

BANCO DE GUATEMALA



**RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA
MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 45-2013,
CELEBRADA EL 27 DE NOVIEMBRE DE 2013, PARA
DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER
DE LA POLÍTICA MONETARIA**

Guatemala, 27 de diciembre de 2013

RESUMEN DE LOS ARGUMENTOS QUE JUNTA MONETARIA TOMÓ EN CUENTA EN LA SESIÓN 45-2013, CELEBRADA EL 27 DE NOVIEMBRE DE 2013, PARA DETERMINAR EL NIVEL DE LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE LA POLÍTICA MONETARIA.

1. En sesión 45-2013, celebrada por la Junta Monetaria el 27 de noviembre 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 53-2013 del 22 de noviembre de 2013, relativo a la conveniencia de ajustar o mantener 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 los pronósticos de inflación generados por el corrimiento del Modelo Macroeconómico Semiestructural (MMS) correspondiente a noviembre de 2013 y el Balance de Riesgos de Inflación, se destacó en el ámbito externo que el promedio de las proyecciones de crecimiento económico mundial realizadas por varios entes internacionales, como el Fondo Monetario Internacional (FMI), Consensus Forecasts y The Economist Intelligence Unit, revelaron que, en general, se observa una mejora en las proyecciones de crecimiento económico y una recuperación económica más firme en las economías avanzadas, aunque se mantienen los riesgos a la baja; mientras que las economías emergentes podrían converger a niveles de crecimiento económico moderados, pero sostenibles.

Para los Estados Unidos de América las proyecciones para 2013 y 2014 se sitúan en 1.7% y 2.6%, respectivamente, sustentadas en el desempeño de varios indicadores como la producción manufacturera y de servicios, el mercado inmobiliario y la confianza de los consumidores, a pesar del cierre temporal del gobierno federal ocurrido en octubre, el cual, se estima, tuvo un efecto marginal en el crecimiento esperado del último trimestre. No obstante, persisten desafíos asociados a la falta de acuerdos políticos para solucionar el tema fiscal y el techo de la deuda pública, así como a la expectativa de normalización de su política monetaria.

En la Zona del Euro, la recuperación continúa siendo impulsada, principalmente, por los países del centro y, en menor medida, por los países de la periferia. Las previsiones de un crecimiento económico para 2013 y 2014 se mantienen en -0.4% y 0.9%, respectivamente. El comportamiento de algunos indicadores de corto plazo, como los índices de sentimiento económico y de confianza económica, mostró una

evolución favorable y con tendencia al alza. Por su parte, se destacó que los indicadores de producción manufacturera y de servicios permanecen en zona de expansión, aunque persisten los riesgos a la baja, debido a la fragmentación de los sistemas financieros y los altos niveles de desempleo. En Japón el desempeño económico continuó siendo favorable; sin embargo, la desaceleración tanto de la inversión privada como de las exportaciones podría inducir a una ralentización económica, dado que persisten dudas respecto de la sostenibilidad de las políticas de estímulo fiscal y monetario.

Las economías emergentes y en desarrollo continuaban con un dinamismo superior al de las economías avanzadas y, aunque podrían desacelerarse, seguirían siendo el principal motor del crecimiento económico global. En la República Popular China se espera un crecimiento de 7.6% para 2013 y de 7.4% para 2014, desaceleración explicada, de acuerdo con algunos analistas internacionales, por la normalización gradual del ciclo de inversión. En cuanto a las proyecciones para América Latina, éstas presentaron un cambio marginal, pasando de 2.6% a 2.7% para 2013 y de 3.2% a 3.1% para 2014, en respuesta a la moderación de la demanda interna y al comportamiento en el precio de algunas de las principales materias primas que se exportan.

Los principales índices accionarios a nivel mundial, particularmente en los Estados Unidos de América y en la Zona del Euro, evidenciaron recuperación y menor volatilidad, dado que la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) mantuvo sin cambios su política de estímulos, lo que ocasionó una reducción reciente en las tasas de interés de largo plazo y una apreciación en algunas monedas, especialmente en aquellas que habían registrado depreciaciones como las de Brasil, India y Turquía.

