

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

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Muy buenas tardes, señoras y señores representantes de los medios de comunicación, agradecemos su presencia esta tarde en esta conferencia de prensa que, como se indicó, tiene como objetivo informarles sobre la decisión adoptada 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 acordó hoy, por mayoría, mantener el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria invariable en 4.50%. La Junta Monetaria, para tomar esta decisión, consideró los aspectos siguientes: en primer lugar, que las previsiones más recientes sobre el crecimiento económico mundial apuntan a un proceso de recuperación, sin bien moderado y desigual entre países y regiones; y este escenario resulta más optimista del que se tenía en los meses previos; efectivamente, conforme a las últimas estimaciones realizadas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicadas en octubre, podemos observar que para la economía mundial, para el año 2009 (el presente año), se estima una caída de 1.1% que es una caída menor que la estimada en la proyección de julio y que puede evidenciar: se ha detenido, se ha estabilizado la crisis e inicia ese proceso de recuperación. Cuando analizamos los diferentes países y regiones, también en general se observa ese comportamiento, por ejemplo: para Estados Unidos, si bien se sigue estimando para el año

una caída de 2.7%, ya no se acrecentó en comparación a la que se había estimado en meses anteriores. La Eurozona: una caída de 4.2%, mientras que en julio se estimaba que ésta sería de 4.8%; para Japón de 5.4%, menor al estimado en julio de 6%; en China se estima un crecimiento mayor que el estimado en julio de 8.5 comparado con 7.5; para América Latina un 2.5 de caída en el presente año y para Centroamérica 0.7.

También para 2010, las estimaciones son de una recuperación de la economía mundial, en este caso con un crecimiento de 3.1% comparado con la caída de 1.1% prevista para el presente año; y al analizar diferentes regiones, en general con países que para este año se estima una caída, con una recuperación para el próximo año. Otros indicadores también apuntan en esa dirección, entre ellos los índices que miden la confianza de empresarios, así como la confianza de consumidores que ha continuado con un comportamiento ascendente, lo cual se evidencia en esta gráfica en la cual se está presentando este índice para Estados Unidos, Brasil, China, Japón, México, la Zona Euro y la República de Corea. Vemos que hay coincidencia en cuanto a la recuperación de confianza, tanto de empresarios como de consumidores.

No obstante lo anterior, todavía prevalecen algunos riesgos; por ejemplo, el tema de la tasa de desempleo que continúa deteriorándose en la mayor parte de países; observamos a Estados Unidos con una tasa cercana ya a un 10% y donde se estima que, aunque se haya iniciado ya un periodo de recuperación económica, la tasa de desempleo podría mantenerse todavía en niveles elevados, incluso incrementarse un poco más del nivel actual para las

principales economías desarrolladas. También en el caso del crédito bancario, éste continúa con variaciones negativas; en esta gráfica se ilustra el comportamiento del crédito tanto en los préstamos comerciales e industriales –que es el que presenta la tasa de variación negativa del 10.9%– como en el caso de los préstamos totales de los préstamos al consumo y de los préstamos hipotecarios, si bien en el caso de estos últimos dos, sus tasas son positivas, son todavía muy moderadas, y a nivel total es una variación negativa del 4.2%. Entonces tenemos por un lado las últimas estimaciones del FMI, indicadores positivos, algunos riesgos que todavía prevalecen y generan incertidumbre; pero en general es un escenario más optimista del que se tenía unos meses atrás. Si se consolida este escenario en los meses siguientes; es decir, si los indicadores continúan apuntando a una recuperación de la economía mundial y de los diferentes países y regiones, es evidente que va a disminuir la necesidad de continuar implementando medidas de política monetaria relajadas. Otro aspecto importante es que de consolidarse este escenario y tomando en cuenta el comportamiento reciente de precios de algunas mercancías, esto también apunta a disminuir medidas de política monetaria relajadas.

Observamos el comportamiento reciente del petróleo que ha tenido una tendencia de aumento en las últimas semanas y meses; y aunque es moderado pues no tiene la misma intensidad sobre todo que tuvo en el primer semestre del año pasado; sí se observa ya un cambio de tendencia, luego de la caída pronunciada que tuvo a partir de julio del año pasado y en donde –de acuerdo con los últimos datos– el precio de la primera posición a futuro de la bolsa de mercancías de Nueva York es de US\$77.46 por barril, que representa una variación negativa interanual de 1.51%, pero

que es un aumento significativo con respecto al precio más bajo que alcanzó a finales de 2008.

