

# **BANCO DE GUATEMALA**



**RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA  
MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 7-2013,  
CELEBRADA EL 20 DE FEBRERO DE 2013, PARA  
DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER  
DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Guatemala, 19 de marzo de 2013



## **RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 7-2013, CELEBRADA EL 20 DE FEBRERO DE 2013, EN LA CUAL DETERMINÓ EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA.**

1. En sesión 7-2013 celebrada por la Junta Monetaria el 20 de febrero de 2013, el Presidente del Banco de Guatemala y de la Junta Monetaria presentó el análisis efectuado por el Comité de Ejecución en su sesión 8-2013 del 15 de febrero de 2013<sup>1</sup>, relativo a la conveniencia de ajustar o mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Al respecto, el Presidente informó que con base en el análisis realizado por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, luego de haber presentado los pronósticos de inflación generados por el corrimiento mecánico del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) correspondiente a febrero de 2013 y el Balance de Riesgos de Inflación, se destacó en el ámbito externo que las proyecciones del crecimiento económico mundial realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) no variaron significativamente respecto de las presentadas en el balance de riesgos anterior ubicándose en 3.5% para 2013 y en 4.1% para 2014, por lo que continúan evidenciado un proceso gradual de recuperación económica. El FMI indicó que dichas proyecciones continúan sujetas a riesgos importantes a la baja; sin embargo, enfatizó que si éstos no se materializaran y las condiciones financieras continuaran mejorando, el crecimiento económico mundial podría ser mejor que el previsto, dado que las políticas implementadas en las economías avanzadas habían contribuido a disminuir los riesgos de una crisis global y que las economías con mercados emergentes y en desarrollo continuarían creciendo dinámicamente durante los próximos años. Para una recuperación más sólida, se necesitará el esfuerzo conjunto en materia de políticas económicas que favorezcan la consolidación de mediano plazo de las finanzas públicas, de los sistemas bancarios y restablezcan la confianza de los agentes económicos, en particular en las economías avanzadas, lo cual contribuiría a promover un mayor crecimiento económico. El volumen de comercio mundial, luego de mostrar una marcada desaceleración en los últimos dos años, estaría recuperándose (3.8% en 2013 y 5.5% en 2014); sin embargo, aún con tasas de

---

<sup>1</sup> Un detalle más amplio del análisis efectuado por el Comité de Ejecución puede consultarse en el Acta No.8-2013 correspondiente a la sesión del 15 de febrero de 2013, publicada en el sitio Web del Banco de Guatemala ([www.banguat.gob.gt](http://www.banguat.gob.gt)).

crecimiento por debajo del promedio observado en el período 2000-2011 (5.7%). En los Estados Unidos de América continuaría la recuperación un ritmo moderado (2.0% para 2013 y 3.0% para 2014), aunque se observan signos de mejora en los mercados inmobiliario y laboral. Los principales indicadores adelantados de la actividad económica de dicho país continuaban mostrando un comportamiento favorable tanto en el sector manufacturero como en el sector servicios.

La Zona del Euro continuaría con un crecimiento negativo en 2013 (-0.2%) y sería hasta 2014 cuando comenzará a observar una recuperación gradual (1.0%). El desempleo continúa elevado, principalmente en los países de la periferia y de la zona los indicadores adelantados tanto de la producción industrial como del sector servicios permanecen en la zona de contracción, empero están recuperándose. El consenso sobre los riesgos a la baja en el crecimiento apunta a que esos se concentran fundamentalmente en la Zona del Euro. Un aspecto positivo en la región es el indicador de sentimiento económico, el cual comenzaba a evidenciar signos de mayor dinamismo y las primas de riesgo respecto al bono alemán habían venido disminuyendo para algunos países relevantes. En la República Popular China, la actividad económica continuaba dinamizándose (8.2% para 2013 y 8.5% para 2014); resultado del mejor desempeño de sus exportaciones y del índice de producción industrial. Dicho dinamismo tendría efectos positivos no sólo para la República Popular China, sino también para sus principales socios comerciales, particularmente los de Asia. Los mercados financieros internacionales mostraron, desde principios de año, una relativa estabilidad, particularmente, en la Zona del Euro y en los Estados Unidos de América, luego de que se disiparon las preocupaciones por la ocurrencia del llamado “precipicio fiscal” y que las autoridades europeas evitaran un agravamiento de la crisis de deuda soberana y financiera en la referida Zona.

