



# **ORIENTACIÓN BÁSICA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GUBERNAMENTAL**

# ORIENTACIÓN BÁSICA DE LA POLÍTICA ECONÓMICA GUBERNAMENTAL

- ✓ **Alcanzar la estabilidad macroeconómica con tres propósitos:**
  - ➡ **Aporte a la Paz**
  - ➡ **Aporte al crecimiento económico sostenible**
  - ➡ **Práctica responsable para la futura administración gubernamental**



**LA ELECCIÓN DEL  
“CAMINO FÁCIL”  
O  
EL “CAMINO DIFÍCIL”**

# EL CAMINO FÁCIL

- ✓ **Expandir el déficit fiscal**
- ✓ **Evitar la confrontación generada por las reformas tributarias**
- ✓ **No procurar estabilidad de los precios macroeconómicos (tasa de inflación, tipo de cambio y tasa de interés)**
- ✓ **Heredar condiciones insostenibles a la futura administración gubernamental**

# EL CAMINO DIFÍCIL

- ✓ **Disciplina fiscal y control monetario para recuperar y asegurar la estabilidad macroeconómica, como plataforma para heredar a las futuras generaciones, una macroeconomía estable, sana y sostenible.**
- ✓ **Negociación y cumplimiento del Acuerdo *Stand-By* con el FMI.**



# **ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI**

# ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI

## ANTECEDENTES

- ✓ Desde 1946, Guatemala ha suscrito cuatro convenios tipo *Stand-By* con el FMI.
- ✓ El primero, se suscribió en agosto de 1983. Se suspendió en enero de 1984, especialmente por el importante déficit fiscal, aún cuando su vigencia finalizaba en diciembre de 1984.
- ✓ El segundo, se suscribió en julio de 1988. Se suspendió en octubre de ese año, debido a un nivel de reservas monetarias internacionales insostenible y a un creciente déficit fiscal, aún cuando su vigencia finalizaba en febrero de 1990.

# ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI

- ✓ El tercero, se suscribió en noviembre de 1992. Se suspendió en julio de 1993 por los acontecimientos políticos de mayo de 1993 (Golpe de Estado) y por el desvío que registraron de la meta tanto las reservas monetarias internacionales como el déficit fiscal, aún cuando su vigencia finalizaba en mayo de 1994.
- ✓ El cuarto, se suscribió en marzo de 2002 y tiene una duración de un año. A septiembre, mitad del periodo de vigencia del acuerdo, el cumplimiento ha sido altamente satisfactorio, por lo que se prevé que por primera vez Guatemala logre terminar todo el periodo del acuerdo.



# PRINCIPALES COMPROMISOS DEL PROGRAMA CON EL FMI

## EN EL SECTOR MONETARIO

- ✓ Reducir la inflación y mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales.

## EN EL SECTOR FINANCIERO

- ✓ Fortalecer la eficiencia, transparencia y competitividad del sistema financiero y el marco institucional dentro del cual se desarrolla el mismo.

# PRINCIPALES COMPROMISOS DEL PROGRAMA CON EL FMI

## EN EL SECTOR FISCAL

- ✓ Reducir el déficit del sector público combinado, rebalancear el gasto hacia el gasto social y prevenir contingencias.

## REFORMAS ESTRUCTURALES

- ✓ Realizar cambios profundos tendentes a remover las distorsiones existentes en los mercados, a manera de lograr una mejora en la productividad y en la eficiencia con la que se combinan los factores de la producción.



# **REVISIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI**

## REVISIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI

- Recientemente, el Comité Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) completó la primera revisión del desempeño de Guatemala bajo el programa apoyado por el Acuerdo *Stand-By* aprobado el 1 de Abril de 2002. Dicha revisión, le permite a Guatemala utilizar recursos del referido organismo por un monto de DEG de 63 millones, equivalente a US\$83 millones.
- Dicho Comité manifestó que las autoridades guatemaltecas están comprometidas con lo siguiente:
  - ☞ Adoptar una estrategia de mediano plazo para estimular el crecimiento económico, mejorar las condiciones sociales y reducir la pobreza.
  - ☞ Incrementar los ingresos tributarios, congruentes con la meta anunciada de 12% del PIB para el 2004.

# REVISIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI

- Incrementar los ingresos tributarios, sin descuidar el gasto social, manteniendo el déficit global en un nivel sostenible. La política de gasto ha sido restringida, de manera que existe espacio para incrementar el gasto social, en la medida que el financiamiento externo sea congruente con la sostenibilidad de la deuda en el mediano plazo.
- **Combatir la inflación**



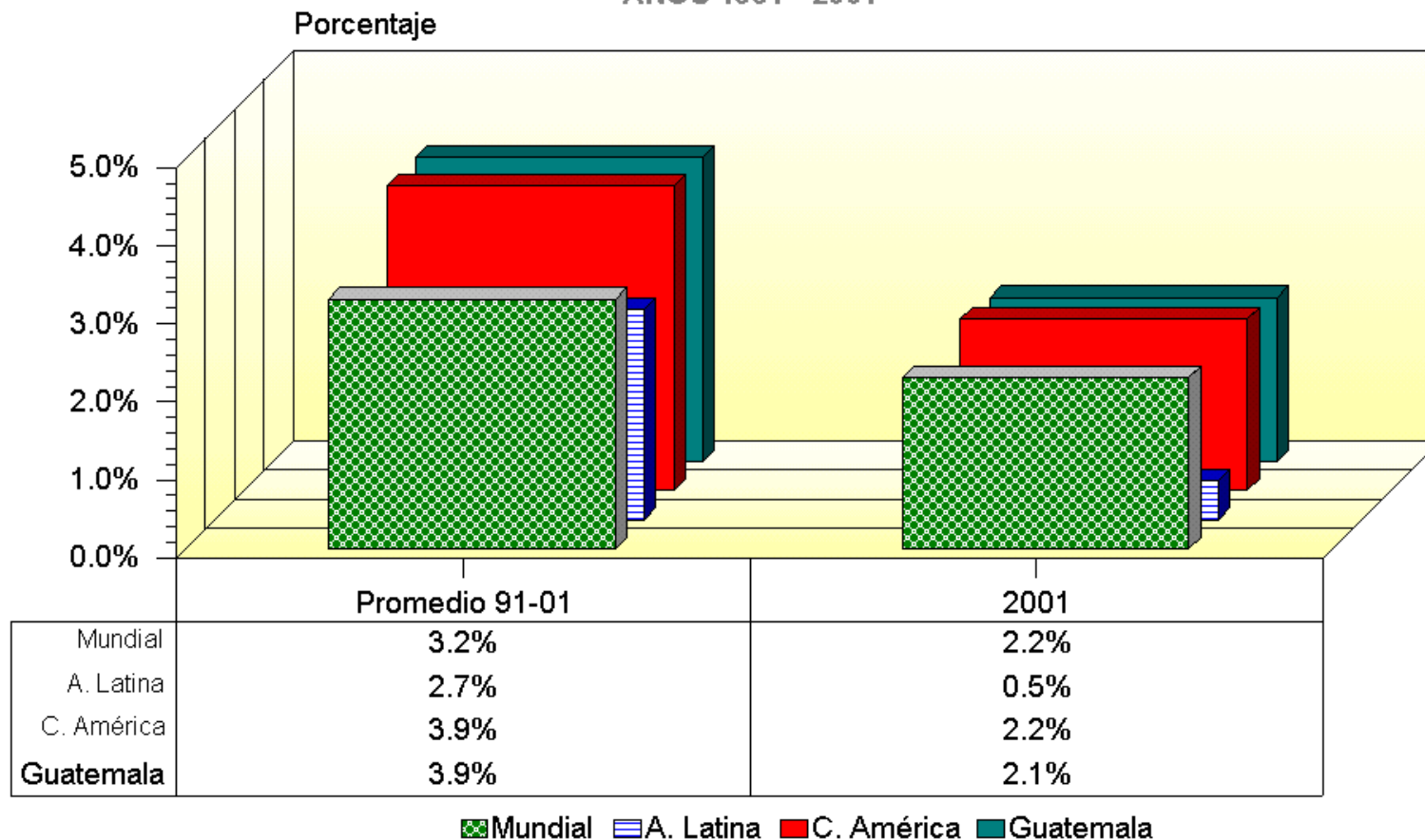
**CRECIMIENTO E INFLACIÓN:**

**UNA COMPARACIÓN  
INTERNACIONAL**

# TASA DE CRECIMIENTO SIMILAR A LAS DEL RESTO DEL MUNDO

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

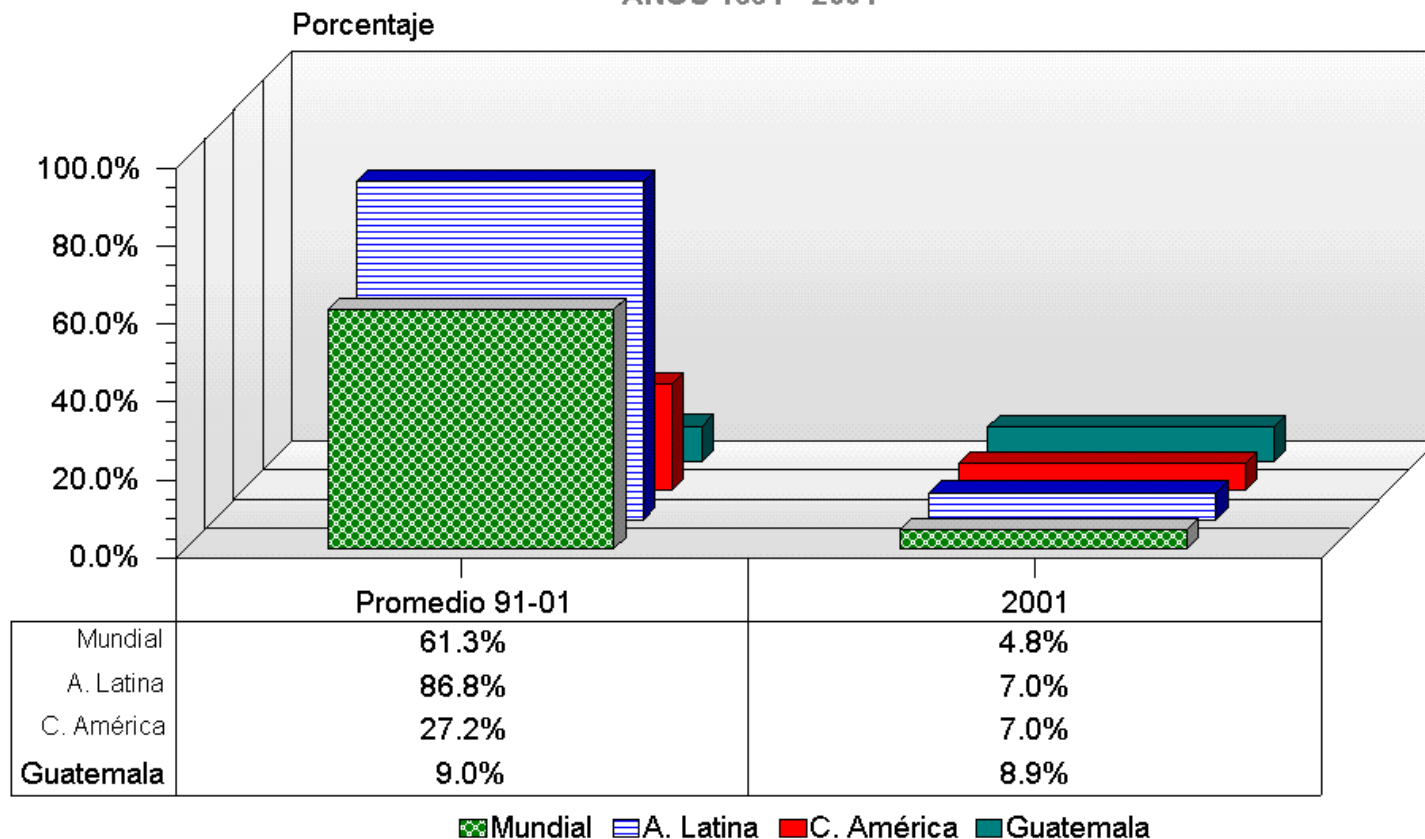
TASA DE CRECIMIENTO  
AÑOS 1991 - 2001



# BAJOS NIVELES DE INFLACIÓN

## INFLACIÓN

TASA ANUAL DE VARIACIÓN  
AÑOS 1991 - 2001







# **MEDIDAS Y DECISIONES RECIENTES**



**ESTRICTO CUMPLIMIENTO DEL  
PROGRAMA CON EL FMI Y SU  
EXTENSIÓN PARA 2003**

- ✓ Existe un equipo de expertos del FMI que, a tiempo completo, se dedican a darle seguimiento a los compromisos.
- ✓ Cada uno de los compromisos tiene una meta numérica que debe cumplirse mensual y trimestralmente.


	AL SEGUNDO TRIMESTRE			AL TERCER TRIMESTRE		
	Meta 30/06/2002	Observado 30/06/2002	Diferencia	Meta 30/09/2002	Observado 30/09/2002	Diferencia
RIN (en millones de US\$)	2,231.1	2,237.3	6.2	2,220.0	2,268.8	48.8
AIN (en millones de Q.)	9,121.0	9,158.9	37.9	9,280.0	9,451.0	171.0
Depósitos del Gobierno Central (en millones de Q.)	5,768.5	5,865.7	97.2	5,810.3	6,027.6	217.3

✓ **El adecuado cumplimiento del Programa *Stand-By* ha permitido:**

- ☞ **Reabrir las ventanillas de la Comunidad Financiera Internacional**
- ☞ **Iniciar las negociaciones con el FMI encaminadas a una extensión del mismo hasta finales de 2003, aspecto que es de suma importancia pues con ello se pretende blindar la estabilidad macroeconómica para el año electoral.**




**DECISIÓN DE TRASLADAR  
RECURSOS DE LA  
PRIVATIZACIÓN AL FOPA**


- 
- ✓ **Fortalecerá los recursos del Fondo**
  - ✓ **Permitirá enfrentar una contingencia mayor en el sector bancario**
  - ✓ **Reducirá los costos para el fisco ante una eventualidad en el sistema bancario**



