

# CONFERENCIA DE PRENSA

Licenciada  
María Antonieta de Bonilla  
Presidenta  
Banco de Guatemala

*Guatemala, 28 de julio de 2010*



# DECISIÓN TASA DE INTERÉS LÍDER



La Junta Monetaria, en su sesión celebrada hoy decidió por mayoría:

**Mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%.**



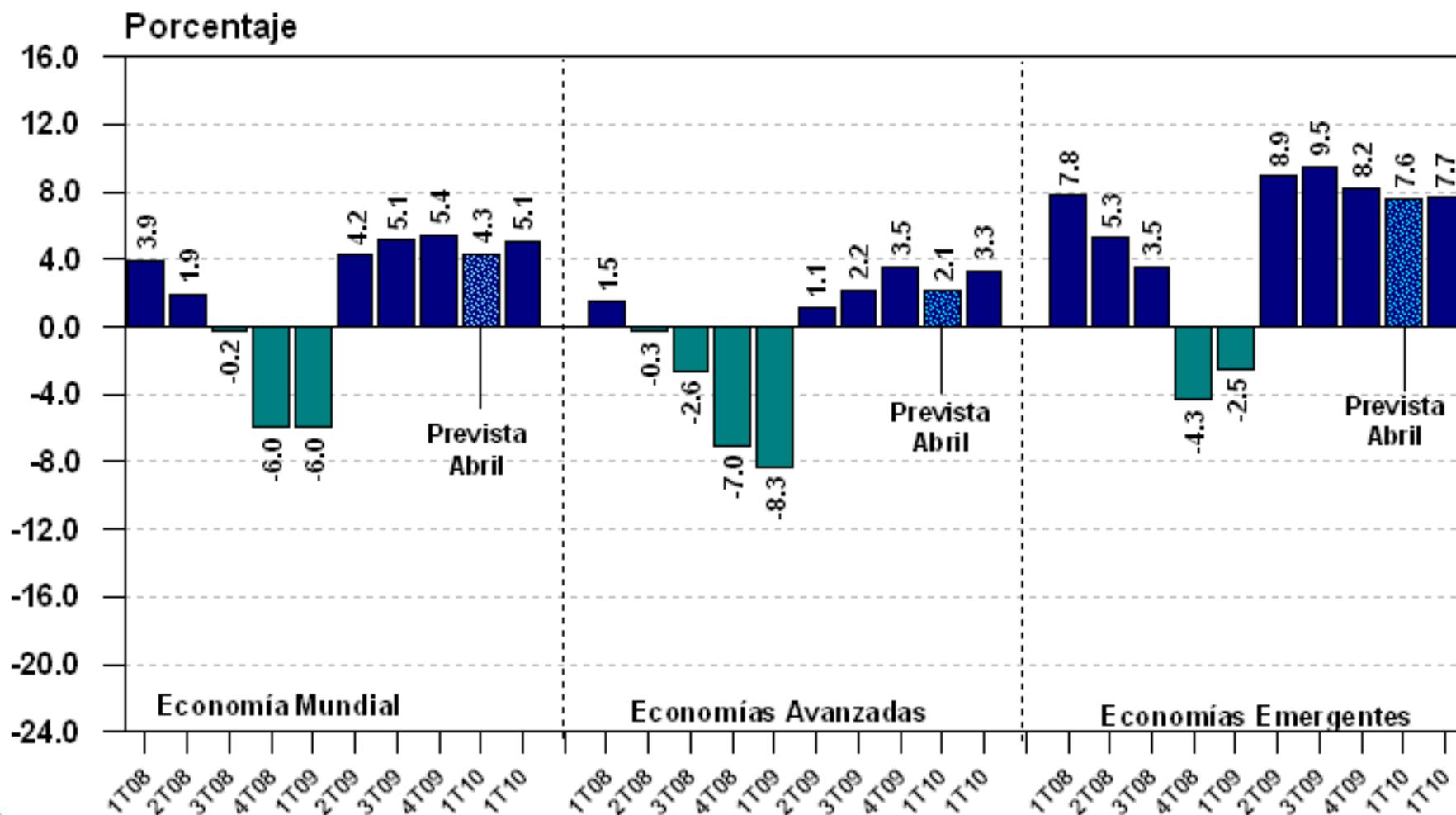
# ASPECTOS CONSIDERADOS

La Junta Monetaria en su decisión tomó en cuenta los aspectos siguientes:

- a) Que aun cuando los pronósticos de crecimiento mundial para 2010 aumentaron, debido al mejor desempeño observado durante el primer semestre, tanto en las economías emergentes como en las economías avanzadas, la situación financiera y las perspectivas de crecimiento para la Zona del Euro evidencian que aún persisten riesgos que podrían condicionar el proceso de recuperación de la actividad económica mundial.



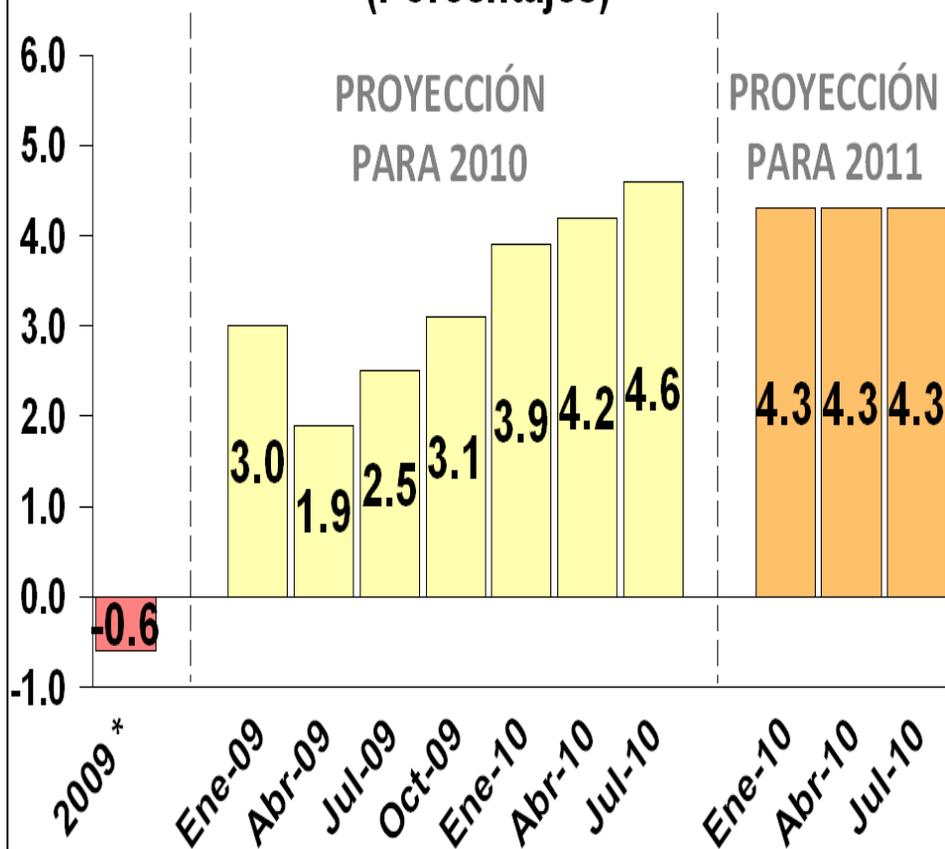
# COMPORTAMIENTO DEL PIB 2008-2010 (Tasa intertrimestral anualizada)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

