

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO RECIENTE

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa
Guatemala, 18 de noviembre de 2003

1. ESTABILIDAD EN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

META FUNDAMENTAL DE LA
POLÍTICA MONETARIA

LOS PRINCIPALES RETOS MACROECONÓMICOS AL INICIO DE 2000

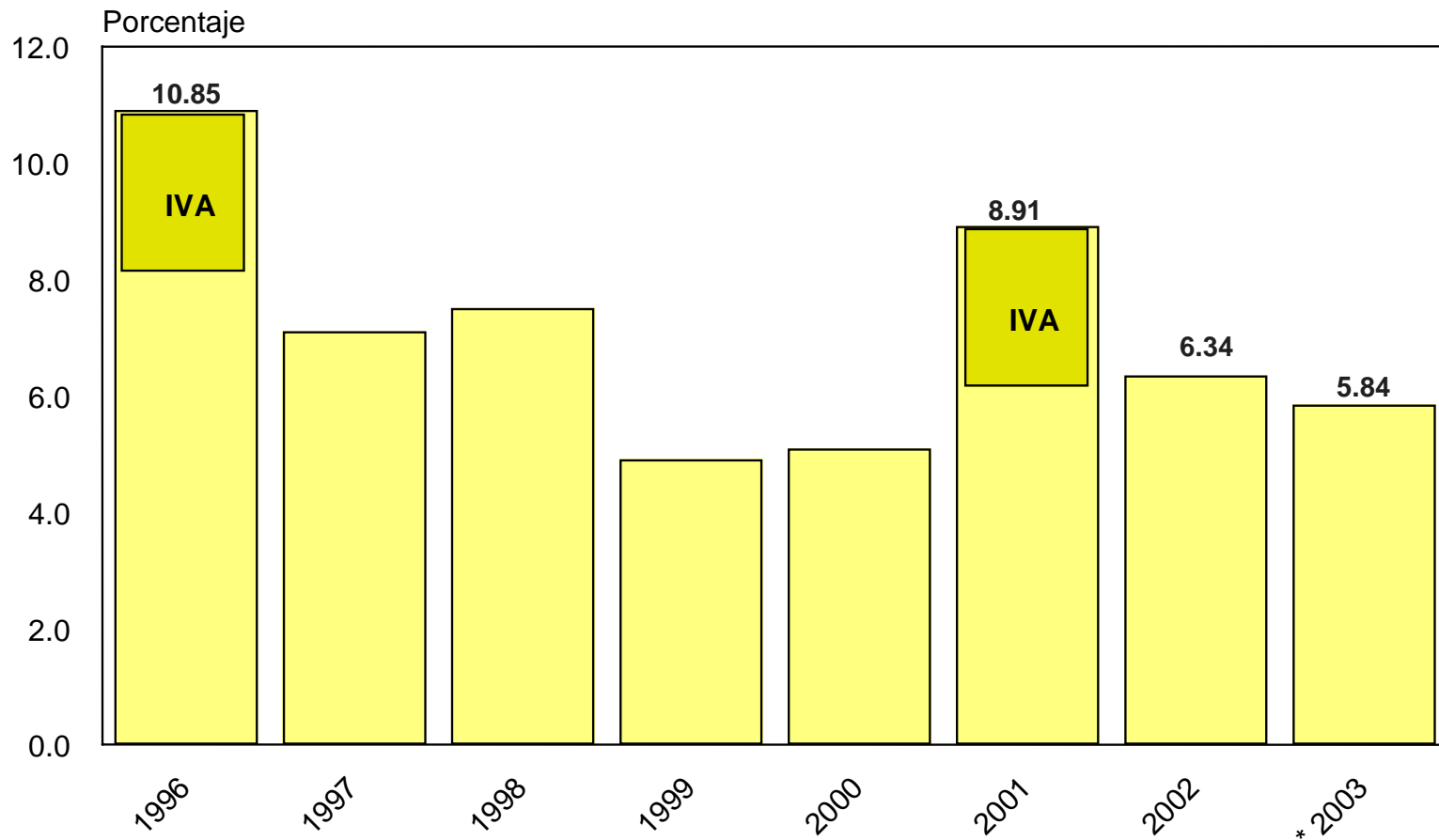
1. Déficit fiscal elevado y creciente: en dic.1999 el déficit fiscal alcanzó 2.8% respecto al PIB.
2. Política monetaria laxa: reducción descontrolada de las operaciones de mercado abierto y de la tasa de inversión obligatoria
3. Volatilidad en los principales precios macroeconómicos: depreciaciones abruptas del tipo de cambio nominal y variabilidad extrema en las tasas de interés de corto plazo
4. Sistema financiero al borde del colapso: especulación financiera, debilitamiento del sistema bancario, desconfianza en la moneda nacional, alta concentración de créditos vinculados, cuantiosos créditos del banco central a bancos con problemas, quiebra de agroexportadoras

