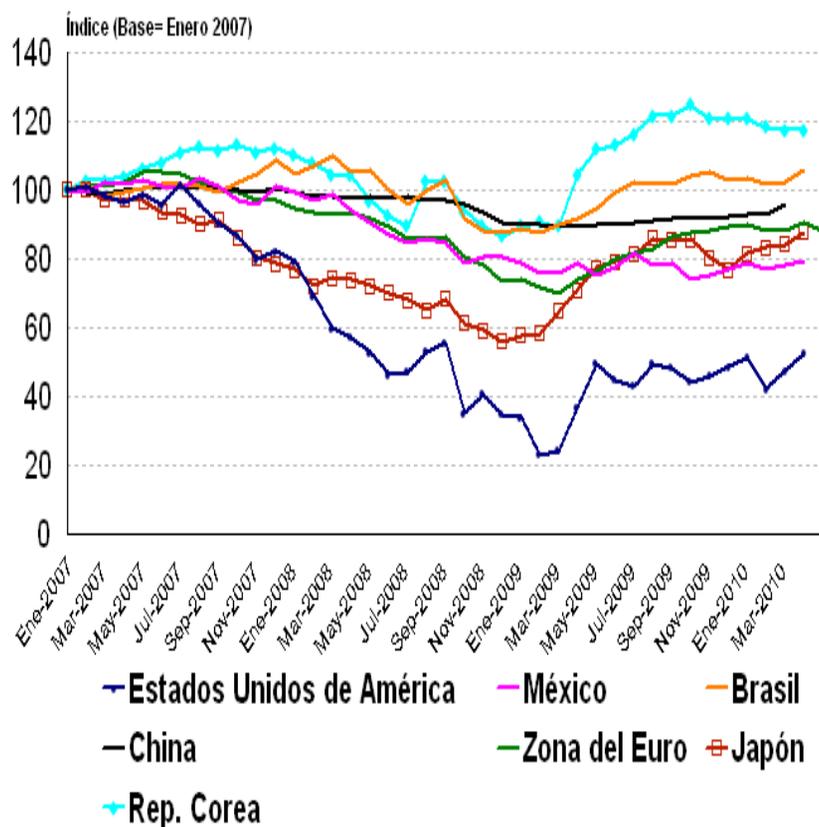
a/ Abril 2010
Fuente: Bloomberg



BANCO DE GUATEMALA

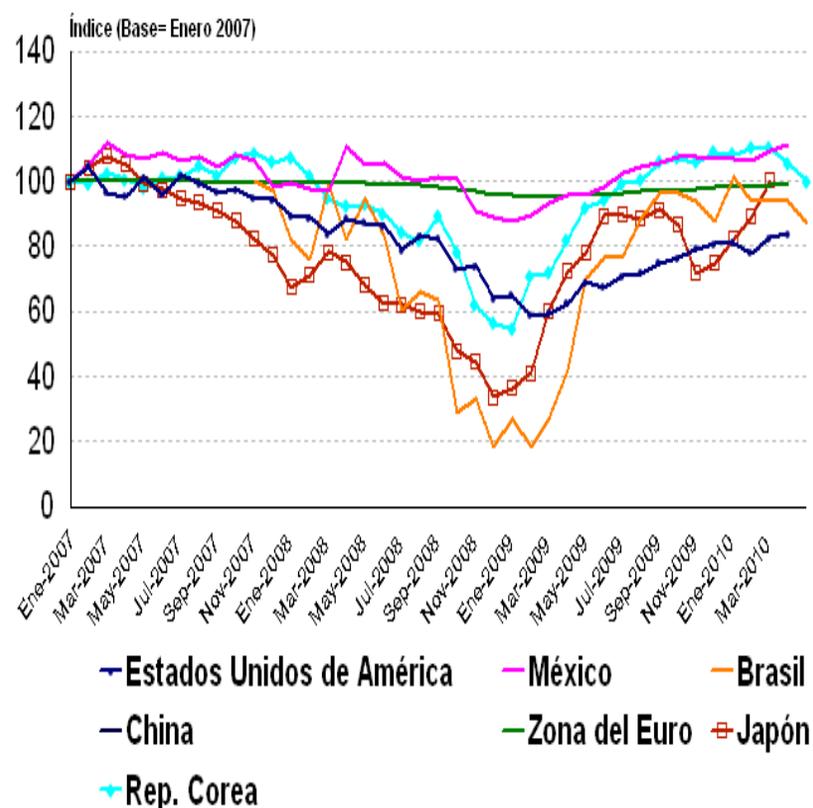
Y aunque de manera dispar, los indicadores de confianza tanto del consumidor como del empresario han mejorado.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR



Fuente: Bloomberg

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL EMPRESARIO



Fuente: Bloomberg

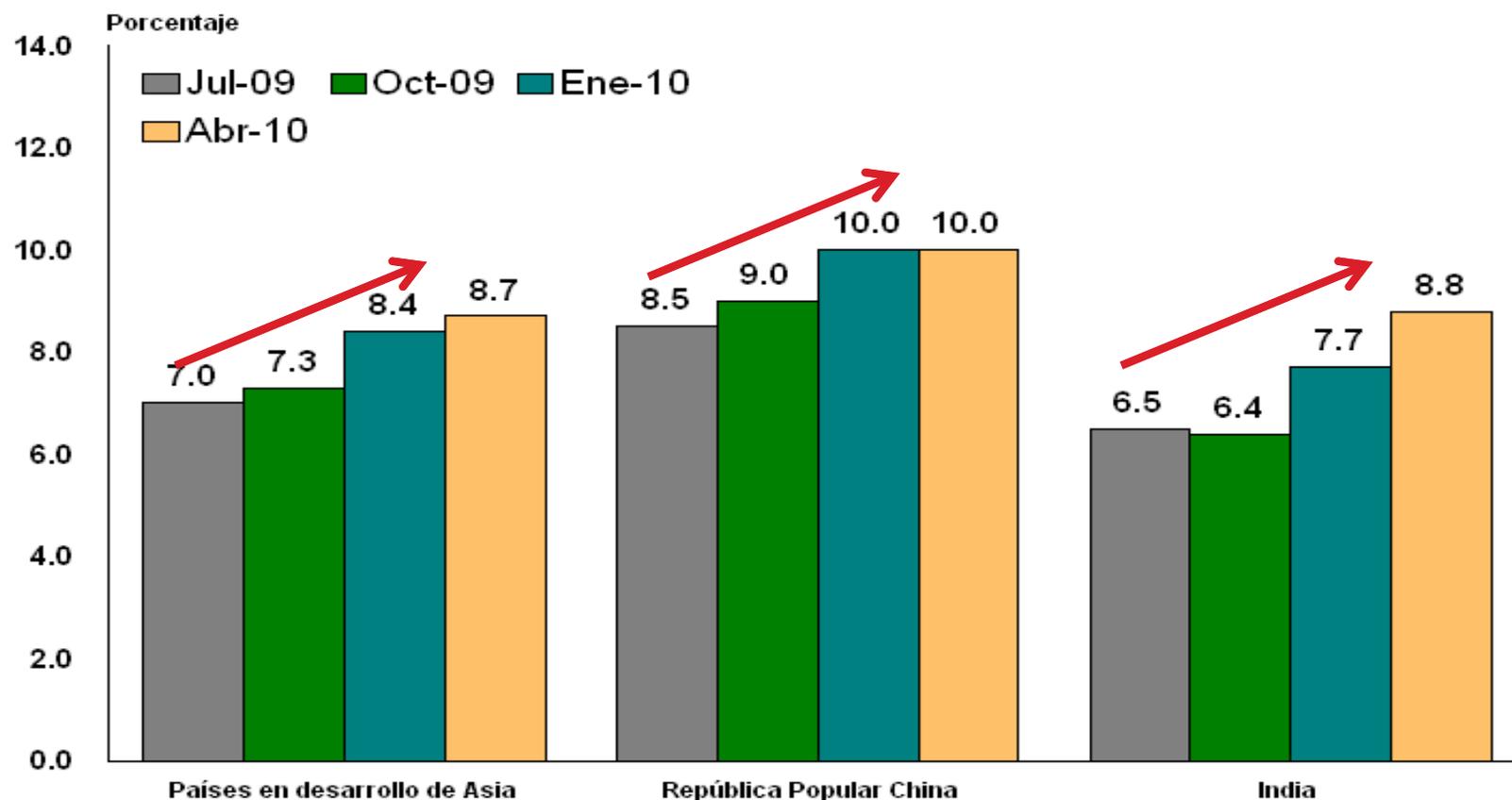
Pero aún persisten riesgos que podrían condicionar la continuidad de la recuperación económica mundial:

- § El mercado de trabajo presenta altas tasas de desempleo (de alrededor de 2 dígitos), principalmente en las economías avanzadas.
- § El mercado de crédito no se ha normalizado y persisten elevadas tasas de morosidad.
- § Las finanzas públicas y el nivel de la deuda pública en varios países exhiben una perspectiva desalentadora.



Los países en desarrollo de Asia continuarán con un crecimiento dinámico de 8.7% (6.6% en 2009) impulsado, principalmente, por el robusto crecimiento de la República Popular China y de India.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010 (Variación Interanual)

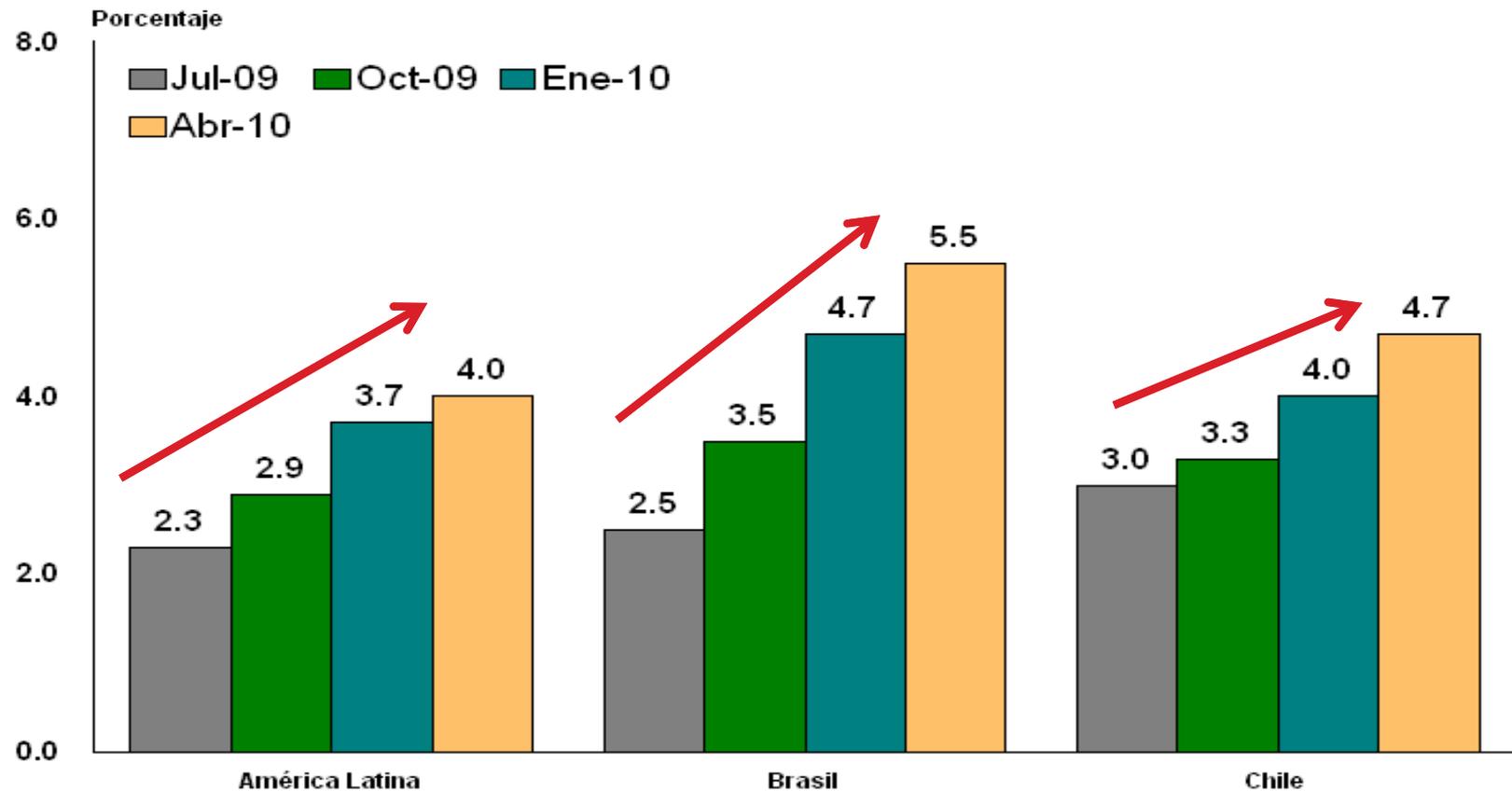


Fuente: Fondo Monetario Internacional



Las economías de América Latina y el Caribe también han continuado con el proceso de recuperación.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA 2010 (Variación Interanual)



Fuente: Fondo Monetario Internacional



Los mercados accionarios del mundo mantienen una tendencia creciente, excepto los de la Zona del Euro.

ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA Y LA ZONA DEL EURO: PRINCIPALES ÍNDICES ACCIONARIOS

DE ENERO DE 2008 A ABRIL DE 2010^{1/}



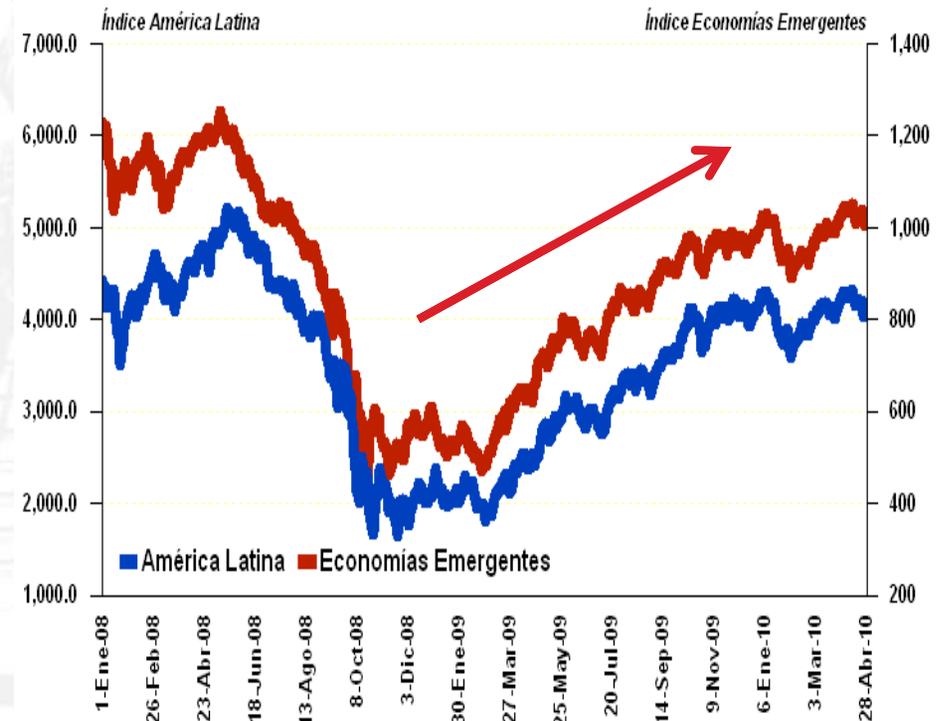
^{1/} Al 30 de abril

El Dow Jones EURO STOXX 50 es un índice de referencia de la bolsa de la Eurozona creado el 26 de febrero de 1998. Está elaborado por STOXX Limited, una alianza comercial entre Deutsche Börse, Dow Jones & Company y SWX Swiss Exchange. Es un índice ponderado por capitalización bursátil, lo cual significa que, al contrario de índices como el Dow Jones, no todas las empresas que lo forman tienen el mismo peso.