El maíz también presenta un repunte en el precio: de US\$6.59 por quintal. Todavía es un precio por debajo del que se observaba el año pasado en el mismo periodo, pero con alguna tendencia hacia el alza. Lo mismo ocurre con el precio del trigo, aunque también en términos del precio que se observaba hace un año, es 12% más bajo. Lo anterior se refleja en el índice de materias primas, en donde en general se nota que ha habido un cambio de tendencia. La siguiente gráfica presenta el índice de aceites y granos, de energía, y el índice total, y se evidencia el cambio de tendencia. Adicionalmente, también se tomó en cuenta que el ritmo inflacionario observado el último mes, así como los pronósticos y proyecciones de inflación para el 2010, anticipan un comportamiento más dinámico. En efecto, conforme a la información proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), la inflación interanual a septiembre se situó en 0.03%; había tenido 2 meses de variación interanual negativa, pero también cuando hacemos el análisis a nivel mensual, podemos observar que la inflación de septiembre de 0.62% no sólo fue la más alta de todo el año, sino que se situó por arriba del promedio de inflación de los últimos 8 años. No obstante este comportamiento, es posible que si nosotros observamos esta gráfica, tenemos que el año pasado en octubre la inflación había aumentado 0.50. Entonces si la inflación en el presente mes se situara por debajo de 0.5, pues nuevamente observaríamos algún retroceso en la inflación; pero para noviembre y para diciembre puede haber un efecto de un mayor incremento, incluso hay un efecto aritmético ya que en noviembre del año pasado, la inflación fue

prácticamente cero y en diciembre fue negativa en 0.38 y no anticipamos ese mismo comportamiento para este año; de tal manera que podría acelerarse en los últimos dos meses, eso sí los pronósticos y las proyecciones apuntan a que la inflación podría estar por debajo del 2%, por debajo del límite inferior de la meta establecida para el presente año; pero no ocurriría lo mismo para 2010 en donde, de acuerdo con las últimas proyecciones, la inflación podría situarse en alrededor de un 5.53%. Este ritmo de inflación estaría arriba del valor puntual de la meta establecida para ese año, pero dentro del margen de tolerancia previsto. También en otro tipo de pronósticos, que son los que corresponden al corrimiento del llamado modelo macroeconómico semiestructural, apuntan a que para el próximo año la inflación estaría ya teniendo un comportamiento más dinámico.

Estos fueron los otros factores que tomó en consideración la Junta Monetaria y luego de una intensa discusión y análisis se llegó a la conclusión que era conveniente y prudente en esta oportunidad hacer una pausa en las medidas de reducción de la tasa de interés líder de política monetaria y mantenerla invariable; mientras, se hace necesario continuar observando la evolución del balance de riesgos del entorno interno y externo en el próximo mes, a fin de establecer los cambios y la orientación que podría tener la política monetaria en la decisión que corresponderá tomar en noviembre.

Con esto termino la presentación y con mucho gusto si tuvieran alguna pregunta con respecto a la decisión adoptada hoy por la Junta, tenemos ahora el espacio para responder.

Roxana Larios, Siglo XXI: No sé si en resumen podría sintetizar, yo sé que ya lo explicó, pero podría sintetizar por qué tomaron la medida de dejarla estable en 4.50.

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: En resumen podría mencionar tres principales factores: en primer lugar, un escenario más optimista en cuanto a la evolución de la economía mundial, ya que se estima que se ha estabilizado la crisis y que se está iniciando un periodo de recuperación para la economía mundial, aunque también la mayoría de analistas coinciden en que va a ser una recuperación lenta y desigual entre países y regiones, pero de todos modos es un escenario más optimista y que, de confirmarse en los próximos meses, esto evidenciaría una menor necesidad de continuar relajando medidas de política monetaria. En segundo lugar, por el comportamiento del precio de las materias primas en los mercados internacionales que se está presentando, un cambio en la tendencia y alguna tendencia al alza, aunque no de la misma intensidad de la observada en el primer semestre del año pasado, pero que también es importante continuar observando su evolución, es debido a los impactos que podría tener en la inflación interna si continúa con esa tendencia. En tercer lugar, por el comportamiento de la inflación en septiembre, pero sobre todo por los pronósticos y las proyecciones de inflación para 2010 que apuntan a un comportamiento más dinámico, es decir: no estaríamos observando, lo que notamos en el presente año, sino un comportamiento más dinámico; eso sí, continuamos anticipando que se cumpliría la meta para 2010, pero ya con un comportamiento de una inflación que aumenta un poco más rápidamente. Entonces, derivado de ese tercer factor, también la Junta Monetaria consideró conveniente hacer

una pausa, dejar invariable la tasa de interés en esta oportunidad y continuar observando cómo evolucionan las variables tanto del entorno externo como interno, para la decisión que tendrá que tomar el mes próximo.