# **VIABILIZAR LA EFICIENTIZACIÓN DEL SISTEMA BANCARIO**

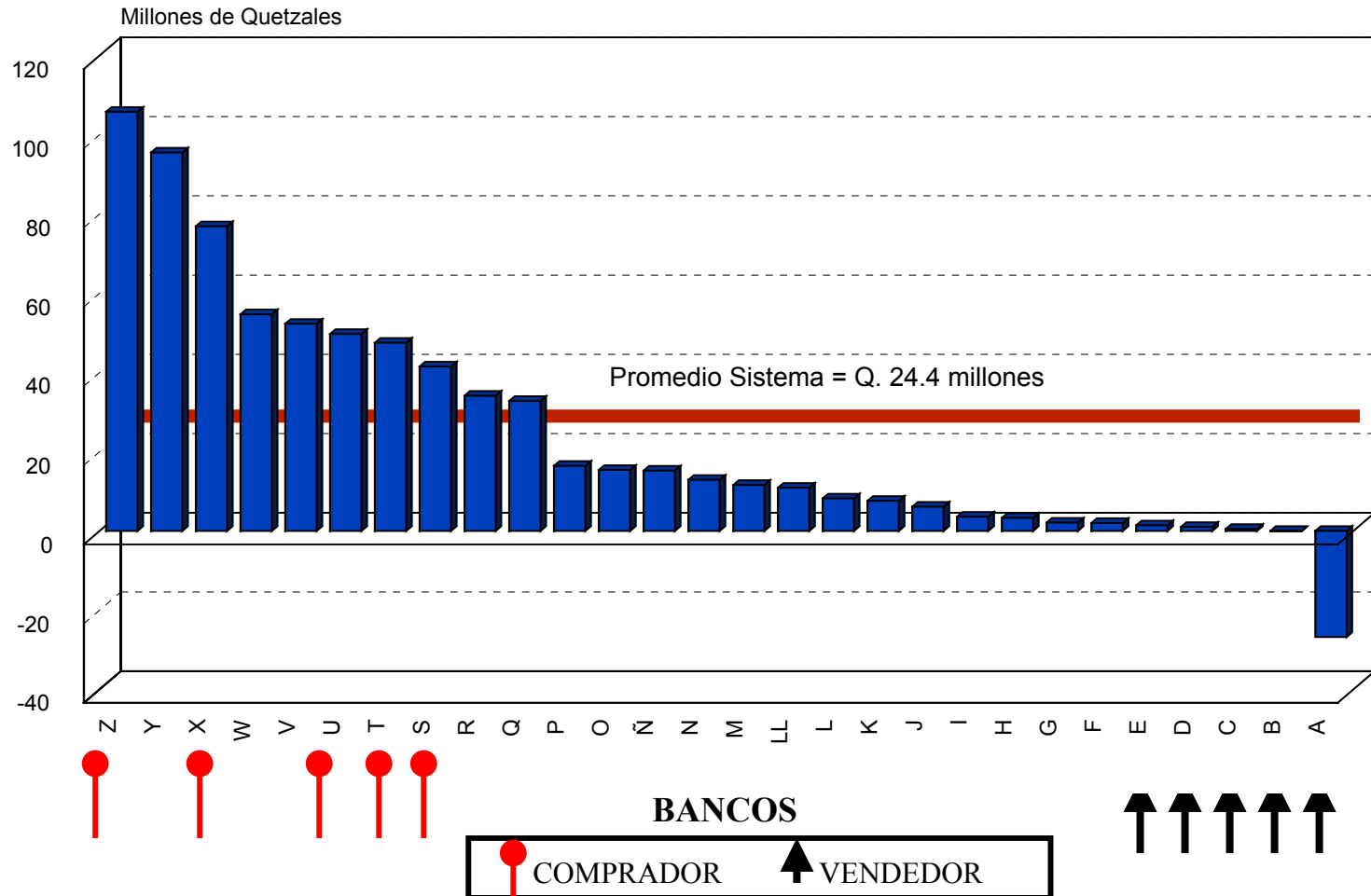
- 
- ✓ **Con el propósito de concretar la compra-venta de cartera entre bancos del sistema, se requieren tratamientos fiscales, especialmente exoneración del IVA.**
  - ✓ **A fin de ejemplificar el proceso de compra-venta, se procedió a determinar la utilidad bruta del sistema bancario, al 31 de diciembre de 2001.**




- 
- ✓ **Se supone que las entidades bancarias que registran utilidades brutas por encima del promedio del sistema, estarían en capacidad de ser compradoras de cartera.**
  - ✓ **Por el contrario, las entidades que evidencian utilidades brutas por debajo del promedio del sistema, incluso negativas, estarían anuentes a ser vendedoras de cartera, como se aprecia en la siguiente gráfica.**

# SISTEMA BANCARIO UTILIDAD BRUTA

Al 31 de diciembre de 2001



- 
- ✓ En el caso de que los 5 bancos vendedores identificados, transen su cartera con los 5 bancos compradores identificados, es necesario que exista una exoneración del IVA de aproximadamente Q320.0 millones.
  - ✓ Si bien el monto de la exoneración es importante, no debe perderse de vista que una operación de tal naturaleza estaría propiciando, por la vía del mercado, la salida de bancos con problemas y, por consiguiente, el saneamiento del sistema financiero, lo que su vez, permitiría, en el mediano plazo, una reducción del margen de intermediación y una mejora en la canalización del ahorro.



# **PRÉSTAMO DEL BANCO MUNDIAL**


## DESEMBOLSOS DEL PRÉSTAMO

-En millones de US dólares-

TRAMOS	FFCB	FOPA	TOTAL POR TRAMO
Primero	0.0	50.0	50.0
Segundo	25.0	25.0	50.0
Tercero	50.0	0.0	50.0
<b>TOTALES</b>	<b>75.0</b>	<b>75.0</b>	<b>150.0</b>



# **CAPITALIZACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA**

- 
- ✓ El artículo 83 de la nueva Ley Orgánica del Banco de Guatemala dispone que el Estado, por medio del Ministerio de Finanzas Públicas, deberá absorber el costo acumulado de la política monetaria, cambiaria y crediticia reflejado en el balance del Banco Central.
  - ✓ Al 31 de diciembre de 2001, el costo acumulado de política monetaria ascendió a Q16,834.2 millones.
  - ✓ Para absorber dicho costo, el Ministerio de Finanzas Públicas emitirá títulos de deuda de largo plazo, con tasas de interés cero.



✓ **La referida disposición permitirá:**

☞ **Sanear el patrimonio del Banco Central.**

☞ **Garantizar la autonomía financiera de la institución.**

☞ **Incrementar la efectividad de la política monetaria, mediante el uso de instrumentos indirectos.**







# **FONDOS DE CONTINGENCIA- EUROBONOS**



# FONDOS DE CONTINGENCIA

- 
- **La volatilidad financiera internacional “vino para quedarse”**
    - La movilidad de capitales se da con más rapidez
    - Genera inestabilidad financiera
    - Introduce distorsiones
  - **Cómo reducir la volatilidad**
    - Aumentar el nivel de reservas
    - Utilizar los excedentes como “fondo de contingencia” para actuar ante shocks externos

- 
- **En 1999, Alan Greenspan señaló**
    - Que los países en vías de desarrollo deben prestar atención al manejo de sus RIN y mantener un nivel adecuado que les permita absorber los efectos de una posible “fuga de capitales”
  - **En 2002, Edward Granlich, miembro del directorio de la Reserva Federal indicó que**
    - Es creciente la necesidad de que los países mantengan excedentes de RIN para contar con un “colchón” para hacer frente a los shocks externos
    - Que si el aumento de RIN es vía deuda externa, debe tomarse en cuenta el grado de endeudamiento

# FONDOS DE CONTINGENCIA

- **Guatemala no escapa a la creación de un “colchón” o “amortiguador”**
  - Sería de gran importancia en la coyuntura de la economía
  - Se fundamenta en el ingreso de capital de corto plazo que financió la balanza de pagos en el primer semestre de 2002
  - En 2003, la balanza de pagos también sería deficitaria
  - Una colocación de bonos en el exterior permitiría crear un fondo de contingencia



# COLOCACIÓN DE EUROBONOS

# COLOCACIÓN DE EUROBONOS

- ✓ **La colocación de los Eurobonos permitirá un blindaje macroeconómico en el año 2003**
  - **El año 2003, para Latinoamérica, será un año en el que la vulnerabilidad macroeconómica puede acentuarse.**
  - **Las crisis económicas en Argentina, Brasil, Paraguay y Perú muestran no sólo la necesidad de perseguir políticas económicas (fiscal y monetaria) disciplinadas, sino que también la conveniencia de blindar la economía con fuentes de financiamiento externo.**

# COLOCACIÓN DE EUROBONOS



- ✓ **Significará un incremento de las RIN, mejorando la posición externa, por lo que se brindará un mensaje de estabilidad macroeconómica en un año electoral.**



# COLOCACIÓN DE EUROBONOS

- ✓ **Los beneficios macroeconómicos son mayores que los costos financieros**
  - **Ciertamente el financiamiento de los Eurobonos tiene un costo en términos de intereses que debe pagar el fisco. Sin embargo, los beneficios macroeconómicos del blindaje que se obtendrá, con un nivel fortalecido de RIN, serían muy superiores, en el sentido de que se garantizaría la estabilidad en:**
    - ☞ **La macroeconomía**
    - ☞ **Las tasas de interés**
    - ☞ **La tasa de inflación**
    - ☞ **El funcionamiento del sistema financiero**

# COLOCACIÓN DE EUROBONOS

- ✓ **El nivel de gasto público no podrá exceder de los techos incluidos en el Programa *Stand-By* con el FMI**
  - **El aumento de las RIN (y el consiguiente blindaje macroeconómico) será sostenible en la medida que el gobierno no se gaste los recursos derivados de dicho financiamiento**