El Presidente mencionó que los departamentos técnicos destacaron que los precios internacionales de las materias primas que afectan la inflación interna (petróleo, maíz y trigo) continuaban mostrando cierta volatilidad y las proyecciones para 2013, evidencian una ligera tendencia al alza. En caso particular del precio internacional del petróleo y sus derivados, éste empezó a repuntar, lo que se asocia, por el lado de la demanda, a las mejores perspectivas de crecimiento económico a nivel mundial y, por el lado de la oferta, a los problemas geopolíticos en Oriente Medio.

Las proyecciones del ritmo inflacionario, para el caso de las economías avanzadas, evidenciaban un comportamiento estable tanto para 2013 como para 2014; sin embargo, en las economías emergentes (incluyendo América Latina), mostraban una trayectoria al alza, sugiriendo que algunos países podrían experimentar presiones inflacionarias en los próximos meses. Consensus Forecasts en su último reporte estimó que en América Latina la inflación promedio en 2013 podría ubicarse en 6.4%, superior a la de 2012 (5.9%). Cabe destacar que las expectativas de inflación para los países latinoamericanos que operan en un esquema de metas explícitas de inflación (sin incluir a Guatemala), se mantienen dentro de las metas de inflación establecidas en cada uno de estos países. En cuanto a las tasas de interés de política monetaria se observó que, en general, con excepción de Colombia, todos los bancos centrales (de la muestra de países a los que se les da seguimiento) mantuvieron invariables sus tasas de interés de política monetaria respecto de las presentadas en el último balance de riesgos de inflación. Los comunicados del Banco de la República de Colombia señalan que la decisión obedeció, fundamentalmente, a que en los últimos meses la demanda agregada mostró una desaceleración importante, en un contexto en el que las expectativas de inflación se encuentran ancladas al valor central de la meta de inflación.

En el entorno interno, el Presidente destacó que los departamentos técnicos señalaron que la variación interanual de la tendencia-ciclo del IMAE continuaba por encima de 3.5%; en tanto que la variación intermensual, al igual que episodios pasados, podría empezar a mostrar una ligera tendencia al alza, en congruencia con las estimaciones de crecimiento económico de entre 3.5% y 3.9% previstas para 2013, lo cual también eran consistentes con lo previsto por el panel de analistas privados en la Encuesta de Expectativas Económicas efectuada en enero de 2013 (aumento interanual de 3.2% para 2013) y con la evolución de varios indicadores económicos de corto plazo (IVA, empleo según el Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, crédito al sector privado y remesas familiares). En cuanto al sector externo, las proyecciones de comercio exterior, luego de la marcada desaceleración en 2012 (explicada fundamentalmente por una reducción en los precios medios de exportación e importación) registrarían una recuperación en 2013 (exportaciones e importaciones creciendo en el escenario bajo alrededor de 7.3%), en congruencia con el incremento

