
GUATEMALA

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa
Presidente del Banco de Guatemala

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2000 - 2003

PRINCIPALES INTERROGANTES

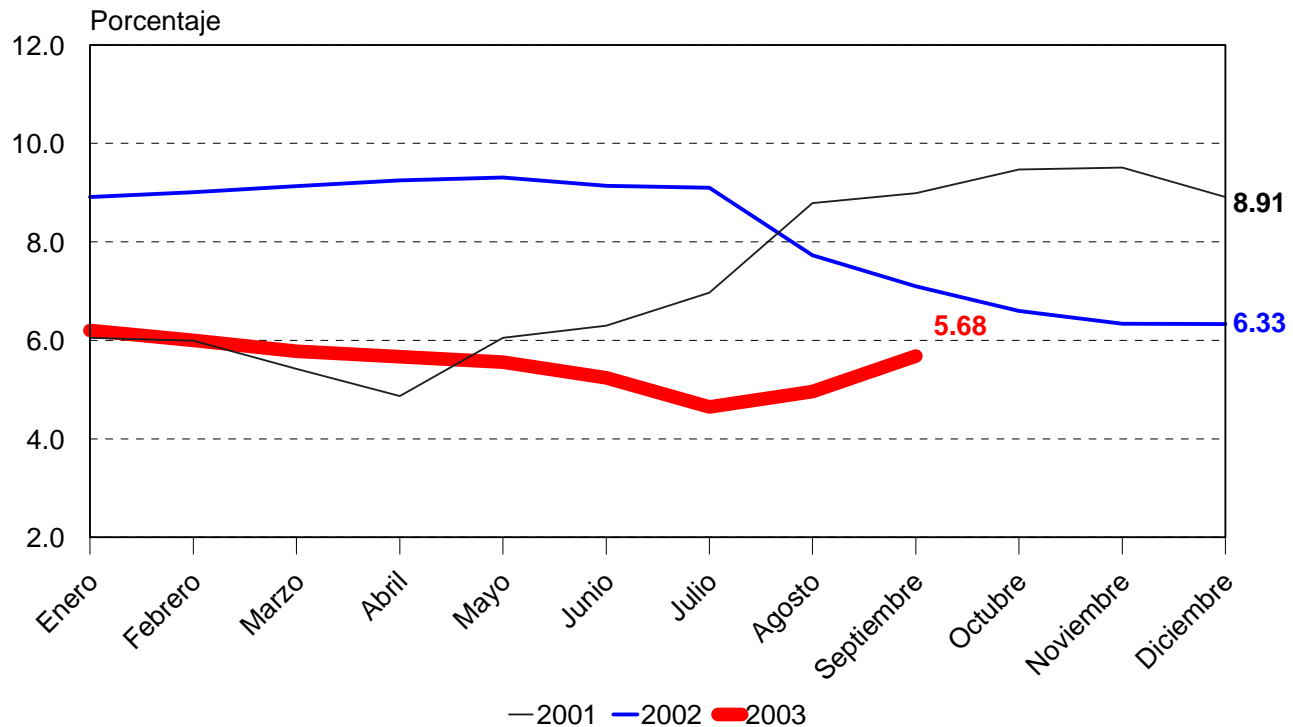
¿Inflación controlada?	→ Sí
¿Estabilidad del tipo de cambio y de las tasas de interés ?	→ Sí
¿Nivel adecuado de RIN?	→ Sí
¿Reducir déficit fiscal?	→ Sí
¿Acuerdo <i>Stand By</i> con el FMI ?	→ Sí
¿Saneamiento del Sistema Financiero?	→ Parcial
¿Reactivación de la economía mundial?	→ Pendiente

TASA DE INFLACIÓN

En los primeros diez meses de 2003, la tasa de inflación se ha mantenido dentro de la meta (4% - 6%).

RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

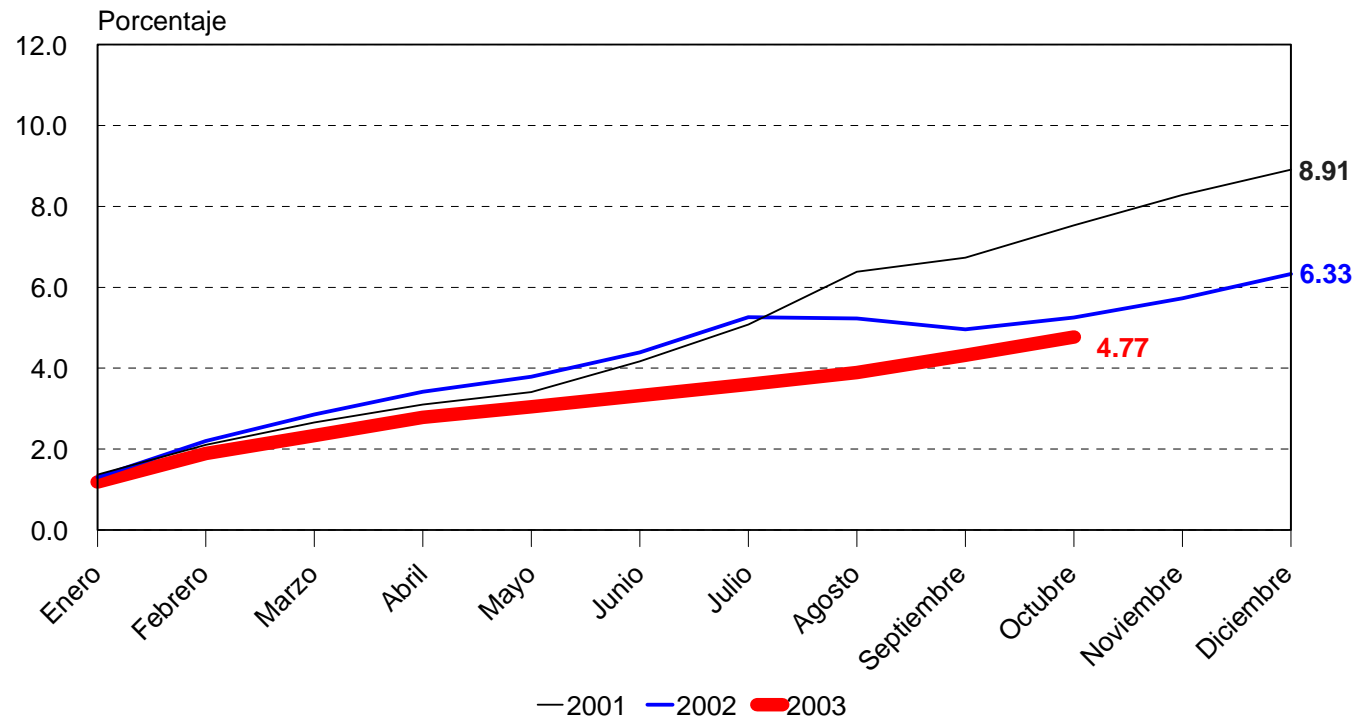
IPC BASE DICIEMBRE 2000
2001 - 2003



Asimismo, la inflación acumulada a octubre se situó en 4.77%, menor a la de los últimos dos años.

INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

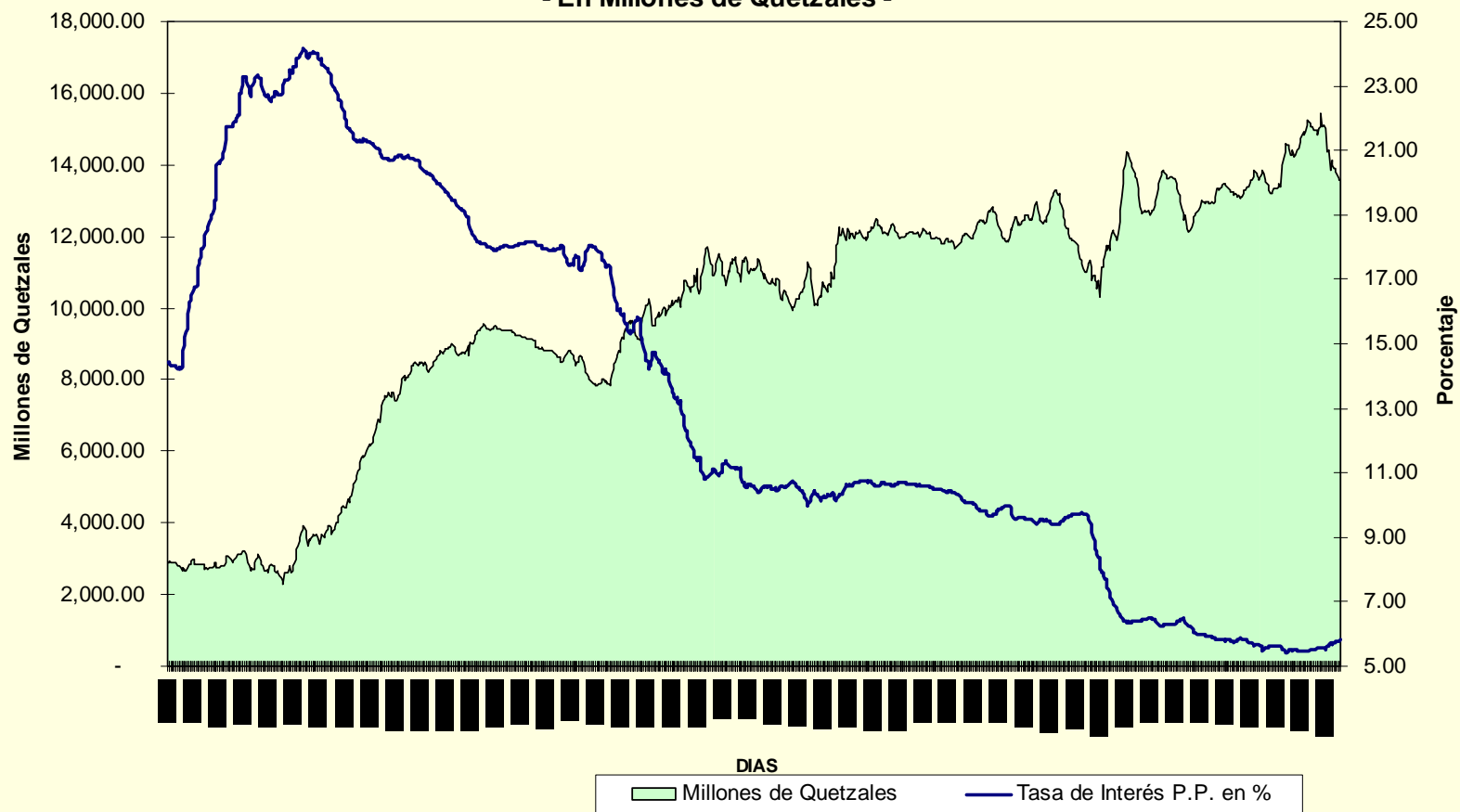
IPC BASE DICIEMBRE 2000
2001 - 2003



OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO -OMAs-

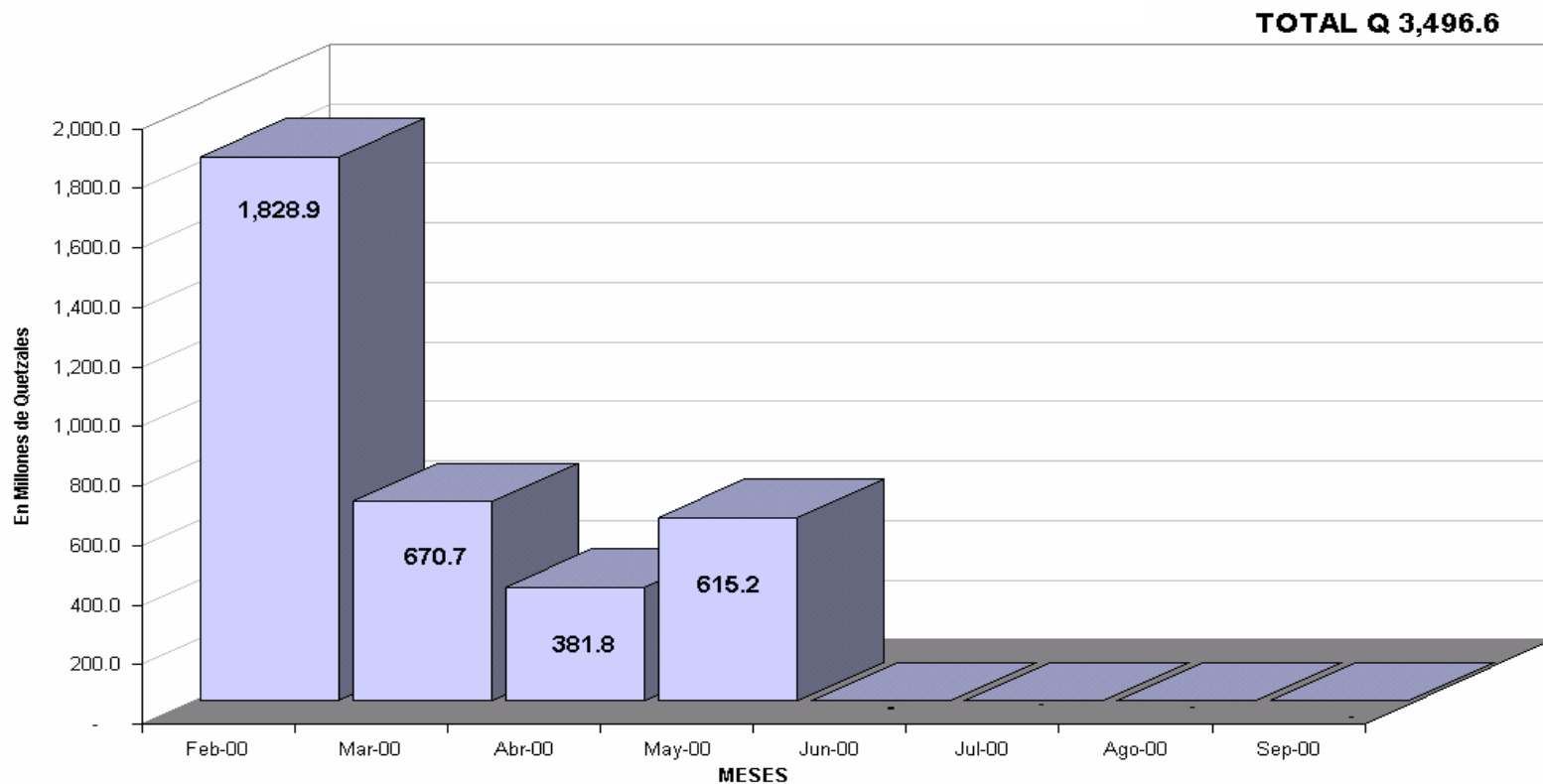
En 2003, el saldo de OMAs se ha mantenido entre Q12 millardos y Q15 millardos. Su tasa de interés se ha reducido de 9% a 5.81%.

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 14/11/2003**
- En Millones de Quetzales -



El clima de inestabilidad macroeconómica en los años previos a 2000 explica la preferencia de los agentes económicos por invertir en papeles del banco central de corto plazo.

OMAs: PERFIL DE VENCIMIENTOS Al 31 de enero de 2000

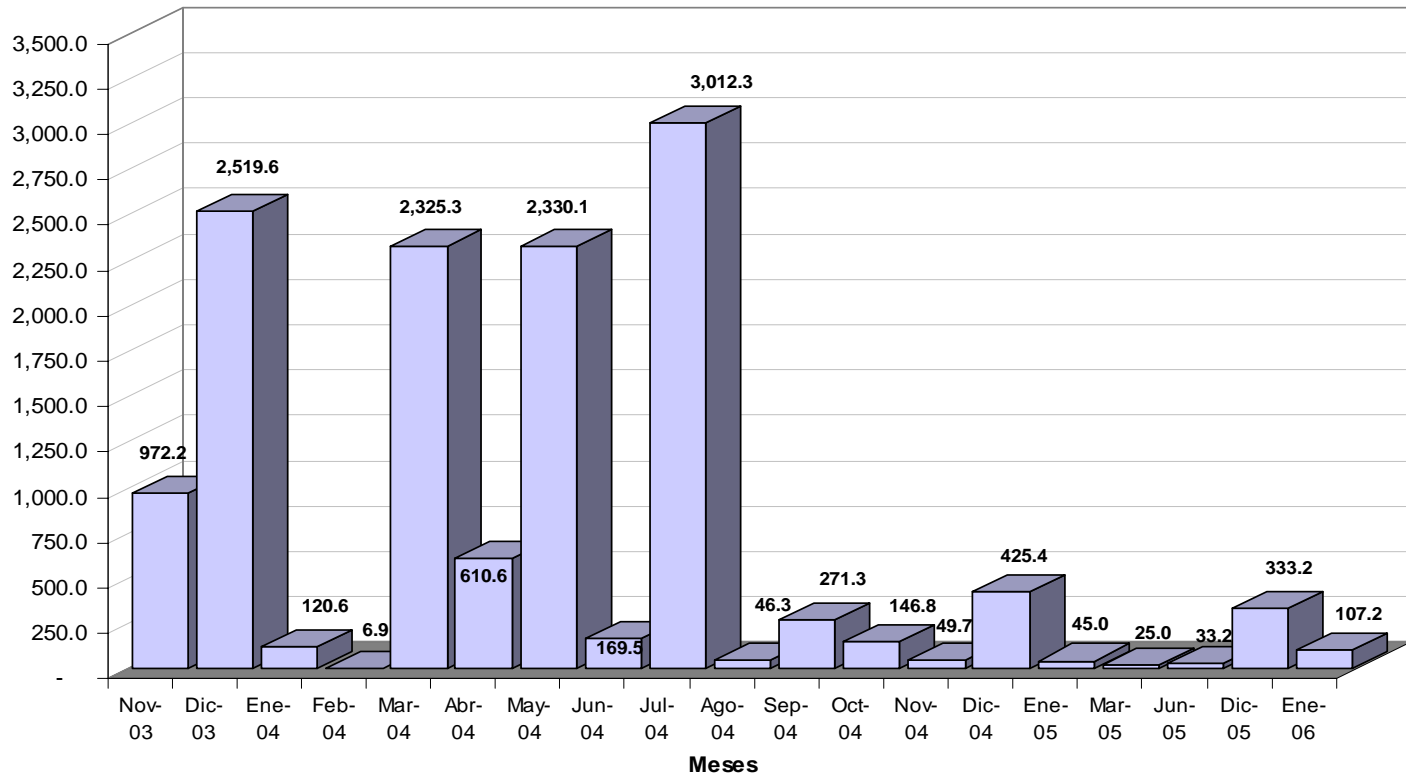


No incluye Q559.0 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET

Afianzadas las expectativas de estabilidad, a noviembre de 2003 el perfil de vencimientos de las OMAs se distribuye gradualmente en plazos largos.