# **POLÍTICA FISCAL**

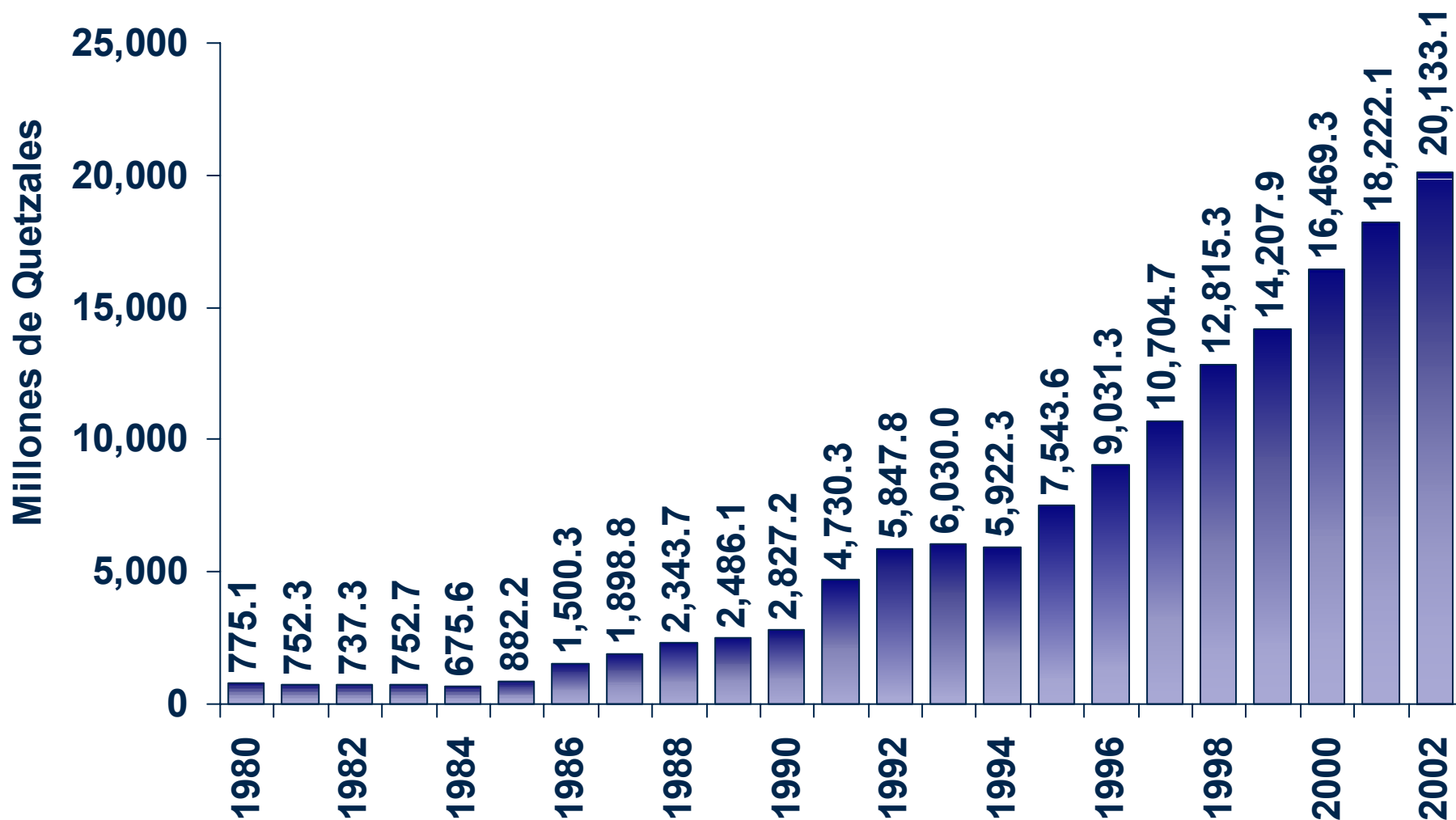


# **GUATEMALA: PRINCIPALES INDICADORES FISCALES 1980 - 2002**

*Guatemala, octubre de 2002*

# INGRESOS TOTALES 1980 – 2002\*

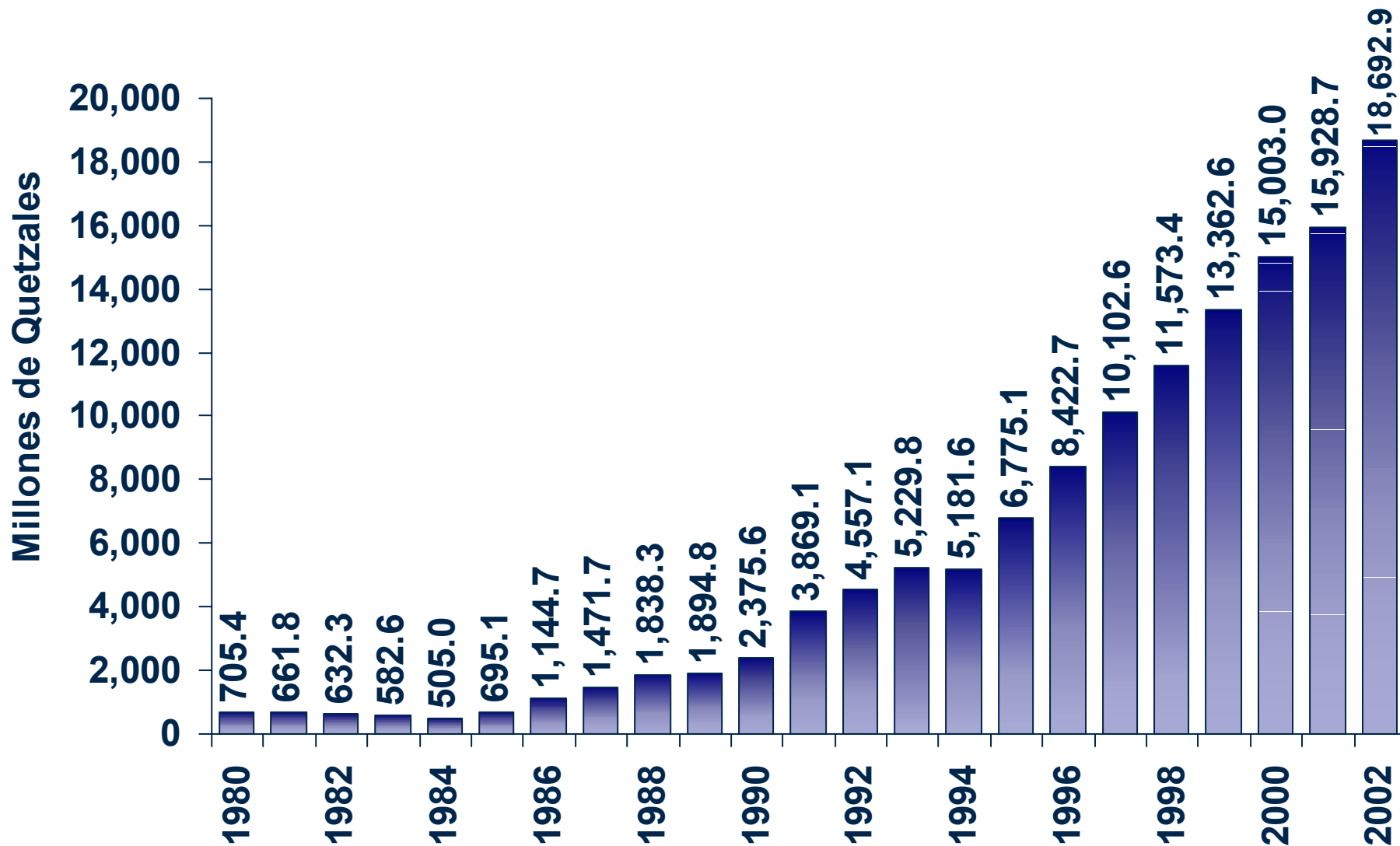
-MILLONES DE QUETZALES-



\*Estimado

# INGRESOS TRIBUTARIOS 1980 – 2002\*

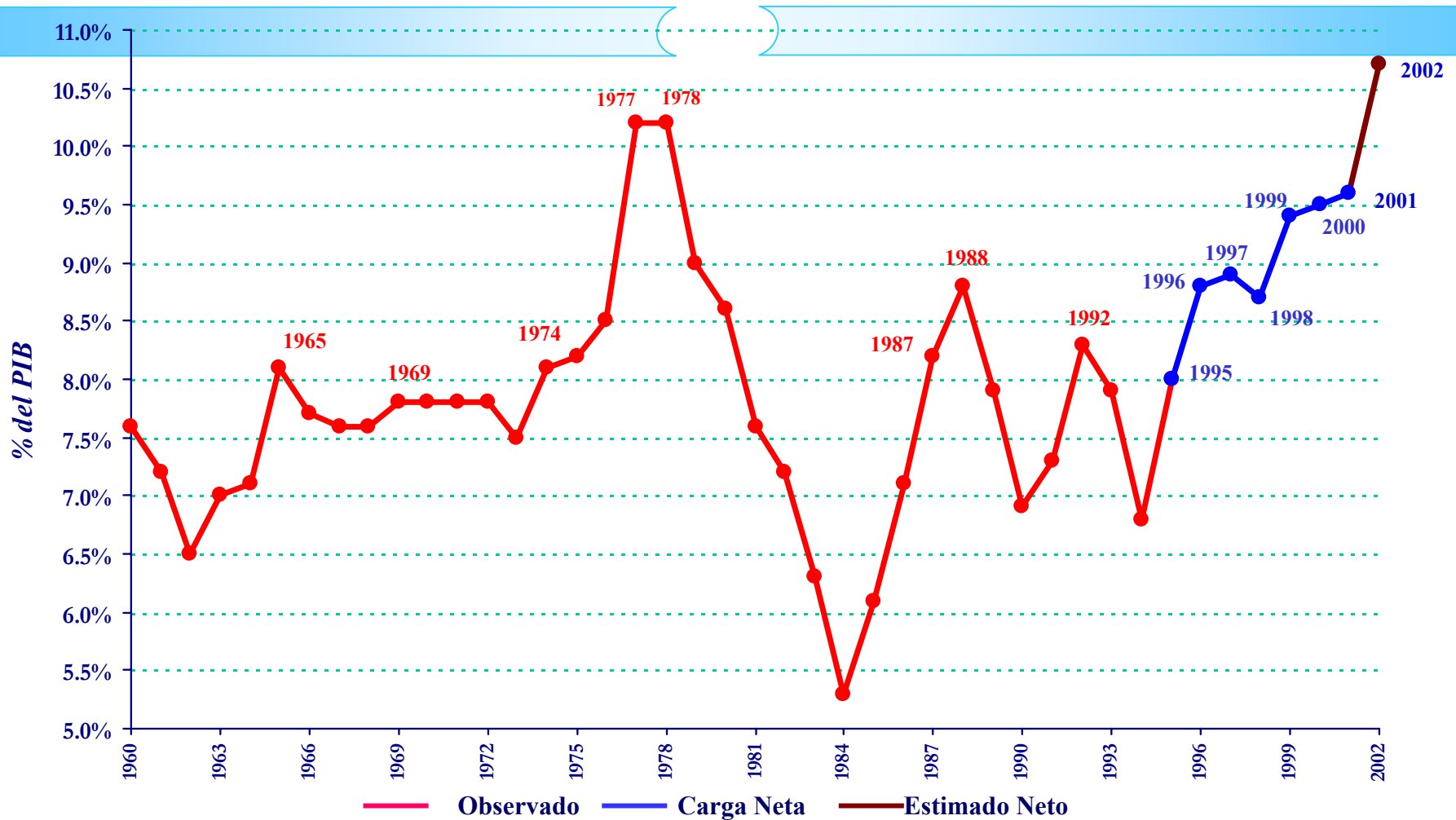
-MILLONES DE QUETZALES-



\*Estimado

# CARGA TRIBUTARIA BRUTA 1960 – 1994

## CARGA TRIBUTARIA NETA 1995 – 2002\*

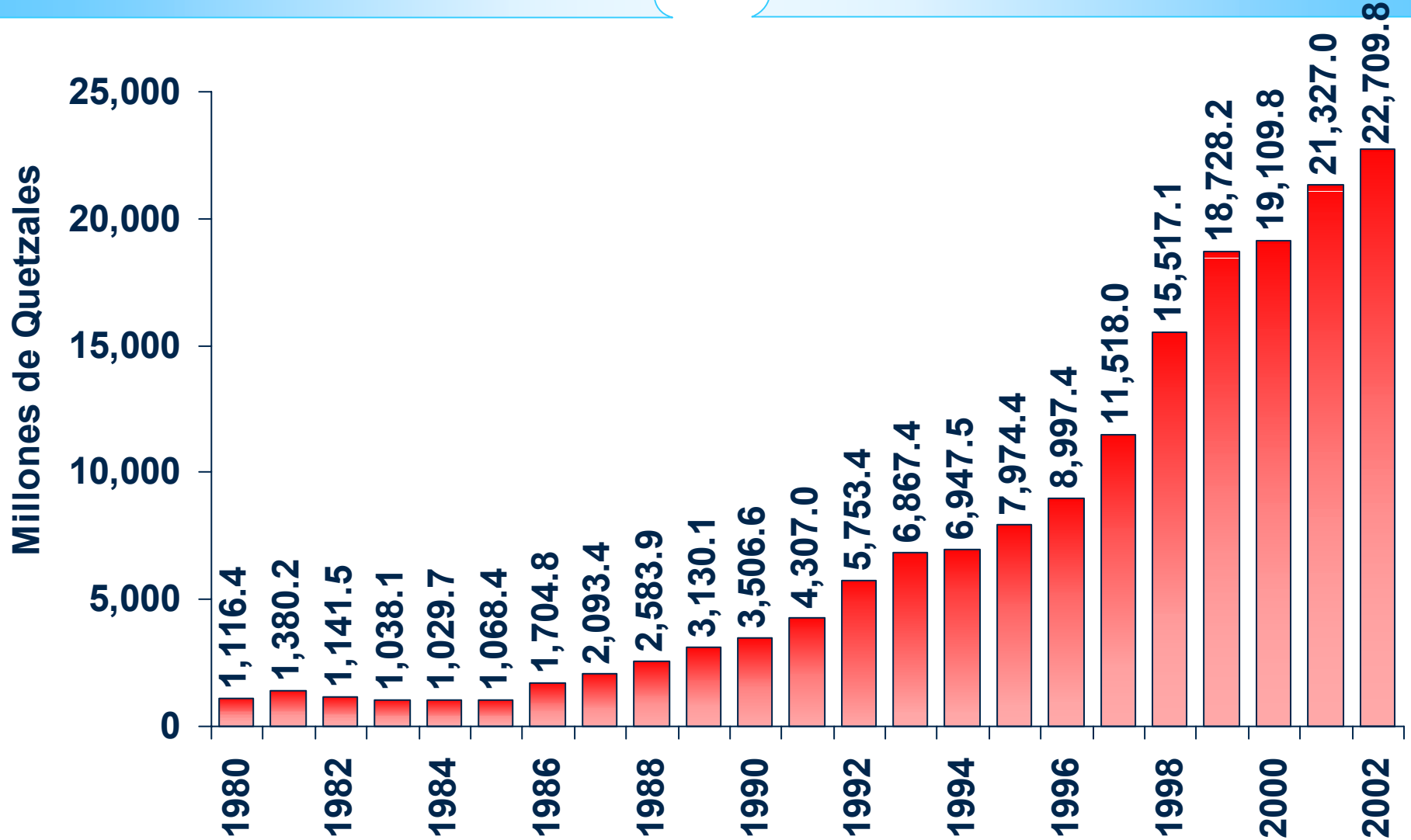


1969	1974	1977	1978	1987	1988	1992	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002
7.8	8.1	10.2	10.2	8.2	8.8	8.3	8.0	8.8	8.9	8.7	9.4	9.5	9.6	10.7