previsto en los volúmenes de comercio mundial. Los ingresos por remesas familiares aumentaron 16% en enero y mantendrían un comportamiento dinámico en 2013 (7.0% +/- 2.0 puntos porcentuales). Como resultado, se observaría un ligero incremento en el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos (3.7% del PIB en 2013, 3.5% del PIB en 2012), reflejo además de la mayor actividad económica interna, déficit que se estima sería financiado, en parte, por un aumento del capital oficial y bancario y de la inversión extranjera directa. Para las finanzas públicas se anticipa un déficit de 2.5% del PIB en 2013 (según el Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2013), superior al 2.4% del PIB observado en 2012, cuyas fuentes de financiamiento serían de 1.9% del PIB con recursos del exterior y de 0.6% con recursos internos, lo cual deja un margen adicional para la expansión del crédito bancario al sector privado. La última estimación proporcionada por el Ministerio de Finanzas Públicas prevé una variación interanual para los ingresos tributarios de 13.6% y para los gastos totales de 12.8%. Los departamentos técnicos indicaron que la proyección econométrica del ritmo de inflación total, con datos observados a enero, se situaba en un rango de entre 3.64% y 5.64% para diciembre de 2013 y de entre 3.95% y 5.95% para diciembre de 2014; en ambos casos, las proyecciones mostraban una tendencia creciente, de manera que los límites inferior y superior se ubicaban por encima de los respectivos límites del margen de tolerancia de la meta de inflación. El alza del ritmo inflacionario continúa concentrándose en casi un 50% en la división de gasto de alimentos y bebidas no alcohólicas; por lo que, desde un punto de vista prospectivo, ese aspecto sugeriría prudencia en las decisiones de política monetaria que se adoptaran. Los departamentos técnicos señalaron que el panel de analistas privados, de conformidad con la encuesta realizada en enero, mostró un incremento en sus expectativas de inflación de corto y mediano plazos, al ubicar el ritmo inflacionario en un rango de entre 3.75% y 5.75% para diciembre de 2013 (rango de entre 3.68% y 5.68%, en el balance de riesgos anterior) y de entre 4.04% y 6.04% para diciembre de 2014 (rango de entre 3.92% y 5.92%, en el balance de riesgos anterior). Dichos resultados reafirmaban la necesidad de mantener la prudencia y consistencia en las decisiones de política monetaria, dado que esas contribuyen a fortalecer la credibilidad de la autoridad monetaria respecto de su compromiso de procurar una inflación baja y estable. En el caso de las proyecciones econométricas del ritmo inflacionario

subyacente para finales de 2013 y de 2014, indicaron que esas se ubicaron en rangos de entre 3.21% y 5.21% y de entre 3.59% y 4.63%, en su orden; ambos límites (inferior y superior) se ubicaban también por encima de los límites inferior y superior de la meta de inflación (3.0% - 5.0%). Los departamentos técnicos subrayaron que la trayectoria creciente de las proyecciones de inflación subyacente continuaba evidenciando la presencia de presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, aunque en ese momento parecían ser moderadas. Con relación al corrimiento trimestral del MMS (efectuado en febrero), informaron que ese proyectaba que la inflación registraría una trayectoria ascendente a lo largo del año, lo cual obedecía al dinamismo esperado de la actividad económica interna. Para diciembre de 2013 y de 2014, la inflación podría ubicarse en tasas de alrededor de 5.04% y 4.84%, respectivamente, siempre condicionadas a que la tasa de interés líder de política monetaria registre una trayectoria orientada a restringir moderadamente las condiciones monetarias con el propósito de que la inflación observada converja hacia la meta de inflación de mediano plazo y de que las expectativas de inflación se anclaran a dicha meta. Los departamentos técnicos también informaron que el crédito bancario al sector privado al 7 de febrero registraba una tasa de crecimiento interanual de 17.8% (14.8% en moneda nacional y 24.9% en moneda extranjera). Al respecto, mencionaron que dicha expansión se encuentra por arriba de la tasa de crecimiento del producto interno bruto nominal y de la tasa de variación interanual de las captaciones bancarias, lo cual reflejaba que la postura de política monetaria continúa siendo acomodaticia, pues mantenía relajadas las condiciones crediticias. De acuerdo con la revisión realizada en febrero se estimó que el crédito bancario al sector privado cerraría en un rango de entre 16.0% y 18.0% en 2013 y de entre 15.6% y 17.6% en 2014, estimaciones superiores a las presentadas en el balance de riesgos anterior. Estudios realizados por los departamentos técnicos revelan que cuando el crecimiento del crédito bancario al sector privado se ubica muy por arriba de su tendencia de largo plazo, ello podría conllevar una serie de riesgos microeconómicos y macroeconómicos similares a los ocurridos en episodios anteriores de expansión crediticia, razón por la cual era recomendable mantener la prudencia en la conducción de la política monetaria para no sobre-estimular el crédito bancario al sector privado. Los departamentos técnicos subrayaron que el índice sintético de las variables indicativas registró un aumento

