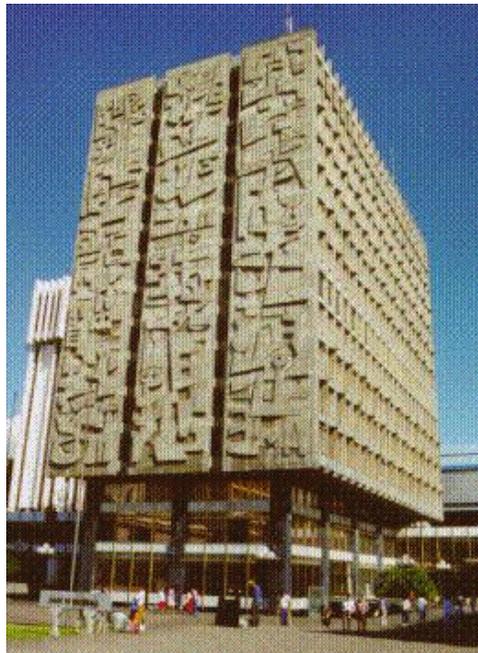


POLÍTICA MONETARIA: PRINCIPALES RESULTADOS EN 2000 Y PERSPECTIVAS PARA 2001



1 de Febrero de 2001

Cámara de Industria

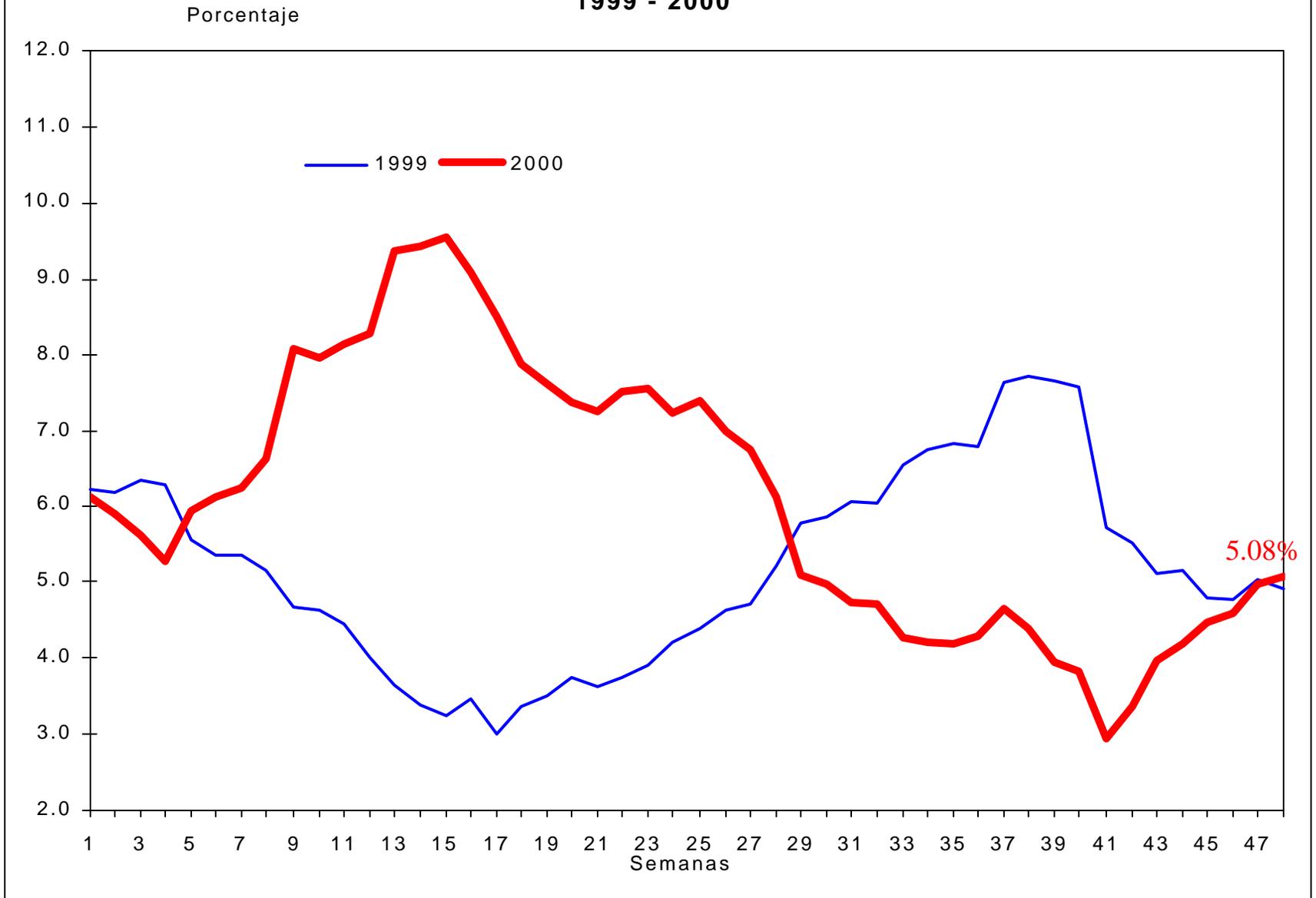


PRINCIPALES INTERROGANTES AL INICIO DE 2000

- ¿Sería posible mantener niveles bajos de inflación?
- ¿Se lograría reducir la volatilidad de los principales precios macroeconómicos (tasas de interés y tipo de cambio)?
- ¿Se podría moderar el déficit fiscal?
- ¿Se avanzaría en el Fortalecimiento del Sistema Financiero (saneamiento y legislación)?
- ¿Se progresaría en la apertura al exterior?
- ¿Se promovería la libre negociación de divisas?

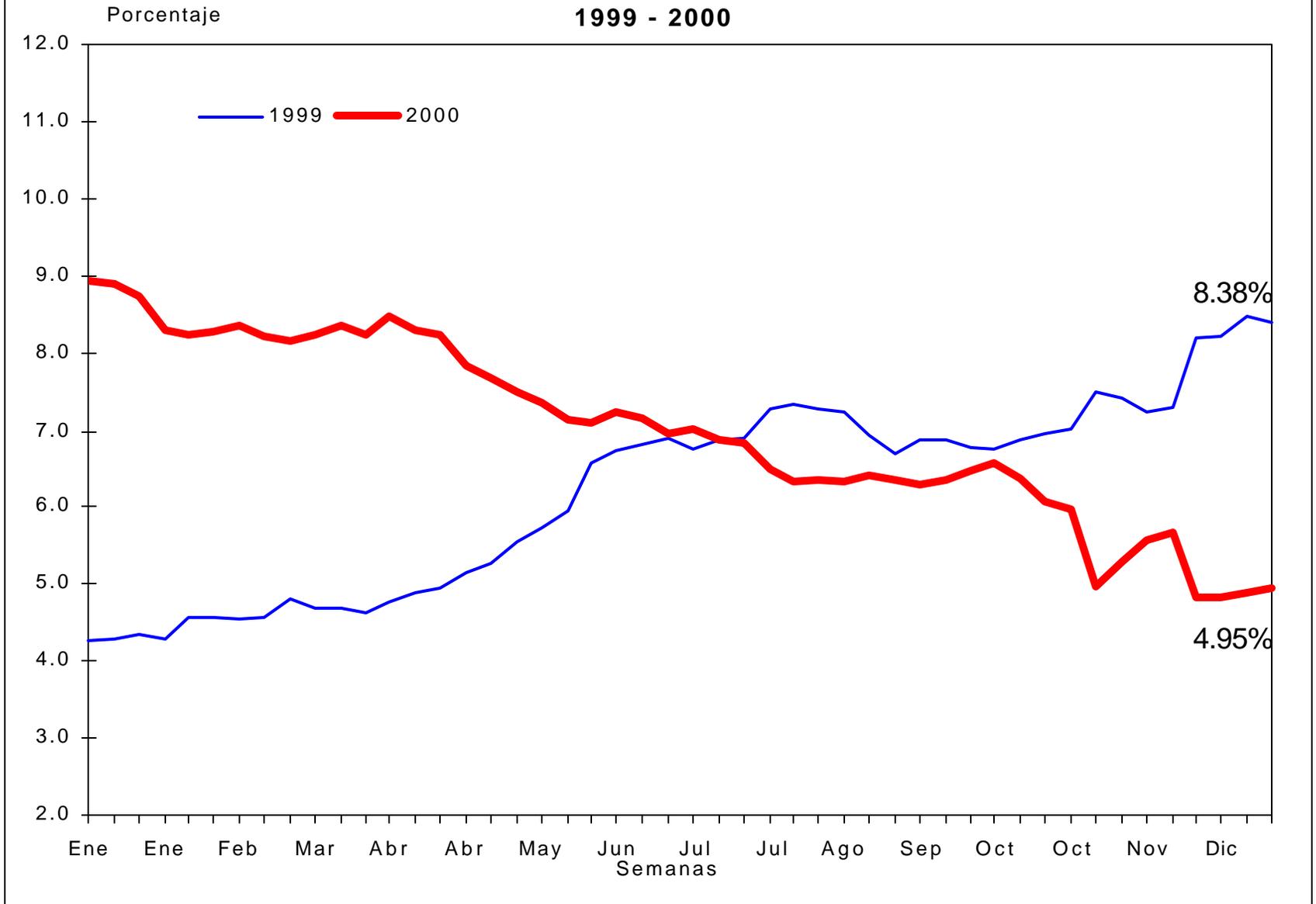


RITMO INFLACIONARIO, CIUDAD CAPITAL IPC BASE MARZO-ABRIL 1983 1999 - 2000



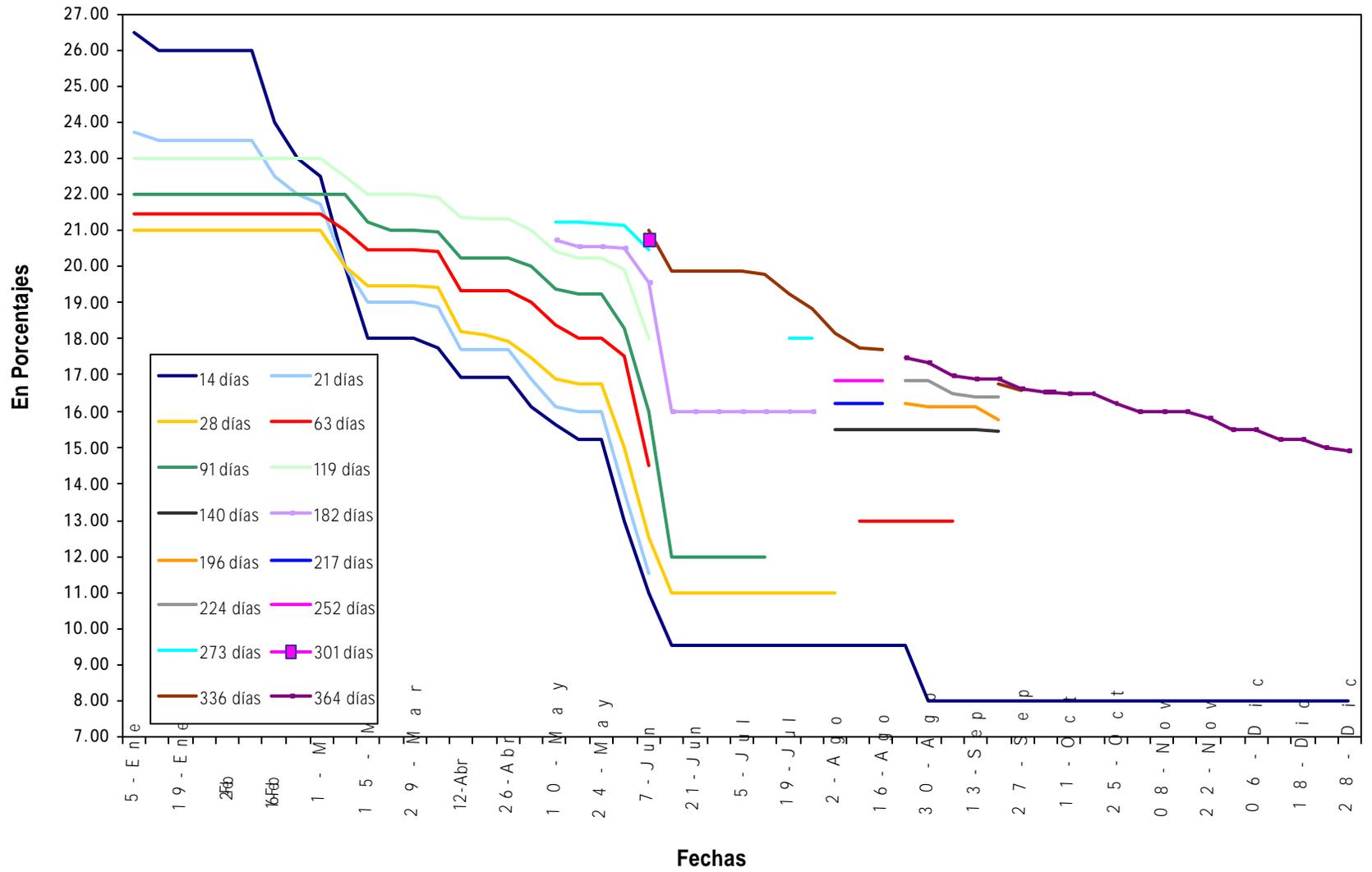


INFLACIÓN SUBYACENTE, CIUDAD CAPITAL VARIACION INTERANUAL





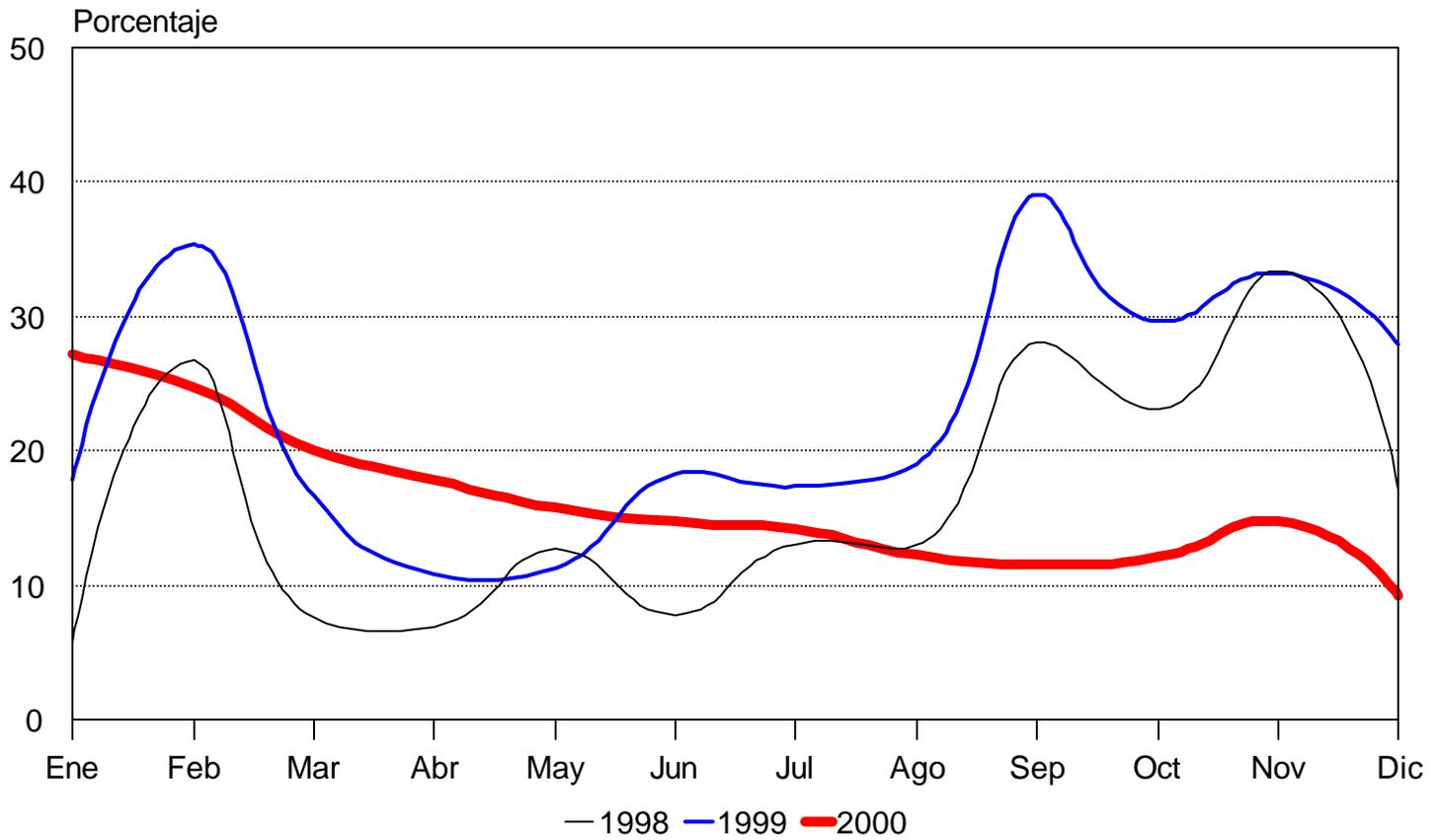
Tasas de Interés de Operaciones de Mercado Abierto Año 2000