\*Estimada

# GASTOS TOTALES 1980 – 2002\*

## -MILLONES DE QUETZALES-



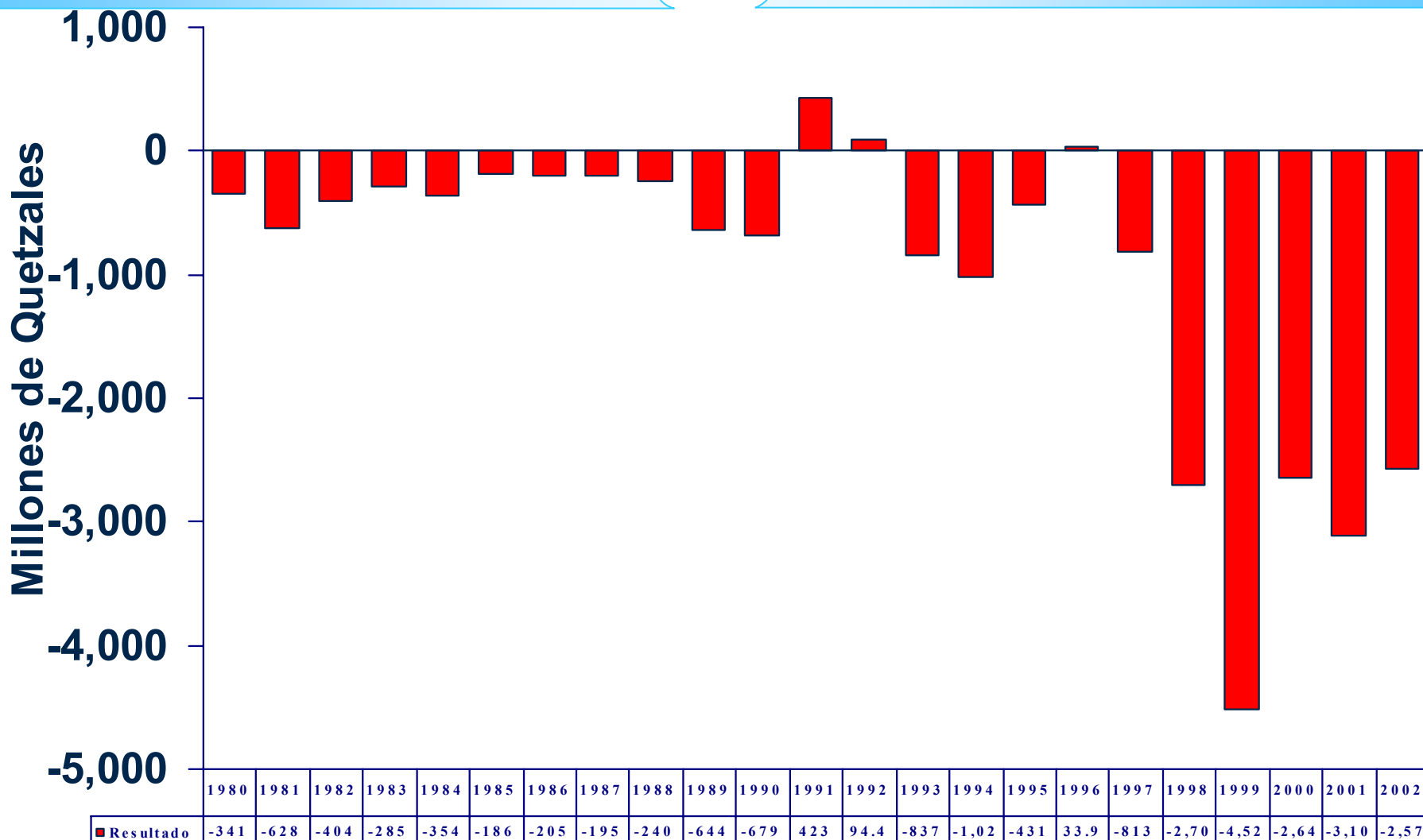
\*Estimado



# RESULTADO PRESUPUESTARIO (-) DÉFICIT, (+) SUPERÁVIT

1980 – 2002\*

-MILLONES DE QUETZALES-

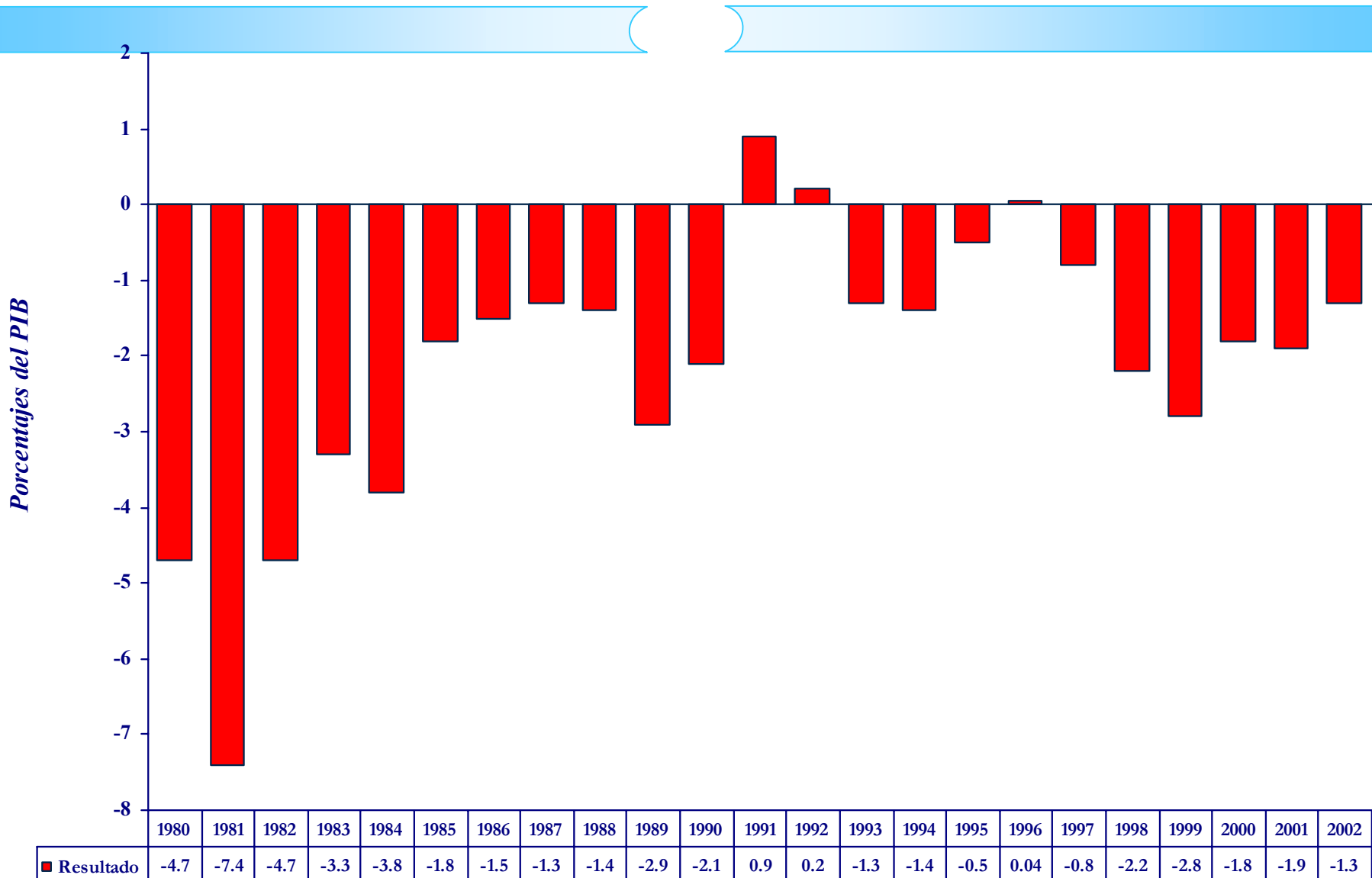


\*Estimado

# RESULTADO PRESUPUESTARIO (-) DÉFICIT, (+) SÚPERÁVIT

## 1980 – 2002\*

### -PORCENTAJES DEL PIB-

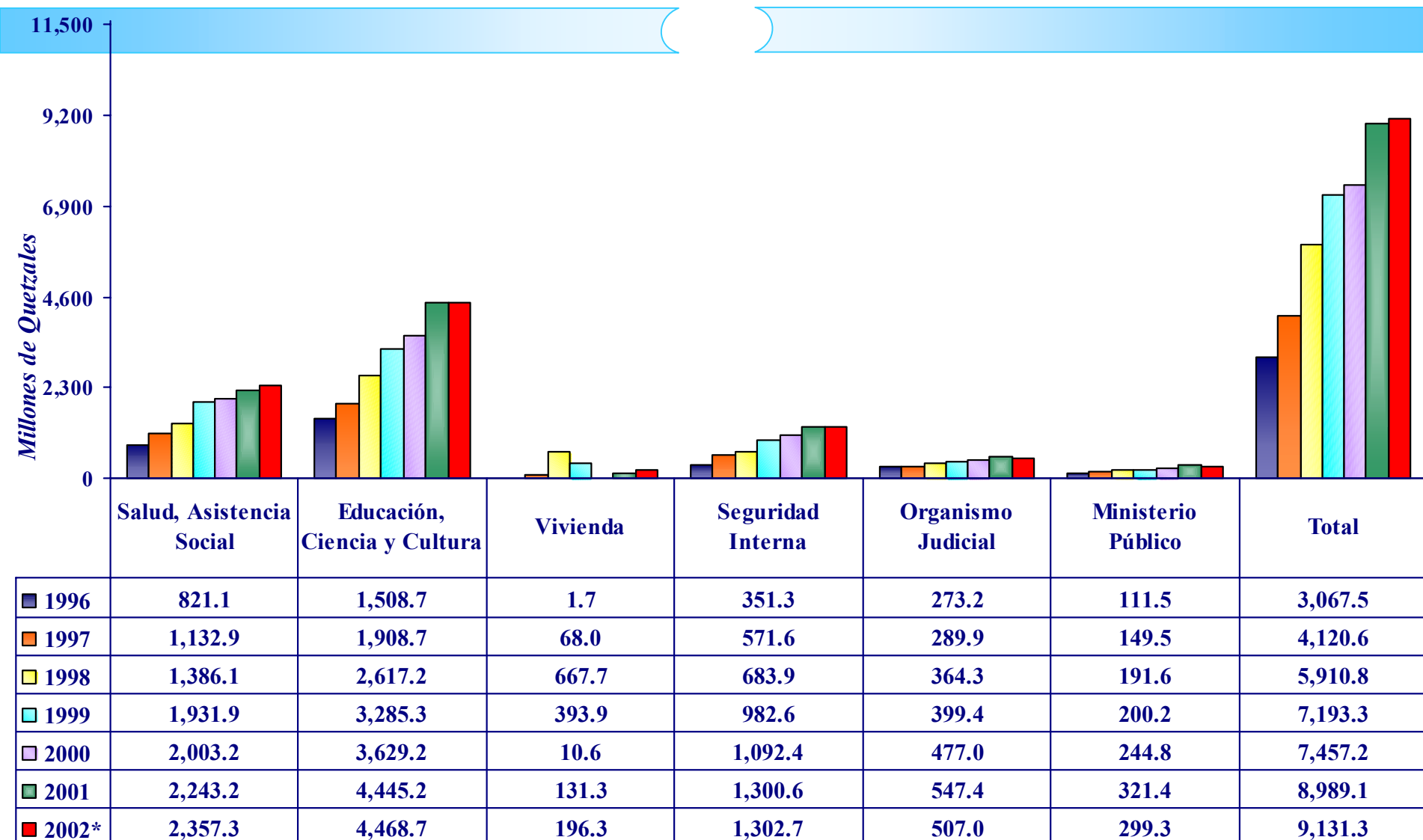


\*Estimado

# EJECUCION SECTORIAL

## COMPROMISOS DE LOS ACUERDOS DE PAZ 1996 – 2002\*

- MILLONES DE QUETZALES -

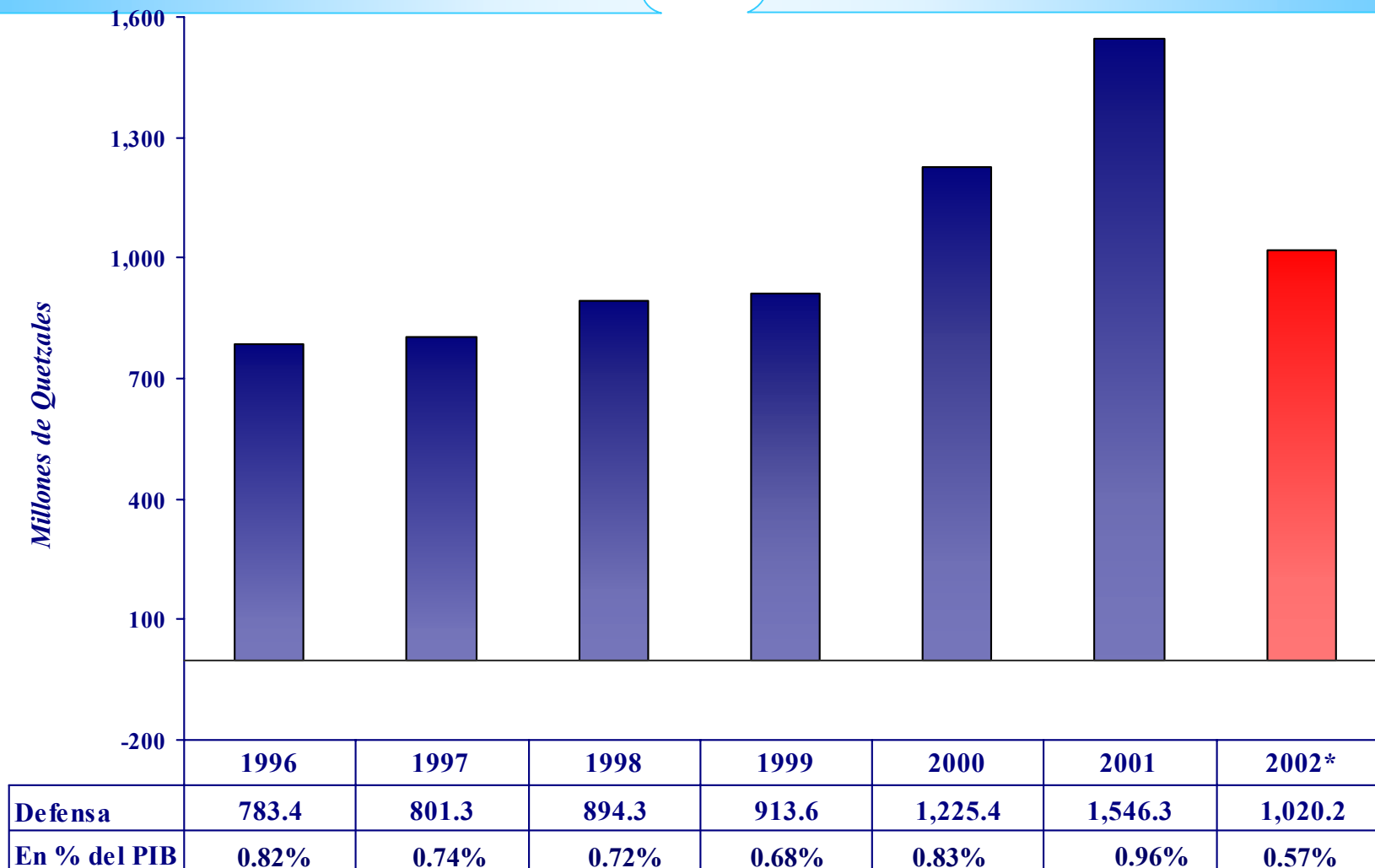


\* *Estimado*

# DEFENSA

## COMPROMISOS DE LOS ACUERDOS DE PAZ 1996 – 2002\*

- MILLONES DE QUETZALES Y PORCENTAJES -



**Límite máximo según Acuerdos de Paz: 0.67% del PIB.**

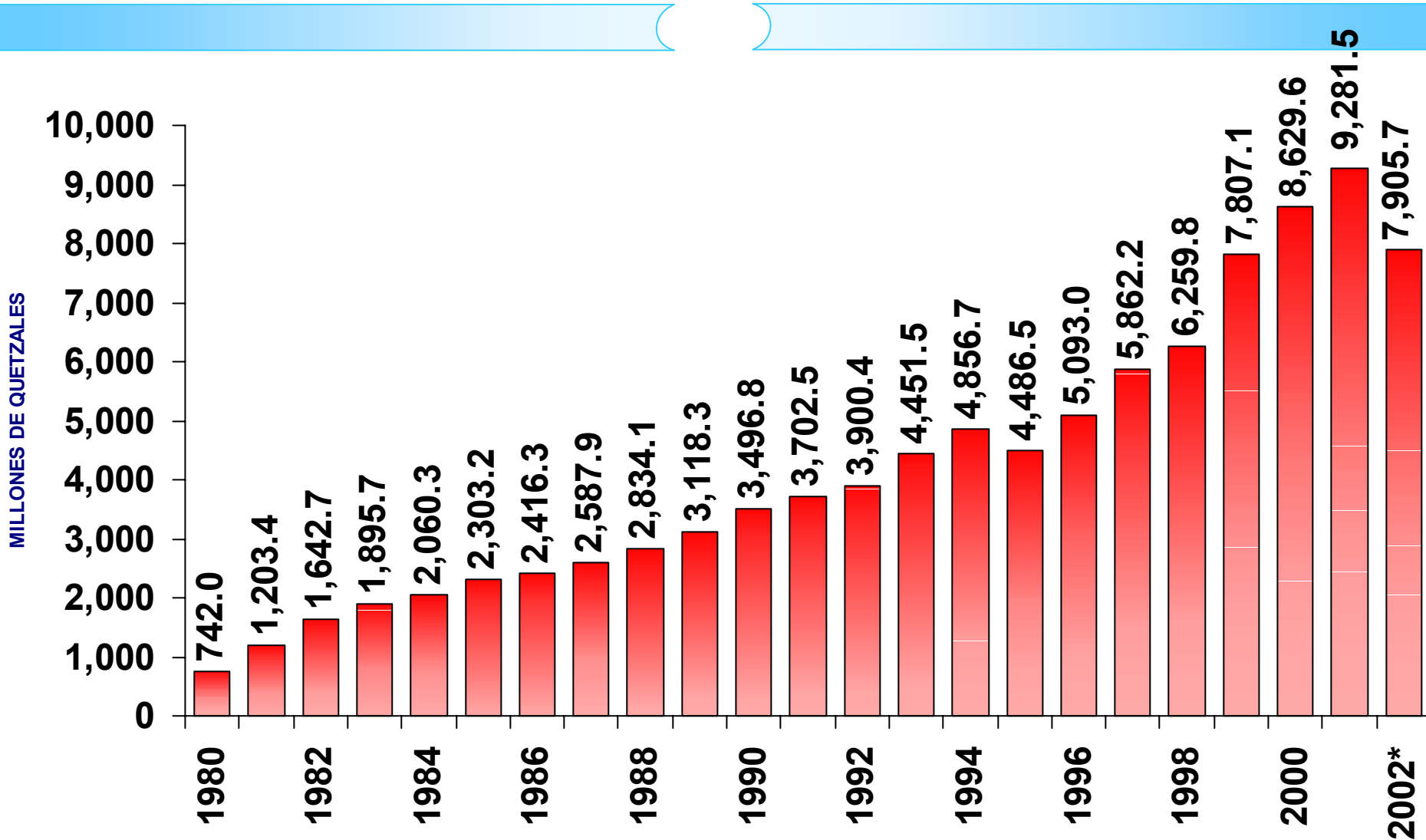
\* Estimado



# **GUATEMALA: DEUDA INTERNA 1980 - 2002**

# SALDO DE LA DEUDA INTERNA 1980 – 2002\*

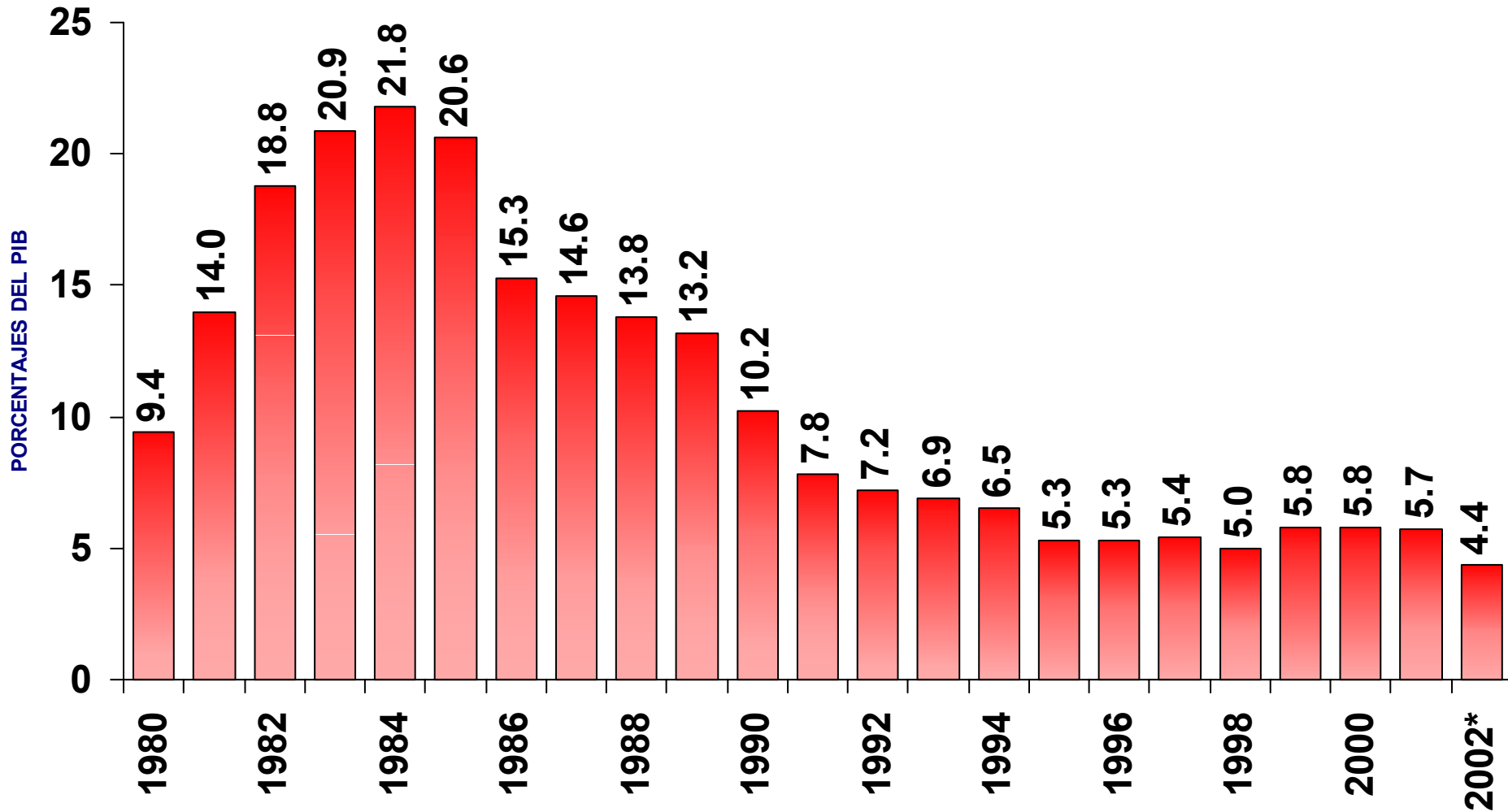