Fuente: Bloomberg

MSCI: ECONOMÍAS DE MERCADOS EMERGENTES Y AMÉRICA LATINA

PERÍODO: 2008 - 2010^{a/}



^{a/} 30 de abril

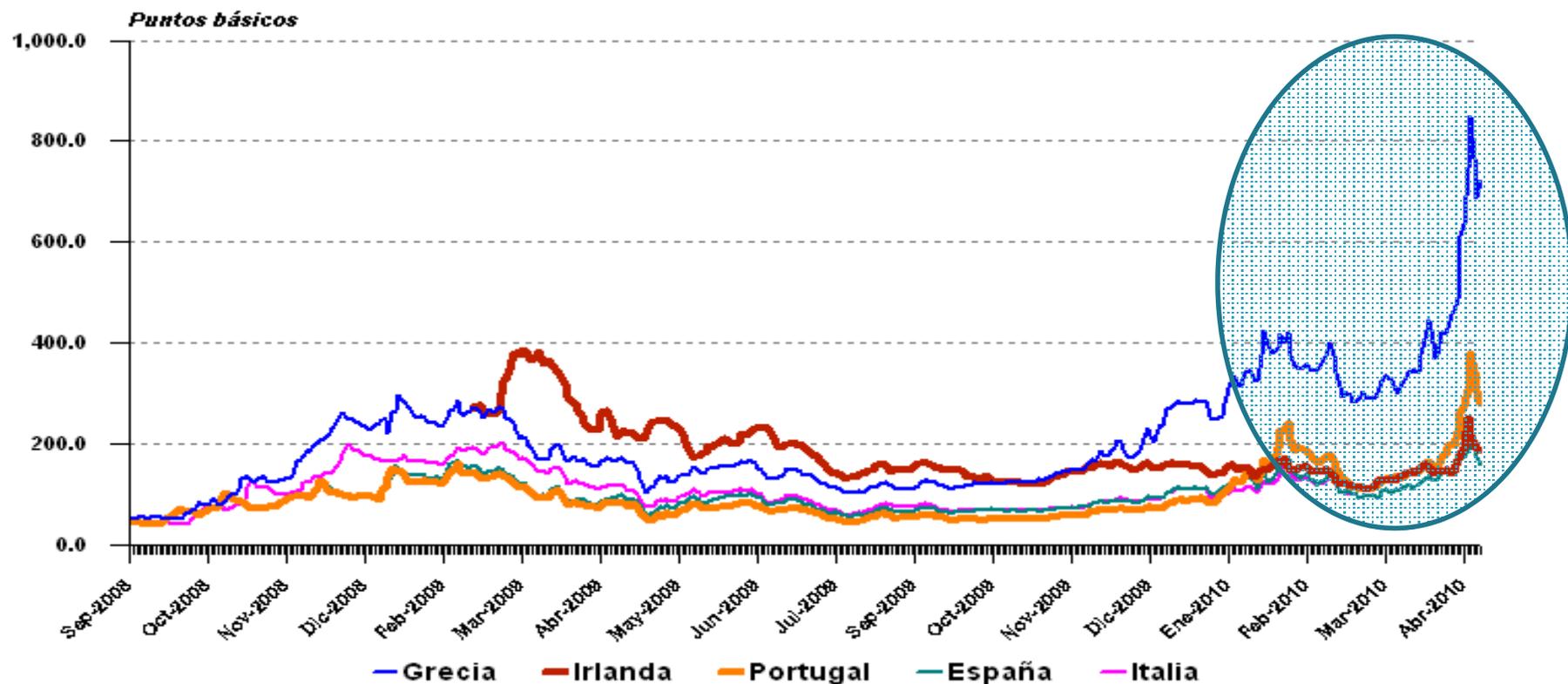
Fuente: Bloomberg

MSCI: Es un índice creado por Morgan Stanley Capital International diseñado para medir el desempeño del mercado accionario.

Nota: El índice para América Latina está conformado por 7 países. El índice para Economías de Mercados Emergentes incluye 26 países.

En adición, algunas economías de la Zona del Euro (Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España) están experimentando dificultades en los mercados financieros.

CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD PERÍODO: 2008 - 2010 ^{a/}



a/ Al 30 de abril

Este es un instrumento financiero por medio del cual se negocia la cobertura del riesgo crediticio de un bono. El tenedor paga una prima (puntos básicos sobre el valor nominal del bono) a la entidad que ofrece el CDS a cambio de que ésta responda por el valor nominal en caso de que el emisor incumpla. La valoración de un CDS se hace en puntos básicos sobre el valor nominal del bono y tiene una relación directa con el nivel de aversión al riesgo de los inversionistas.

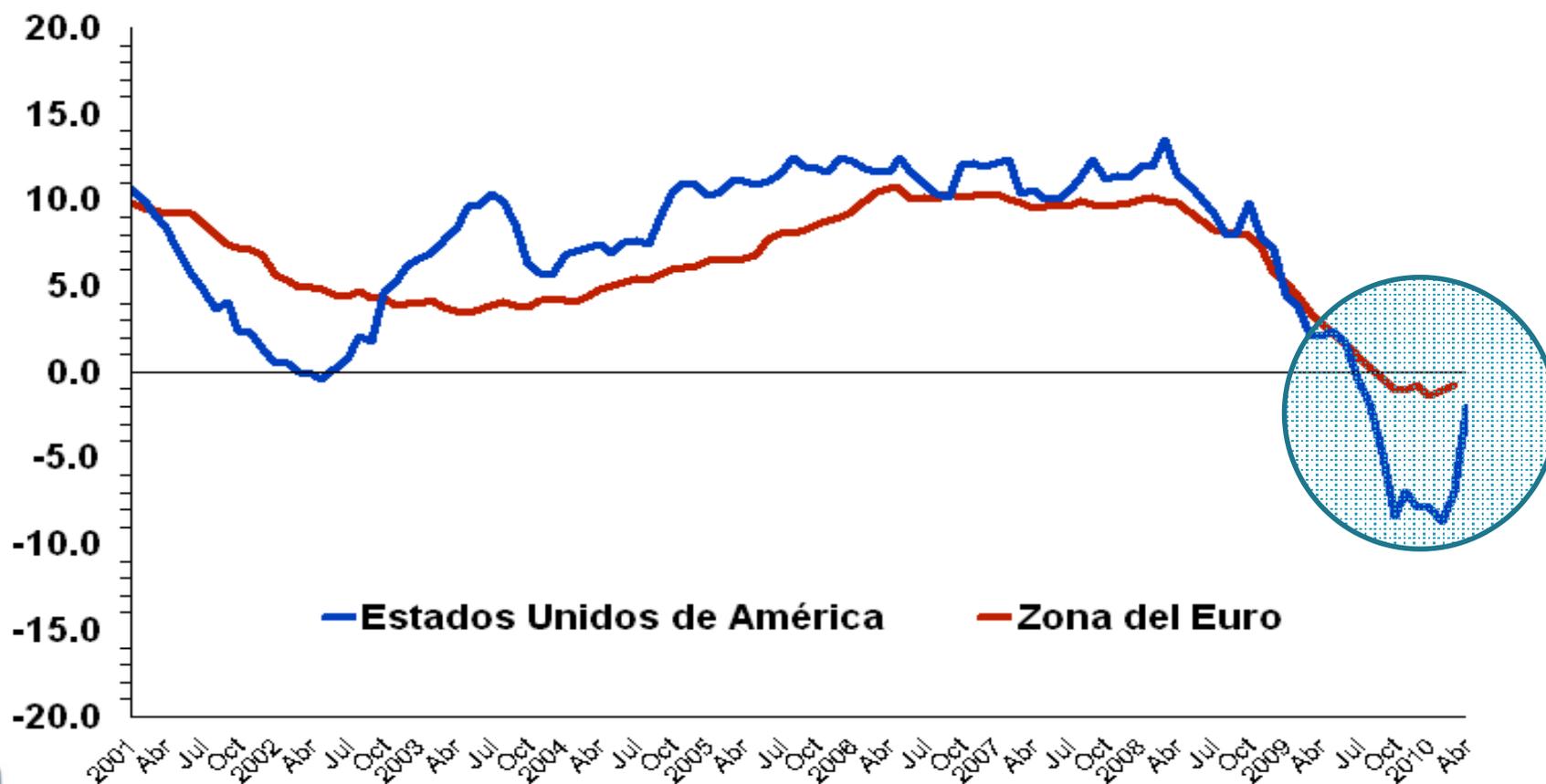
Fuente: Bloomberg



A nivel mundial el canal del crédito continúa negativo, aunque en los Estados Unidos de América, la tendencia ha cambiado.

CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Variación Interanual



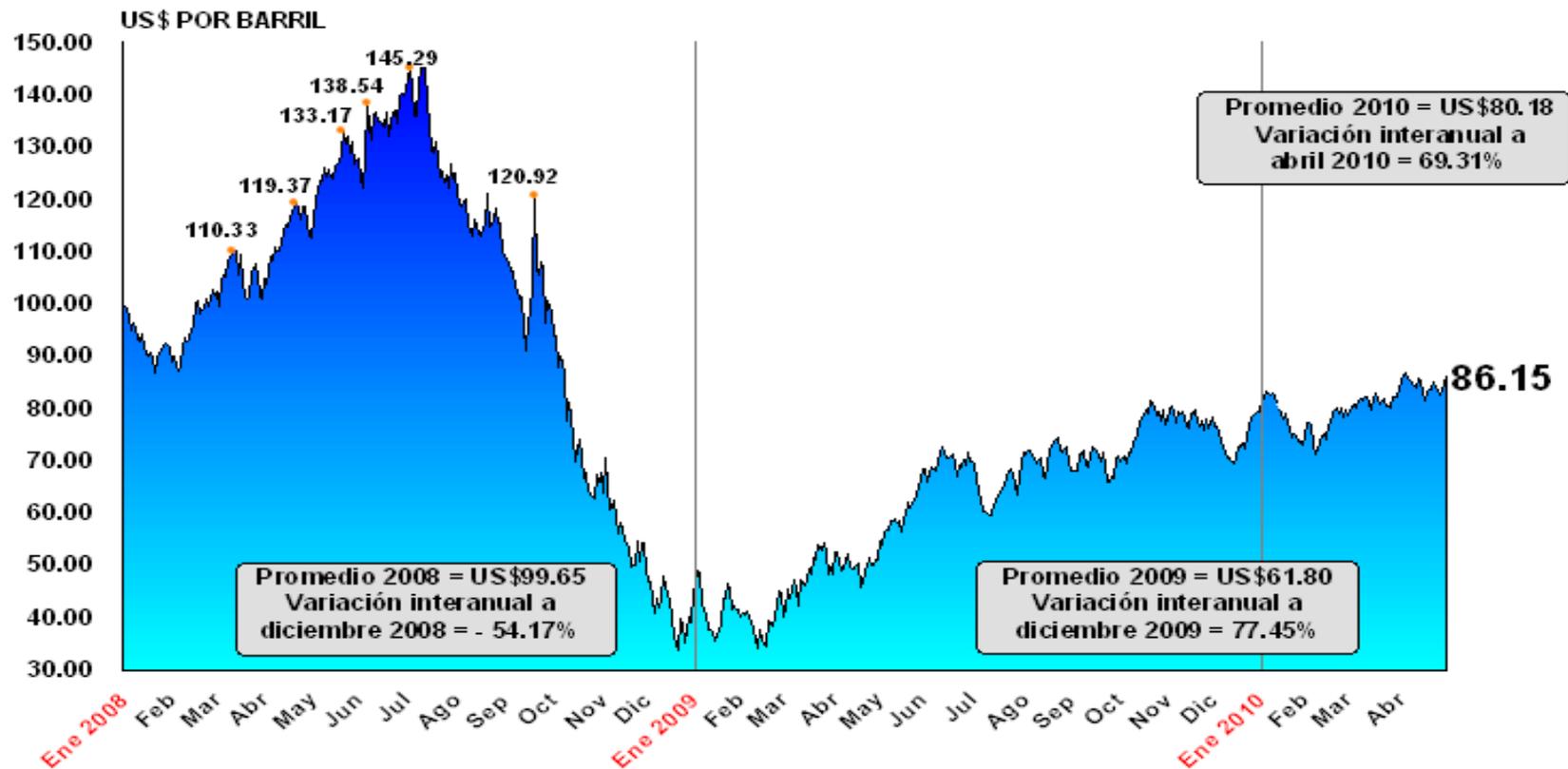
Fuente: Bancos Centrales



El precio internacional del petróleo subió en los primeros meses del año, debido al proceso de recuperación económica mundial.

PETRÓLEO

BOLSA DE MERCANCIAS DE NUEVA YORK
PRIMERA POSICIÓN A FUTURO
PERÍODO ENERO 2008 A ABRIL DE 2010 ^{1/}



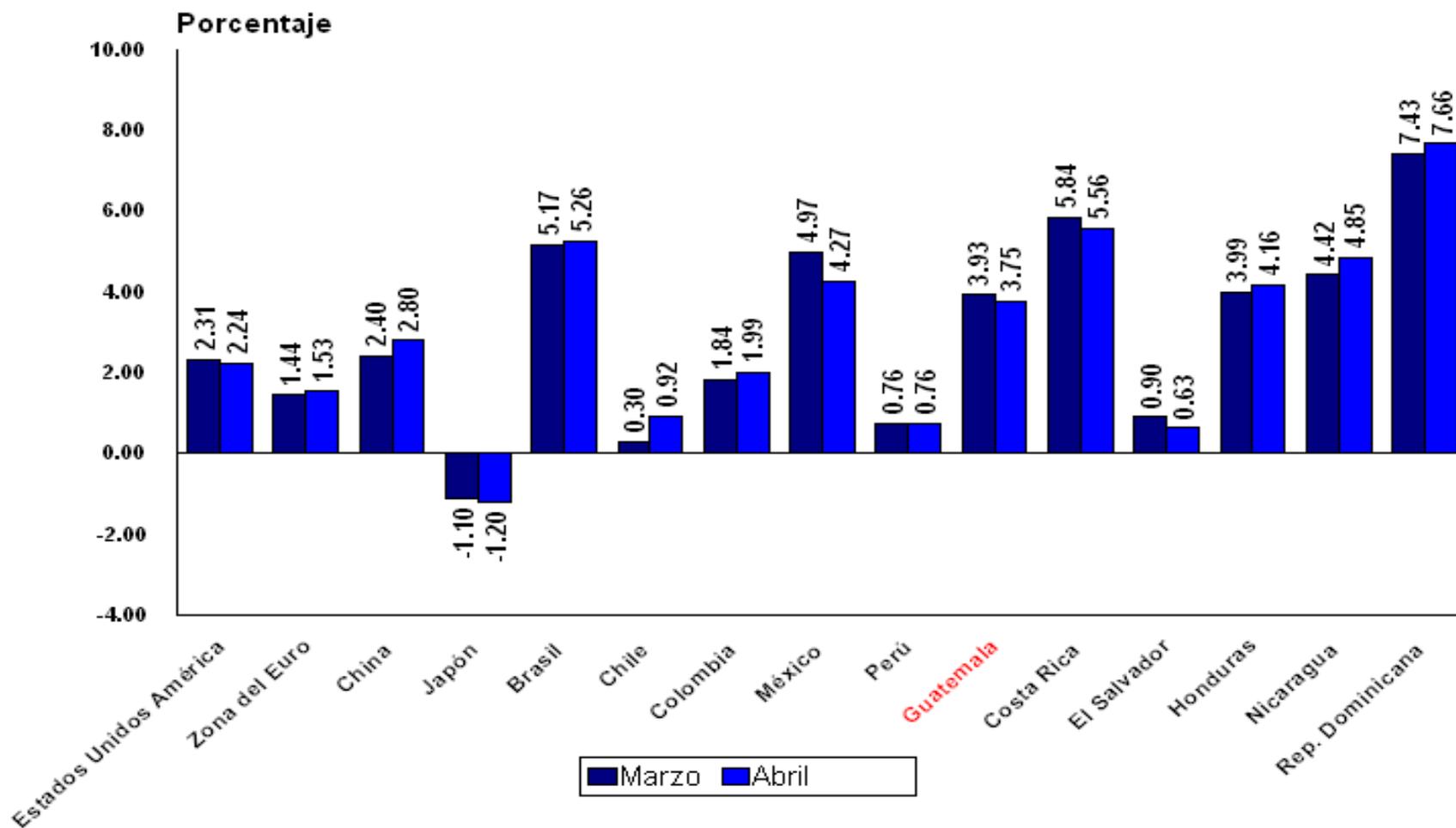
^{1/} Al 30 de abril.
Fuente: Bloomberg.