respecto del mes anterior e intensificó su orientación de una política monetaria moderadamente restrictiva. En resumen, los departamentos técnicos manifestaron que continuaban prevaleciendo los riesgos al alza en el escenario inflacionario de mediano plazo, el cual debía tenerse presente en todo momento. En el orden externo, los precios internacionales del maíz y del trigo, si bien habían mostrado alguna volatilidad, se habían estabilizado, aunque aún se encontraban en niveles altos tanto en términos de sus valores observados como de sus pronósticos. En el caso del petróleo y sus derivados, los precios internacionales empezaron a repuntar, lo cual podría inducir presiones inflacionarias. En el orden interno, como se anticipó, la actividad económica continuaba dinámica, al igual que el crédito bancario al sector privado, las remesas familiares, la inversión pública y privada y el gasto público (el cual se aceleró en el último mes de 2012). En términos de la inflación, los factores transitorios que incidieron en su desaceleración en 2012 empezaron a revertirse, y los pronósticos y las expectativas de inflación tanto para 2013 como para 2014, anticipaban que esa podría ubicarse por arriba de la meta de mediano plazo. Sin embargo, aunque los niveles de incertidumbre respecto del crecimiento económico mundial habían disminuido respecto del analizado en el balance de riesgos anterior, los mismos permanecían y se concentraban en las economías avanzadas, especialmente en la Zona del Euro. Con esa base los departamentos técnicos sugirieron al Comité de Ejecución que recomendara a la Junta Monetaria que, en un marco de prudencia, en esa oportunidad se mantuviera la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.0%.

El Presidente señaló que el Comité deliberó acerca del contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de presentar a la Junta Monetaria un análisis que pudiera ser útil para la decisión relativa al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. En ese sentido, los miembros del Comité discutieron amplia y detenidamente la recomendación de los departamentos técnicos, expresando su opinión con base en un análisis integral de la actual coyuntura externa e interna, con énfasis en el Balance de Riesgos de Inflación.

Un miembro del Comité señaló que en el orden externo siguen privando los riesgos a la baja para el desempeño económico mundial, en particular para 2013, los cuales siguen concentrándose en la Zona del Euro y en menor medida en los Estados Unidos de América. En ese sentido, aunque la economía estadounidense sigue



mostrando una recuperación gradual, lo sigue haciendo a un ritmo moderado, lo que continuaba limitando la recuperación de la confianza de los agentes económicos y, por ende, del gasto del consumidor y del empleo, por lo que consideraba que para 2013, el reto para los Estados Unidos de América sigue siendo incidir positivamente en la confianza de los agentes económicos, lo que podría lograrse mediante un plan fiscal de mediano plazo creíble. En cuanto a la Zona del Euro, aunque las autoridades de dicha región tomaron medidas adecuadas, seguía privando la incertidumbre respecto de la solución de la crisis en el sistema financiero y de la deuda soberana; no obstante, había consenso en cuanto a que las medidas de política monetaria del Banco Central Europeo tuvieron efectos positivos. En el escenario interno, aunque los riesgos a la baja en el crecimiento económico mundial persisten, hasta ese momento no han impactado significativamente a nuestros socios comerciales y las previsiones de crecimiento económico mundial apuntan a que, en general, las economías emergentes y en desarrollo tendrán un mejor desempeño en 2013 respecto del año previo. Por su parte, el riesgo de una mayor inflación en el corto plazo, debido a aumentos en los precios internacionales de las materias primas y a la reversión de factores transitorios que redujeron la misma en 2012, sería mayor que el riesgo de una desaceleración económica pronunciada. En el contexto descrito, destacó la coyuntura actual es compleja porque, por una parte, persiste la incertidumbre ante las condiciones externas y, por la otra, los indicadores de actividad económica continúan dinámicos y la trayectoria futura de la inflación permanece por encima del valor puntual de la meta de mediano plazo, lo cual demanda un esfuerzo adicional para anclar las expectativas de inflación de los agentes económicos, razón por la cual, mantener una postura prudente y apoyar la recomendación de los departamentos técnicos de mantener el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 5.0%, le parecía razonable en esa ocasión.

