

BANCO DE GUATEMALA



**RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA
MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 45-2009,
CELEBRADA EL 28 DE OCTUBRE 2009, PARA
DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER
DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Guatemala, 20 de noviembre de 2009

RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 45-2009, CELEBRADA EL 28 DE OCTUBRE DE 2009, PARA DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA.

La Junta Monetaria en resolución JM-161-2008, del 23 de diciembre de 2008, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009, la cual, entre otros aspectos, incluye medidas para fortalecer la transparencia y la rendición de cuentas del Banco de Guatemala. En ese sentido, en lo relativo a la rendición de cuentas, en la referida resolución se establece que el Banco Central, además de cumplir con la elaboración de los diferentes informes y publicaciones que de conformidad con lo dispuesto en su ley orgánica debe realizar, dé a conocer al público, por una parte, el diseño y orientación de la política monetaria y, por la otra, las acciones tomadas para la ejecución de dicha política para el logro del objetivo fundamental del Banco Central, cual es la estabilidad en el nivel general de precios. Asimismo, a efecto de generar certeza en los agentes económicos para la toma de sus decisiones, en Anexo 2 de la citada resolución se presenta el calendario anual de las sesiones en las que la Junta Monetaria decidirá respecto de la tasa de interés líder de política monetaria. En ese contexto, a continuación se presenta un resumen de los argumentos que la Junta Monetaria tomó en cuenta, el 28 de octubre de 2009, para fijar su posición respecto del nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

En sesión 45-2009 celebrada por la Junta Monetaria el 28 de octubre de 2009, la Presidenta del Banco de Guatemala y de la Junta Monetaria presentó el análisis efectuado por el Comité de Ejecución en su sesión 59-2009 del 23 de octubre de 2009¹, relativo a la conveniencia de ajustar o mantener invariable el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Al respecto, informó que con base en el análisis realizado por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, luego de haber presentado el corrimiento mecánico del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS), correspondiente a octubre de 2009 y el

¹ Un detalle más amplio del análisis efectuado por el Comité de Ejecución puede consultarse en el Acta No.59-2009 correspondiente a la sesión del 23 de octubre de 2009, publicada en el sitio Web del Banco de Guatemala (www.banguat.gob.gt).

Balance de Riesgos de Inflación, se destacó que en el ámbito externo de acuerdo a las nuevas proyecciones de crecimiento económico del FMI, la economía mundial se encuentra iniciando una fase de recuperación. Sin embargo, las tasas de desempleo y del crédito bancario al sector privado continúan deterioradas y se estima que dicho panorama no mejorará en el corto plazo. Adicionalmente, varios expertos han expresado que la sostenibilidad de la recuperación de la actividad económica a nivel mundial enfrenta el riesgo de que el crecimiento económico se estanque en la medida en que se retiren los estímulos de política pública (sobre todo, fiscal) y se agote el ciclo de reabastecimiento de inventarios, a menos que la demanda privada se restablezca en los países desarrollados. En el ámbito interno, señaló que se indicó que en septiembre el ritmo inflacionario revirtió el comportamiento a la desaceleración que venía mostrando desde finales de 2008, al ubicarse en 0.03% (-0.73% en agosto), aunque dicho valor aún se ubica por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta de inflación establecida para 2009 (4.5%). La variación mensual de la inflación fue de 0.62%, superior al promedio de las variaciones registradas en septiembre de los últimos 8 años (0.28%). Por otra parte, se destacó que las proyecciones econométricas (con base en los métodos econométricos que se vienen utilizando) tanto de inflación total como de inflación subyacente para finales de 2009 y de 2010 aumentaron con relación a las estimadas en septiembre. Asimismo, el corrimiento mecánico del MMS registra un ligero incremento en el pronóstico de inflación para diciembre de 2010 respecto al pronóstico realizado en el tercer corrimiento del MMS en 2009 (realizado en agosto). En ese sentido, la proyección econométrica de inflación total para 2009 se situó por debajo del límite inferior de la meta (4.5%), en tanto que para 2010 se ubicó por arriba de valor puntual de la meta para dicho año (5%), pero dentro del margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual. Por su parte, se indicó que la proyección de inflación subyacente y el pronóstico del MMS para 2009 se situaron por debajo del límite inferior del margen de tolerancia de la meta (4.5%), en tanto que para 2010 dichos pronósticos se ubicaron por debajo del valor puntual de la meta para dicho año (5%), pero dentro del margen de tolerancia de +/- 1 punto porcentual. Del análisis de las proyecciones de inflación, los