La inflación se ha mantenido bajo control

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

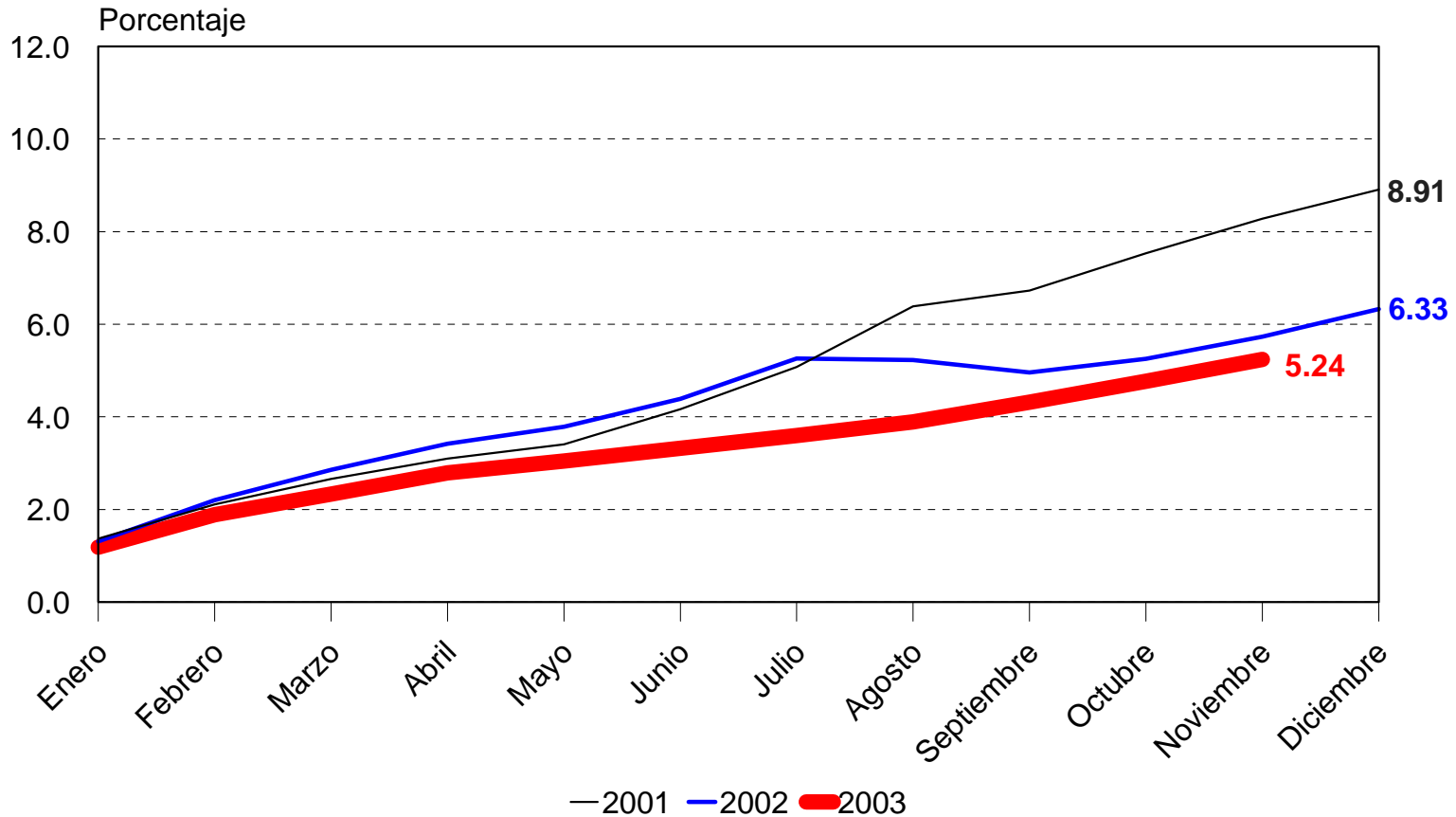
1996 - 2003^{a/}



* a/ noviembre

INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

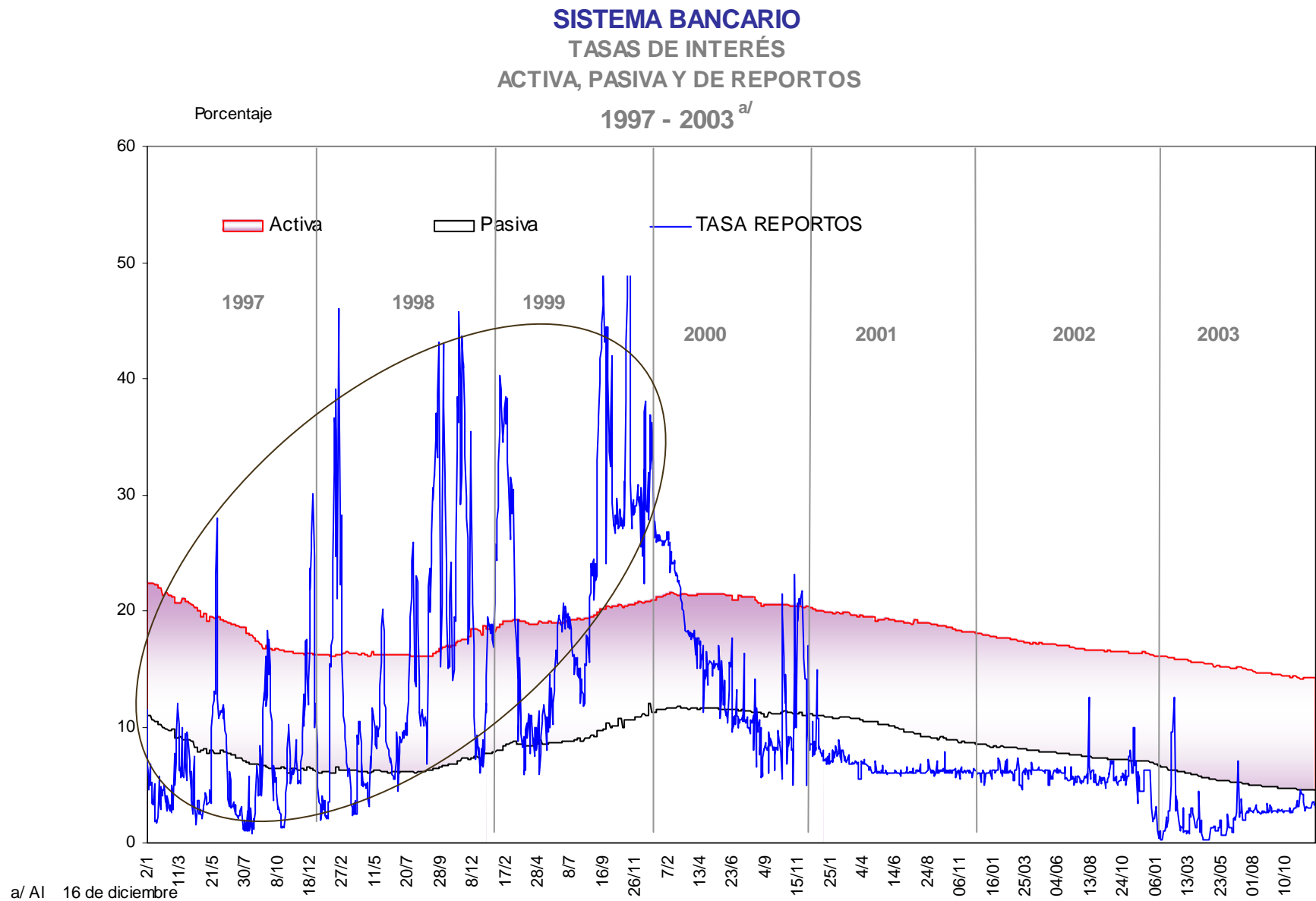
IPC BASE DICIEMBRE 2000
2001 - 2003



2. ESTABILIDAD DE LAS TASAS DE INTERÉS

REDUCCIÓN SOSTENIBLE
DE LAS TASAS ACTIVAS Y