BANCO DE GUATEMALA

La inflación a nivel de países presenta un repunte, asociado a los mayores precios internacionales del petróleo y sus derivados y a la reactivación de la actividad económica.

RITMO INFLACIONARIO MARZO - ABRIL 2010



III. ENTORNO INTERNO



Después del comportamiento descendente entre junio de 2007 y septiembre de 2008, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), empezó a mostrar signos de recuperación, registrando a marzo una variación interanual de 2.54% (1.90% a marzo de 2009).

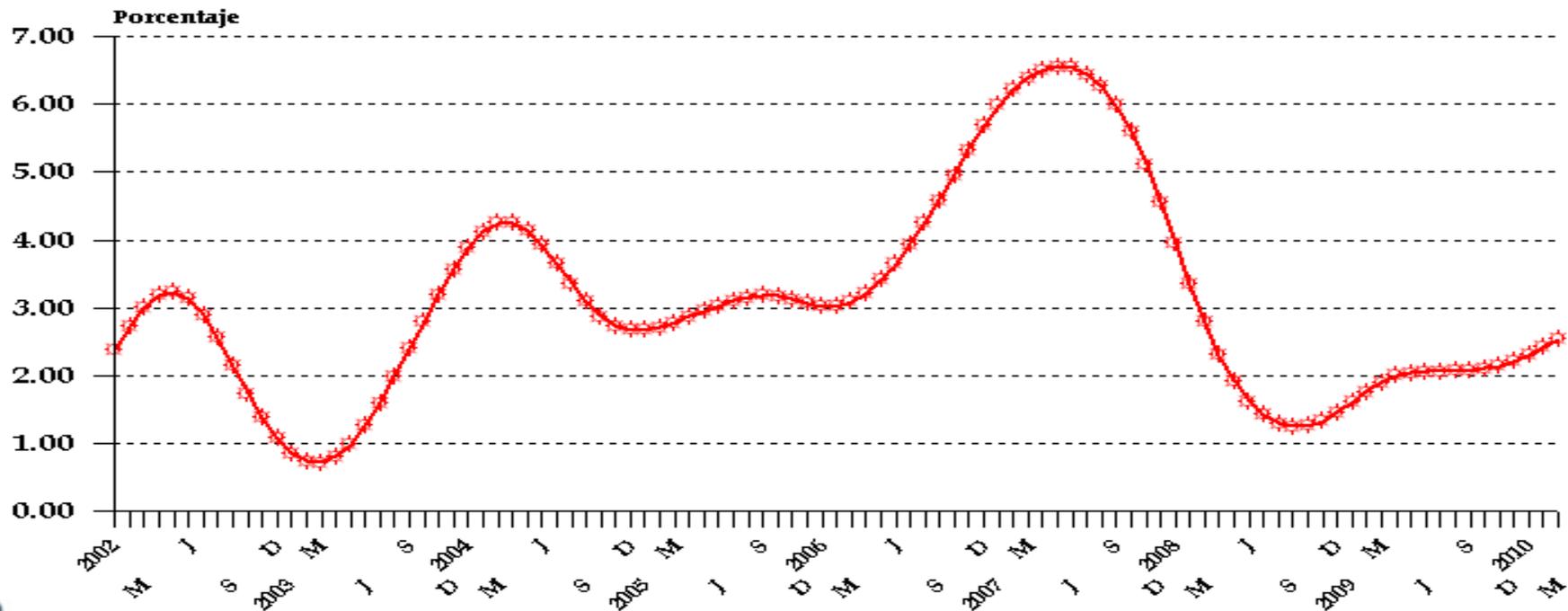
ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

AÑOS: 2002 - 2010^{1/}

(Variación interanual)



^{1/} A marzo de 2010

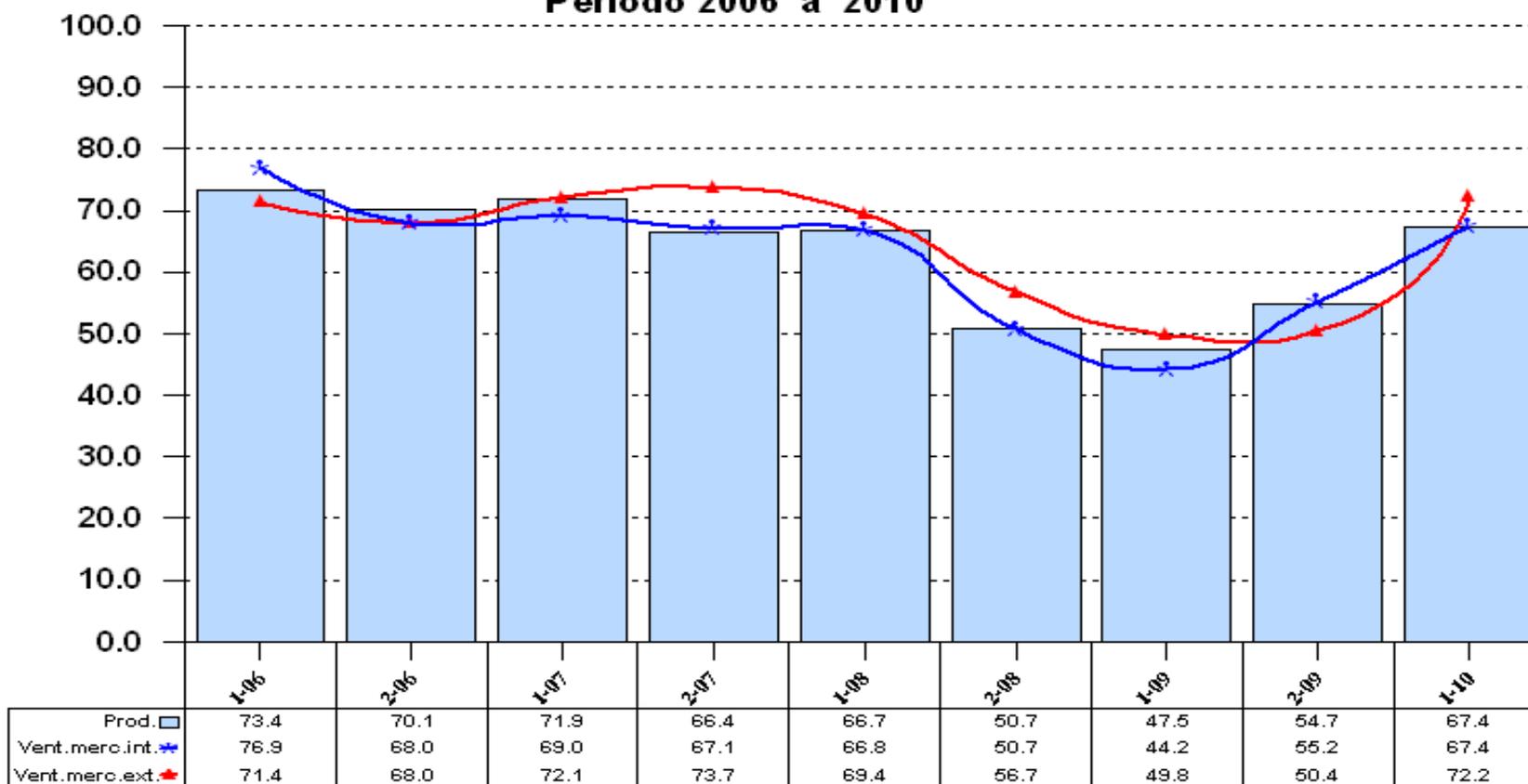


El 52.1% del total de empresarios encuestados manifestó que para el primer semestre de 2010 el volumen de producción aumentaría, el 30.6% que se mantendría igual y sólo el 17.3% que disminuiría.

ÍNDICE DE EXPECTATIVAS EMPRESARIALES

Índices Semestrales de Producción, de Ventas al Mercado Interno y de Ventas al Mercado Externo

Período 2006 a 2010



§ En la revisión de la tasa de crecimiento económico para 2010 se han tomado en cuenta tanto factores externos como internos.

En el orden externo:

- § Las mejores perspectivas de recuperación del crecimiento económico de los Estados Unidos de América y de algunos socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro);
- § La consolidación de la reactivación del comercio mundial;
- § El crecimiento de las exportaciones, de las importaciones y de la inversión extranjera directa; y,
- § La recuperación del ingreso de divisas por remesas familiares y por turismo.

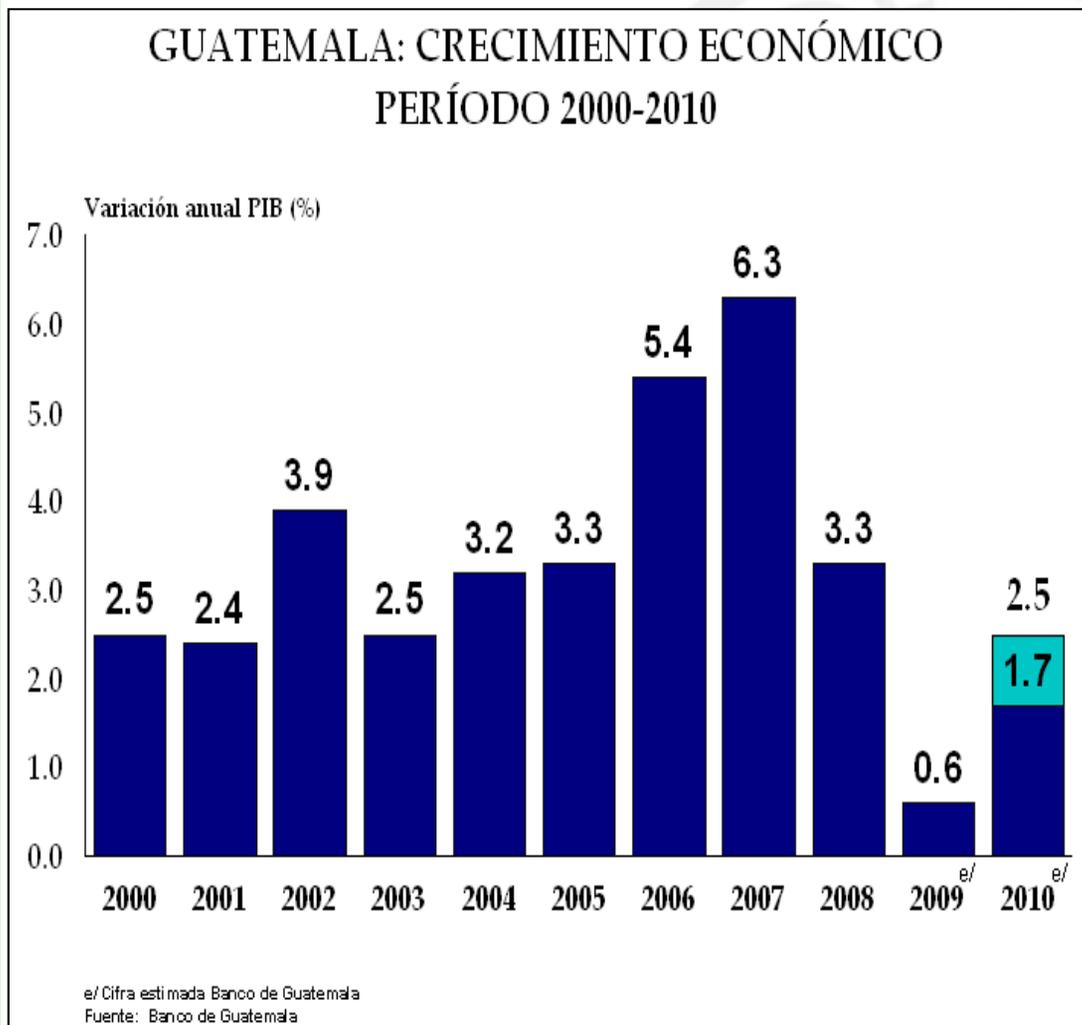


En el orden interno:

- § El mantenimiento de políticas monetaria y fiscal disciplinadas, esta última continuando con un moderado sesgo anticíclico;
- § Niveles de inflación moderados;
- § Un ritmo de crecimiento moderado del crédito al sector privado;
- § La información reciente de asociaciones de productores, gremiales y entidades públicas; y,
- § Los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial realizada recientemente por el Banco de Guatemala, que sugieren un mayor dinamismo para la actividad industrial.



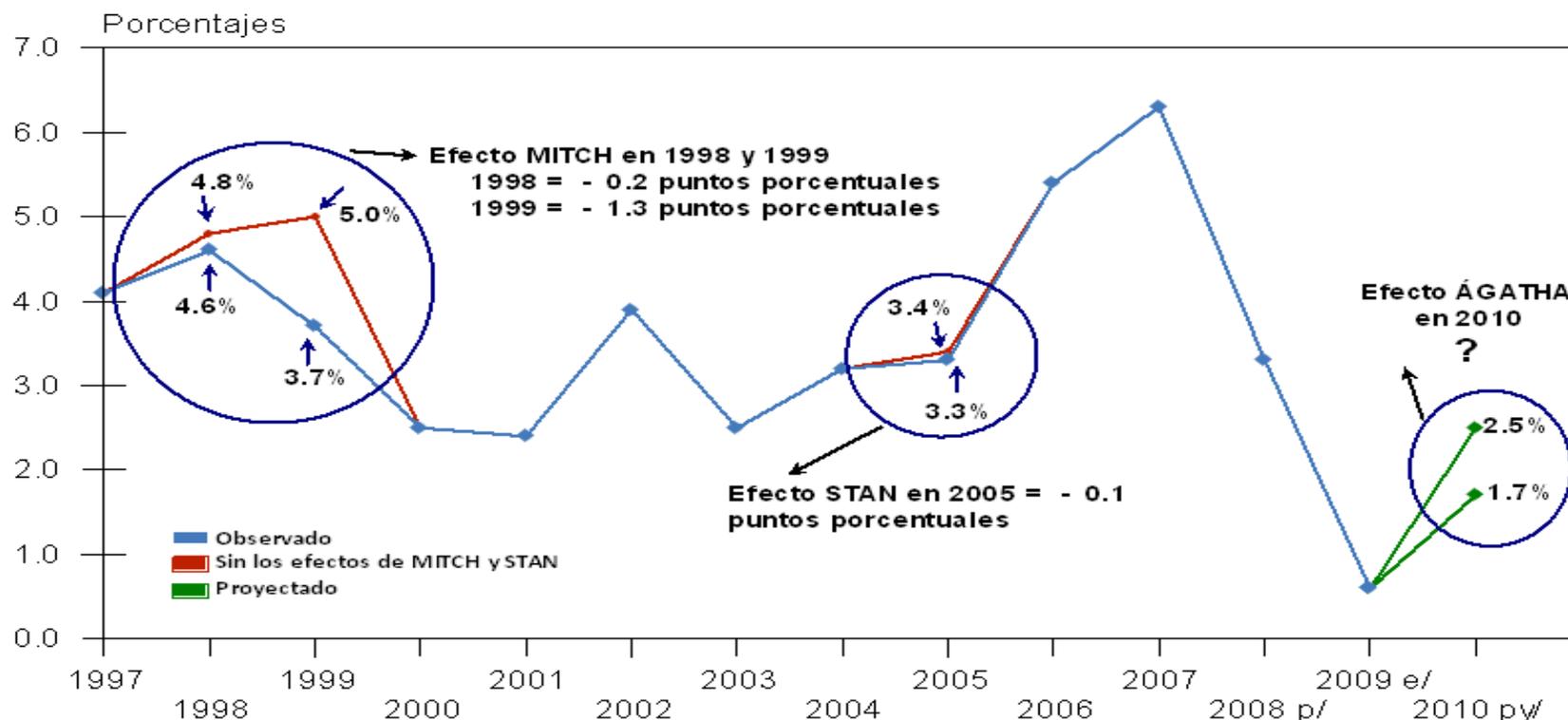
Con información a abril se estimó que el crecimiento del PIB podría situarse entre 1.7% y 2.5%. Dicha estimación no incluye el posible efecto derivado de la erupción del Volcán de Pacaya y de la Tormenta Tropical Ágatha.