EN MILLONES DE QUETZALES



\* Estimado

# SALDO DE LA DEUDA INTERNA 1980 – 2002\*

COMO PORCENTAJE DEL PIB



\* Estimado



# **GUATEMALA: DEUDA PÚBLICA EXTERNA TOTAL**

***(BANCO DE GUATEMALA + GOBIERNO CENTRAL + RESTO DEL  
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO)***

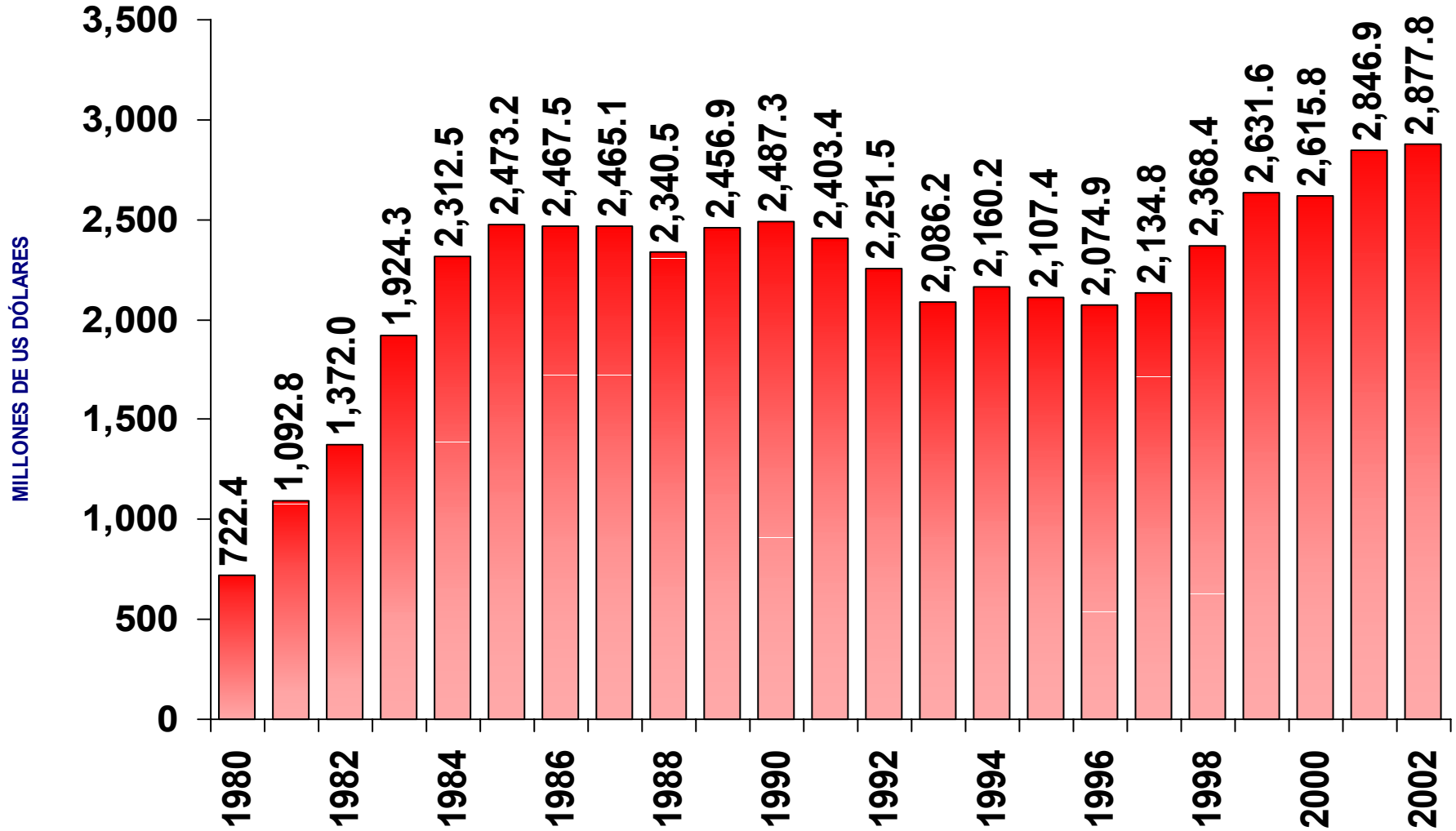
**1980 - 2002**

***Guatemala, octubre de 2002***



# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL 1980 – 2002\*

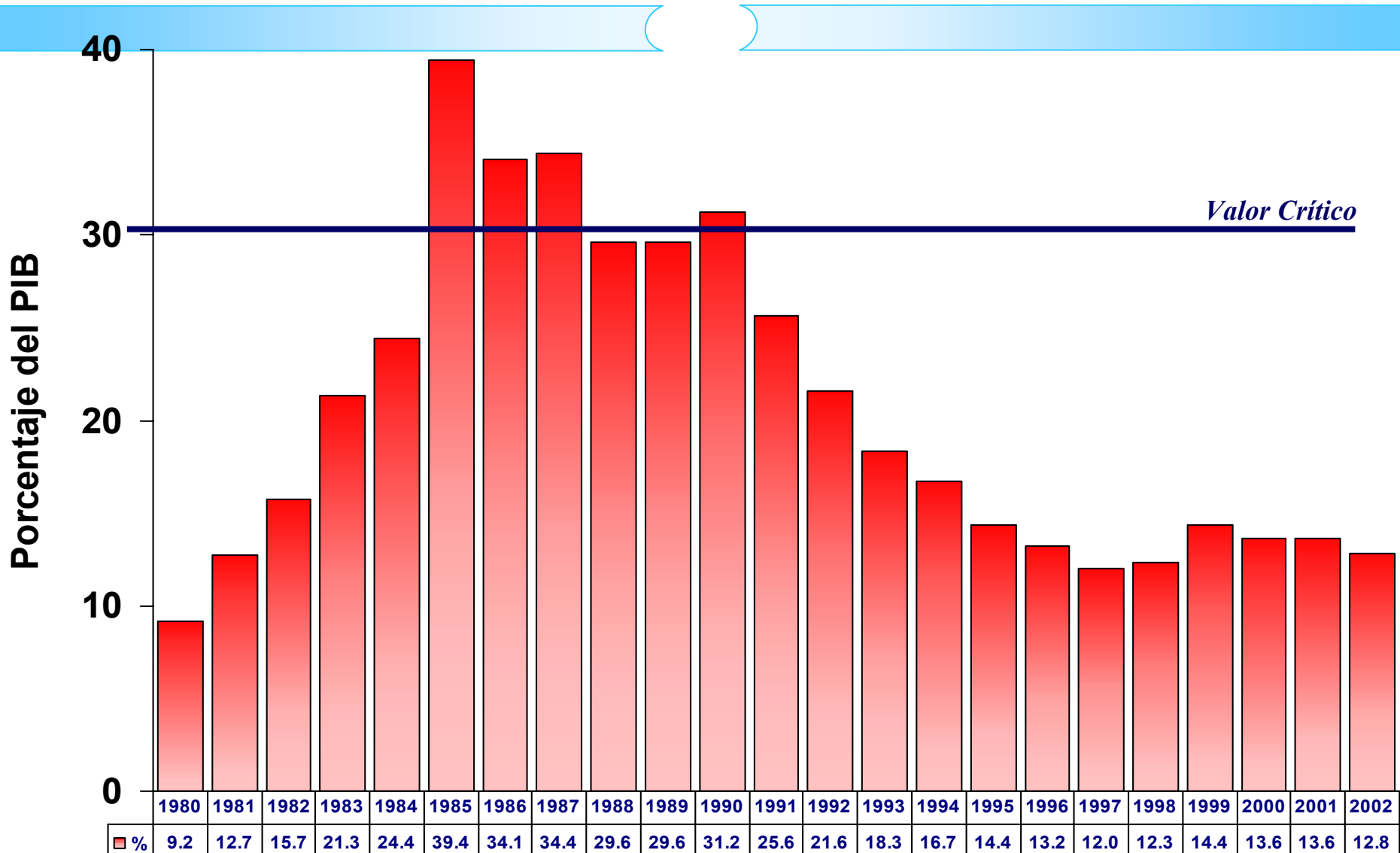
EN MILLONES DE US DÓLARES



\* Estimado

# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL 1980 – 2002\*

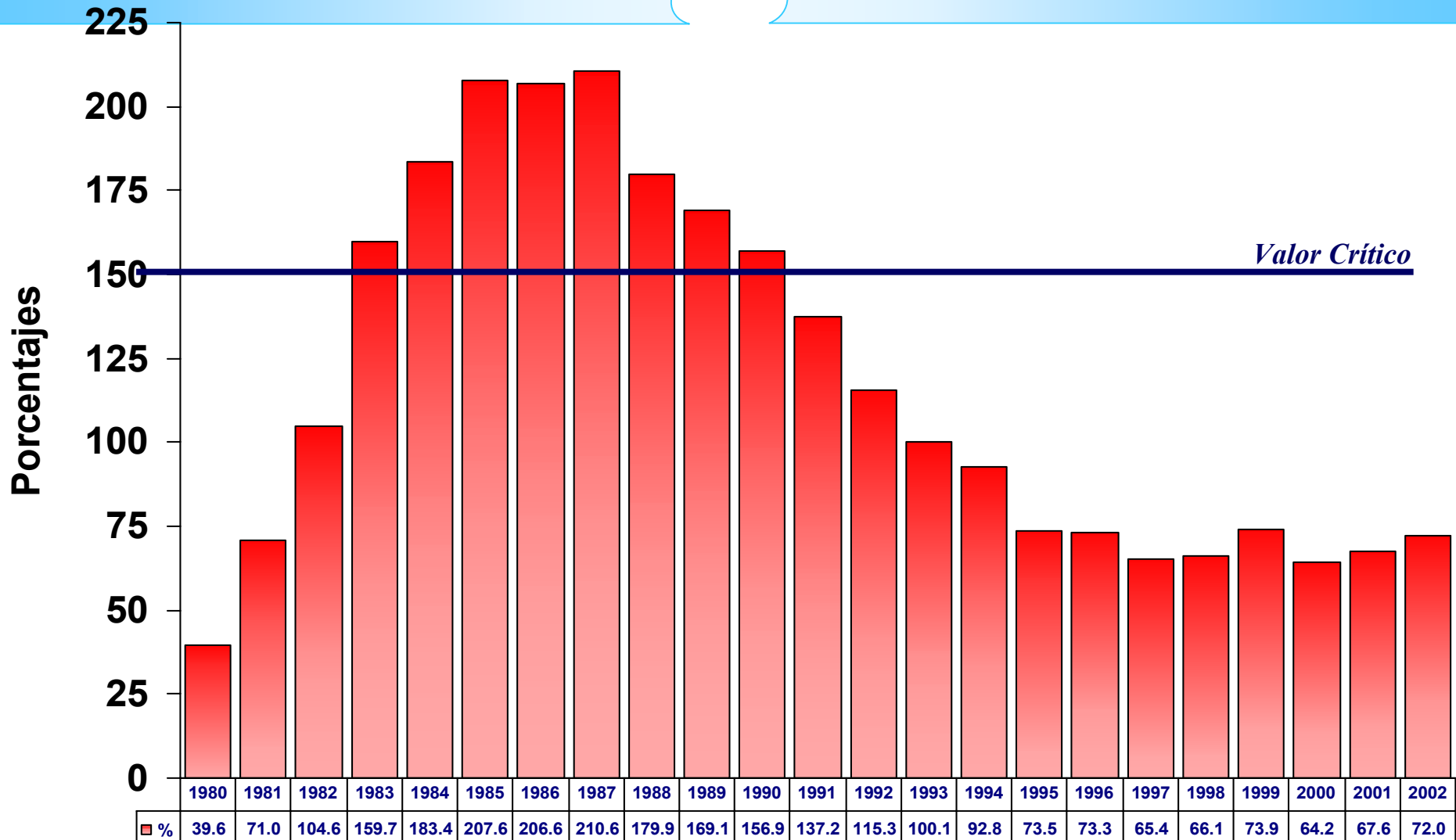
COMO PORCENTAJE DEL PIB



\* Estimado

# SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL 1980 – 2002\*

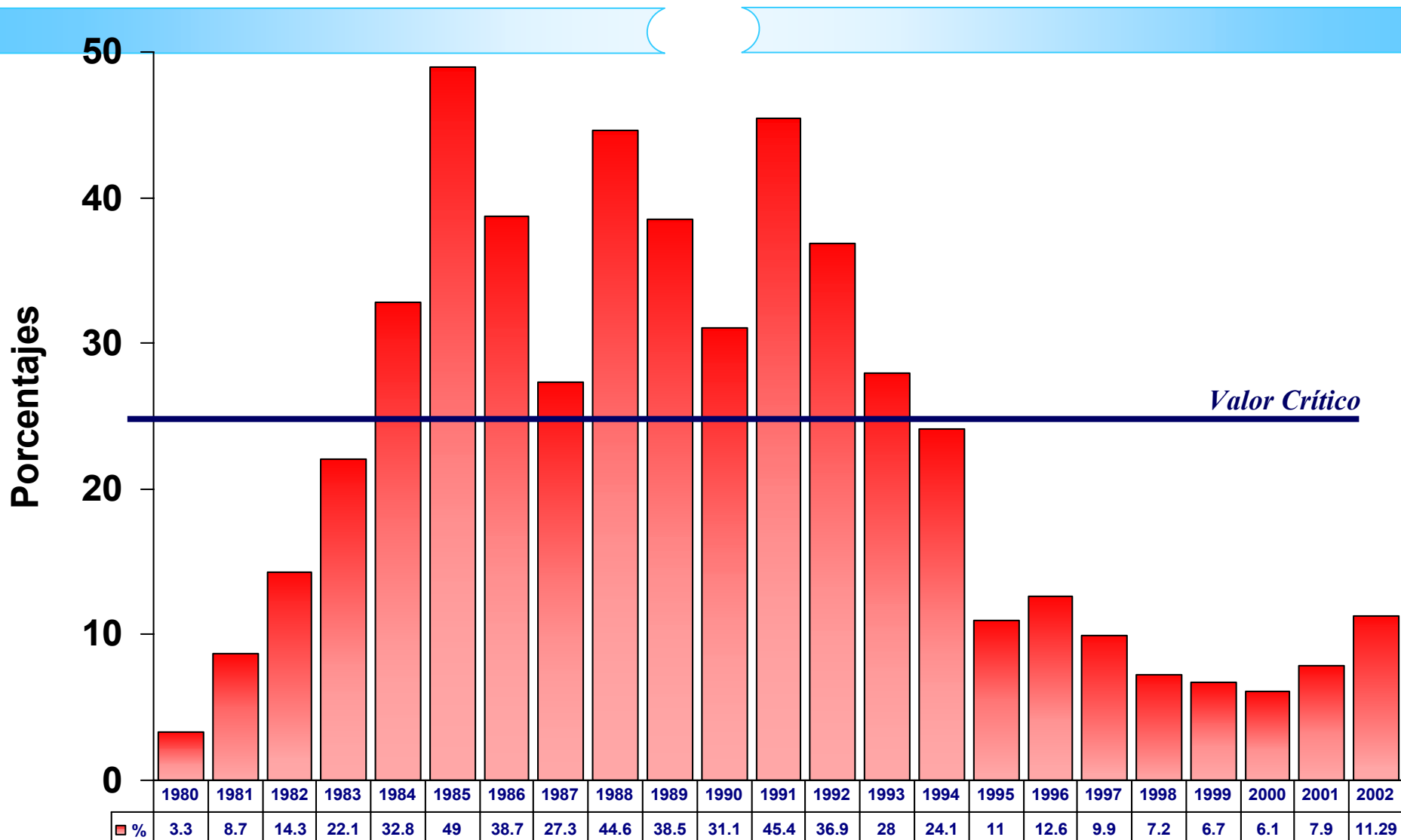
COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS



\* Estimado

# SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL 1980 – 2002\*

COMO PORCENTAJE DE LAS EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

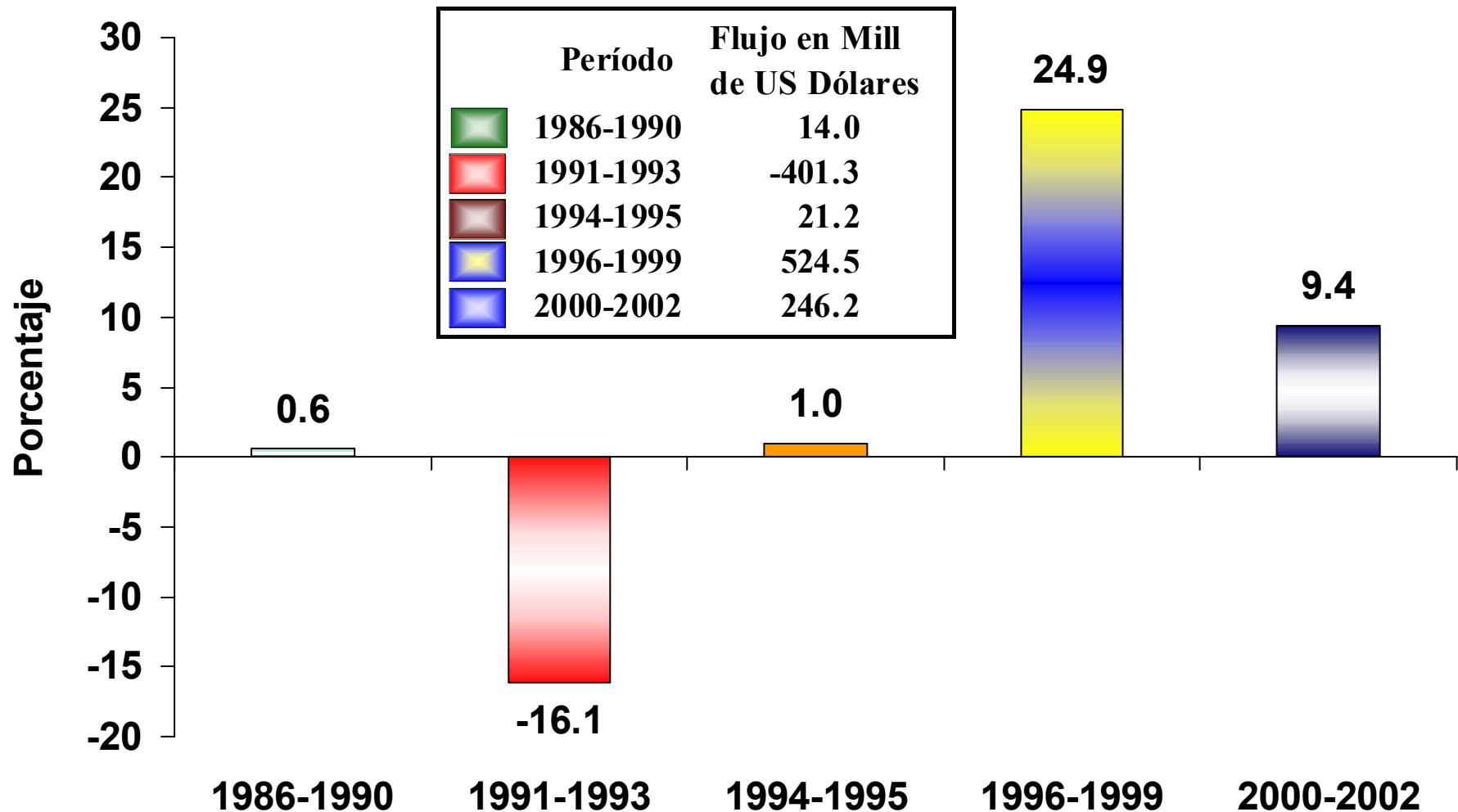


\* Estimado

# ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO

POR PERÍODO PRESIDENCIAL 1986 – 2002\*

VARIACIÓN RELATIVA

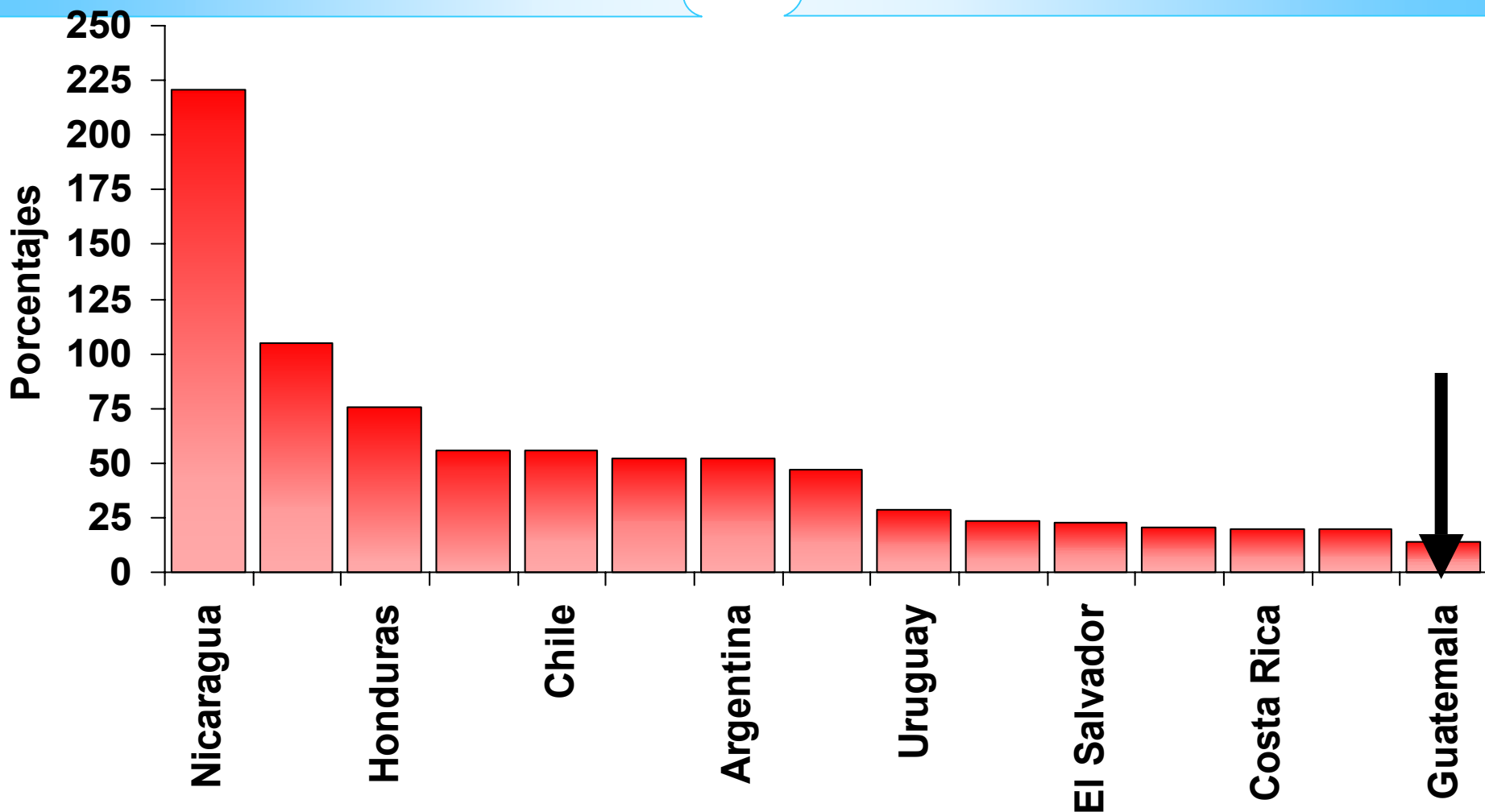


\* Estimado

# AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA COMO PORCENTAJE DEL PIB

AÑO 2001\*



Porcentajes	220.5	105.0	75.2	56.0	55.8	52.2	52.0	47.0	28.3	23.6	22.9	20.3	19.8	19.5	13.6
-------------	-------	-------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------

\* Cifras preliminares

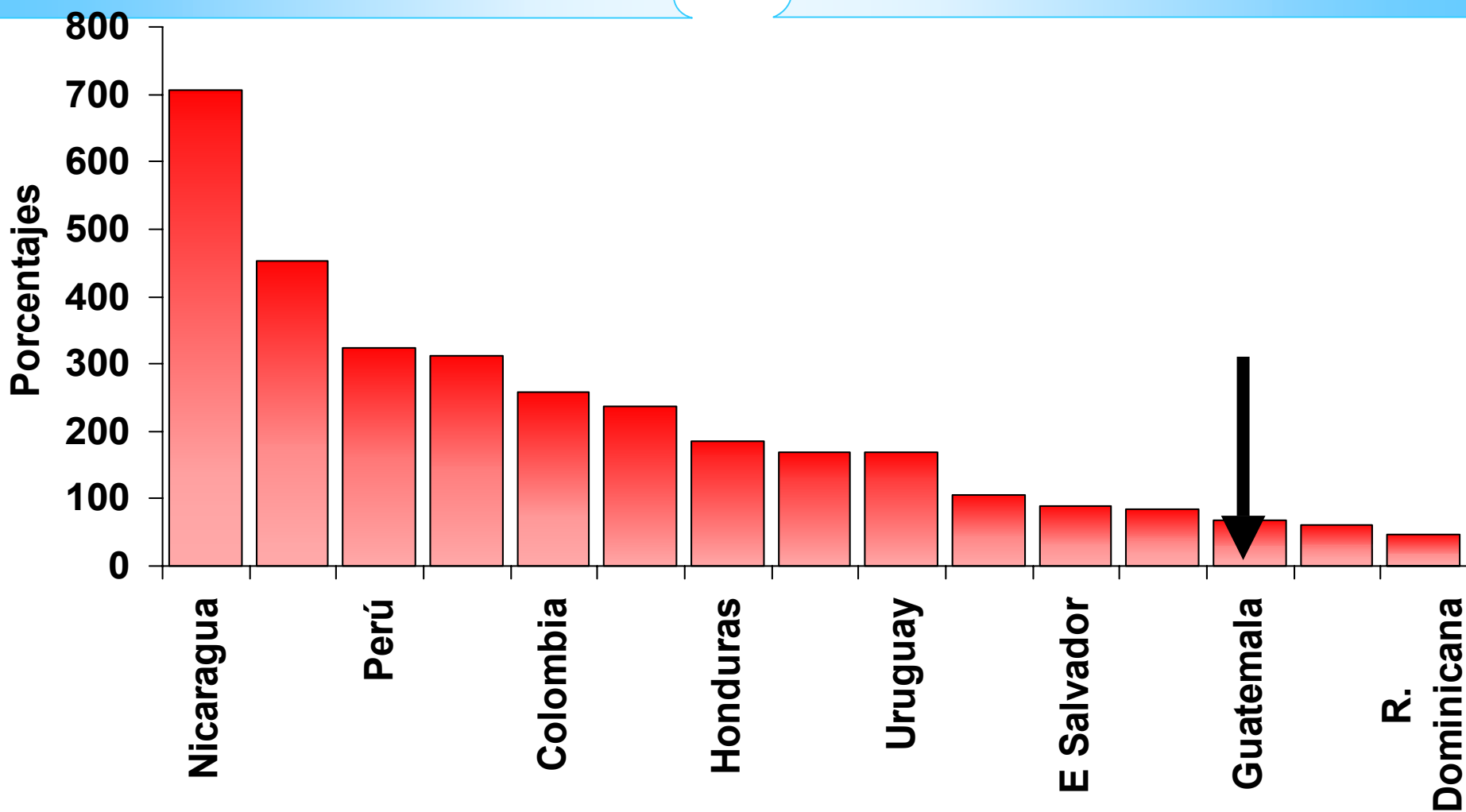
Fuente: Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Fondo Monetario Internacional (FMI) y Bancos Centrales

# AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE

## SALDO DE LA DEUDA EXTERNA

### COMO PORCENTAJE DE LAS ESPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS

AÑO 2001\*



\* Cifras preliminares

Fuente: Comisión Económica para América Latina (CEPAL), Fondo Monetario Internacional (FMI) y Bancos Centrales

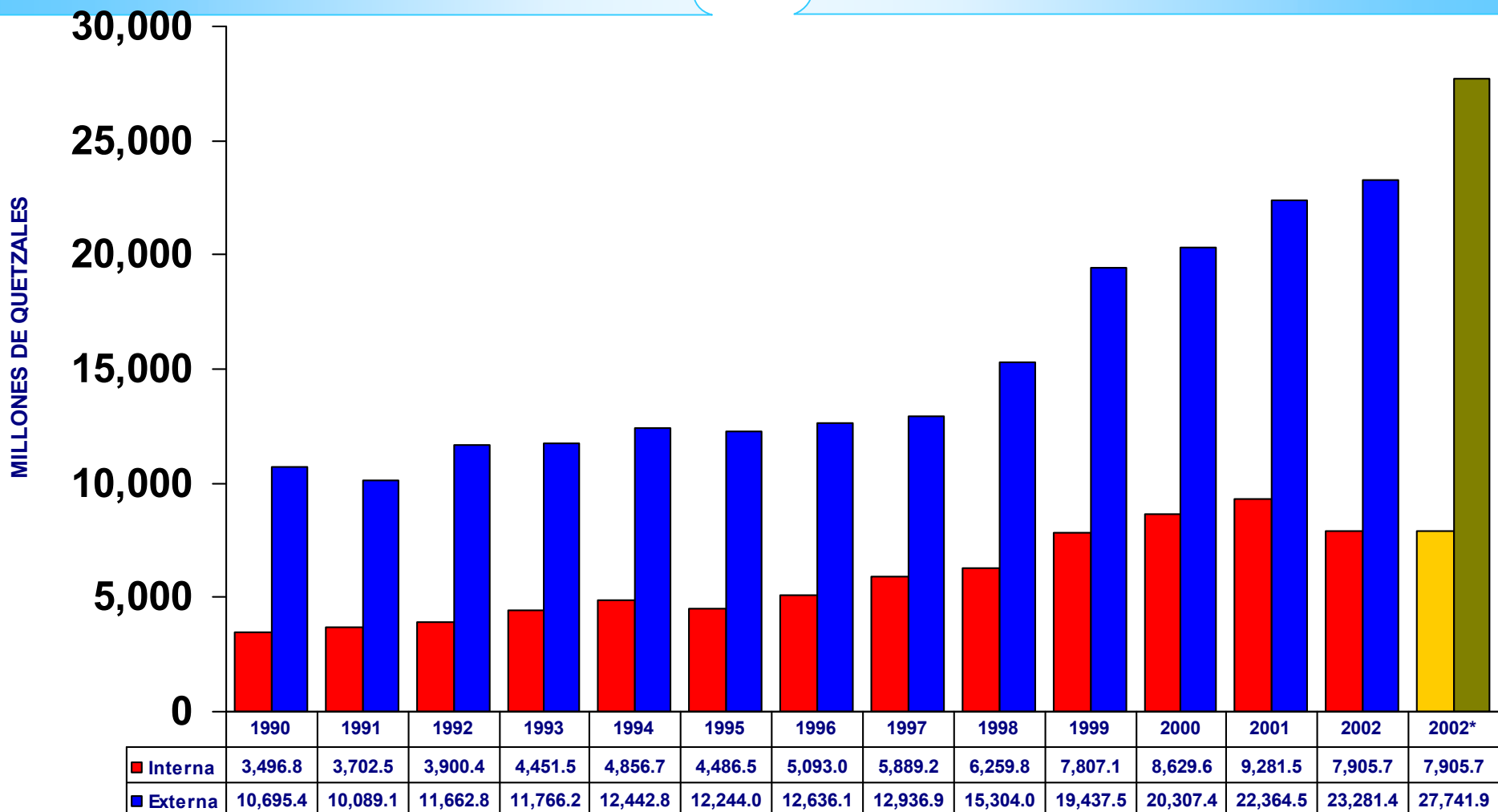


# **GUATEMALA: DEUDA TOTAL 1990 - 2002**



# SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL 1990 – 2002 <sup>1/</sup>

EN MILLONES DE QUETZALES



Total	14,192.2	15,791.6	15,563.3	16,217.7	17,299.4	16,730.5	17,729.1	18,826.1	21,563.8	27,244.6	28,937.0	31,646.0	31,187.1	35,647.6
-------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

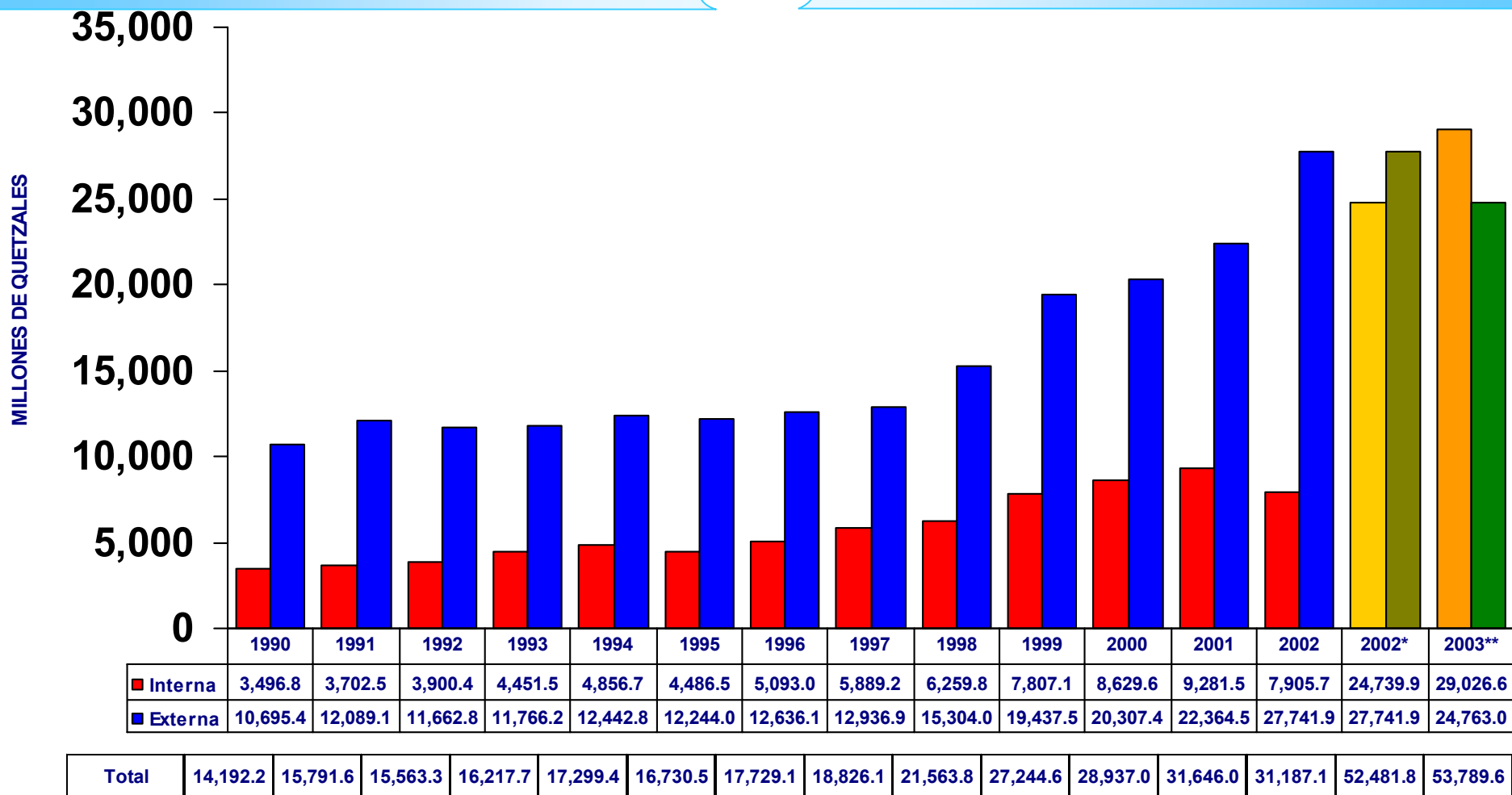
<sup>1/</sup> Estimado

\* Incluye Q.4,460.5 millones en el saldo de la deuda externa equivalente a US\$ 550.0 millones de EURO BONOS

# SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL

## 1990 – 2002 <sup>1/</sup>, 2003<sup>2/</sup>

EN MILLONES DE QUETZALES



1/ Estimado

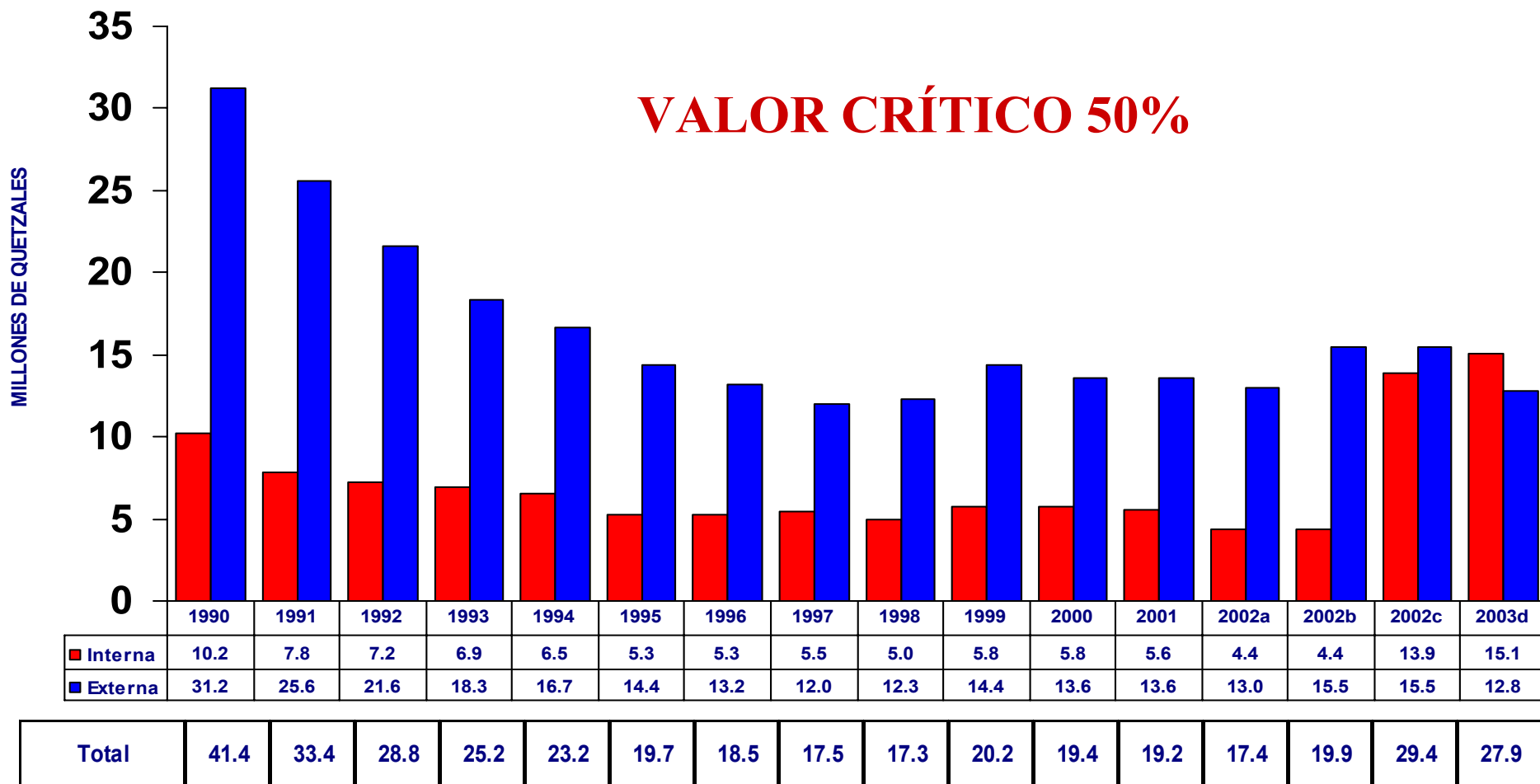
2/ Proyectado

\* Incluye Q.4,460.5 millones en el saldo de la deuda externa equivalente a US\$ 550.0 millones de EURO BONOS, y Q16,834.2 millones en el saldo de la deuda interna por costo acumulado de la política monetaria, cambiaria y crediticia para el periodo 1984-2001 que no tendrá costo de servicio de la deuda

\*\* Incluye la emisión de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, negociados con residentes, por un monto de US\$150.0 millones.

# SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA TOTAL 1990 –2003

COMO PORCENTAJE DEL PIB



a/ Estimado

b/ El saldo de la deuda externa incluye Q4,460.5 millones equivalentes a US\$550 millones de EURO BONOS

c/ El saldo de la deuda interna incluye Q16,834.2 millones de costo acumulado de la política monetaria, cambiaria y crediticia del período 1984-2001

d/ El saldo de la deuda interna incluye la emisión de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala negociados con residentes por un monto de Q 1,245.0 millones, equivalentes a US\$150.0 millones.