DEPOSITOS A PLAZO
PERFIL DE VENCIMIENTOS DE LAS OMAs
AL 14 DE NOVIEMBRE DE 2003
- En Millones de Quetzales -

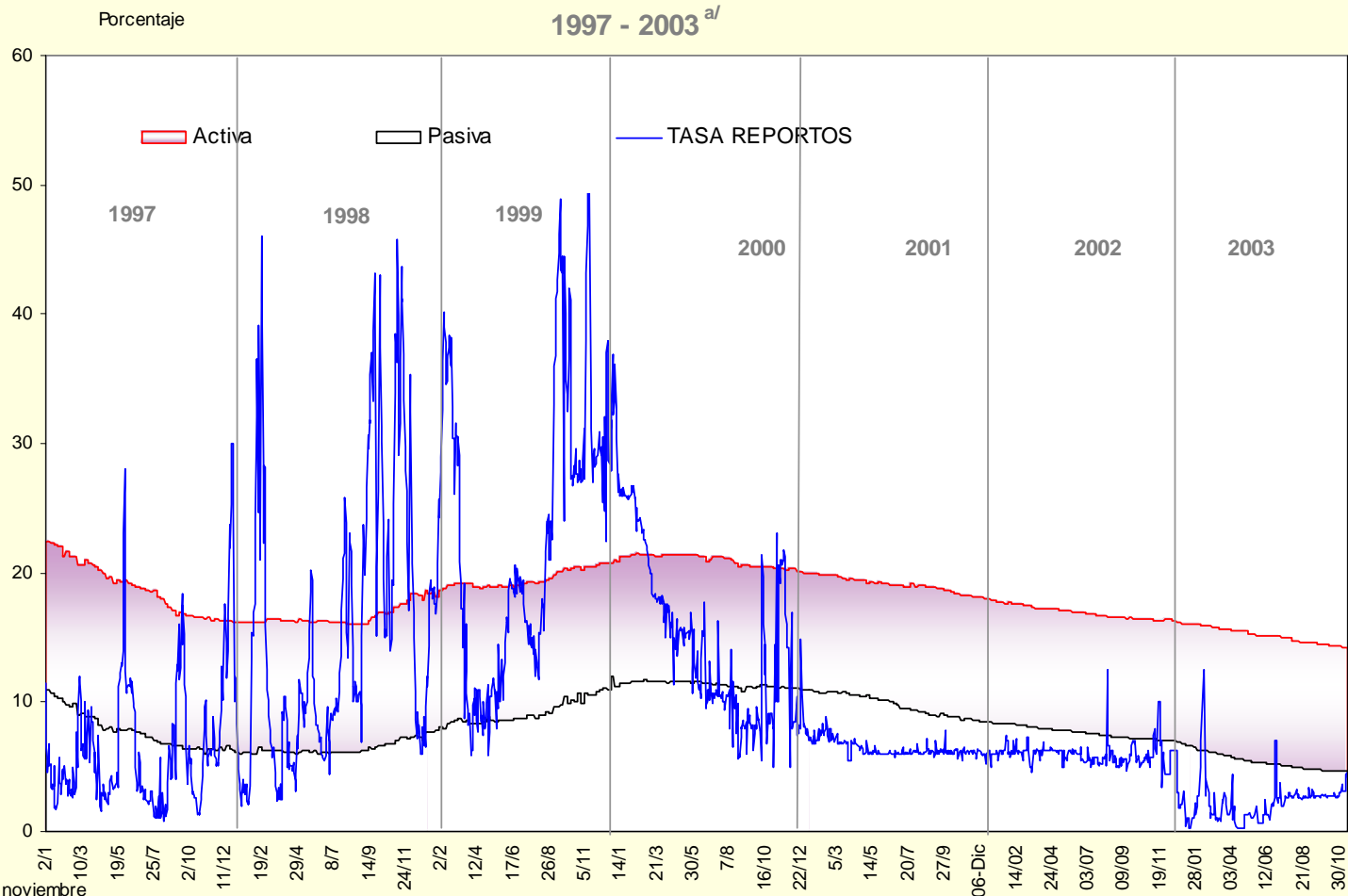
TOTAL Q 13,550.2



TASAS DE INTERÉS, CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO Y TIPO DE CAMBIO

La estabilidad de la tasa de interés de corto plazo se ha mantenido desde 2001.

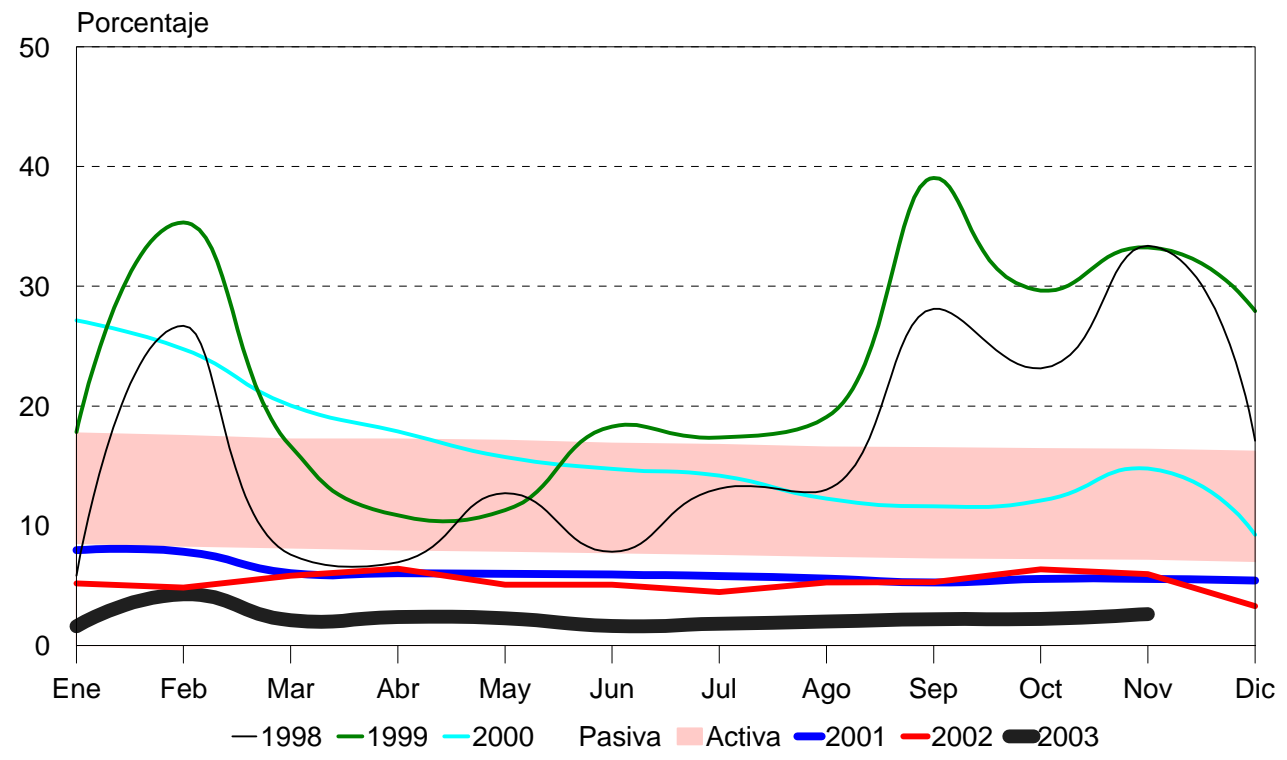
SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS



OPERACIONES DE REPORTE

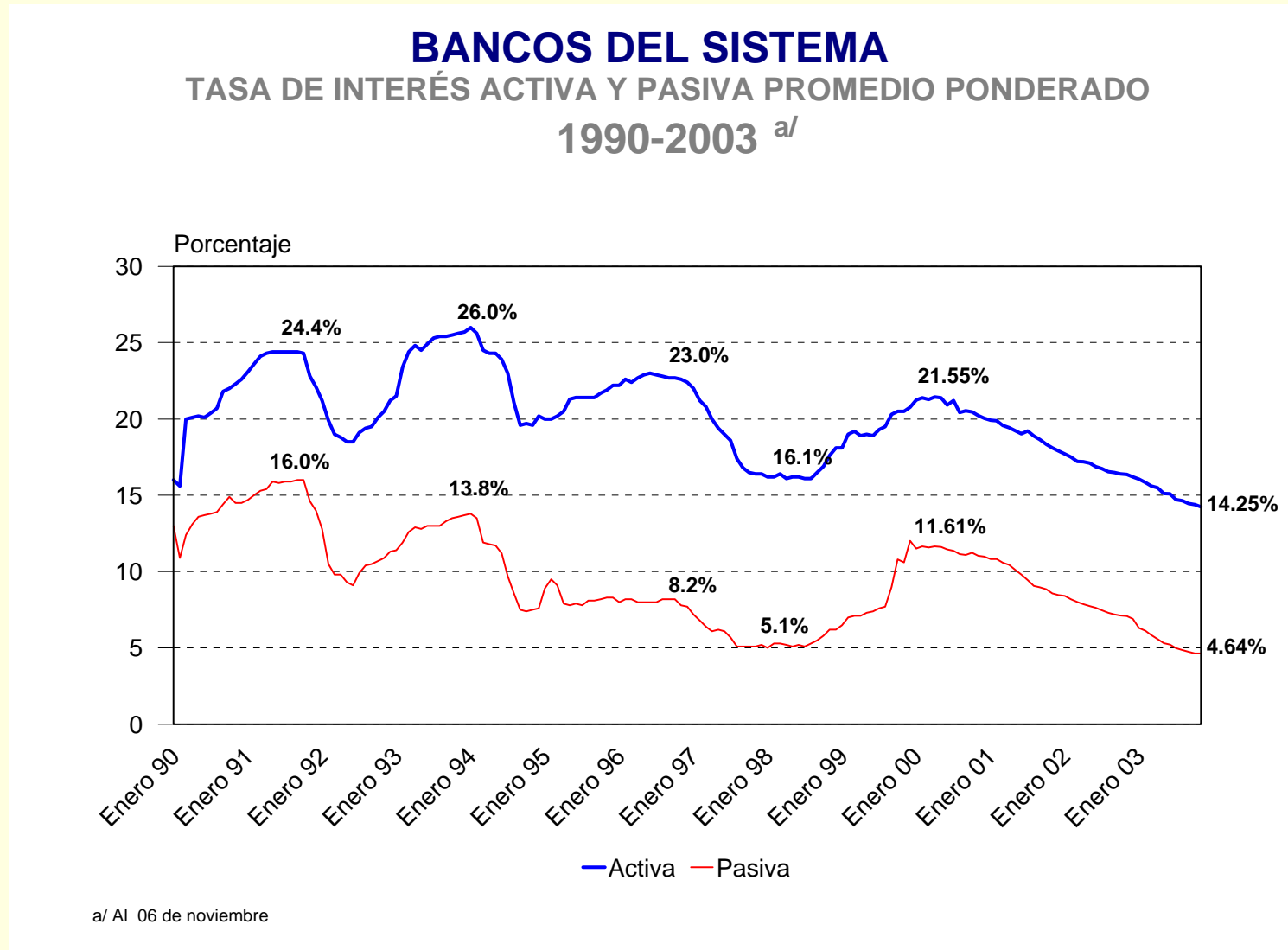
TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL

Años: 1998 - 2003 a/



a/ Al 17 de noviembre

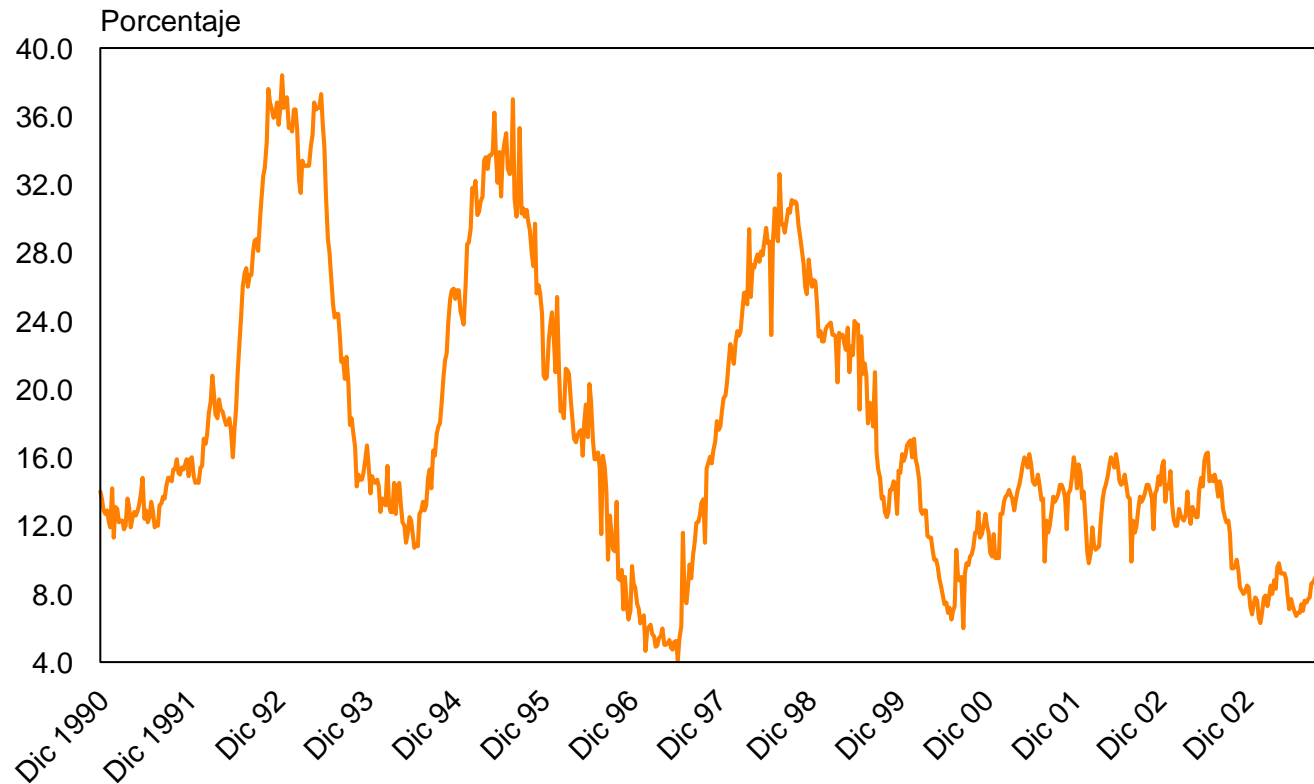
En el sistema bancario, las tasas de interés continúan con tendencia hacia la baja, en forma gradual.



Se han evitado los *booms* de crédito bancario.

BANCOS DEL SISTEMA

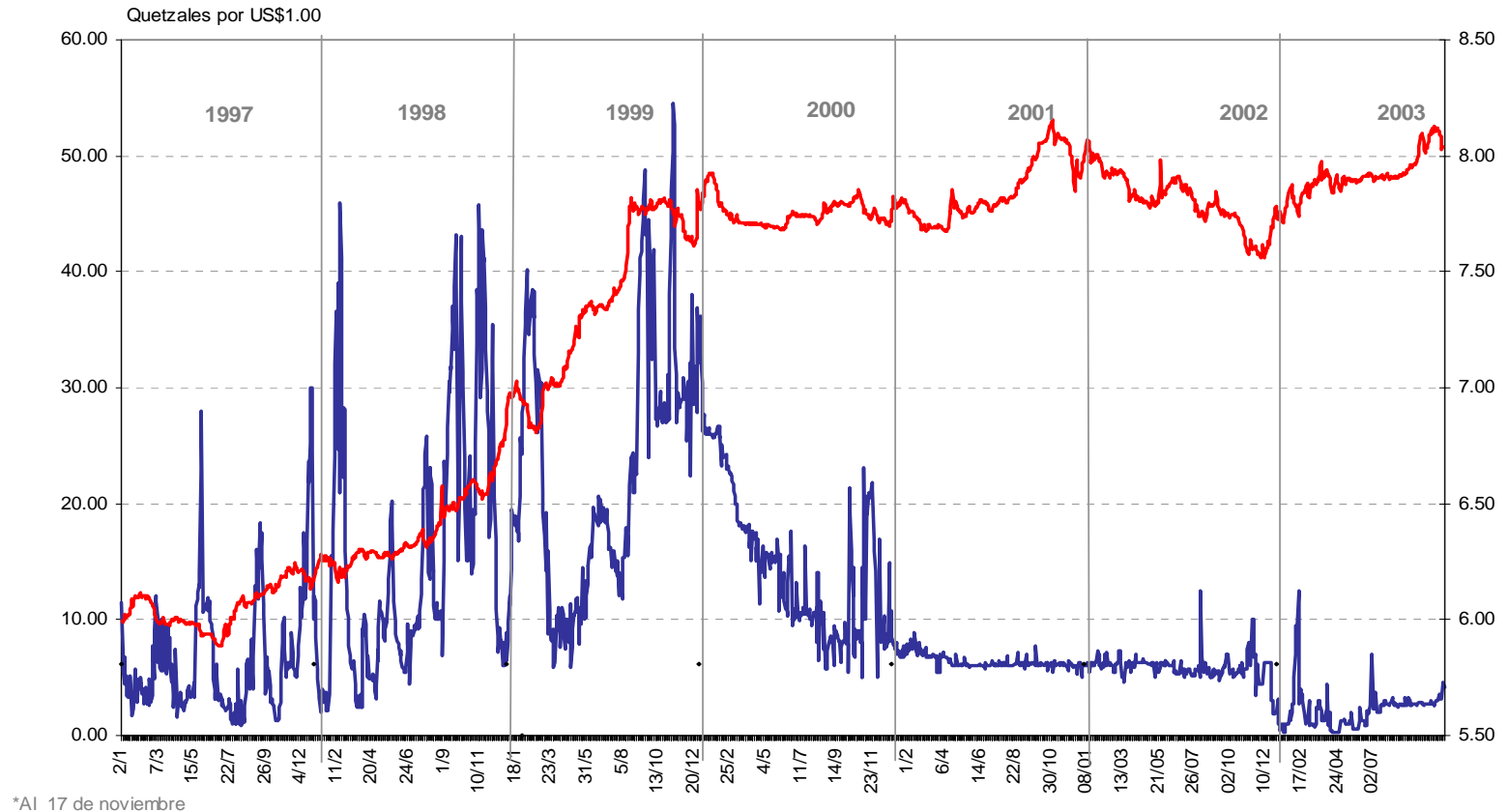
CRÉDITO DIRECTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 1990-2003*



*Al 06 de noviembre de 2003

Se ha evitado la volatilidad en los mercados de dinero y cambiario.

