

# **POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA: EVALUACIÓN 2001 Y POLÍTICA PARA 2002**

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa

Presidente del Banco de Guatemala

Guatemala, 7 de febrero de 2002

# 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?

# 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)

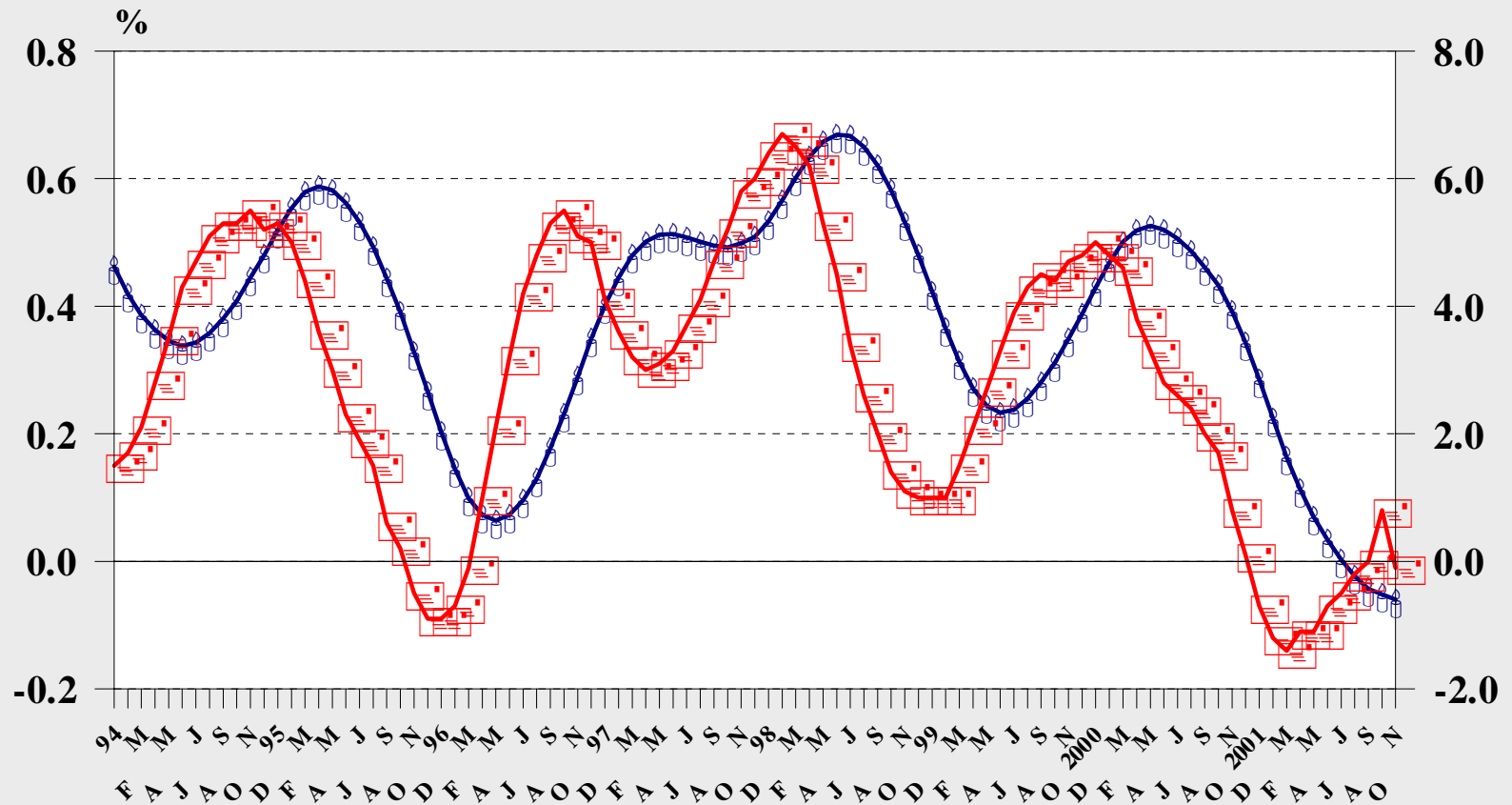
## B. META:

