

**Conferencia de prensa de la
licenciada María Antonieta de Bonilla,
Presidenta de la Junta Monetaria
y del Banco de Guatemala
(28 de julio de 2010)**

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Estimados representantes de los diferentes medios de comunicación, sean bienvenidos a la sala de prensa. Damos inicio de inmediato a esta conferencia convocada para esta tarde; como siempre, nos acompañan presidiendo esta mesa los licenciados: María Antonieta de Bonilla, Presidenta de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala; Julio Roberto Suárez Guerra, Vicepresidente de la Institución; Manuel Alonzo, Gerente General del Banco de Guatemala; Oscar Monterroso, Gerente Económico del banco central; y el doctor Juan Carlos Castañeda, Director del Departamento de Estudios Económicos. Aprovecho para recordarles que el único objetivo de esta conferencia de prensa es trasladar información sobre la decisión de Junta Monetaria con respecto a la tasa de interés líder de política monetaria. Dejo en el uso de la palabra a la licenciada de Bonilla.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Muchas gracias, bienvenidos al Banco de Guatemala. Como indicó el Director de Comunicación, voy a permitirme informarles sobre la decisión tomada hoy por la Junta Monetaria, con relación a la tasa de interés líder de política monetaria; en ese sentido me permito informarles que la Junta Monetaria dispuso hoy mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria en 4.50%. A continuación me voy a referir a los factores que fueron

considerados para la decisión adoptada. En primer lugar que, aun cuando los pronósticos de crecimiento mundial para 2010 aumentaron, debido al mejor desempeño observado durante el primer semestre, tanto para las economías avanzadas como para las economías emergentes, la situación financiera y las perspectivas de crecimiento para la Eurozona evidencian que aún persisten riesgos que podrían condicionar el proceso de recuperación de la actividad económica mundial. En cuanto al comportamiento intertrimesetral del Producto Interno Bruto para distintas regiones, vemos que al mes de abril, tenemos un resultado que fue superior al que se había anticipado; para la economía mundial se observa un resultado de 5.1% de crecimiento durante el primer trimestre comparado con una estimación que se tenía de 4.3%; en el caso de las economías avanzadas un 3.3%, superior al 2.1% que se había estimado para ese trimestre; mientras que para las economías emergentes un 7.7%, ligeramente superior al que se había previsto que era de 7.6%. También tenemos las proyecciones para la economía mundial para todo el año en las que el Fondo Monetario Internacional (FMI) en su última publicación revisó el crecimiento para la economía mundial para el presente año a 4.6%, comparado con 4.2% que tenía en su estimación anterior, publicada en abril; mientras que para 2011 la dejó en el mismo nivel de estimación de 4.3%. Para los Estados Unidos de América también revisó la proyección hacia arriba a 3.3%, comparado con 3.1% que tenía en la estimación anterior; para 2011 también la revisó hacia arriba de 2.6% a 2.9%, siempre estimando una moderada pérdida de dinamismo en el proceso de recuperación para Estados Unidos el próximo año. En cuanto a la Eurozona vemos que mantuvo la estimación de crecimiento económico para 2010 en 1.0%, mientras que

para el próximo año la revisó hacia la baja de 1.5% a 1.3%; para Japón también vemos una revisión hacia arriba de 1.9% a 2.4%, mientras que para el próximo año la revisó ligeramente hacia la baja a 1.8%, comparado con un 2.0% que tenía en la estimación anterior. Con relación a China el crecimiento económico para el presente año fue revisado hacia el alza a 10.5%, comparado con 10% de la estimación anterior, mientras que la proyección para 2011 se revisó hacia la baja en forma moderada para un 9.6%, comparado con un 9.9%. En el caso de América Latina también hubo una revisión hacia el alza a 4.8% en 2010, comparado con la estimación previa de 4.0%, manteniendo la de 2011 en 4.0%; en este marco, países como Brasil y Perú estarían registrando un fuerte crecimiento económico en el presente año y en el próximo; y otras economías, como México, también están registrando una recuperación importante.

Como indiqué, también se analizaron algunas economías de la Zona Euro, y dadas las perspectivas de crecimiento económico que tienen, 1.0% para este año; y una revisión que se hizo hacia la baja para el próximo año; en donde el problema de alto endeudamiento y los niveles de déficit fiscal que han registrado algunas de las economías, han complicado la perspectiva de recuperación para todos los países de la Zona Euro y han aumentado los riesgos hacia la baja en el proceso de recuperación económica mundial. Podemos observar que, 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; y eso a pesar de sus planes de ajuste fiscal y de apoyo financiero. Como había mencionado, 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. Entre los principales riesgos que se señalan está, en primer lugar, una escalada en las tensiones y un contagio significativo en los mercados financieros que podría aumentar los costos de financiamiento para estos países, debilitar los balances de los bancos y, por consiguiente, aumentar las restricciones de crédito; y esto especialmente, es de preocupación en vista de que el canal crediticio todavía muestra un comportamiento débil que no estaría coadyuvando a la recuperación económica. También se considera que otro riesgo es una consolidación fiscal excesivamente rigurosa o mal planificada que podría desalentar la demanda agregada, la cual aún se mantiene débil. Un aspecto importante a tomar en cuenta, dentro del contexto de los riesgos señalados, es que el pasado 23 de julio se publicó el resultado de las pruebas de tensión aplicadas al sector bancario de la Unión Europea. Esta prueba se realizó a 91 bancos que representan el 65% del mercado europeo, en términos de activos. La prueba fue realizada por 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 de deuda soberana. Se consideraron dos escenarios, uno con crecimiento económico de 0.7% y 1.5% en su orden, para la Eurozona, en 2010 y en 2011; y uno adverso, con una contracción de 0.2% y 0.6% en los mismos años. El resultado de estas pruebas de tensión es que únicamente 7 de los 91 bancos no pasaron la prueba, y de estas instituciones también se puede mencionar que se encuentran en procesos de reestructuración o de fusión.