Para la próxima semana se tiene prevista la visita de expertos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), quienes harán la evaluación tanto de los daños como de las pérdidas provenientes de la Tormenta Tropical Ágatha.

Aún cuando es prematuro determinar el efecto del Volcán de Pacaya y la Tormenta Tropical Ágatha, con fines ilustrativos se presentan los efectos del Huracán Mitch y de la Tormenta Stan en el crecimiento económico.

**PRODUCTO INTERNO BRUTO REAL
(Base 2001)
TASAS DE VARIACIÓN
AÑOS 1997 - 2010**



p/ Cifras preliminares
e/ Cifras estimadas
py/ Cifras proyectadas
Fuente: Banco de Guatemala y CEPAL



IV. EL MERCADO FINANCIERO

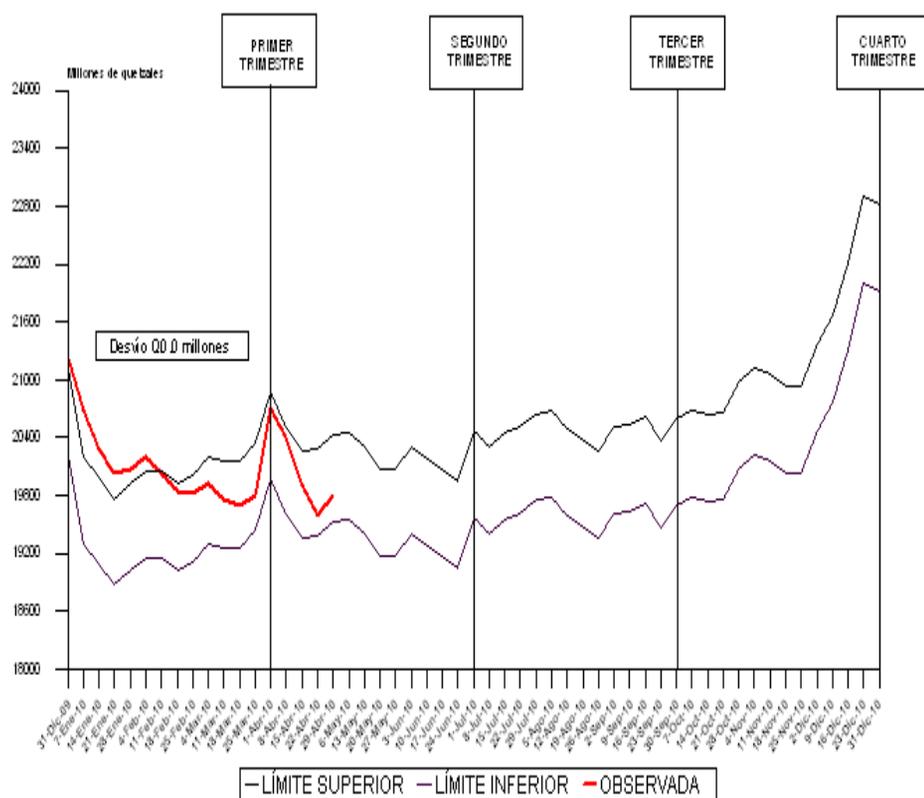


En el período enero-abril de 2010 la emisión monetaria mostró, en general, un comportamiento congruente con el corredor estimado.

Mientras que la base monetaria amplia evolucionó por encima del corredor estimado, pero manteniendo su comportamiento estacional.

EMISIÓN MONETARIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

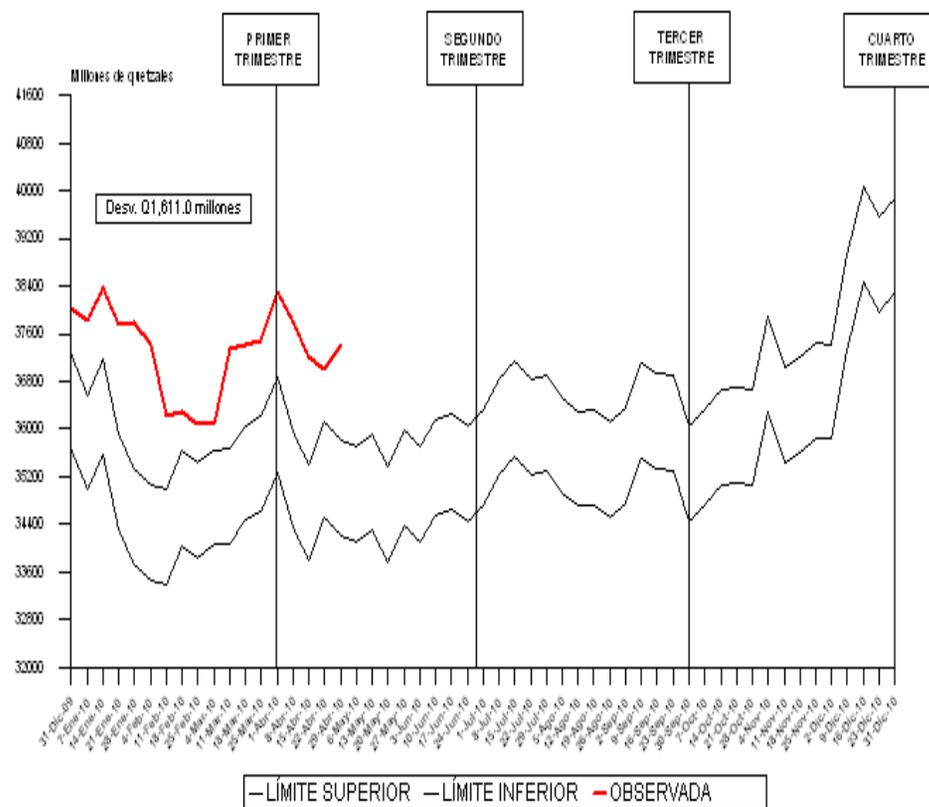
AÑO 2010^{a/}



a/ Emisión Monetaria Observada al 29/04/10 = Q19,793.5 millones
 Límite superior al 29/04/10 = Q20,439.4 millones
 Límite inferior al 29/04/10 = Q19,539.4 millones
 Desviación = 00.0 millones

BASE MONETARIA AMPLIA PROGRAMADA Y OBSERVADA

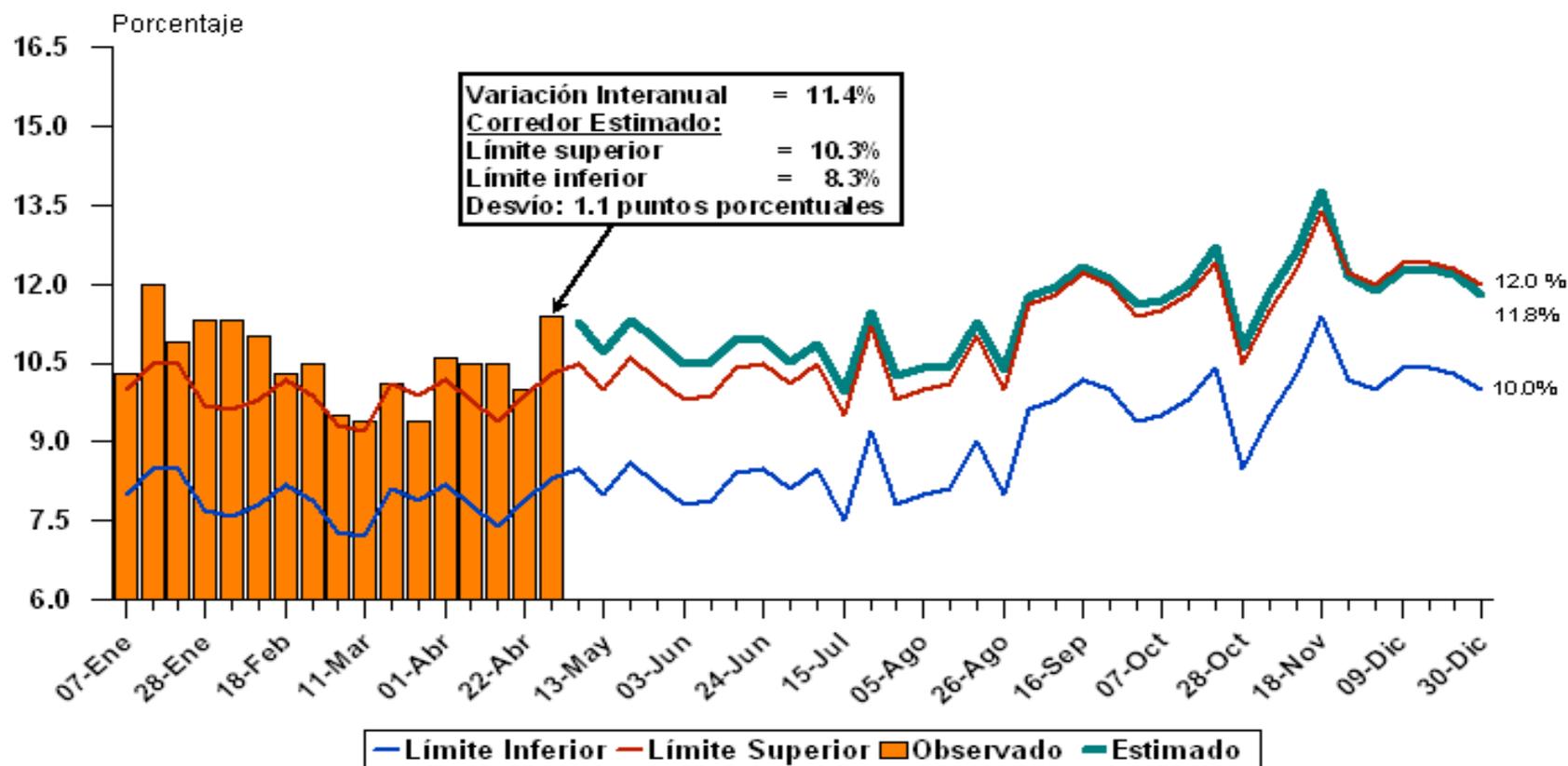
AÑO 2010^{a/}



a/ Base Monetaria Estimada al 29/04/10 = Q37,429.8 millones
 Límite superior al 29/04/10 = Q35,818.8 millones
 Límite inferior al 29/04/10 = Q34,218.8 millones
 Desviación = Q1,611.0 millones

Al 29 de abril de 2010, los medios de pago en términos interanuales crecieron 11.4% (1.1 puntos porcentuales por arriba del corredor estimado).

MEDIOS DE PAGO TOTALES (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 ^{a/}

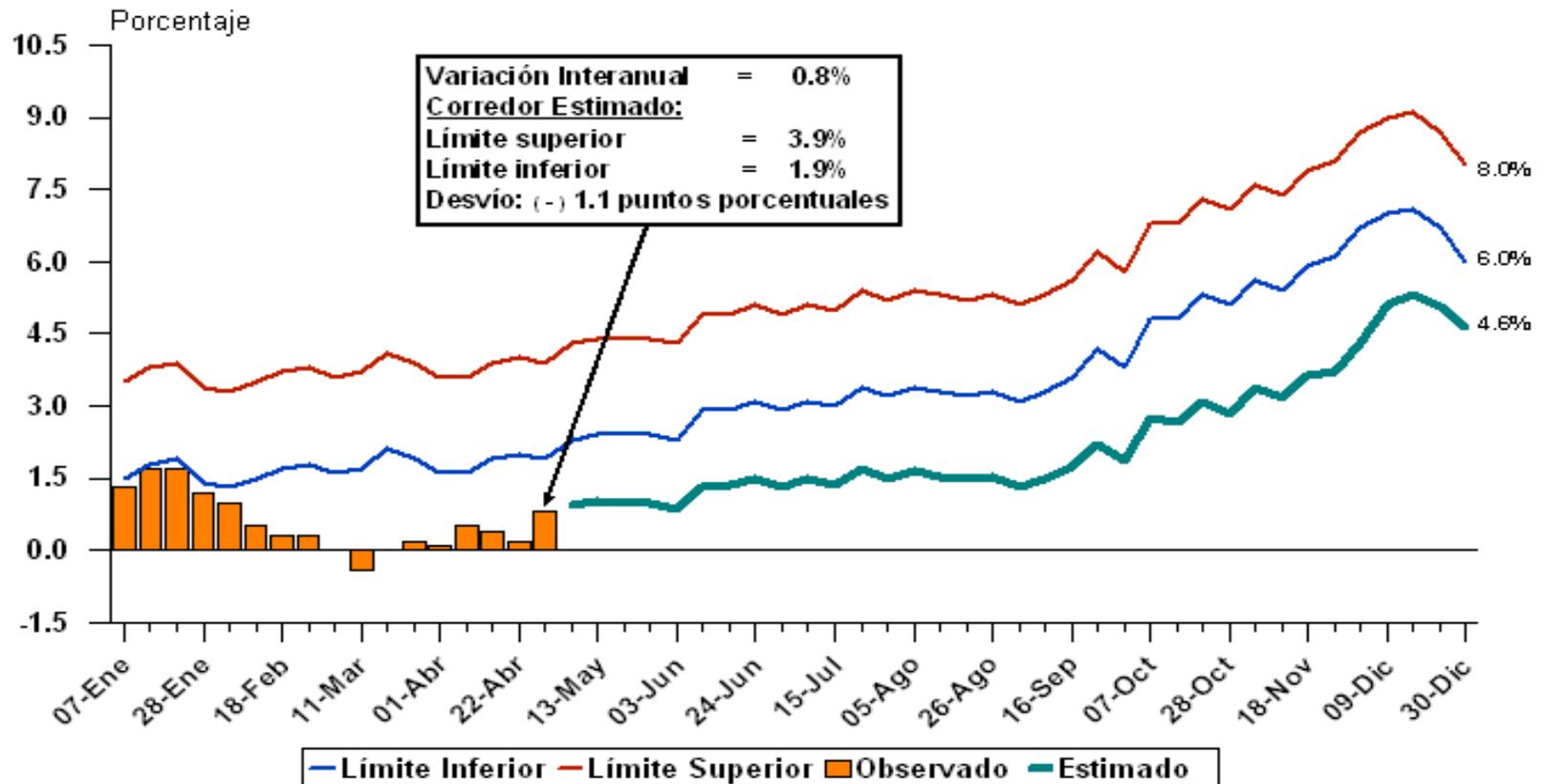


a/ Al 29 de abril



El crédito bancario total al sector privado creció 0.8%, en términos interanuales.

CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N + M/E) CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 ^{a/}



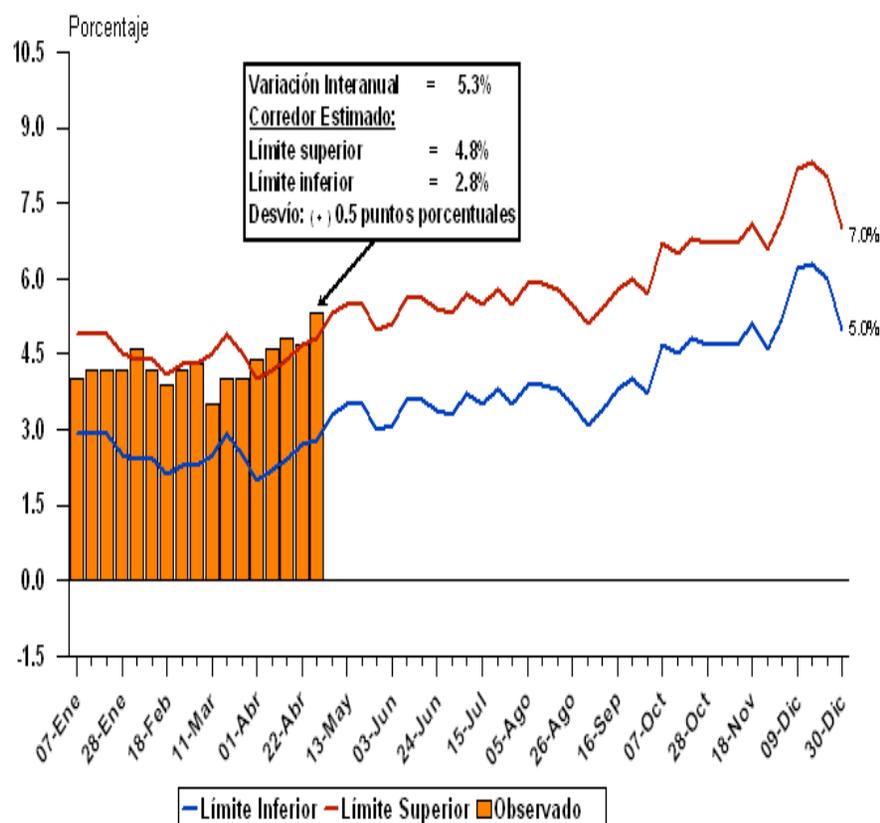
a/ Al 29 de abril



BANCO DE GUATEMALA

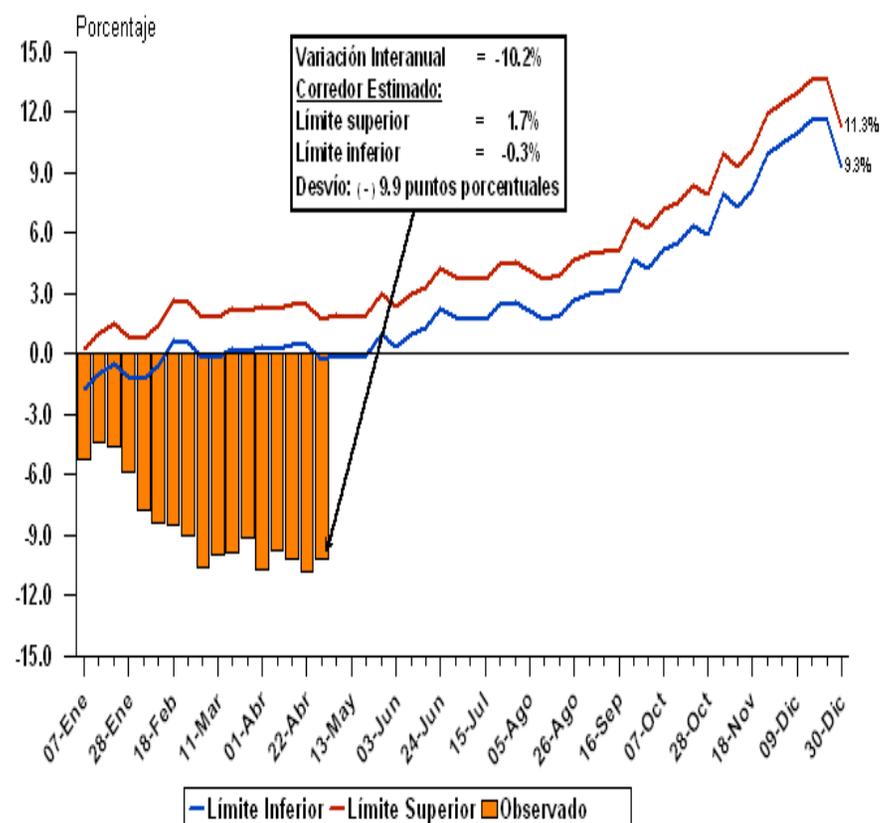
Impulsado por un aumento más dinámico del crédito en moneda nacional, pues el crédito en moneda extranjera, aunque detuvo la caída que venía evidenciando, se ha contraído en 10.2%.

CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N)
CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA
VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 ^{al}



a/ Al 29 de abril

CRÉDITO BANCARIO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/E)
CORREDOR ESTIMADO Y ESTIMACIÓN ECONOMÉTRICA
VARIACIÓN INTERANUAL 2009 - 2010 ^{al}



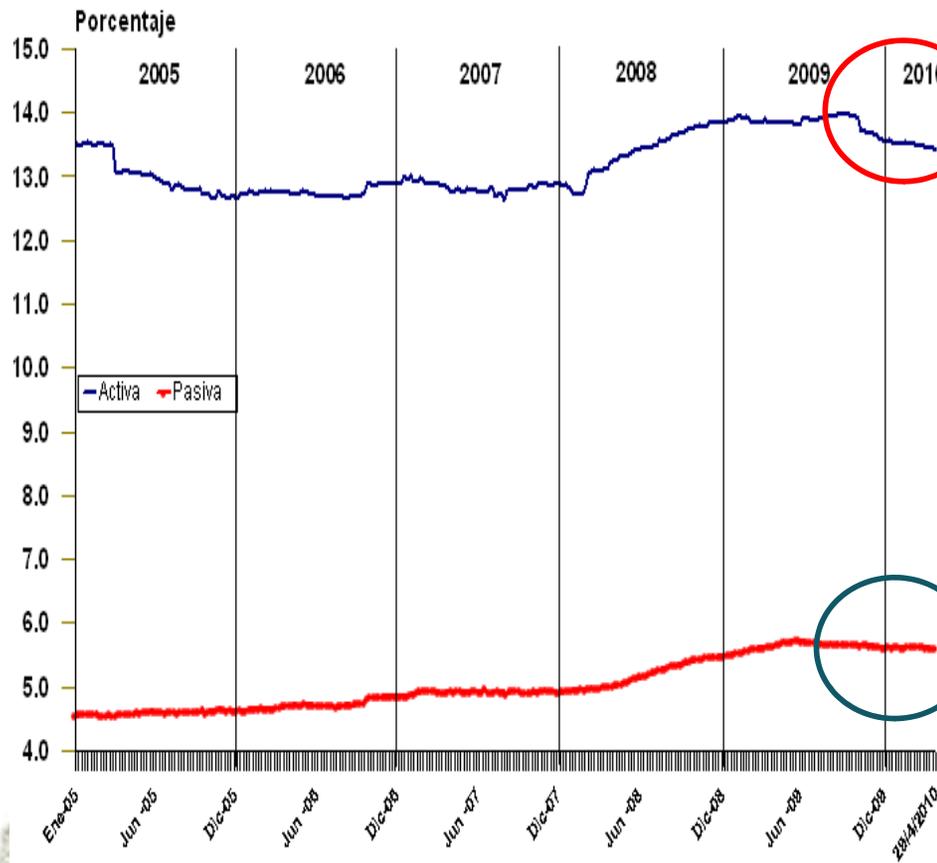
a/ Al 29 de abril

Durante el período enero-abril de 2010, las tasas de interés, promedio ponderado, registraron un comportamiento estable, con una leve tendencia hacia la baja.

SISTEMA BANCARIO

TASAS DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/N

Enero 2005 - Abril 2010 ^{a/}



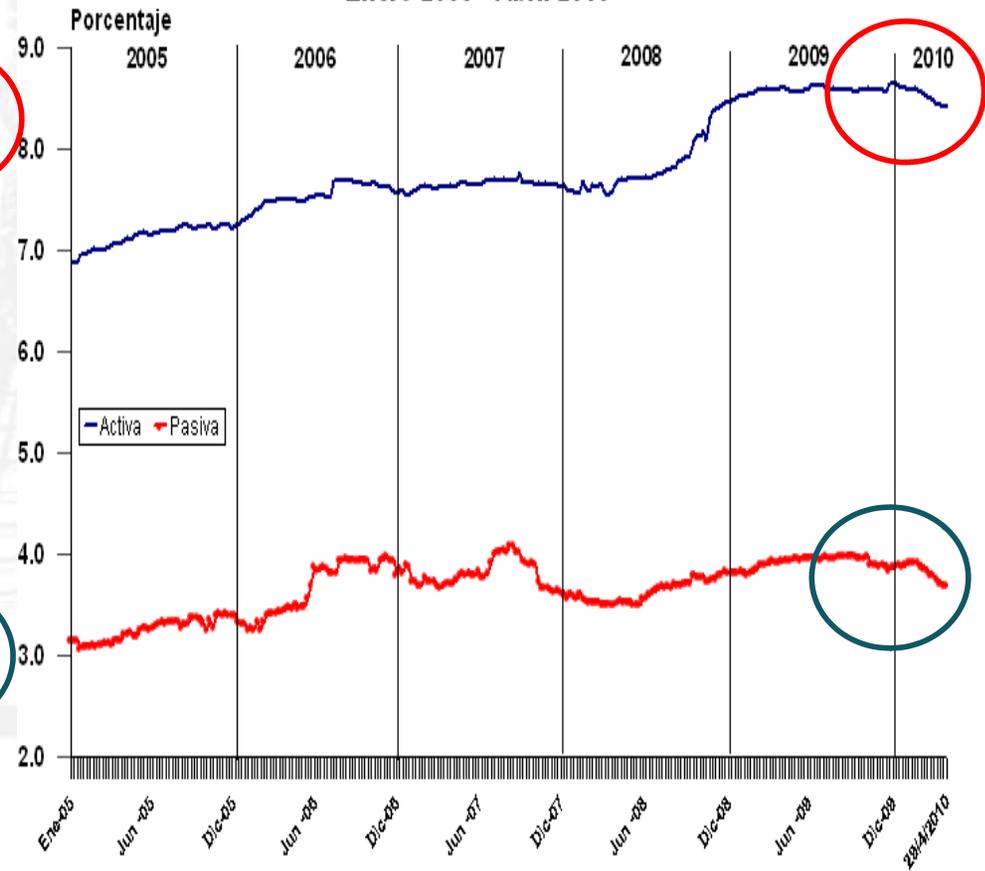
a/ Al 29 de abril.

FUENTE: Banco de Guatemala con base en información de la Superintendencia de Bancos.

SISTEMA BANCARIO

TASAS DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO EN M/E

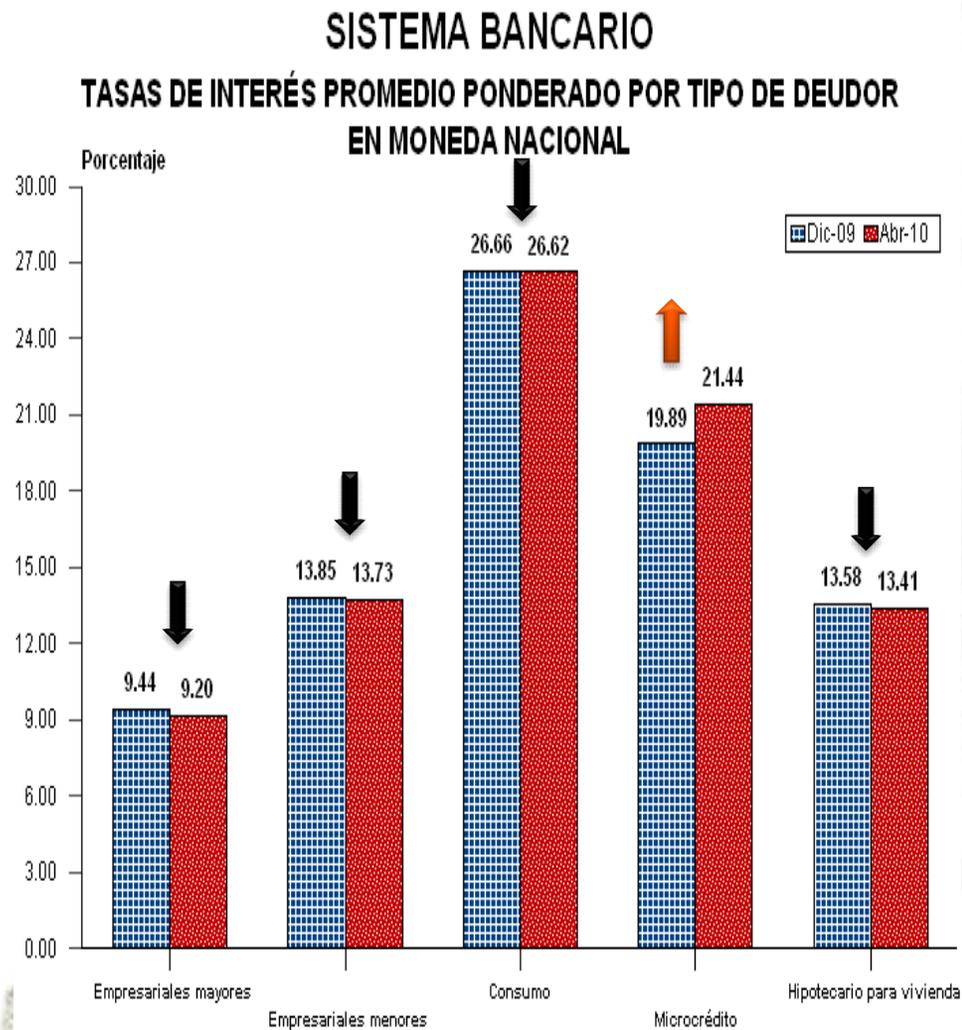
Enero 2005 - Abril 2010 ^{a/}



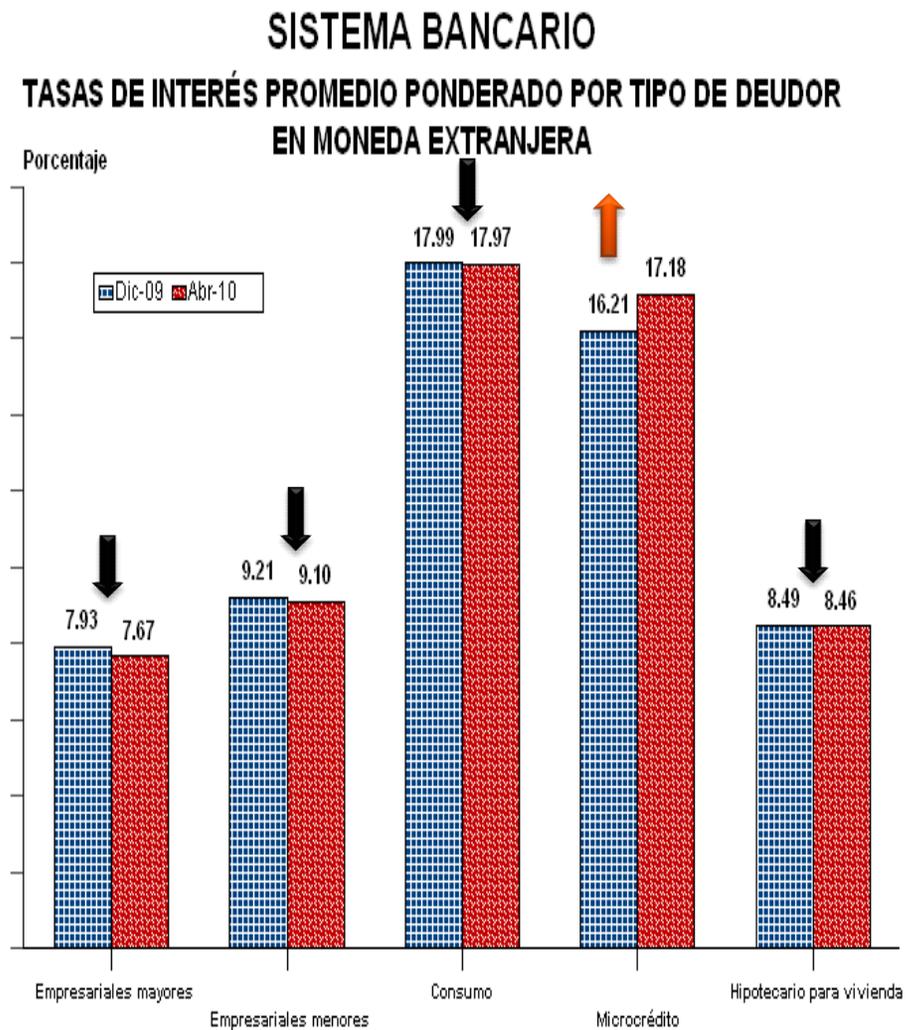
a/ Al 29 de abril.

FUENTE: Banco de Guatemala con base en información de la Superintendencia de Bancos.

Las tasas de interés aplicadas a la cartera de créditos por tipo de deudor disminuyeron, excepto en el segmento de microcrédito.



Fuente: Superintendencia de Bancos.