★ ***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

# ÍNDICE MENSUAL DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA

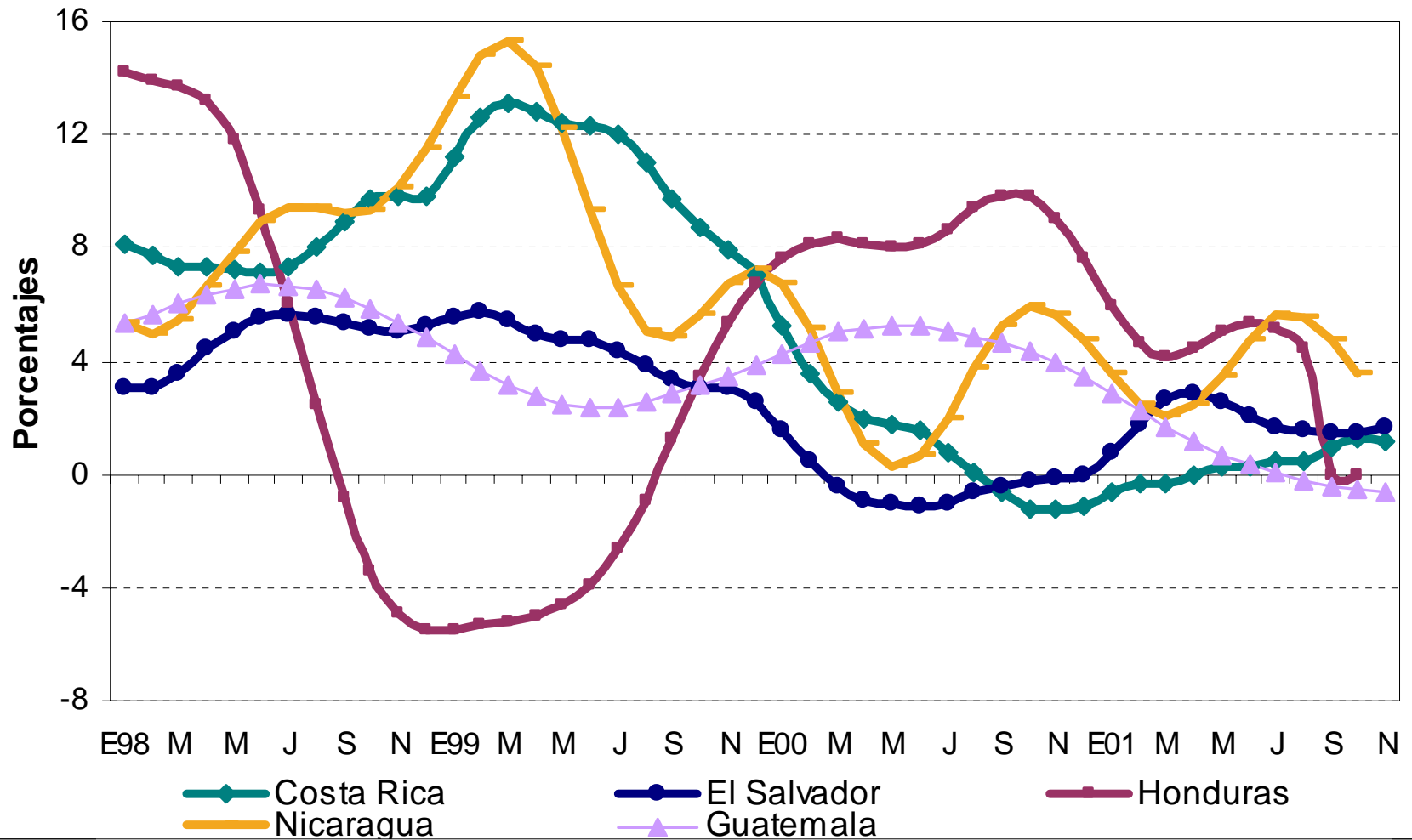
## TENDENCIA-CICLO

### Variación intermensual y variación interanual

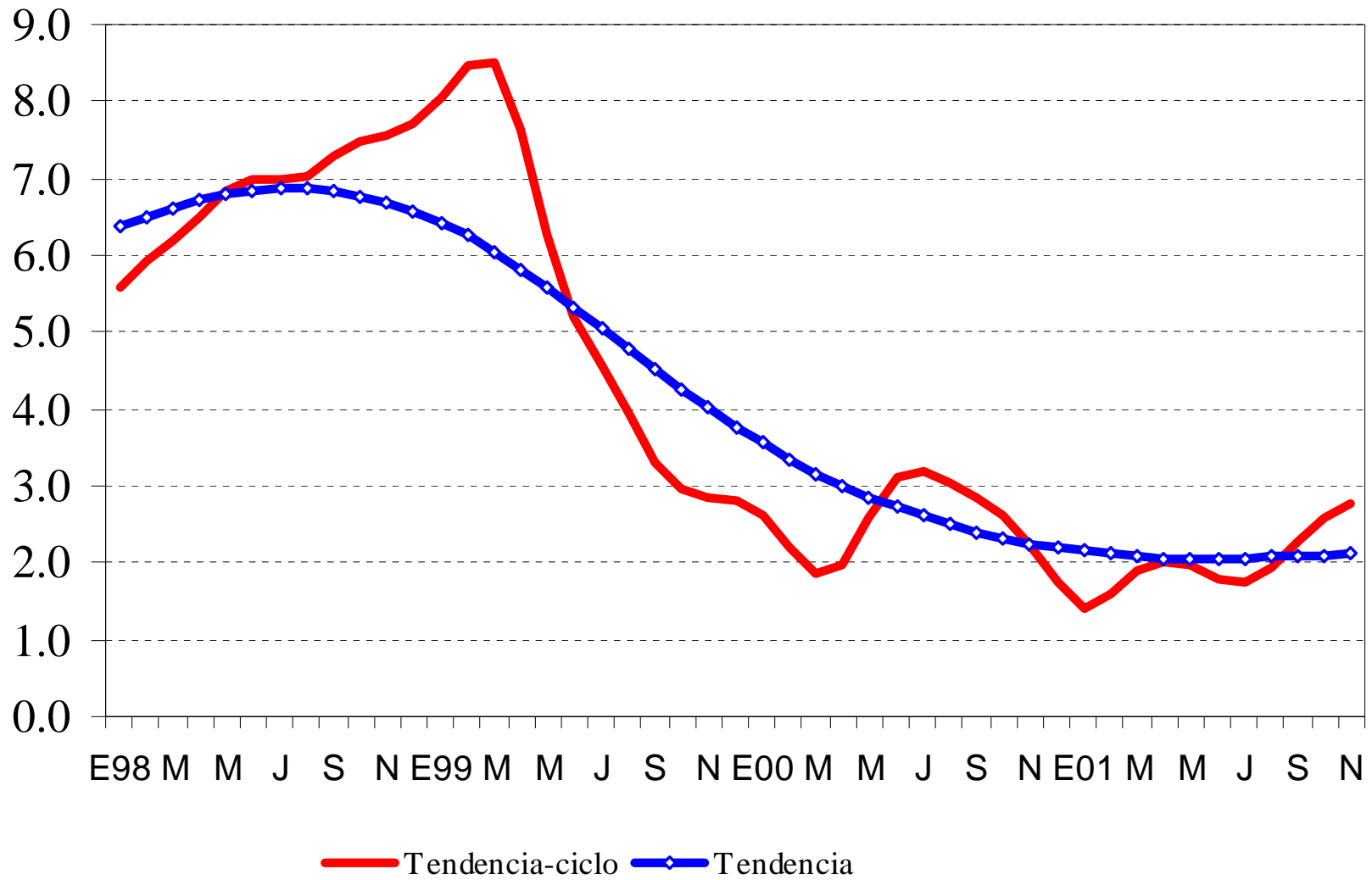


■ Variación intermensual   
 ● Variación Interanual

## IMAE, variación interanual de la tendencia-ciclo



## IMAE REGIONAL: TASA INTERANUAL DE VARIACIÓN

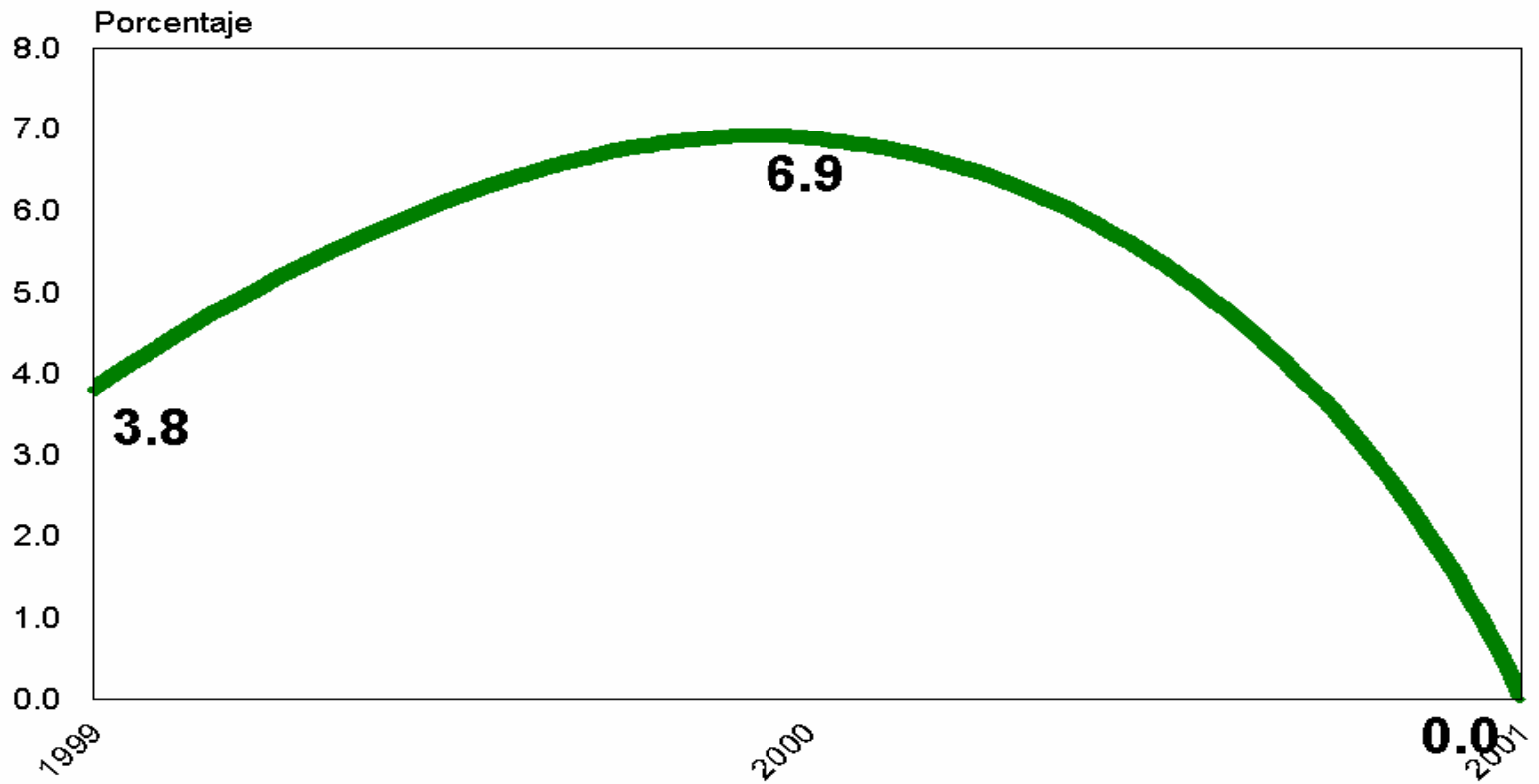




# MEXICO

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

1999 - 2001 \*

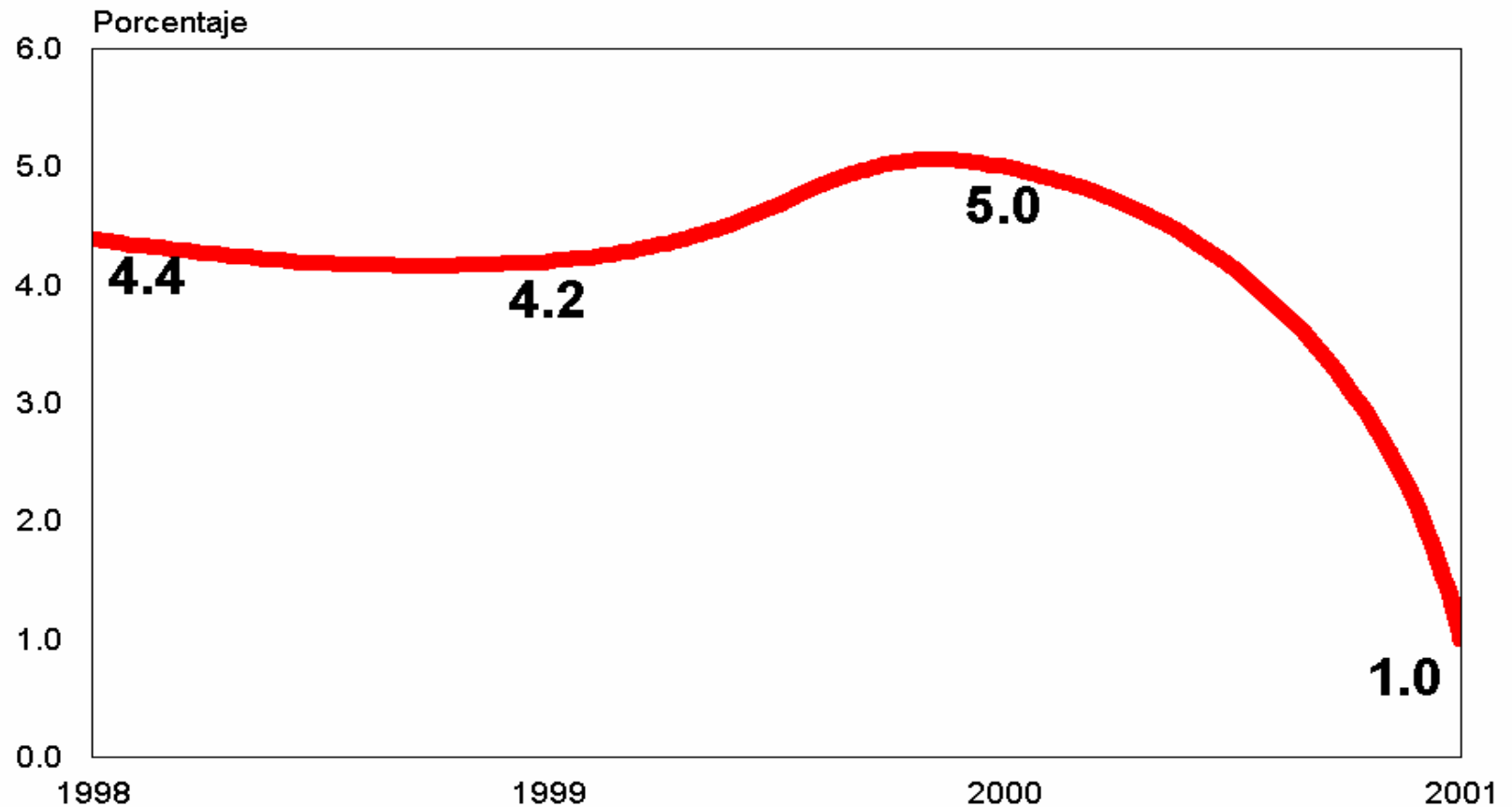


\* Estimado

# ESTADOS UNIDOS

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

1998 - 2001 \*

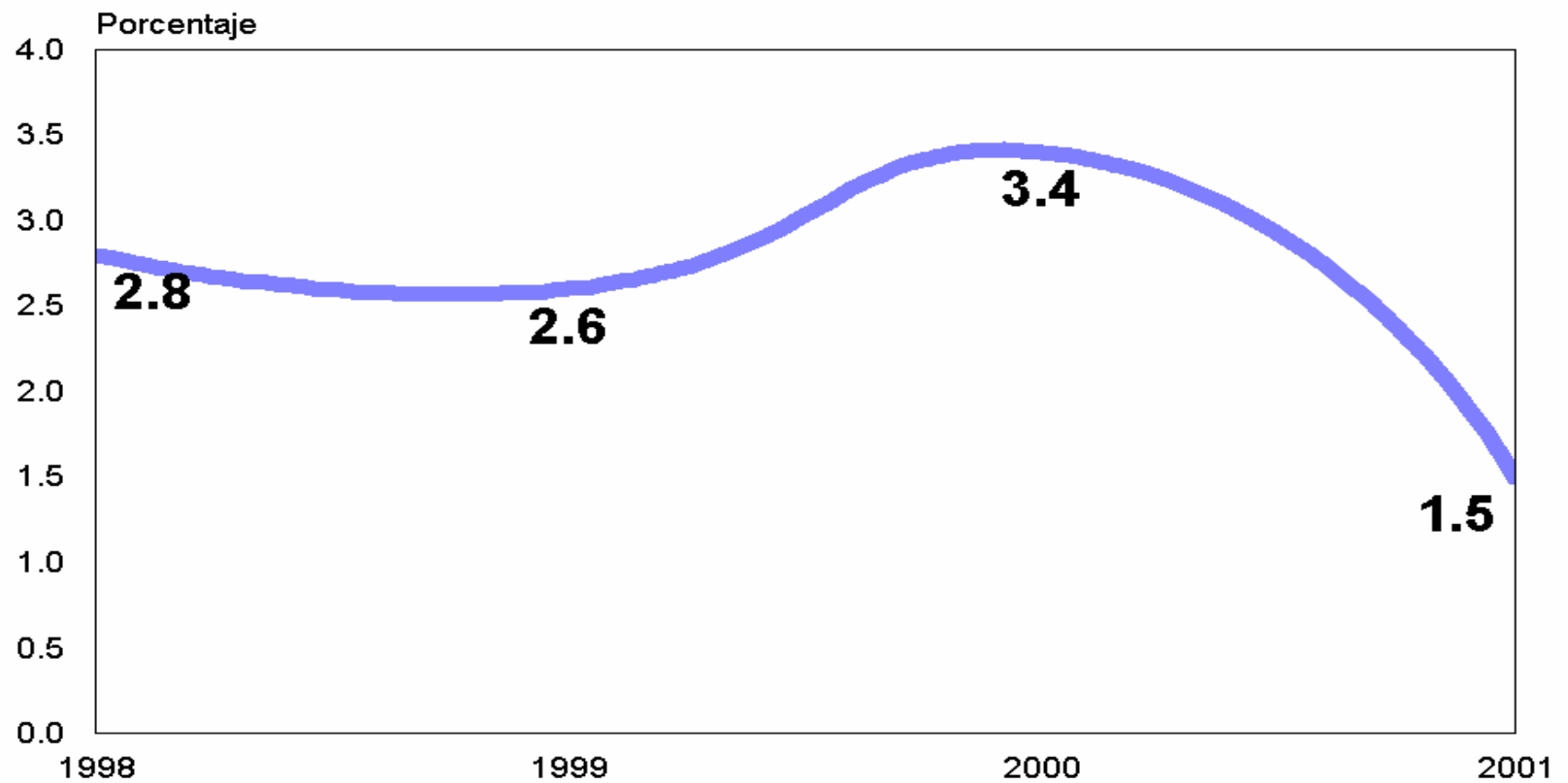


\* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Nov 01

# EUROZONA

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

