

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE Y PERSPECTIVAS 2002

Conferencia del Lic. Mario García Lara, Vicepresidente del Banco de Guatemala,

Guatemala,
4 de diciembre de 2001

CONTENIDO

 CRECIMIENTO ECONÓMICO

 ESTABILIDAD

MACROECONÓMICA

 PERSPECTIVAS 2002

I. CRECIMIENTO ECONÓMICO

2001:

LA ACTIVIDAD
ECONÓMICA
CONTINÚA
CRECIENDO EN
TÉRMINOS REALES
(NO HAY
“RECESIÓN”)

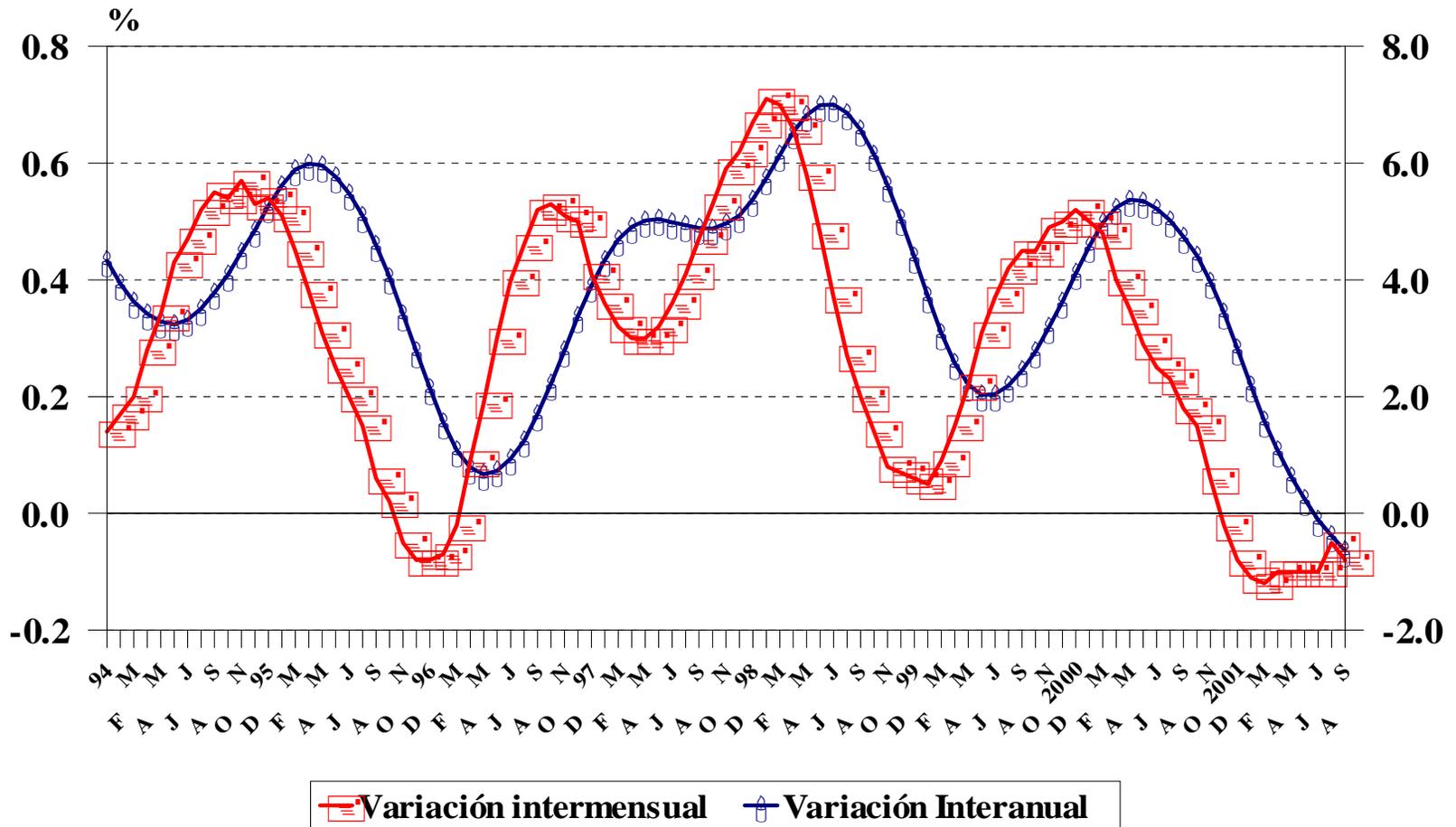
- **PERO:**
- **EL CRECIMIENTO PERCÁPITA ES NEGATIVO**
- **NO EXISTE “CAPACIDAD DE ACELERACIÓN ESPONTÁNEA”**

- A partir de julio de 2001, la variación interanual del IMAE es negativa.
- Aún así no puede afirmarse que exista recesión económica.
- La definición convencional sugiere que una recesión económica se produce cuando el indicador de la actividad económica registra crecimiento negativo por tres trimestres consecutivos.

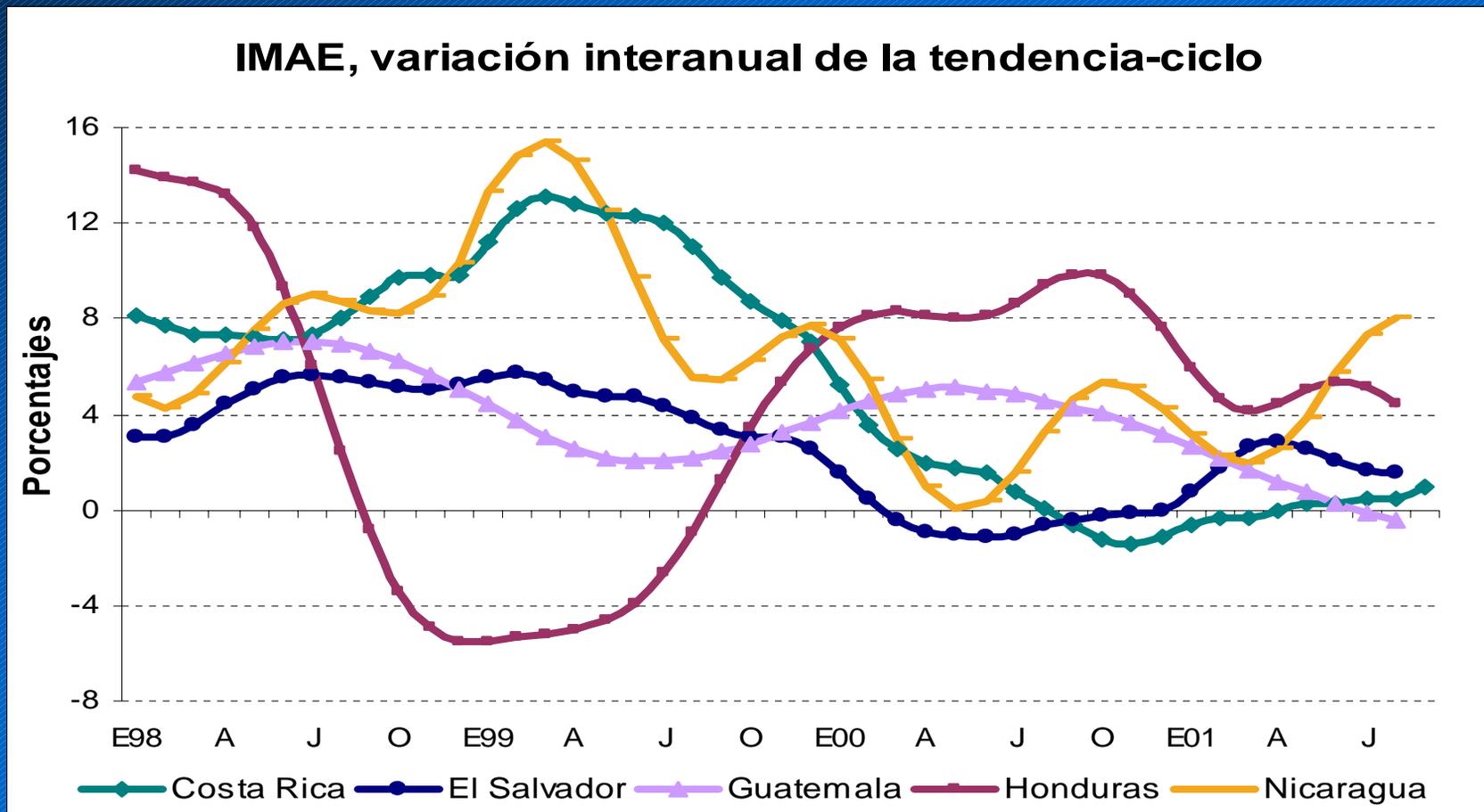
EXISTE UNA MARCADA DESACELERACIÓN

ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA TENDENCIA-CICLO

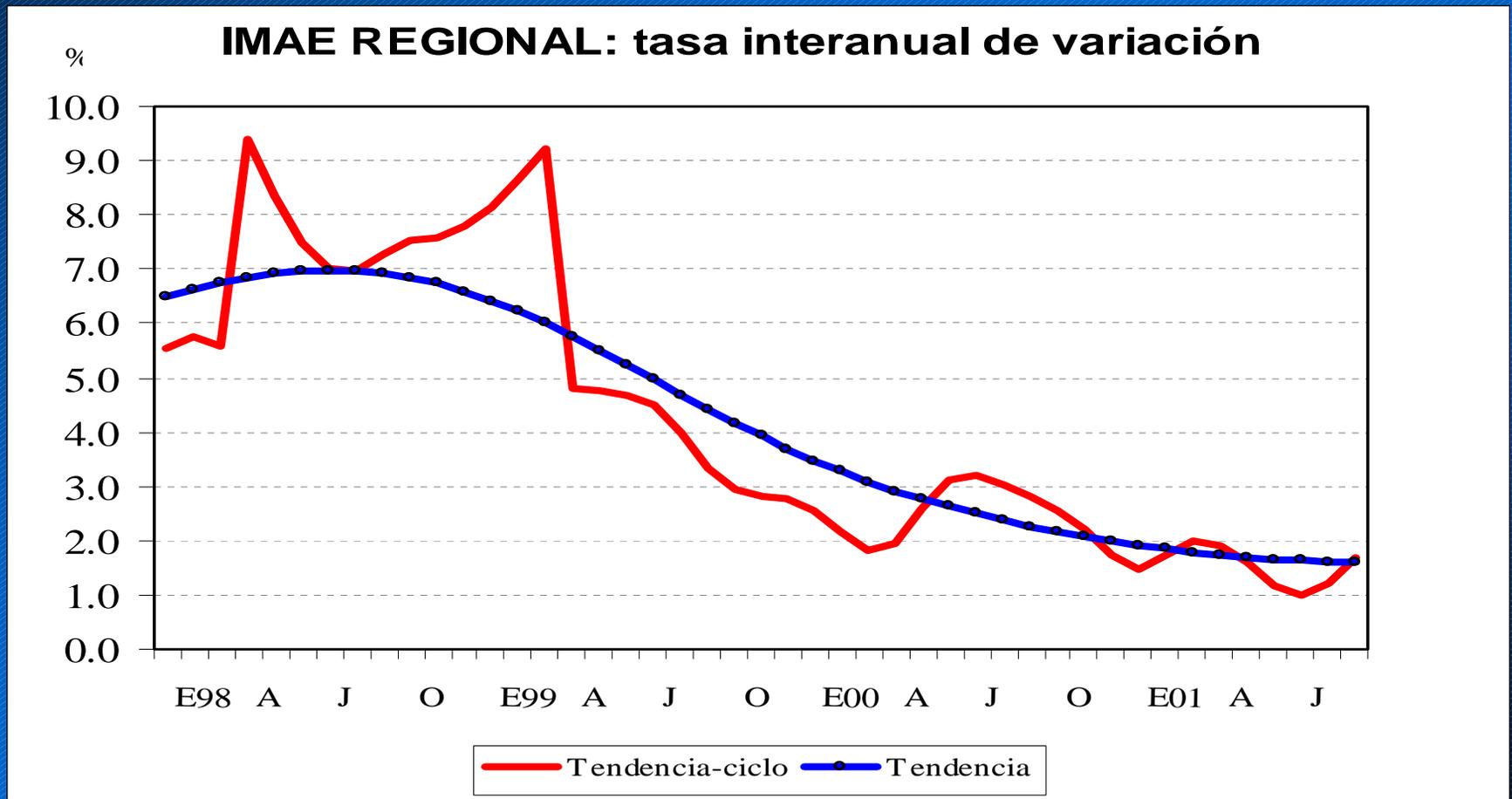
Variación intermensual y variación interanual