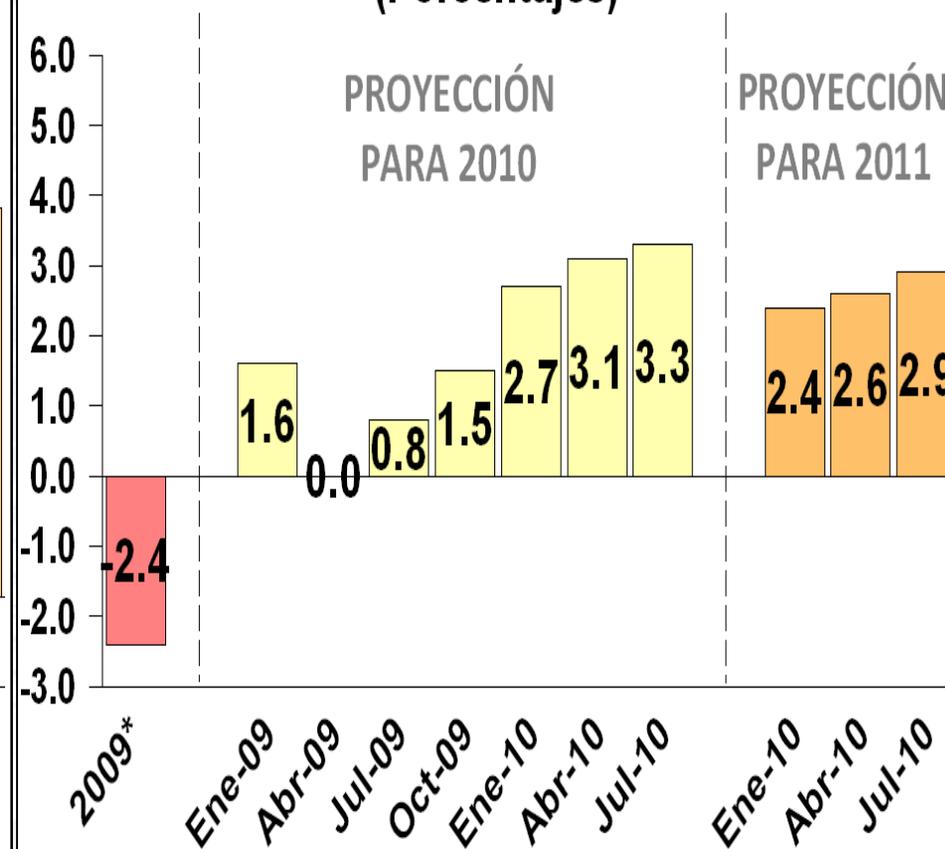


## ECONOMÍA MUNDIAL PROYECCIÓN CRECIMIENTO ECONÓMICO (Porcentajes)



\* Cifra observada

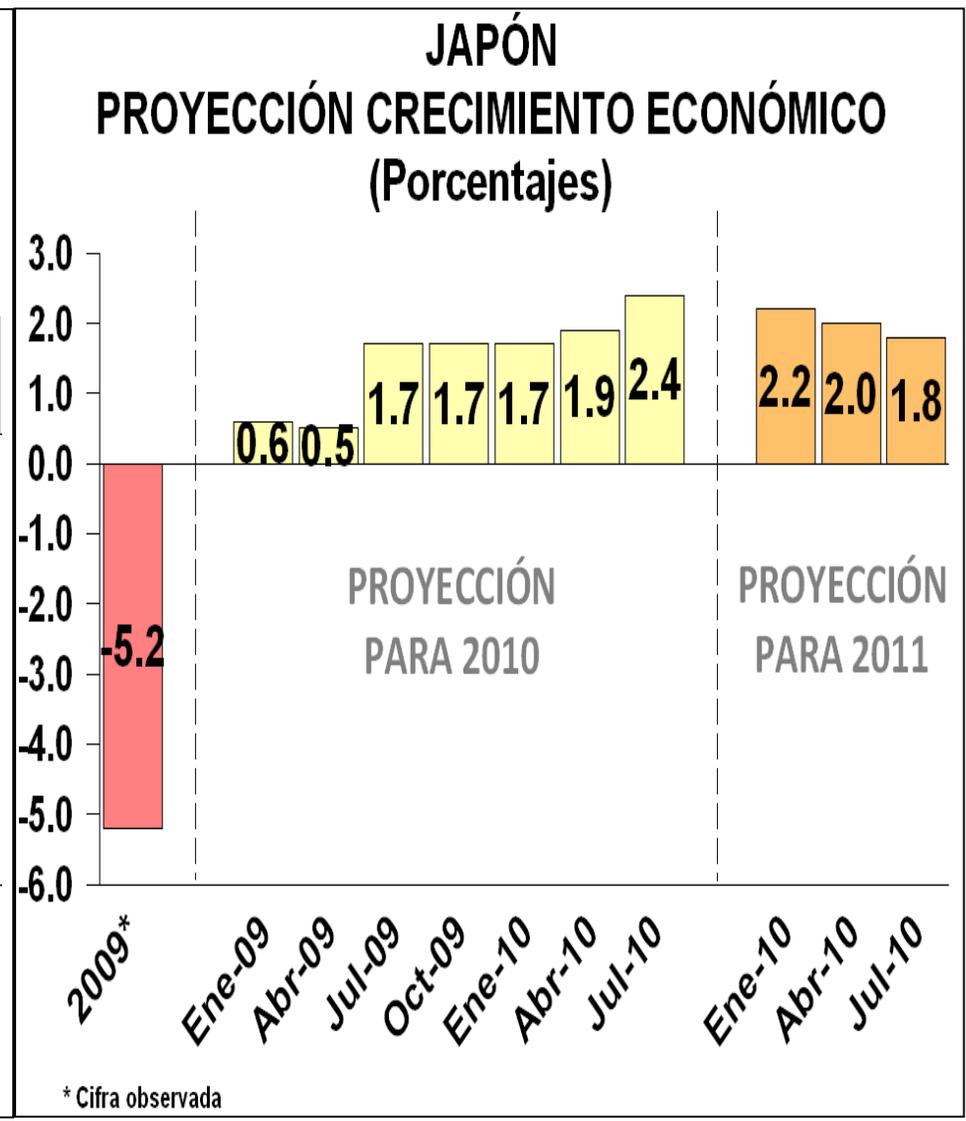
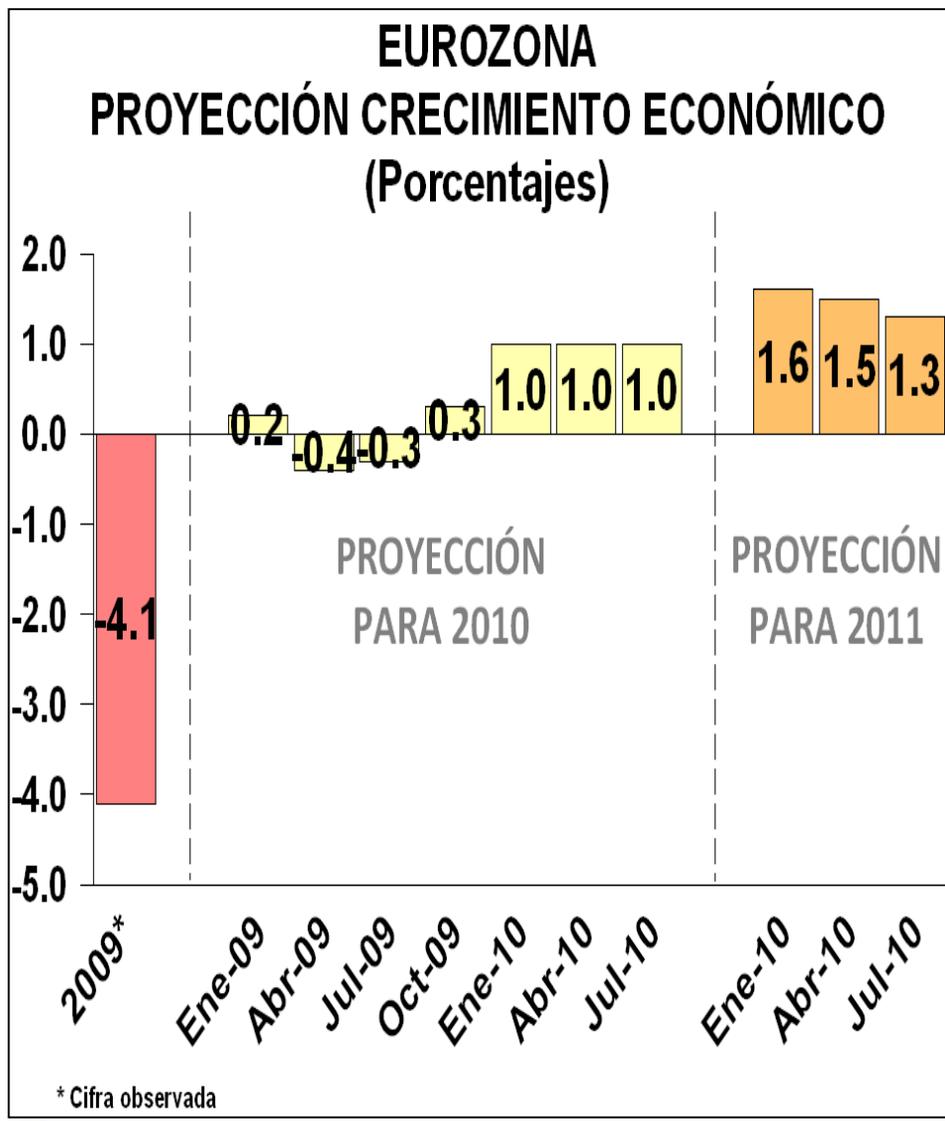
## ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA PROYECCIÓN CRECIMIENTO ECONÓMICO (Porcentajes)



