

**Conferencia de prensa del  
Licenciado Edgar Barquín,  
Presidente de la Junta Monetaria  
y del Banco de Guatemala  
(27 de octubre de 2010)**

**Licenciado Edgar Barquín, Presidente del Banguat:** Buenas tardes, amigos de los medios de comunicación, como indicó el señor Director de Comunicación, el objetivo es darles a conocer la decisión de Junta Monetaria respecto a la tasa de interés líder como uno de los instrumentos de política monetaria para la consecución del objetivo que perseguimos en el Banco de Guatemala, como lo es la estabilidad en el nivel general de precios. Creemos y estamos convencidos de ello, que el mejor aporte del banco central a la estabilidad macroeconómica y a las condiciones para la inversión en Guatemala es la estabilidad en el nivel general de precios y, en ese sentido, con la estrategia de metas explícitas de inflación, se canaliza la política monetaria por medio de uno de sus instrumentos como lo es la tasa de interés líder de política monetaria.

En esta ocasión la decisión de Junta Monetaria es mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%. Esta decisión se tomó sobre la base y consideración de los aspectos siguientes: la recuperación económica mundial, aunque de manera moderada, continuó fortaleciéndose. Este es un aspecto importante, principalmente en la economía de los Estados Unidos de América (EUA) por el impacto que ello tiene en la economía guatemalteca. Como podrán ver en las gráficas siguientes, la economía mundial, en el primer semestre de 2010, tuvo un crecimiento de 5.3%; las economías avanzadas de manera menos dinámica

presentan un crecimiento de 3.3% y las economías emergentes tuvieron un mayor dinamismo en su crecimiento, pues alcanzaron una tasa de 7.9%, siendo actualmente las economías emergentes las de mayor aporte al crecimiento de la economía mundial. Otro elemento que tomó en consideración la Junta Monetaria es que las perspectivas económicas continúan dispares dentro de los países y regiones, con niveles de desempleo importante. Más adelante vamos a ver una gráfica y esto tiene un impacto relevante en todas las economías, dado que el nivel de desempleo también determina, en mucho o en buena parte, el nivel de consumo y esto, como motor del crecimiento de las economías, se ve afectado por esta situación. Las perspectivas económicas, como indiqué, dispares entre las diferentes regiones, prevén crecimientos en la mayor parte de países. Acá en este mapa pueden ver, en color marrón, países que van a crecer menos de cero por ciento. En el continente americano se tiene previsto que Venezuela es el único país que va a tener un crecimiento negativo; países con crecimiento entre 0% y 2%, particularmente la Zona del Euro, como se ve en la gráfica. En Centroamérica se espera que El Salvador crezca entre 0% y 2% para 2010 y 2011. Economías que van a crecer entre el 2% y 5% son las de color celeste; la mayor parte de países del mundo van a estar en este rango. Nuestros socios comerciales, Centroamérica y Estados Unidos, estarán en ese crecimiento, Guatemala también se encuentra en el mismo grupo.

Países con crecimientos mayores al 5%, con color azul oscuro (pueden ver la mayor parte de países del Cono Sur, India, China y otros países asiáticos) van a crecer a ese ritmo. Podemos observar en la gráfica la recuperación de la economía mundial respecto del año pasado e, incluso,

respecto del año antepasado, derivado de esta crisis internacional que inició con la crisis financiera. Los Estados Unidos de América, de acuerdo con proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera una tasa de crecimiento para 2010 de 2.6%. Pueden ver que en julio de 2009, el mismo FMI proyectaba un crecimiento en EUA del 0.8% para 2010. Las perspectivas han ido mejorando de tal manera que para la proyección del FMI, realizada en octubre, estima que EUA estará creciendo un 2.6% este año y 2.3% para el próximo año. Las economías de la Eurozona se espera que crezcan 1.7% y 1.5% para el próximo año. Japón estará creciendo 2.8% y un menor dinamismo el próximo año. China estará creciendo a un ritmo de dos dígitos (10.5%) para este año y 9.6% para el próximo año; para América Latina, un crecimiento proyectado de 5.7% para 2010 y un 4% para 2011. En resumen, se prevé que la economía mundial crezca según el FMI en un 4.8% en 2010 que, si bien es cierto, no es tan significativo.