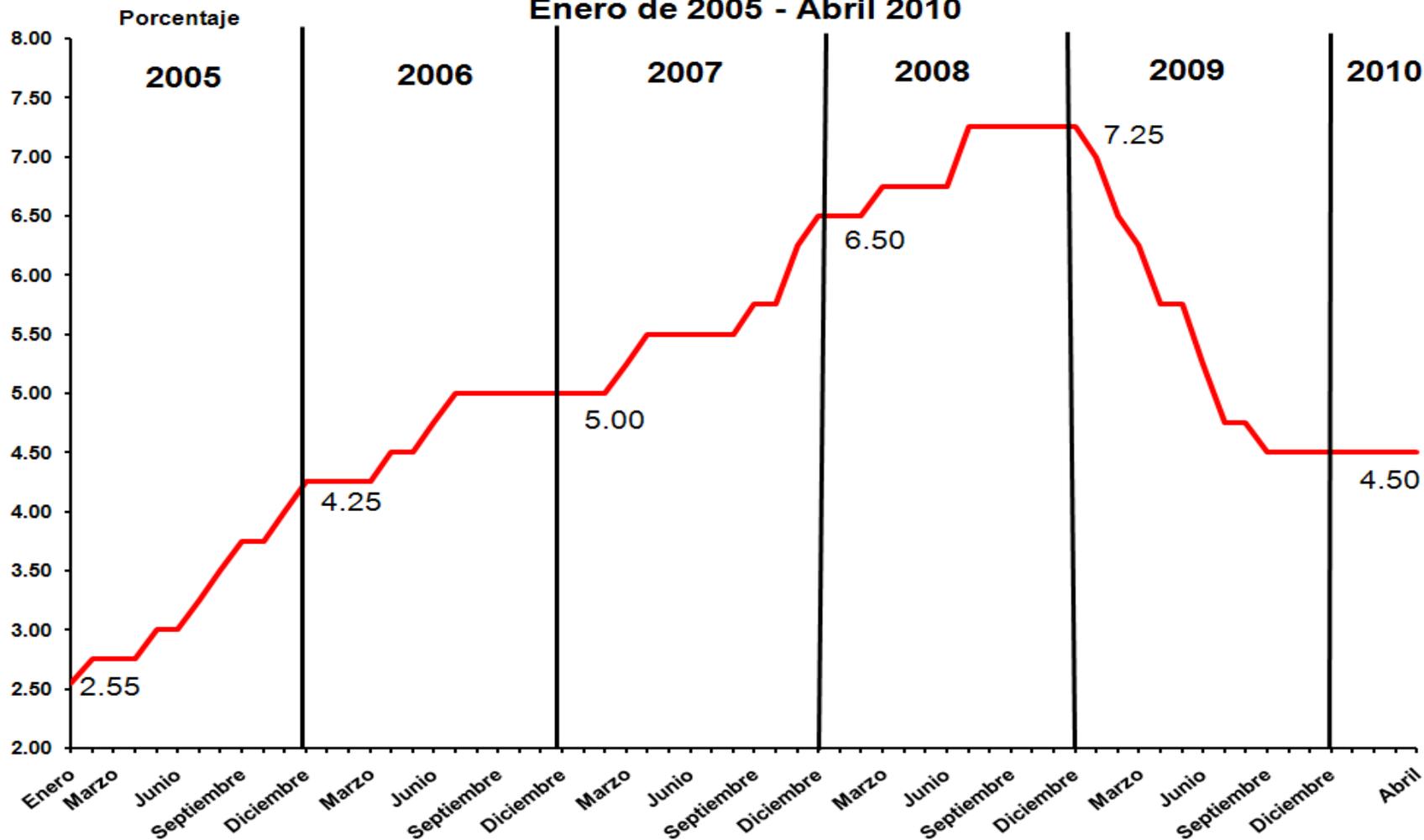


Fuente: Superintendencia de Bancos.

Durante el período enero - abril de 2010, el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria ha permanecido en 4.50%.

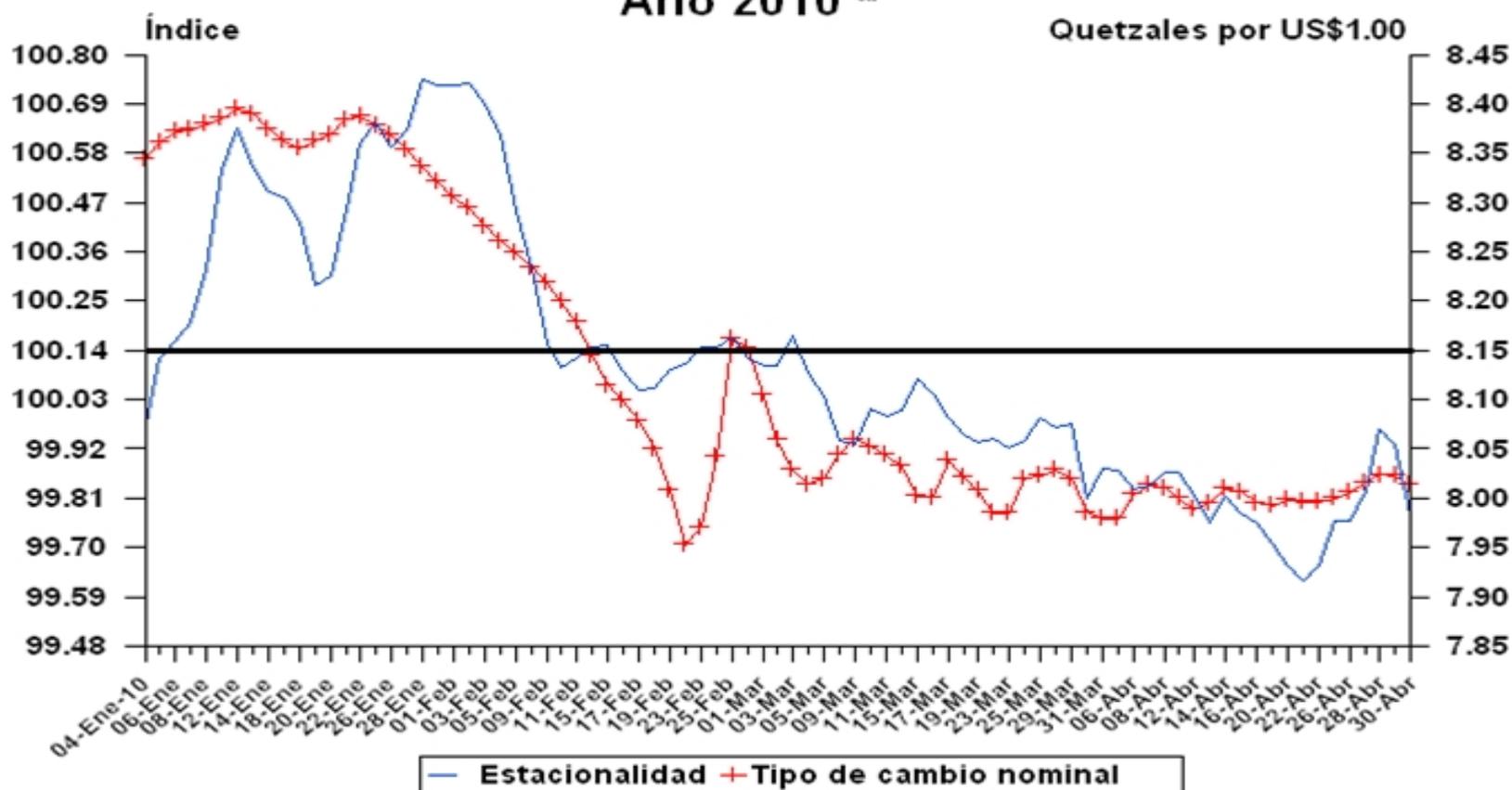
TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA

Enero de 2005 - Abril 2010



A abril de 2010, el tipo de cambio nominal registró una apreciación de 4.03% (1.39% en términos interanuales), la cual puede explicarse, por dos elementos: los flujos de capital privado y las expectativas. Destaca que, en general, éste ha mantenido su factor estacional.

EVOLUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y SU ESTACIONALIDAD ^{1/} Año 2010 ^{2/}



^{1/} Estacionalidad base: 2000-2007

^{2/} Al 30 de abril



BANCO DE GUATEMALA

FLUJOS DE CAPITAL

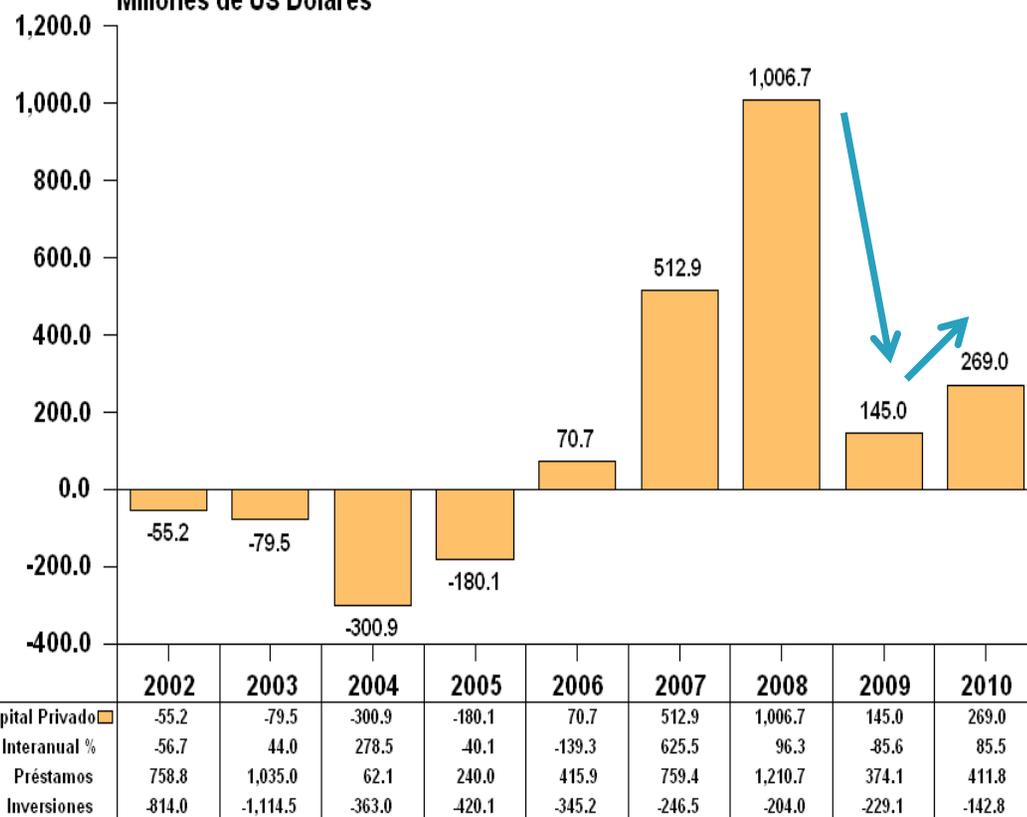
Según datos de la balanza cambiaria, al 29 de abril de 2010 los flujos de capital privado se ubicaron en US\$269.0 millones, superior a los registrados en igual período de 2009.

CUENTA CAPITAL PRIVADO

(Ingresos-Egresos)

Flujo acumulado del 1 de enero al 29 de abril de cada año

Millones de US Dólares



EXPECTATIVAS

Resultado de una mejor percepción respecto del desempeño esperado de la economía mundial para 2010 y de sus efectos positivos en la economía nacional.

V. SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS



La situación financiera del Gobierno Central a abril de 2010 registró un déficit fiscal de Q565.4 millones, equivalente a 0.2% del PIB (déficit de Q1,062.5 millones a abril de 2009, equivalente a 0.3% del PIB).

GOBIERNO CENTRAL
SITUACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS
A ABRIL 2009-2010
 -En millones de quetzales-

CONCEPTO	2009	2010 ^{P/}	VARIACIONES	
			ABSOLUTAS	RELATIVAS
I. Ingresos y Donaciones	11,592.9	12,651.6	1,058.7	9.1
A. Ingresos	11,418.4	12,493.0	1,074.6	9.4
1. Ingresos Corrientes	11,409.1	12,484.6	1,075.5	9.4
a. Tributarios	10,996.3	11,928.9	932.6	8.5
b. No Tributarios	412.8	555.7	142.9	34.6
2. Ingresos de Capital	9.3	8.4	-0.9	-9.7
B. Donaciones	174.5	158.6	-15.9	-9.1
II. Total de Gastos	12,655.4	13,217.0	561.6	4.4
A. Funcionamiento	9,166.8	10,522.8	1,356.0	14.8
B. Capital	3,488.6	2,694.2	-794.4	-22.8
III. Déficit o Superávit Fiscal	-1,062.5	-565.4	497.1	-46.8
IV. Ahorro en Cuenta Corriente	2,242.3	1,961.8	-280.5	-12.5
V. Financiamiento	1,062.5	565.4	-497.1	-46.8
A. Financiamiento Externo Neto	2,320.5	3,081.9	761.4	32.8
B. Financiamiento Interno Neto	1,162.4	-717.9	-1,880.3	-161.8
C. Variación de Caja	-2,420.4	-1,798.6	621.8	-25.7
(-Aumento +Disminución)				

FUENTE: Ministerio de Finanzas Públicas.

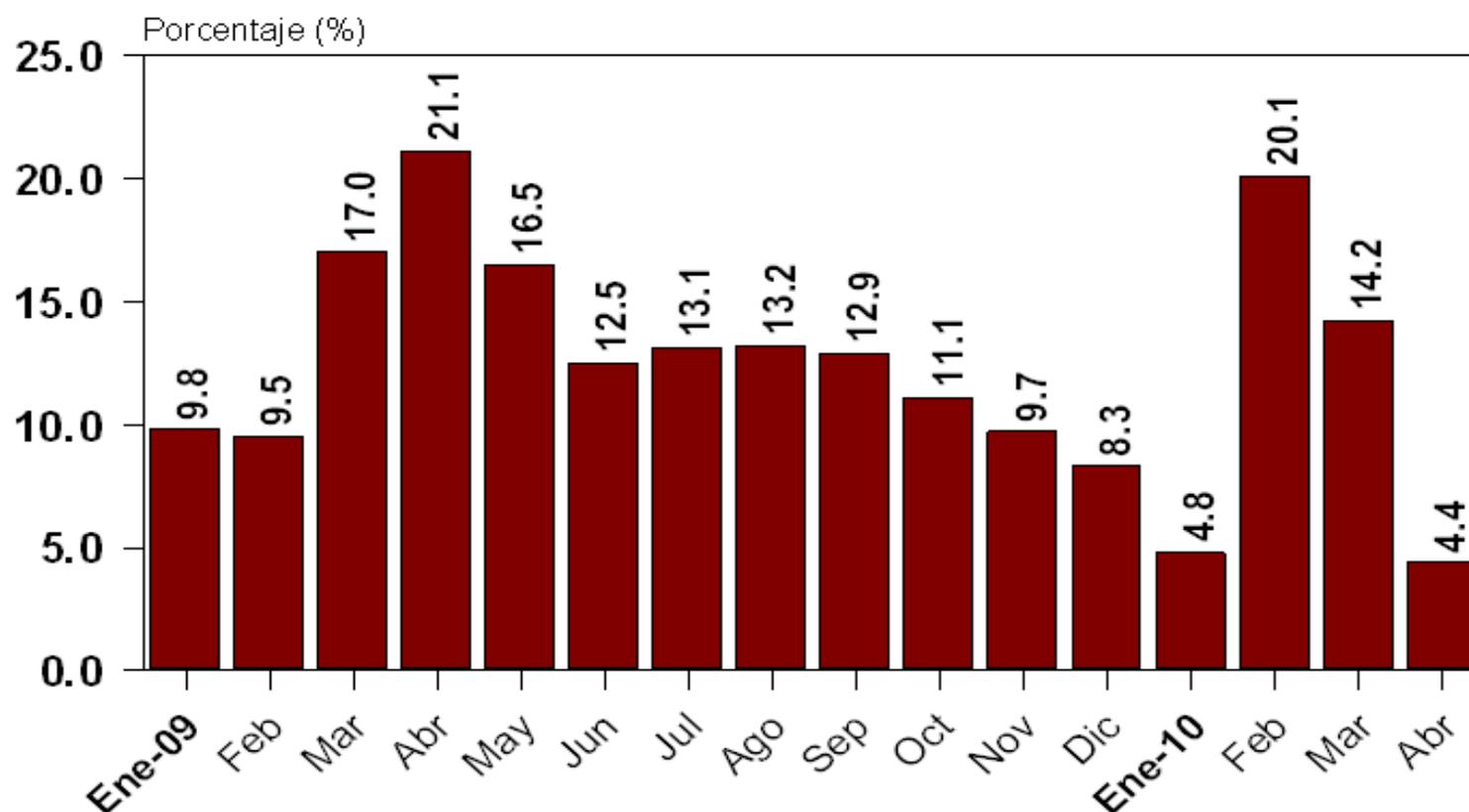
^{P/} Cifras preliminares.