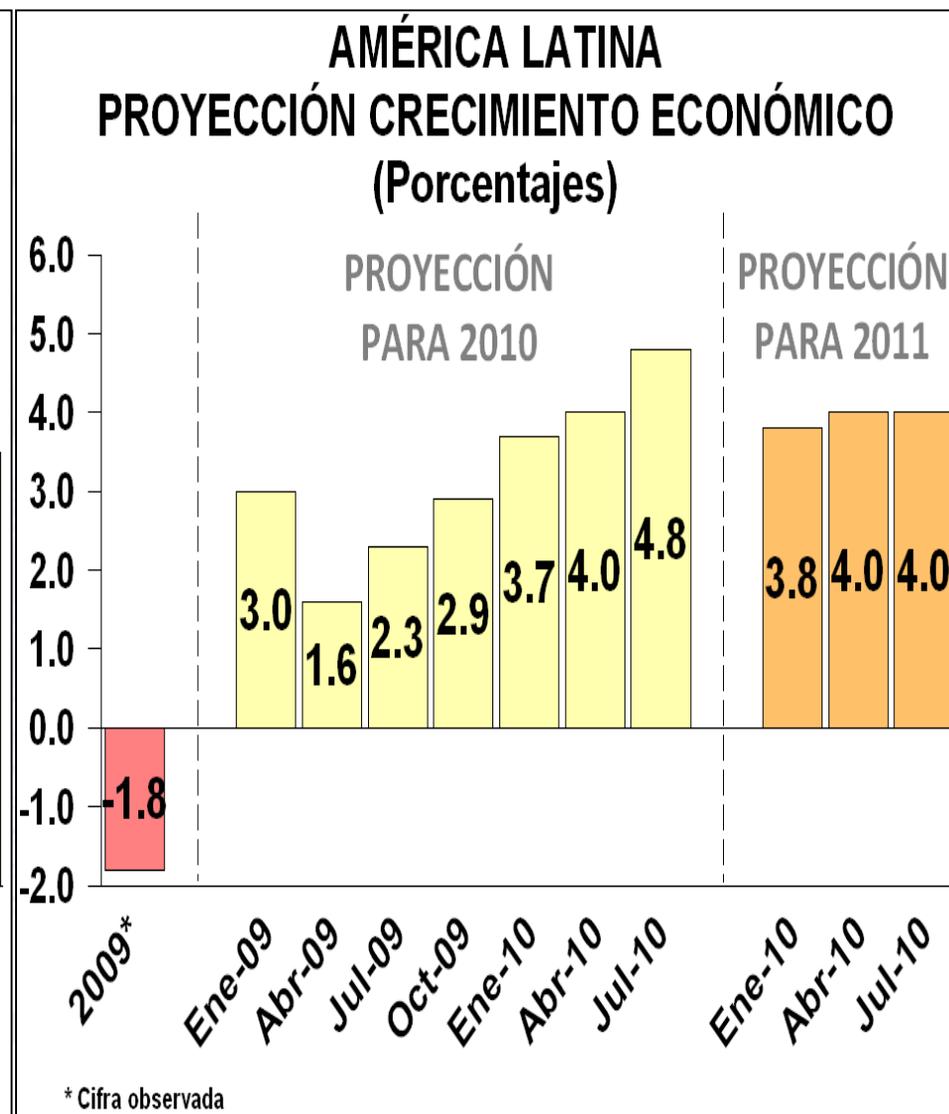
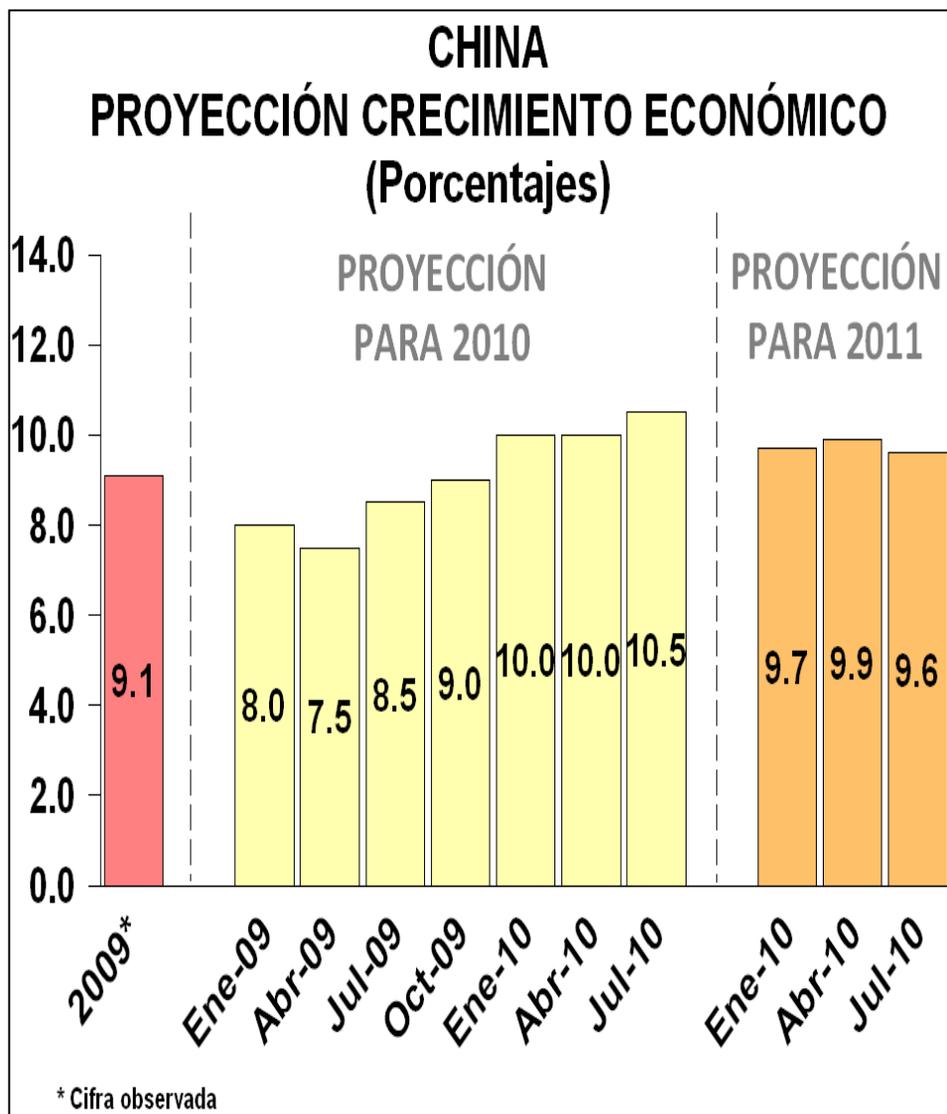
\* Cifra observada

Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2010.





Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2010.