Otro miembro del Comité indicó que en el escenario internacional, no se vislumbraban presiones inflacionarias ni desinflacionarias sustanciales; de hecho, el comportamiento esperado de la economía de los Estados Unidos de América y de otros socios comerciales importantes de Guatemala no difería significativamente de lo observado en 2012. En cuanto a los precios internacionales de los principales *commodities* (petróleo, maíz y trigo), el precio del petróleo mostró algunos incrementos

en las últimas semanas, en tanto que los precios del maíz y del trigo mostraron un comportamiento más estable; por lo que, sin perjuicio de mantener un monitoreo continuo sobre esas variables, en esa coyuntura no parecían estar teniendo una incidencia particularmente relevante sobre la inflación interna (ni hacia el alza, ni hacia la baja), a diferencia de lo ocurrido en otros episodios históricos. En cuanto al escenario interno, la estimación de crecimiento económico para la economía nacional en 2013 (3.5% - 3.7%) supera a la estimación de cierre de 2012 (3.0%) y supera también la estimación de la tasa de crecimiento potencial del país (estimada en 3.5%). El crédito bancario al sector privado también se ha expandido a tasas relativamente altas, aunado al hecho de que el financiamiento del déficit fiscal para 2013 proviene principalmente de la utilización de recursos externos, lo cual podría constituirse en una fuente de monetización para la economía y, además, deja recursos disponibles en el mercado financiero para que se expandiera aún más el crédito bancario al sector privado. Por lo anterior, manifestó que en esa oportunidad estaba de acuerdo con la recomendación de los departamentos técnicos de mantener en 5.0% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, particularmente, porque habían señales mixtas en cuanto a algunos indicadores de corto plazo, aunque pareciera que prevalecían los que sugerían algún incremento en la tasa de interés líder.

Un miembro del Comité indicó que, en lo que respecta al entorno externo, a pesar de las acciones realizadas por las autoridades monetarias de las principales economías avanzadas, continúan latentes los riesgos, principalmente en la Zona del Euro, toda vez que la confianza en el sistema financiero continúa frágil derivado de que, entre otros aspectos, el riesgo de contra parte y el riesgo de liquidez fueron subvaluados en los años precedentes a la crisis financiera internacional, lo que unido al excesivo apalancamiento, hacían necesario implementar medidas de largo plazo que permitieran sanear los balances de los bancos y romper el círculo vicioso entre el riesgo soberano y bancario; así como reducir las presiones derivadas de la estructura de vencimientos de las obligaciones bancarias a efecto de mitigar el riesgo de contagio a nivel internacional. Dichos elementos, a su criterio, continuaban siendo una restricción para una recuperación rápida de la actividad económica a nivel mundial. En el ámbito interno, señaló que respecto al crédito bancario al sector privado, según los resultados preliminares de la última encuesta sobre condiciones crediticias del sistema