**GUATEMALA: Clasificación del Riesgo  
País y Desempeño del Bono  
Guatemala/10.25%/2011**

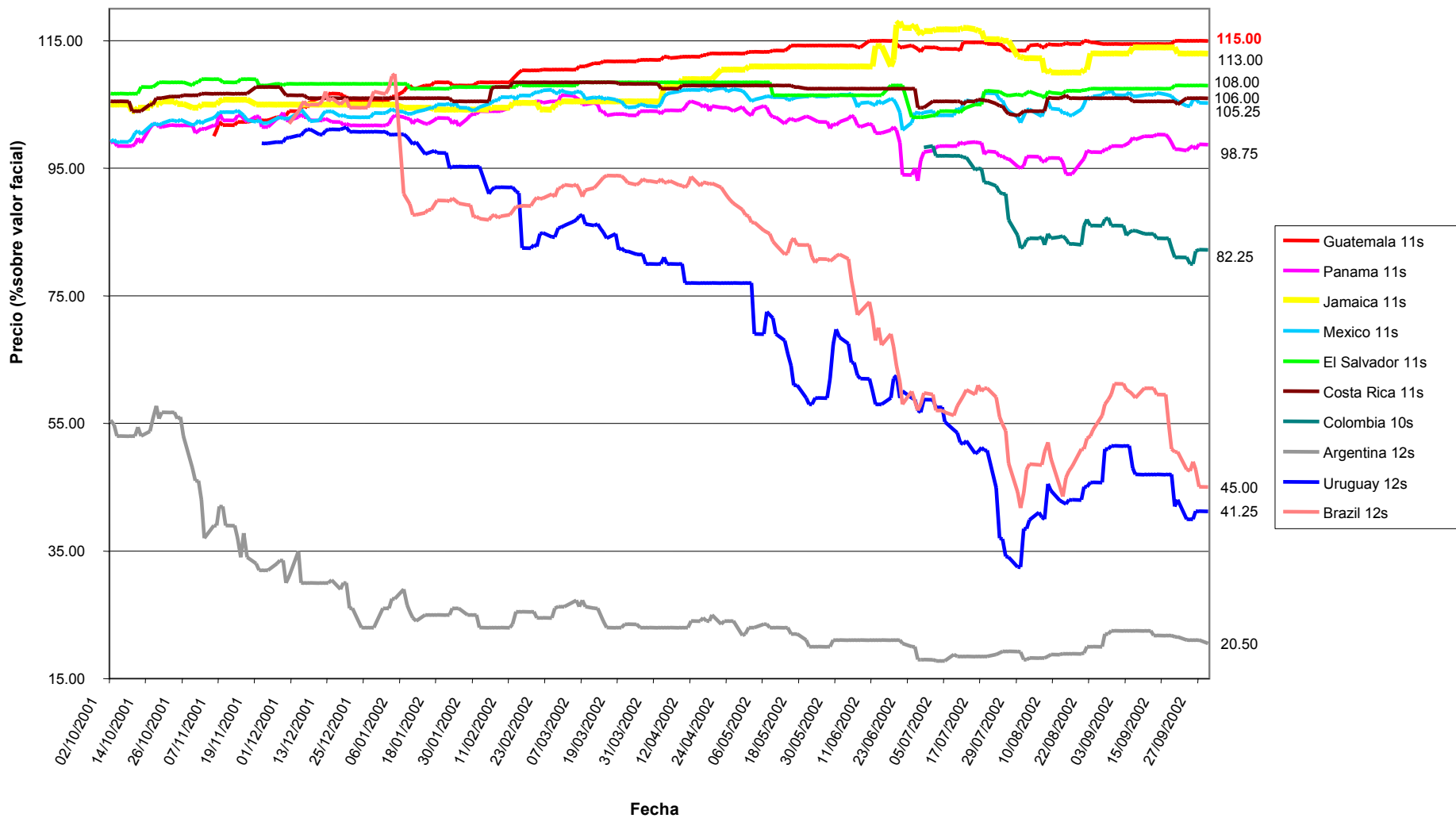
**Guatemala, octubre de 2002**

Standar & Poor's	Moody's
<b>Obtenida el 01 de octubre de 2001</b>	<b>Obtenida el 08 de julio de 1997</b>
<b>Grado de Inversión</b>	<b>Grado de Inversión</b>
<p>AAA Estados Unidos de América, Reino Unido, Alemania, Suiza, Noruega, Francia, Dinamarca, Luxemburgo, Austria, Canadá, Finlandia, Irlanda, Holanda</p> <p>AA<sup>+</sup> Australia, Bélgica, Nueva Zelanda, Suecia, España</p> <p>AA Italia, Portugal, Taiwan</p> <p>AA<sup>-</sup> Japón</p> <p>A<sup>+</sup> Hong Kong, Kuwait</p> <p>A Grecia, Malta</p> <p>A<sup>-</sup> Chile, Corea, Israel</p> <p>BBB<sup>+</sup> Malasia, Polonia</p> <p>BBB China</p> <p>BBB<sup>-</sup> México, Tailandia, Trinidad y Tobago</p>	<p>Aaa Estados Unidos de América, Reino Unido, Alemania, Canadá, Francia, España</p> <p>Aa1 Japón, Bélgica</p> <p>Aa2 Italia, Portugal</p> <p>Aa3 Taiwan</p> <p>A1</p> <p>A2 Slovenia</p> <p>A3 Corea, China</p> <p>Baa1 Chile</p> <p>Baa2 México</p> <p>Baa3 El Salvador, Tailandia, Trinidad y Tobago</p>
<b>Grado Especulativo</b>	<b>Grado Especulativo</b>
<p>BB<sup>+</sup> El Salvador</p> <p>BB <b>GUATEMALA</b>, Colombia, Costa Rica, Panamá, India</p> <p>BB<sup>-</sup> Belice, República Dominicana, Perú, Rusia</p> <p>B<sup>+</sup> Brazil, Bolivia, Jamaica</p> <p>B Uruguay, Paraguay, Venezuela, Mongolia</p> <p>B<sup>-</sup> Turquía, Paquistán</p> <p>CCC<sup>+</sup> Ecuador</p> <p>CCC</p> <p>CCC<sup>-</sup></p> <p>CC</p> <p>C</p> <p>D</p> <p>SD Argentina, Indonesia</p>	<p>Ba1 Costa Rica, Panamá</p> <p>Ba2 <b>GUATEMALA</b>, Belice, Colombia, República Dominicana</p> <p>Ba3 Uruguay, Jamaica, Perú</p> <p>B1 Bolivia, Turquía</p> <p>B2 Brazil, Honduras, Nicaragua, Paraguay, Venezuela</p> <p>B3 Indonesia</p> <p>Caa1 Cuba</p> <p>Caa2 Ecuador</p> <p>Caa3</p> <p>Ca Argentina</p> <p>C</p>

# DESEMPEÑO DEL PRECIO DE BONOS HOMOGÉNEOS

## al GUA/10.25/011

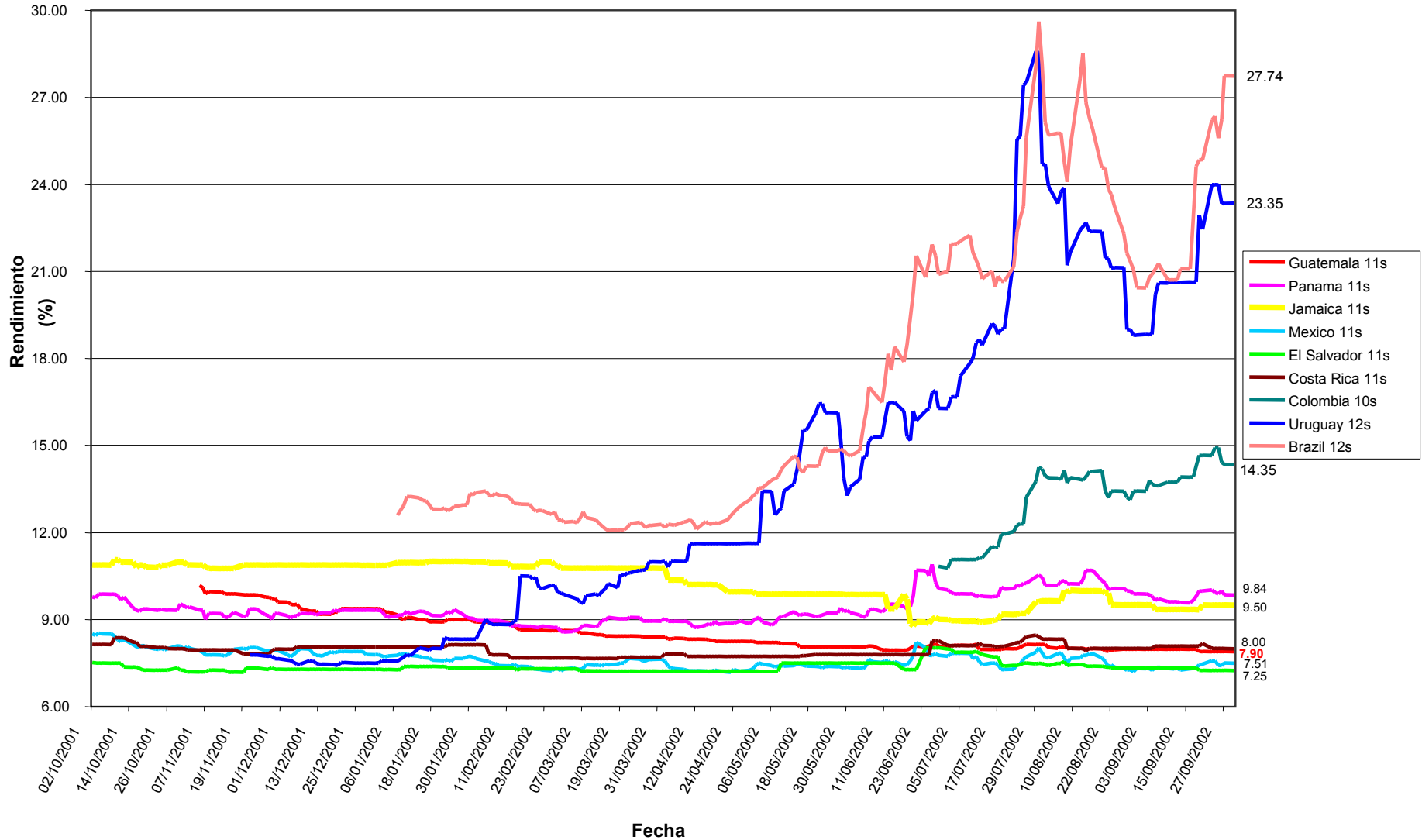
### al 30/9/2002



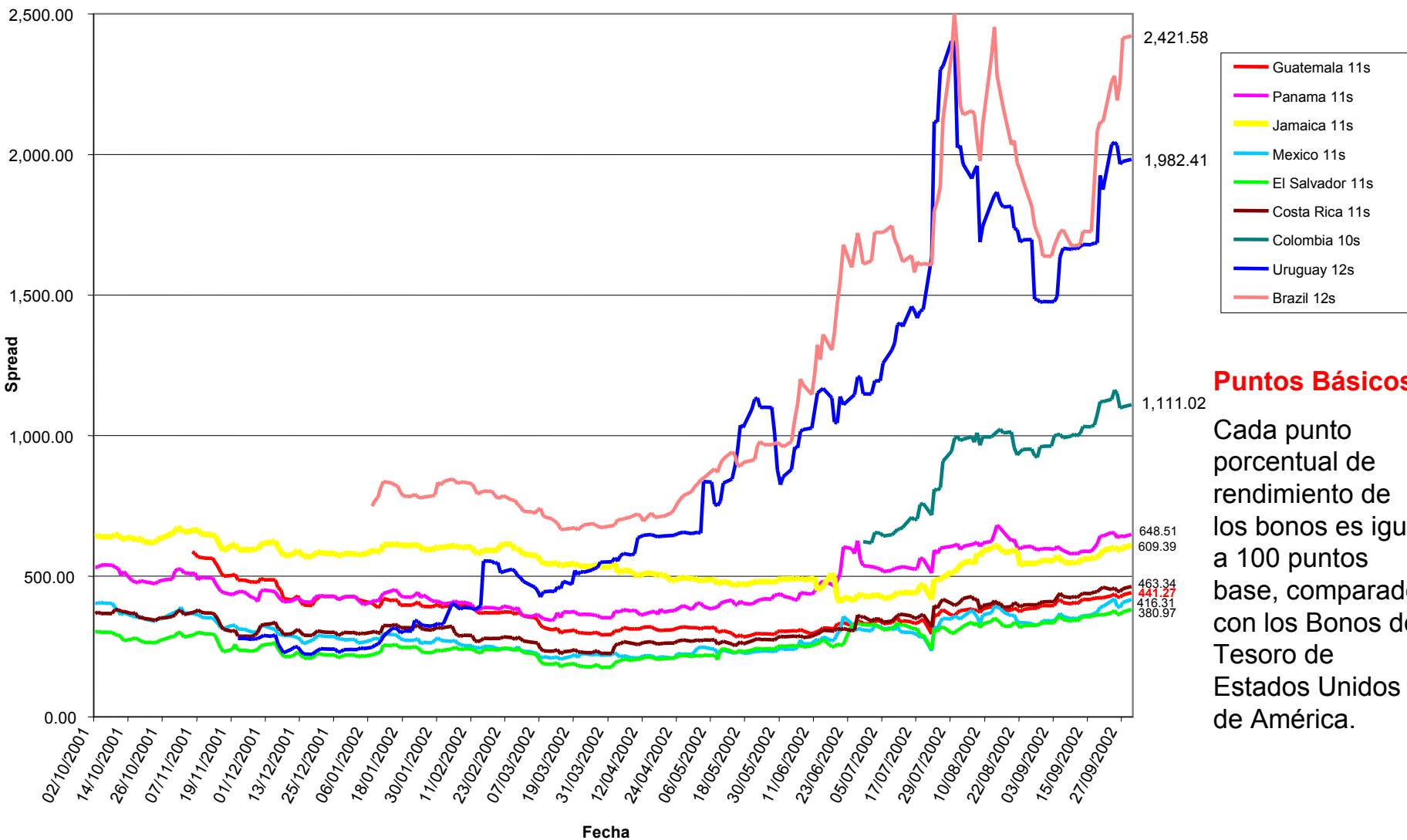
# DESEMPEÑO DEL RENDIMIENTO DE LOS BONOS HOMOGÉNEOS

## al GUA/10.25/011

### al 30/9/2002



# DESEMPEÑO DEL SPREAD DE LOS BONOS HOMOGÉNEOS al GUA/10.25/011 al 30/9/2002





# CUMPLIMIENTO DE LAS METAS DEL PROGRAMA CON EL FMI

- Millones de Quetzales -  
Metas Fiscales -Gobierno Central-

	Segundo Trimestre			Tercer Trimestre		
	Meta 30/06/2002	Observado 30/06/2002	Diferencia	Meta 30/09/2002	Observado 30/09/2002	Diferencia
Gasto Total	9,280.0	9,227.7	-52.3	15,775.0	15,613.7	-161.3
Gasto Social	3,515.0	3,833.2	318.2	6,070.0	6,527.6	457.6
Ingresos	9,600.0	9,749.8	149.8	14,500.0	14,754.5 <sup>P/</sup>	254.5
Atrasos Externos	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

*P/Preliminar*

# BONOS PAZ



- **Colocación**
  - **2002 : US\$550 MM en el mercado de Eurobonos**
  - **2003: US\$150 MM o su equivalente en quetzales en el mercado local.**

# BONOS PAZ

- **Destino de los recursos:**
  - **2002:**
    - **US\$50 MM para atender compromisos del MICIVI**
    - **US\$400 MM para fortalecimiento de reservas internacionales del BANGUAT – blindaje macroeconómico-**

# BONOS PAZ

- **Destino de los recursos:**
  - **2003 (Sujeto a ampliación presupuestaria a presentarse durante el primer trimestre del próximo ejercicio fiscal):**
    - **US\$150 MM para financiar el proceso de desmovilización de las fuerzas armadas.**
    - **US\$100 MM para acelerar cumplimiento de componentes de los Acuerdos de Paz que no han podido atenderse por insuficiencia financiera (sujeto a negociación con el FMI – extensión *Stand-By* 2003 – en un programa de gasto de 5 años-)**
      - **Capitalización del Fondo de Tierras**
      - **Constitución del Fondo de Garantía para compra de tierras (Art 28 del Fondo de Tierras)**
      - **Programa de Reconversión y Modernización Agropecuaria**
      - **Fortalecimiento Institucional del Ministerio Público**
      - **Programa de Atención a Población en Extrema Pobreza y Pobreza afectada durante el conflicto armado.**