Los gastos han desacelerado su tasa de crecimiento.

GASTOS TOTALES AÑOS 2009-2010*

Variación interanual acumulada

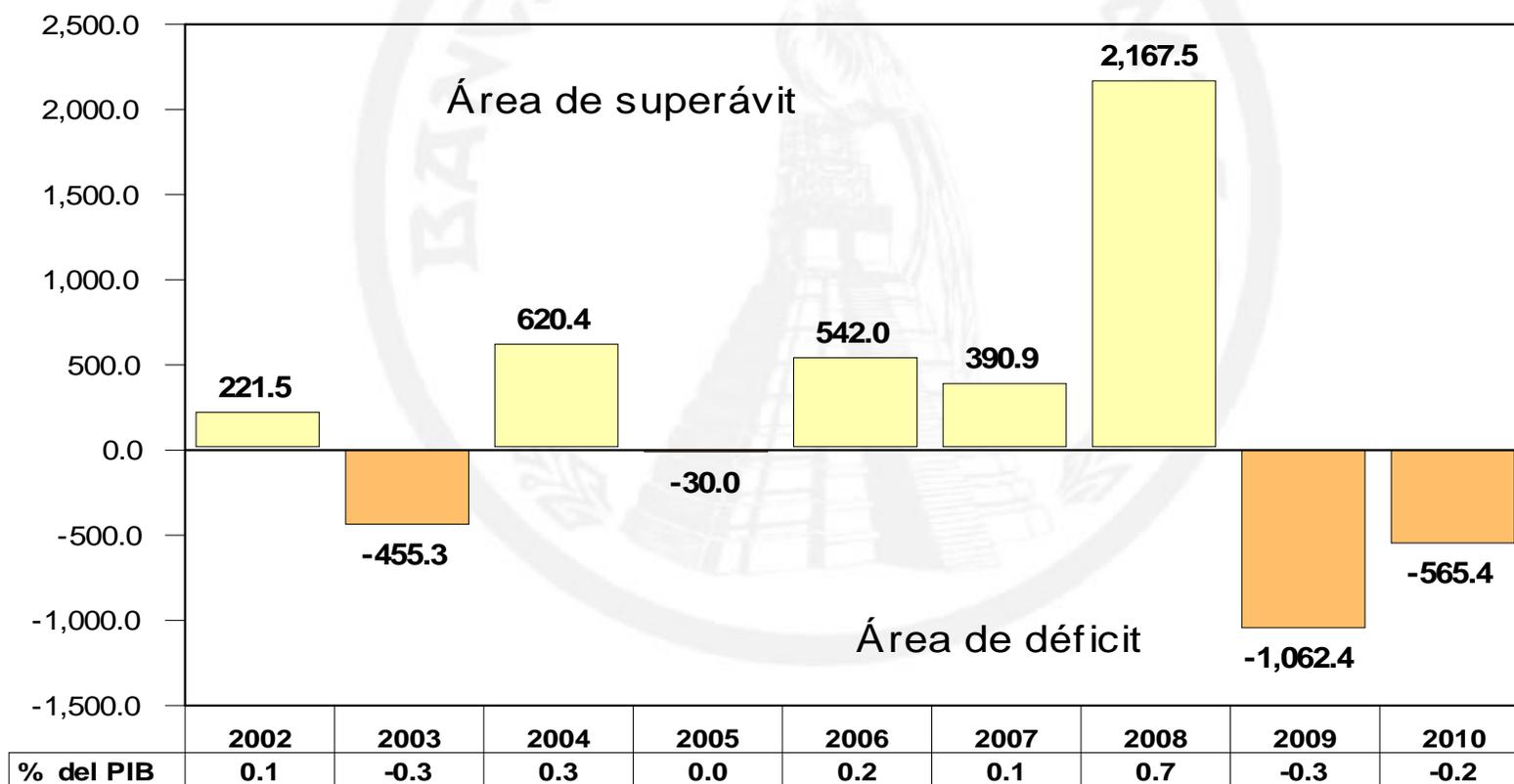


*/ Cifras preliminares



El déficit fiscal se ubicó en US\$565.4 millones equivalente a 0.2% del PIB.

SUPERÁVIT O DÉFICIT FISCAL A ABRIL DE CADA AÑO En millones de Quetzales Años 2002-2010 ^{*/}



^{*/} Cifras preliminares.

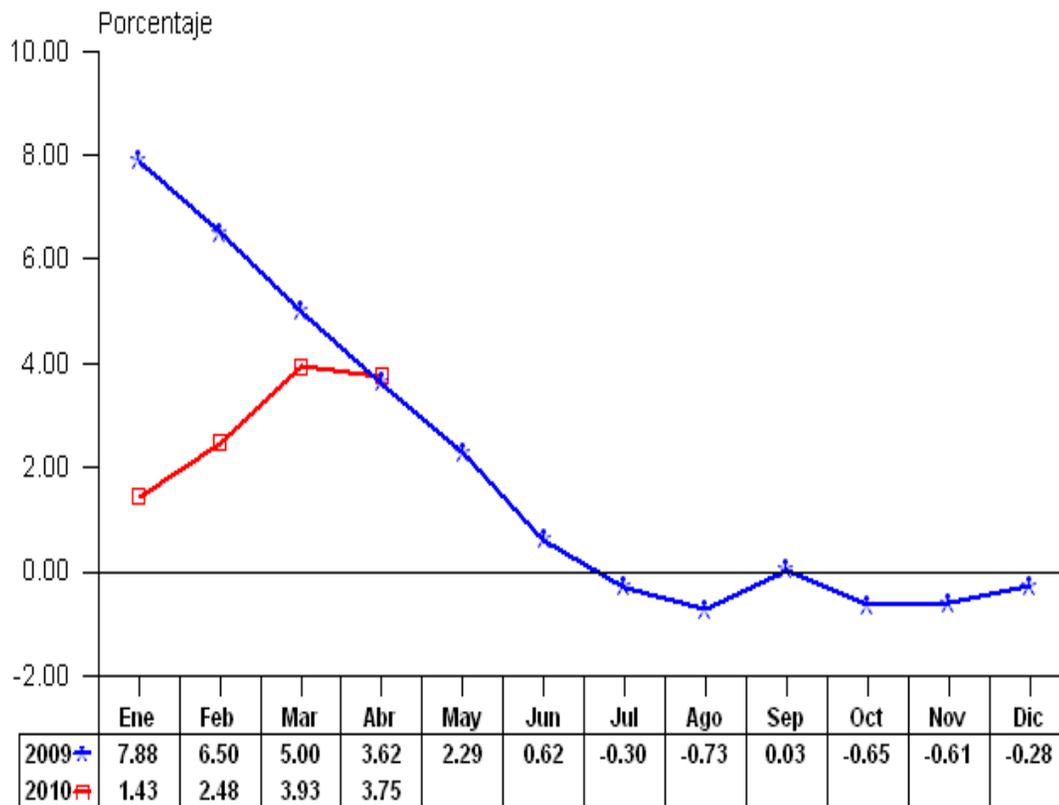


VI. INFLACIÓN TOTAL Y SUBYACENTE



El Índice de Precios al Consumidor (IPC), al 30 de abril de 2010, registró una variación interanual de 3.75%, porcentaje por debajo de la meta de inflación para 2010 de 5.0% +/- 1.0 punto porcentual.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO
AÑOS: 2009 - 2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE).

§ Incremento de precios internacionales de materias primas e insumos (petróleo-derivados y azúcar).

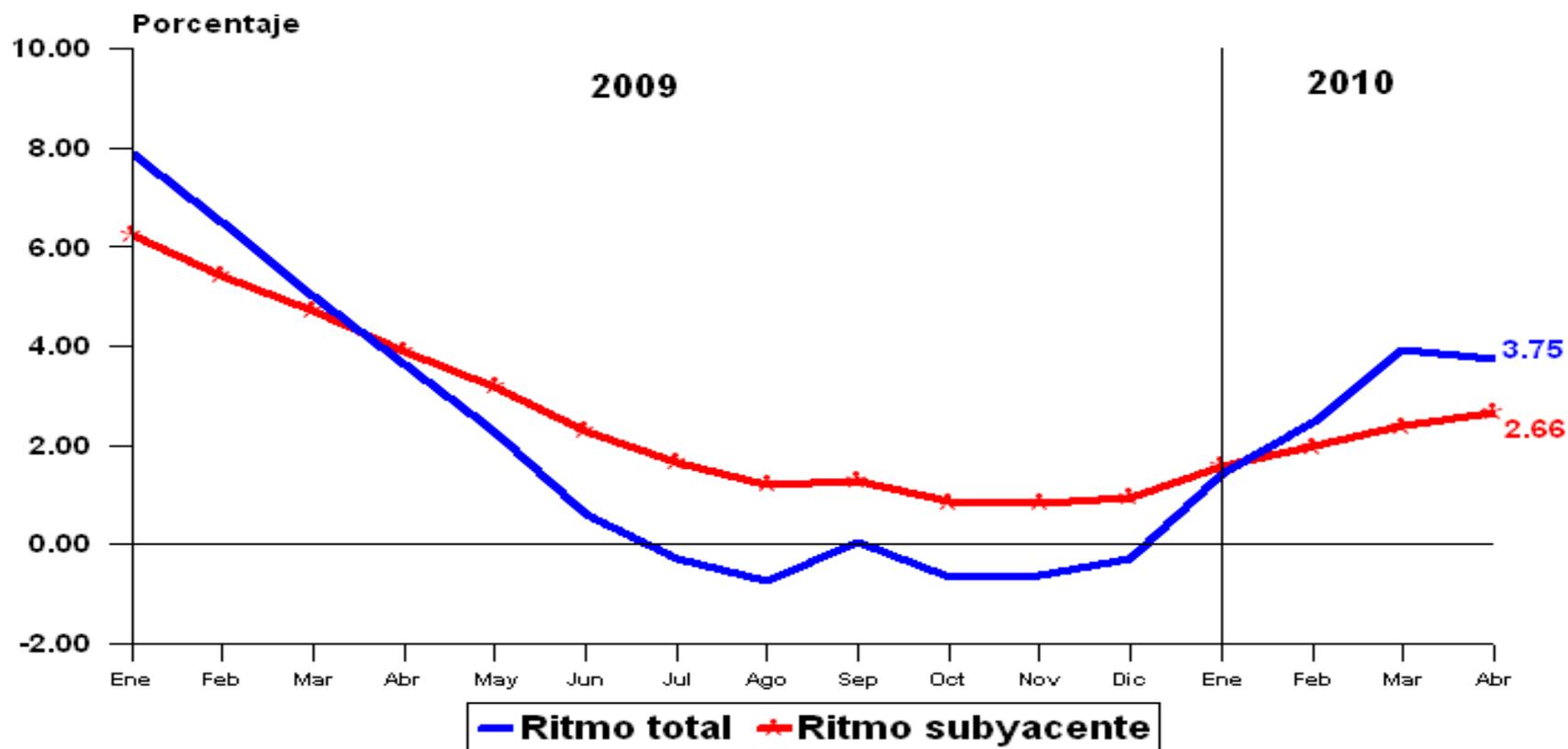
§ Sequía por la que atravesó el país en 2009 y que incidió en el precio de algunos vegetales y legumbres.

§ Aumento en las expectativas de inflación.

§ Ajuste a la tarifa de electricidad.

La inflación subyacente reflejó en abril de 2010 una variación interanual de 2.66%, inferior en 1.09 puntos porcentuales respecto del ritmo inflacionario total (3.75%), lo que implica que las presiones de demanda agregada estaban contenidas en el primer cuatrimestre de 2010.

RITMO INFLACIONARIO TOTAL Y RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE AÑOS 2009 - 2010

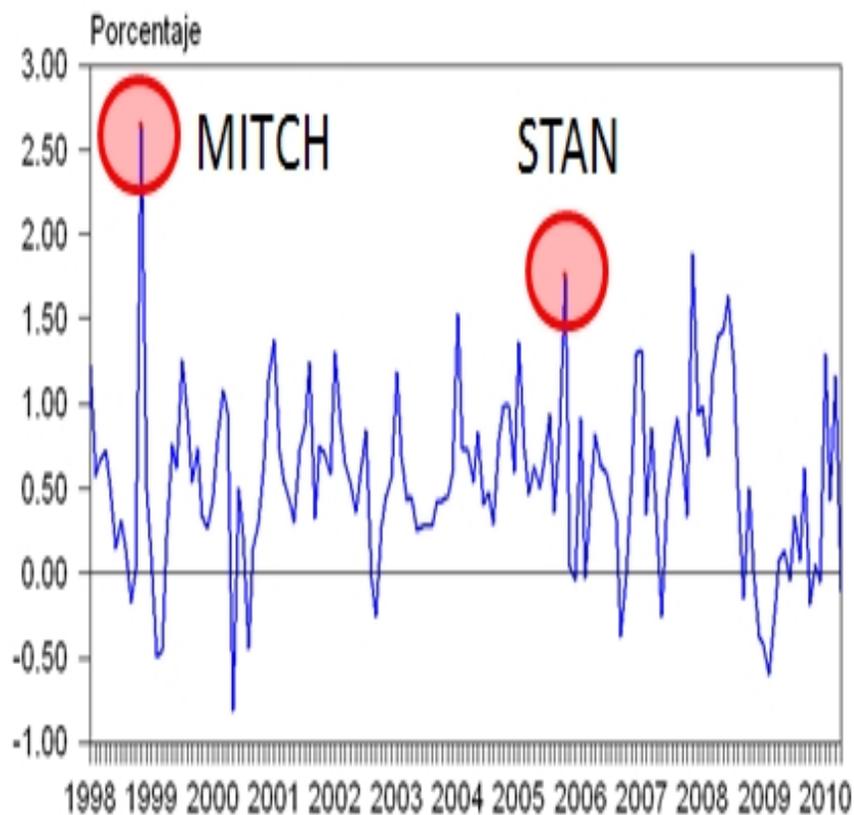


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.