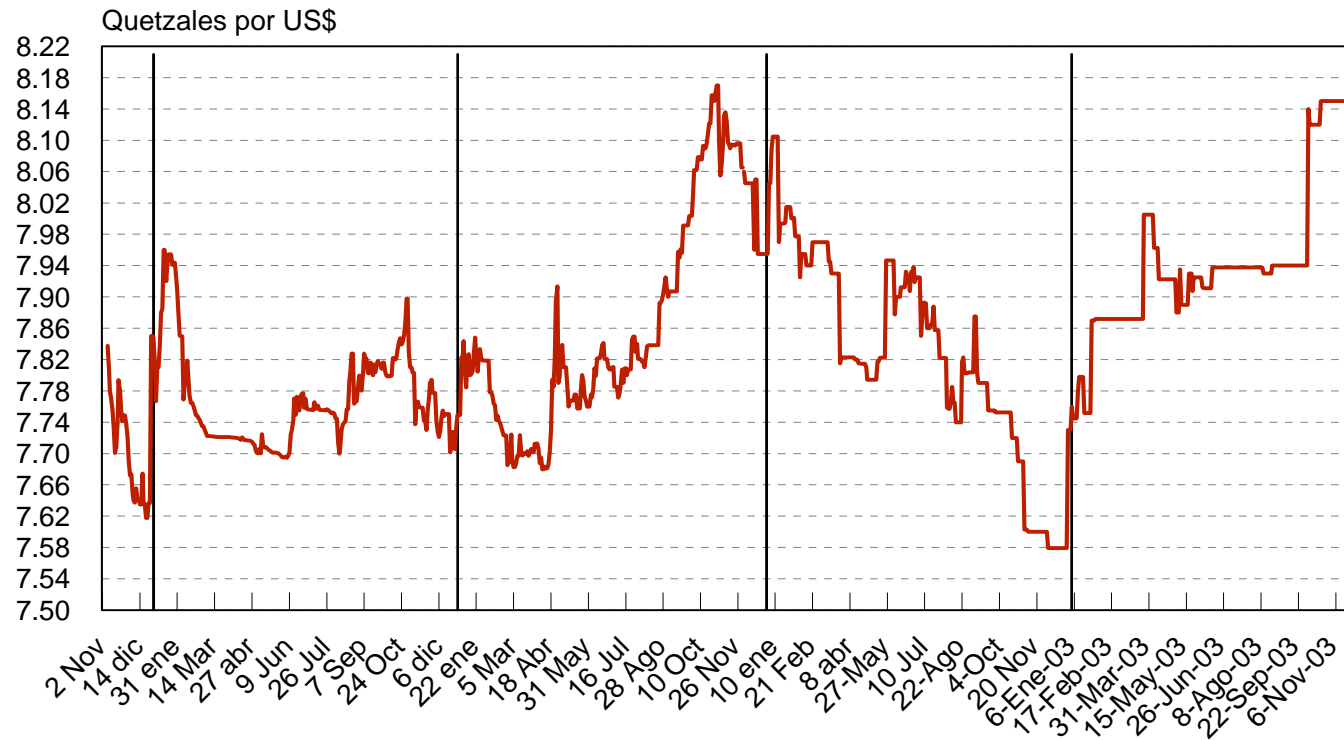
MERCADOS DE DINERO Y CAMBIARIO TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO 1997 - 2003*



El tipo de cambio recobró la estabilidad, manteniendo su flexibilidad.

TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - OCTUBRE 2003

SINEDI

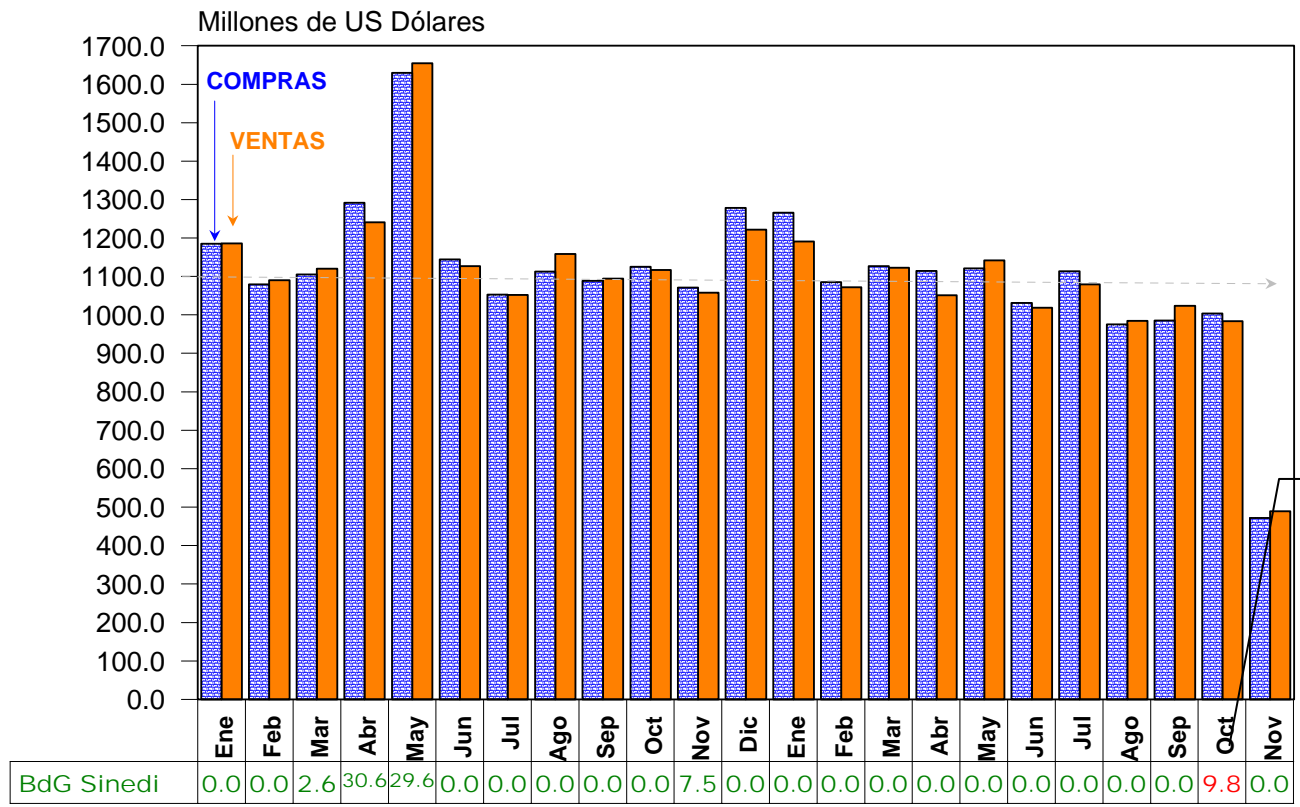


a/ Al 17 de noviembre

Esporádica y no significativa participación del banco central en el mercado cambiario.