La desaceleración es común a los principales socios comerciales



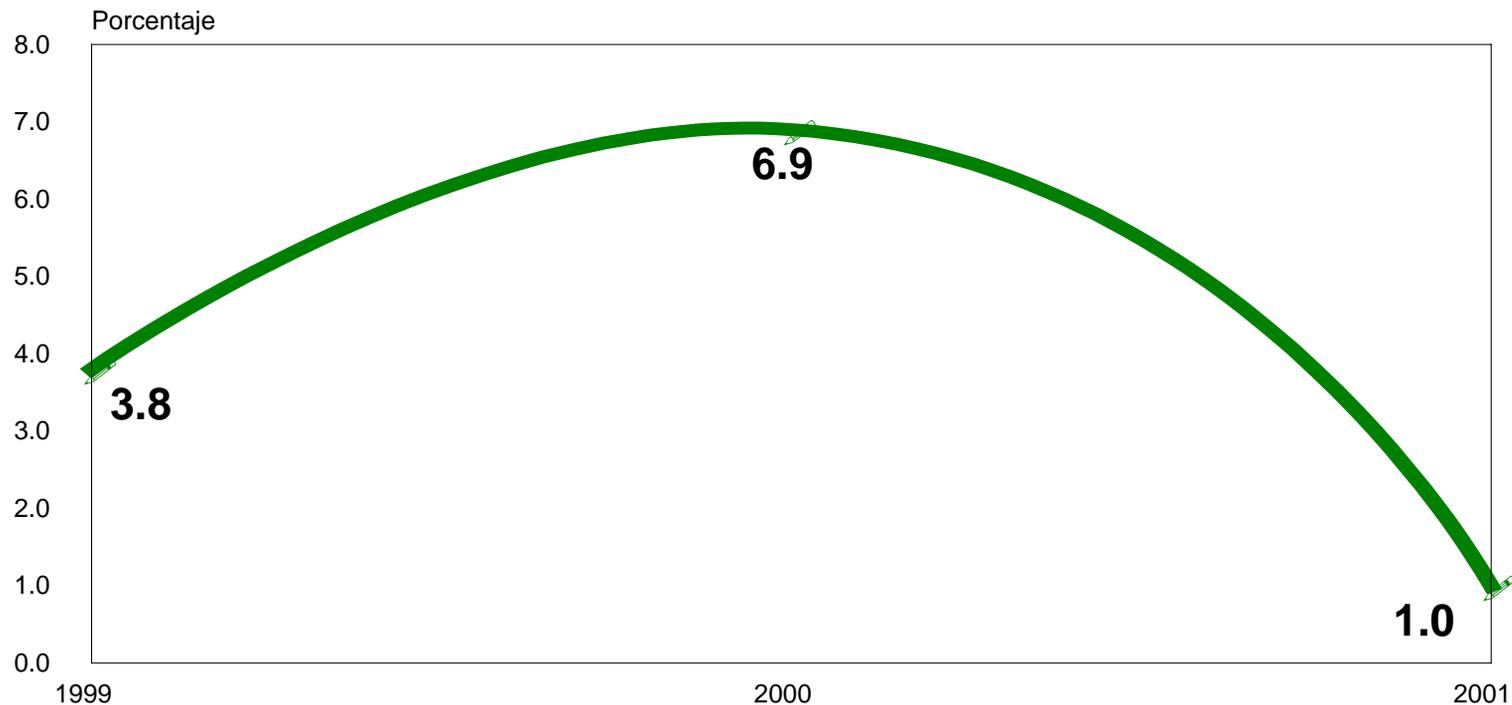
La desaceleración es común a los principales socios comerciales



La desaceleración es común a los principales socios comerciales

MEXICO

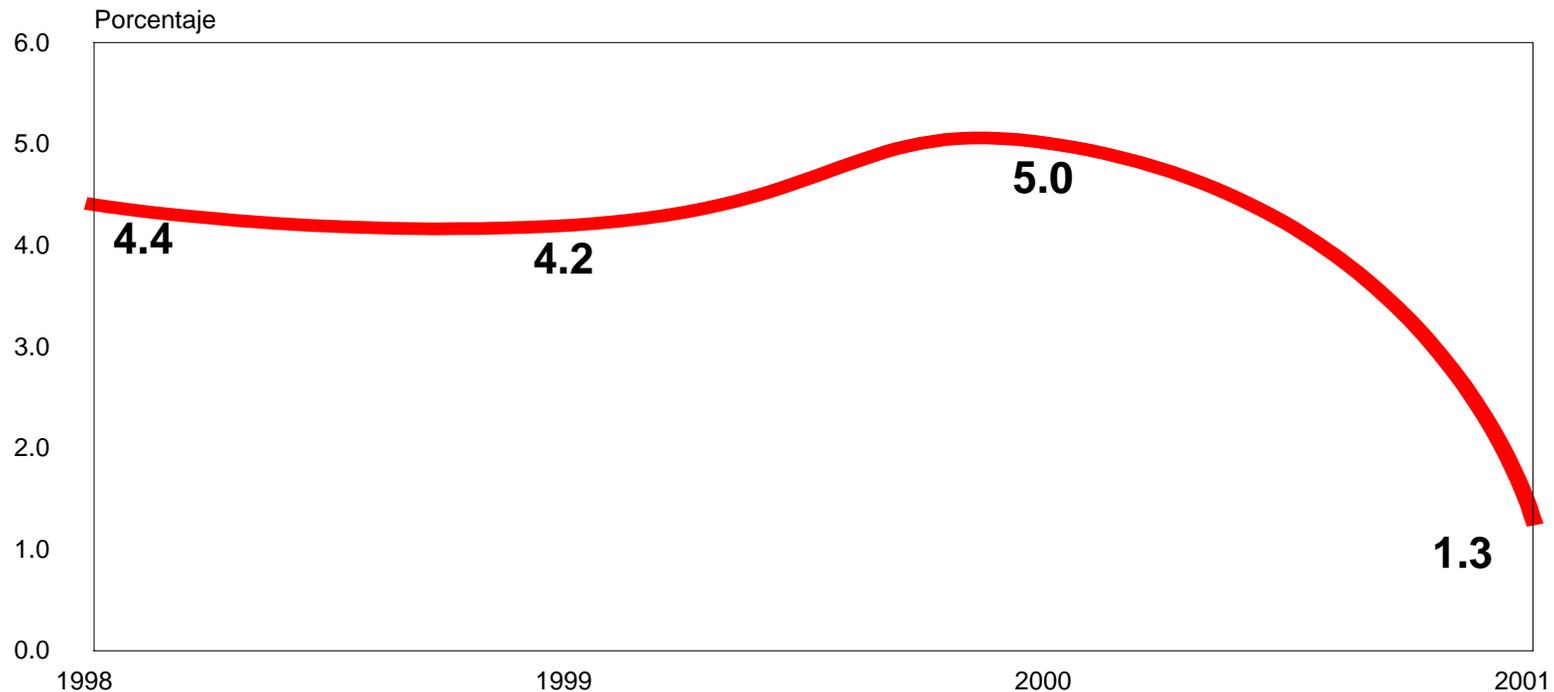
PRODUCTO INTERNO BRUTO
1999 - 2001 *



* Estimado

La desaceleración es común a los principales socios comerciales

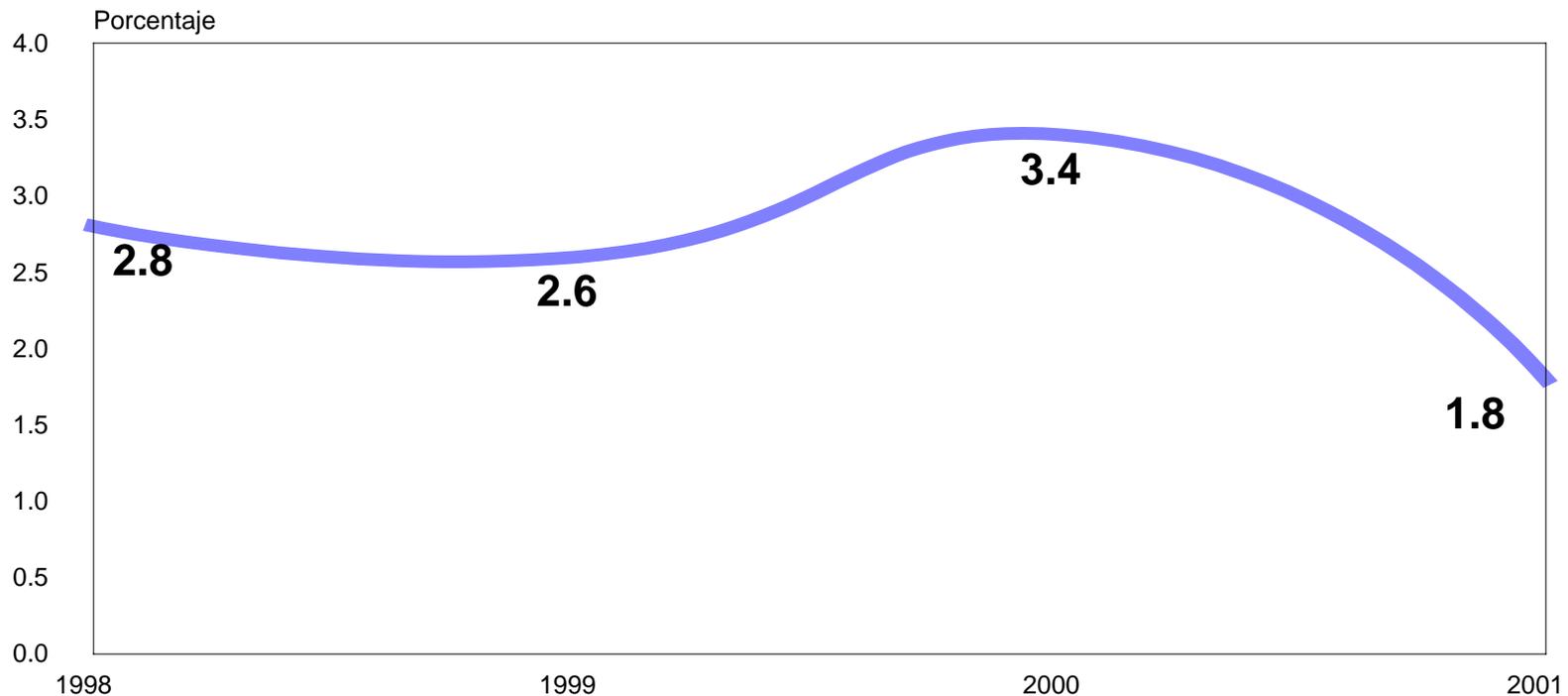
ESTADOS UNIDOS PRODUCTO INTERNO BRUTO 1998 - 2001 *



* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Sep 01

La desaceleración es común a los principales socios comerciales

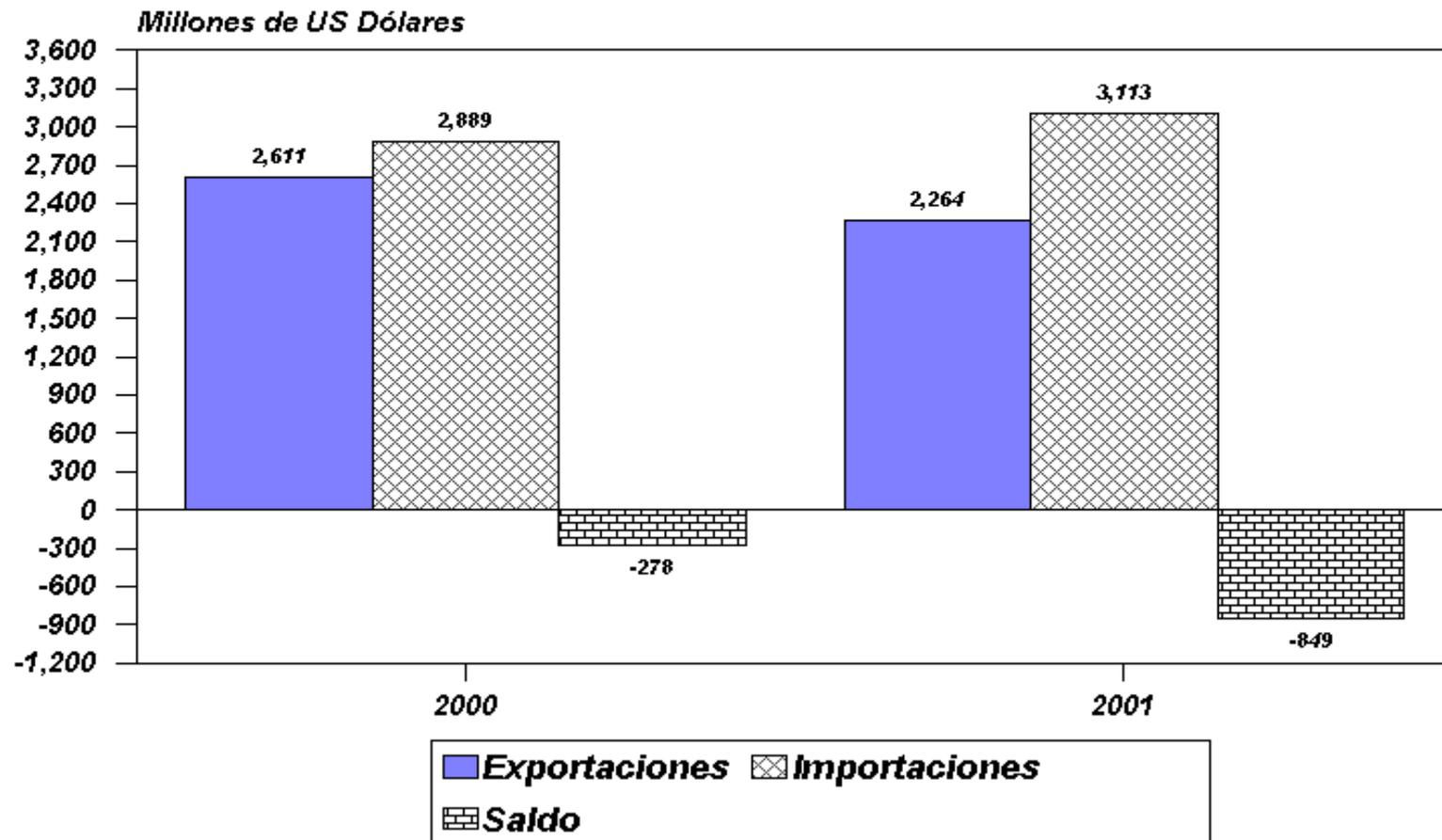
EUROZONA PRODUCTO INTERNO BRUTO 1998 - 2001 *



* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Sep 01

TODO ELLO SE REFLEJA EN UN SECTOR EXTERNO DEFICITARIO

INGRESO Y EGRESO DE DIVISAS POR EXPORTACIONES E IMPORTACIONES A noviembre de cada año*