departamentos técnicos indicaron que las citadas estimaciones anticipan un comportamiento más dinámico de la inflación para 2010. En cuanto al tipo de cambio nominal, los departamentos técnicos manifestaron que, al 22 de octubre de 2009, el tipo de cambio nominal muestra una depreciación acumulada de 7.33%, mientras que en términos interanuales, se observó una depreciación de 11.33%. Al respecto, señalaron que, en el corto plazo, el efecto inflacionario de la depreciación cambiaria es limitado, debido a que la demanda agregada está deprimida y las empresas no pueden trasladar plenamente los incrementos en los costos de los insumos importados. En el mediano plazo, en cambio, el denominado “efecto traspaso” podría ejercer presiones inflacionarias relevantes, dependiendo de la evolución de la actividad económica interna. Asimismo, se hizo referencia a que en el mediano plazo existen riesgos asociados a excedentes de liquidez en moneda nacional debido a que las instituciones bancarias, derivado de la crisis internacional, han preferido mantener posiciones más líquidas. Luego de presentar el Balance de Riesgos de Inflación del entorno interno y externo los departamentos técnicos concluyeron que once factores sugieren dejar invariable la tasa de interés líder, mientras que cinco factores sugieren reducirla, aunque con un peso relativo significativamente menor dentro del índice sintético. Los departamentos técnicos manifestaron que al efectuar un análisis prospectivo y tomando en consideración los pronósticos y las expectativas de inflación para 2010, así como el escenario interno y externo para el próximo año, en particular, la incertidumbre que se deriva de las perspectivas de recuperación de la economía mundial y del comportamiento futuro de los precios de las principales materias primas, la información disponible aconseja hacer una pausa en las medidas de relajamiento de la política monetaria. El Comité deliberó acerca del contenido de las presentaciones de los departamentos técnicos, con el objeto de presentar a Junta Monetaria elementos de análisis que pudieran ser de utilidad en la decisión respecto del nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, programada para el miércoles 28 de octubre. En ese contexto, en el Comité se discutió ampliamente la recomendación relativa al nivel de la tasa de interés líder de política monetaria. Para tal efecto, los miembros del Comité expresaron su opinión, con base en un análisis integral de la

actual coyuntura externa e interna. En cuanto a la coyuntura externa, un miembro del Comité indicó que las últimas estimaciones de crecimiento económico apuntan a que la crisis económica global estaría tocando fondo en 2009, por lo que en el mediano plazo podrían anticiparse algunas presiones inflacionarias por el lado de la demanda agregada, en la medida en que la producción mundial alcance su nivel potencial; sin embargo, señaló que dicho comportamiento aún advierte cierta incertidumbre, principalmente, por la recuperación del sector financiero en los Estados Unidos de América y por los altos niveles de desempleo que aún persisten en las principales economías desarrolladas. Adicionalmente, agregó que es importante tener presente que otros bancos centrales con esquemas de metas explícitas de inflación, no solo en la región sino también en otros continentes, han cesado las reducciones de sus tasas de política monetaria, lo cual podría ser un indicador de que la prudencia sugiere examinar los impactos de las decisiones pasadas y los efectos que sobre la inflación podrían derivarse de la recuperación económica esperada. Otro miembro del Comité hizo hincapié en el hecho de que en gran medida las señales de recuperación de la actividad económica mundial provienen de los estímulos fiscales y monetarios impulsados por la mayoría de países, por lo que dichas señales deben interpretarse con cautela y las acciones de política deben ser prudentes en este escenario, dado que aún existe incertidumbre en cuanto a la sostenibilidad de tales estímulos, sobre todo porque existe el riesgo de que los referidos estímulos se retiren antes de que la inversión privada se recupere, por lo que en ese caso, podría haber un estancamiento en el ritmo de crecimiento económico internacional. Otro miembro del Comité señaló que las expectativas de recuperación económica mundial observadas a la fecha podrían haber comenzado a incidir en los precios internacionales de las materias primas e insumos (especialmente del petróleo, del maíz y del trigo), los cuales en las últimas semanas han registrado incrementos respecto de los niveles promedio observados en los últimos meses, por lo que éste es otro elemento que debía tomarse en cuenta en la decisión respecto del nivel de la tasa líder, dado el impacto que el comportamiento de dichos precios podría generar en la inflación interna. En lo relativo a las condiciones internas, un miembro del Comité resaltó que los