El Presidente indicó que los departamentos técnicos destacaron que los precios internacionales de las principales materias primas que afectan la inflación en Guatemala muestran un comportamiento mixto, por una parte, los precios internacionales del maíz y del trigo mostraron una tendencia a la baja y, por la otra, para el petróleo se anticipan aumentos moderados para el resto de 2013 y para 2014, respecto de los observados en 2012.

Se indicó que el ritmo inflacionario de las economías avanzadas muestra una moderada tendencia a la desaceleración, con excepción de Japón. Mientras que las

economías de América Latina con metas explícitas de inflación se mantienen, en general, dentro de sus respectivas metas, en tanto que Centroamérica y República Dominicana continuaban experimentando una moderación en su ritmo inflacionario, asociada, fundamentalmente, a la disminución en el precio de los combustibles y de los alimentos, aunque sus ritmos inflacionarios se ubicaban por encima de los de sus socios comerciales.

En cuanto a las tasas de interés de política monetaria de los bancos centrales a los que se les da seguimiento, respecto del balance de riesgos anterior, hubo reducciones de 25 puntos básicos en el Banco Central Europeo, a consecuencia de menores presiones inflacionarias, en el Banco Central de Chile y en el Banco de Reserva de Perú, debido a que, hubo una reducción de las expectativas de inflación y que las mismas permanecían ancladas al centro de su meta. Adicionalmente se destacó el caso de Brasil, que en el año ha aumentado su tasa en 225 puntos básicos (de 7.95% a 9.50%), anticipándose que en su sesión del 27 de noviembre, el Banco Central realizaría un nuevo aumento de 50 puntos básicos, hasta ubicar la referida tasa en 10.00%.

En el entorno interno, el Presidente destacó que el crecimiento económico para 2013 continuaba dinámico y en línea con la previsión del Banco de Guatemala, sustentado en la evolución del IMAE a septiembre (variación interanual de 3.0%), reflejo de la evolución de la demanda interna, principalmente por el componente consumo, el que a su vez, ha estado siendo estimulado por las remesas familiares, por el aumento del empleo y por la aceleración del crédito, especialmente al consumo. En cuanto al comercio exterior, a septiembre, las exportaciones mostraron un crecimiento interanual moderado en términos de valor (0.2%), reflejando la contracción del precio medio de exportación (16.4%) y de un fuerte crecimiento en términos de volumen (16.9%); mientras que las importaciones crecieron 4.0% en términos de valor (aumento de 6.0% en términos de volumen y caída de 1.9% en el precio medio), lo que confirma que la demanda de bienes importados para sustentar un crecimiento futuro se mantiene.

En lo que respecta a las finanzas públicas, a octubre, mostraron un déficit de 0.8% del PIB, previéndose para el cierre del año que los ingresos tributarios aumentarían un 10.0% y los gastos totales entre 4.8 y 7.8%, lo que resultaría en un

déficit fiscal de entre 1.9% y 2.2% del PIB, éste último se alcanzaría si fuera aprobado, por parte del Congreso de la República, el préstamo de US\$237.2 millones y que éste se ejecute en lo que resta del año. En ambos casos el déficit sería inferior al observado en 2012 (2.4% del PIB) y a lo previsto en el presupuesto vigente (2.5% del PIB).