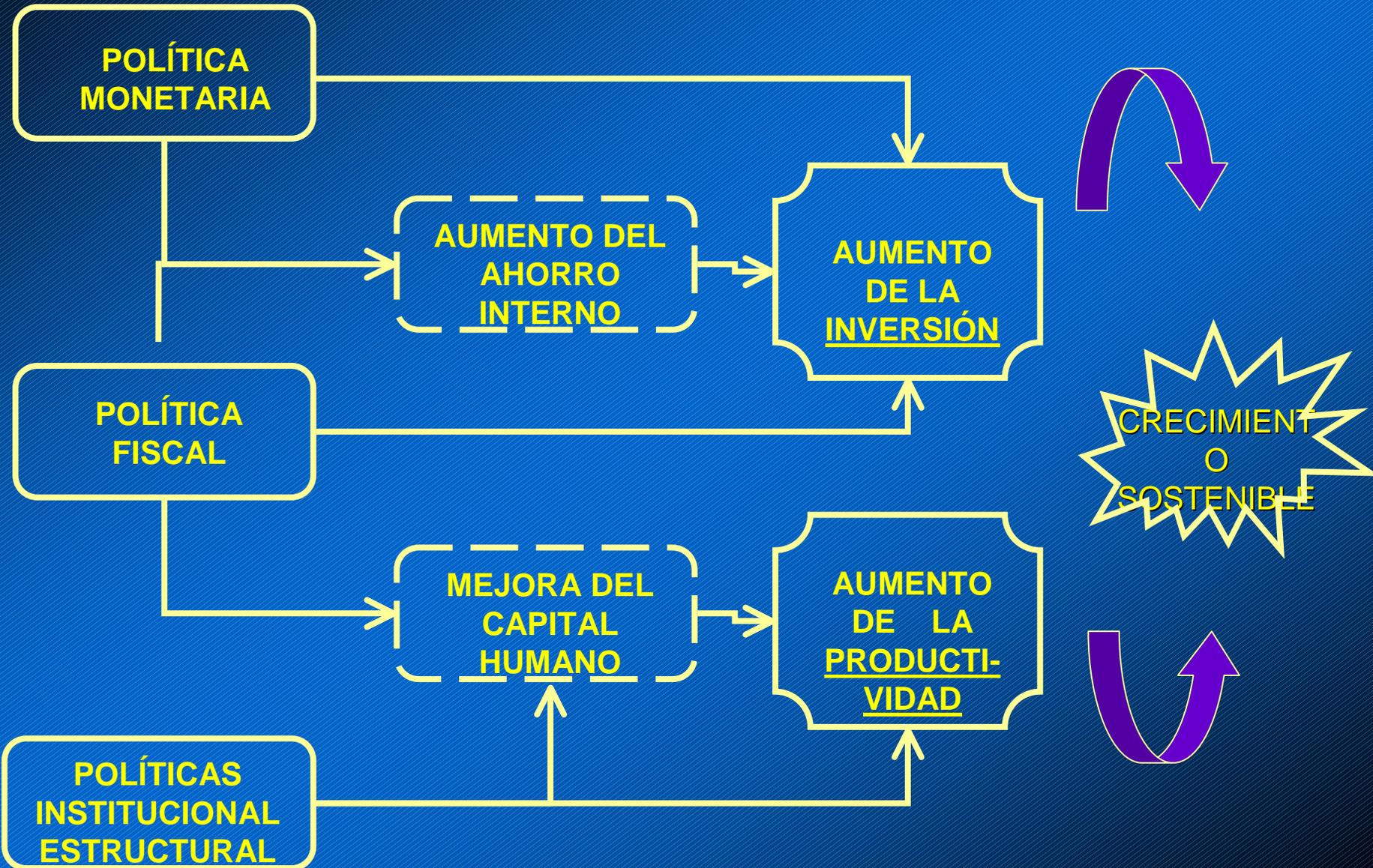


* Cifras al 22

MARGEN DE ACCIÓN DE LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS

- FALTA “CAPACIDAD DE ACELERACIÓN ESPONTÁNEA”
- REACTIVACIÓN EN FUNCIÓN DEL ENTORNO EXTERNO
- CRECIMIENTO SOSTENIBLE SÓLO ES POSIBLE SI HAY MAYOR PRODUCTIVIDAD Y ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

POLÍTICA ECONÓMICA Y CRECIMIENTO



II. ESTABILIDAD MACROECONÓMICA

2000:

SE ESTABILIZARON
LAS PRINCIPALES
VARIABLES MACRO

2001: SE
CONSOLIDA LA
ESTABILIDAD

- **PERO:**
- **EL PRINCIPAL
ESFUERZO HA
SIDO MONETARIO**
- **EL AMBIENTE
EXTERNO
DESFAVORABLE
ES UNA AMENAZA**

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA

2001

(Resolución JM-609-2000)

A. OBJETIVO CENTRAL:

- ★ **Propiciar la estabilidad del nivel general de precios.**
- ★ **Moderar la volatilidad de los mercados de dinero y cambiario, con apoyo de la reforma financiera y de la política fiscal.**

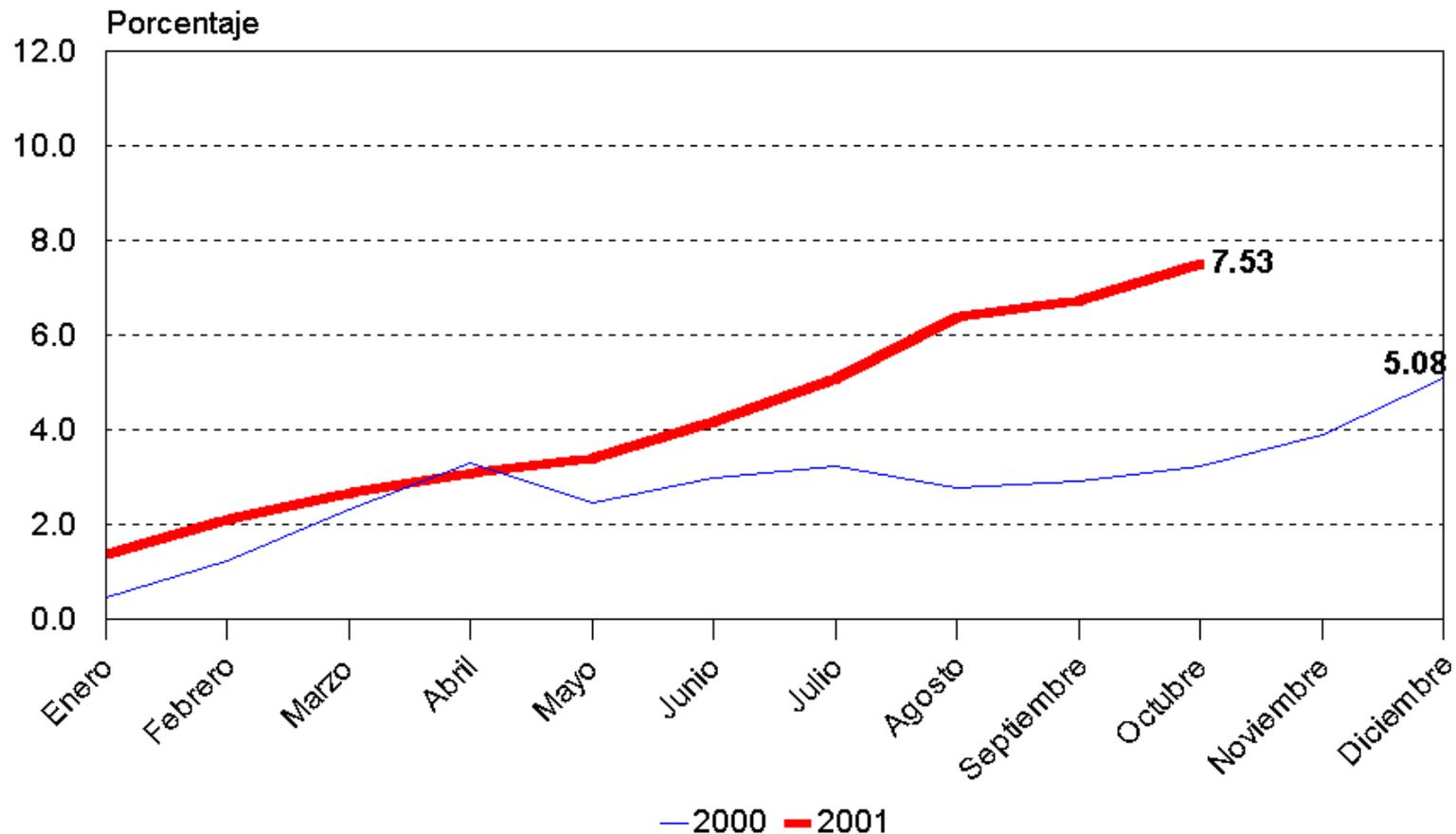
B. META:

- ★ **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**

TASAS DE INFLACIÓN RELATIVAMENTE BAJAS

INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

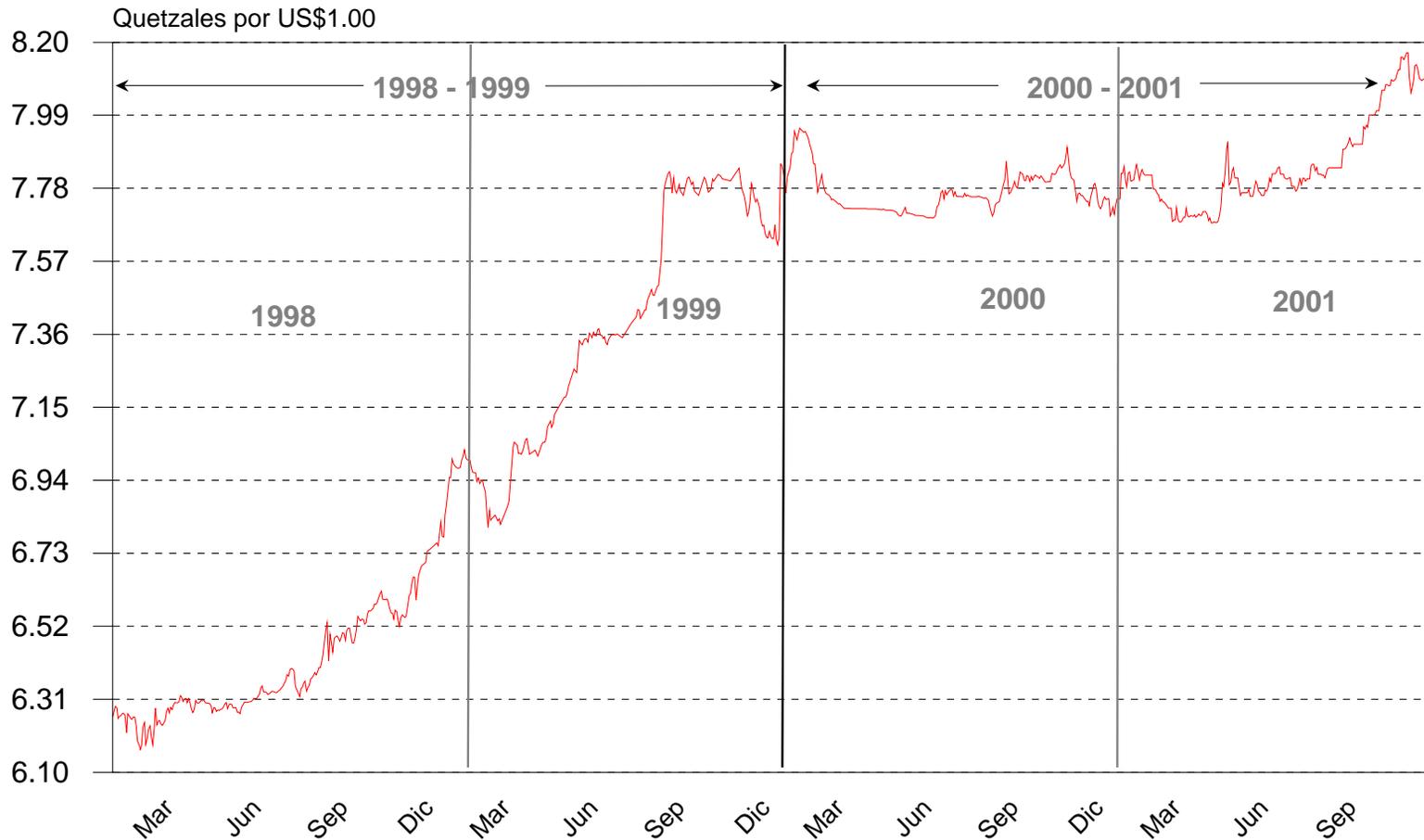
IPC BASE DICIEMBRE 2000
2000 - 2001



ESTABILIDAD DEL TIPO DE CAMBIO FLEXIBLE

TIPO DE CAMBIO ENERO 1998 - NOVIEMBRE 2001 ^{a/}

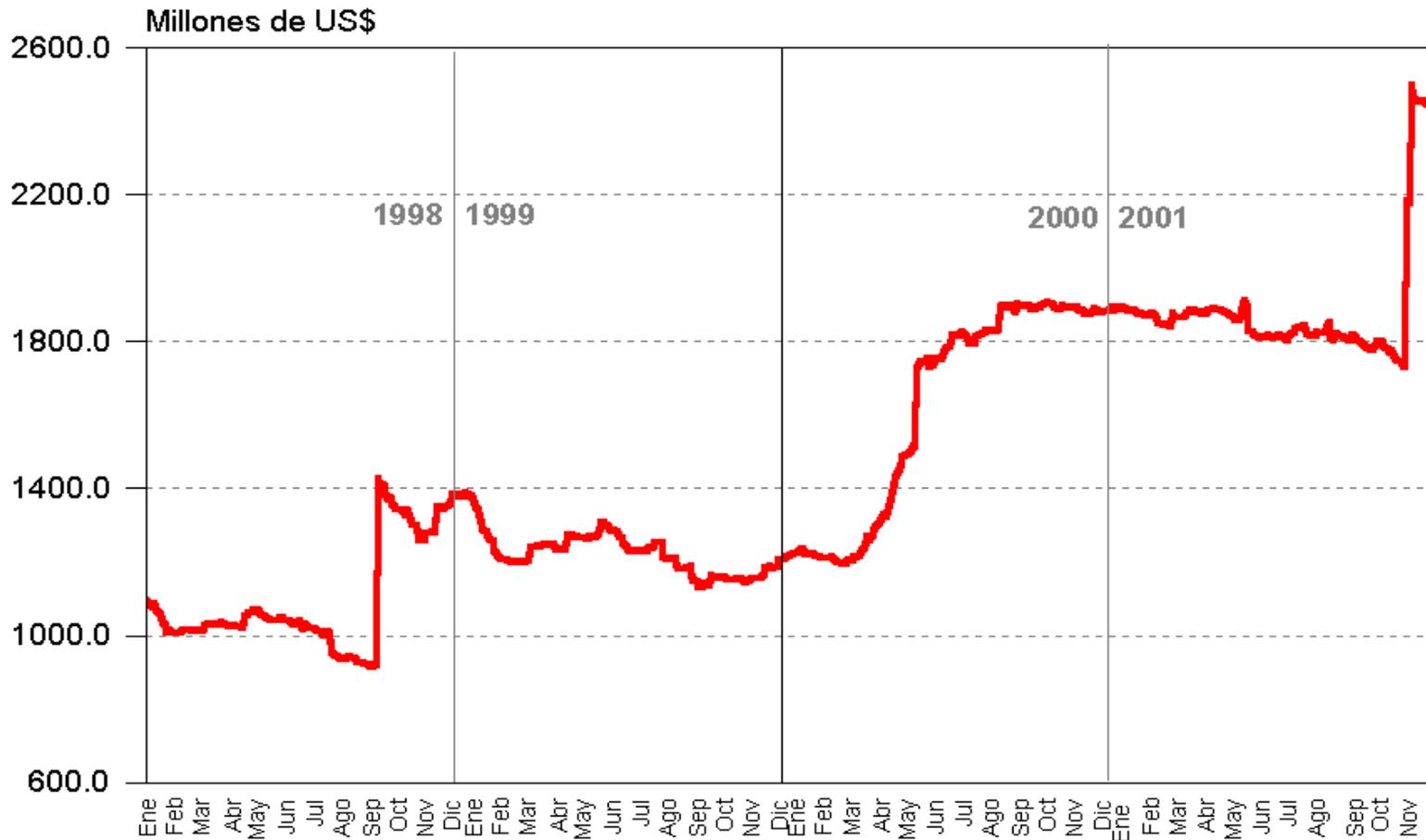
SINEDI



a/ Al 28 de noviembre

FORTALECIMIENTO DEL SECTOR EXTERNO

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

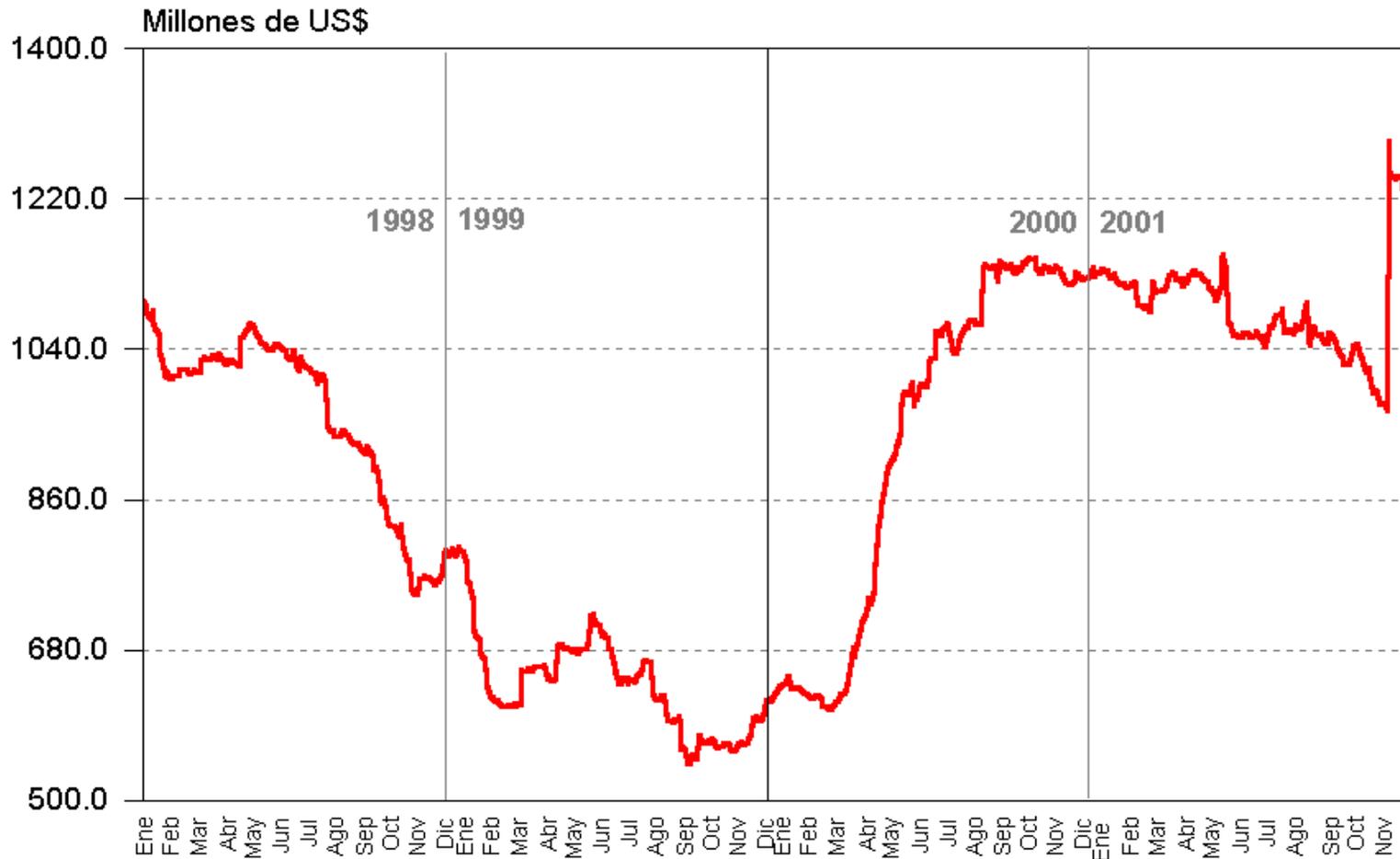
1998 - 2001 ^{a/}

a/ Al 28 de noviembre

FORTALECIMIENTO DEL SECTOR EXTERNO

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS ^{1/}

1998 - 2001 ^{a/}



^{1/} Netas de ingresos de privatización; ^{a/} Al 28 de noviembre

PARTICIPACIÓN MODERADA DEL BANCO CENTRAL

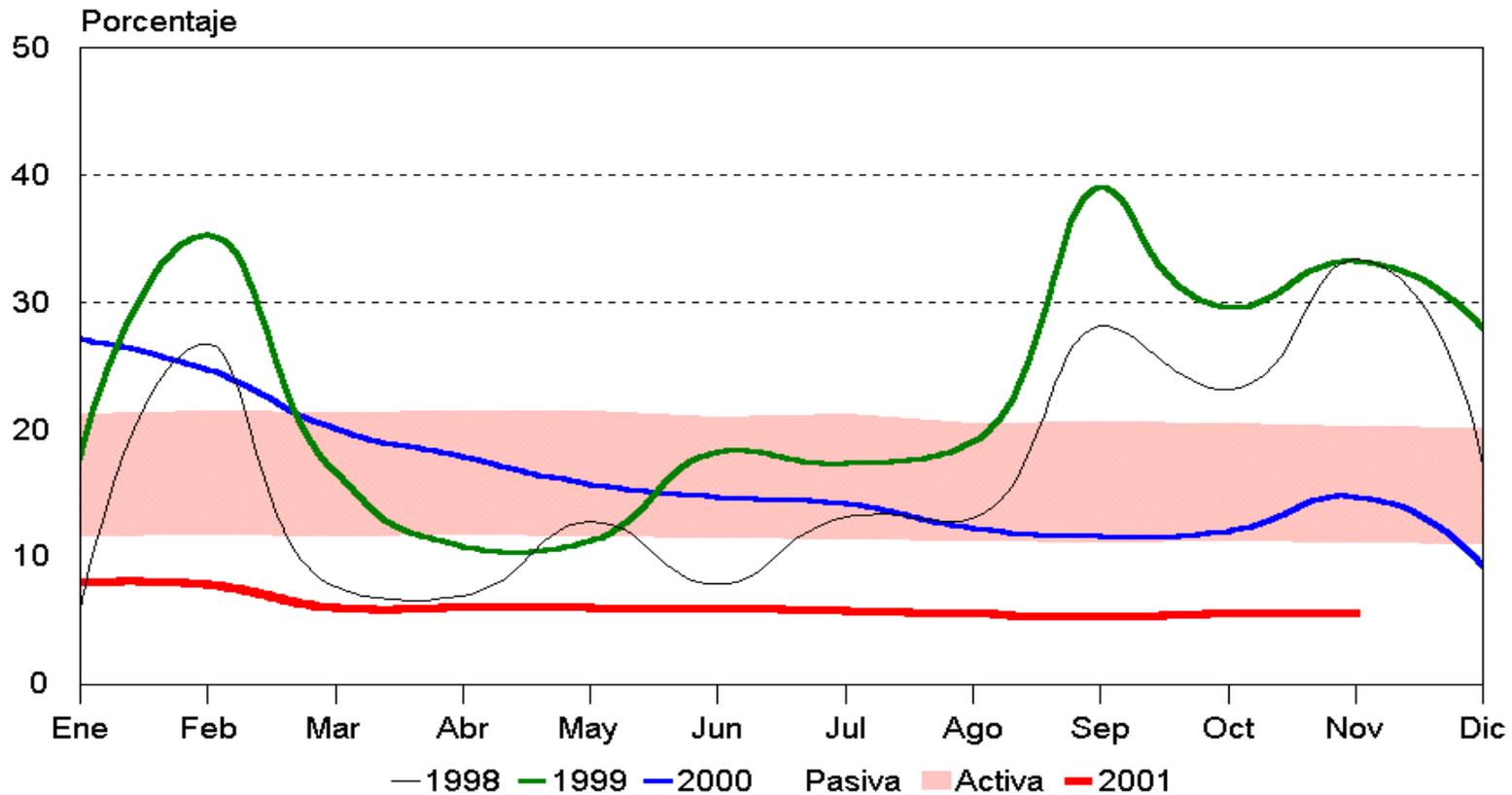
BANCO DE GUATEMALA PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI Millones de US\$ y Q.

Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.	NETO	
							Compras	Ventas
1998	2.9	6.21246	143.8	587.9	6.45041	3792.0	0	585.0
1999				435.5	7.34287	3197.5	0	435.5
2000 ^{a/}	536.5	7.72328	4143.8	52.8	7.80115	411.5	483.7	0
2001	2.2	7.70768	17.0	23.7	8.06154	191.1	0	21.5

a/ Al 30 de octubre

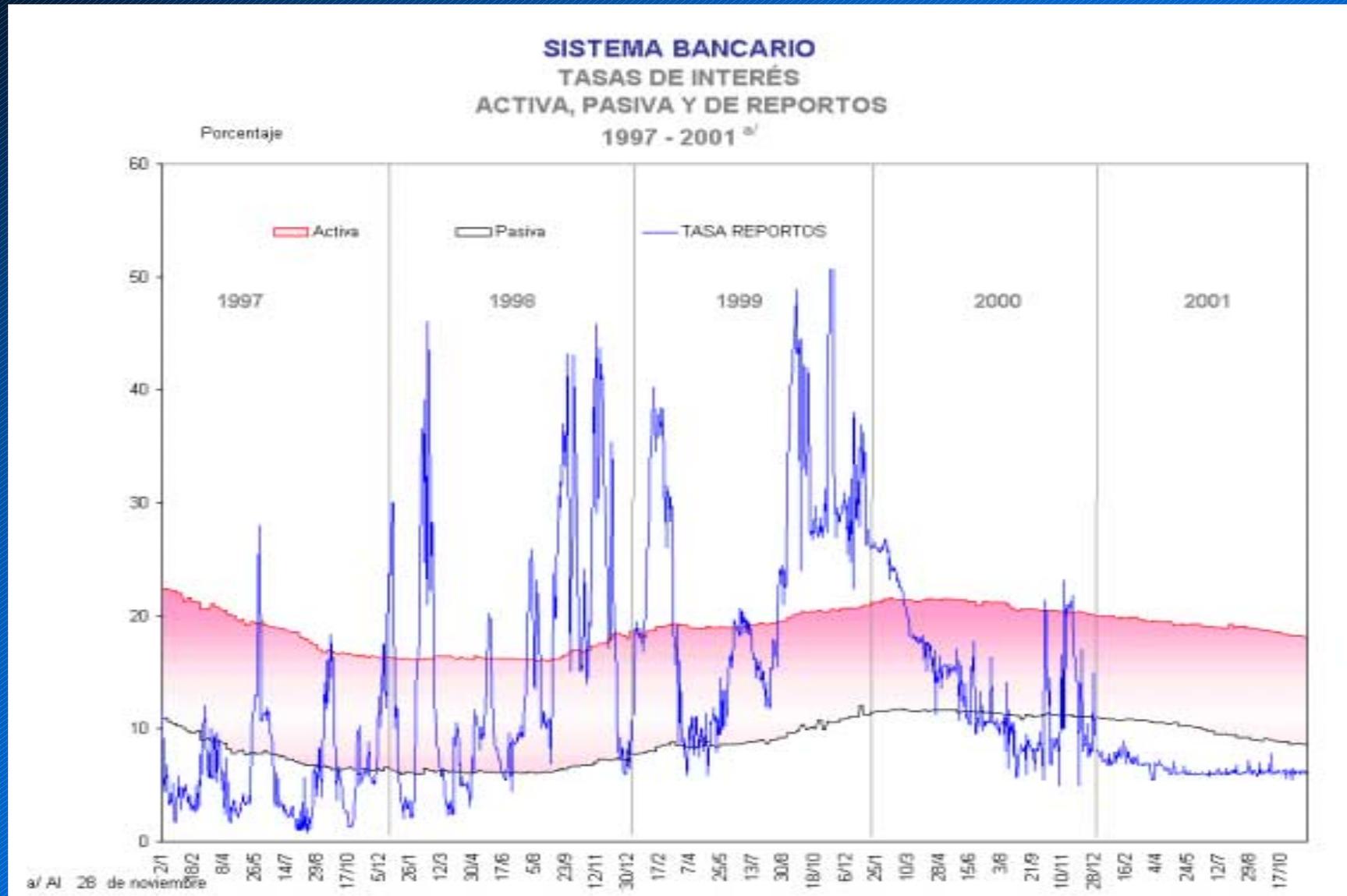
ESTABILIZACIÓN DEL MERCADO DE DINERO

OPERACIONES DE REPORTE TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL



Al 28 de noviembre 2001: 5.57%

ESTABILIZACIÓN DEL MERCADO DE DINERO



MEDIDAS PARA FORTALECER EL SISTEMA BANCARIO

- ◆ **Intervención administrativa de 3 bancos del sistema.**
- ◆ **Envío a liquidación de 2 de esos bancos y de dos sociedades financieras (Agro-Comercial y Metropolitana)**
- ◆ **Preparación, discusión y aprobación de JM, y envío al Congreso de la República, de 4 proyectos de ley que establecen un nuevo marco legal para la intermediación financiera**