pronósticos de inflación generados por los modelos econométricos y por el MMS, anticipan presiones inflacionarias para 2010, derivadas de los incrementos esperados en los precios internacionales del petróleo y derivados, así como del maíz, del trigo y de otros bienes básicos, como resultado de las expectativas de una mayor demanda de dichos productos. Otro miembro del Comité hizo hincapié en que existen riesgos asociados a excedentes de liquidez en la economía, que si bien actualmente no estarían ejerciendo presiones inflacionarias, debido a que no se están traduciendo en una mayor demanda agregada, podrían comprometer el logro de la meta de inflación de mediano plazo, en la medida en que se recupere la actividad económica, por lo que, por el momento, debía darse un seguimiento al comportamiento de dicha variable. Asimismo, dicho miembro manifestó que el fuerte impacto que la crisis internacional ha tenido sobre la situación de las finanzas públicas pareciera estarse reduciendo paulatinamente, en virtud de que en los últimos meses los ingresos tributarios han registrado una ligera recuperación; sin embargo, las tasas de variación interanual aún permanecen negativas, por lo que, desde el punto de vista monetario, la preocupación en el mediano plazo continua radicando en la posibilidad de que las formas de financiar el déficit fiscal generen presiones para la política monetaria. Adicionalmente indicó que organismos financieros internacionales, como el Fondo Monetario Internacional, han señalado la importancia de que los países de la región consoliden tasas de inflación bajas, lo que en la coyuntura actual, representa uno de los principales desafíos para que la recuperación económica sea sostenible. Otro miembro señaló que el riesgo de continuar reduciendo el nivel de la tasa de interés líder es que podría introducir distorsiones adicionales en otros mercados como el cambiario, lo cual podría afectar las expectativas de inflación de los agentes económicos para el mediano plazo, redundar en tasas de interés más elevadas y comprometer la consistencia entre la postura de la política monetaria y la política cambiaria vigente (en particular, la aplicación de la regla de participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario). El Comité consideró que el análisis prospectivo de la inflación permite visualizar que persisten riesgos tanto en el entorno externo como en el interno que sugieren prudencia y gradualidad en las

acciones de política monetaria. En particular, se subrayó que a partir de 2010 se anticipan niveles más altos de inflación, lo cual, aunado a la incertidumbre prevaleciente, aconseja cautela en las decisiones respecto de la tasa de interés líder, tomando en cuenta los rezagos con que actúa la política monetaria, dado que, en el transcurso de 2009, la Junta Monetaria ha decidido reducciones a la tasa de interés líder de política monetaria que acumulan 275 puntos básicos. En consecuencia, los espacios para reducir adicionalmente la referida tasa de interés líder parecerían estarse agotando.

La Presidenta indicó que como resultado de una amplia discusión, análisis y reflexiones, en el seno del Comité privó el consenso en recomendar a la Junta Monetaria que, en un marco de prudencia y gradualidad, en esta oportunidad se haga una pausa en las medidas de flexibilización monetaria, manteniendo el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%. Asimismo, el Comité estimó prudente continuar observando la evolución del Balance de Riesgos de Inflación, razón por la cual resultaba importante dar seguimiento estrecho a las principales variables e indicadores macroeconómicos relevantes tanto internos como externos.