bancario, los bancos esperan un crecimiento moderado o sustancialmente más alto en la demanda de nuevos créditos; en tanto que los estándares de aprobación de créditos no tuvieron cambios en el semestre anterior, por lo que se esperaba que para el primer trimestre de 2013, además de una mayor competencia, podría ocurrir una expansión mayor del crédito bancario al sector privado. Lo anterior apuntaría a que la demanda interna continuaría dinámica, la cual podría incidir en la evolución futura de los precios que, como se observa, parecieran estar reflejando la reversión de los efectos transitorios que se registraron el año previo y que habrían contribuido a una inflación en el límite inferior de la meta prevista para dicho año; esto también se observa en la evolución de la inflación subyacente que aunque moderadamente viene creciendo, por lo que habrá que continuar monitoreando la evolución de los mismos, a fin de tomar las medidas correctivas que se requieran y no afectar las expectativas inflacionarias de los agentes económicos. No obstante, dicha preocupación, manifestó su apoyo a la recomendación de los departamentos técnicos de mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.0% y continuar atentos a la evolución de estos indicadores, dado el impacto que podría tener en la trayectoria de la inflación a partir del primer trimestre de 2013.

Otro miembro del Comité indicó que, a pesar de que no se percibían cambios cuantitativos sustanciales en el balance de riesgos respecto del presentado en noviembre de 2012, reiteró que aún existen algunos factores que podrían incidir negativamente en el cumplimiento de la meta de inflación de mediano plazo. Uno de ellos se genera por el lado de las expectativas, por ejemplo si las cuentas fiscales, no continuaran con el proceso de consolidación fiscal que se venía observando, lo cual aunado a la aceleración del crédito podría resultar en presiones inflacionarias. Sin embargo, estaba consciente de la incertidumbre que prevalece en el acontecer internacional, el cual sigue evidenciando riesgos a la baja, por lo que apoyaba la recomendación de los departamentos técnicos de mantener invariable la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.0%, ya que en esa oportunidad se debía actuar con mucha cautela.

El Presidente indicó que el Comité de Ejecución al realizar un análisis completo y prospectivo de la inflación y luego de la amplia discusión, análisis y reflexiones, por

unanimidad dispuso recomendar a la Junta Monetaria que, en esa oportunidad, se mantuviera la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.0%.

2. Con base en la exposición del análisis del Comité de Ejecución del Banco de Guatemala, los pronósticos de inflación generados por el corrimiento mecánico del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) correspondiente a febrero de 2013 y el Balance de Riesgos de Inflación, los miembros de la Junta Monetaria iniciaron el análisis y la discusión en relación a la determinación de la tasa de interés líder de la política monetaria.

Al respecto, un miembro de la Junta manifestó su acuerdo con la recomendación del Comité de Ejecución de mantener invariable el nivel de la tasa de interés líder. Indicó que en el Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para 2013 se proyectó un incremento de los ingresos tributarios de 17.6%, pero esa proyección se revisó a 13.6%.

Otro miembro de la Junta indicó que apoyaba la recomendación del Comité de Ejecución de mantener el nivel de la tasa de interés líder en 5.0%; sin embargo, había señales que deberían hacer reflexionar sobre si esa tasa debía seguir ajustándose hacia la baja, porque la mayoría de escenarios de crecimiento económico, tanto internacional como interno, mostraban riesgos a la baja; además, los riesgos que preocupaban a finales de 2012 (precipicio fiscal en los Estados Unidos de América, disminución del crecimiento económico de la Zona del Euro y la desaceleración de la República Popular de China) revirtieron su tendencia, situación que se reflejaba en las tasas de crecimiento económico y de inflación estimadas para 2014. Además, indicó que la inflación interna mostró una tendencia a la baja, pero en enero de cada año suele estar afectado por factores estacionales, por lo que se debía esperar la información económica de febrero para determinar si existe un cambio de tendencia. Comentó que la tasa de interés de reportos a un día había estado por debajo de la tasa de interés líder, lo que indicaba que existía liquidez y que la tasa de interés continuaría a la baja y debiera de ser así si se deseaba influir en las tasas de interés bancarias. Finalmente, indicó que las expectativas de inflación no eran negativas, incluso el precio internacional de los principales *commodities* como el trigo, maíz y petróleo, aunque se mantenían altos, no continuaron creciendo.