El Presidente señaló que los departamentos técnicos indicaron que el ritmo inflacionario se situó a octubre en 4.15%, dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación, pero por arriba del valor central. Explicaron que los mayores incrementos en la inflación, en términos interanuales, se registraron en las divisiones de gasto de alimentos y bebidas no alcohólicas y de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles. La inflación acumulada a octubre se situó en 3.60%; mientras que la inflación subyacente se redujo marginalmente de 2.88% a 2.80%. Los rangos proyectados del ritmo inflacionario total se situaron entre 3.45% y 5.45% y entre 3.80% y 5.80% para diciembre de 2013 y 2014, en su orden; ambos valores por encima de los límites inferior y superior de la meta de inflación (3.0% y 5.0%, respectivamente). Desde un punto de vista prospectivo, las medidas de política monetaria deberían continuar siendo congruentes con el cumplimiento de la referida meta de mediano plazo, con el fin de fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación. Asimismo, señalaron que el panel de analistas privados, en la encuesta realizada en octubre, proyectaba un ritmo inflacionario de entre 3.99% y 5.99% para diciembre de 2013 y de entre 3.81% y 5.81% para diciembre de 2014. Destacaron que dichas expectativas se han mantenido dentro del margen de tolerancia de la meta de inflación, aunque se encuentran, prácticamente, en el límite superior de la misma, por lo que no podrían considerarse suficientemente ancladas a la meta de la autoridad monetaria y podrían modificarse ante un cambio en las condiciones económicas.

Con relación al cuarto corrimiento del MMS, el modelo pronosticó inflaciones de 4.45% y 4.86% para diciembre de 2013 y de 2014, respectivamente; condicionadas a que se mantenga la trayectoria de la tasa de interés líder de la política monetaria prevista en el corrimiento, con el propósito de que la inflación y las expectativas de inflación converjan al valor puntual de la meta de inflación de mediano plazo determinada por la Junta Monetaria.

El crédito bancario al sector privado continuó creciendo dinámicamente (15.5%), por arriba de su tendencia de largo plazo, con mayor peso en el consumo, lo que

requiere de un cercano monitoreo, con el fin de evitar el surgimiento de riesgos microeconómicos y macroeconómicos que pongan en riesgo la estabilidad financiera del país. Asimismo, destacó que el índice sintético de las variables indicativas aumentó ligeramente con respecto al balance de riesgos anterior y continuó recomendando una orientación de política monetaria moderadamente restrictiva.

En resumen, el Presidente señaló que los departamentos técnicos expresaron que la recuperación de la economía mundial continúa y aunque prevalecen riesgos a la baja, dada la incertidumbre en cuanto a la normalización de las políticas monetarias en las economías avanzadas, principalmente en los Estados Unidos de América, las previsiones son de un crecimiento mayor en 2014. Los precios de las materias primas registraron una moderada tendencia a la baja, la cual podría compensar algunas presiones inflacionarias potenciales, derivado de la aceleración del crecimiento económico mundial, por lo que debe darse un seguimiento a su evolución ante cambios en las condiciones económicas o climáticas. En el orden interno, la evolución de la actividad económica en 2013 continuó siendo consistente con la estimación anual (crecimiento del PIB real en un rango entre 3.2% y 3.6%), reflejando, como se indicó, el dinamismo de la demanda interna. Los pronósticos de inflación para 2014 revelaron que la misma se ubicaría por arriba del valor puntual de la meta de inflación, aunque más cerca del límite superior; mientras que las expectativas de inflación continuaban alrededor del límite superior de la meta de inflación, lo que todavía significaba un anclaje débil en detrimento de la credibilidad de la autoridad monetaria.

En el contexto descrito y, desde un punto de vista prospectivo, los departamentos técnicos plantearon al Comité de Ejecución que recomendara a la Junta Monetaria que, en un marco de prudencia, mantuviera el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.00%.

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 detallado que pudiera ser de utilidad en su decisión relativa al nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria. Además, señaló que los miembros del Comité discutieron amplia y detenidamente la recomendación de dichos departamentos, 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.