2. Con base en la exposición del análisis del Comité de Ejecución del Banco de Guatemala, en el corrimiento mecánico del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) correspondiente a octubre de 2009 y en 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 se refirió al Balance de Riesgos de Inflación e indicó que en el mismo se hizo énfasis en el cambio en la tendencia de la tasa de inflación, el cual como es de conocimiento, obedeció fundamentalmente al alza observada en el precio del tomate, el cual usualmente registra una alta volatilidad. Por lo tanto, considera que la expresión “cambio de tendencia” en la inflación no tiene mayor fundamento, tomando en consideración que la variación observada en la inflación subyacente fue mínima. Por otra parte, señaló que se está asumiendo que la economía mundial se encuentra iniciando una fase de

expansión; sin embargo, considera que la información que se publica en los Estados Unidos de América transmite mensajes contradictorios y en su opinión estima que es muy prematuro asumir la recuperación de la actividad económica mundial, debido al grado de incertidumbre que prevalece en los mercados internacionales. Luego, se refirió a las acciones de política monetaria de otros países e indicó que los mismos empezaron a actuar antes que Guatemala, al reducir su tasa de interés de política en forma significativa y ahora la han mantenido invariable con excepción de Colombia, porque en dicho país se está observando una apreciación cambiaria. Además, indicó que en el caso de Guatemala, el crecimiento económico para 2009 se estima que este cercano a cero y también le preocupa el comportamiento del crédito bancario al sector privado, el cual muestra una significativa desaceleración, y de la emisión monetaria, la cual se sitúa por debajo del corredor programado. Por lo anterior, considera que en el país todavía existe un espacio para reducir la tasa de interés líder de la política monetaria, por lo que dentro de un marco prudente propuso una reducción de 25 puntos básicos, aunque señaló que las condiciones económicas ameritan una reducción mayor, porque en principio es necesario preocuparse por reactivar la economía que por un posible incremento de los precios.

Otro miembro de la Junta señaló que tiene dudas en cuanto a que la recuperación económica sea un hecho, porque la mayoría de analistas económicos internacionales manifiestan incertidumbre respecto a la sostenibilidad de las señales que indican un cambio de tendencia; además, indicó que en Guatemala se tiene un rezago respecto al comportamiento de la economía de Estados Unidos de América. También manifestó dudas sobre la tendencia de la economía según el nuevo cálculo del IMAE e indicó su preocupación por el comportamiento del crédito bancario al sector privado, de las importaciones y de las exportaciones, así como por la reducción de los empleados que cotizan al Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. Indicó que en su opinión es necesario seguir privilegiando la posibilidad de impactar las tasas de interés activas, con el propósito de propiciar la reactivación económica; en ese sentido, respalda la propuesta de reducir en 25 puntos básicos la tasa de interés líder.

Por su parte, un miembro de la Junta expresó que comparte la propuesta del Comité de Ejecución de mantener invariable la tasa de interés líder en 4.50%, ya que es importante para el país que la tasa de interés activa se reduzca sobre todo en las condiciones actuales para propiciar el crecimiento económico; sin embargo, considera que la diferencia entre la tasa de interés activa promedio ponderado y la tasa líder es significativa, por lo que existen incentivos para que las instituciones bancarias adopten medidas agresivas, tales como colocar recursos a tasas de interés más bajas. Además, considera que no marca diferencia reducir la tasa de interés de 4.50% a 4.25%. Señaló que es motivo de análisis, las implicaciones que conlleva que la proyección econométrica de la inflación para 2010 sea mayor de 5%, es decir por arriba del valor puntual de la meta de inflación para dicho año, por lo que si se flexibiliza la política monetaria en esta oportunidad, en el futuro se tendrían que adoptar mayores medidas para restringir la referida política, lo cual daría señales confusas a los agentes económicos. Señaló que si bien el tipo de cambio no es una meta de política, sí influye para un crecimiento ordenado de la economía y al disminuir la tasa de interés en moneda nacional podría acentuar la depreciación de la moneda. Además, indicó que existe una sustitución de monedas en el mercado financiero, ya que los agentes económicos están trasladando la deuda contratada en moneda extranjera a moneda nacional, mientras que los depósitos en quetzales son transferidos a cuentas de depósitos en dólares de los Estados Unidos de América; en ese sentido, considera acertada la sugerencia del Comité de Ejecución de mantener la tasa de interés líder en 4.50%.