1998 - 2001 \*



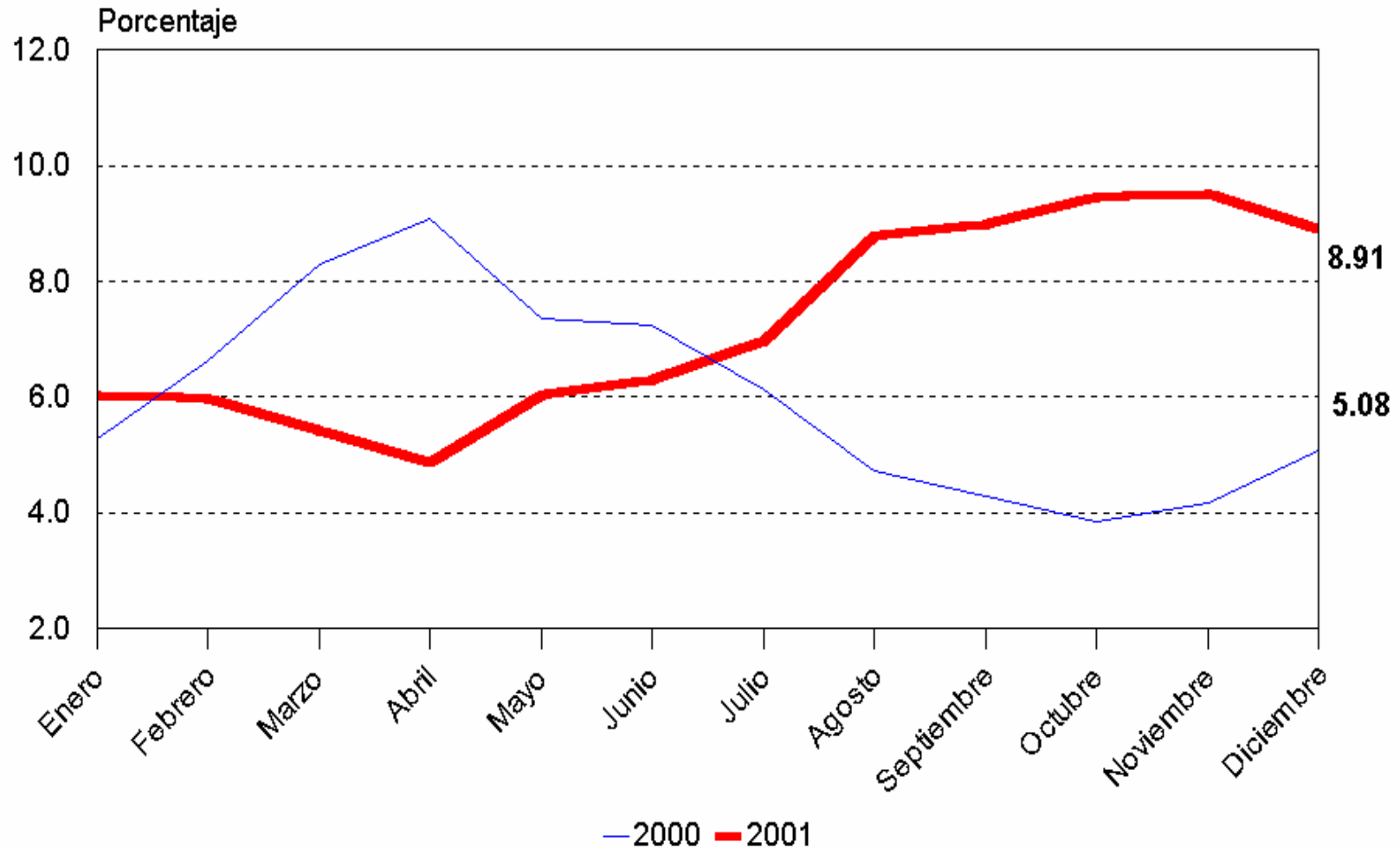
\* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Nov 01

# EL LOGRO DE LA ESTABILIDAD EN 2001

- ★ **Las principales variables macroeconómicas han permanecido relativamente estables**
- ★ **Las OMAs fueron el instrumento central de estabilización**
- ★ **Se registraron importantes ingresos de capital derivados del tercer pago de la venta de las acciones de TELGUA y de la colocación de bonos del tesoro en mercados internacionales por US\$325.0 millones.**
- ★ **Se intervino administrativamente a tres instituciones bancarias con problemas y se inició el proceso de ejecución colectiva de las mismas.**
- ★ **Se avanzó en las reformas de la legislación financiera.**

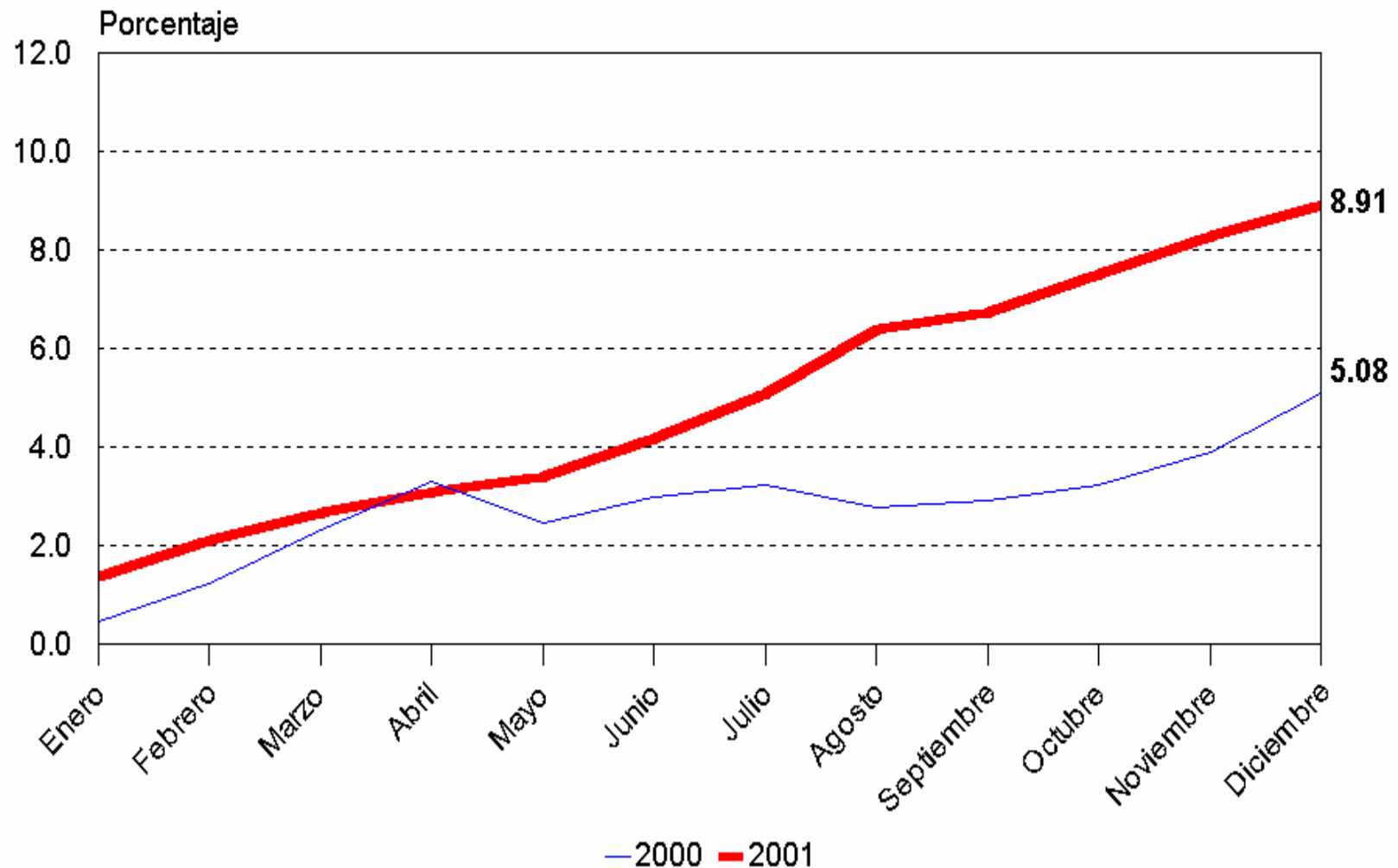
# RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000  
2000 - 2001



# INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

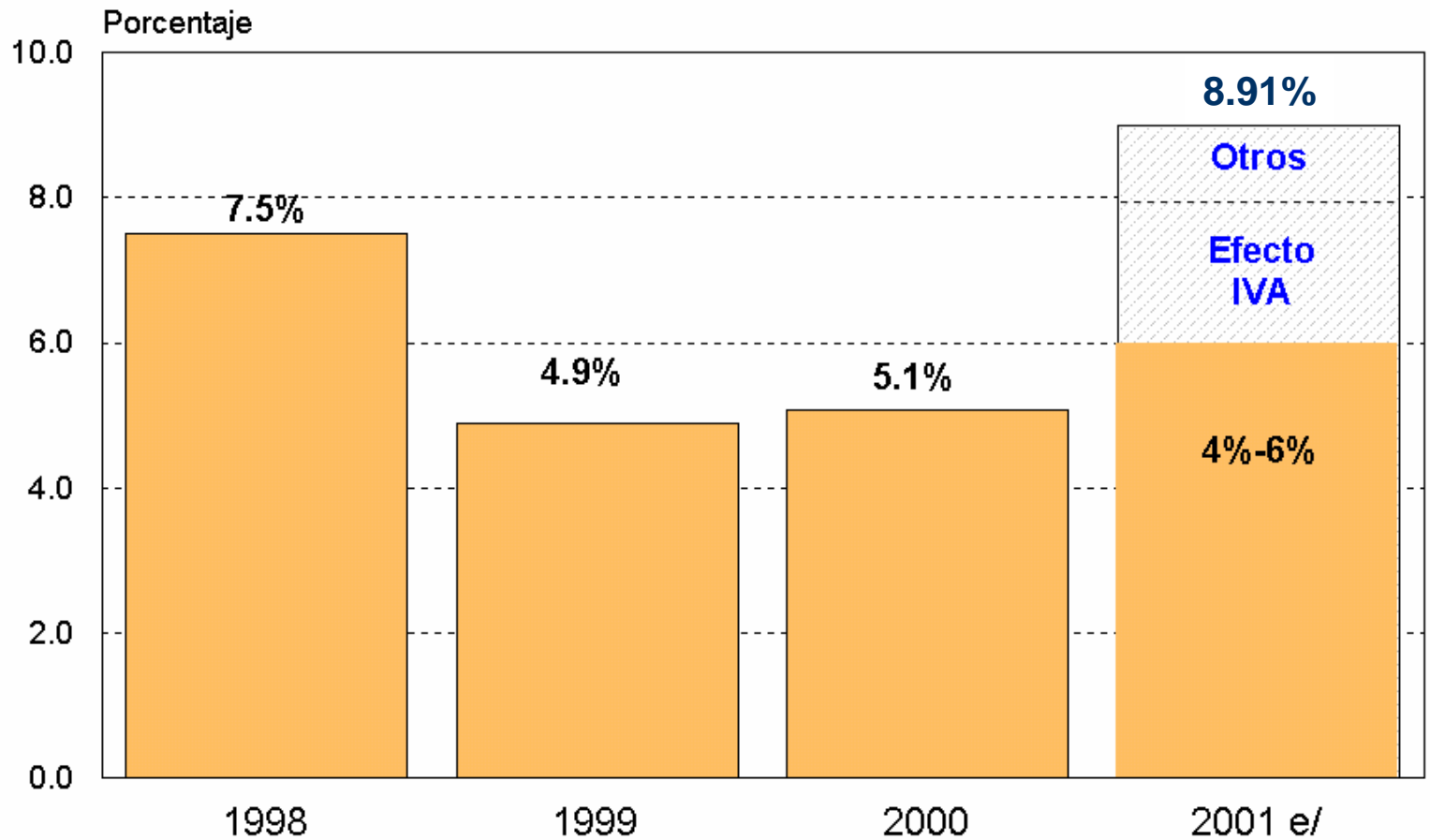
IPC BASE DICIEMBRE 2000  
2000 - 2001



# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

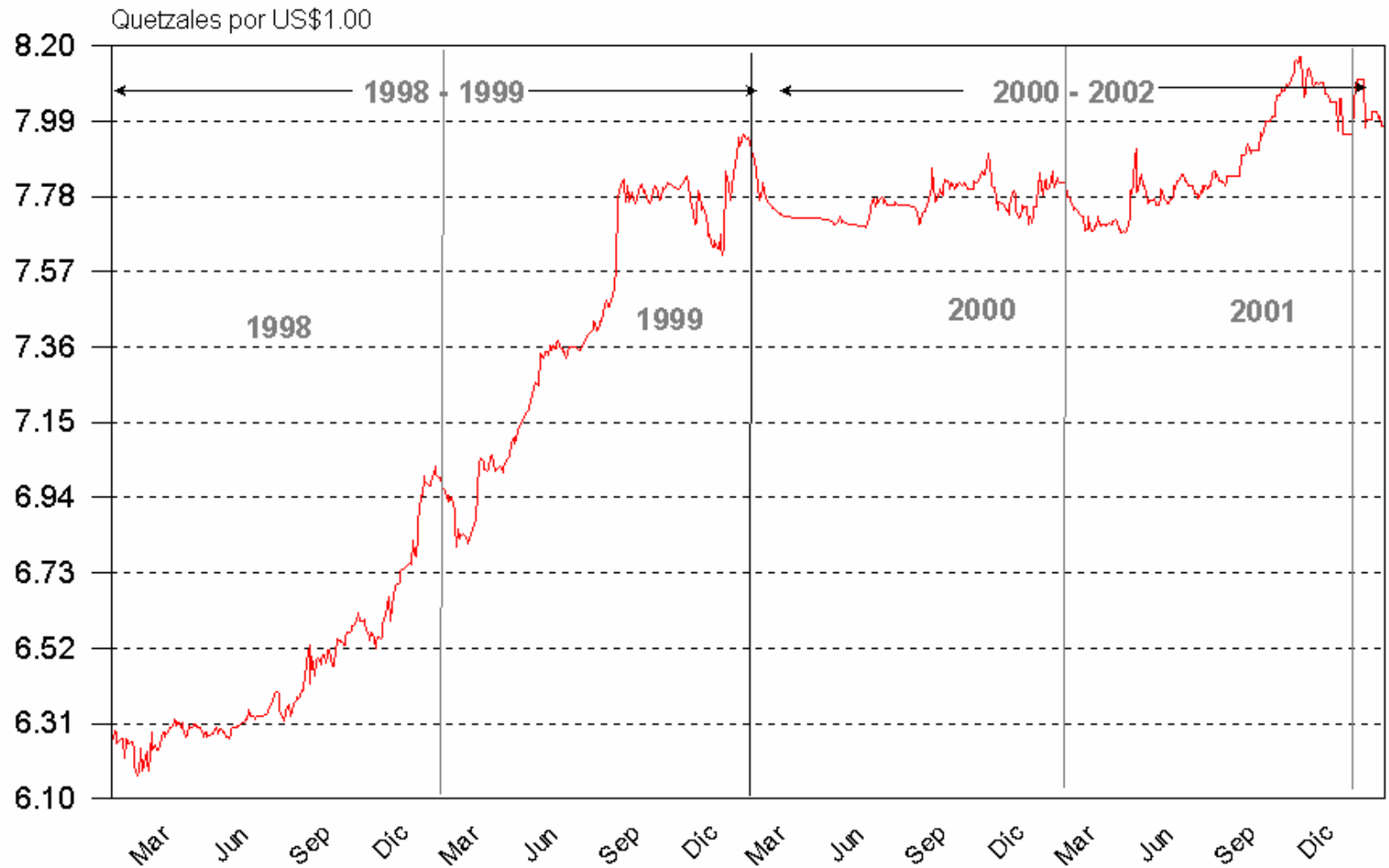
1998 - 2001



e/ Estimado

# TIPO DE CAMBIO ENERO 1998 - FEBRERO 2002 <sup>a/</sup>

## SINEDI

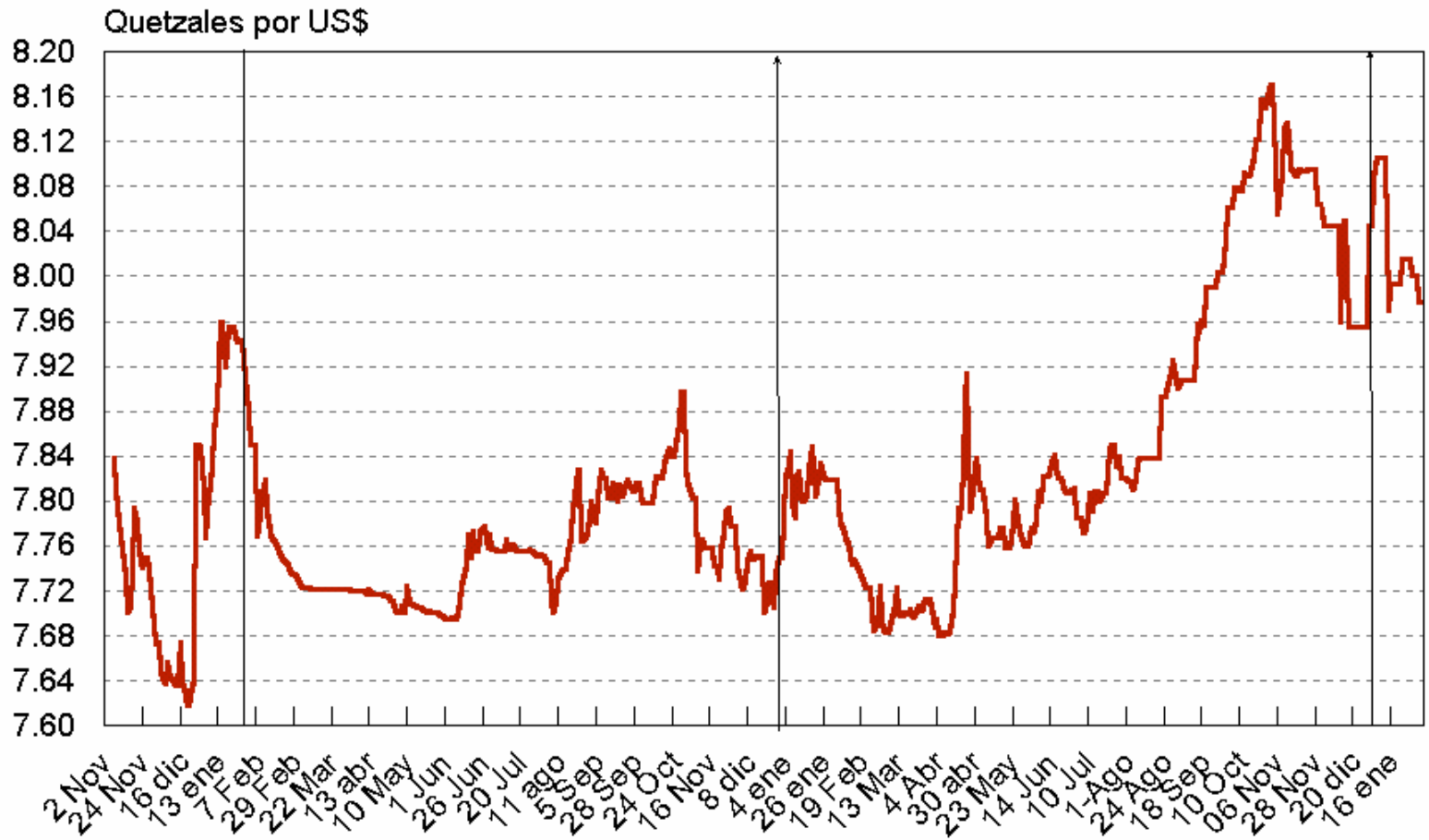


a/ Al 5 de febrero



# TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - FEBRERO 2002 *a/*

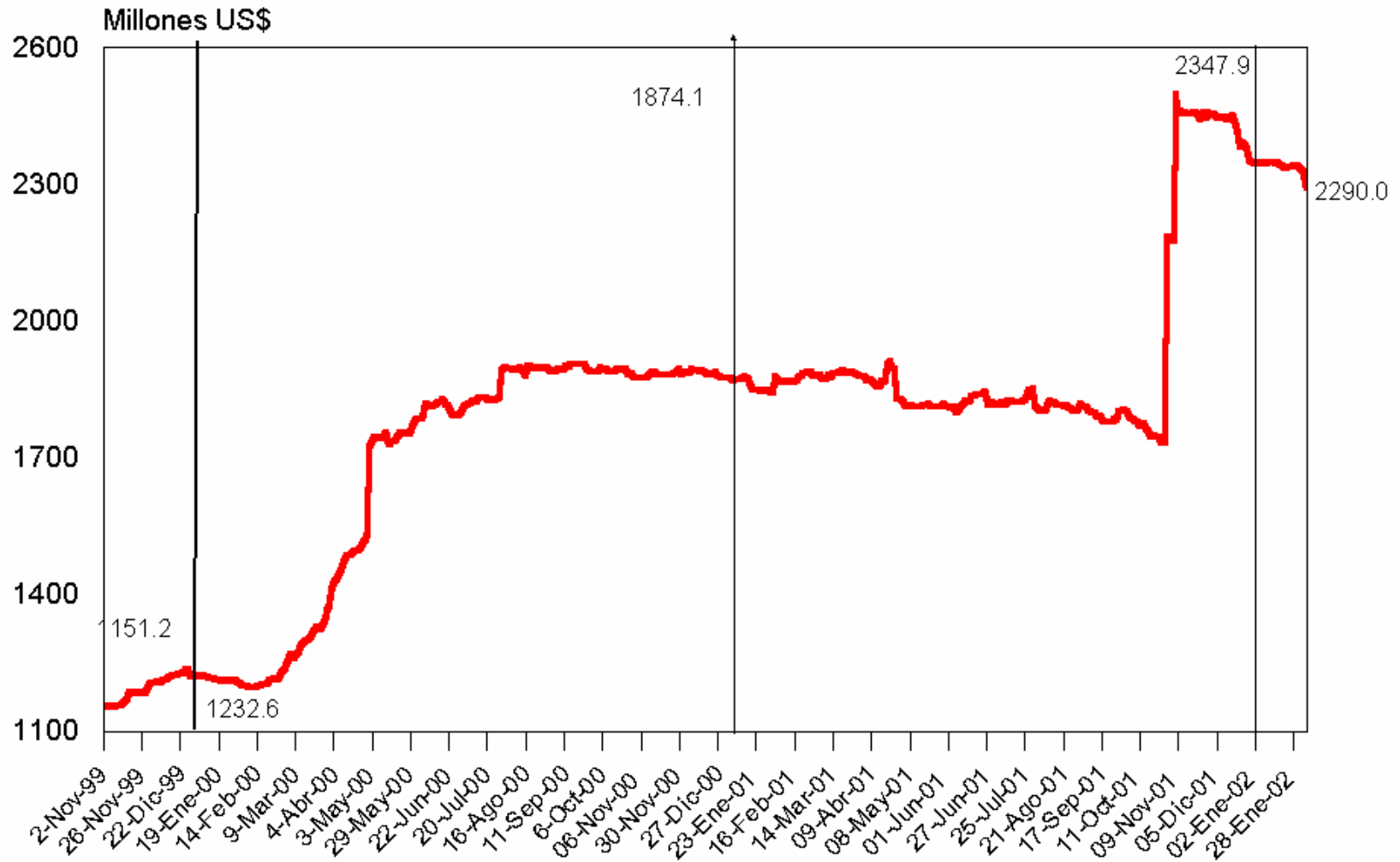
## SINEDI



a/ Al 5 de febrero

# RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - FEBRERO 2002 <sup>a/</sup>



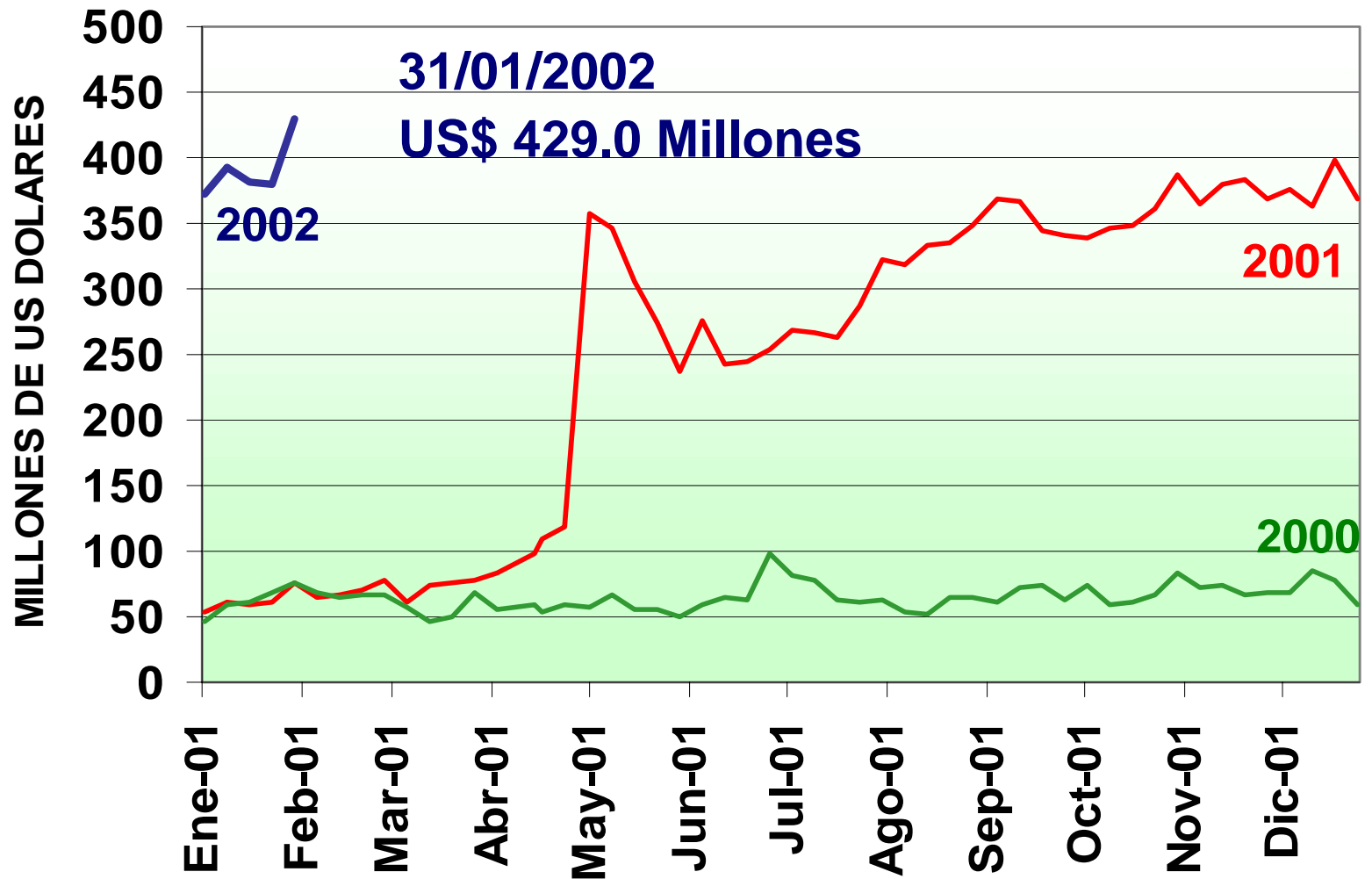
a/ Al 5 de febrero

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

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

# MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

## LIQUIDEZ DE LAS INSTITUCIONES



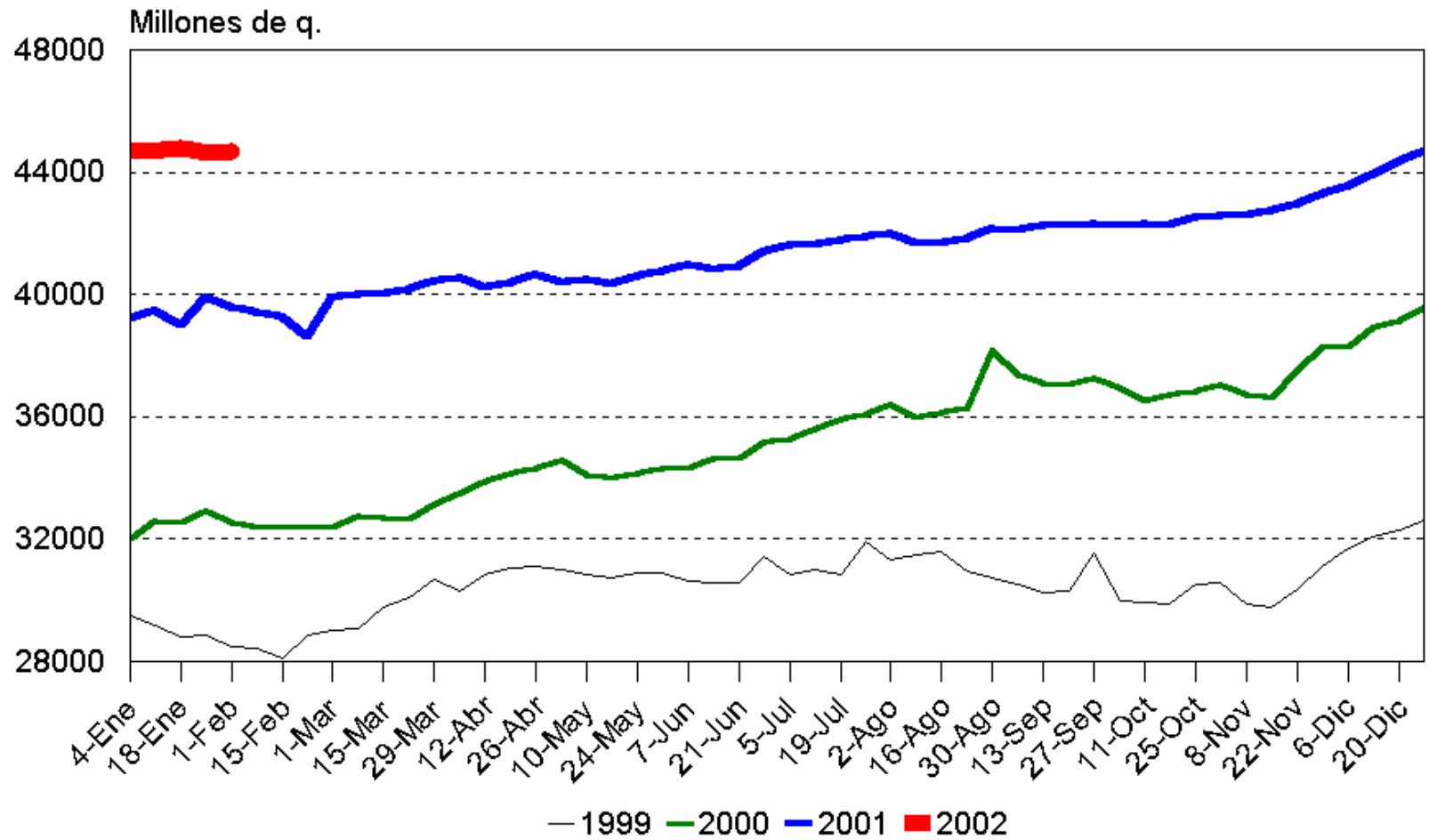
**CAPTACIONES BANCARIAS EN M/E****PERÍODO: DEL 3 DE MAYO DE 2001 AL 31 DE ENERO DE 2002****- En Millones de USDólares -**

<b>FECHA</b>	<b>CAPTACIONES EN M/E</b>
03-May-01	12.0
31-May-01	43.0
28-Jun-01	74.1
26-Jul-01	83.7
30-Ago-01	117.1
27-Sep-01	134.2
25-Oct-01	164.2
29-Nov-01	215.3
27-Dic-01	258.3
31-Ene-02	282.9

NOTA: El tipo de cambio utilizado es de Q 8.00 x US\$1.00.