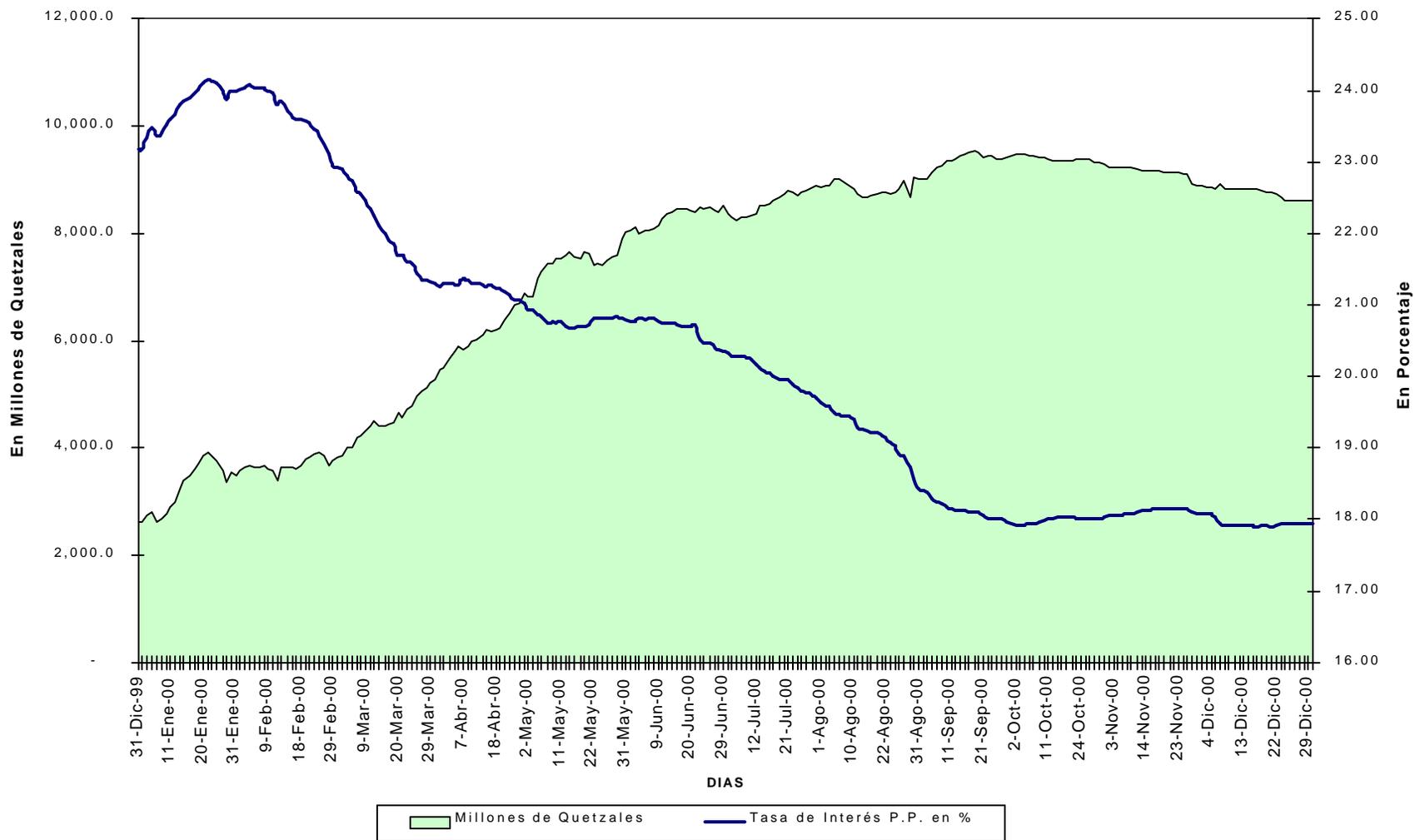


OPERACIONES DE REPORTE

TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL

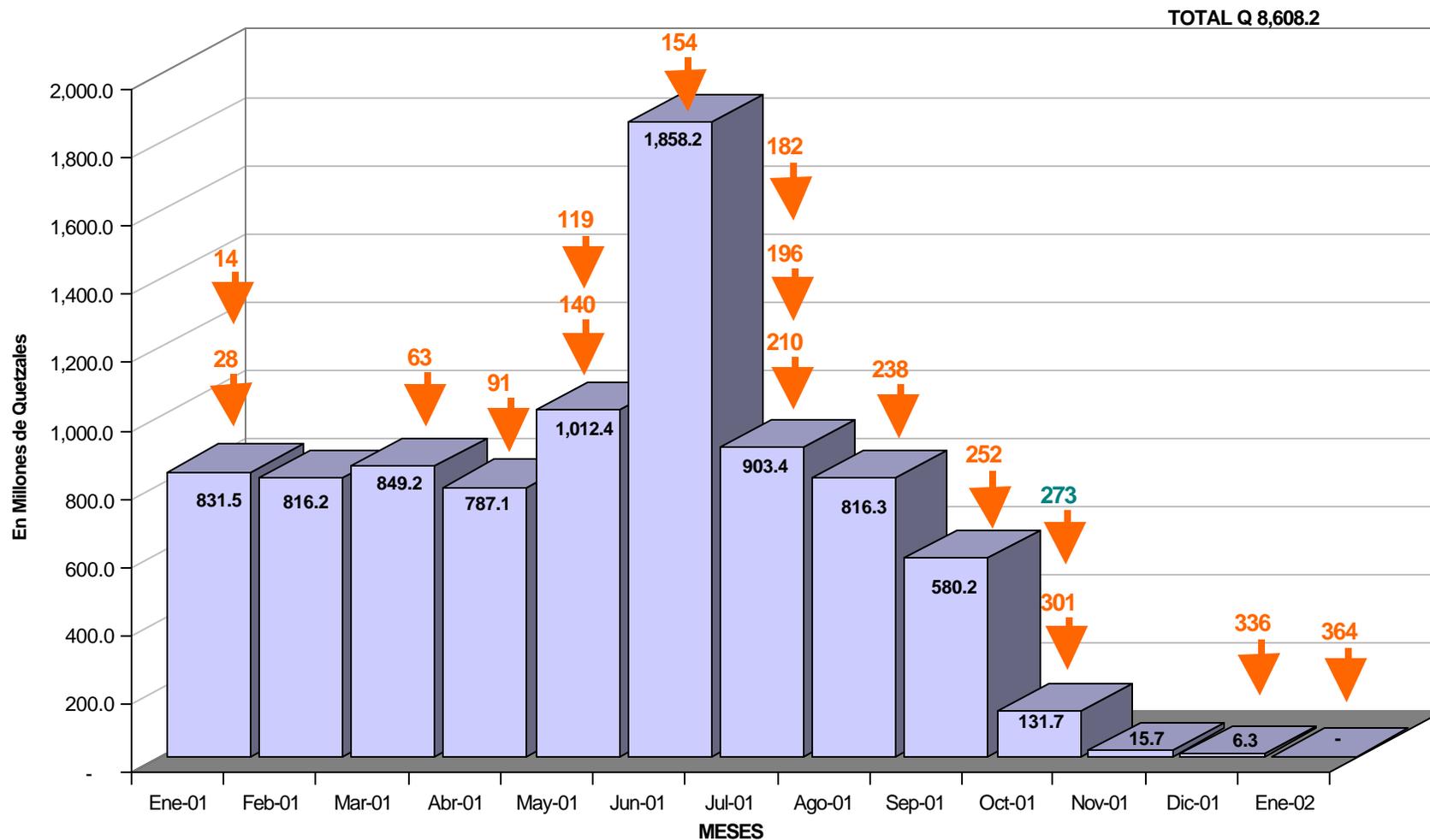


**COMPORTAMIENTO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
 POR MONTOS Y TASAS DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
 DEL 31/12/1999 AL 29/12/2000
 - En Millones de Quetzales -**



No incluye Inversión Obligatoria , Q 3.2 millones del ISET y Q 10.0 millones de operaciones de inyección de liquidéz.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
AL 29 DE DICIEMBRE DE 2000
- En Millones de Quetzales -**

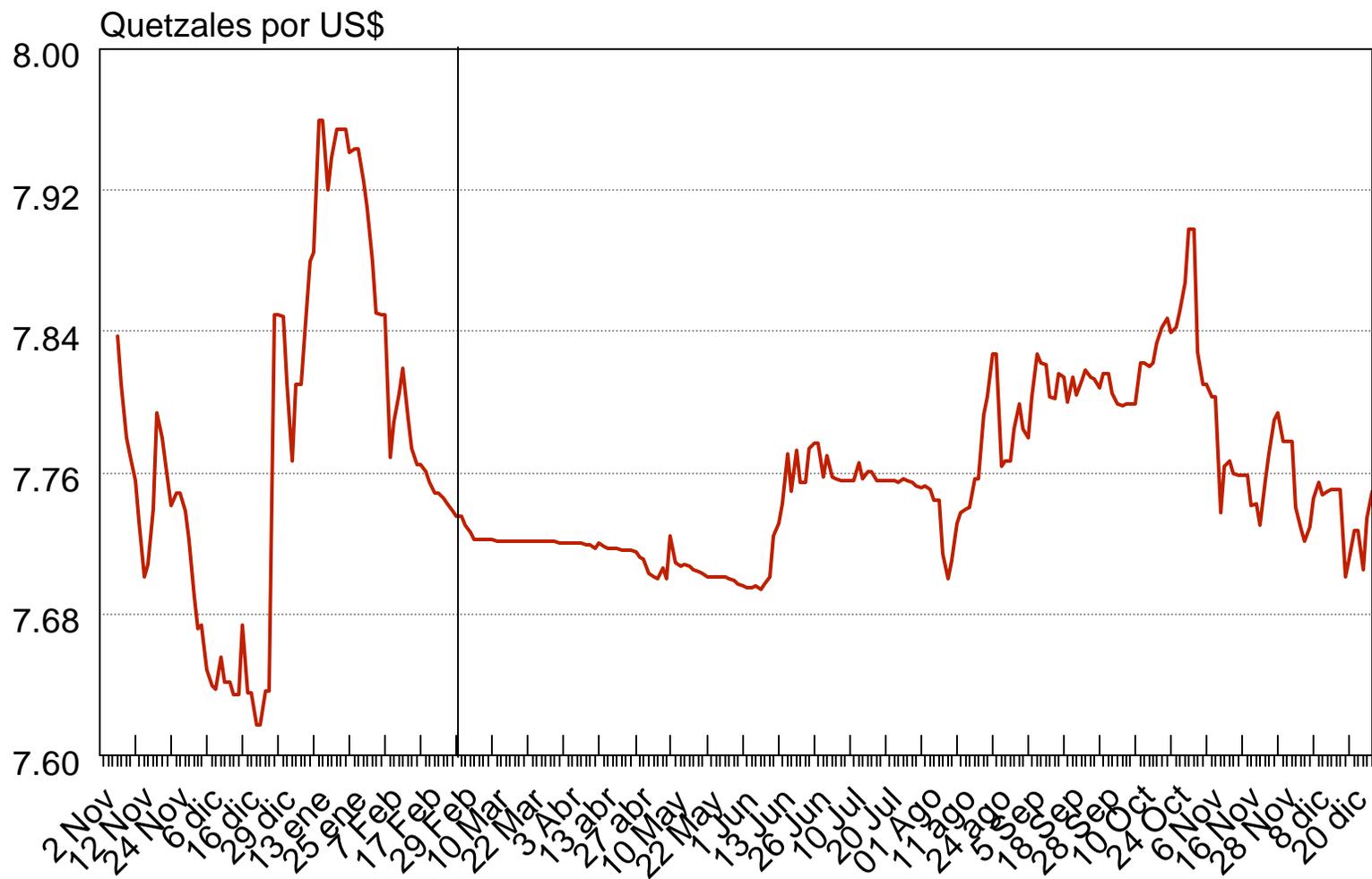


No incluye Q591.3 millones de Inv. Obligatoria , Q3.2 millones de ISET y Q 10.0 millones de operaciones de inyección de liquidéz.

Plazo en días a partir del 11/1/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - DICIEMBRE 2000*

