

**Conferencia de prensa de la
licenciada María Antonieta de Bonilla,
Presidenta de la Junta Monetaria
y del Banco de Guatemala
(17 de junio de 2009)**

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Muy buena tarde, estimados representantes de los medios de comunicación, gracias por atender la invitación de esta tarde para realizar la conferencia de prensa cuyo objetivo es informar sobre la decisión que tomó la Junta Monetaria con relación a la tasa de interés líder de política monetaria. En esta ocasión tenemos en la mesa a los licenciados: María Antonieta Del Cid de Bonilla y Julio Roberto Suárez, Presidenta y Vicepresidente, respectivamente, de la Junta Monetaria y del Banco de Guatemala; al licenciado Manuel Alonzo, Gerente General del Banco; licenciado Óscar Monterroso, Gerente Económico; y al licenciado Johny Gramajo, Director del Departamento de Estudios Económicos. Dejo con ustedes a la licenciada de Bonilla.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Muy buenas tardes. Gracias por participar en esta conferencia de prensa que tiene como objetivo informarles sobre la decisión adoptada hoy por la Junta Monetaria con relación a la tasa de interés líder de política monetaria y en ese sentido me permito informarles que la Junta Monetaria decidió por unanimidad reducir el nivel de la tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, dejándola en un nivel de 5.25%. Los factores que la Junta Monetaria tomó en cuenta para la decisión adoptada hoy son: en primer lugar, la

desaceleración de la inflación observada y la trayectoria decreciente de las proyecciones y expectativas de inflación que apuntan a una reducción en el ritmo inflacionario en el presente año respecto de las estimaciones de los meses anteriores; en efecto, tal como podrán apreciar en las siguientes gráficas, tenemos, en primer lugar el comportamiento de la inflación interanual a mayo del presente año en donde, conforme a la información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística, esta se situó en 2.29%, continuando entonces con la desaceleración que viene observándose desde agosto del 2008.

Por otra parte, al analizar las proyecciones de inflación total para diciembre del presente año y para 2010, también podemos observar que las mismas continúan hacia la baja; en la primera gráfica se presentan las estimaciones para 2009, que se han venido realizando, y cada mes las estimaciones han ido hacia la baja. La última estimación realizada por los departamentos técnicos es de una inflación que podría estar en alrededor de 4.48% a finales del presente año; y para 2010, en un 5.65%, también con una trayectoria hacia la baja.

En cuanto a las expectativas de inflación del panel de analistas privados observamos el mismo comportamiento, expectativas que vienen hacia la baja, principalmente a partir del presente año, y en donde conforme a la última encuesta realizada por el Banco de Guatemala en mayo, las expectativas son de una inflación para finales de este año de un 4.08%; y para 2010, de 4.90%.

El otro elemento que la Junta Monetaria tomó en cuenta para la decisión adoptada hoy es el comportamiento del

índice de medición de la actividad económica, ya que si bien éste continúa registrando una variación positiva, mantiene una tendencia a la desaceleración, tal como se evidencia en esta gráfica en donde estamos presentando el último dato disponible, que es el de abril, en donde este indicador registró una variación positiva de 1.26%. Aunque esta desaceleración es menor a la que están experimentando los demás países de la región, en este caso podemos observar que en los otros cuatro países de la región de Centroamérica, sus índices de medición de la actividad económica ya están registrando tasas de variación negativas. Es importante mencionar que la Junta también consideró que, aunque comienzan a evidenciarse algunas señales alentadoras e indicadores a corto plazo a nivel internacional, la incertidumbre con relación a la duración y profundidad de la crisis internacional todavía persiste; al analizar algunos de estos indicadores, tenemos en primer lugar la gráfica del Ted Spread que mide la brecha entre la tasa Libor y los títulos del tesoro de los Estados Unidos y en donde se evidencia que después del pico que había alcanzado, cuando se intensificó la crisis en el último trimestre del 2008, ha venido registrando una baja; ésta ha sido todavía más significativa en los últimos meses, todavía no se encuentra al nivel histórico, digamos, de esta brecha; por ejemplo: los niveles que había observado en 2005, 2006 y 2007, pero sí ya es un nivel que es similar al que se registraba antes de que se intensificara la crisis.

