

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

**Licenciada María Antonieta de Bonilla, Presidenta del Banguat:** Buenas tardes señoras y señores representantes de los medios de comunicación, me permito informarles con relación a la decisión adoptada el día de hoy por Junta Monetaria, respecto de la tasa de interés líder de política monetaria. El día de hoy la Junta Monetaria acordó, por mayoría, reducir la referida tasa de interés en 25 puntos básicos, por lo que la tasa se sitúa en 4.50%. En su decisión la Junta Monetaria tomó en cuenta los aspectos siguientes: en primer lugar, que la desaceleración en la inflación observada y la trayectoria decreciente de las proyecciones, los pronósticos y las expectativas de inflación continúan apuntando a una reducción importante en el ritmo inflacionario que se espera para el presente año. Tal como ustedes podrán observar en las gráficas siguientes, tenemos, en primer lugar, la información de la inflación al mes de agosto, proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística, en donde, en términos interanuales, ésta alcanzó una variación de -0.73%. En términos de las proyecciones de inflación, tenemos una primera proyección que apunta a un ritmo de inflación que, para finales del presente año, podría ubicarse entre 0.85% y 2.42%. En la siguiente gráfica se presentan otras proyecciones de inflación total, para diciembre del presente año y también para diciembre de 2010. En el primer caso observamos que estas proyecciones indican que la inflación podría ubicarse en un nivel de 1.75% para el presente año, mientras que para 2010 la estimación es de una inflación que estaría en un 5.42%. También se

cuenta con pronósticos de inflación del Modelo Macroeconómico Semiestructural de los departamentos técnicos del Banco de Guatemala y, de acuerdo con los últimos corrimientos del referido modelo, la inflación para finales del presente año podría ubicarse en torno a 1.98%, mientras que para el año 2010 podría alcanzar un 4.21%. Todas estas proyecciones y estimaciones de inflación para finales del presente año están por debajo de las que se habían calculado el mes anterior y en cuyo comportamiento incide significativamente la inflación observada en el mes de agosto.

Por el lado de las expectativas de inflación, medida con las encuestas que se realizan mensualmente a un panel de analistas privados, las mismas han continuado hacia la baja. La última encuesta corresponde al mes de agosto del presente año, donde los analistas estiman una inflación que podría ubicarse en 2.64% para el presente año y 4.77% para 2010. Aquí es importante tomar en cuenta que cuando se realizó la última encuesta todavía no se conocía el dato de inflación del mes de agosto, por lo que en la encuesta que se realiza en el presente mes estimamos que podrían continuar disminuyendo o bajando las expectativas de inflación para el presente año.

La Junta Monetaria tomó en cuenta que con la reducción aprobada el día de hoy, el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria ha disminuido en 275 puntos básicos en lo que va del año, es decir 2.75 puntos porcentuales, lo cual debería coadyuvar a generar condiciones crediticias más favorables. Por otra parte, la Junta Monetaria también tomó en cuenta que existen signos que apuntan a que la crisis económica global habría tocado fondo y que, si bien ésta es una señal positiva, todavía plantea importantes desafíos, razón por la cual los márgenes de acción de la política monetaria parecerían ser más limitados a futuro y las

medidas que se adopten deben continuar siendo graduales y prudentes.

De acuerdo con las últimas proyecciones de la economía mundial podemos observar en las gráficas que se están presentando, cuya fuente es *Consensus Forecast*, que las expectativas han mejorado aunque se mantienen en variaciones negativas para los principales países industrializados. Por ejemplo, en el caso de los Estados Unidos de América, la última proyección es de una caída en su crecimiento económico de 2.6% para el presente año, mientras que en el caso de la Eurozona una caída de 4.3%, 6.1% para Japón y 2.5% para América Latina. En el caso de China se estima un crecimiento económico de 8.3% para 2009. En este sentido, para la mayoría de regiones y países se ha detenido el deterioro de las perspectivas de crecimiento para este año, pero con expectativas de una recuperación en 2010. En este otro caso la fuente es el Fondo Monetario Internacional, tenemos aquí las proyecciones de crecimiento para un grupo de países, tanto en 2009 como en 2010, y podemos observar que para la mayoría de países hay expectativas de una recuperación el próximo año o de un crecimiento menos negativo. Por ejemplo, a nivel mundial se estima una caída de 1.4% para 2009 y estima una recuperación de 2.5% para 2010, mientras que para Estados Unidos se estimada una caída de 2.6% en su Producto Interno Bruto en 2009, pero se estima por parte del Fondo que la misma podría crecer en 0.8% el próximo año. En el caso de la Eurozona, si bien se proyecta todavía un crecimiento negativo para 2010, éste es mucho menos negativo que el de este año, aquí podemos observar -4.8% estimado para 2009 y -0.3% para 2010, igual en el caso de Alemania de -6.2% pasaría a -0.6%, mientras que Francia de un crecimiento negativo de 3% este año pasaría a uno levemente positivo de 0.4% el próximo año. En el caso de los otros países de la