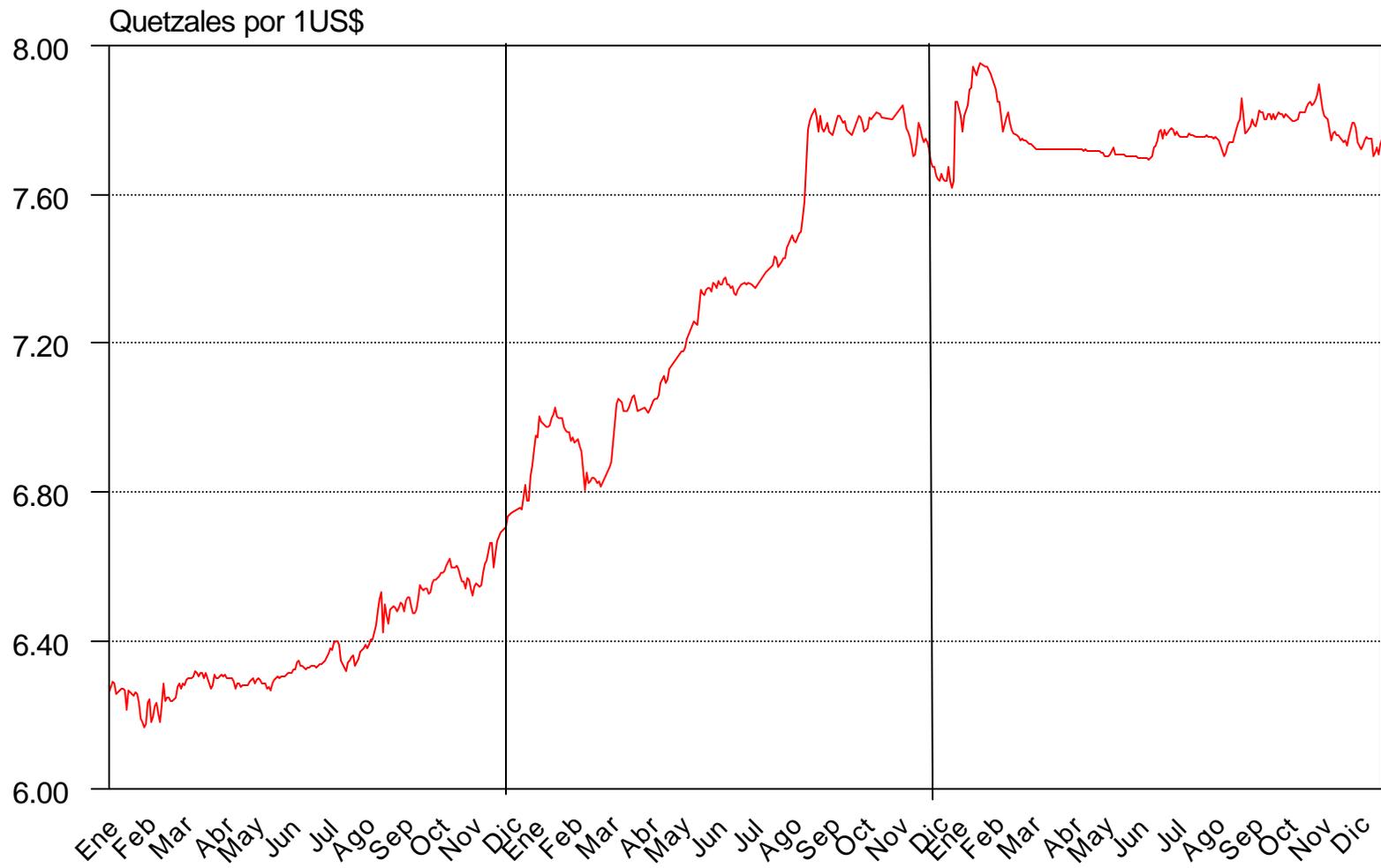
SINEDI



* Al 28 de diciembre

TIPO DE CAMBIO ENERO 1998 - DICIEMBRE 2000

SINEDI

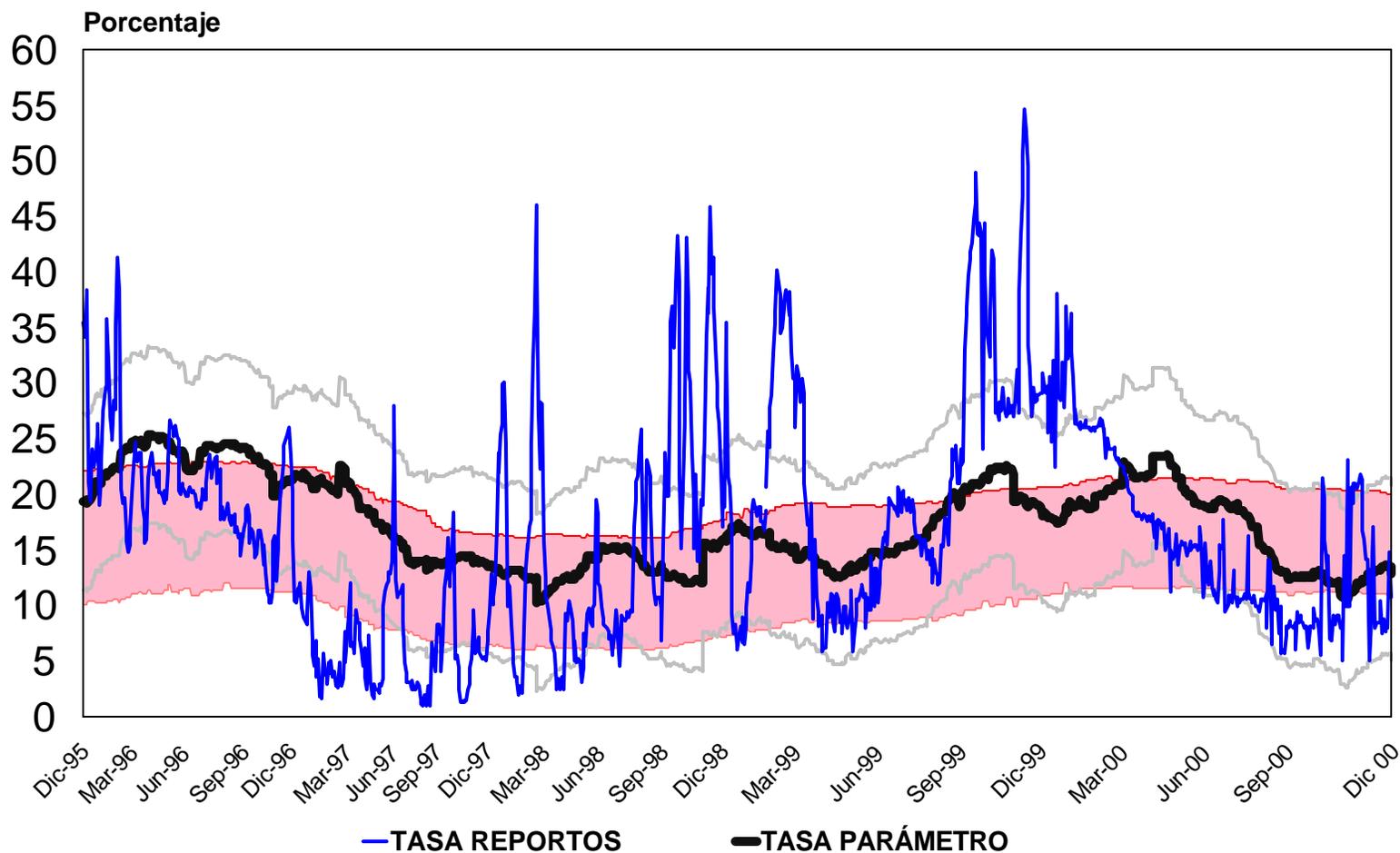


SISTEMA BANCARIO

TASAS DE INTERÉS

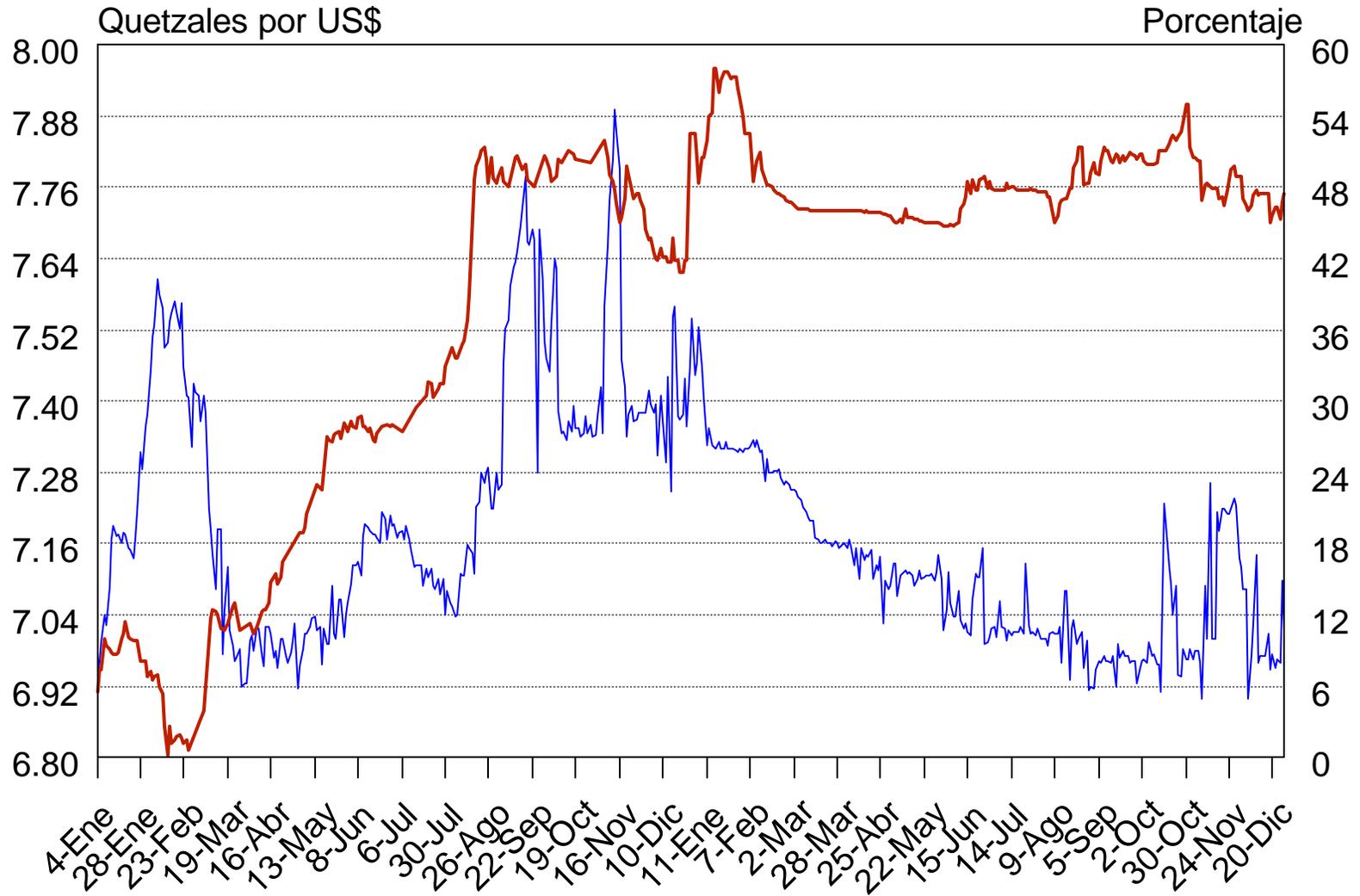
ACTIVA, PASIVA, DE REPORTOS Y PARÁMETRO

1996 - 2000

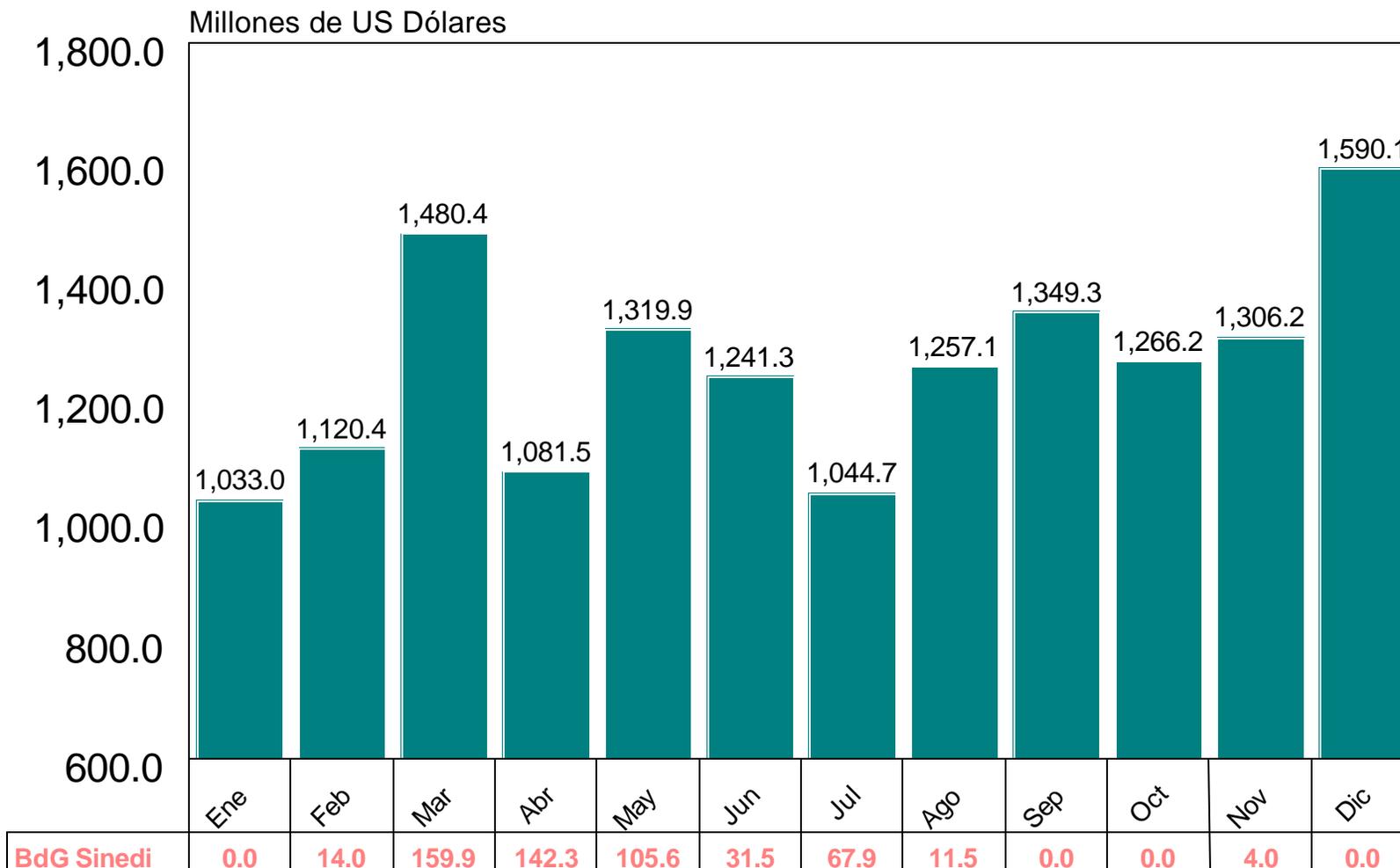


NOTA: Cálculo efectuado con dos desviaciones estándar.

TASA REPORTOS 15D y TIPO DE CAMBIO ENERO 1999 - DICIEMBRE 2000 SINEDI

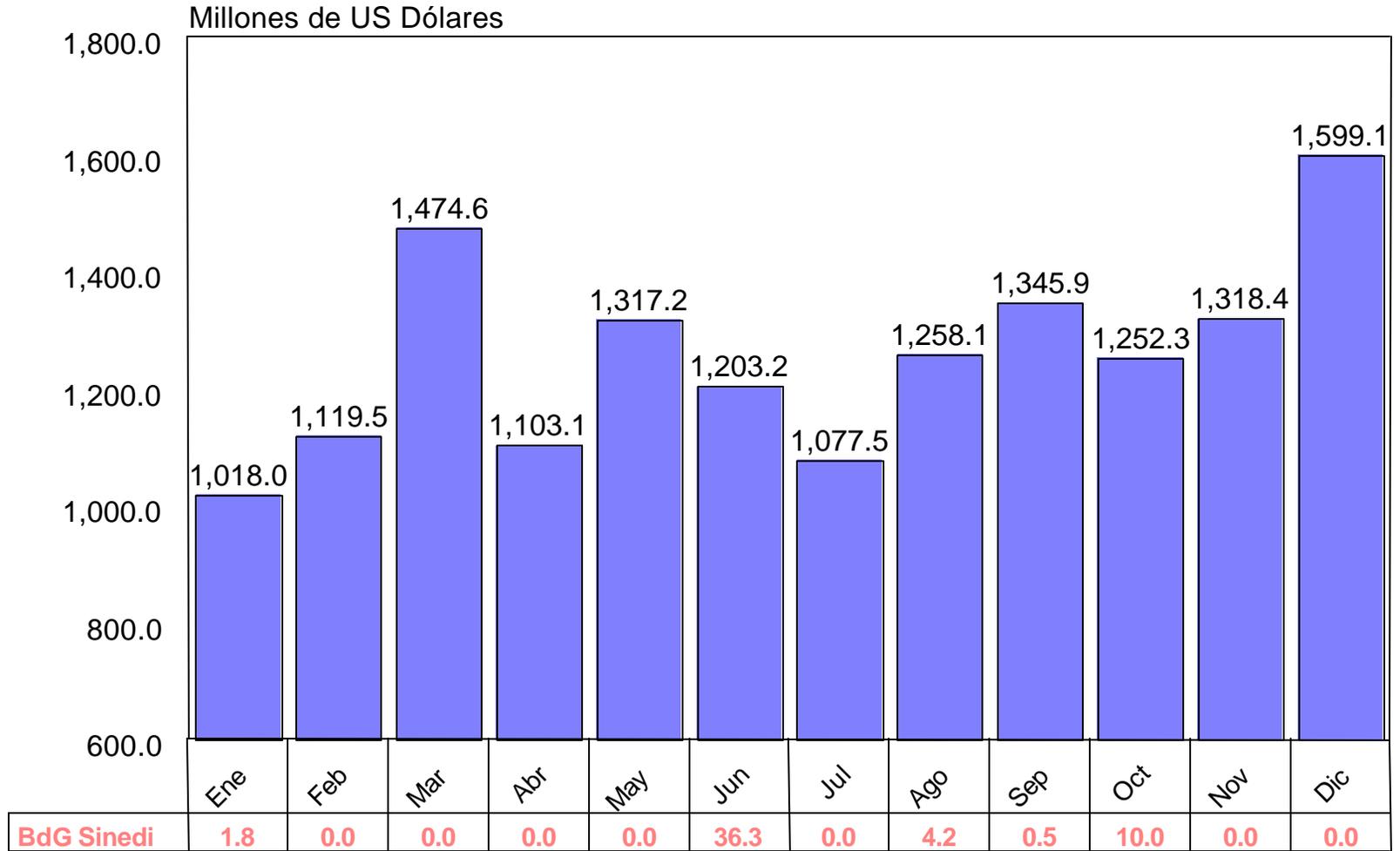


COMPRAS DE DIVISAS EN EL MERCADO BANCARIO Y PARTICIPACION DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL SINEDI AÑO 2000



a/ Al 28 de diciembre.