BANCOS INTERVENIDOS USO DE LÍNEA DE CRÉDITO CONTIGENTES AL 30 DE NOVIEMBRE DE 2001

Millones de quetzales

Institución	Total ^{1/}	Efectivo	CDP's
Banco Empresarial, S. A.	456.8	295.9	160.9
Banco Metropolitano, S. A.	612.9	350.8	262.1
Banco Promotor, S. A.	528.1	195.5	332.6
Total	1,597.8	842.2	755.6

BAJAN LAS TASAS DE INTERÉS BANCARIAS

Activa

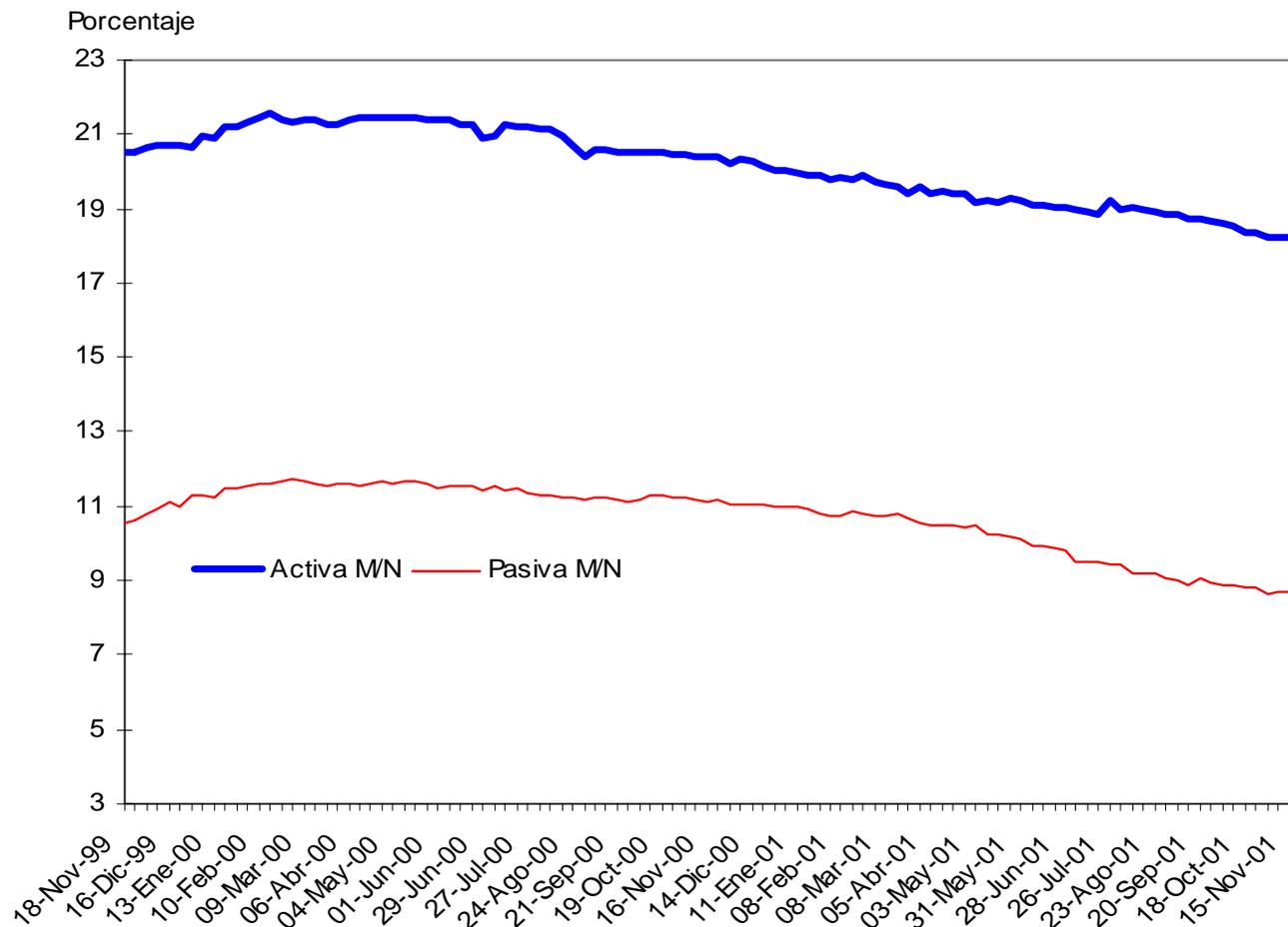
	M/N	M/E
23-Nov-00	20.39	
28-Dic-00	20.05	a/ 10.35
15-Nov-01	18.21	a/ 9.28
22-Nov-01	18.17	9.26

Pasiva

	M/N	M/E
23-Nov-00	11.20	
28-Dic-00	10.98	a/ 5.13
15-Nov-01	8.68	a/ 4.00
22-Nov-01	8.59	3.94

a/ Al 3 de mayo de 2001

SISTEMA BANCARIO TASA DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO

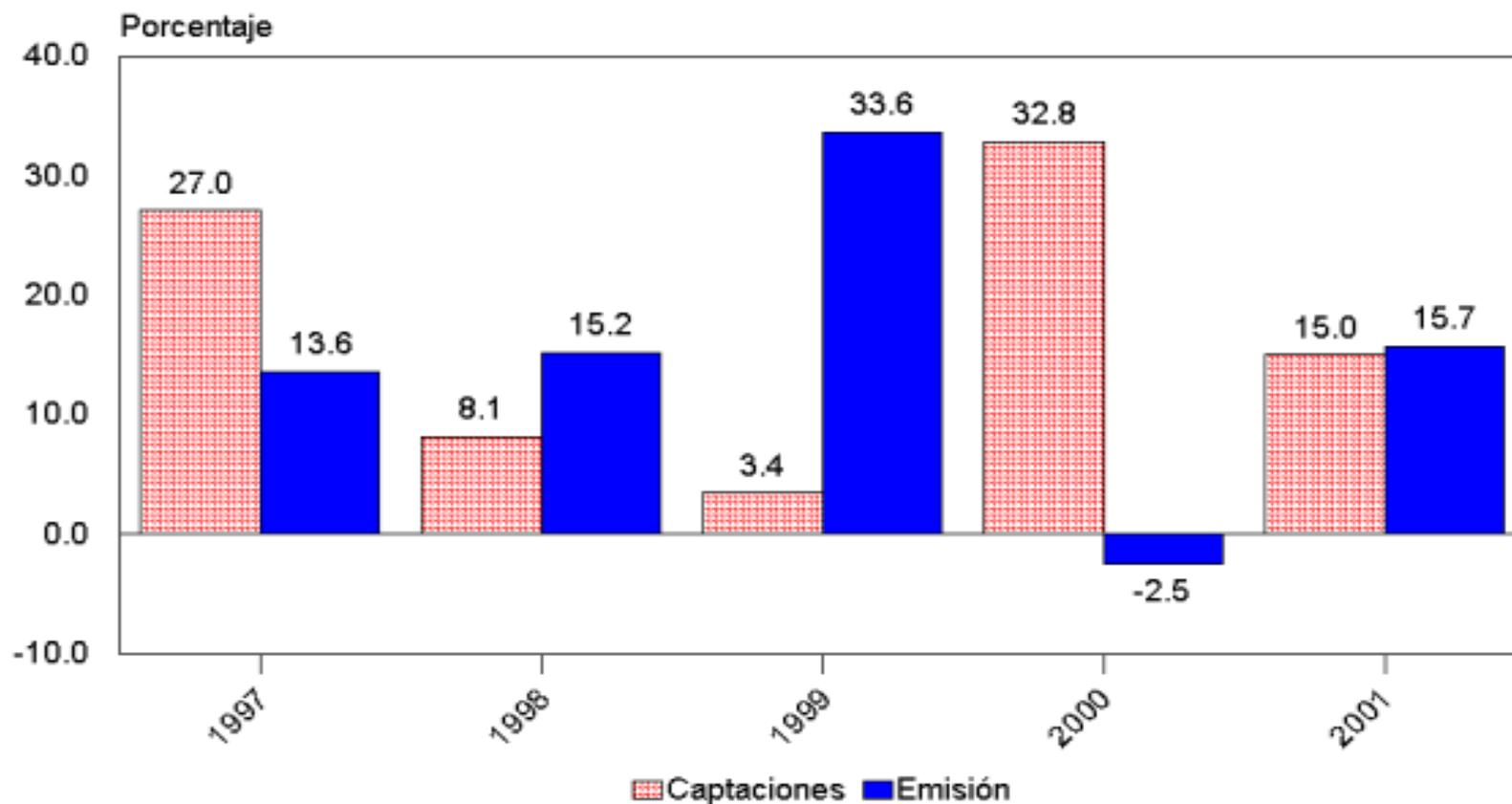


SE RECUPERA LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

CAPTACIONES DE LOS BANCOS Y EMISIÓN MONETARIA

CRECIMIENTO INTERANUAL

1997- 2001 *

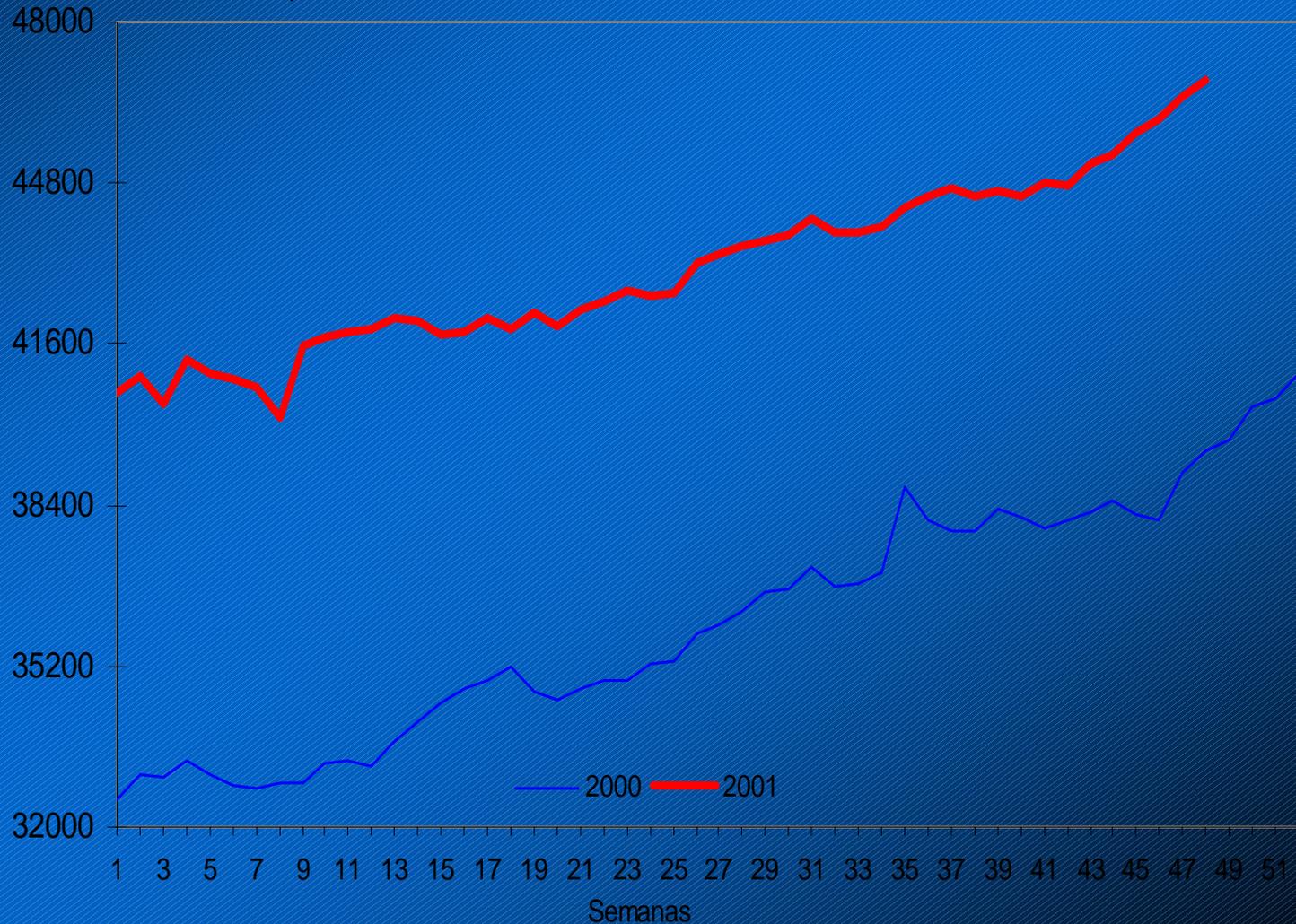


* Al 22 de noviembre

AUMENTA LA OFERTA DE DINERO...

Millones de q.

MEDIOS DE PAGO TOTALES



Millones de q.