Otro miembro de la Junta indicó que estaba de acuerdo con el Comité de Ejecución respecto a que lo más prudente era mantener el nivel de la tasa de interés líder y analizar qué acontece en los meses siguientes. Señaló que en las exportaciones hubo un aumento considerable en el volumen y una disminución en el precio, lo que situaba al país en una desventaja alta en función de su capacidad de competir. Indicó que le preocupaba el precio de los principales productos agrícolas de exportación (café y caña de azúcar), en el caso del café agravado por el problema de la roya, lo que le preocupaba porque existen alrededor de 90,000 pequeños productores que dependen del café y ello generaría desempleo. Resaltó que en los Estados Unidos de América, mejoró el sector inmobiliario y disminuyó la tasa de desempleo, lo que tendría efectos en las remesas familiares que ingresan al país. Señaló que le preocupaba el déficit fiscal porque pasaría de 2.4% en 2012 a 2.5% del PIB en 2013, lo que era un retroceso a pesar del incremento en la recaudación tributaria

3. Luego de haberse expuesto los argumentos para determinar el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, la Junta Monetaria decidió, por unanimidad mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.0%. Asimismo, la Junta decidió emitir el boletín de prensa anexo a efecto de comunicar tal decisión.

## ANEXO



# BANCO DE GUATEMALA

## BOLETÍN DE PRENSA

### **JUNTA MONETARIA MANTIENE EN 5.00% EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Junta Monetaria en su sesión celebrada hoy, decidió mantener en 5.00% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, con base en el análisis integral de la coyuntura externa e interna, luego de haber conocido el Balance de Riesgos de Inflación.

Junta Monetaria, en el ámbito externo, consideró las perspectivas de crecimiento económico mundial, la evolución de los mercados financieros y los precios de las principales materias primas. No obstante que se espera un mayor ritmo de expansión mundial que en 2012, resaltó que si bien desaparecieron algunos temores respecto al denominado precipicio fiscal en los Estados Unidos de América, los riesgos a la baja en el crecimiento mundial prevalecen, aunque concentrados principalmente en Europa. Tomó en cuenta además que si bien el precio del petróleo y sus derivados ha mostrado un incremento en las últimas semanas, los precios del maíz y del trigo se han mantenido relativamente estables.

Junta Monetaria, en el ámbito interno, consideró las previsiones de crecimiento económico para 2013 (3.5%-3.9%) que se sustentan en una recuperación del comercio y de la demanda interna; el comportamiento dinámico del IMAE, del crédito bancario al sector privado, de las remesas familiares y de los flujos de inversión extranjera directa. Además, observó que la evolución de los precios internos y de los pronósticos de inflación total y subyacente se mantienen dentro de la meta de inflación.

Junta Monetaria manifestó que continuará dando seguimiento al comportamiento de los pronósticos y expectativas de inflación y a los principales indicadores económicos, tanto internos como externos, en particular de aquéllos que son una fuente de incertidumbre, a fin de que, si se materializan alguno de los riesgos previstos en esta ocasión, se adopten las acciones oportunas que eviten que la trayectoria de la inflación se aleje de la meta de inflación de mediano plazo.

Guatemala, 20 de febrero de 2013

*Con rezago de un mes, se publicará un resumen de los argumentos vertidos en cada sesión de Junta Monetaria en la que se decida acerca de la tasa de interés líder de la política monetaria, el cual podrá consultarse en el sitio Web del Banco de Guatemala ([www.banquat.gob.gt](http://www.banquat.gob.gt)).*