De conformidad con dicho análisis, varios miembros del Comité coincidieron que, en cuanto al escenario internacional, la actividad económica continúa recuperándose de manera moderada, particularmente en las economías avanzadas, como Estados Unidos de América, Japón y la Zona del Euro, lo cual confirmaba mejores perspectivas de crecimiento económico para 2014 respecto de 2013; asimismo, los mercados financieros internacionales continuaban su recuperación, aunque con ciertos niveles de volatilidad. La República Popular China registró un crecimiento de 7.8% en el tercer trimestre, lo cual confirmó sus expectativas de crecimiento, tanto para 2013 como para 2014. Por su parte, algunos indicadores de las economías emergentes sugerían una moderación en el crecimiento económico hacia niveles más sostenibles en el mediano plazo, en congruencia con su producto potencial. Los precios de algunas materias primas importadas por Guatemala han mantenido una tendencia favorable respecto de 2012, se moderó el crecimiento de los precios internos. En el ámbito interno, se destacó que la economía continúa creciendo conforme lo previsto, lo cual se refleja en el comportamiento de los indicadores de corto plazo. Asimismo, se subrayó que la política fiscal fue afectada por la evolución de las fuentes de financiamiento del presupuesto en 2013 (recaudación tributaria y financiamiento externo); no obstante, las estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas apuntan a que el déficit fiscal cerraría el año por debajo del nivel previsto en el presupuesto vigente, el cual, si bien sería macroeconómicamente consistente con el esfuerzo de consolidación fiscal del país, requirió de un esfuerzo de austeridad fiscal. Señalaron que, aun cuando ese nivel de déficit no sería fuente importante de distorsiones en los precios internos, además de un adecuado manejo fiscal en términos de disciplina, calidad y transparencia del gasto, era importante tratar de reducir los grados de incertidumbre alrededor de la política fiscal, en vista de que podría mermar la confianza de los agentes económicos respecto de la capacidad del Estado para atender sus compromisos y afectar las expectativas de los agentes económicos, como había sido evidenciado recientemente, ante el desconocimiento de algunos generadores de opinión sobre el pago de las letras de tesorería.

En cuanto al comercio exterior, en términos del volumen exportado, ha evolucionado positivamente. Con respecto al nivel de empleo y salarios, destacaron el comportamiento favorable del empleo formal, que ha contribuido a impulsar la

demanda interna. La inflación, a lo largo del año, se ha mantenido dentro del margen de tolerancia de la meta y a pesar de haberse acelerado a mediados de año, la actuación preventiva de la Junta Monetaria en abril pasado contribuyó a moderar las expectativas de los agentes económicos; hubo coincidencia en que sería deseable que la inflación se ubicara al finalizar el año en un valor más cercano al valor puntual de la meta de mediano plazo, ya que, desde un punto de vista prospectivo, ello reforzaría la credibilidad de los agentes económicos sobre las decisiones de la autoridad monetaria. Además, se destacó que no era conveniente enviar señales de que la inflación estuviera presentando una marcada tendencia a la baja, cuando la misma seguía por encima de su valor puntual y los pronósticos y las expectativas también se mantenían por encima de dicho valor, lo cual pudiera ser contraproducente para dicha credibilidad. Estuvieron de acuerdo en que anclar las expectativas de inflación aún sigue siendo un reto prioritario, dado que en Guatemala la inercia inflacionaria incide en la evolución de precios. Por ello, destacaron, que si bien el dato de inflación observada es importante para evaluar el resultado de la política monetaria durante 2013, el mismo ha dejado de ser relevante para los objetivos de mediano plazo dentro del esquema de metas de inflación, por lo que la atención debe centrarse en los pronósticos, los riesgos y las expectativas de inflación para 2014, entre otros factores. En ese sentido, señalaron también que el crédito al sector privado continuaba mostrando un crecimiento dinámico y por arriba de su nivel histórico, por lo que tampoco era prudente generar condiciones monetarias que, a su vez, pudieran inducir a una mayor flexibilidad en las condiciones crediticias, en particular si se tomaba en cuenta que dicha variable se encontraba en la fase expansiva de su ciclo. Comentaron que era importante tomar en consideración que la inflación promedio de los principales socios comerciales se mantenía por debajo de la de Guatemala (con niveles alrededor de 2.0%), lo que hacía que el diferencial de inflación respecto de éstos siga aumentando, en menoscabo de la competitividad del país. Por tal motivo, reiteraron la importancia de procurar niveles de inflación que, aunque dentro del rango meta, se mantengan cercanos al valor central de la misma.