Por otra parte, hemos observado alguna recuperación en índices bursátiles, en general en todo el mundo en todas las regiones, presentamos en esta oportunidad el comportamiento del índice Dow Jones, en donde observamos una recuperación que se viene dando a partir

de abril del presente año. El mismo comportamiento observamos en el índice Dax Germany de Alemania también se está dando ese comportamiento en el de otras bolsas europeas; de la misma manera de Asia estamos presentando el índice Nikkei de Japón, igual a partir de abril con una recuperación; y en el caso de la bolsa Bobespa de Brasil, ahí también se observa una recuperación que se comienza a dar antes que en el caso de las bolsas de otras regiones, pero en forma ya más definitiva a partir también de abril del presente año. Otros indicadores que apuntan alguna mejora en cuanto a las percepciones de la actividad económica, es el índice de confianza de los empresarios; estamos presentando en esta gráfica este indicador para un conjunto de países: Estados Unidos, Brasil, Chile, China, Japón, México, la Zona Euro, la República de Corea y, en general, observamos que recientemente ha habido alguna mejora en este indicador; de igual forma se da en el índice de confianza de los consumidores, aunque esto es todavía muy incipiente, pero son ya algunas señales de un comportamiento de ciertas expectativas diferentes a las que se venían observando, especialmente desde el tercer trimestre del año pasado.

También es importante mencionar que en el seno de la Junta Monetaria hubo consenso en que el balance de riesgos mejoró en el presente mes con respecto al anterior y que las medidas adoptadas en el transcurso del año, con respecto a la tasa de interés líder de política monetaria, podían contribuir a aminorar el ritmo de desaceleración económica del país al generar condiciones favorables para aumentar los flujos de crédito. Observamos en la siguiente gráfica cuál ha sido el comportamiento del crédito al sector privado en lo que va del año. Tenemos un corredor que es el estimado,

congruente con la última estimación de crecimiento económico y la meta de inflación para el presente año y en donde se esperaría que a finales de año se pudiera ubicar el crédito entre un 8 y 10% de crecimiento, actualmente se encuentra cerca del piso del referido corredor y se estima que las medidas que viene adaptando la Junta Monetaria que ya suman 200 puntos básicos de reducción en la tasa de interés líder de política monetaria, se puede contribuir a que se sitúe en este corredor al finalizar 2008. La Junta Monetaria también consideró necesario continuar observando la evolución del balance de riesgos en términos del entorno interno y externo con el propósito de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés de política monetaria.

Con esto termino la presentación y tenemos el espacio por si tienen alguna pregunta. Muchas gracias.

Ivar Romero, Director del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Aprovecho para recordarles que hay un micrófono disponible para que puedan hacer sus preguntas. Muchas gracias.

Jennifer Marroquín, Siglo XXI: Licenciada: ¿cuánto más podría tomar de tiempo para que la reducción de la tasa líder se refleje en las tasas de interés bancarias?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Conforme a los análisis de los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, hay un rezago que se da entre el momento en el que la Junta Monetaria toma la decisión y el impacto que comienza a tener en las tasas de interés en el mercado; y se estima que el período es de

alrededor de seis meses. Aquí hay que considerar que la Junta Monetaria viene adoptando estas decisiones desde enero y que entonces podrían comenzar a reflejarse en las tasas de interés activas en el sistema bancario en el corto plazo; no obstante, debemos también tener en cuenta cuales son los determinantes del comportamiento del crédito al sector privado y que éstos no tienen que ver únicamente con un tema de costo del dinero de condiciones de liquidez, las cuales –como ya hemos venido informando– actualmente son positivas en el sistema bancario de Guatemala; el comportamiento del crédito también tiene que ver con la percepción de riesgo de las entidades del sistema bancario las cuales realizan análisis al riesgo por sector y a la capacidad de pago y eso también tiene relación con el entorno. Por otra parte, también tiene que ver con el comportamiento de la demanda, en un entorno en donde la actividad económica se ha venido desacelerando a nivel mundial y en el país estamos estimando un menor crecimiento económico para este año. Lo anterior, se ha reflejado a través de una caída en la demanda del crédito por parte de los agentes económicos, tanto empresas como personas. No obstante lo anterior, hemos venido tomando las decisiones orientadas a coadyuvar a un entorno más favorable para que aumenten los flujos de crédito en moneda nacional, que es en donde directamente podrían tener incidencia las medidas adoptadas a nivel interno.

Si no hay más preguntas, les agradezco su participación, que tengan todos muy buena tarde y también aprovecho para desear un feliz día del padre a los padres que nos acompañan en esta conferencia; les deseo muchas bendiciones.