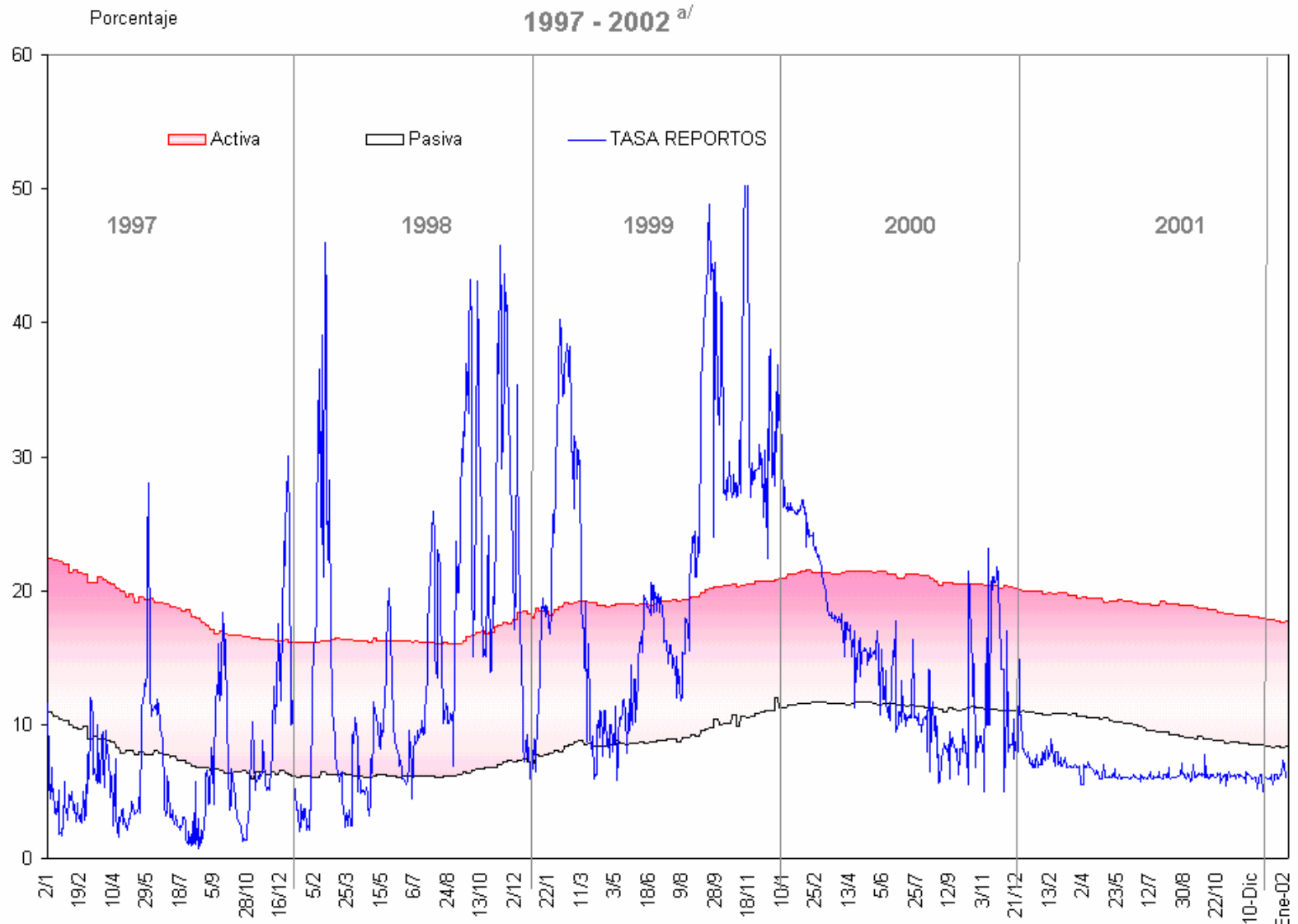
# MEDIOS DE PAGO EN M/N

1999 - 2002 \*



\* Al 31 de enero

## SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS

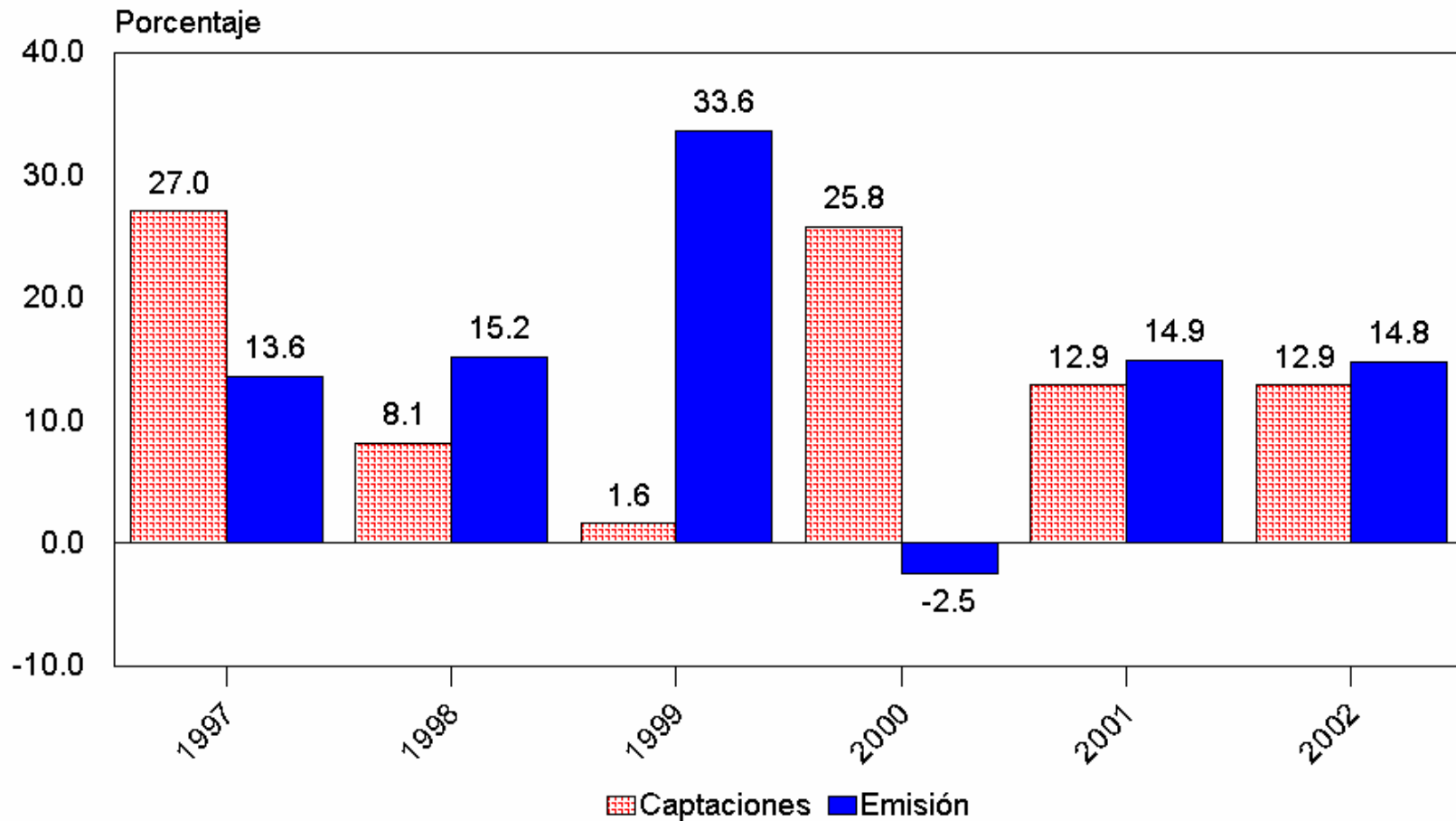


a/ Al 5 de febrero

# CAPTACIONES DE LOS BANCOS Y EMISIÓN MONETARIA

## CRECIMIENTO INTERANUAL

### 1997- 2002 \*



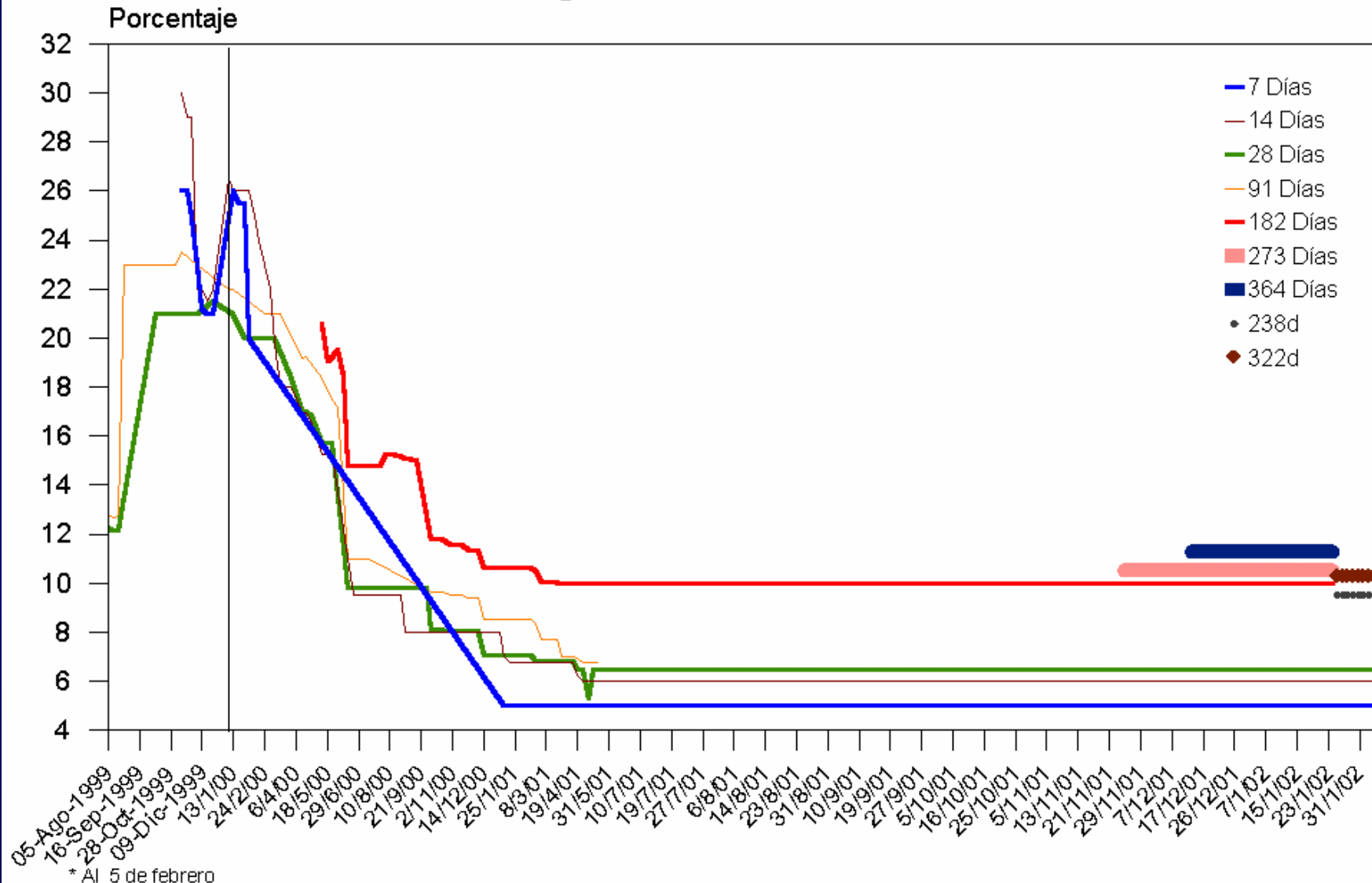
\* Al 31 de enero



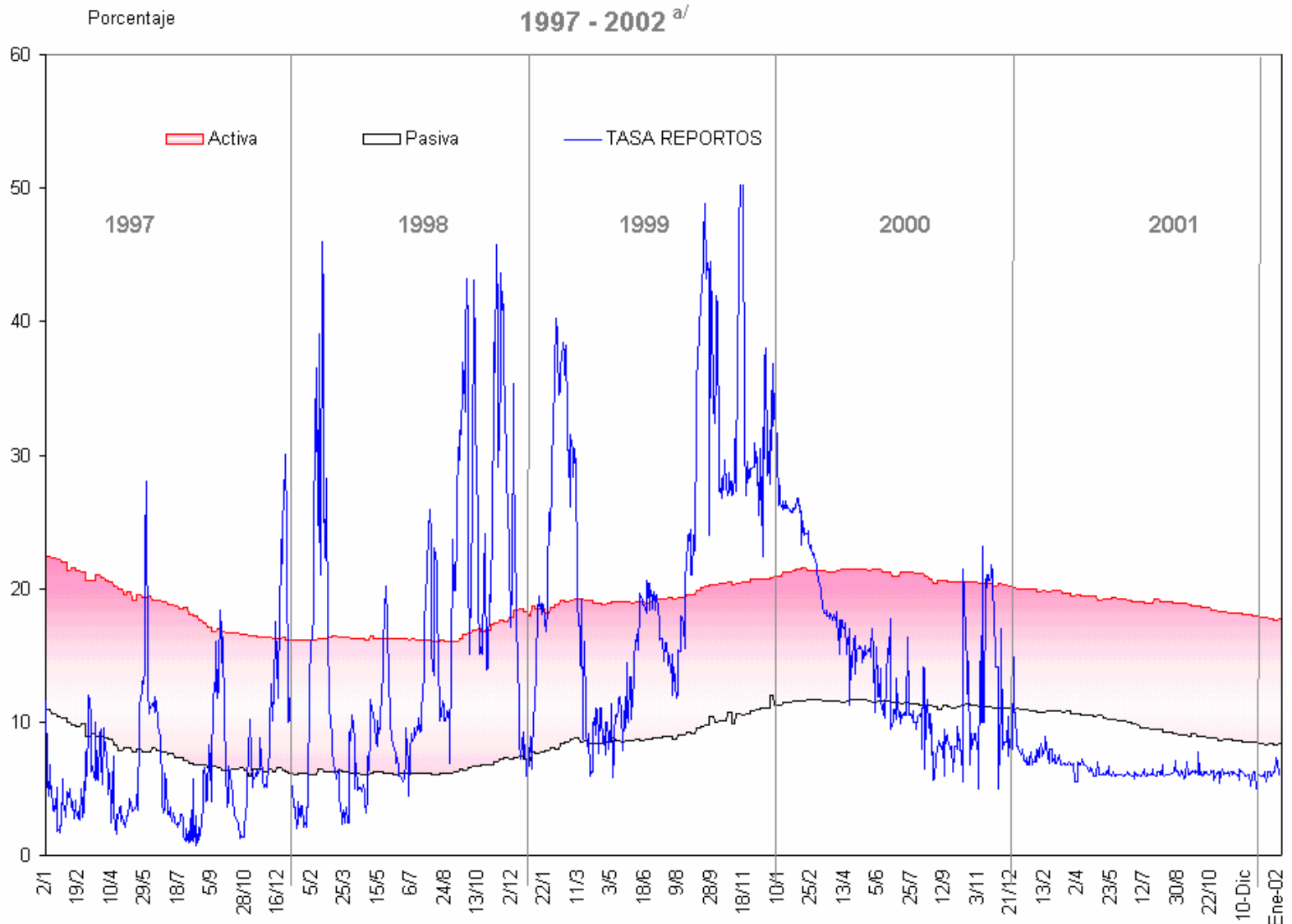
# TASAS DE INTERÉS DEL BANCO DE GUATEMALA

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Período: Agosto 1999 -Febrero 2002 \*



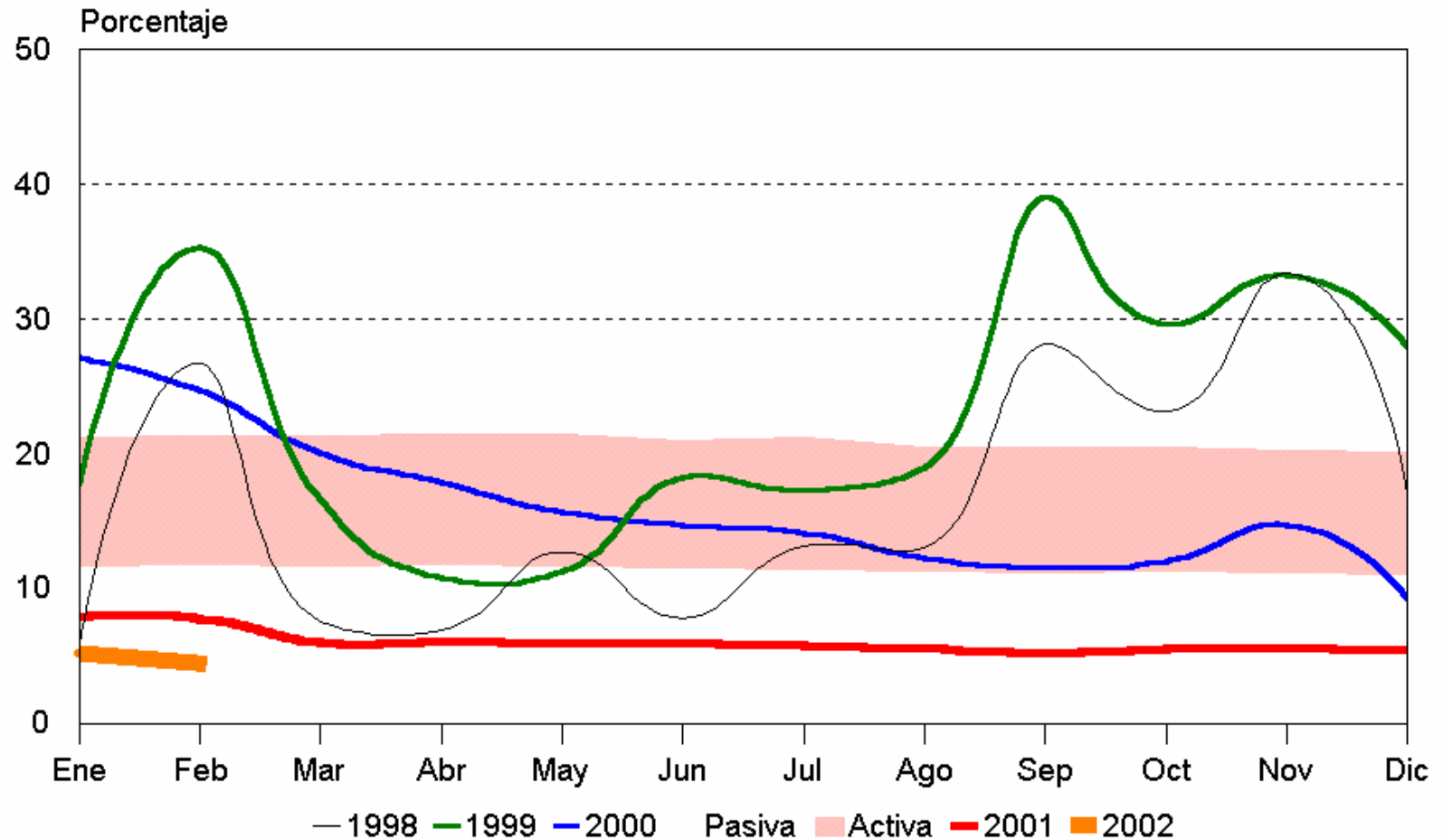
## SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS



a/ Al 5 de febrero

# OPERACIONES DE REPORTE

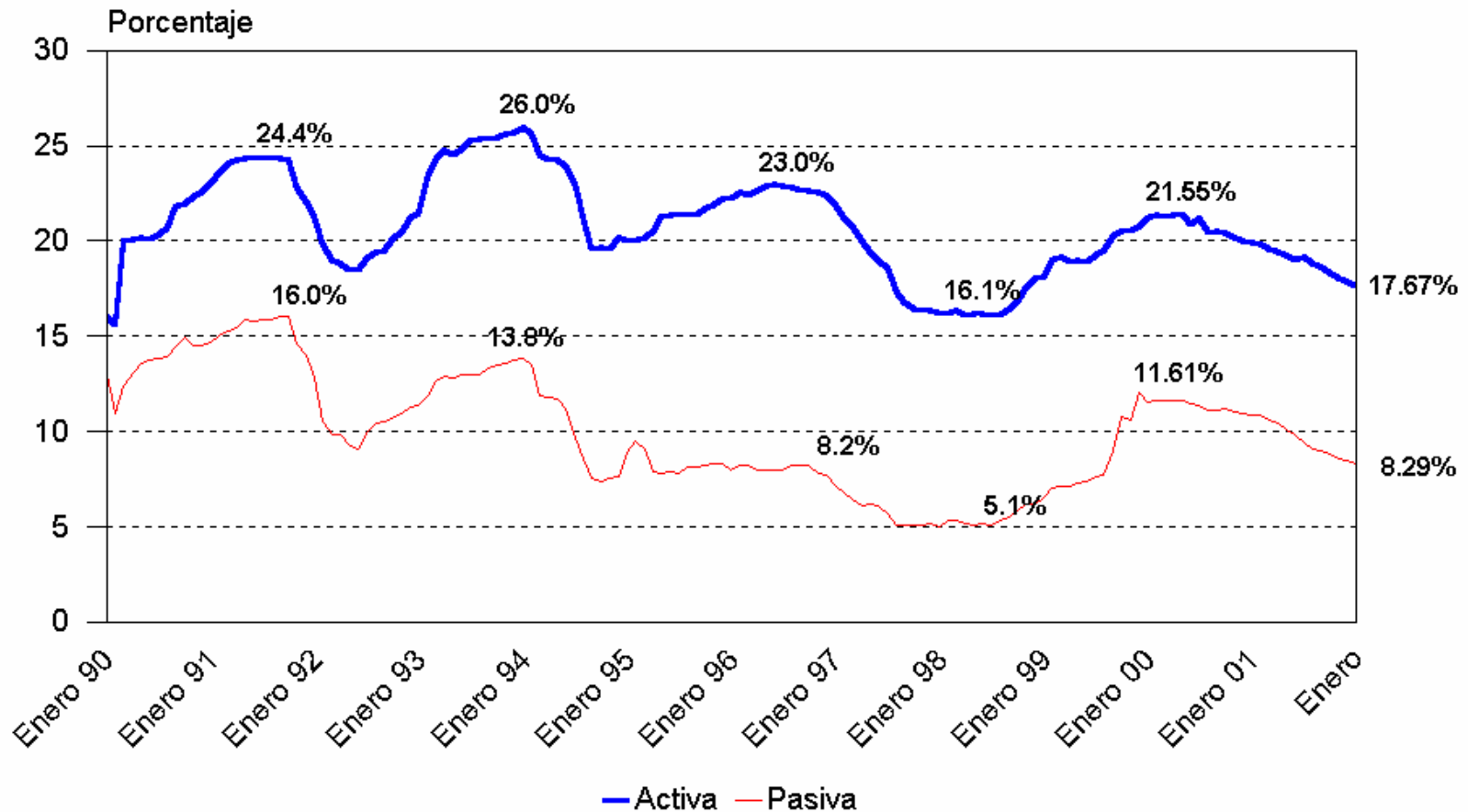
## TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL