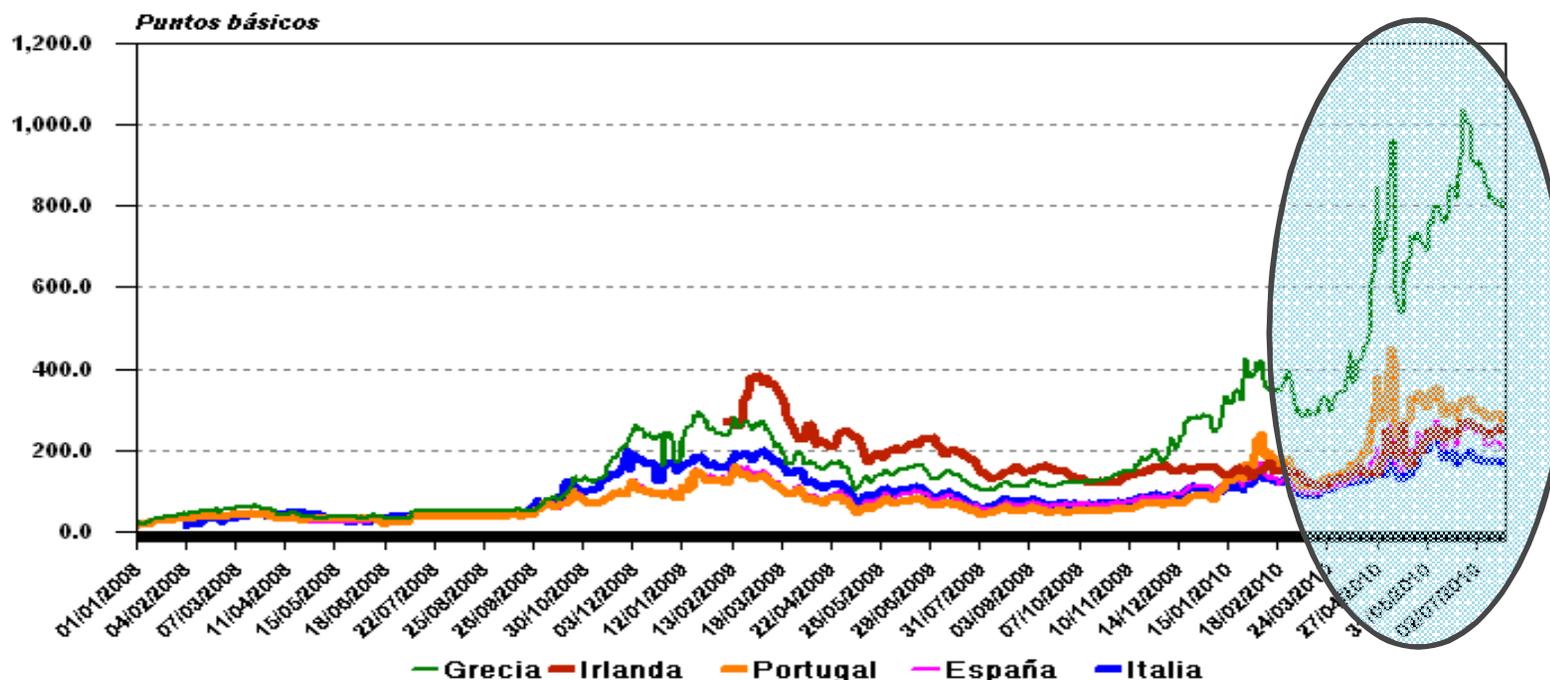


Fuente: Fondo Monetario Internacional. Perspectivas de la Economía Mundial, Julio 2010.



Aunque en menor medida que en el mes anterior, los riesgos soberanos continúan elevados en las economías europeas con problemas de deuda, principalmente en Grecia, a pesar de sus planes de ajuste fiscal y de apoyo financiero.

## CREDIT DEFAULT SWAP SPREAD PERÍODO: 2008 - 2010 <sup>a/</sup>



<sup>a/</sup> Al 22 de julio

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



**El FMI considera que, derivado de los problemas financieros y fiscales en Europa, ahora existen mayores riesgos que podrían llevar hacia la baja las proyecciones de crecimiento económico, principalmente en 2011.**

### **Principales riesgos**

- q Una escalada en las tensiones y un contagio significativo en los mercados financieros, lo cual podría aumentar los costos de financiamiento, debilitar los balances de los bancos y, por ende, aumentar las restricciones al crédito.**
- q Una consolidación fiscal excesivamente rigurosa o mal planificada que podría desalentar la demanda privada, la cual aún se mantiene débil.**



- § **El 23 de Julio de 2010 se publicó el resultado de las pruebas de tensión aplicadas al sector bancario de la Unión Europea.**
- § **La prueba se realizó a 91 bancos que representan el 65% del mercado europeo en términos de activos.**
- § **La prueba la realizó el Comité de Supervisores Bancarios y el Banco Central Europeo.**
- § **Se aplicó para un horizonte de 2 años (2010 y 2011) abordando los riesgos de crédito, de mercado y las exposiciones a la deuda soberana.**
- § **Se consideraron dos escenarios:**
  - ü **Benchmark: con un crecimiento económico de 0.7% y 1.5%, en su orden, para la Eurozona en 2010 y 2011.**
  - ü **Adverso (doble recesión): con una contracción de 0.2% y 0.6% en 2010 y en 2011, respectivamente.**
- § **Únicamente 7 de los 91 bancos no pasaron la prueba: un banco alemán, un banco griego y cinco cajas de ahorro españolas; dichas instituciones se encuentran en proceso de reestructuración.**



b) Que en el ámbito interno, el Índice Mensual de la Actividad Económica continúa evidenciando un mayor dinamismo y se registran resultados positivos en materia de comercio exterior, flujos de capital, remesas familiares y recaudación tributaria, asociados a la recuperación de la demanda externa, mientras que la recuperación de la demanda interna es moderada, reflejada en el comportamiento del crédito bancario al sector privado, la brecha del producto y la inflación subyacente.



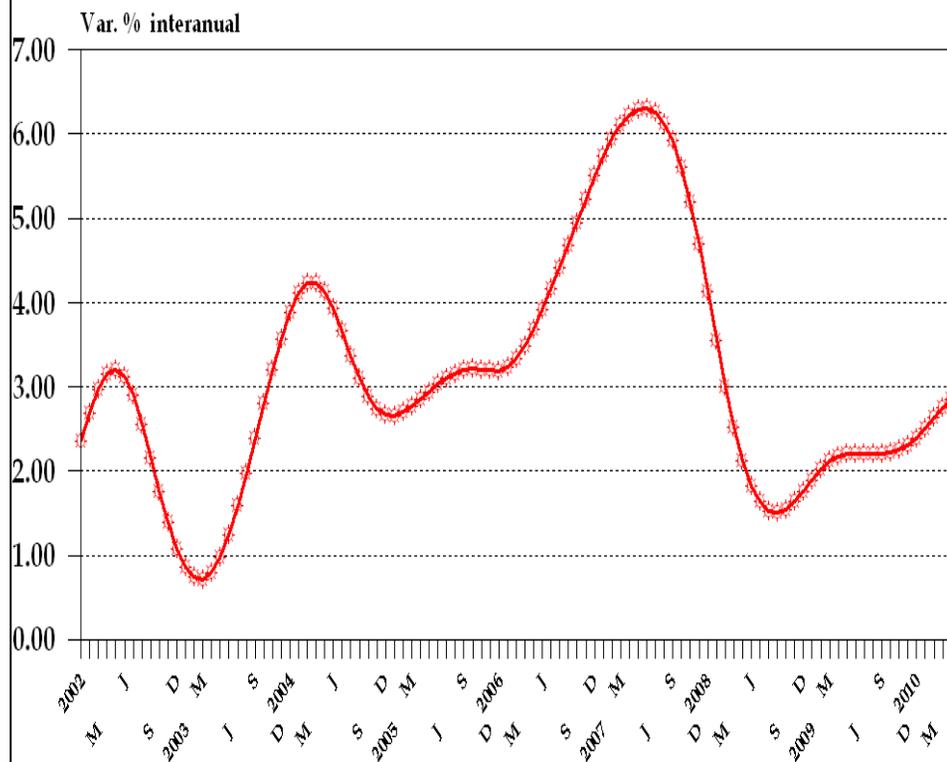
**IMAE**  
**ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA**