Otro miembro de la Junta se refirió al informe del Comité de Ejecución e indicó que el mismo señala signos de recuperación económica con cierto grado de incertidumbre, pero no concluye que se espera una recuperación acelerada. Agregó que el informe menciona que se comienza a observar que las principales economías del mundo han tocado fondo y que existen algunos indicios de recuperación económica, pero existen riesgos de que dicha recuperación se estanque, en la medida en que se retiren los estímulos de política monetaria y fiscal, por lo que si esta mejoría fuera clara y sostenible se podría haber considerado restringir la política monetaria. Indicó que algunos países hicieron

reducciones drásticas en la tasa de interés con el propósito de aminorar los riesgos en sus sistemas financieros por los efectos de la crisis mundial, pero los países de Centroamérica, en donde los únicos efectos que se han recibido de dicha crisis han sido a través del sector real, las decisiones de política monetaria han sido diferentes.

Un miembro de la Junta señaló que apoya la propuesta del Comité de Ejecución en el sentido de hacer una pausa en la reducción de la tasa de interés líder, debido a que las disminuciones que se han realizado no se han reflejado en las tasas de interés activa, aunado a que las instituciones bancarias registran excedentes de liquidez importantes. Además, señaló que si se reduce en esta oportunidad la tasa de interés líder, se podrían propiciar distorsiones en el mercado cambiario. Agregó que mantener estable el nivel de la tasa de interés líder es recomendable ya que propiciaría una señal a los mercados que en la actualidad la política monetaria se encuentra en un punto de inflexión debido a que la probabilidad de una recuperación económica es mayor a la probabilidad de que la economía continúe deprimida.

Por su parte, un miembro de la Junta indicó que coincide en cuanto a que el deterioro de la economía mundial es menor, pero permanece la incertidumbre sobre si la recuperación será sostenible; en este sentido, apoya la propuesta de reducir 25 puntos básicos la tasa de interés líder, ya que considera que las condiciones actuales son parecidas a las que se tenían cuando se tomó la última decisión.

Un miembro de la Junta se refirió al comentario efectuado por otro miembro de la Junta en cuanto a que otros países comenzaron a implementar medidas de política monetaria antes que Guatemala y que dichas medidas fueron de mayor magnitud a las realizadas en el país. Al respecto, indicó que los países que adoptaron dichas medidas fueron aquellos cuyos mercados financieros están más integrados a los mercados internacionales, por lo que se trató de prevenir un riesgo de contagio hacia sus respectivos sistemas financieros; sin embargo, actualmente la mayoría de esos países ha realizado una pausa en las medidas de relajamiento de la política monetaria y en algunos casos han anunciado que ha finalizado el