El tema del desempleo que les mencionaba es uno de los elementos muy importantes. La tasa de desempleo de enero de 2008 a septiembre del 2010, en el caso de EUA puede verse el efecto de la crisis financiera que está impactando en el sector real de la economía de ese país. Aquí tenemos la gráfica del promedio de desempleo en EUA de 9.6%; y 12% el desempleo en el segmento hispano. Por qué es importante para nosotros esto: porque más del 99% de las remesas familiares de Guatemala provienen de EUA, y aunque afortunadamente para este año las remesas familiares tienen un crecimiento positivo para el país, ese ritmo de crecimiento que traía ha disminuido, y esto en parte se debe al desempleo.

Otro elemento que tomó en consideración la Junta Monetaria para dejar la tasa de interés en 4.5% es que en el ámbito interno, la actividad económica continúa recuperándose y esto lo refleja el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), no obstante que las perspectivas del crecimiento para el 2010 y para el próximo año se han reducido marginalmente, lo importante de esto es que la economía continúa recuperándose. Podemos observar en esta gráfica el comportamiento interanual del IMAE que lleva una tendencia hacia arriba, lo cual es satisfactorio en las circunstancias actuales. Las expectativas del producto interno bruto, según el panel de analistas privados, están alrededor de un promedio del 2% para el 2010 y del 2.9% para el 2011. Las proyecciones del Banco de Guatemala, apuntan a que el PIB crecerá en 2010 entre el 2% y el 2.8%. Para el próximo año el rango estimado es entre 2.5% y 3.1%. En la brecha del producto el pronóstico que se tiene aún continúa siendo negativa, tendencia que se espera se revierta para el próximo año.

Otro elemento que tomó en consideración la Junta Monetaria para mantener la tasa de interés es que la mayoría de pronósticos y expectativas de inflación para 2010 y 2011 se encuentran dentro de los rangos de la meta correspondiente; es decir, como ustedes saben la meta de inflación es 5% +/- un punto porcentual. Para 2011, la inflación podría ubicarse en 5.69%, también dentro de la meta que ha establecido la Junta Monetaria. En cuanto a las expectativas de inflación del panel de analistas privados, éstos estiman que la inflación en 2010 se situará en 5.7%, siempre dentro de la meta de inflación; y para el año entrante se tiene una expectativa inflacionaria de 6.6%, en este caso levemente por encima de la meta, por lo que será

trabajo de la Junta Monetaria y del banco central adoptar las medidas para que estas expectativas de inflación se acerquen a las metas que disponga la Junta Monetaria; y para ello se estarán utilizando todos los mecanismos e instrumentos de política monetaria que tiene a su alcance para reducir esas expectativas a las metas que se espera tener. Finalmente, la Junta Monetaria y el banco central continuarán evaluando la evolución del balance de riesgos de inflación y se le dará seguimiento cercano a todas las variables monetarias y macroeconómicas relevantes, tanto internas como externas, que nos permitan tomar las decisiones oportuna y correctamente, muchas gracias.

**Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales:** Gracias, señor Presidente. Tendríamos un espacio para poder atender sus preguntas, agradeciendo a todos ustedes que puedan presentarse e identificar al medio que representan.

**Leonel Díaz, Prensa Libre:** Presidente, en la transparencia donde está la brecha del producto, el pronóstico correspondiente al corrimiento mecánico del modelo macroeconómico semiestructural se evidencia, como usted mencionó, una disminución en el pronóstico del crecimiento del PIB. ¿A qué se debe esto o cuáles son las variables que inciden en que exista una perspectiva más negativa?

**Licenciado Edgar Barquín, Presidente del Banguat:** Lo que nos dice este pronóstico es que se reduce esa brecha en virtud de que hay elementos positivos que inducen a pensar que el crecimiento va a estar mejor y por eso hay una reducción de esa brecha del producto. No es tan significativo, pero existen elementos positivos que inducen a pensar que el pronóstico

de crecimiento que se tiene puede alcanzarse o mejorarse, aun dadas las circunstancias actuales. Si no tienen más preguntas les agradecemos muchísimo su participación y su presencia acá. Para nosotros es muy importante el mensaje y la comunicación con los medios de comunicación e informar las decisiones de Junta Monetaria para la vida económica del país. Muchas gracias. Les deseo una feliz tarde.