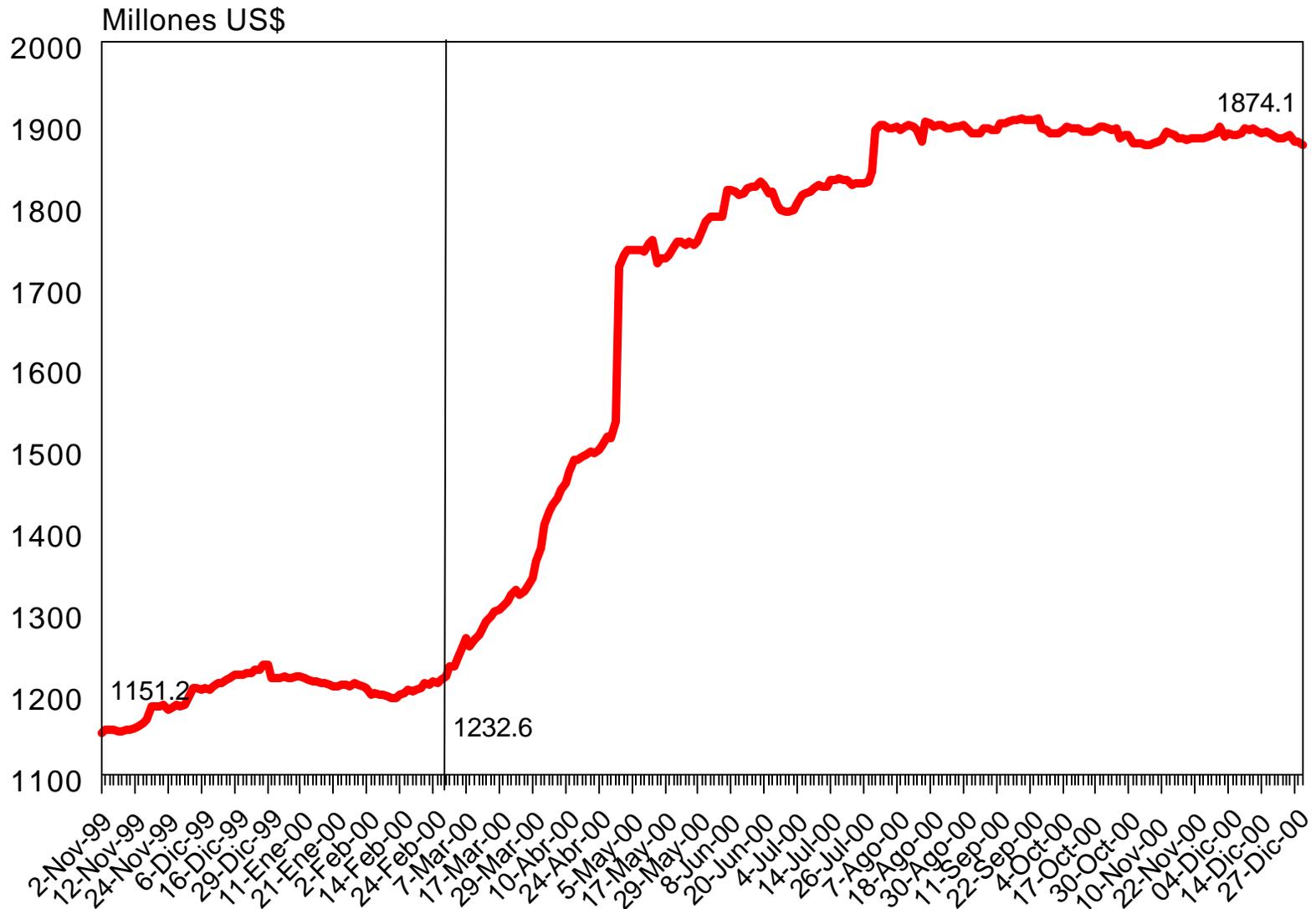
VENTAS DE DIVISAS EN EL MERCADO BANCARIO Y PARTICIPACION DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL SINEDI AÑO 2000



a/ Al 28 de diciembre.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - DICIEMBRE 2000^{al}

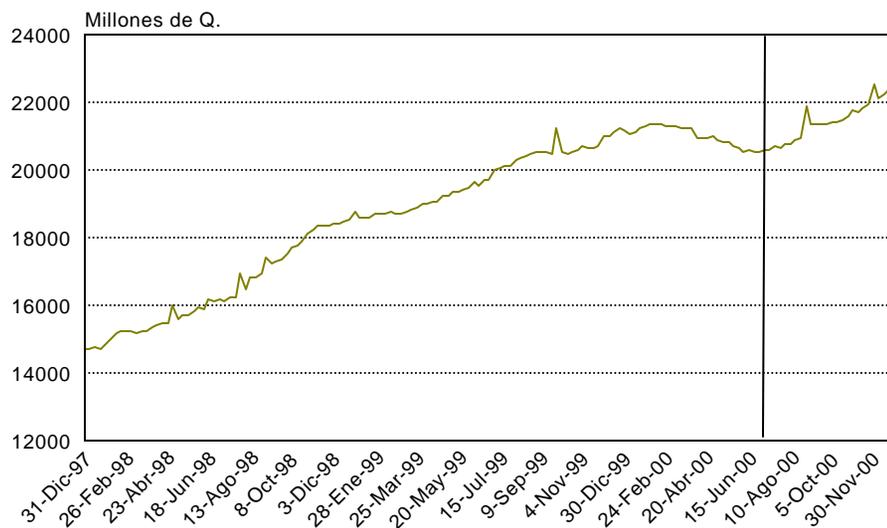


Al 29 de diciembre

BANCOS DEL SISTEMA

CREDITO DIRECTO AL SECTOR PRIVADO

1998- 2000 ^{a/}

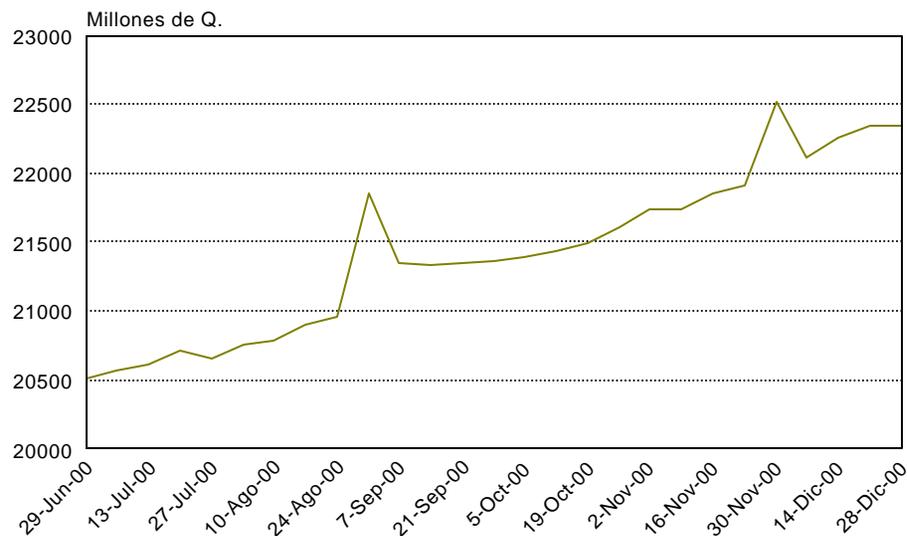


a/ Al 28 de diciembre

BANCOS DEL SISTEMA

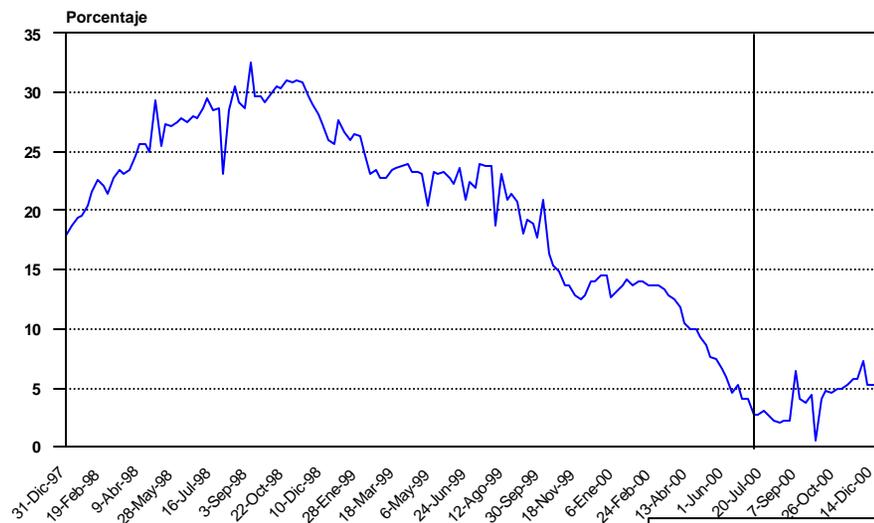
CREDITO DIRECTO AL SECTOR PRIVADO

SEGUNDO SEMESTRE DE 2000 ^{a/}



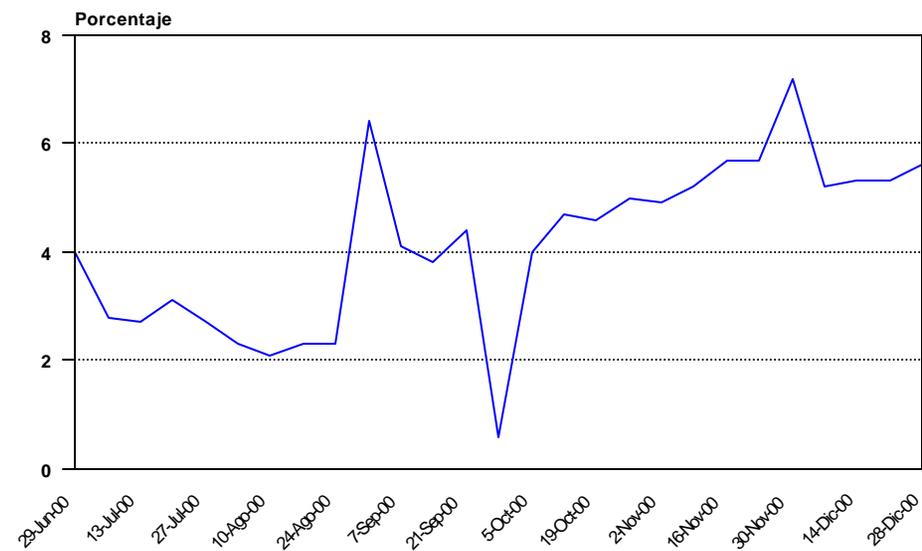
a/ Al 28 de diciembre

BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
TASA INTERANUAL DE VARIACIÓN
DICIEMBRE 1997 - DICIEMBRE 2000^{a/}



a/ Al 28 de diciembre

BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
TASA INTERANUAL DE VARIACIÓN
SEGUNDO SEMESTRE DE 2000^{a/}



a/ Al 28 de diciembre

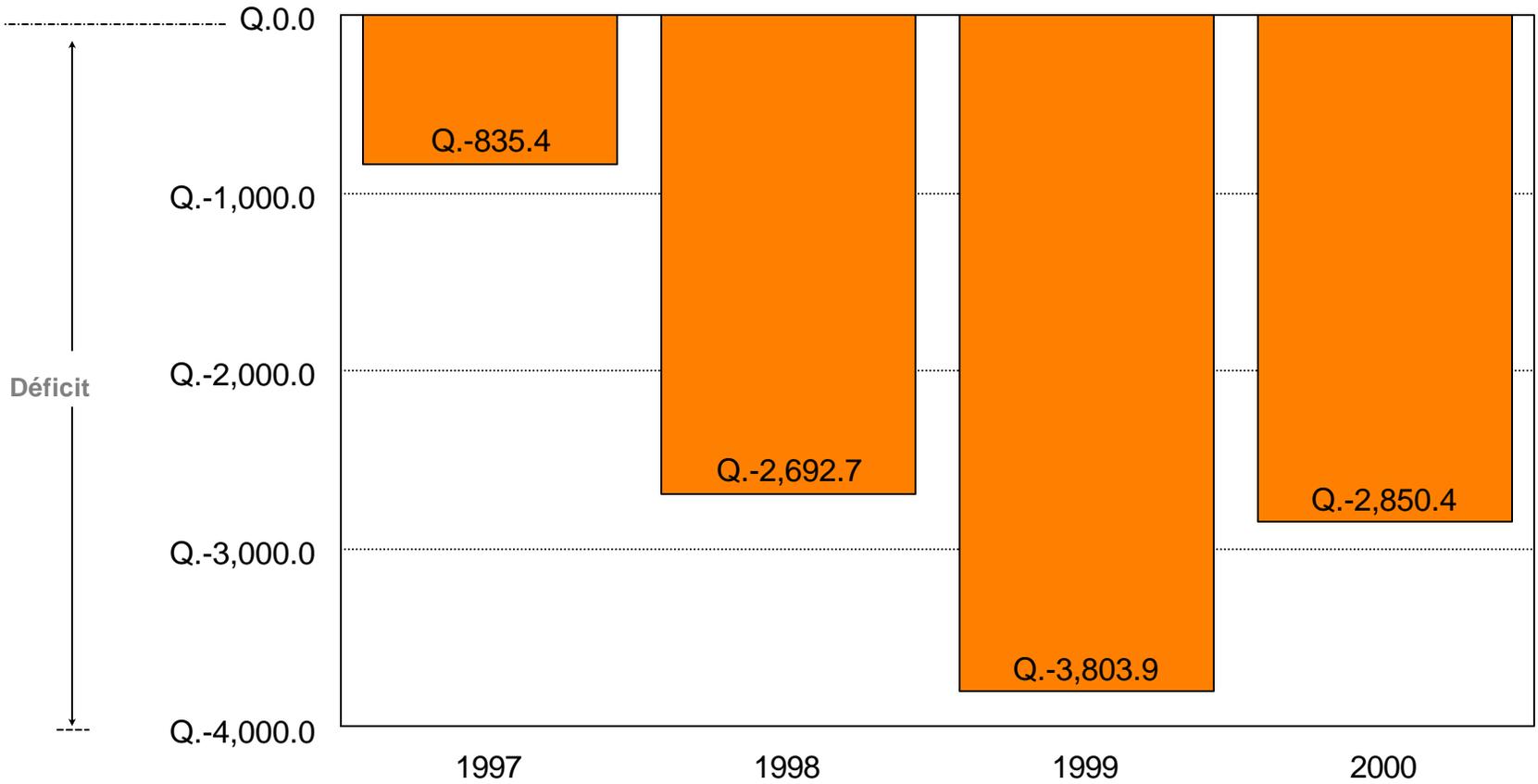


GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL

A DICIEMBRE DE CADA AÑO

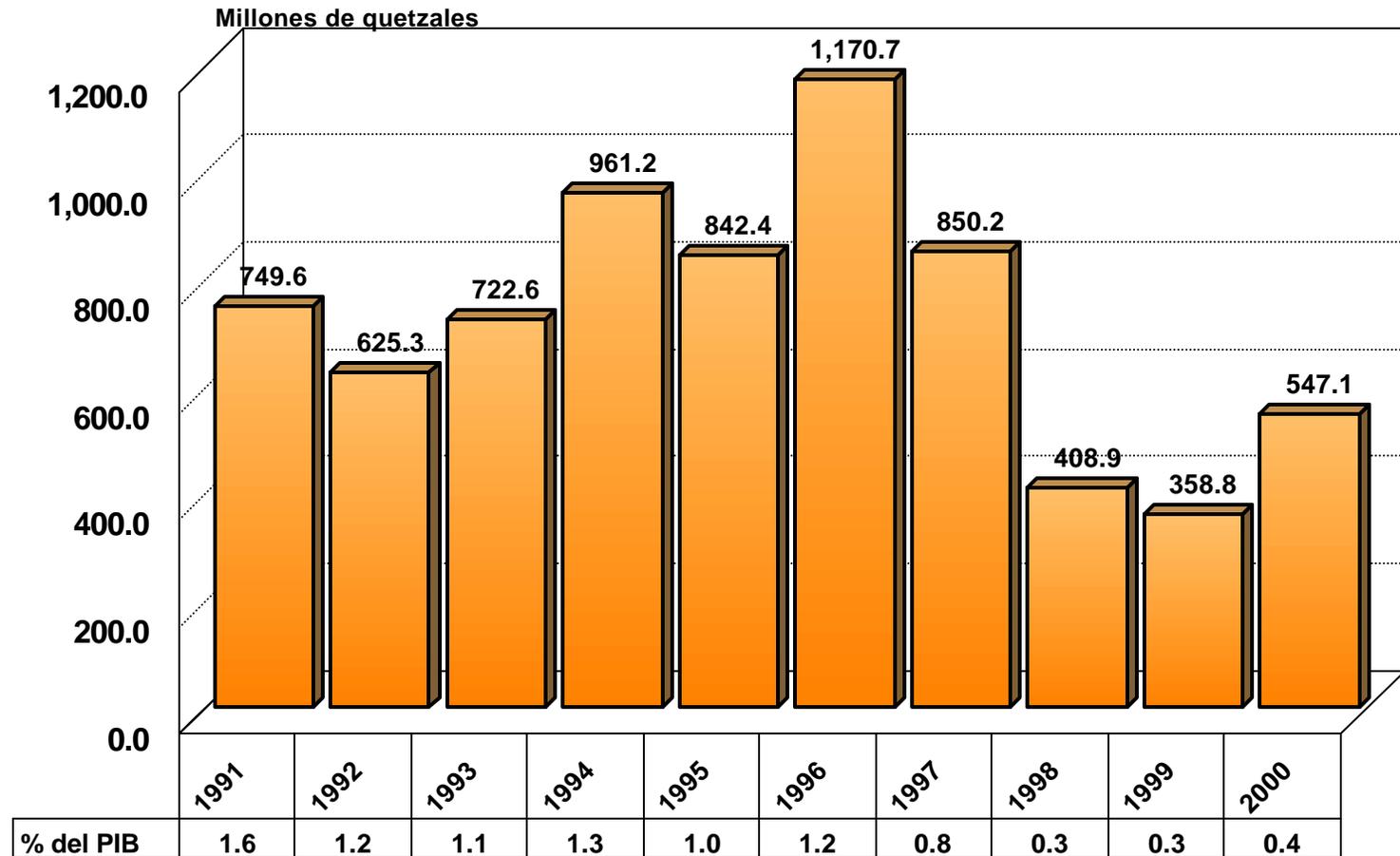
1997 - 2000



BANCO DE GUATEMALA

RESULTADO OPERATIVO

AÑOS: 1991 - 2000 a/



a/ Cifras al 29 de diciembre



ORIENTACIÓN DE LA POLÍTICA, MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2000