período de ajustes hacia la baja de la tasa de política monetaria. Agregó que en el Balance de Riesgos de Inflación se indica que de acuerdo con las nuevas proyecciones de crecimiento económico, la economía mundial se encuentra iniciando una fase de expansión; sin embargo, las tasas de desempleo y del crédito bancario al sector privado continúan deterioradas y se estima que dicho panorama no mejorará en el corto plazo; además, varios expertos han expresado que la sostenibilidad de la recuperación de la actividad económica a nivel mundial enfrenta el riesgo de que el crecimiento económico en economías desarrolladas se estanque cuando se retiren los estímulos de política pública, sobre todo fiscal, y se agote el ciclo de reabastecimiento de inventarios, a menos que la demanda privada se restablezca en los países desarrollados. Además, señaló que si estuvieran claras las señales de una vigorosa recuperación de la economía mundial y además sostenible en el mediano plazo se estaría planteando ajustar la tasa de interés líder hacia el alza, pero dada la incertidumbre se plantea mantenerla invariable. Indicó que los organismos internacionales han señalado que la recuperación será lenta y desigual entre países y regiones, que dentro de ese crecimiento desigual el grupo de países exportadores de materias primas y con mercados más integrados a los mercados internacionales crecerán arriba del promedio de la economía mundial durante la fase de recuperación, mientras que países como los de la región Centroamericana, si bien en los años inmediatos a que inicie la recuperación podrían crecer más, posteriormente presentan el riesgo de crecer menos que el promedio de la economía mundial, debido a que existirán riesgos inflacionarios significativos por la recuperación del precio de las materias primas, por esa razón es fundamental consolidar tasas de inflación bajas y aumentar los esfuerzos orientados a mejorar la productividad y la competitividad; en ese sentido, manifestó que la recomendación del Comité de Ejecución es resultado de un análisis integral. Luego, se refirió a los pronósticos de inflación y a las expectativas de inflación para 2009 e indicó que apuntan a situarse por debajo del límite inferior de la meta establecida, pero como faltan sólo dos meses para que finalice el año, muy poco podría influir una política monetaria mas laxa para que por esa vía disminuya la brecha del producto en el presente año; además, existe un efecto de rezago en las

medidas de política monetaria, por lo que relajar adicionalmente la política monetaria podría tener un impacto negativo para el próximo año en donde los pronósticos apuntan a que la inflación estaría por arriba de la meta puntual, aunque dentro del margen de tolerancia. No obstante, esto dependerá de qué tanto y con qué velocidad se recuperen los precios de las materias primas en los mercados internacionales, por lo que habrá que dar seguimiento a esta situación para analizar los probables efectos de segunda vuelta en Guatemala, lo que también va a depender de qué tan ancladas estén las expectativas de inflación; en ese sentido, expresó que la recomendación más prudente en esta oportunidad es mantener invariable la tasa de interés de la política monetaria.

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 mayoría, mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%. Asimismo, la Junta decidió emitir el boletín de prensa anexo a efecto de comunicar tal decisión.

ANEXO



BANCO DE GUATEMALA

BOLETÍN DE PRENSA

LA JUNTA MONETARIA MANTIENE EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA EN 4.50%

La Junta Monetaria, en su sesión celebrada el 28 de octubre de 2009, luego de conocer el Balance de Riesgos de Inflación, los resultados del corrimiento mecánico del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) y la orientación de las variables indicativas, con base en un análisis integral de la coyuntura interna y externa, decidió por mayoría mantener invariable el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 4.50%.

La Junta Monetaria, en su análisis, tomó en cuenta que las previsiones más recientes sobre crecimiento económico mundial anticipan un proceso de recuperación, si bien moderado y desigual entre países y regiones, escenario que resulta más optimista del que se tenía en los meses previos. De consolidarse dicho escenario y tomando en cuenta el comportamiento reciente de los precios internacionales de las materias primas, disminuiría la necesidad de continuar con medidas de relajamiento de política monetaria. Ante este contexto, la Junta Monetaria consideró prudente, en esta oportunidad, hacer una pausa en las reducciones de la tasa de interés líder. Adicionalmente, la Junta Monetaria también tomó en cuenta que el ritmo inflacionario observado en el último mes y las proyecciones y pronósticos de inflación para 2010 anticipan un comportamiento más dinámico de la inflación.

En el seno de la Junta Monetaria hubo consenso en que es necesario continuar observando la evolución del balance de riesgos de inflación en términos del entorno interno y externo, a efecto de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés líder.

Guatemala, 28 de octubre de 2009

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.banguat.gob.gt