Índice Tendencia-Ciclo

BASE 2001 = 100.0

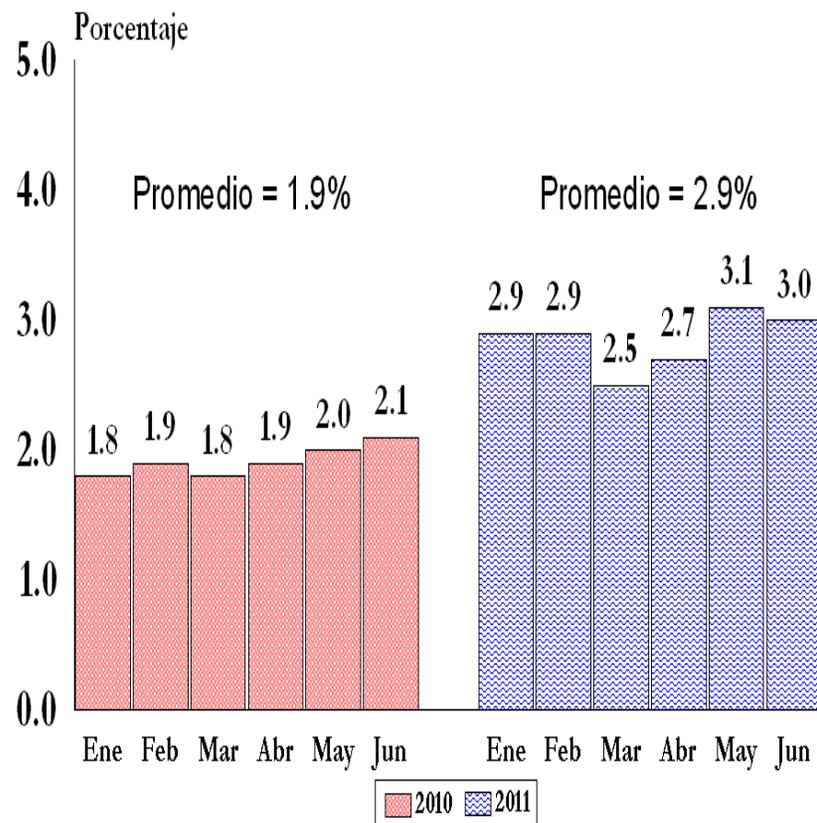
AÑOS: 2002 - 2010<sup>1/</sup>

(Variación interanual)



<sup>1/</sup> A Mayo de 2010

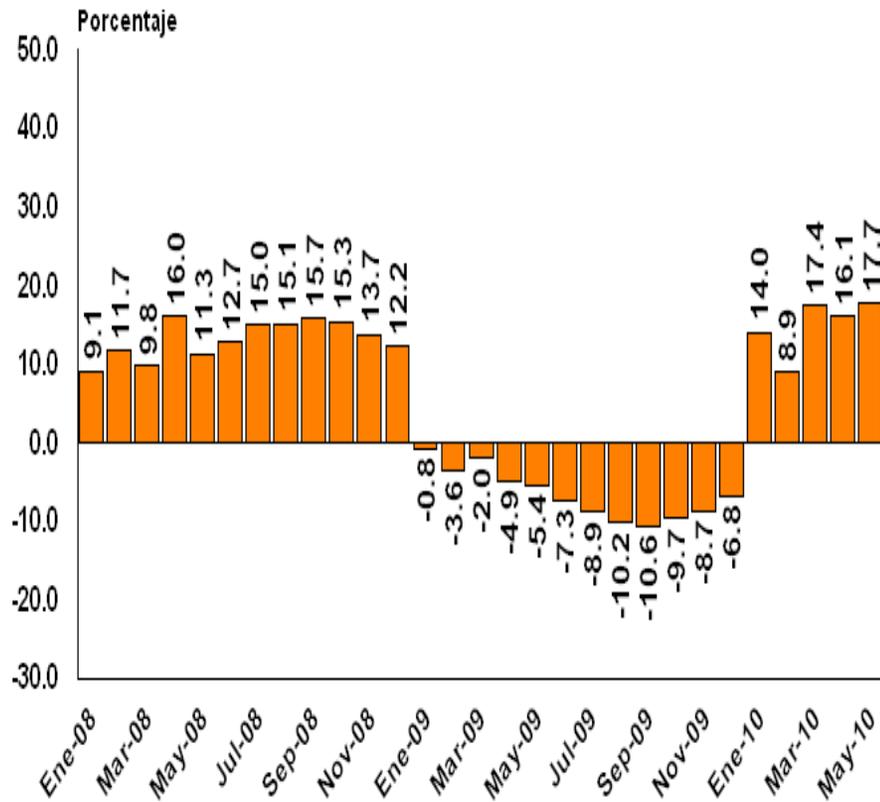
**EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO  
 INTERNO BRUTO REAL PARA 2010 y 2011  
 TASA DE CRECIMIENTO**



Fuente: Banco de Guatemala y Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados.

## VALOR FOB DE LAS EXPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

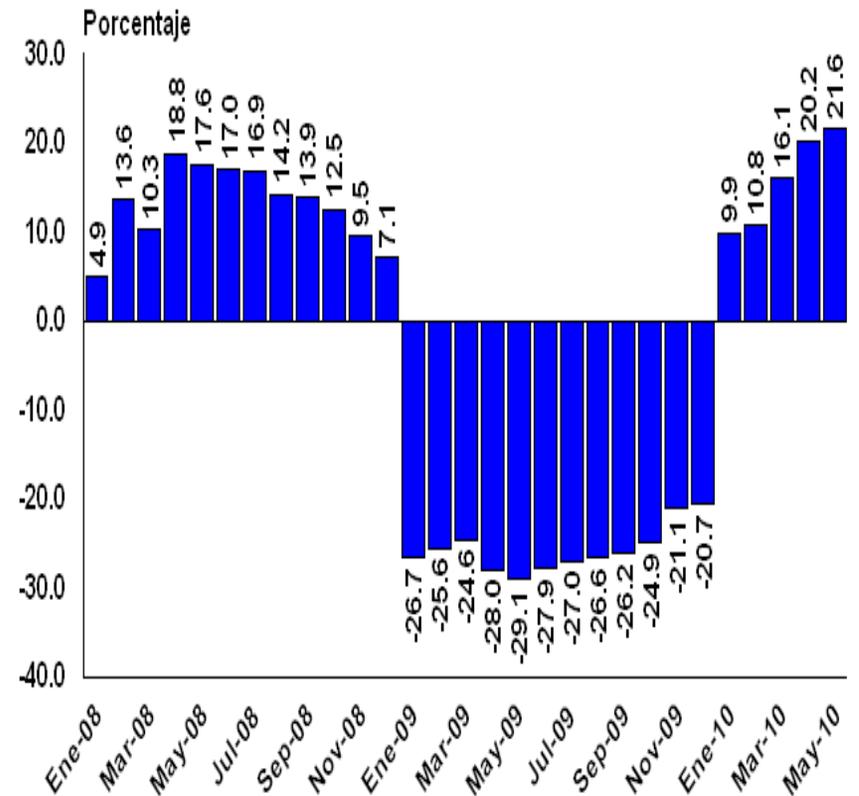
Enero 2008 - Mayo 2010  
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



Nota: Cifras preliminares

## VALOR CIF DE LAS IMPORTACIONES TOTALES COMERCIO GENERAL

Enero 2008 - Mayo 2010  
(Tasa de variación interanual del valor acumulado)