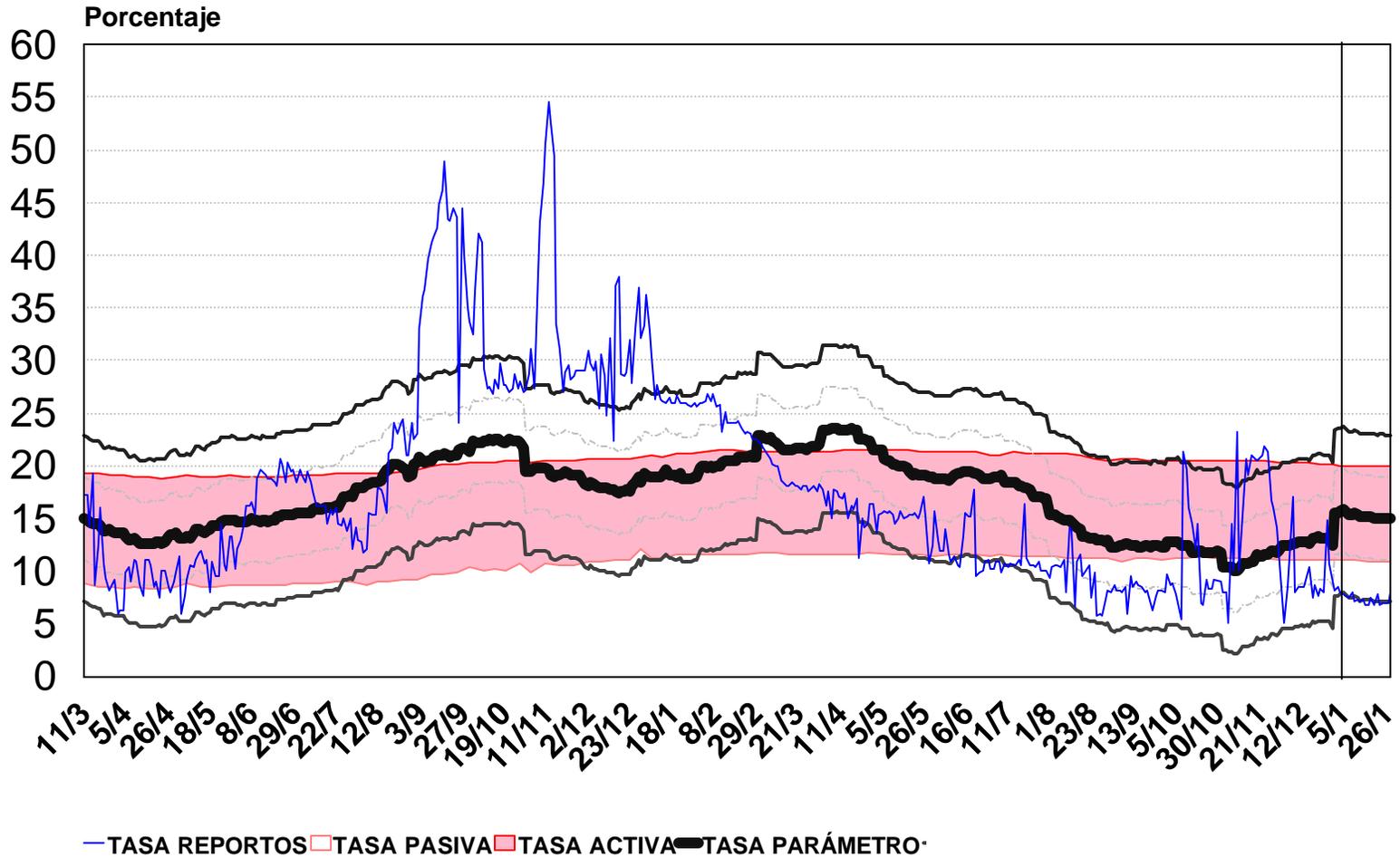
- | | |
|------------|--|
| RECOBRAR | • LA CONFIANZA EN LA MONEDA NACIONAL |
| FORTALECER | • EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL |
| REACTIVAR | • LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA |
| COADYUVAR | • A LA REDUCCIÓN SOSTENIBLE DE LA TASA DE INTERÉS. |
| CONTENER | • LA INFLACIÓN EN NIVELES BAJOS DE MANERA PERMANENTE |
| REDUCIR | • LA VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS FINANCIEROS |

SISTEMA BANCARIO

TASAS DE INTERÉS

ACTIVA, PASIVA, DE REPORTOS Y PARÁMETRO

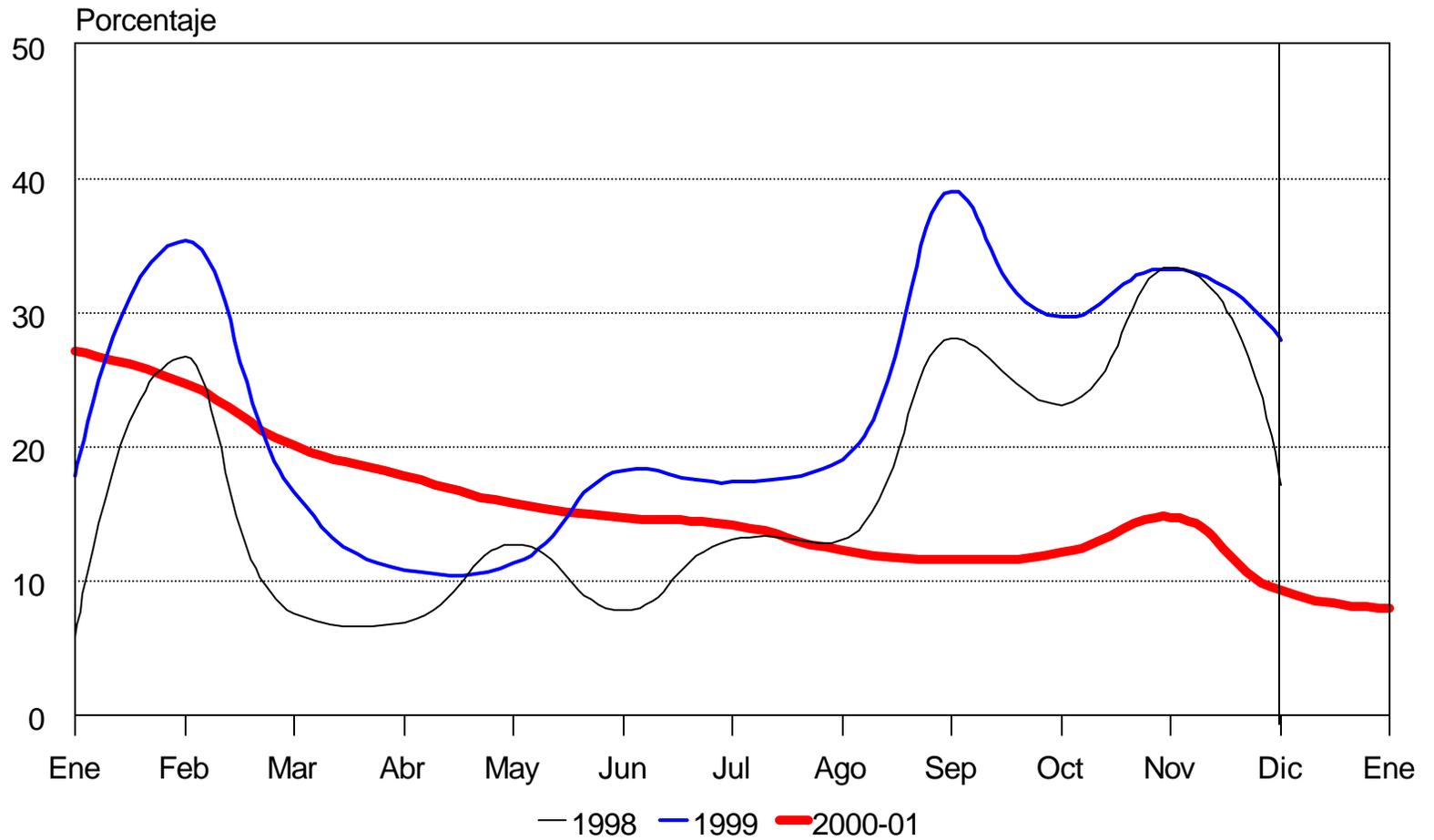
MARZO 1999 - ENERO 2001^{a/}



NOTA: Cálculo efectuado con dos desviaciones estándar. a/ Cifras al 20/03/2001

OPERACIONES DE REPORTE

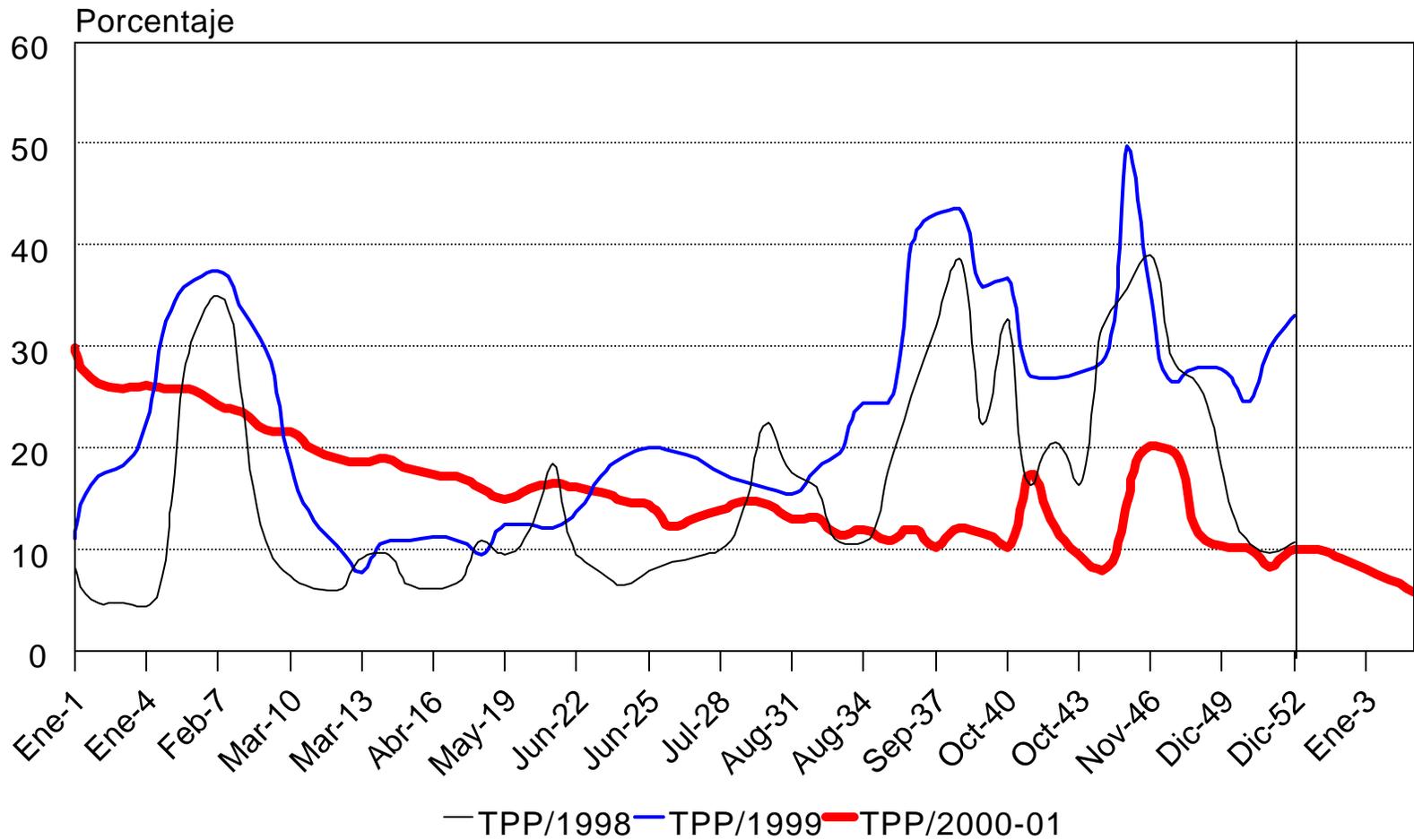
TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL



Al 30 de enero 2001: 7.96%

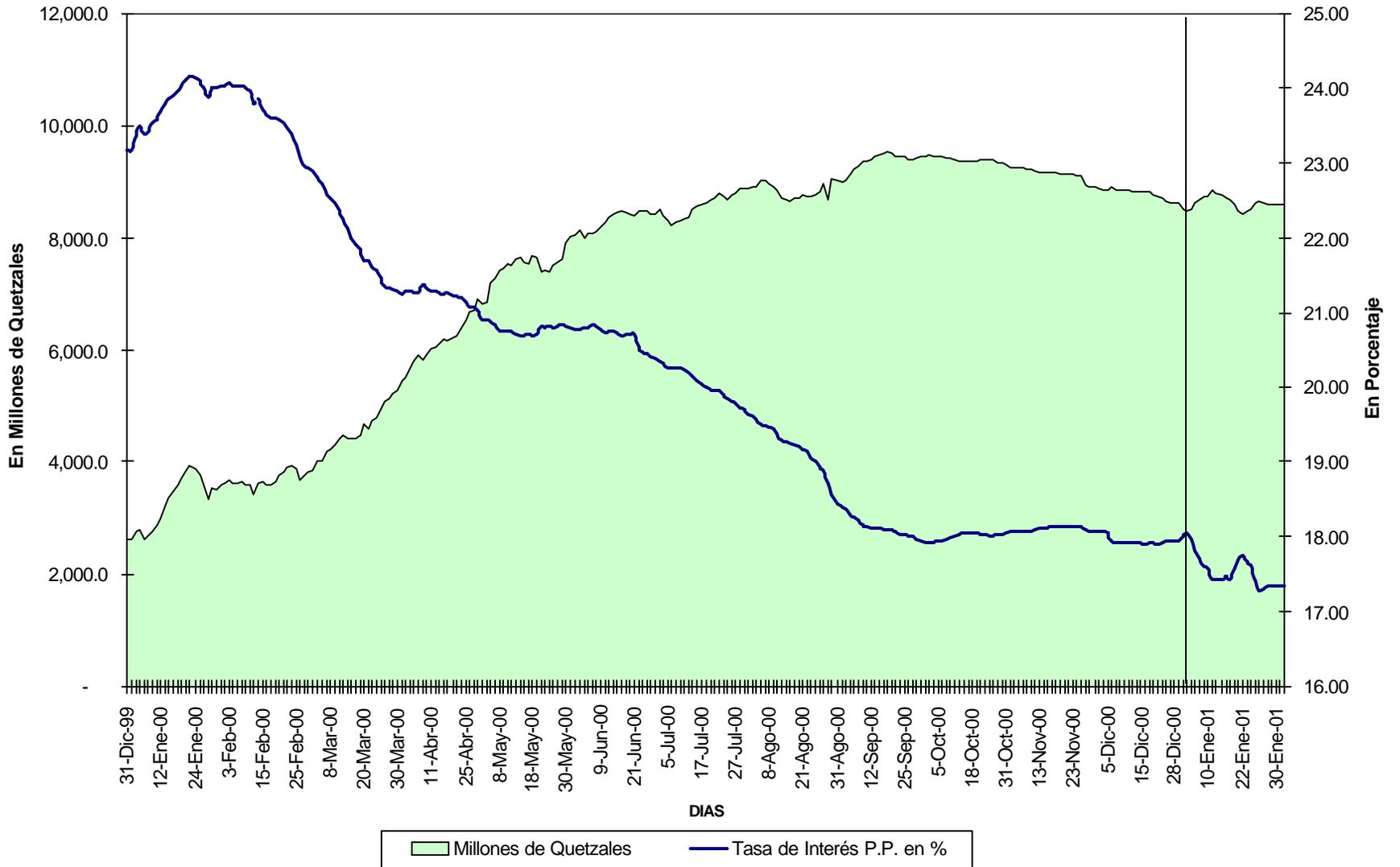
OPERACIONES DE REPORTE

TASA PROMEDIO PONDERADO SEMANAL



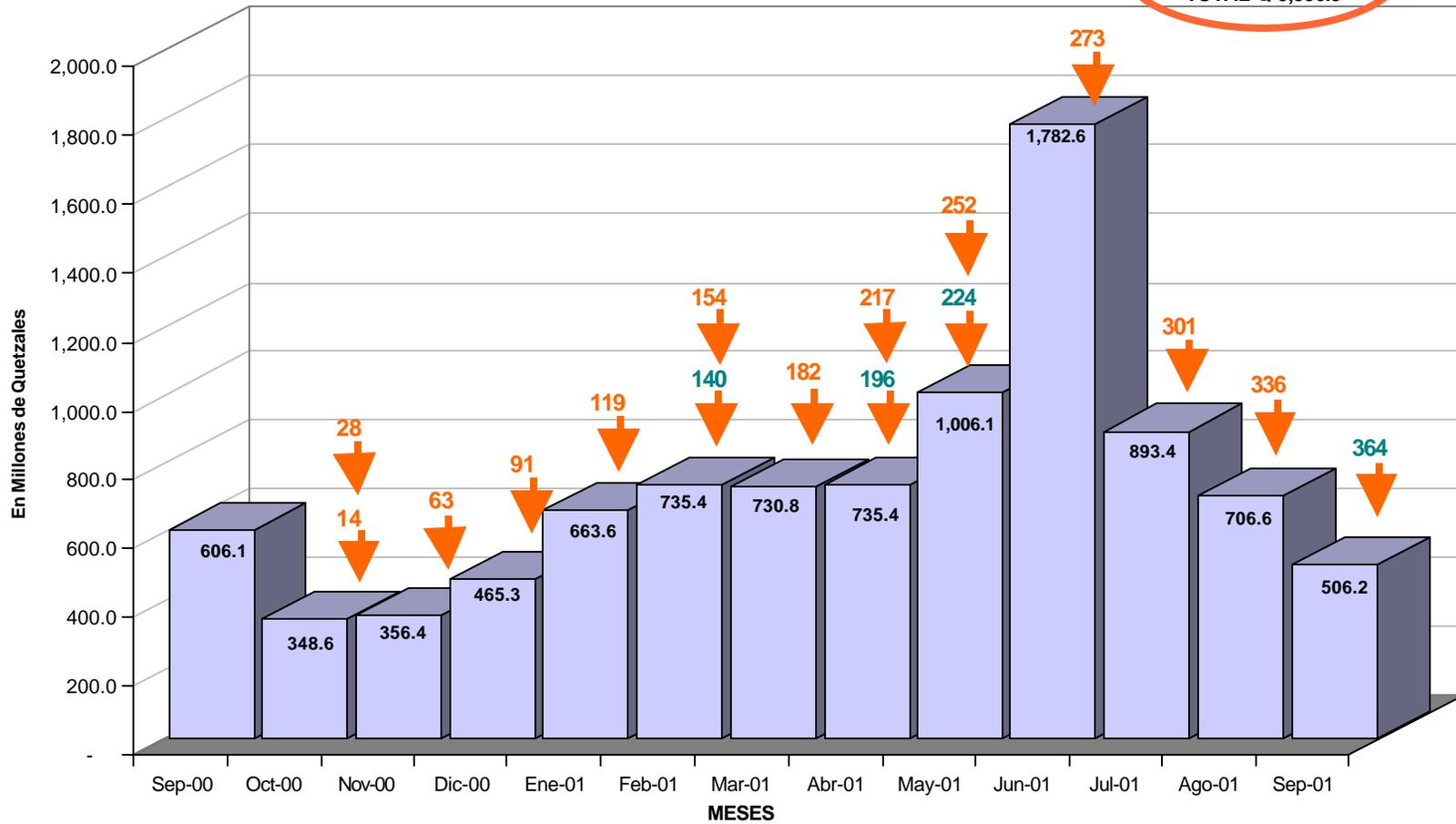
Al 30 de enero 2001: 5.73%

**COMPORTAMIENTO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
 POR MONTOS Y TASAS DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
 DEL 31/12/1999 AL 30/1/2001
 - En Millones de Quetzales -**



No incluye Inversión Obligatoria y Q 3.2 millones del ISET .

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
INCLUYENDO ENTIDADES
AL 19 DE SEPTIEMBRE DE 2000
- En Millones de Quetzales -**

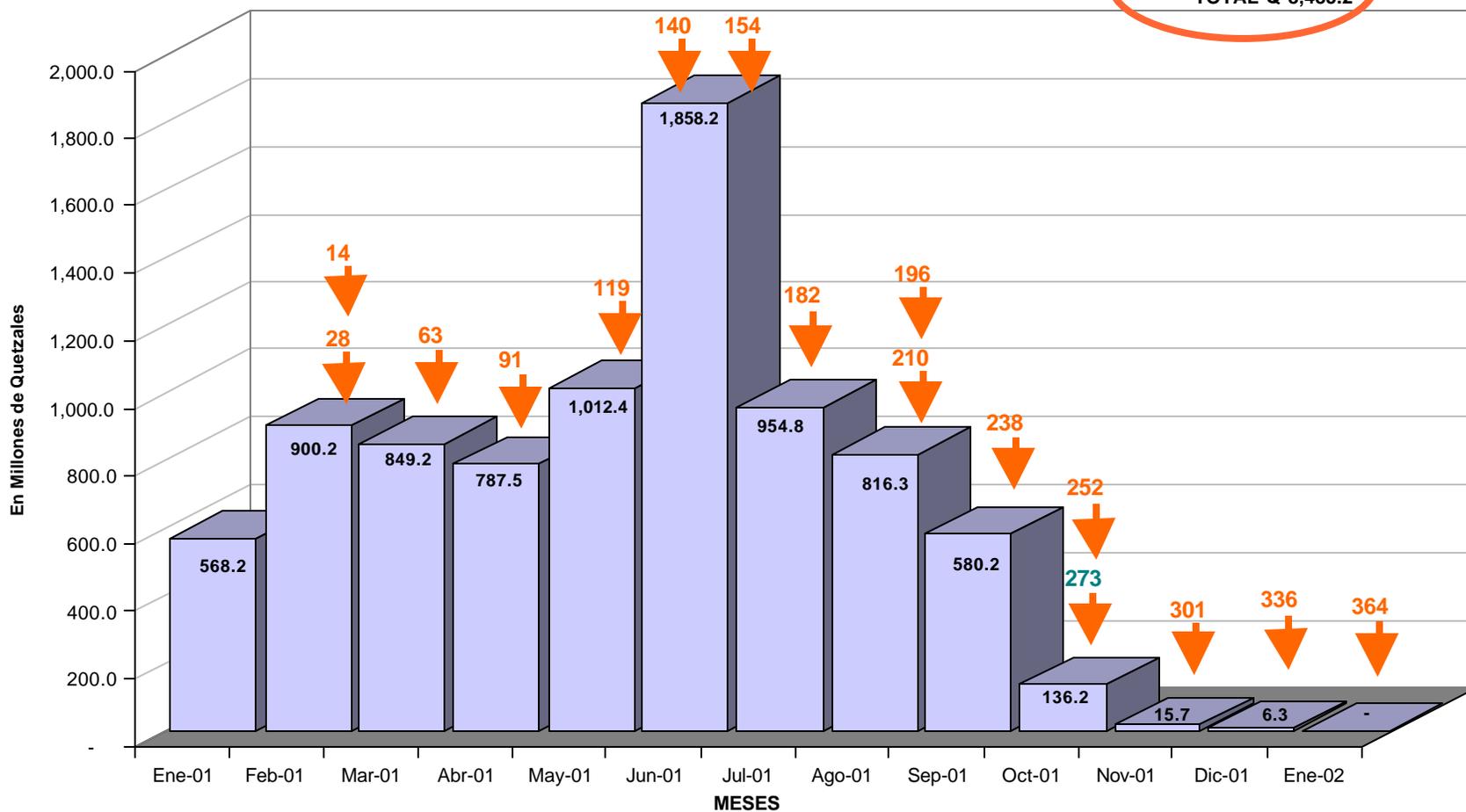


No incluye Q590.1 millones de Inv. Obligatoria, Q3.2 millones de ISET

↓ Plazo en días, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
AL 19 DE ENERO DE 2001
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 8,485.2



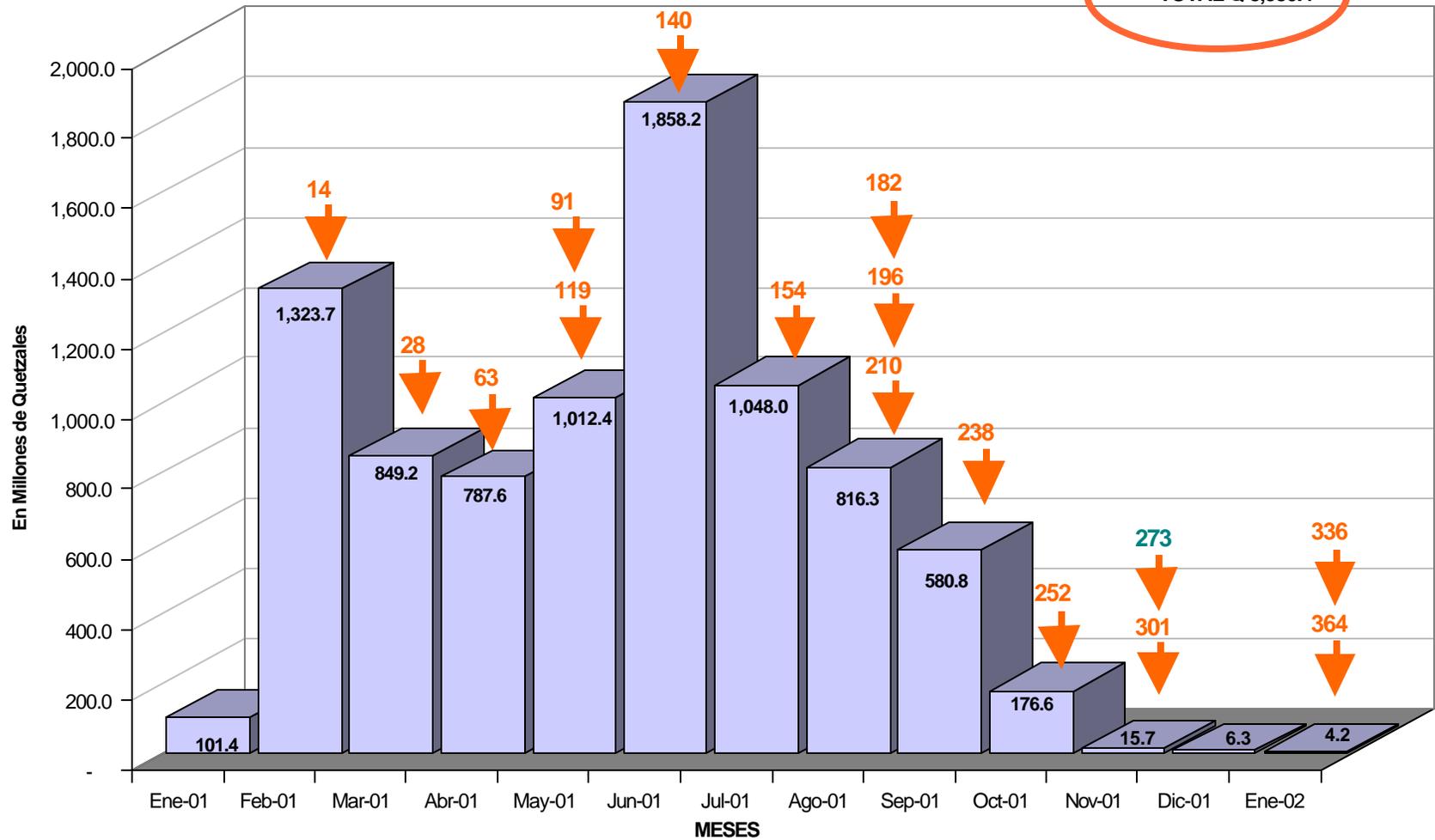
No incluye Q595.2 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .



Plazo en días a partir del 23/1/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
AL 30 DE ENERO DE 2001
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 8,580.4



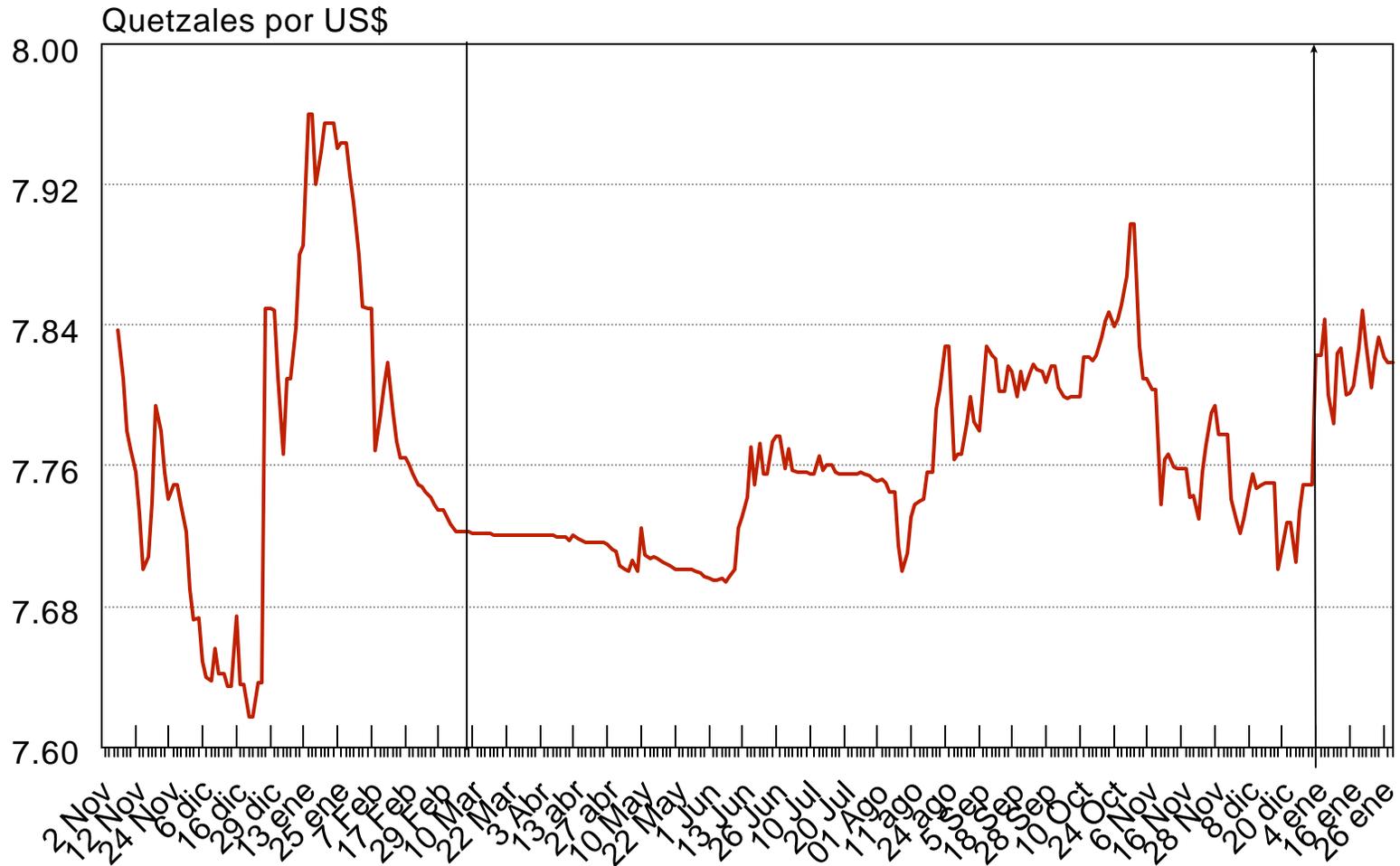
No incluye Q601.9 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .