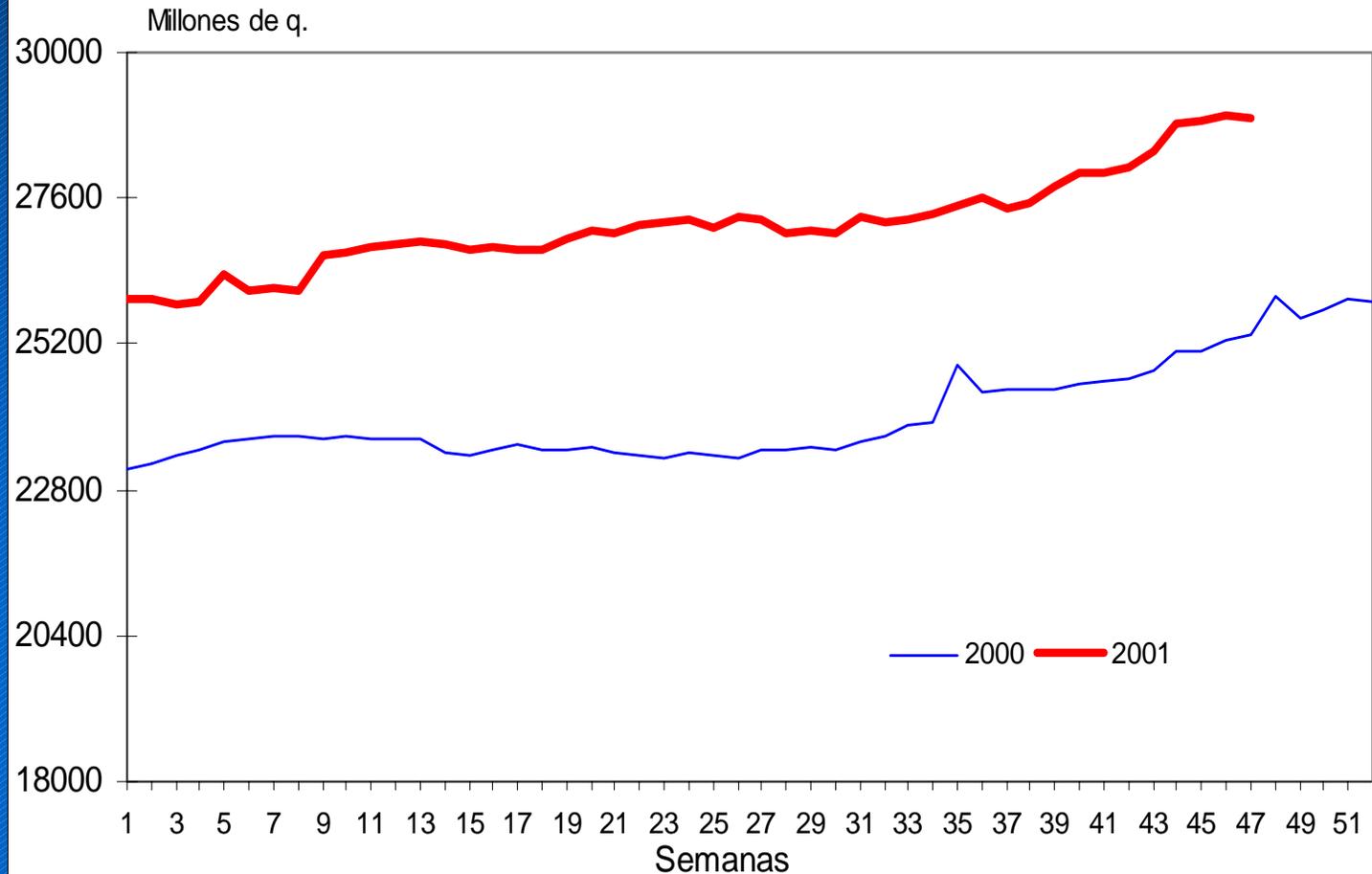
23-Nov-00	39,037.3
28-Dic-00	41,031.7
15-Nov-01	46,089.8
22-Nov-01	46,516.7

Variación respecto al

23-Nov-00	7479.4
28-Dic-00	5485.0
15-Nov-01	426.9

...Y EL CRÉDITO BANCARIO

BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E)



Millones de q.

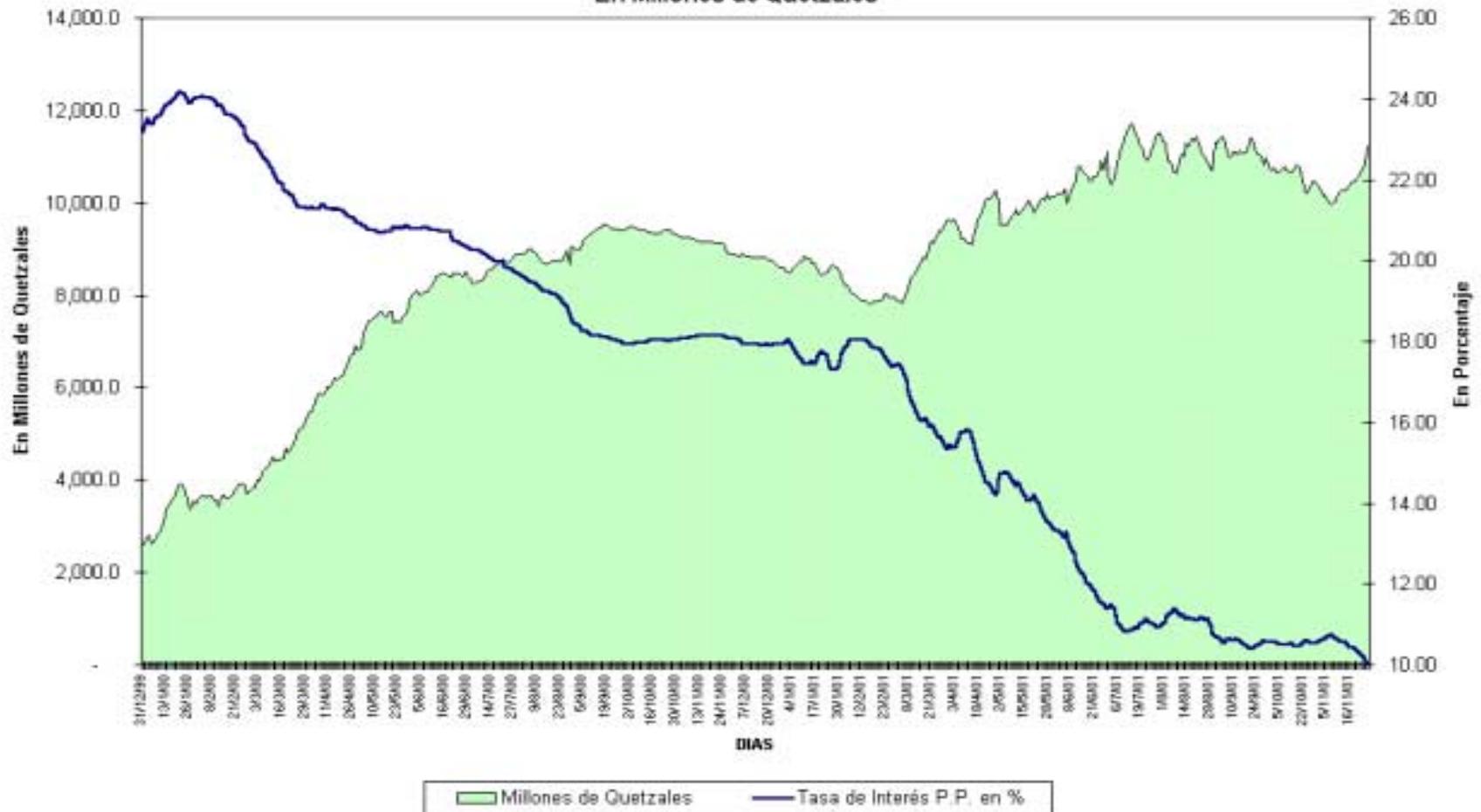
23-Nov-00	25,341.6
28-Dic-00	25,903.5
15-Nov-01	28,967.1
22-Nov-01	28,927.7

Variación respecto al

23-Nov-00	3586.1
28-Dic-00	3024.2
15-Nov-01	-39.4

TODO ELLO MERCED A UNA POLÍTICA MONETARIA ACTIVA

SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 31/12/1999 AL 28/11/2001
- En Millones de Quetzales -



No incluye Inversión Obligatoria y Q 3.2 millones del ISET.

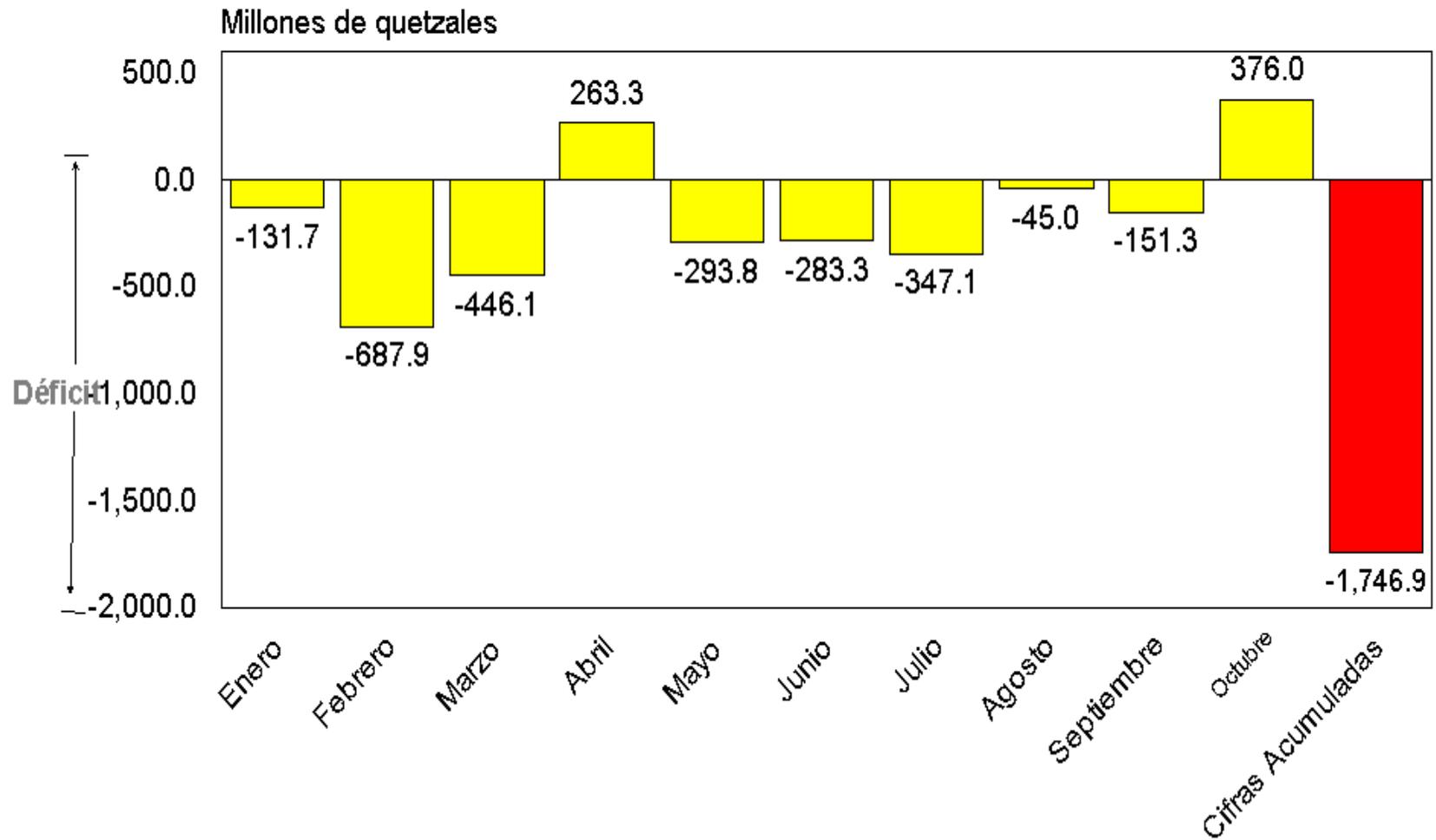
Nota: Al 28 de noviembre de 2001 el saldo es de Q 11,303.2 millones y la tasa de interés promedio ponderada es de 10.00%

OTRAS ACCIONES TOMADAS

-  **Se superó, gracias a la comprensión y voluntad política española el viejo contencioso entre CORFINA y España, derivado del problema de la deuda de CELGUSA**
-  **Se aprobó la normativa reglamentaria que viabiliza la Ley de Libre Negociación de Divisas.**
-  **Se ha diseñado un Programa Económico Integral, y se negocia con el FMI, orientado a mantener la estabilidad, asegurar el financiamiento de la brecha externa, y sentar bases para un crecimiento sostenible.**
-  **Se prepara la aplicación de la Ley Contra el Lavado de Activos**