Pasando a los aspectos que la Junta Monetaria tomó en consideración en el ámbito interno, tenemos que el Índice Mensual de la Actividad Económica continúa evidenciando un mayor dinamismo de acuerdo con la información a mayo y que se continuaron registrando resultados positivos en materia de comercio exterior, flujos de capital, remesas familiares y recaudación tributaria, asociados al proceso de recuperación de la demanda externa; mientras que la recuperación de la demanda interna ha sido moderada y esto se refleja en el comportamiento del crédito al sector privado, la brecha del producto y la inflación subyacente. En la gráfica podemos observar la evolución del IMAE que registró a mayo una variación de 2.84% en su tendencia ciclo. Las expectativas de crecimiento del Producto Interno Bruto, conforme a las encuestas realizadas mensualmente al panel de analistas privados, han continuado mejorando para el presente año, una ligera mejora, pasando la expectativa a 2.1%, comparada con 2.0% de mayo, mientras que para el año 2011, una ligera reducción en la expectativa, pasando de 3.1% a 3.0%. En el caso de las exportaciones, el crecimiento observado a mayo fue de 17.7%, registrando crecimientos, tanto en las exportaciones tradicionales, así como en las exportaciones a Centroamérica, al resto del mundo y las exportaciones de maquila; también en el caso de las importaciones se continuó observando la recuperación, registrándose un crecimiento de 21.6% a mayo, con crecimientos en todos los renglones que componen el total de importaciones, en donde conforme al análisis de los departamentos técnicos del Banco, la mayor proporción corresponde a aumentos en volumen y una proporción menor a recuperación del precio de mercancías en el mercado internacional.

Con relación a la brecha del producto, que lo que mide es cómo está evolucionando el Producto Interno Bruto con relación a su potencial de crecimiento, podemos observar que, conforme al corrimiento del Modelo Macroeconómico Semiestructural en julio, la brecha continúa siendo negativa, pero está reduciéndose; podemos observar, la brecha que nos dio el corrimiento del modelo en julio, comparada con la de junio y con la del segundo corrimiento; y en las dos comparaciones se registró una disminución. De acuerdo con este escenario, podríamos esperar que a partir del tercer trimestre del próximo año, esa brecha se torne ligeramente positiva, evidenciando una recuperación moderada. Respecto a la evolución del crédito bancario al sector privado, éste, conforme a la última información disponible al 27 de julio, registró un crecimiento interanual de 1.9%; esto en cuanto al crédito total, mientras que el crédito en moneda nacional registró un crecimiento interanual de 6.4%; aunque en moneda extranjera se mantiene en terreno negativo con 9.4%. En cuanto a la inflación subyacente, que es el indicador que utilizamos como una aproximación para poder medir aquella inflación que podría estarse originando por excedentes de demanda agregada interna, éste presenta un comportamiento moderado, habiéndose incrementado de 0.94%, que fue la variación registrada a finales del año pasado a 2.42% que es la observada a junio.

La Junta Monetaria analizó 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. Estos pronósticos y proyecciones se redujeron con respecto a los del mes anterior, derivado principalmente de que el efecto inflacionario de la tormenta tropical *Agatha* fue menor al que se había estimado. Podemos observar en las gráficas el comportamiento de las proyecciones de inflación total para el presente año que bajaron a 5.88%, de 6.12% que era la proyección en junio; mientras que para 2011 bajaron a 5.66%, de 5.85% del mes anterior. Con relación a la inflación subyacente y sus proyecciones, también se observó una baja, pasando la proyección a 4.76%, de 5.08% de junio; mientras que para 2011, a 4.60%, de 4.77% del mes anterior. Luego pasamos a observar la gráfica que presenta los pronósticos de inflación del Modelo Macroeconómico Semiestructural y allí también se observa que, de acuerdo con el corrimiento más reciente, se registró una baja, por lo que ahora se tiene un pronóstico de una inflación de 5.77% para finales del presente año y de 5.87% para finales de 2011. Otra variable importante es la medición de las expectativas de inflación que se realiza con base en la encuesta al panel de analistas privados en forma mensual y en donde las expectativas de inflación para el presente año, bajaron a 5.81%, de 5.96%, mientras que para el año 2011 también bajaron de 6.53% a 6.35%, en este caso sí ligeramente arriba del techo del rango meta establecido para ese año. Pero aquí es importante también tomar en cuenta que esta encuesta se realizó en junio antes de que se conociera el dato de la inflación de ese mes proporcionado por el INE.