Unión Europea, aunque siempre mantendrían un crecimiento negativo en 2010, este es significativamente menos negativo, es decir, ya apunta a una recuperación. En el caso de Japón, luego de una estimación de caída de 6% en su economía este año, observamos una recuperación a 1.7% el próximo año, Reino Unido de -4.2% a 0.2%, Canadá de -2.3% a 1.6%, en el caso de China y de India, las expectativas para este año son como indiqué y para el próximo año se estima un crecimiento todavía mayor. En el caso de Brasil de un crecimiento negativo de 1.3% a uno positivo de 2.5% y en el caso de México, de una caída de 7.3% que se estima para el presente año, se proyecta una recuperación con un crecimiento económico positivo del 3% para el próximo año.

Entre los indicadores positivos que son congruentes con el análisis, podemos observar que la crisis podría haber tocado fondo e iniciar sobre todo a partir del último trimestre de este año una recuperación. En ese sentido, el comportamiento de los índices bursátiles en todo el mundo han mantenido su tendencia hacia el alza, aunque en forma moderada y eso se ha dado tanto en los índices bursátiles de Estados Unidos, como en los de Europa, Asia y así también en el caso de los países de América Latina. En cuanto a los índices de confianza que miden la confianza de los empresarios y de los consumidores, presentamos ese indicador para varios países: Estados Unidos, Brasil, China, Japón, México, la Eurozona y Corea y en todos los casos se observa una recuperación importante en dicho indicador, así como también en el que miden la confianza del consumidor en donde se presenta una recuperación importante, no obstante, esos indicadores alentadores hay otros indicadores que se mantienen deprimidos, entre los que se puede mencionar el de la tasa de desempleo que por ejemplo en el caso de Estados Unidos, el último mes alcanzó un 9.7% y también en el caso de otros

países de diferentes regiones en el mundo se mantienen tasas elevadas, allí los analistas han indicado que es normal que haya un efecto de rezago y que aún cuando se inicie una fase de recuperación para varios de los países industrializados a partir del último trimestre de este año, todavía la tasa de desempleo va a seguir siendo afectada por un tiempo.

Otro indicador que se mantiene deprimido es el que se relaciona con el mercado del crédito, aquí presentamos la variación interanual de préstamos de bancos comerciales en Estados Unidos de América y podemos observar cómo en el caso por ejemplo de los créditos comerciales e industriales, se mantiene con una tasa negativa de -7.6%, los créditos al consumo una tasa ligeramente positiva de 1.9%, y también en el caso de los créditos hipotecarios se mantienen todavía en un nivel bastante bajo en su tasa de crecimiento. Para finalizar, debo indicar que hubo consenso en Junta Monetaria en que el balance de riesgos de inflación para el presente año mejoró respecto del que se conoció en julio y se consideró necesario continuar observando la evolución del mismo entorno interno y externo, a efecto de establecer sus cambios y orientación en la próxima decisión relativa a la tasa de interés líder de política monetaria, la cual corresponde tomar en próximo mes de octubre. Con esto finalizo la presentación, y con mucho gusto si tuvieran alguna pregunta tenemos ahora el tiempo para poder atenderlos.

**Ivar Romero, Subdirector del Departamento de Comunicación y Relaciones Institucionales:** Gracias, señora Presidenta. Pasaríamos ahora a atender algunas preguntas si ese fuere el caso, sólo quisiera recordarles que hay un micrófono disponible en la sala. Bien, si no hubiese inquietudes, agradecemos su presencia esta tarde.