Al 5 de febrero de 2002: 4.46%

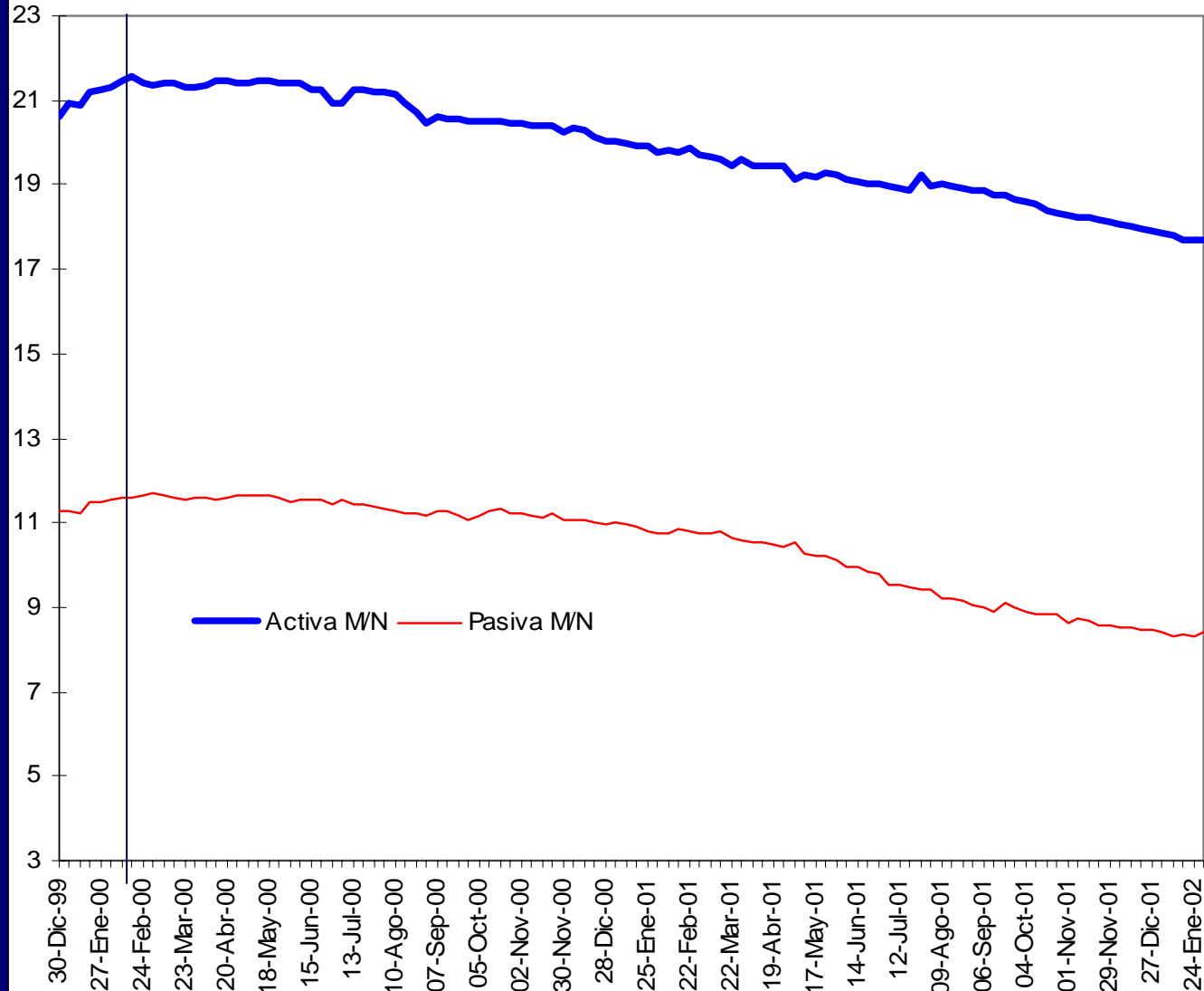
# BANCOS DEL SISTEMA

## TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO 1990-2002



### SISTEMA BANCARIO TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO

Porcentaje

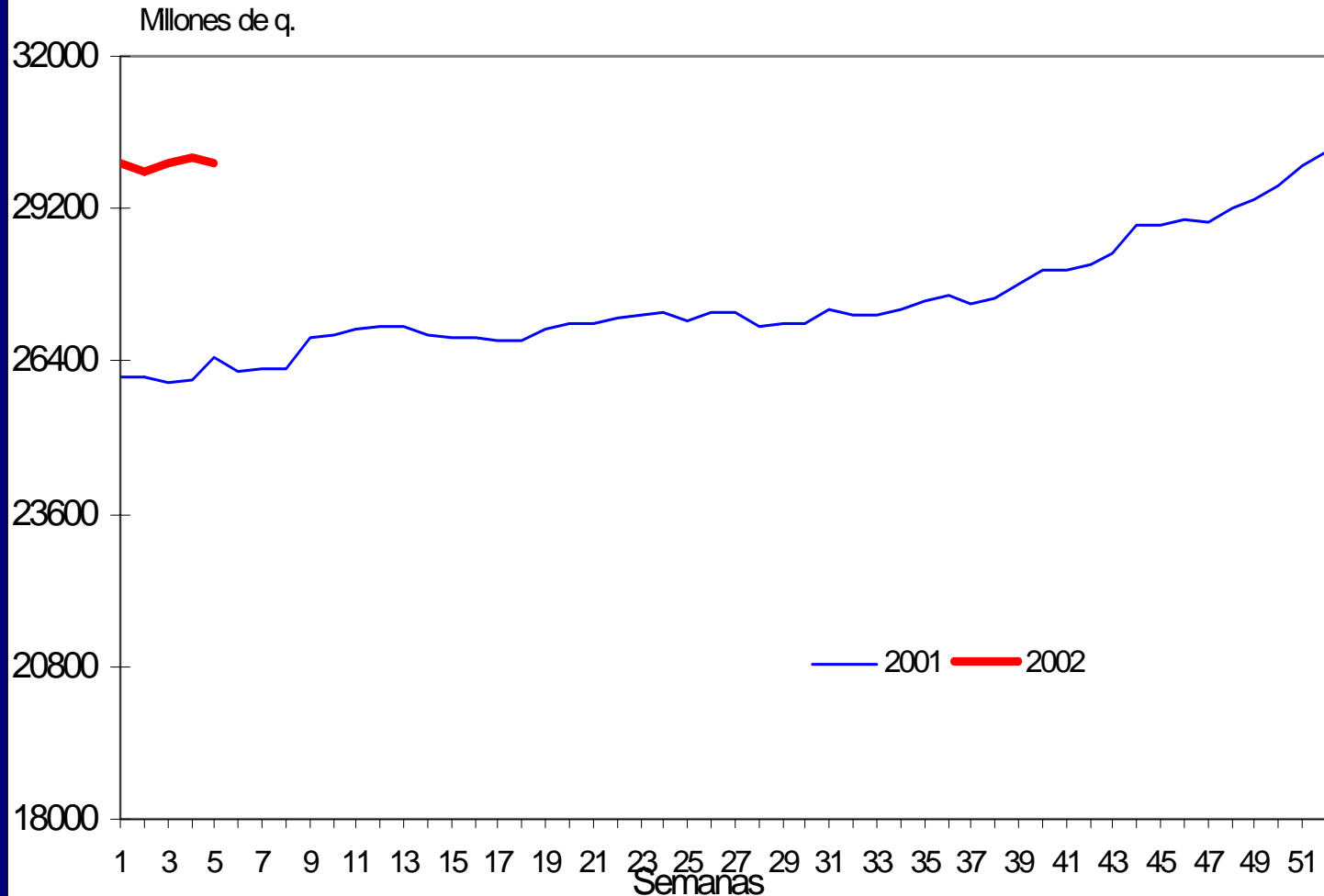


Activa		
	M/N	M/E
17-Feb-00	21.55	
01-Feb-01	19.78	a/ 10.35
27-Dic-01	17.90	8.77
24-Ene-02	17.67	8.70
31-Ene-02	17.71	8.70

Pasiva		
	M/N	M/E
17-Feb-00	11.61	
01-Feb-01	10.75	a/ 5.13
27-Dic-01	8.46	3.98
24-Ene-02	8.29	4.05
31-Ene-02	8.40	4.04

a/ Al 3 de mayo de 2001

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



### Millones de q.

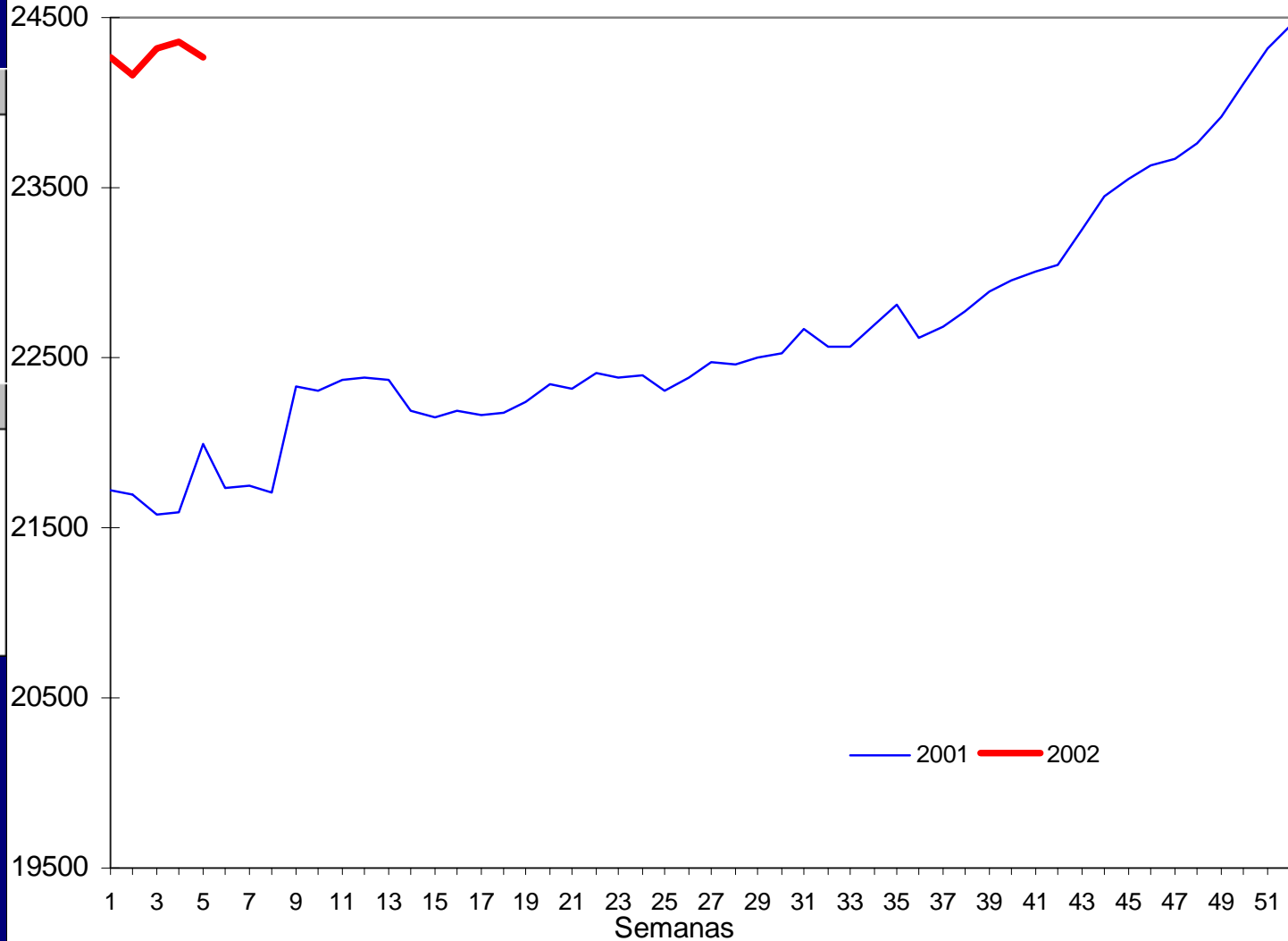
<b>01-Feb-01</b>	<b>26,488.9</b>
<b>27-Dic-01</b>	<b>30,250.9</b>
<b>24-Ene-02</b>	<b>30,144.7</b>
<b>31-Ene-02</b>	<b>30,029.1</b>

### Variación respecto al

<b>01-Feb-01</b>	<b>3540.3</b>
<b>27-Dic-01</b>	<b>-221.8</b>
<b>24-Ene-02</b>	<b>-115.6</b>

### BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN M/N

Millones de q.



**Millones de q.**

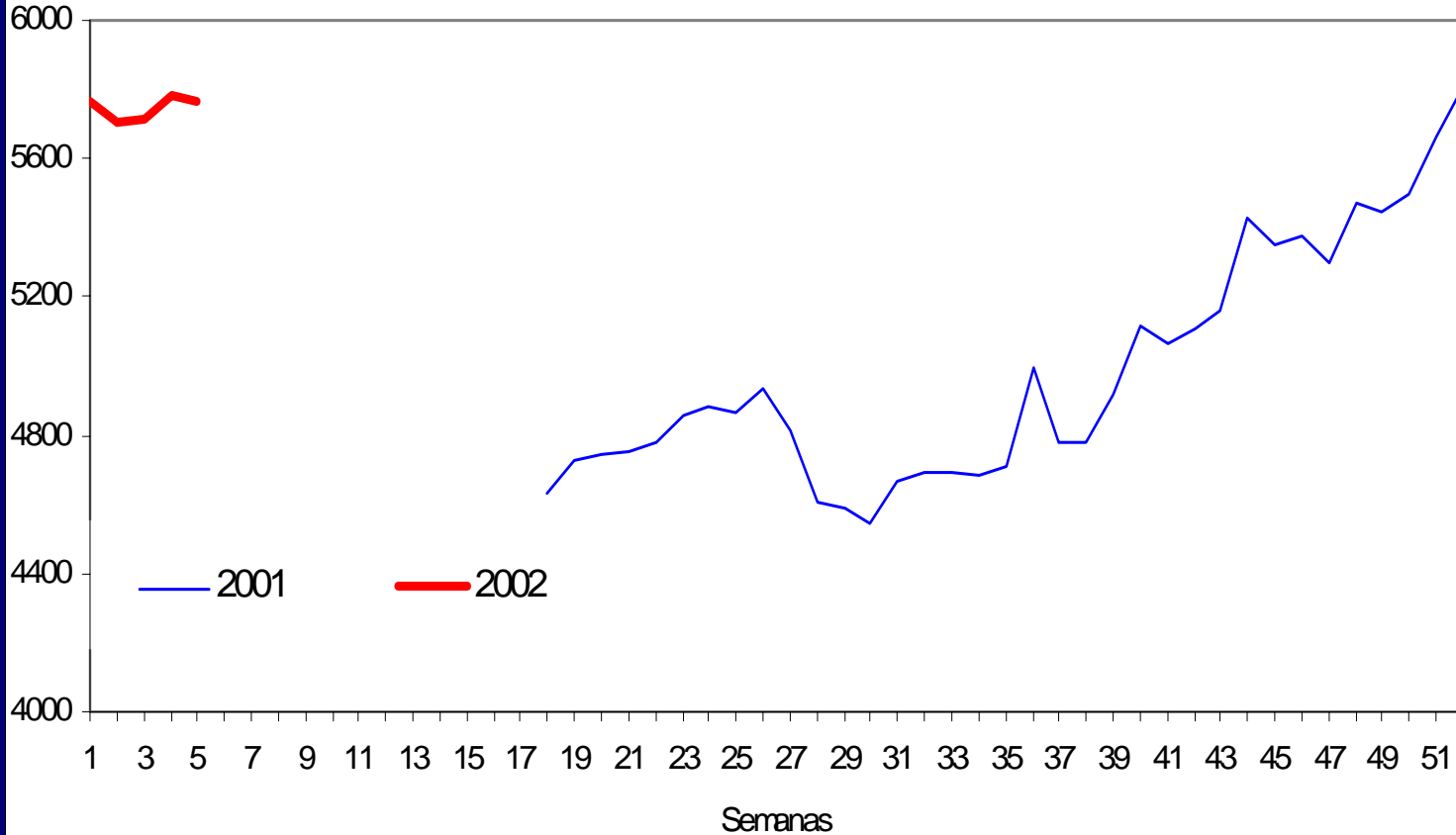
<b>01-Feb-01</b>	<b>21,991.8</b>
<b>27-Dic-01</b>	<b>24,442.5</b>
<b>24-Ene-02</b>	<b>24,359.6</b>
<b>31-Ene-02</b>	<b>24,262.5</b>

**Variación respecto al**

<b>01-Feb-01</b>	<b>2270.7</b>
<b>27-Dic-01</b>	<b>-180.0</b>
<b>24-Ene-02</b>	<b>-97.1</b>

### CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN M/E

Millones de q.