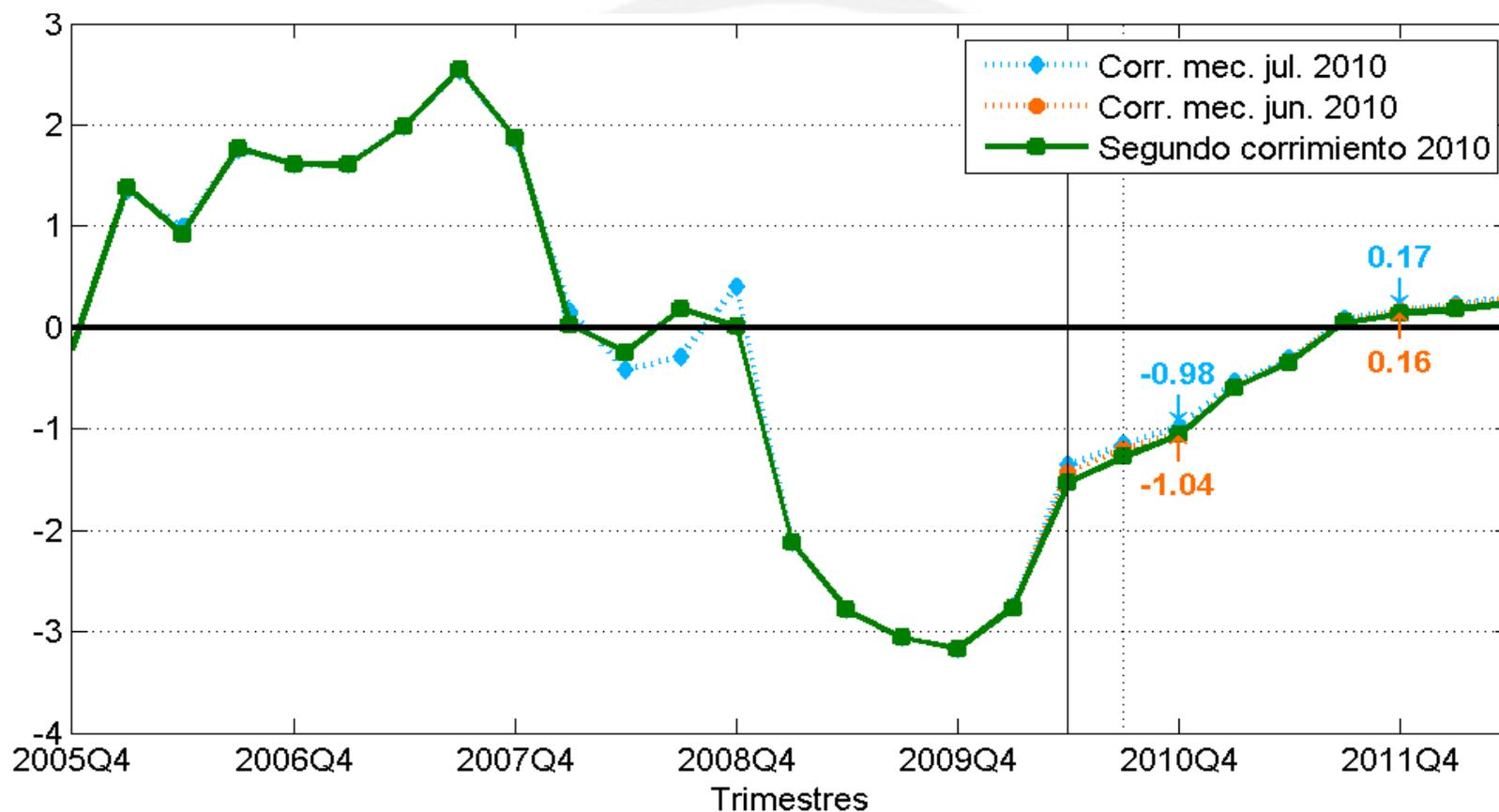
Nota: Cifras preliminares



BANCO DE GUATEMALA

# MODELO MACROECONÓMICO SEMIESTRUCTURAL

## BRECHA DEL PRODUCTO

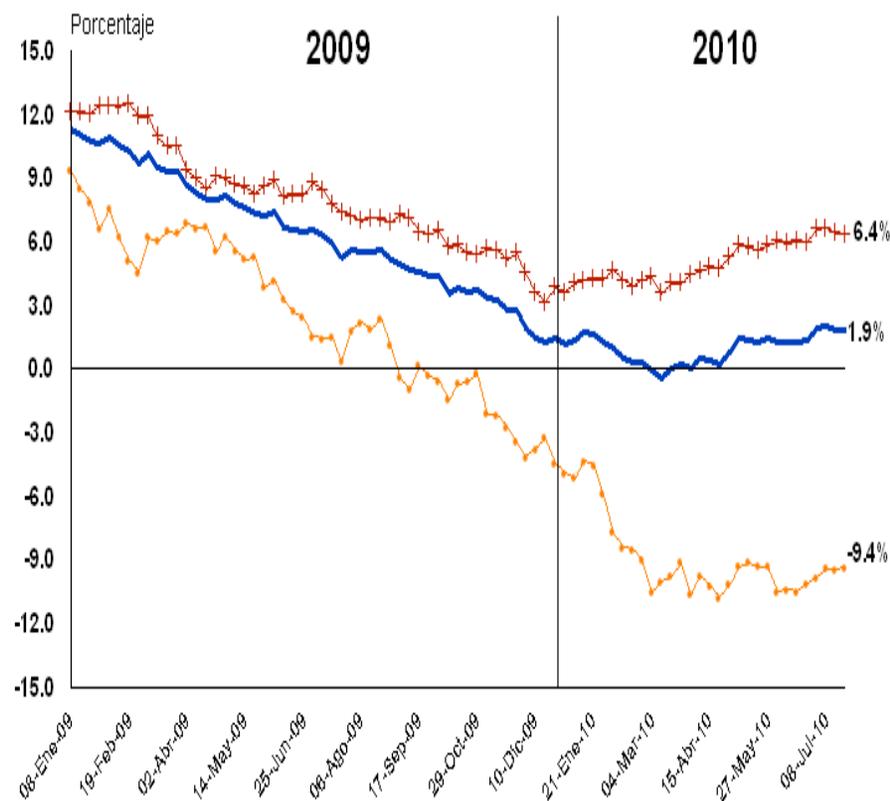


	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2
(A) 2010Q2	-1.53	-1.27	-1.06	-0.59	-0.34	0.05	0.14	0.18	0.24
(B) Junio 2010	-1.43	-1.19	-1.04	-0.58	-0.33	0.07	0.16	0.21	0.28
(C) Julio 2010	-1.36	-1.15	-0.98	-0.54	-0.31	0.09	0.17	0.23	0.31
Efecto total (C) - (B)	0.07	0.04	0.06	0.04	0.02	0.02	0.01	0.02	0.03



## CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO TOTAL MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA

VARIACIÓN INTERANUAL 2009-2010 <sup>a/</sup>



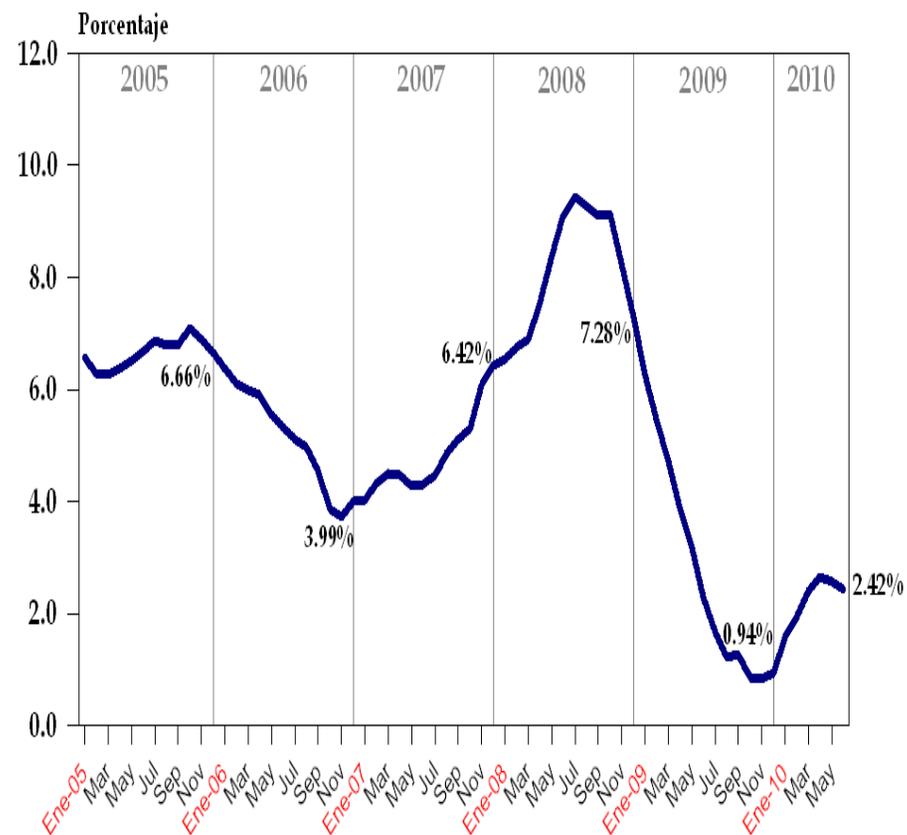
<sup>a/</sup> Al 22 de julio de 2010

— TOTAL + MN + M/E

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO SUBYACENTE

2005 - 2010 <sup>\*/</sup>



<sup>\*/</sup> A junio de 2010

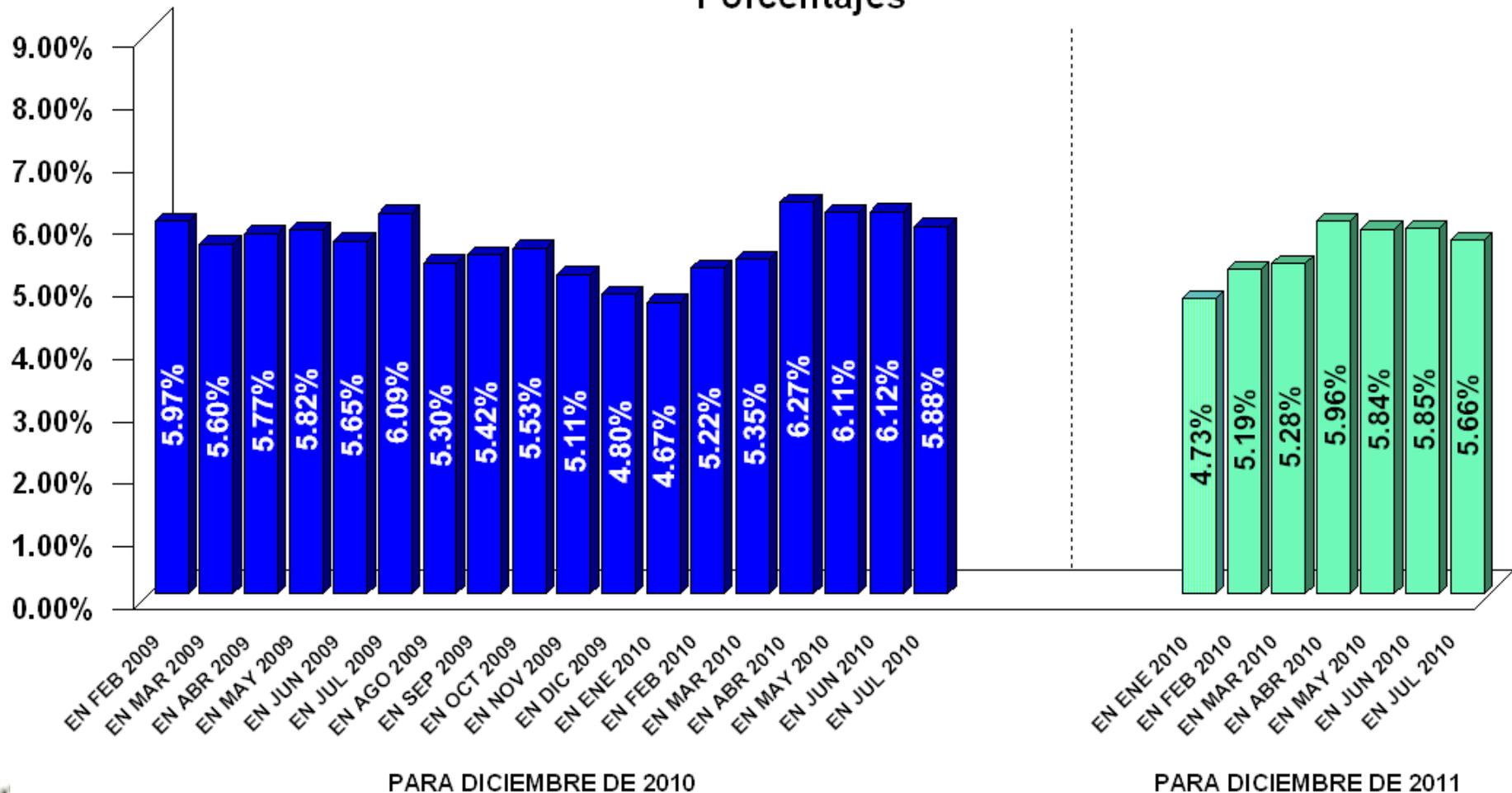


b) Que en congruencia con la evolución del entorno externo e interno, los pronósticos de inflación tanto total como subyacente generados por los modelos econométricos y por el Modelo Macroeconómico Semiestructural, así como las expectativas de inflación del panel de analistas privados, apuntan a que la inflación a finales de 2010 y 2011 se ubicaría dentro del rango meta establecido, y se redujeron con respecto a los del mes anterior, derivado principalmente de que el efecto inflacionario de la tormenta tropical Agatha fue menor al esperado.



# PROYECCIONES DE INFLACIÓN TOTAL <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

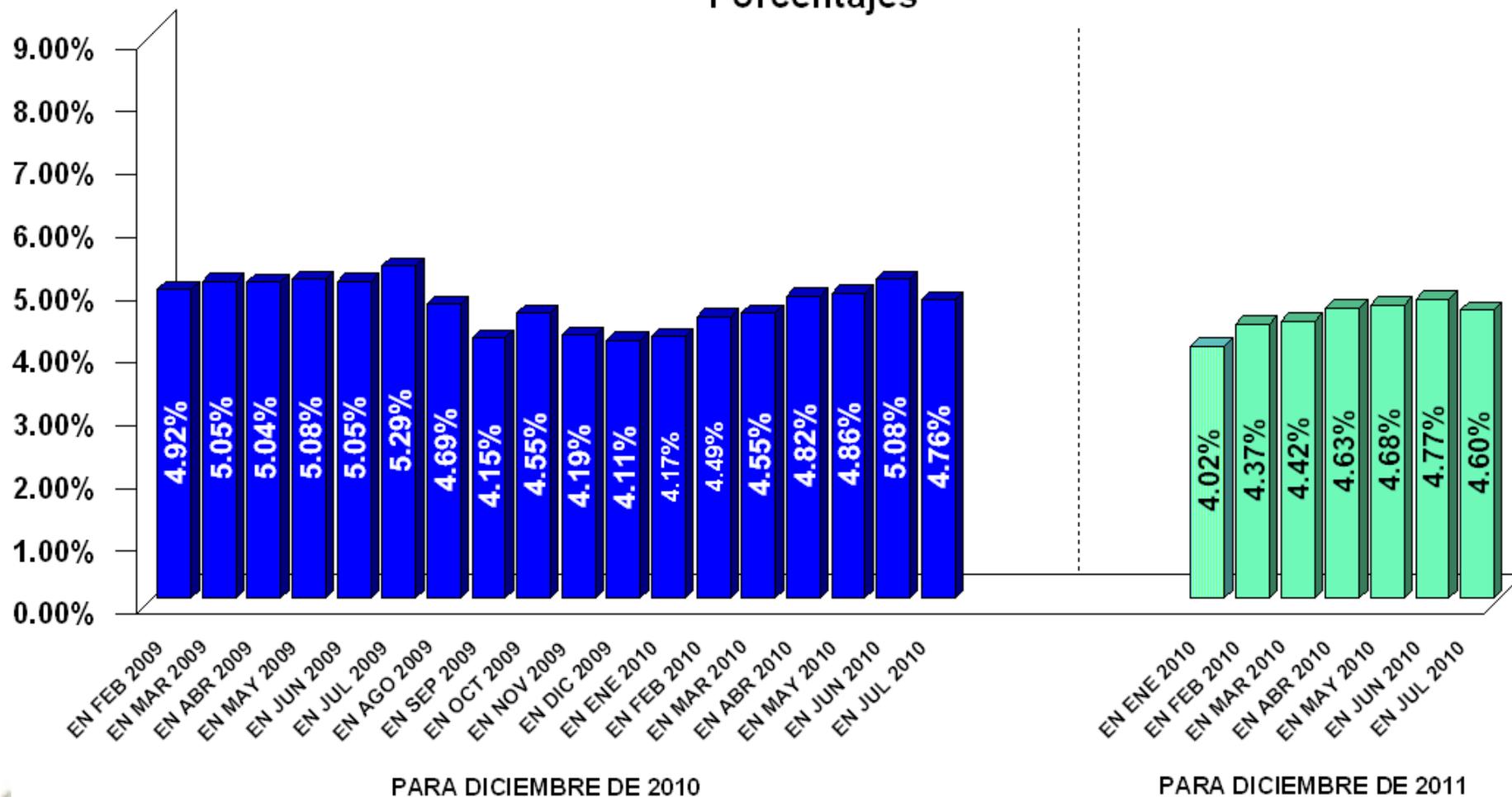
Porcentajes



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.  
Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