Plazo en días a partir del 1/2/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

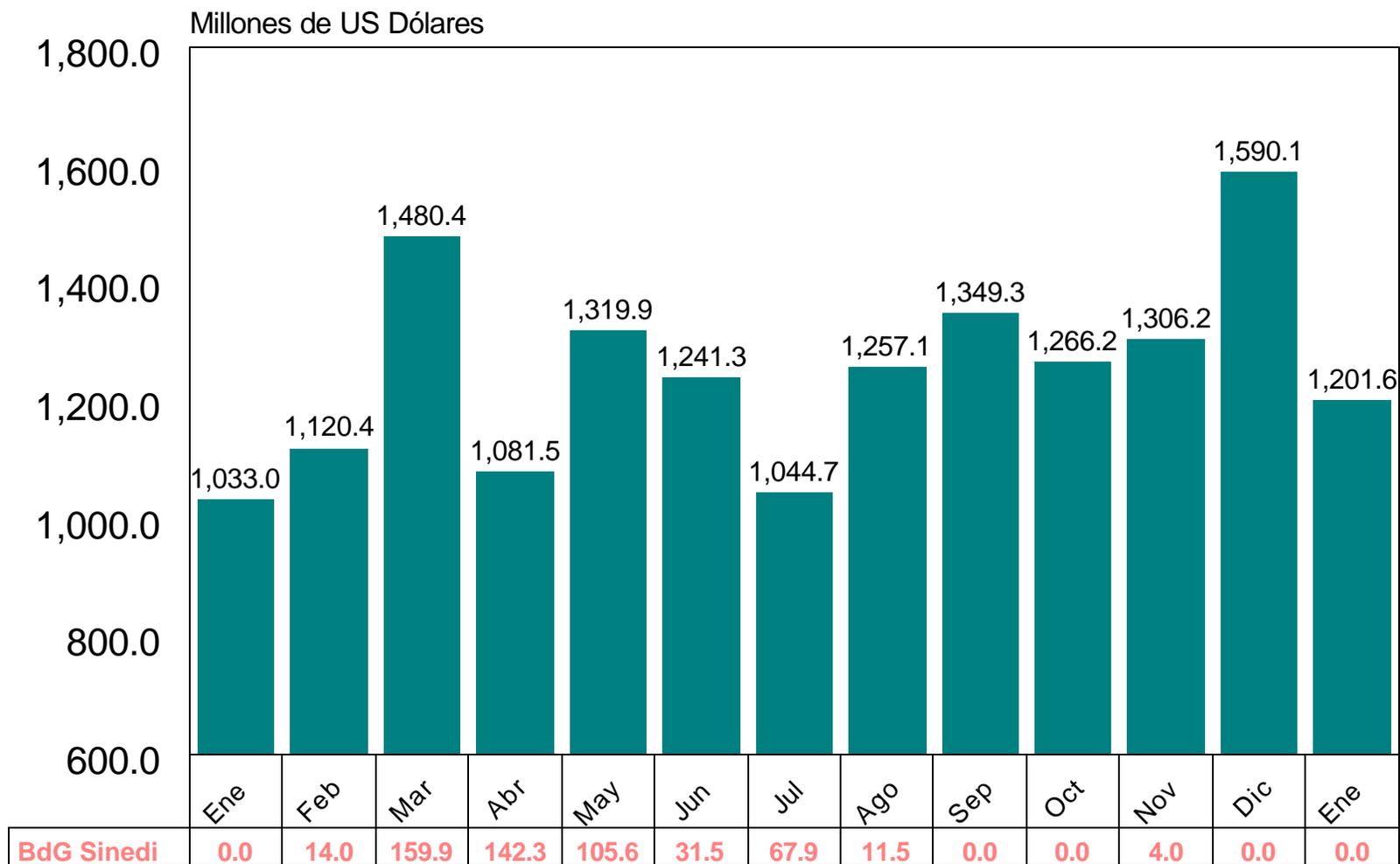
TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - ENERO 2001*

SINEDI



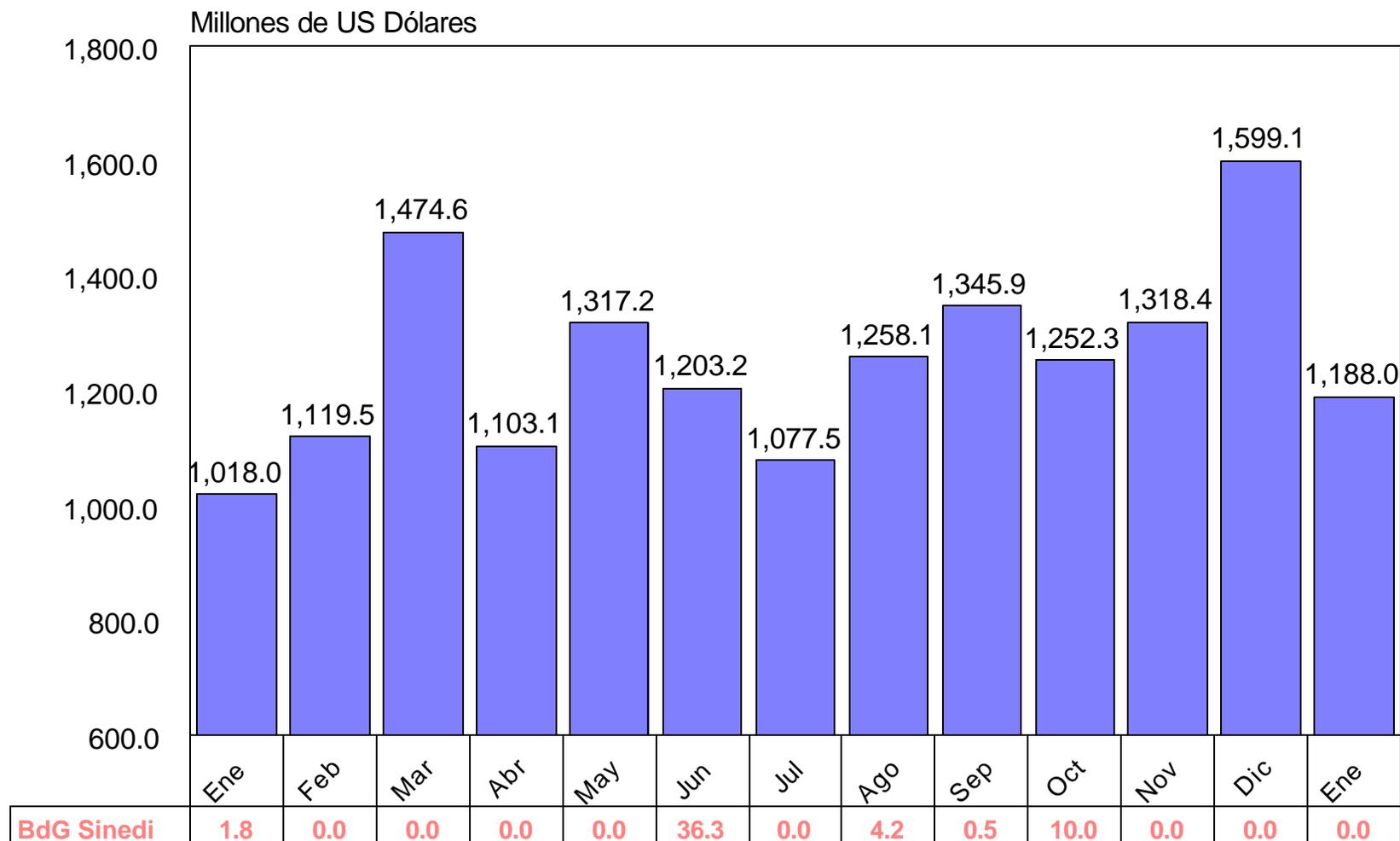
* Al 30 de enero

COMPRAS DE DIVISAS EN EL MERCADO BANCARIO Y PARTICIPACION DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL SINEDI AÑOS: 2000-2001



a/ Al 29 de enero

VENTAS DE DIVISAS EN EL MERCADO BANCARIO Y PARTICIPACION DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL SINEDI AÑOS: 2000-2001



a/ Al 29 de enero.

BANCO DE GUATEMALA
PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI
 Millones de US\$ y Q.

Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.
1998	2.9	6.21246	143.8	587.9	6.45041	3792.0
1999						
Enero	----	----	----	157.6	6.98901	1101.3
Febrero	----	----	----	2.4	6.9634	16.7
Marzo	----	----	----	0		
Abril	----	----	----	0		
Mayo	----	----	----	35	7.3431	257
Junio	----	----	----	81.2	7.36175	597.8
Julio	----	----	----	25.5	7.42178	189.4
Agosto	----	----	----	99.3	7.711105	765.9
Septiembre	----	----	----	13	7.80049	101.4
Octubre	----	----	----	12.0	7.86193	93.8
Noviembre	----	----	----	0.0		
Diciembre	----	----	----	9.5	7.84867	74.2
Total				435.5	7.34287	3197.5

PARTICIPACIÓN NETA

1998	585.0
1999	435.5

BANCO DE GUATEMALA
PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI
 Millones de US\$ y Q.

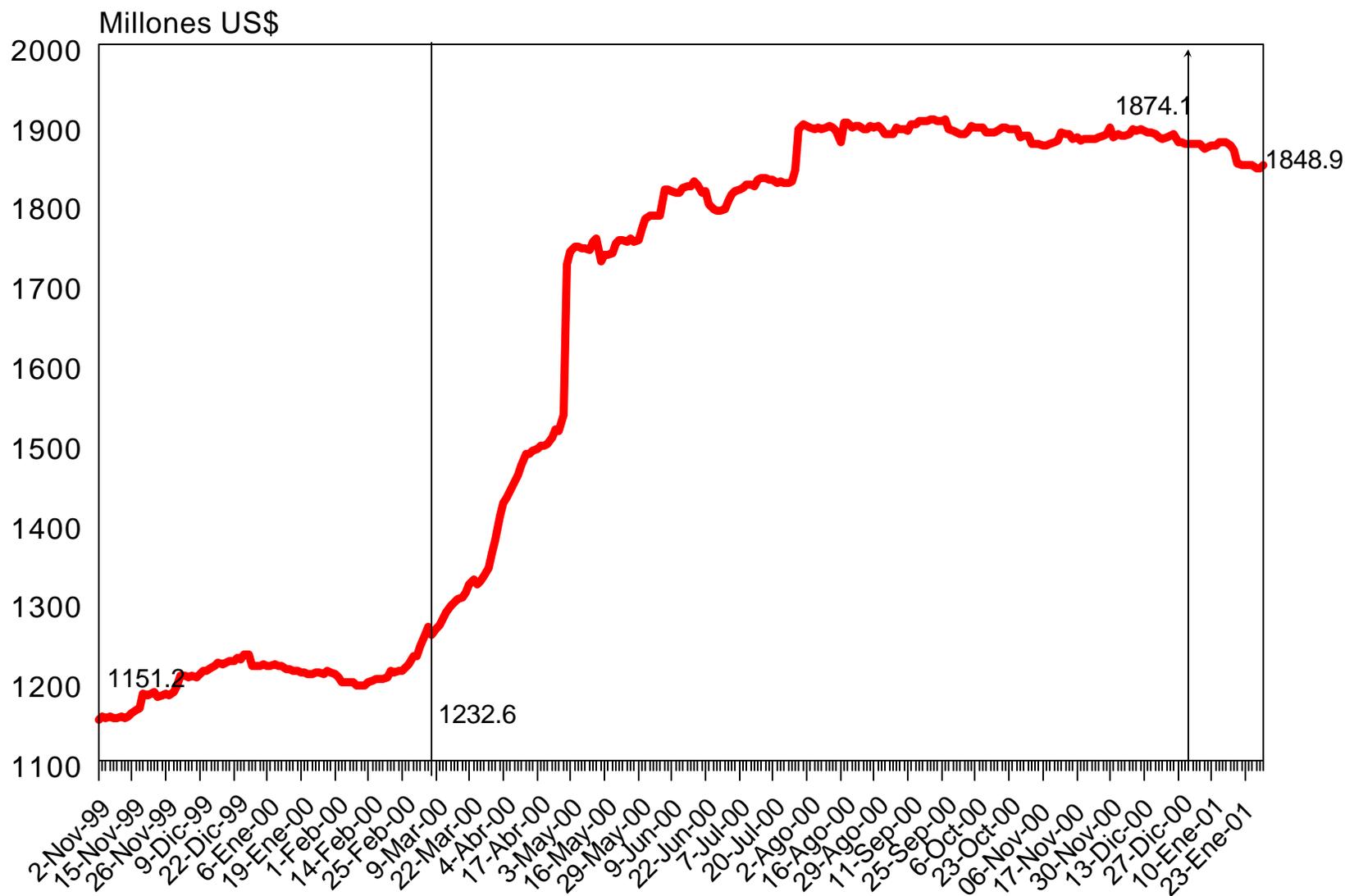
Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.
1999	0.0		0.0	435.5	7.34290	3197.5
2000						
Enero	----	----	----	1.8	7.95600	14.3
Febrero	14.0	7.75286	108.5	----	----	----
Marzo	159.9	7.72265	1234.7	----	----	----
Abril	142.2	7.71827	1097.9	----	----	----
Mayo	105.6	7.70430	813.2	----	----	----
Junio	31.5	7.71750	242.7	36.3	7.77330	281.8
Julio	67.9	7.75492	526.6	----	----	----
Agosto	11.5	7.75063	89.1	4.2	7.8275	32.9
Septiembre	----	----	----	0.5	7.82771	3.9
Octubre	----	----	----	10.0	7.86193	78.6
Noviembre	4.0	7.75388	31.0	----	----	----
Diciembre	----	----	----	----	----	----
Total	536.5	7.72328	4143.8	52.8	7.80115	411.5

PARTICIPACIÓN NETA

1999		435.5
2000	483.7	

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - ENERO 2001^{a/}



Al 30 de enero



PERSPECTIVAS PARA 2001



PRINCIPALES INTERROGANTES PARA 2001

- ¿Se mantendrán los niveles bajos de inflación?
- ¿Se mantendrá la estabilidad de los precios macroeconómicos (tasas de interés y tipo de cambio)?
- ¿Se continuará reduciendo el déficit fiscal?
- Se aprobará el paquete de leyes relativas al fortalecimiento del sistema financiero?
- Se consolidará la apertura al exterior?



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2001

(Resolución JM-609-2000)

- **POLÍTICA ORIENTADA A CONSOLIDAR LA CONFIANZA:**
 - *sólo con políticas monetaria y fiscal disciplinadas es factible asegurar el crecimiento sostenible
- **MEJORAS AL DISEÑO Y OPERATIVIDAD DE LA POLÍTICA MONETARIA:**
 - *sistema basado en indicadores múltiples
 - *incorporación de reglas de participación
 - *flexibilidad para adaptarse al entorno

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2001

(Resolución JM-609-2000)

A. OBJETIVO CENTRAL:

- ★ Propiciar la estabilidad del nivel general de precios: esa es la mejor contribución que dicha política puede hacer al logro de un crecimiento sostenible
- ★ Complementariamente, y sin poner en riesgo el objetivo fundamental, moderar la volatilidad de los mercados de dinero y cambiario, con apoyo de la reforma financiera y de la política fiscal.