COMPRAS DE DIVISAS EN EL MERCADO BANCARIO Y PARTICIPACIÓN DEL BANCO DE GUATEMALA EN EL SINEDI

AÑOS: 2002 - 2003



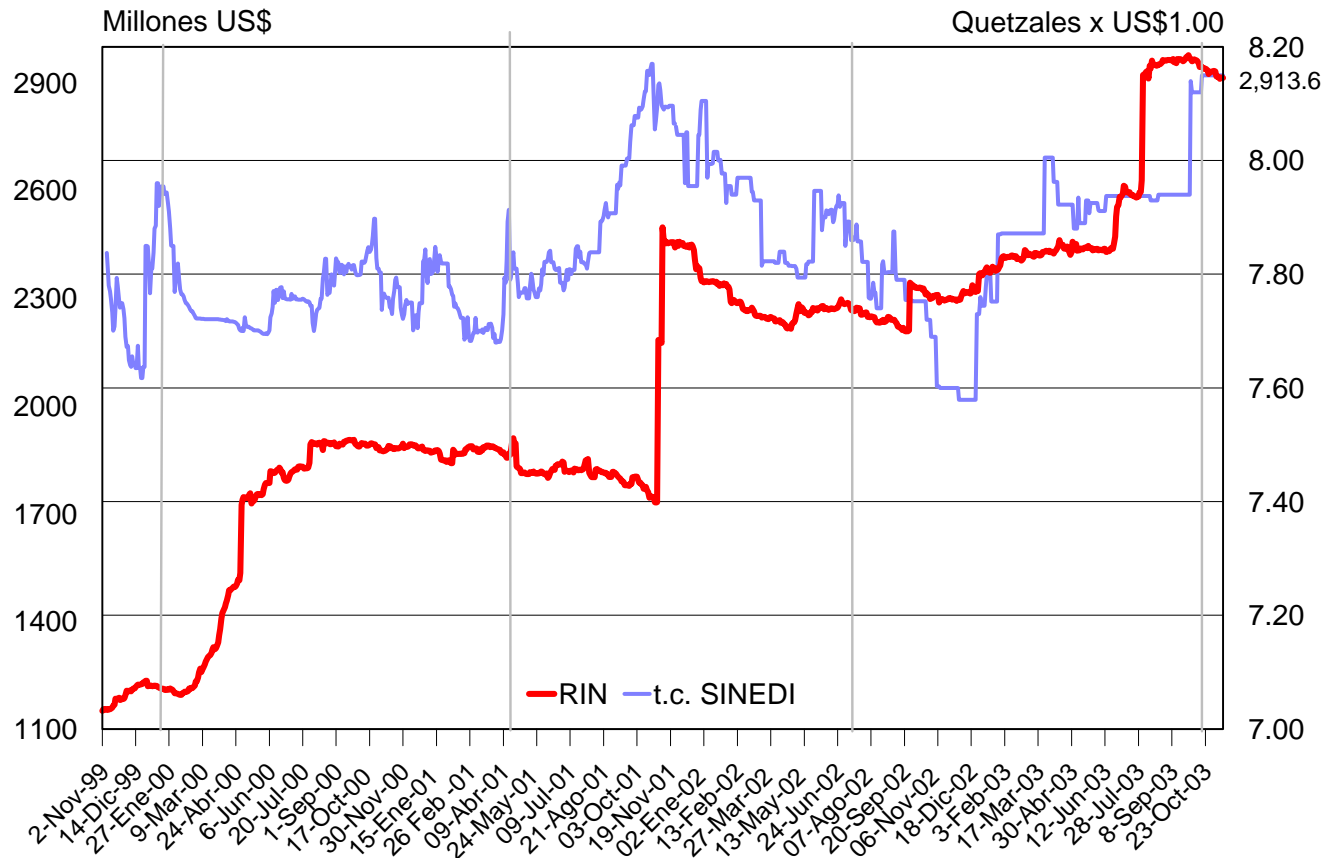
Se participó el 02oct03 a Q8.14 y el 17oct03 a Q8.15.

RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

La afluencia de capitales ha permitido alcanzar el nivel de RIN más elevado de la historia del país.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - OCTUBRE 2003 ^{a/}



a/ Al 17 de noviembre

CONVENIENCIA DE MANTENER UN NIVEL ADECUADO DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

- ✓ Permiten tener una posición más ventajosa al momento de enfrentar un *shock* de carácter externo.
- ✓ Mejoran la calificación internacional del riesgo crediticio para el país.
- ✓ Representan una “especie de seguro” contra las diferentes vulnerabilidades del sector externo.

EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

A agosto de 2003 el déficit fiscal está por debajo de lo esperado, lo cual es un apoyo a la política monetaria.