GOBIERNO CENTRAL**RESULTADO FISCAL**

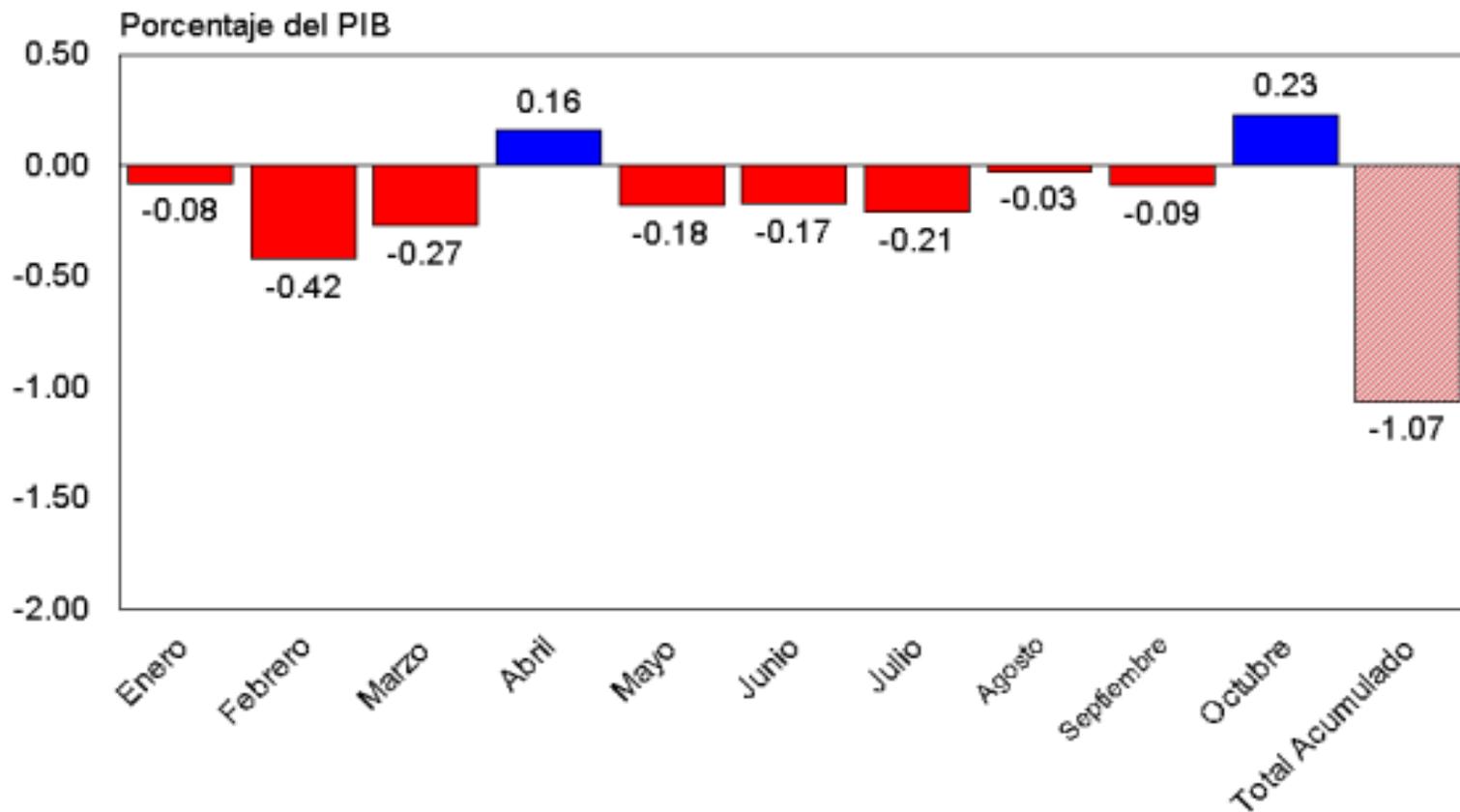
2001



PERO: PESE A ESFUERZO DESDE ABRIL, EL SECTOR PÚBLICO SIGUE CAUSANDO EMISIÓN MONETARIA...

GOBIERNO CENTRAL

SUPERÁVIT/DÉFICIT FISCAL
Ejecutado al 31 de octubre de 2001

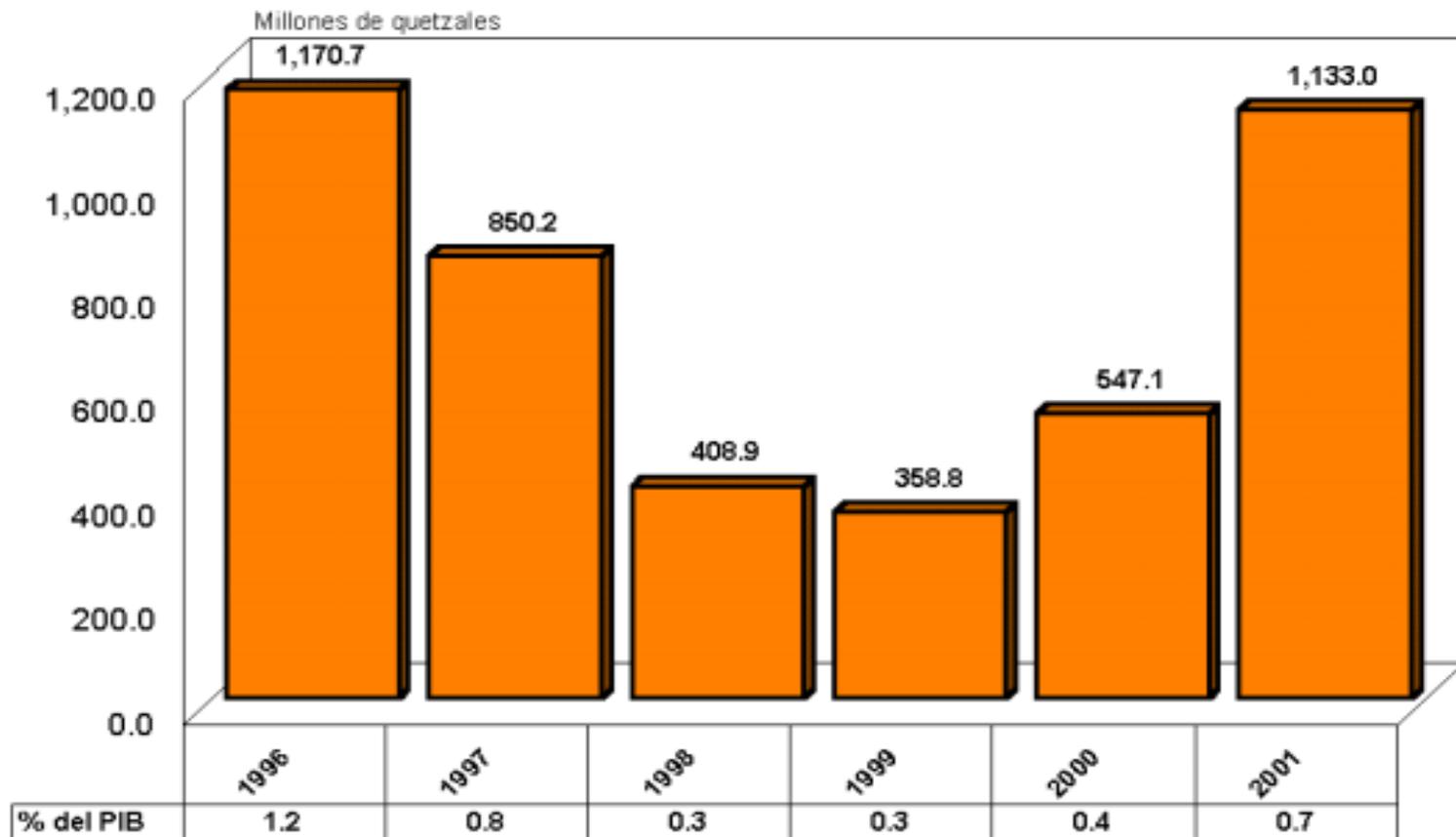


...LAS OMA_s CAUSAN COSTOS CUASI-FISCALES...

BANCO DE GUATEMALA

RESULTADO OPERATIVO

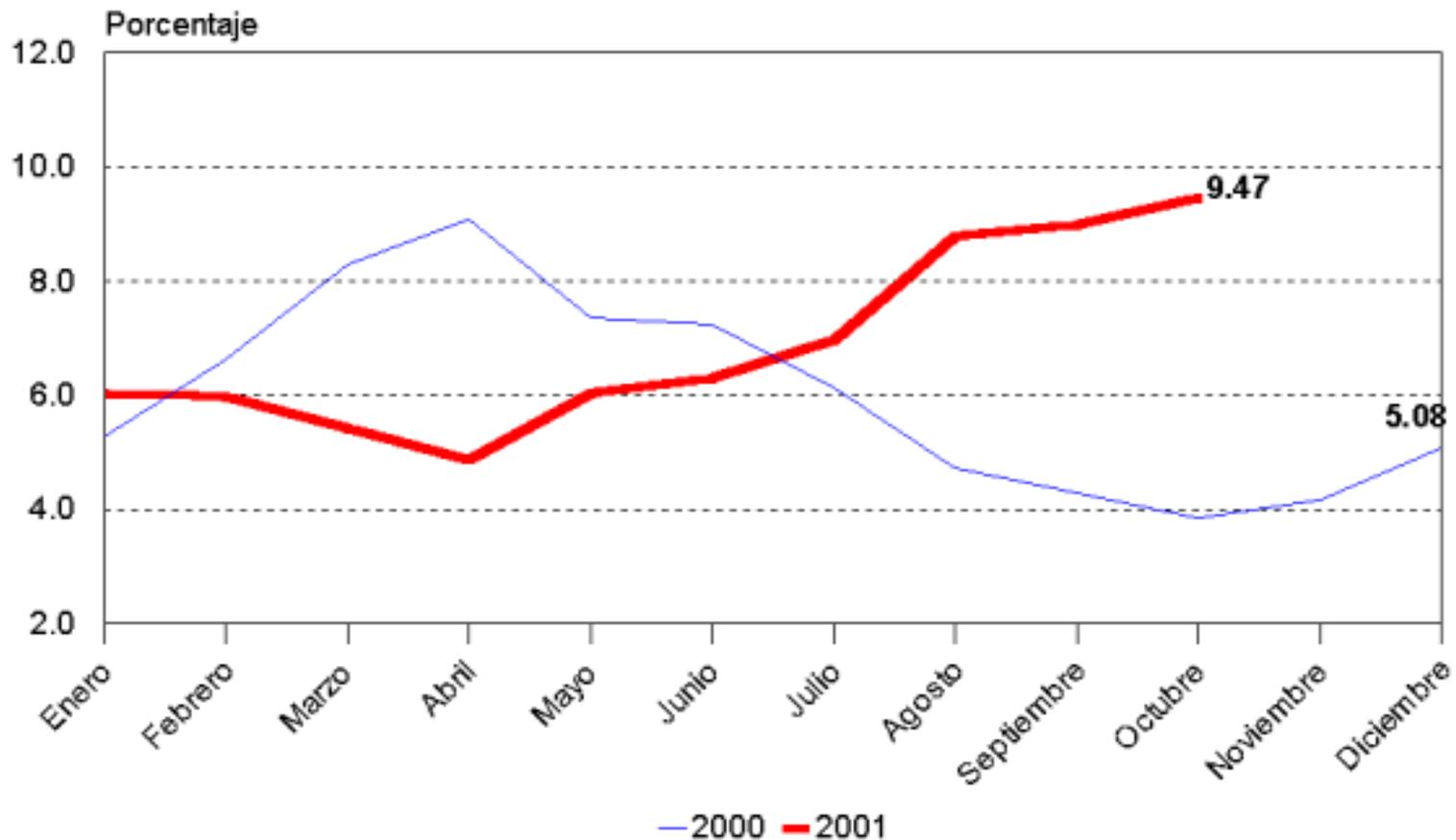
AÑOS: 1996 - 2001 *



* Cifras al 22 de noviembre

...LA INFLACIÓN INTERANUAL ESTÁ EXCEDIENDO LA META:

- impacto por el alza en IVA y por sequía
- exceso de emisión por adelantos a bancos y por gasto público



POR LO TANTO

- ES NECESARIO FORTALECER Y CONSOLIDAR LA ESTABILIDAD LOGRADA
- PARA ELLO ADEMÁS DE MANTENER UNA POLÍTICA MONETARIA DISCIPLINADA, ES MENESTER IMPULSAR UN PROGRAMA ECONÓMICO INTEGRAL

III. PERSPECTIVAS 2002

2002:

LAS CONDICIONES
ECONÓMICAS
INTERNACIONALES
SE VISLUMBRAN
MUY ADVERSAS (AL
MENOS EN EL
PRIMER SEMESTRE)

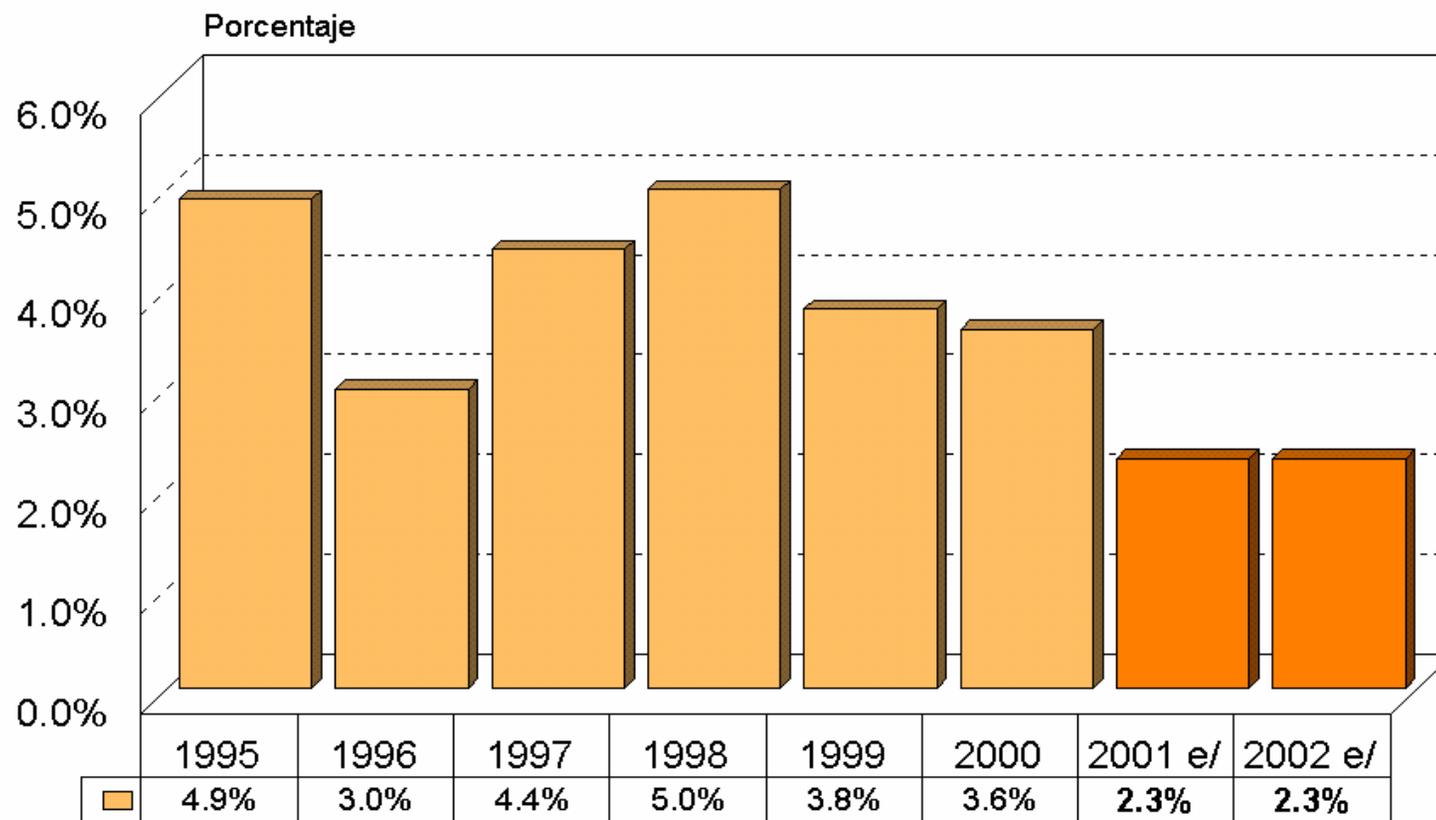
PERO:

LA APLICACIÓN DE
UN PROGRAMA
ECONÓMICO
INTEGRAL AYUDARÁ
A RESISTIR EL
ENTORNO ADVERSO
Y PRESERVAR LA
ESTABILIDAD

EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1995 - 2002

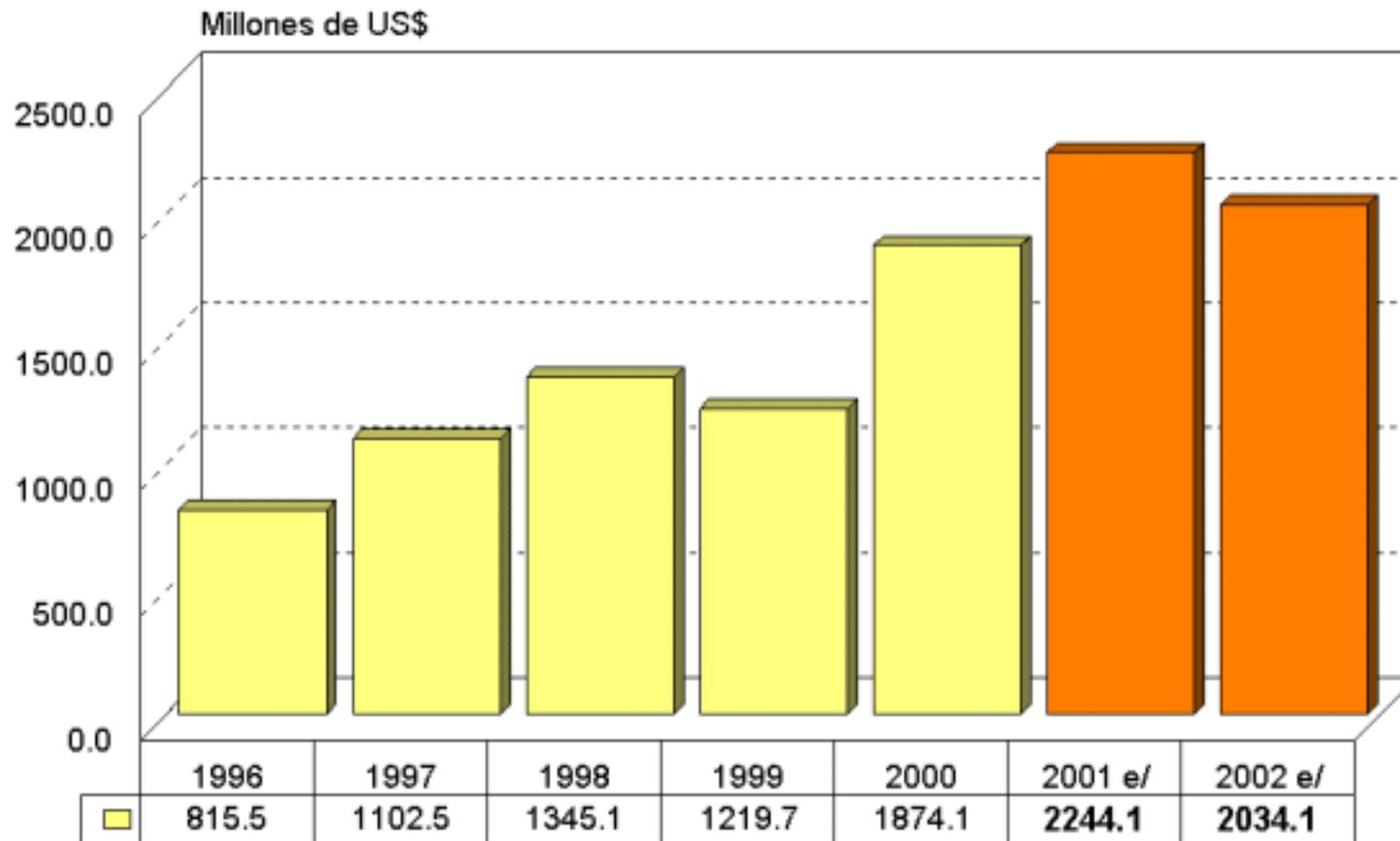


p/ Preliminar e/ Estimado

BANCO DE GUATEMALA

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1996 - 2002

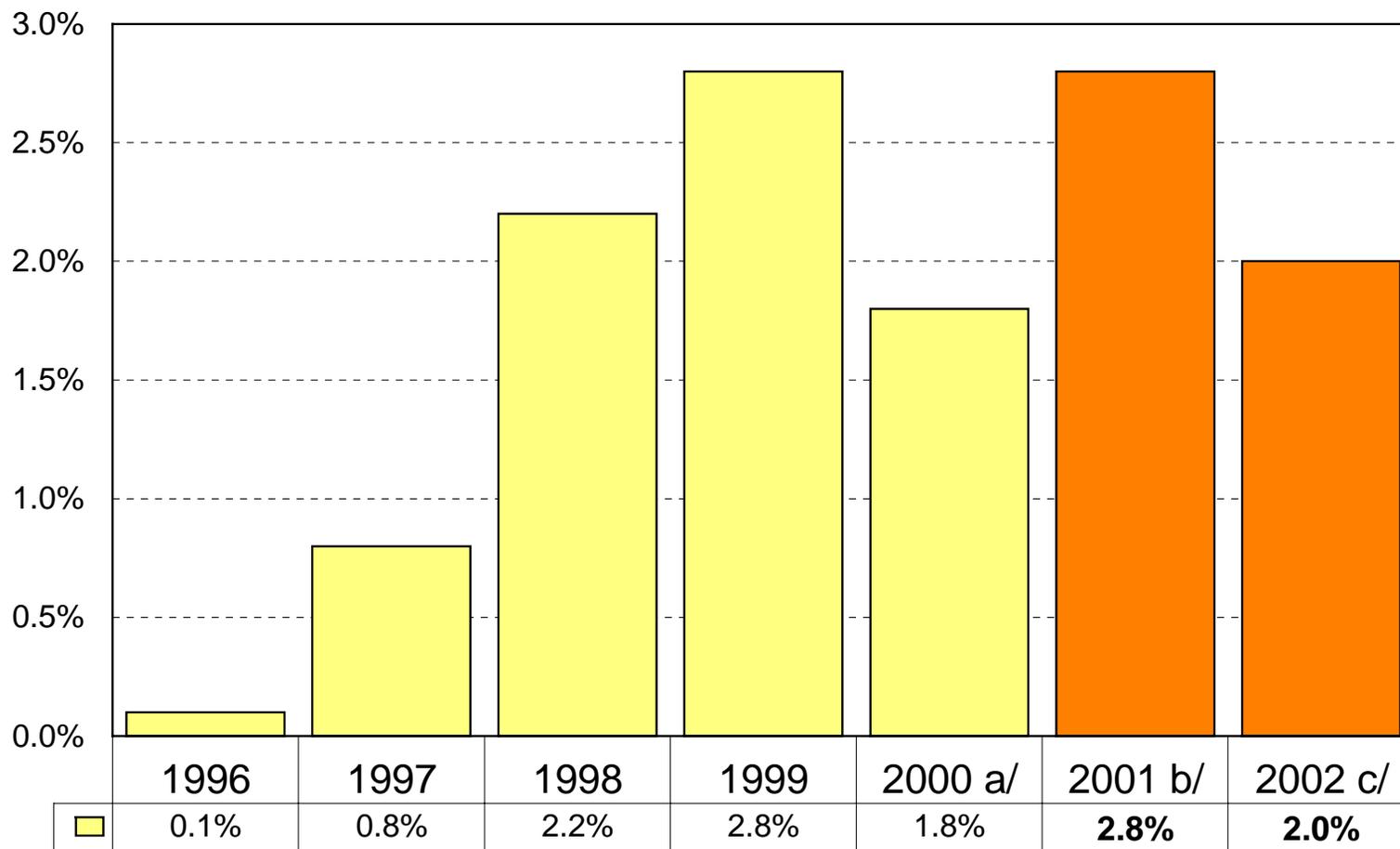


e/ Estimado

DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

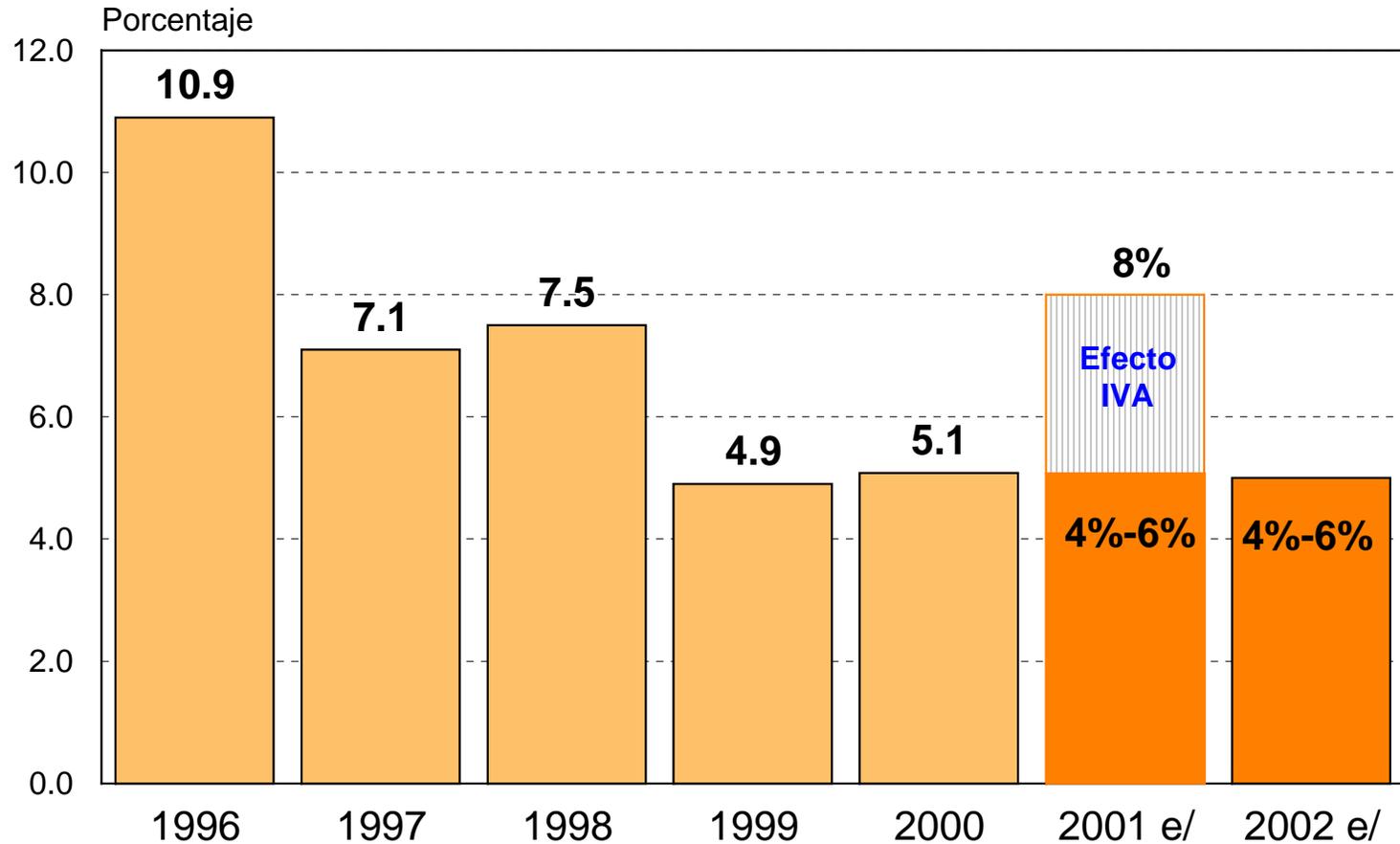
1996 - 2002



a/ Preliminar b/ Estimado c/ Presupuesto 2002

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO
1996 - 2002



e/ Estimada

RETOS 2002

- **EN POLÍTICA MONETARIA:** continuar procurando la estabilidad.
- **EN POLÍTICA FISCAL:** continuar con la reducción de la brecha fiscal.
- **EN POLÍTICA FINANCIERA:** vigencia y aplicación de las nuevas leyes financieras.
- **EN GENERAL, FORTALECER LA ESTABILIDAD MACROECONÓMICA,** con la aplicación disciplinada de políticas económicas integrales, en el marco de un **PROGRAMA ECONÓMICO INTEGRAL,** con apoyo internacional.

Muchas Gracias por su atención!

Conferencia del Lic. Mario García Lara, Vicepresidente del Banco de Guatemala,

Guatemala, 4 de diciembre de 2001