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2001

(Resolución JM-609-2000)

B. META:

★ *Ritmo inflacionario* en un rango de entre 4% y 6%; converger en los años subsiguientes hacia una tasa de inflación similar a la de los países industrializados

C. VARIABLES INDICATIVAS

★ *Emisión Monetaria*: se espera crezca 10% con respecto al nivel de 2000

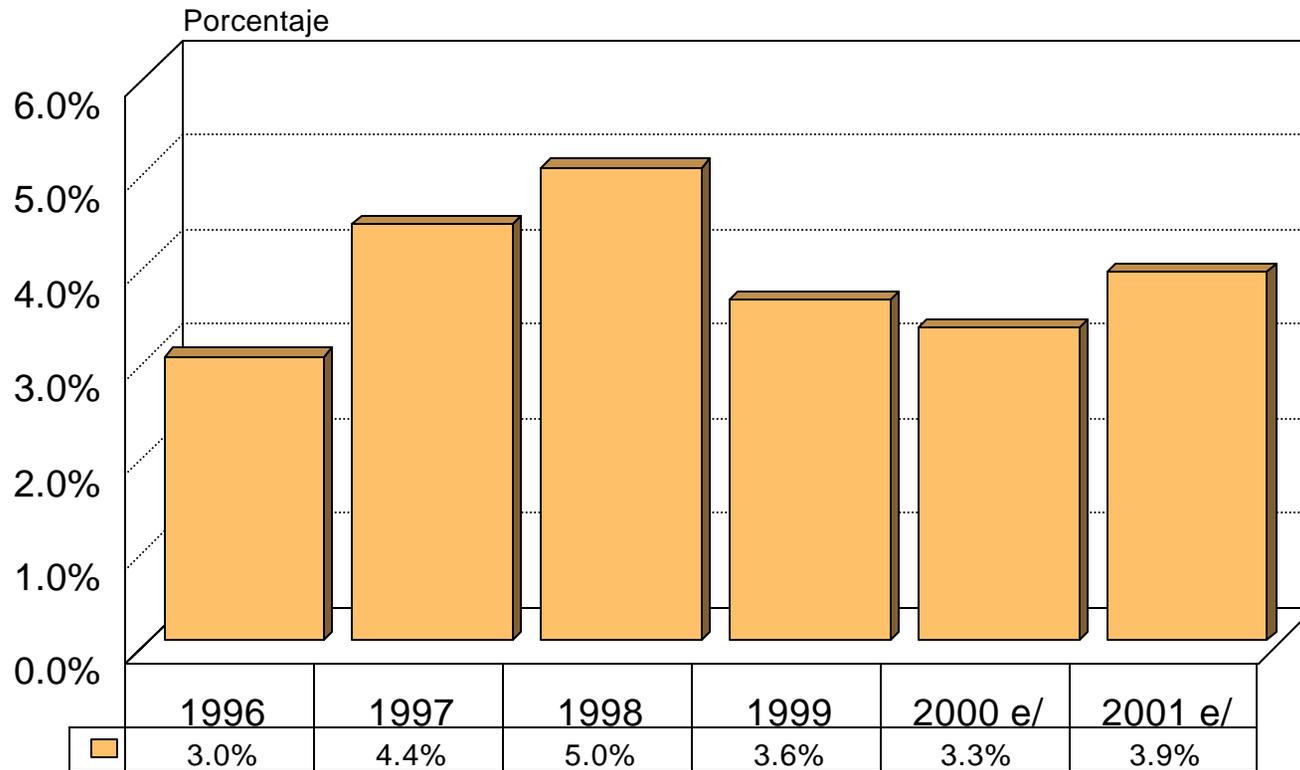
★ *Medios de Pago (M2)*: se estima que crecerán, en términos interanuales, entre 12% y 14%.

★ *Crédito Bancario al Sector Privado*: se espera que su crecimiento interanual alcance entre 12% y 14%.

EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA

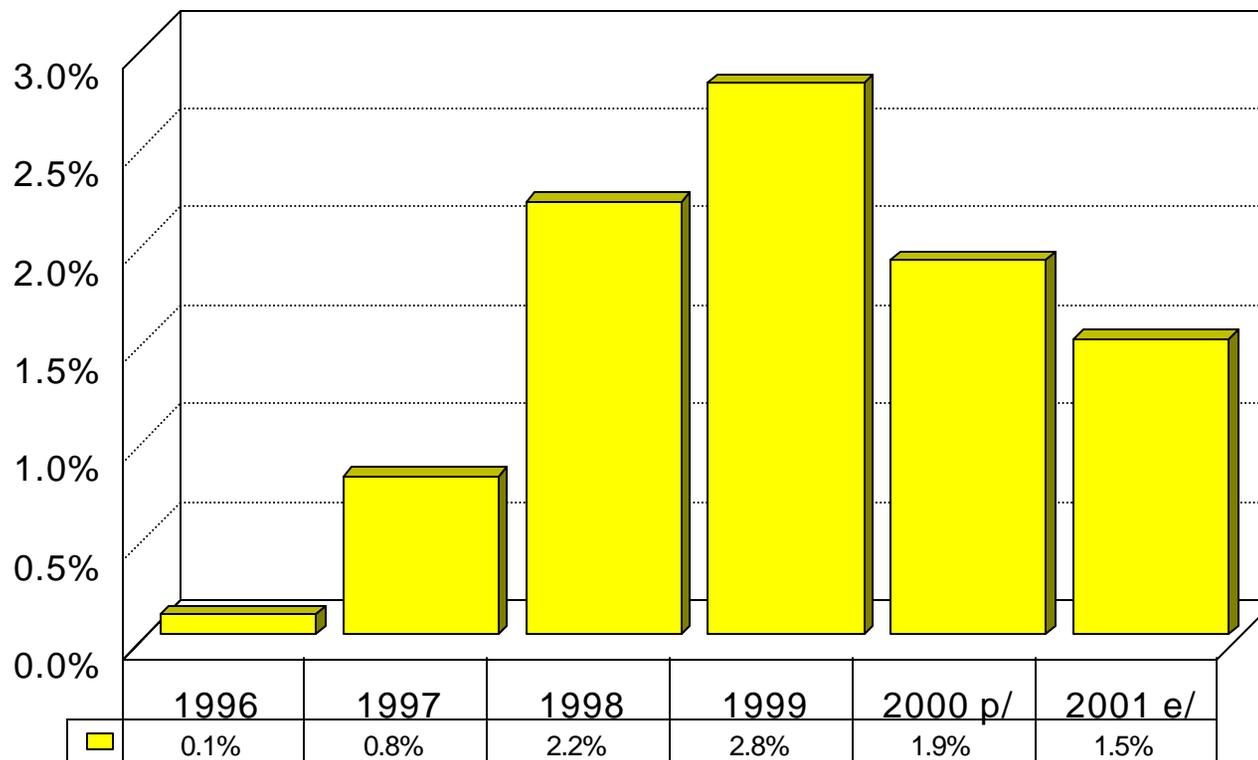
PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2001



e/ Estimación

EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL
PORCENTAJE DEL PIB
1996 - 2001

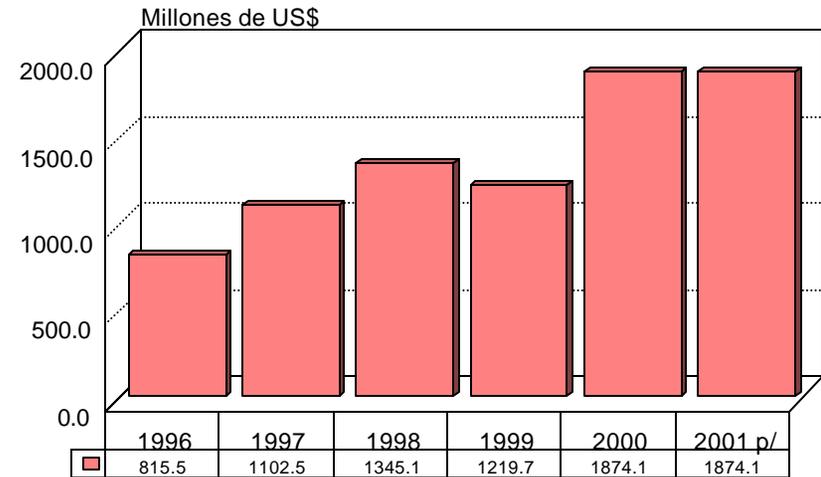


e/ Preliminar; e/ Según Presupuesto 2001

EN EL SECTOR MONETARIO

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1996 - 2001

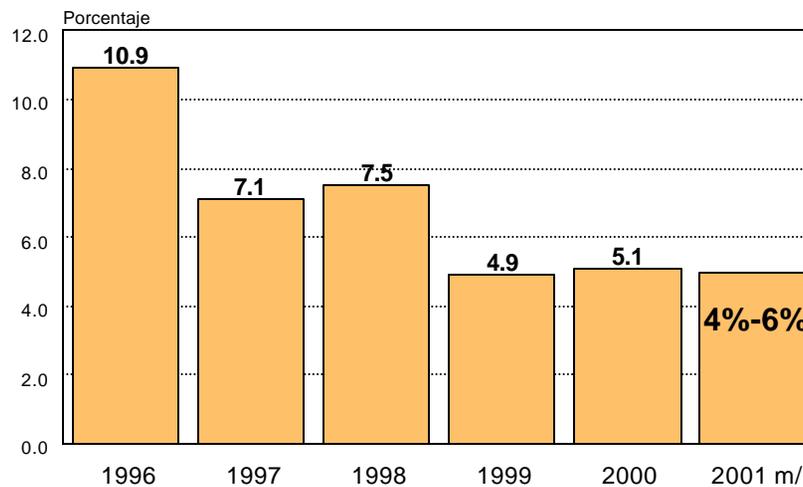


p/ Proyección

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2001

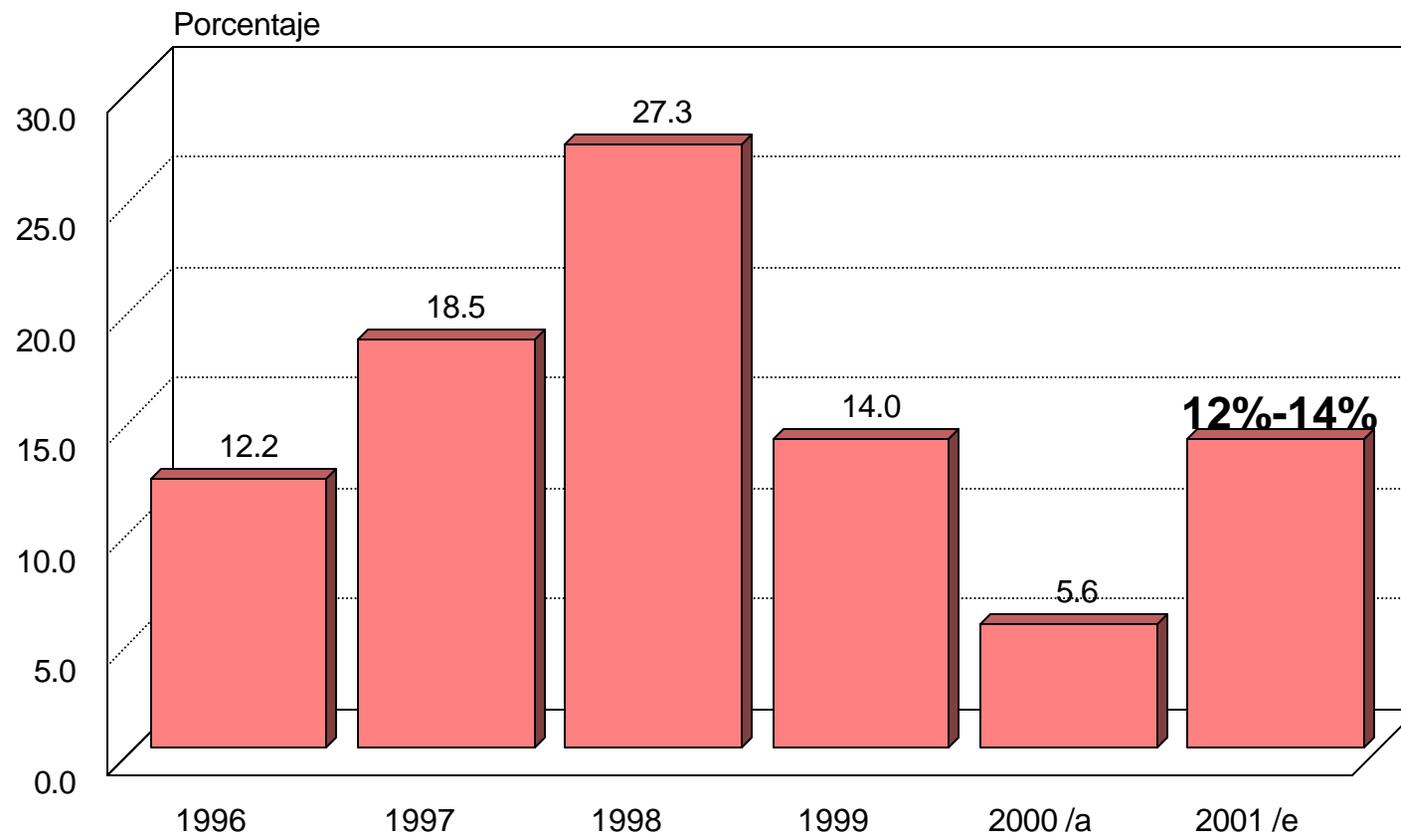


m/ Meta

EN EL SECTOR BANCARIO

BANCOS DEL SISTEMA

CRÉDITO DIRECTO AL SECTOR PRIVADO
VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL
1996 - 2001



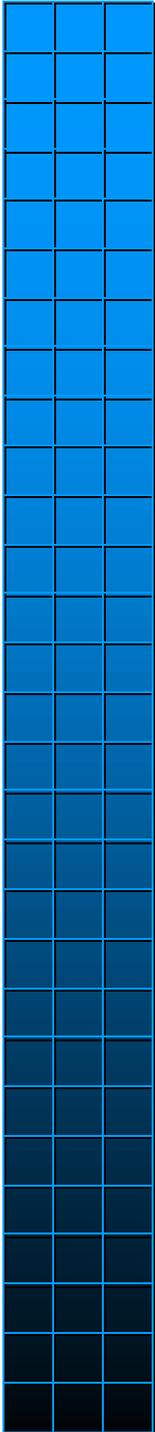
a/ Al 28 de diciembre
e/ Esperado

ALGUNAS APRECIACIONES SOBRE LA LEY DE LIBRE NEGOCIACIÓN DE DIVISAS

 **NO ES DOLARIZACIÓN**

 **CONSERVAR LA ESTABILIDAD Y EL USO DEL
QUETZAL DEPENDE DEL GOBIERNO**

 **NO AFECTA LOS OBJETIVOS, METAS,
INSTRUMENTOS Y PROCEDIMIENTOS DE
POLÍTICA MONETARIA**



Gracias por su atención!



CIRCUITO DE MONEDA EXTRANJERA

(UN ANÁLISIS COMPARATIVO
PRELIMINAR)

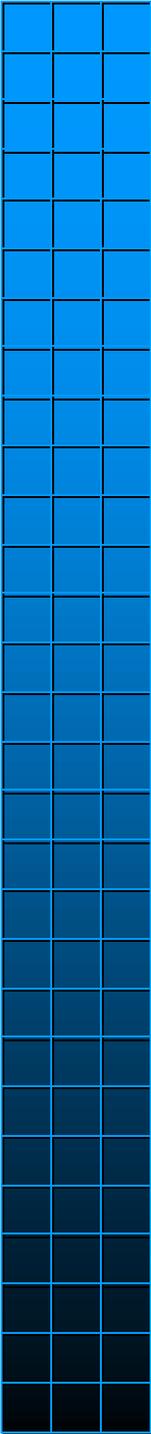


GUATEMALA (Ley de Libre Negociación de Divisas)

- Que el país participe eficazmente en el nuevo orden cambiario internacional.
- Normar la intermediación financiera en moneda extranjera.
- Aunque sólo se menciona el tipo de cambio de referencia para la liquidación de obligaciones tributarias, se puede asegurar la existencia de un régimen cambiario flexible.

EL SALVADOR (Ley de Integración Monetaria)

- Incorporar efectivamente al país en el proceso de integración económica mundial.
- El dólar tendrá curso legal irrestricto.
- El tipo de cambio entre el colón y el dólar de los Estados Unidos de América será fijo.



GUATEMALA (Ley de Libre Negociación de Divisas)

- El Gobierno de la República y las entidades y dependencias del Estado, efectuarán por medio del Banco de Guatemala todas sus compras, ventas, remesas, transferencias y demás transacciones en divisas.
- Cualquier persona, individual o jurídica, podrá pactar libremente y de mutuo acuerdo, el pago en divisas de los honorarios, sueldos, salarios o comisiones.

EL SALVADOR (Ley de Integración Monetaria)

- Todas las obligaciones del Banco Central de Reservas serán asumidas por el Estado por medio del Ministerio de Hacienda.
- Los salarios, sueldos y honorarios podrán ser denominados y pagados en colones o dólares.