# PROYECCIONES DE INFLACIÓN SUBYACENTE <sup>\*/</sup> PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

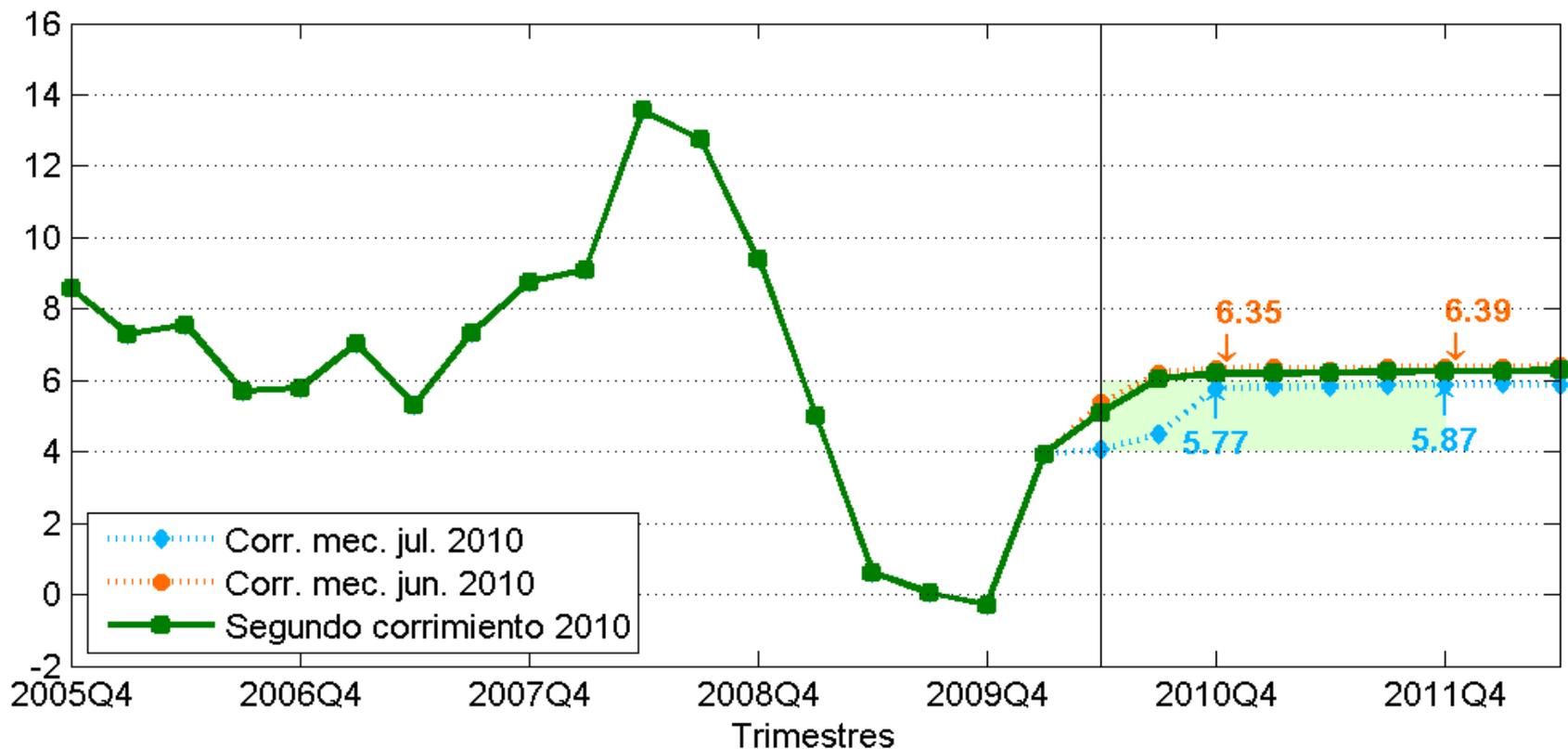
Porcentajes



<sup>\*/</sup> Con base en métodos econométricos.

Proyecciones con datos de inflación referidos al mes anterior.

## RITMO INFLACIONARIO PRONÓSTICO CORRESPONDIENTE AL CORRIMIENTO MECÁNICO EN JULIO DE 2010

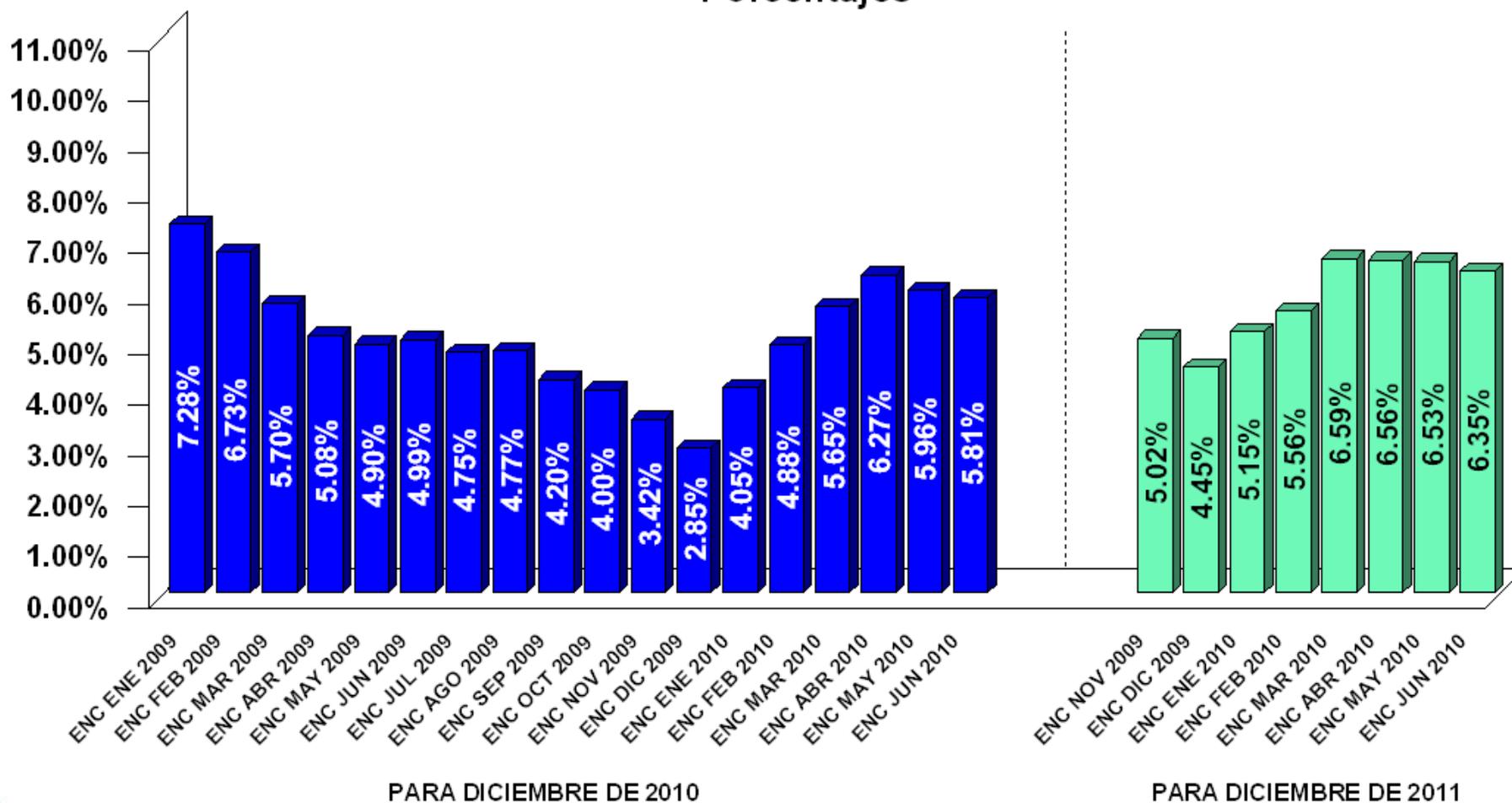


	2010Q2	2010Q3	2010Q4	2011Q1	2011Q2	2011Q3	2011Q4	2012Q1	2012Q2
(A) 2010Q2	5.10	6.05	6.20	6.18	6.21	6.23	6.25	6.26	6.27
(B) Junio 2010	5.38	6.19	6.35	6.36	6.31	6.39	6.39	6.39	6.41
(C) Julio 2010	4.07	4.50	5.77	5.81	5.83	5.86	5.87	5.89	5.88
Efecto total (C) - (B)	-1.31	-1.69	-0.58	-0.55	-0.48	-0.53	-0.52	-0.50	-0.53



# EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN PARA DICIEMBRE DE 2010 Y 2011

Porcentajes



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



La Junta Monetaria indicó que se continuará observando la evolución del Balance de Riesgos de Inflación, para lo cual dará seguimiento estrecho a las principales variables e indicadores macroeconómicos relevantes, tanto internos como externos, a efecto de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés líder.





**MUCHAS GRACIAS**  
[www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)