Un miembro del Comité indicó que era evidente la reducción en los riesgos y en las tensiones en los mercados financieros, así como la mejora en las estimaciones de crecimiento de la economía mundial respecto del balance de riesgos anterior. Además,

los índices accionarios continuaban creciendo, lo que apuntaba que las expectativas de crecimiento seguían evolucionando favorablemente. Las presiones inflacionarias se moderaron a nivel mundial, particularmente en los países avanzados, en parte por la baja de los precios internacionales de las materias primas, lo cual habría reducido el costo de los bienes importados y, consecuentemente, las presiones inflacionarias en Guatemala, ante una menor posibilidad de efectos de segunda vuelta; sin embargo, recalcó, esto podría ser transitorio. En el escenario interno, la inflación observada se ubicó dentro de la meta de inflación, lo que reduce los riesgos inflacionarios de corto plazo; no obstante, los riesgos de inflación de mediano plazo no necesariamente están contenidos. Destacó que las remesas familiares estaban creciendo de manera dinámica, lo cual incentivaba el consumo privado. En ese contexto, mencionó que luego de analizar de forma integral el entorno externo y sus implicaciones sobre el escenario interno, las decisiones respecto de la tasa de interés líder de política monetaria deben ser sumamente cuidadosas, por lo que apoyó la recomendación de los departamentos técnicos de mantener la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.00%.

Un miembro del Comité resaltó que en el escenario internacional, de conformidad con las estimaciones de la actividad económica no se evidencian cambios significativos. En los Estados Unidos de América continua la recuperación gradual, aunque no exenta de riesgos; en el caso de la República Popular China el crecimiento del tercer trimestre era superior al esperado por el mercado. Con relación a las tasas de interés de la política monetaria, si bien algunos bancos centrales redujeron sus tasas de interés, existen diferencias de importancia en su desempeño económico respecto de Guatemala; por una parte, todos los bancos centrales consideran que sus expectativas inflacionarias están fuertemente ancladas a su meta de política monetaria y, por la otra, la tendencia de su inflación observada apunta a valores por debajo de sus metas; en adición, sus pronósticos no anticipaban aceleración de la inflación para el próximo año. En cuanto a las condiciones económicas internas, subrayó que el crecimiento económico en el país podría ubicarse cerca del valor central del rango previsto, impulsado por el crecimiento de la demanda interna, en particular por el consumo privado. Por los elementos citados, compartió la recomendación de los

departamentos técnicos de mantener el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.00%.

Otro miembro del Comité señaló que los riesgos para el crecimiento económico mundial no cambiaron significativamente desde el último balance de riesgos; asimismo, indicó que la recuperación del mercado laboral y del mercado inmobiliario en los Estados Unidos de América continúa. En la Zona del Euro tampoco se habían observado cambios relevantes, ya que el desapalancamiento evoluciona según el escenario base del FMI y los mecanismos implementados para disminuir la fragmentación de la Zona operan lentamente, por lo que los resultados tardarían en hacerse tangibles en los mercados financieros. En el entorno interno, indicó la conveniencia de dar un seguimiento a la evolución de las líneas de crédito del exterior, y, consecuentemente, del crédito bancario al sector privado en moneda extranjera, a efecto de no incurrir en riesgos tanto microeconómicos como macroeconómicos que incidan en la estabilidad financiera. En ese contexto, se esperaba que el crecimiento económico se ubique cerca del valor central del pronóstico del Banco Central impulsado por el crecimiento de la demanda interna y, en particular, por el consumo privado. Señaló que aunque la inflación interanual y la inflación subyacente continúan disminuyendo, los pronósticos de mediano plazo se encontraban cerca del límite superior de la meta al igual que las expectativas de inflación. En ese contexto, en esta ocasión apoyaba la propuesta de los departamentos técnicos de mantener en 5.00% el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria.