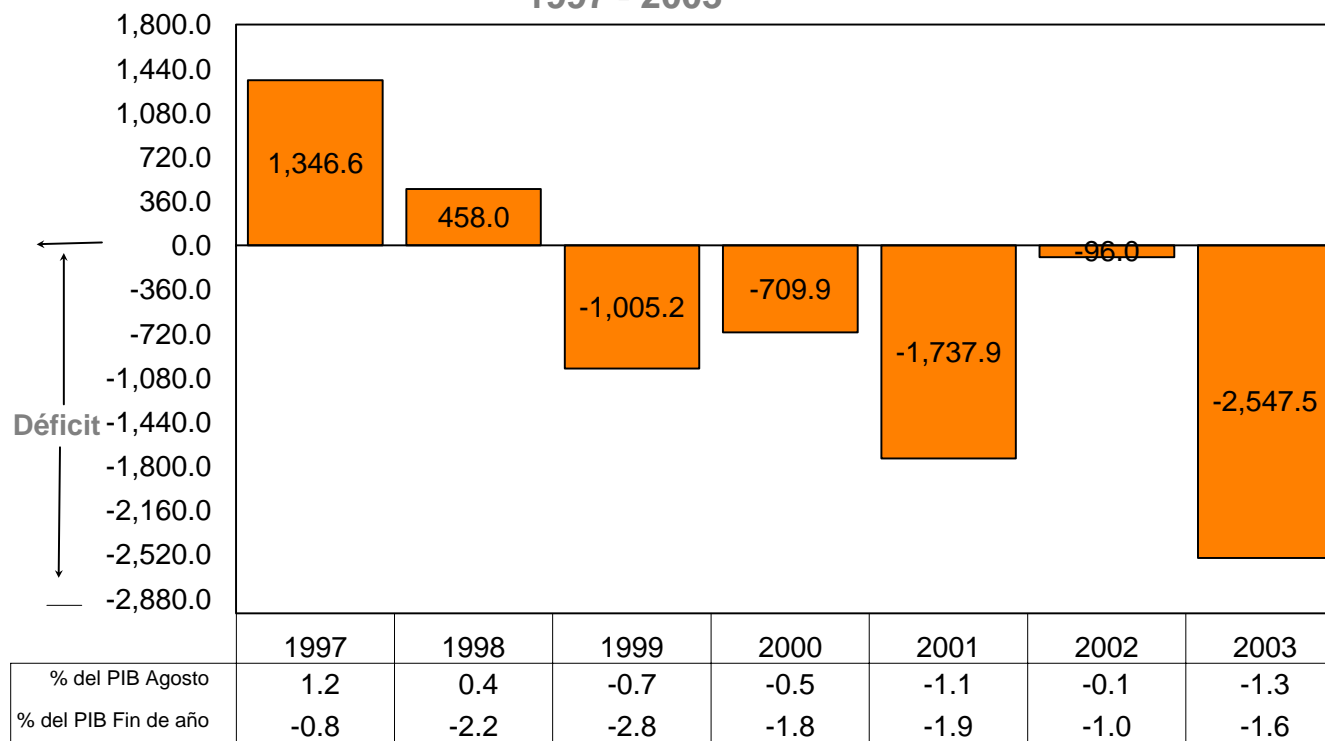
B
A
N
C
OD
EG
U
A
T
E
M
A
L
A

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL

A AGOSTO DE CADA AÑO AÑO

Millones de quetzales
1997 - 2003*



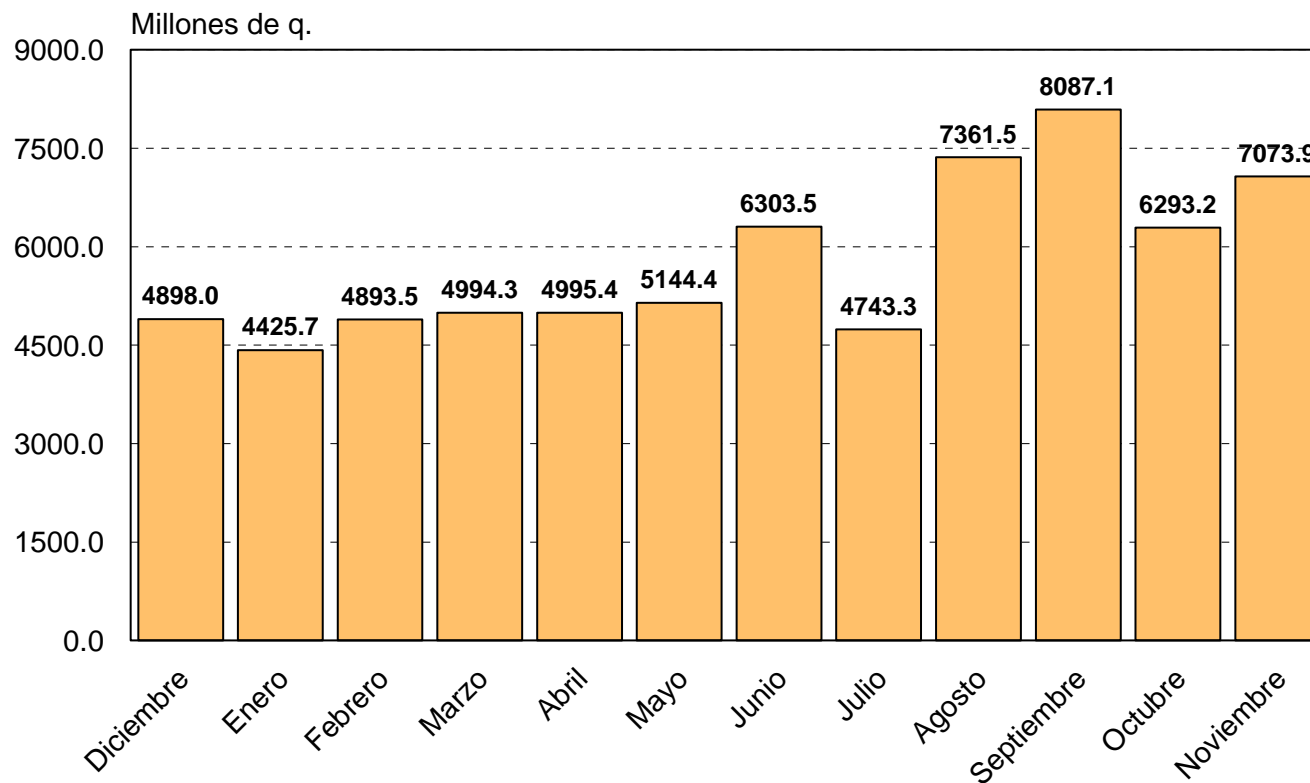
*Preliminar

GOBIERNO CENTRAL

DEPÓSITOS EN EL BANCO DE GUATEMALA

SALDO A FIN DE MES

DICIEMBRE 2002 - OCTUBRE 2003 ^{a/}



a/ Al 17 de noviembre

SANEAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

LA REFORMA Y FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

- ✓ **Conformación de una “Red de Seguridad Bancaria”**
- ✓ **FOPA debidamente capitalizado por aportes del Estado y de los bancos del sistema (Al 11 de noviembre Q1,051.5 millones)**
- ✓ **Constitución y capitalización del fondo fiduciario de capitalización bancaria (préstamo del Banco Mundial)**
- ✓ **Eliminación de obstáculos fiscales a la compra-venta de activos financieros (reforma legal)**
- ✓ **Aprobación de 10 grupos financieros y 9 entidades off shore**

ACUERDO *STAND-BY* 2003

ACUERDO *STAND-BY* 2003 CON EL FMI

PRINCIPALES COMPROMISOS

EN EL SECTOR MONETARIO

- ✓ Reducir la inflación a un rango de entre 4% y 6% y mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales (ganancia de US\$250.0 millones)

EN EL SECTOR FINANCIERO

- ✓ Continuar con el proceso de fortalecimiento del sistema financiero y la implementación del nuevo marco legal

EN EL SECTOR FISCAL

- ✓ Mantener el déficit del Sector Público combinado en 1.7% del PIB

EN EL ÁREA ESTRUCTURAL

- ✓ Fortalecer la transparencia y el combate a la corrupción

METAS DEL ACUERDO *STAND-BY* 2003 CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

METAS MONETARIAS DEL ACUERDO *STAND-BY* 2003 CON EL FMI

CONCEPTO	PRIMER TRIMESTRE (Indicativa)			SEGUNDO TRIMESTRE			TERCER TRIMESTRE		
	Meta	Observado	Diferencia	Meta	Observado	Diferencia	Meta	Observado	Diferencia
RIN (En millones de US\$)	2247	2336	90	2330	2451	121	2644	2867	223
AIN (En millones de Q.)	-8430	-9212	-782	-9475	-9844	-369	-12180	-12889	-709
Depósitos del Gobierno Central (En millones de Q.)	-3884	-4994	-1110	-5851	-6303	-452	-7976	-8087	-111

B
A
N
C
O

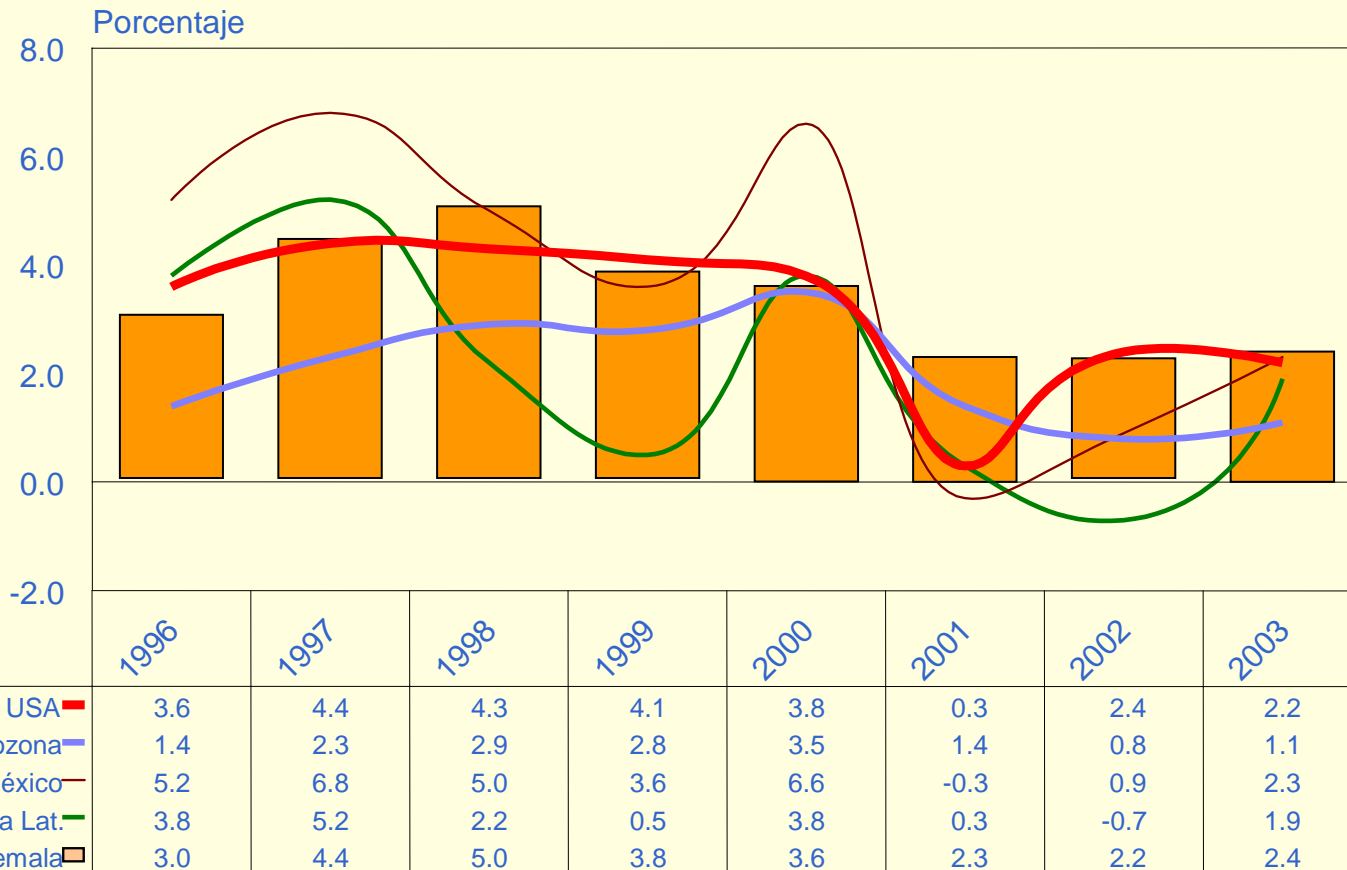
D
E

G
U
A
T
E
M
A
L
A

PERSPECTIVAS 2003

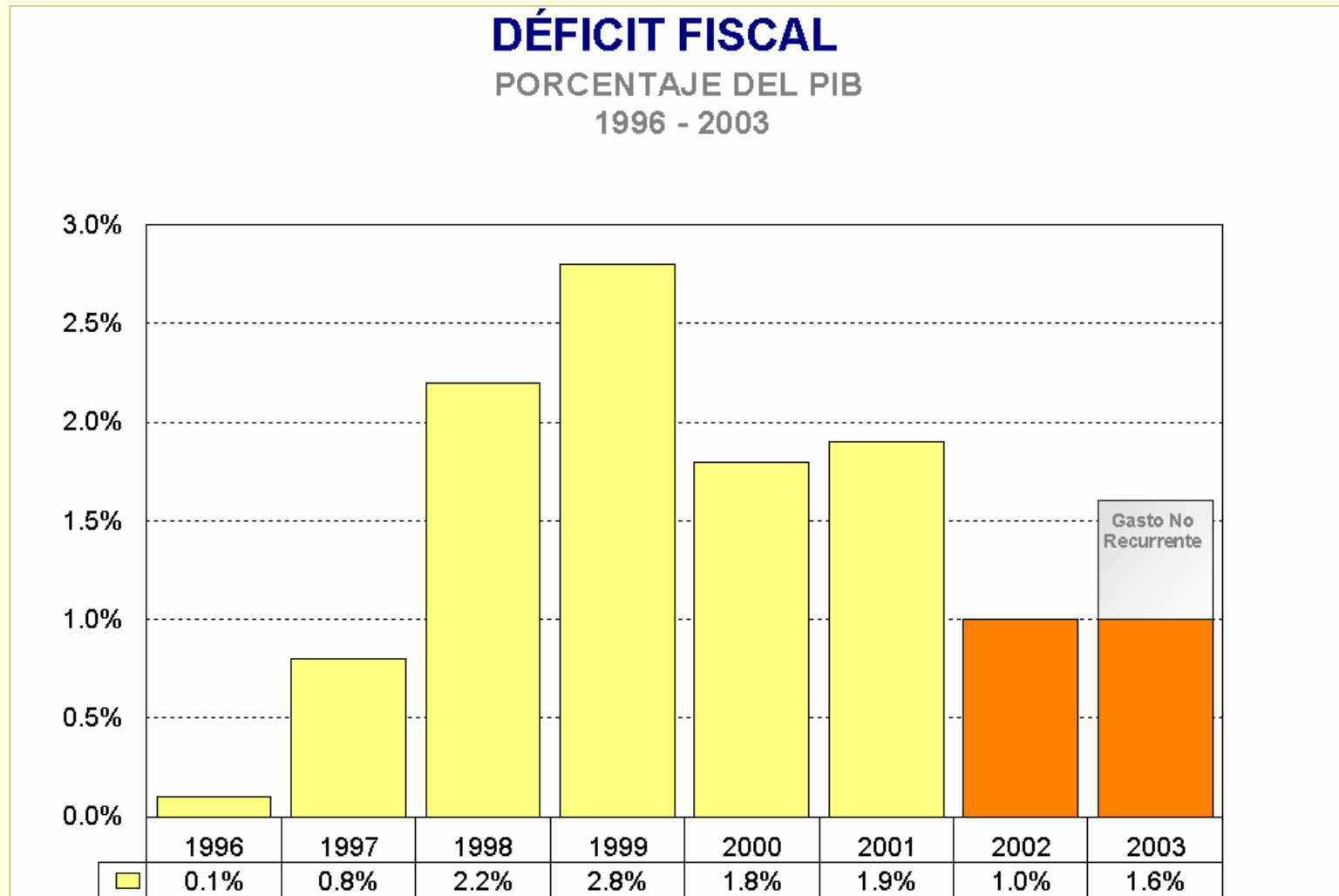
EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA Y SOCIOS COMERCIALES PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2003*