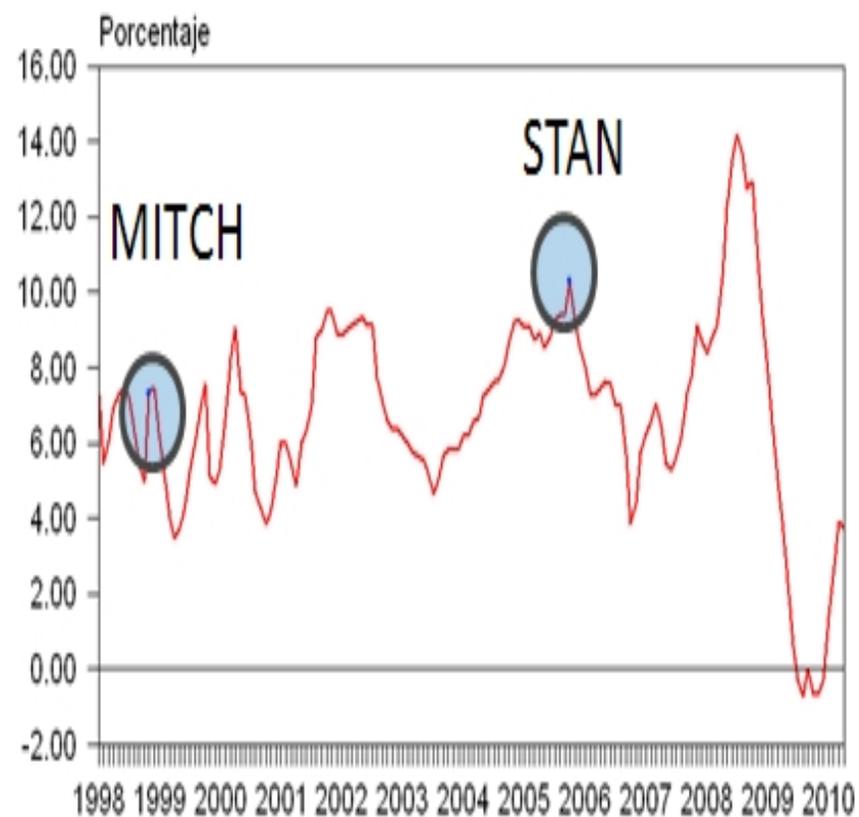
Con fines ilustrativos se presentan los efectos del Huracán Mitch y de la Tormenta Stan en la inflación.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
VARIACIÓN INTERMENSUAL
ENERO DE 1998 A ABRIL DE 2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
RITMO INFLACIONARIO
ENERO DE 1998 A ABRIL DE 2010



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

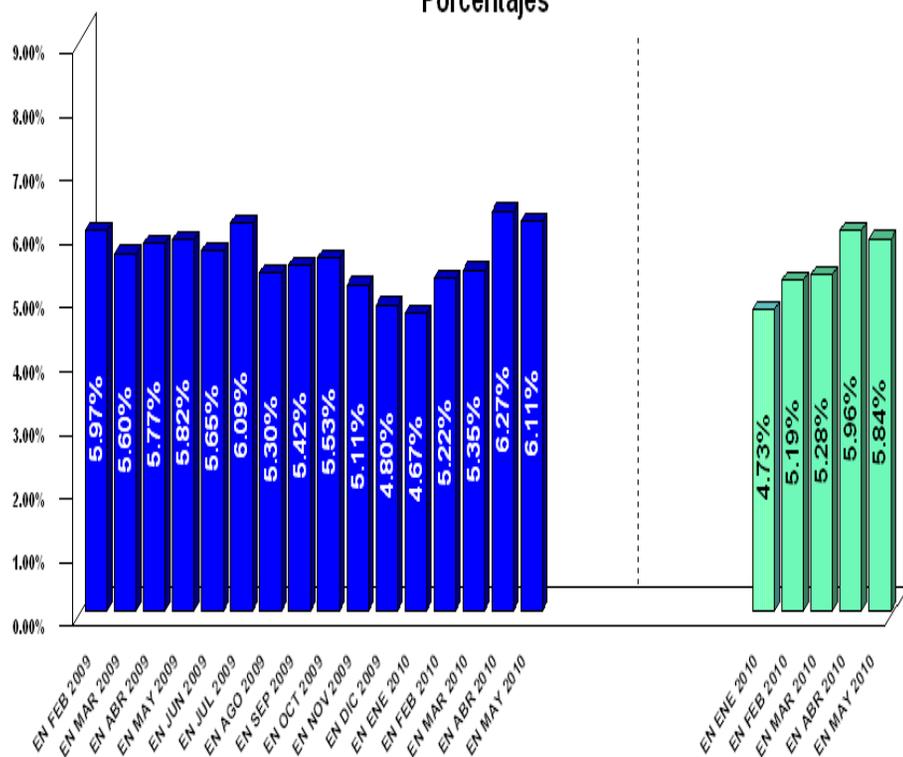
VII. LOS PRONÓSTICOS Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN



Las proyecciones de inflación total y subyacente anticipan un comportamiento más dinámico tanto para diciembre de 2010 como para diciembre de 2011.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



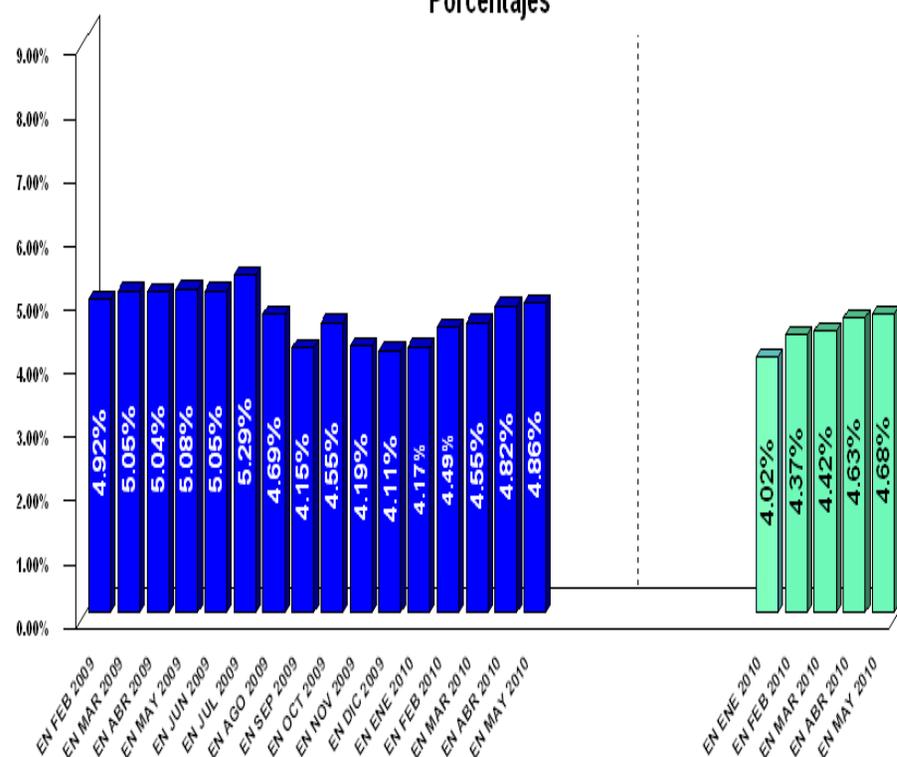
PARA DICIEMBRE DE 2010

PARA DICIEMBRE DE 2011

^{*/} Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE ^{*/} PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



PARA DICIEMBRE DE 2010

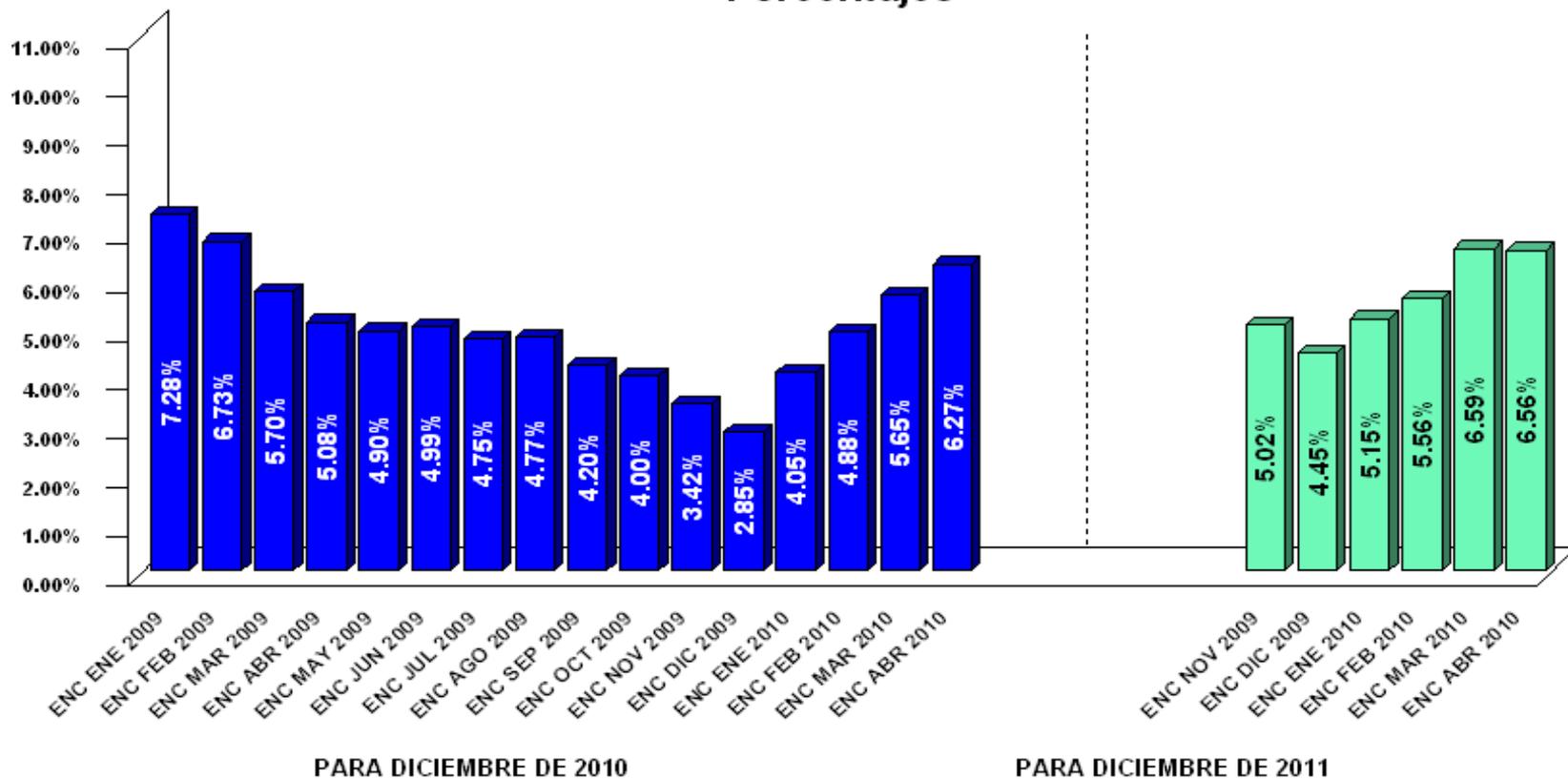
PARA DICIEMBRE DE 2011

^{*/} Con base en métodos econométricos.
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

Las expectativas de inflación del panel de analistas privados también prevén mayor inflación para diciembre de 2010 y de 2011.

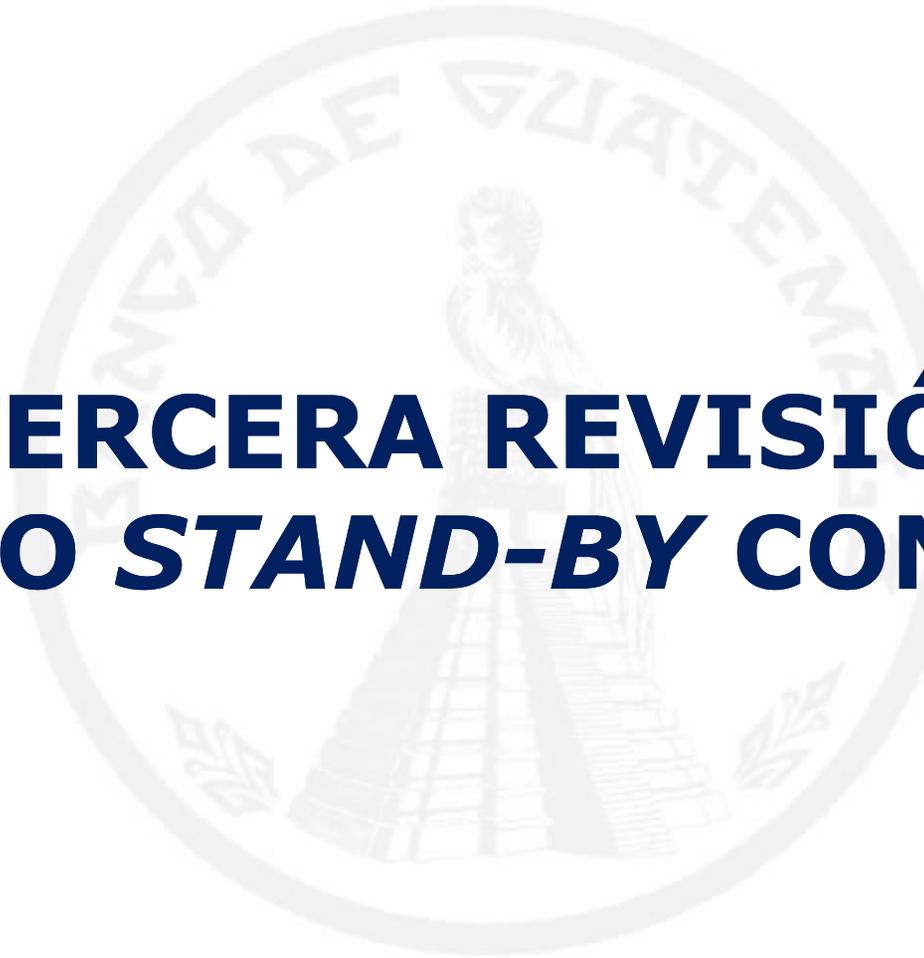
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al panel de analistas privados





VIII. TERCERA REVISIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI



- § Se cumplieron los criterios cuantitativos de desempeño y las metas estructurales;
- § El FMI destacó que la recuperación de la economía guatemalteca está en marcha, dado que se está produciendo un repunte gradual de la demanda interna, del comercio internacional y de los flujos de capital privado, lo que permite proyectar un crecimiento económico mayor para 2010;
- § Las reservas internacionales netas están aumentando;
- § El quetzal se ha mantenido estable;
- § El sistema financiero permanece sólido;



- § Aún no se observa una aceleración del crédito al sector privado, a pesar de los excedentes de liquidez; y,
- § La inflación reflejó, principalmente el resultado de aumentos puntuales en los precios de los alimentos y la electricidad, por efectos de la sequía y del incremento en el precio internacional del petróleo y derivados, aunque se espera que se sitúe dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida para 2010.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO EXTERNO

- Æ Crecimiento del PIB en economías avanzadas, economías de mercados emergentes, países en desarrollo de Asia y América Latina, excepto en la Zona del Euro.
- Æ Comercio en etapa de recuperación sostenida.
- Æ Producción industrial con recuperación moderada.
- Æ Índices de confianza de consumidores y empresarios estables.
- Æ Tasas de desempleo altas (promedio de dos dígitos).
- Æ Índices accionarios recuperándose, excepto en la Zona del Euro.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO EXTERNO

- Æ Crédito bancario al sector privado aún sin restablecerse (Estados Unidos de América y Zona del Euro).
- Æ Precios internacionales del petróleo y derivados con tendencia al alza.
- Æ Riesgos económicos y financieros elevados en la Zona del Euro, especialmente en Portugal, Irlanda, Italia, España y Grecia.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO INTERNO

- Æ Indicadores de corto plazo con señales de recuperación (ingresos fiscales, IMAE, exportaciones, importaciones y expectativas de los agentes económicos). Aún no se tiene información completa para estimar el efecto de la erupción del Volcán de Pacaya y de la Tormenta Tropical Ágatha en el crecimiento económico.
- Æ En el mercado de dinero, aún cuando persisten excedentes de liquidez, el bajo dinamismo de la demanda agregada no estaría anticipando presiones inflacionarias adicionales.
- Æ En el mercado cambiario, el tipo de cambio nominal registró una tendencia hacia la apreciación, que se explica no sólo por factores estacionales, sino por aumentos en los flujos de capital privado y expectativas de los agentes económicos.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO INTERNO

Æ Se cumplieron los criterios cuantitativos y las metas estructurales del Acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional.

Æ El comportamiento de la inflación a abril de 2010 respondió fundamentalmente, a choques externos e internos.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO INTERNO

Æ En resumen, la ejecución de la política monetaria durante el primer cuatrimestre de 2010 se desarrolló en un entorno externo ligeramente más optimista para las proyecciones de crecimiento económico y con expectativas de una inflación moderada a nivel mundial; así como con indicios de recuperación económica del país.



SÍNTESIS EVALUATIVA

ENTORNO INTERNO

Æ Al realizar un análisis prospectivo de la inflación se puede visualizar que continúan latentes los riesgos, tanto del entorno interno como externo, que sugieren prudencia y gradualidad en las acciones de política monetaria. En particular, si se toma en cuenta que los pronósticos y expectativas de inflación para 2010 y 2011 confirman que los espacios para una postura de política monetaria relajada habrían desaparecido.

Æ En ese marco de prudencia, la Junta Monetaria en el primer cuatrimestre de 2010, decidió mantener invariable la tasa de interés líder.



MUCHAS GRACIAS