El Presidente indicó que el Comité de Ejecución al realizar el 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 se mantuviera el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria en 5.00%.

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

Un miembro de la Junta Monetaria expresó su apoyo a la recomendación del Comité de Ejecución de mantener invariable la tasa de interés líder en 5.00%, resaltando que a nivel global se percibieron, en general, un mayor optimismo respecto del desenvolvimiento de la actividad económica y que los indicadores también denotan estabilidad de precios, tanto de los combustibles como de los alimentos. A lo interno, destacó que las expectativas de inflación también han tendido a estabilizarse, que el comportamiento de la actividad económica se encontraba dentro de lo previsto por el Banco de Guatemala y que el crédito bancario al sector privado se mantenía dinámico. En ese sentido, hizo énfasis en la prudencia de las decisiones anteriores de la Junta Monetaria y en la efectividad estas acciones de la política monetaria habían tenido para mantener bajo control la estabilidad de precios.

Seguidamente, varios miembros de la Junta Monetaria manifestaron estar de acuerdo con los argumentos presentados por el Comité de Ejecución, los cuales eran válidos y congruentes con la responsabilidad de la política monetaria de mantener una inflación baja y estable, por lo que apoyaron la recomendación de mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria en 5.00%.

Otro miembro de la Junta Monetaria resaltó que en su opinión se está alcanzando el objetivo de política monetaria para el presente año, tomando en cuenta que la perspectiva de cierre de la inflación era de 4.45%, la cual se encontraba dentro del rango establecido, por lo que apoyó la recomendación del Comité de Ejecución de mantener invariable el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 5.00%.

3. Luego de haberse expuesto los argumentos para determinar el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria, la Junta Monetaria decidió, por unanimidad, mantener invariable el nivel de la tasa de interés líder de política monetaria en 5.00%. Asimismo, la Junta Monetaria decidió emitir el boletín de prensa, que se presente en anexo, a efecto de comunicar tal decisión.

ANEXO



BANCO DE GUATEMALA

BOLETÍN DE PRENSA

LA JUNTA MONETARIA MANTIENE EN 5.00% LA TASA DE INTERÉS LÍDER DE POLÍTICA MONETARIA

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

La Junta Monetaria, en el ámbito externo, consideró que la recuperación de la economía mundial continúa de manera moderada, aunque con riesgos a la baja, y donde las economías emergentes a pesar de su ralentización, continúan siendo una importante fuente de crecimiento económico global. Asimismo, tomó en cuenta que los precios internacionales del maíz y del trigo muestran una tendencia a la baja y el del petróleo se ha mantenido relativamente estable.

La Junta Monetaria, en el ámbito interno, destacó que el desempeño de la actividad económica en 2013 continúa siendo consistente con la estimación anual de crecimiento del PIB (3.2%-3.6%), lo que se fundamenta en el dinamismo de algunos indicadores de corto plazo, como el PIB trimestral, el IMAE, los medios de pago, el crédito bancario al sector privado, el volumen de las importaciones y exportaciones, y las remesas familiares. Subrayó que el ritmo inflacionario a octubre se ubicó en 4.15%, dentro de la meta de inflación (4.0% +/- 1 punto porcentual), y que los pronósticos y las expectativas de inflación para 2014 se mantienen dentro del margen de tolerancia de la meta, aunque cerca del límite superior.

La Junta Monetaria manifestó que continuará atenta a la evolución de los principales indicadores económicos, tanto internos como externos que puedan afectar la tendencia general de los precios, así como a los pronósticos y expectativas de inflación para adoptar las acciones oportunas que eviten que la trayectoria de la inflación se aleje de la meta de mediano plazo y fortalecer el anclaje de las expectativas de inflación de los agentes económicos.

Guatemala, 27 de noviembre 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).