*Fuente: FMI WEO abril de 2003 y CEPAL abril 2003

EN EL SECTOR FISCAL

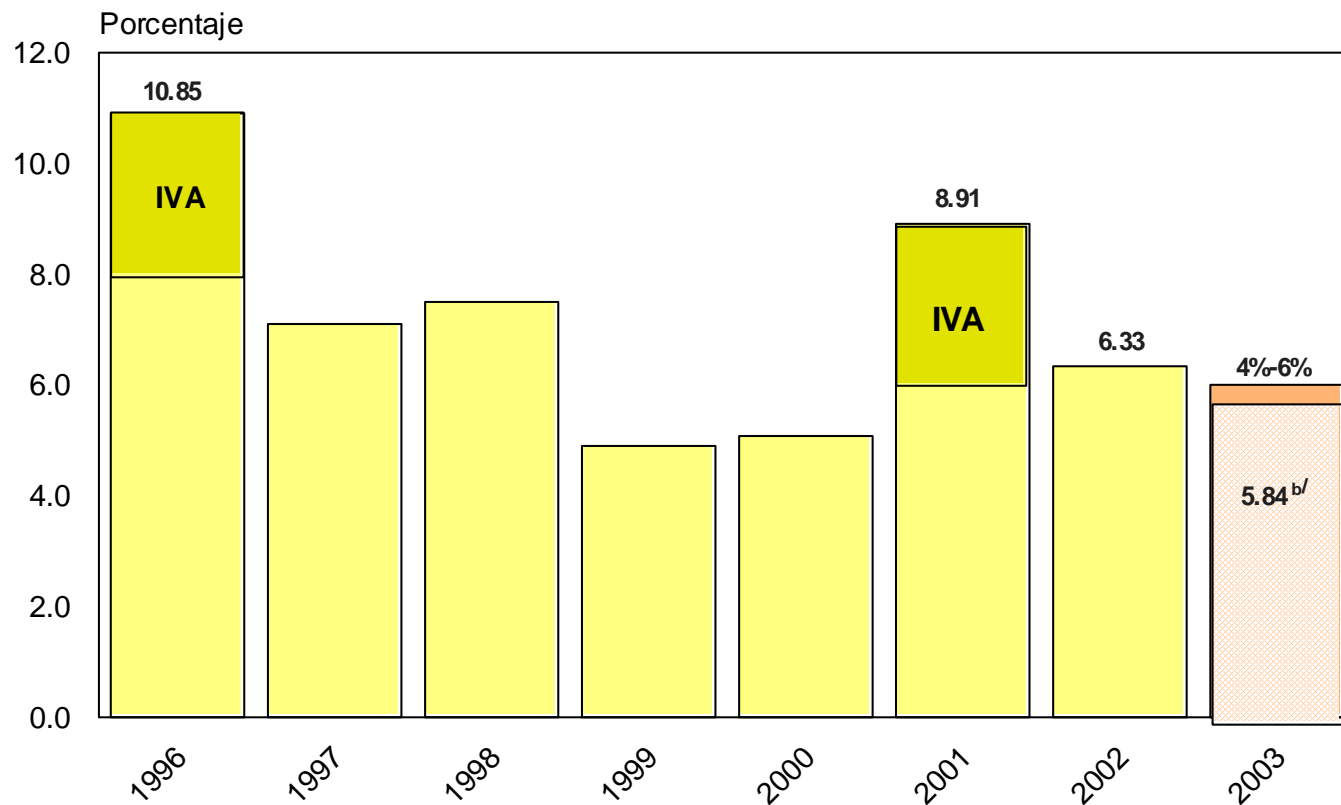


EN EL SECTOR MONETARIO

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2004^{a/}



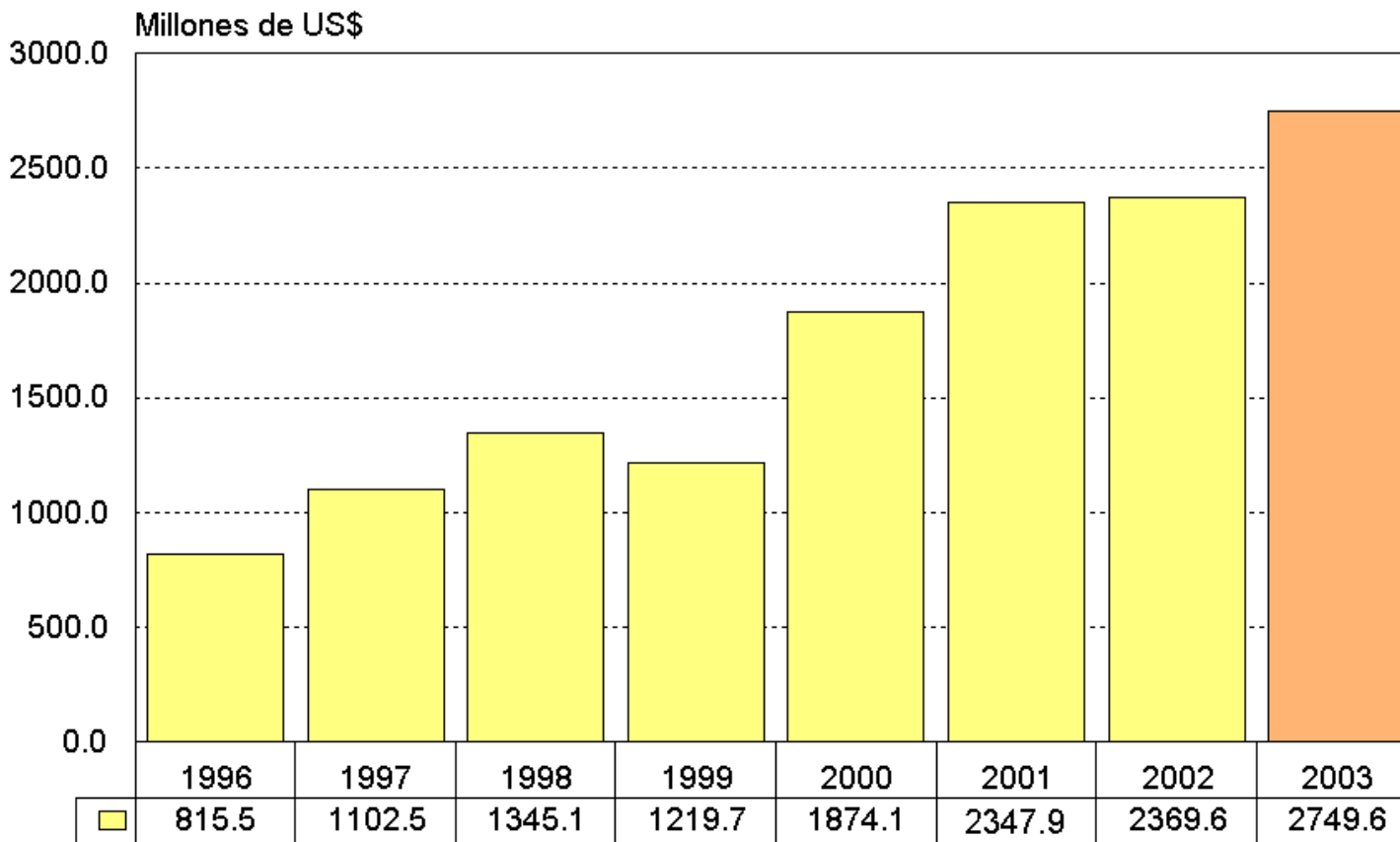
a/ Meta; b/a octubre

EN EL SECTOR MONETARIO

BANCO DE GUATEMALA

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1996 - 2003^{a/}



^{a/} Estimación

**Muchas gracias por su
atención!**