Lorena Álvarez, El Periódico: Licenciada, esta pausa que se está haciendo: ¿no tendría algún efecto, negativo o más negativo en el crédito al sector privado? que no ha estado creciendo y se habla de la recuperación pero siempre hay rezagos para países como Guatemala: ¿qué tanto vamos a entrar en el ciclo de recuperación? ¿Qué tan rápido?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Sí, como hemos explicado en otras oportunidades, el comportamiento del crédito al sector privado en Guatemala –que también se repite para la región y para la mayoría de países de América Latina y de otras regiones– obedece más a una disminución de la demanda agregada en los países y, por consiguiente, la demanda de crédito ante la desaceleración económica o, incluso, en algunos países recesión económica que se está experimentando en el presente año; también obedece a las políticas de análisis de riesgo más estrictas implementadas por los bancos en prácticamente todos los países. Si hacemos un análisis del comportamiento del crédito, se ha desacelerado más el crédito en moneda extranjera, y esto relacionado con el comportamiento del comercio exterior. Entonces creemos que con las medidas que la Junta Monetaria ha adoptado hasta la fecha, que en términos de la tasa líder son de una reducción acumulada de 275 puntos básicos, hay espacio para que vaya teniendo su efecto, aunque con un rezago en las tasas de interés del sistema bancario; y también porque la liquidez en el sistema es adecuada, ha aumentado la

liquidez en el presente año. Entonces están por un lado las medidas que ya tomó la Junta; y por otro lado, los niveles de liquidez; ahora falta que también se comience a concretar una recuperación del crecimiento económico en el país, pero recordémonos que, aun en el caso de Estados Unidos y de otras economías desarrolladas, por un lado se tienen los indicadores positivos, pero los indicadores de crédito son los que todavía generan incertidumbre porque todavía no se ha concretado su recuperación. Entonces esto se repite en todos los países, tanto en los desarrollados como en los en desarrollo, con algunas excepciones, y por ello no se considera que la decisión tomada hoy tenga ningún efecto negativo, porque consideramos que hay espacio para que tengan efecto las medidas que ya se habían adoptado desde enero hasta septiembre; y que va a depender en buena medida del ritmo de recuperación de la economía mundial.

Leonel Díaz, Prensa Libre: Licenciada: ¿en cuánto tiempo se tiene un estimado de que se pueda trasladar estas decisiones, que ha tomado respecto a la tasa líder, a los créditos bancarios?

Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat: Bueno, nosotros no podemos determinar un tiempo exacto para que el mecanismo de transmisión tenga un efecto total, y esto es así porque si bien en los ejercicios econométricos realizados por los departamentos técnicos del Banco de Guatemala, en general se ha establecido un periodo que está en alrededor de los 6 meses, actualmente estamos en una coyuntura diferente, una coyuntura extraordinaria en la que, como indiqué, hay una desaceleración en la demanda de crédito a nivel mundial; y

ya hay liquidez a nivel mundial e internamente también existe un nivel adecuado de liquidez; ya se han tomado las decisiones de política monetaria a nivel mundial por parte de los países desarrollados y también lo han hecho los países en desarrollo. En Guatemala hemos venido tomando también las medidas, pero ¿por qué no vemos todavía que esto se traduzca en una reactivación del crédito? porque va a depender mucho del ritmo de recuperación de la economía mundial; sobre todo de la confianza, que vuelva la confianza, que sea más contundente, que haya una recuperación de confianza de consumidores, de empresarios; y también en el caso del sistema bancario para que vuelvan o que comiencen nuevamente a otorgar crédito; talvez no como lo venían haciendo antes, pero por lo menos sí a un ritmo más dinámico que el del último año y medio.

Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales: Bien, si no tuvieran ninguna inquietud al respecto, agradecemos nuevamente su presencia. Buenas tardes.