#### Millones de q.

03-May-01	4,629.5
27-Dic-01	5,808.5
24-Ene-02	5,785.1
31-Ene-02	5,766.6

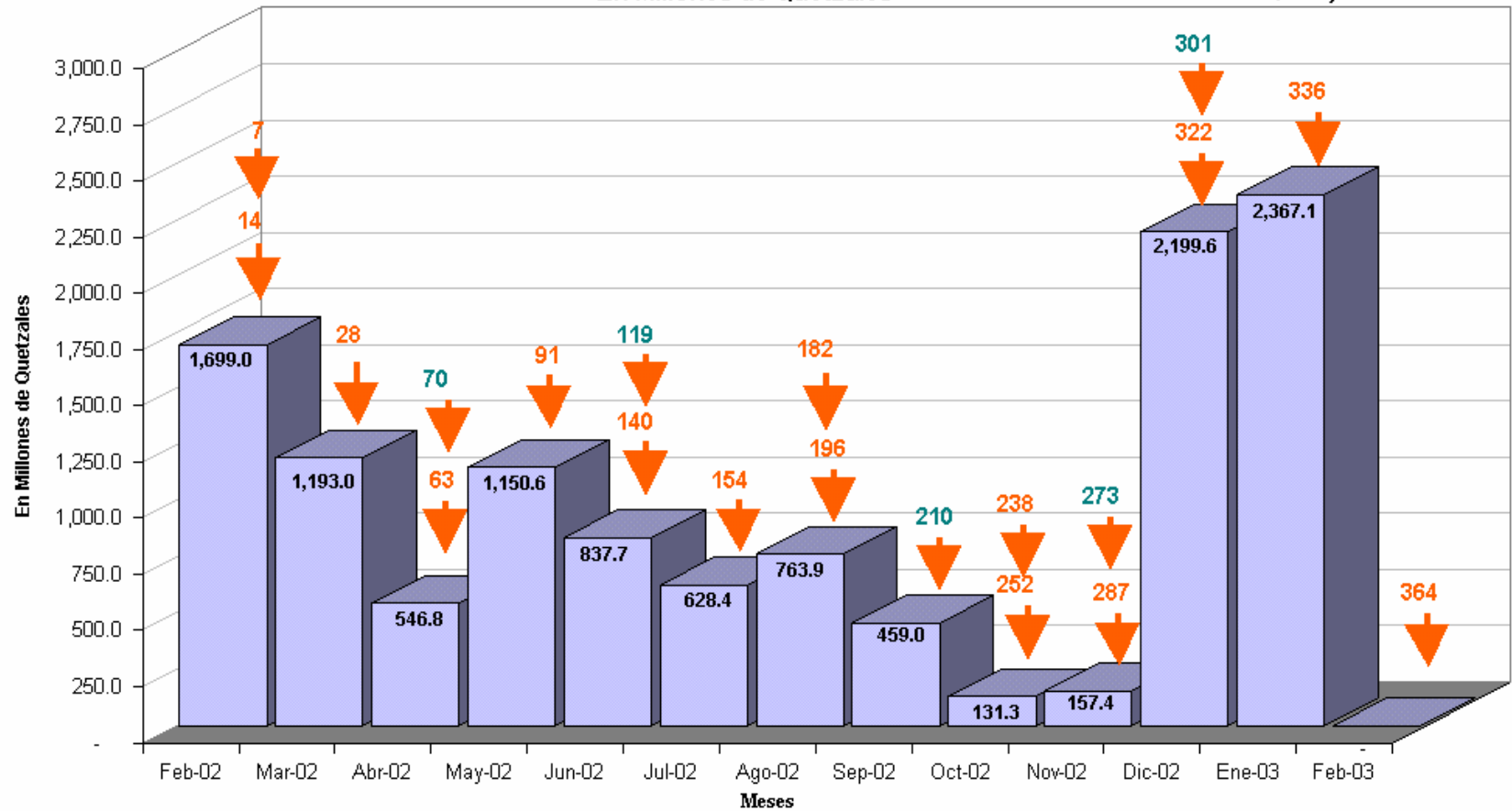
#### Variación respecto al

03-May-01	1137.1
27-Dic-01	-41.9
24-Ene-02	-18.5



**DEPOSITOS A PLAZO  
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS  
CAPITAL  
FEBRERO 2002 - FEBRERO 2003  
- En Millones de Quetzales -**

**TOTAL Q 12,133.8**



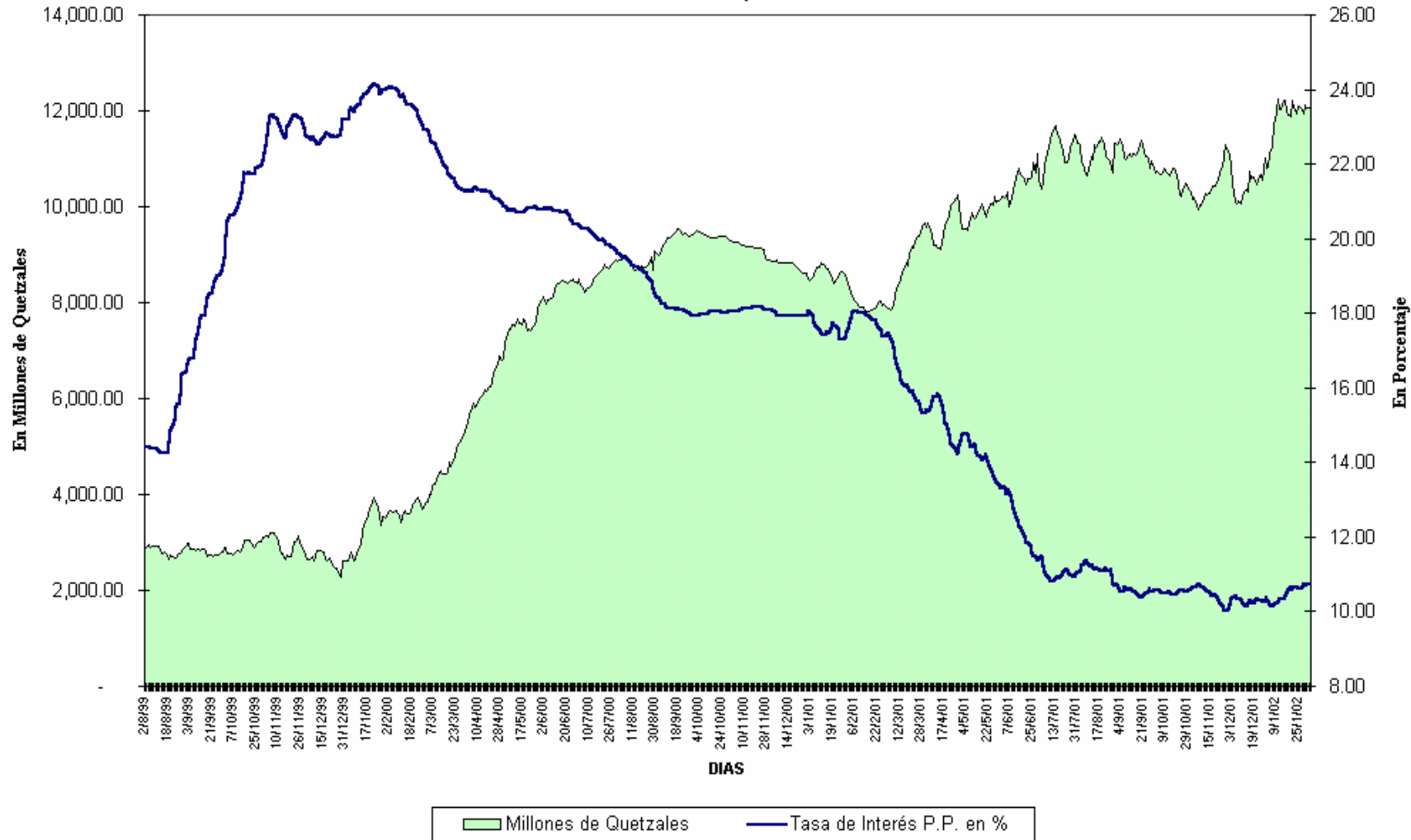
No incluye Q543.3 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .

Saldos al 5 de febrero de 2002 .



Plazo en días a partir del 7/2/02, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO  
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA  
DEL 3/8/1999 AL 5/2/2002  
- En Millones de Quetzales -**



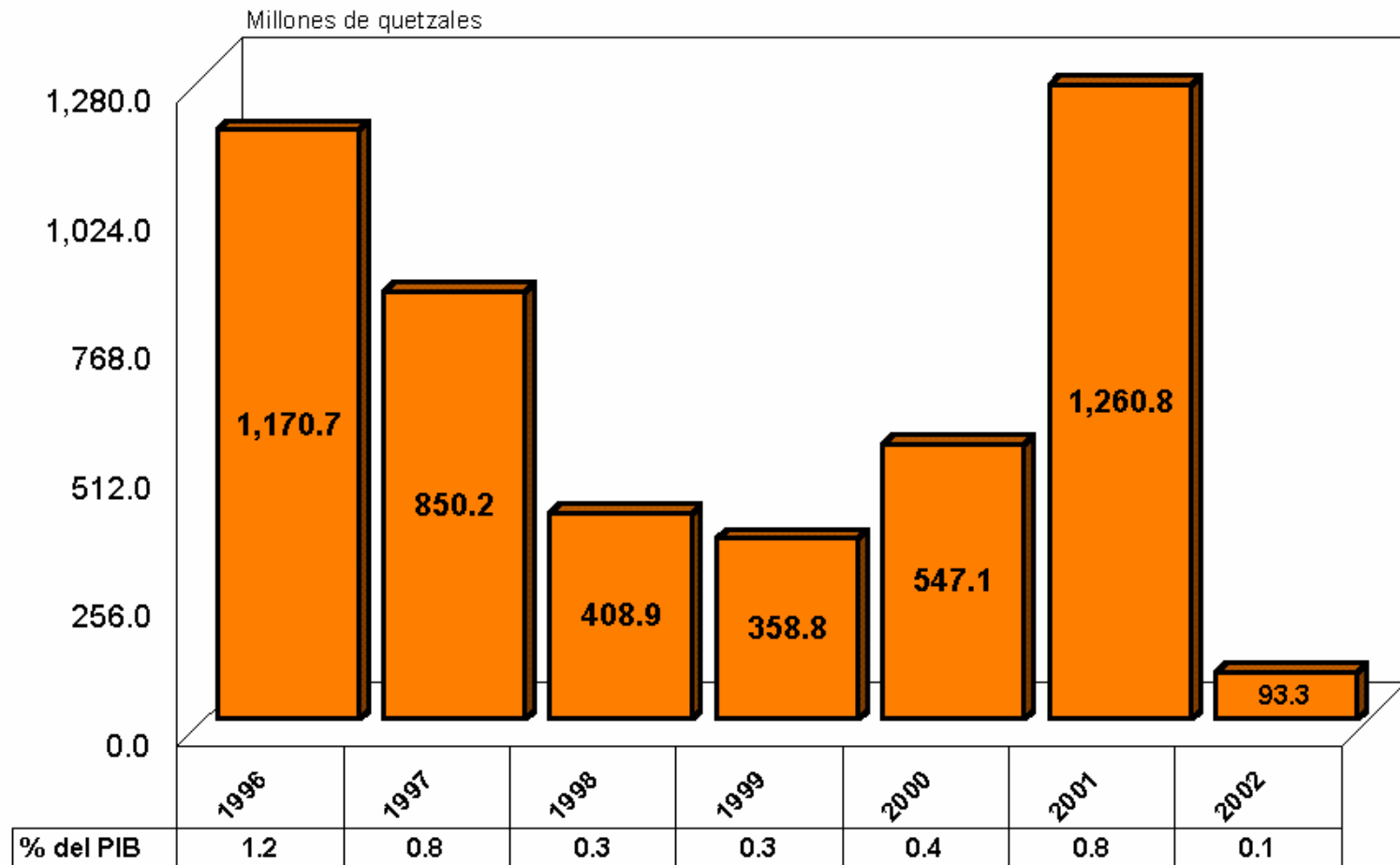
No incluye Inv Oblig y Q 3.2 millones del ISET.

Nota: Al 5 de febrero de 2002 el saldo es de **Q 12,133.8 millones** y la tasa de interés promedio ponderada es de **10.72%**

# BANCO DE GUATEMALA




## RESULTADO OPERATIVO

AÑOS: 1996 - 2002 \*



\* Cifras al 31 de enero

# 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 avanzado, significativamente, en el diseño de un Programa Económico Integral, y su negociación con el FMI, que permita mantener la estabilidad, asegurar el financiamiento de la brecha externa, y sentar bases para un crecimiento sostenible**

# PRINCIPALES INTERROGANTES PARA 2002

- ✱ ¿Se reactivará la economía mundial?
- ✱ ¿Se mantendrán los niveles bajos de inflación?
- ✱ ¿Se mantendrá la estabilidad de los precios macroeconómicos (tasas de interés y tipo de cambio)?
- ✱ ¿Se consolidarán las finanzas públicas?
- ✱ Se aprobará el paquete de leyes relativas al fortalecimiento del sistema financiero?

# **POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002**

(Resolución JM-633-2001)

## **I. CONDICIONANTES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA**

- ★ Finanzas públicas disciplinadas
- ★ Perspectivas del entorno externo
- ★ Presiones para forzar un relajamiento de la política monetaria
- ★ Aplicación de un nuevo marco legal

# **POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002**

(Resolución JM-633-2001)

## **II. ASPECTOS ESTRATÉGICOS PARA IMPLEMENTAR LA POLÍTICA MONETARIA**

- \* Fortalecimiento de la moneda nacional en un marco libre circulación de monedas.**
- \* Coordinación con la política financiera del Estado.**
- \* Sostenibilidad el déficit en cuenta corriente.**
- \* Programa con el Fondo Monetario Internacional.**

# POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002

(Resolución JM-633-2001)

## A. OBJETIVO FUNDAMENTAL:

- ★ Congruente con la misión que le corresponde al Banco de Guatemala, el objetivo fundamental de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2002, es continuar propiciando la estabilidad en el nivel general de precios, con la convicción de que esa es la mejor contribución que dicha política puede hacer al logro de un crecimiento sostenible de la producción y del empleo y, por ende, al desarrollo ordenado de la economía nacional.



# POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002

(Resolución JM-633-2001)

## ...OBJETIVO FUNDAMENTAL:

- ★ En apoyo al logro del objetivo fundamental, se continuará moderando la volatilidad de los mercados de dinero y cambiario, para lo cual la aplicación de esta política monetaria debe ser complementada por acciones en los ámbitos de la modernización financiera y de la consolidación del equilibrio fiscal, en el marco del programa macroeconómico integral del Gobierno.

# POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002

(Resolución JM-633-2001)

## 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 que crezca **8%**

★ **Medios de Pago Totales :** se estima que crecerán, en términos interanuales, entre **9% y 11%**.

★ **Crédito Bancario al Sector Privado:** se espera que crezca, en términos interanuales, entre **10% y 12%**.

# POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2002

(Resolución JM-633-2001)

## **D. ESTABILIDAD EN LAS TASAS DE INTERÉS DE CORTO PLAZO**

★ A fin de que las condiciones de liquidez en el mercado de dinero propicien la estabilidad en la tasa de interés de ese mercado, el Banco de Guatemala deberá participar, cuando sea necesario, en dicho mercado por medio de la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero -MEBD, de las bolsas de valores, de licitaciones y de forma directa.

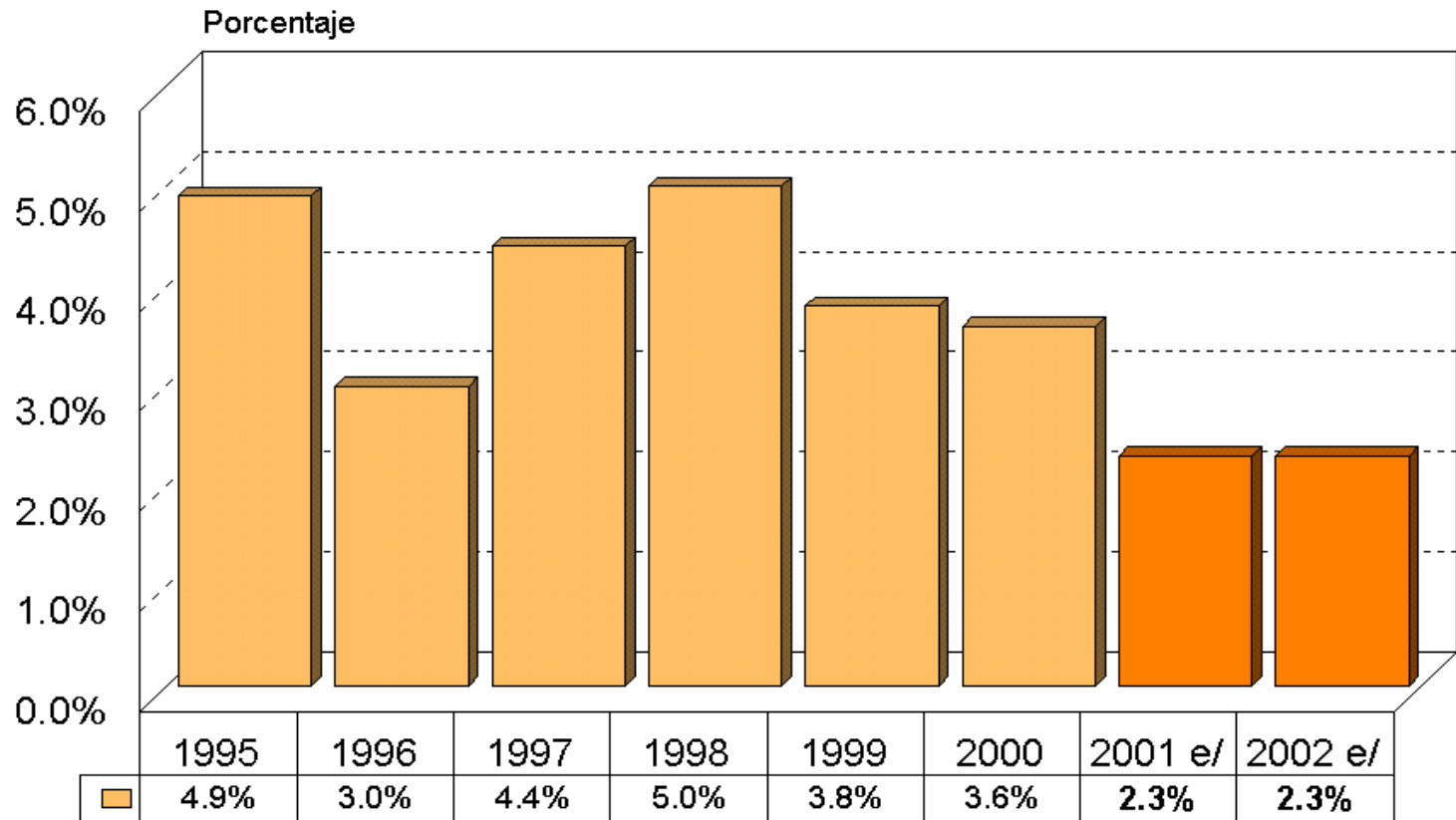
## **E. FLEXIBILIDAD CAMBIARIA**

★ A fin de evitar una volatilidad inmoderada en el mercado, el Banco de Guatemala podrá continuar demandando u ofertando divisas en el mercado cambiario en un esquema de flexibilidad.

# EN EL SECTOR REAL

## GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO  
1995 - 2002



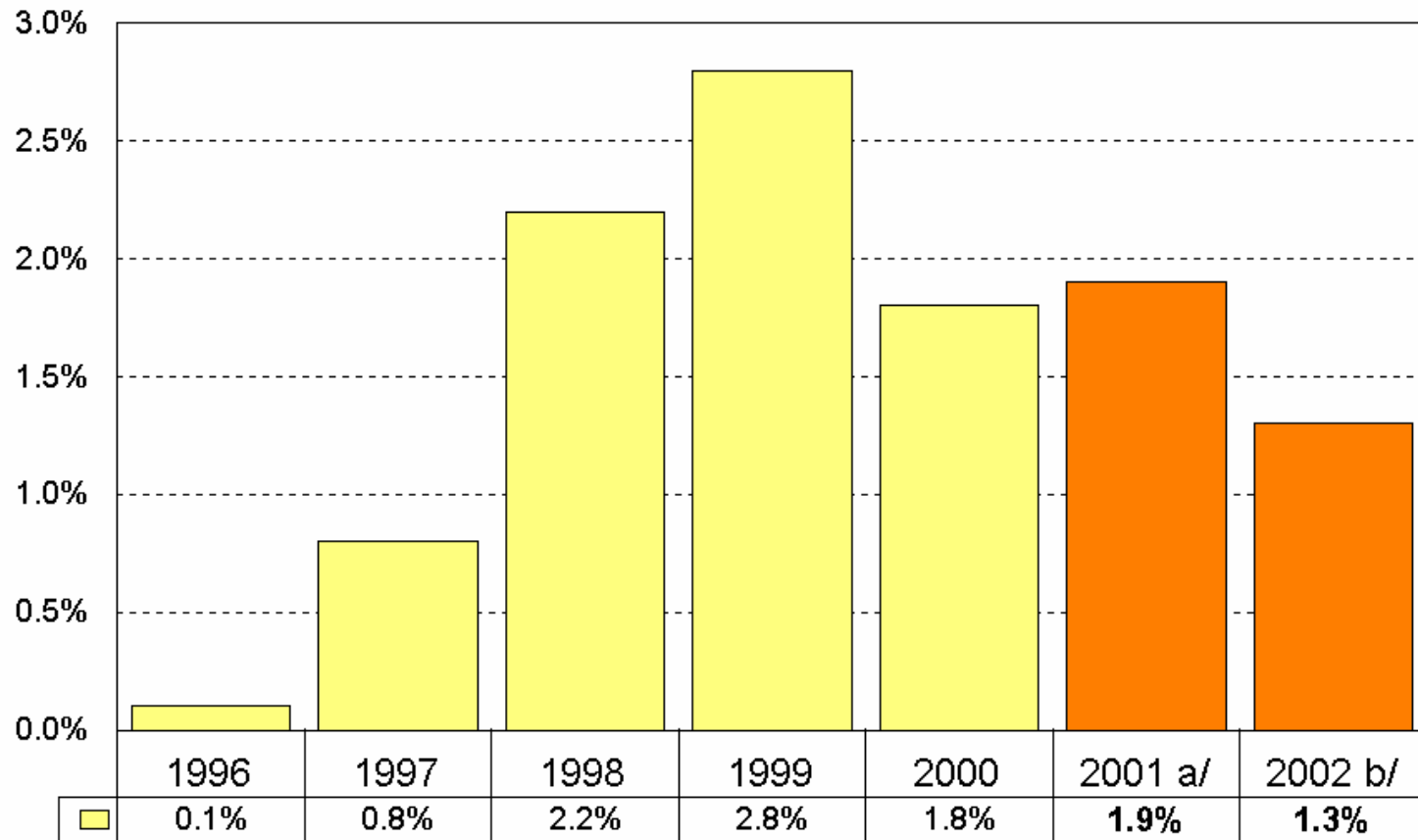
p/ Preliminar e/ Estimado

# EN EL SECTOR FISCAL

## DÉFICIT FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2002

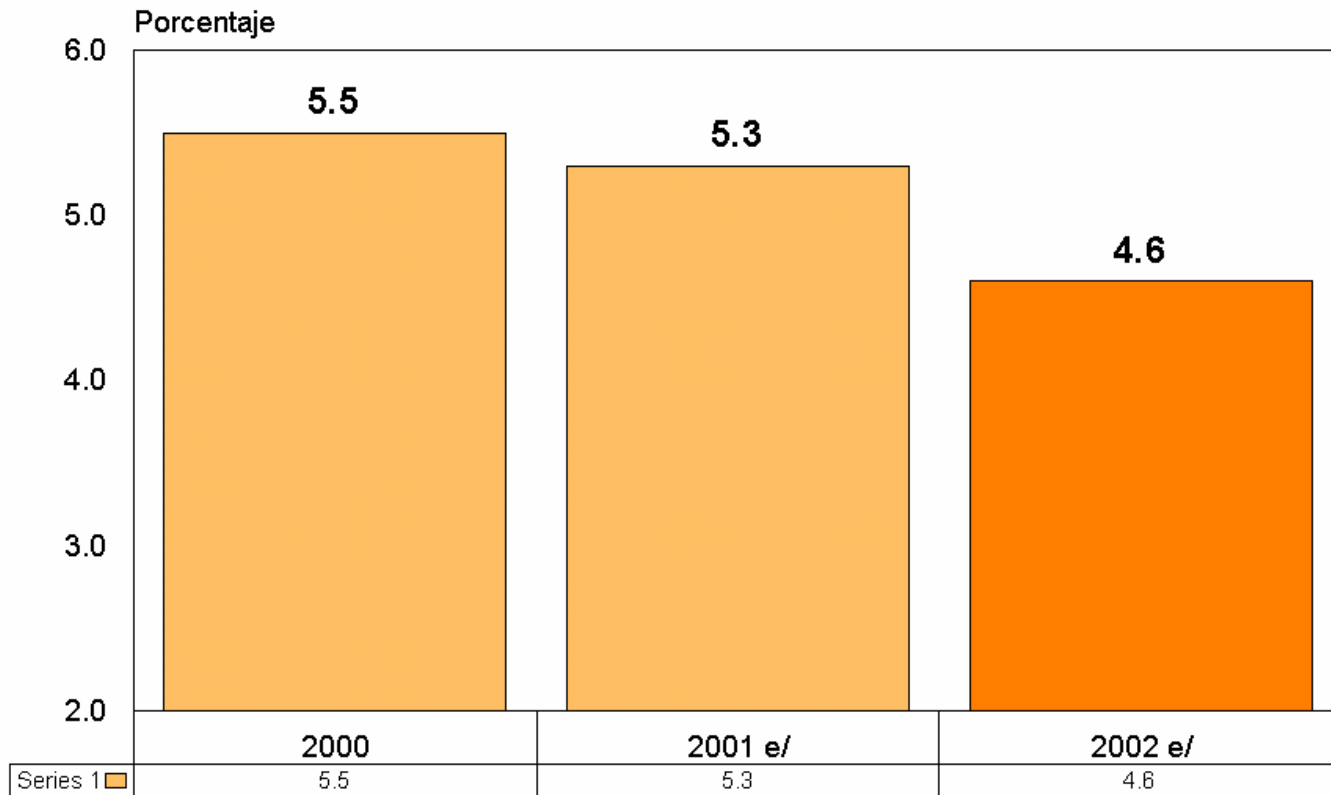


a/ Preliminar, b/ Estimación

# EN EL SECTOR EXTERNO

## DEFICIT CUENTA CORRIENTE SOBRE PIB

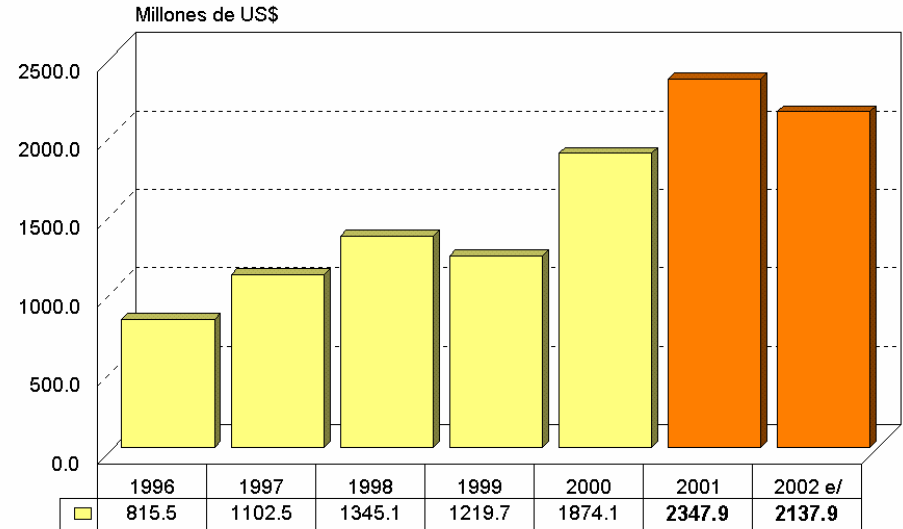
AÑOS: 2000 - 2002



e/ Estimado

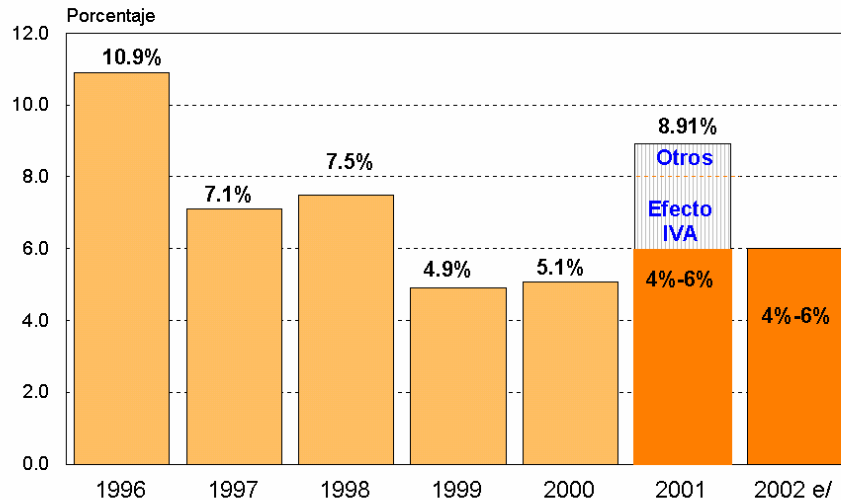
# EN EL SECTOR MONETARIO

**BANCO DE GUATEMALA**  
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS  
1996 - 2002



e/ Estimado

**ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**  
RITMO INFLACIONARIO  
1996 - 2002



e/ Meta

***Muchas Gracias por su atención!***

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa

Presidente del Banco de Guatemala