Finalmente, 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 con relación a la tasa de interés líder de política monetaria, la cual se realizará en septiembre. Con esto termino la presentación, muchas gracias por su atención.

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Muchas gracias, licenciada de Bonilla, únicamente recuerdo a ustedes que tenemos un micrófono disponible en la sala para que puedan hacer sus preguntas, agradeciendo a ustedes que pudan presentarse al inicio de las mismas, gracias.

Leonel Díaz, Prensa Libre: Licenciada, ¿ya se concluyó con el análisis del impacto que podría tener la tormenta *Agatha* en la producción; y si ya pasó todo el impacto que pudo haber tenido la tormenta en la inflación y en el ritmo inflacionario?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: En el caso del impacto en el crecimiento económico, todavía está en proceso el levantamiento de la encuesta a la que hemos hecho referencia y calculamos que la revisión que podría darse en las estimaciones para el presente año, si ese fuera el caso, estaría aproximadamente a partir de la tercera o cuarta semana de agosto. En este momento todavía se está en proceso de levantamiento de la encuesta y luego se tienen que procesar los datos, eso es más o menos entre julio y agosto, que es el tiempo en que se realiza este procedimiento. Con respecto a los impactos en la inflación, las experiencias que ya se han tenido con otros desastres naturales, como el del huracán *Mitch* y de la tormenta Tropical *Stan*, es que el efecto se dio fundamentalmente en el mes en que aconteció el desastre;

por ejemplo, en el caso de la tormenta tropical *Stan*, en octubre y del huracán *Mitch* en noviembre. Sin embargo, en el caso de la tormenta *Agatha* y la erupción del volcán de Pacaya, como los dos desastres fueron a finales de mayo, el impacto se observó en junio y fue fundamentalmente en el renglón de alimentos. No obstante, todavía podría haber algunos efectos, si se toma en cuenta que los daños a la infraestructura, carreteras, puentes, etc. han sido significativos y que esto, en determinado momento, podría generar algunas presiones en costos como los del transporte de mercancías, por ejemplo.

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Les recordamos a todos que el tema central de la conferencia de prensa es el relacionado con la tasa de interés líder de política monetaria, muchas gracias.

Raúl Sian, Radio Punto: Efectivamente quería preguntarle a la licenciada que, según ella indicaba, las economías de crecimiento mundial se han visto con un buen dinamismo; por lo tanto, eso indica que la economía guatemalteca tendría que tener o debería de tener un crecimiento también, ¿esto está contemplado en el estudio que ustedes están presentando o de cuánto podría ser la tasa de crecimiento económico para este año y para el próximo año?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí, definitivamente las economías de Centroamérica y la economía de Guatemala son economías pequeñas y abiertas con alta dependencia del entorno externo, y por ello es que, dado que se observó un mayor dinamismo en el

crecimiento económico a nivel de la economía mundial y de los Estados Unidos de América, que es nuestro principal socio comercial, eso explica en buena medida el dinamismo que también observamos en el primer semestre del año y que se refleja en indicadores como el IMAE, el Comercio Exterior, los ingresos por remesas familiares, los flujos de capital privado y la recaudación tributaria, entre otros; también estamos observando una recuperación en otros indicadores que tienen que ver con la demanda interna en el país, pero esta recuperación es más moderada. Ahora bien, hay riesgos en el entorno externo y esos riesgos están asociados a que hay economías de Europa con problemas, y que todavía existe incertidumbre en cuanto al impacto que esto pudiera tener en la economía mundial, aunque en estos países se están implementando políticas de ajuste y de corrección de los problemas; pero precisamente esas mismas políticas podrían, en determinado momento, incidir en el proceso de recuperación. Por supuesto que hay diferencias en esta etapa de recuperación en cuanto al ritmo de crecimiento en diferentes países y regiones, es decir, no todos los países van a recuperarse o a crecer al mismo ritmo, hay unos con un crecimiento más acelerado que otros. En el caso de Guatemala sí hemos observado un mayor dinamismo en varios indicadores, en el primer semestre, asociados en buena medida al entorno externo, pero hay riesgos en ese entorno y, por consiguiente, consideramos que el segundo semestre va a seguir evolucionando positivamente, pero tal vez en una forma más moderada. La última estimación de crecimiento económico del Banco de Guatemala es de entre 1.7% a 2.5% para este año y lo que hemos indicado es que actualmente se está realizando una encuesta directa a 1,200 empresas de los diferentes sectores de la actividad económica, de las cuales se está obteniendo información

directa y cuantitativa sobre el volumen de producción, volumen de ventas, niveles de empleo y otros indicadores que son relevantes para que, con base en esa información, se determine si se mantiene la estimación última que tenemos de crecimiento económico o si requiere alguna revisión.

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Bien, de esta forma damos por finalizada esta conferencia, agradeciendo a ustedes su presencia y deseándoles una feliz tarde; gracias también a las Autoridades del Banco de Guatemala.