ELIMINACIÓN DE LOS
“BOOMs” DE CRÉDITO

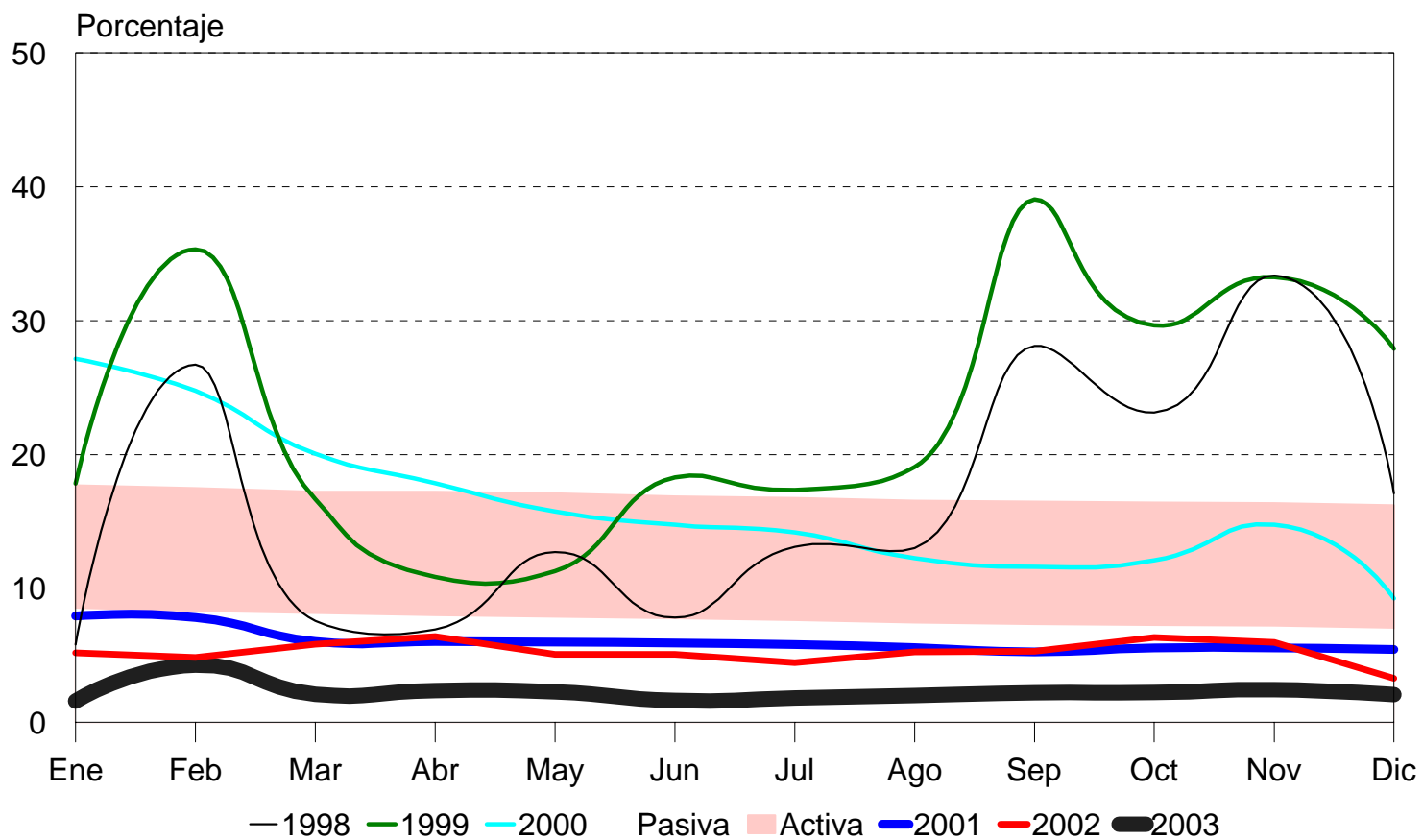
Las tasas de interés de corto plazo se han reducido y retornado a la estabilidad



OPERACIONES DE REPORTE

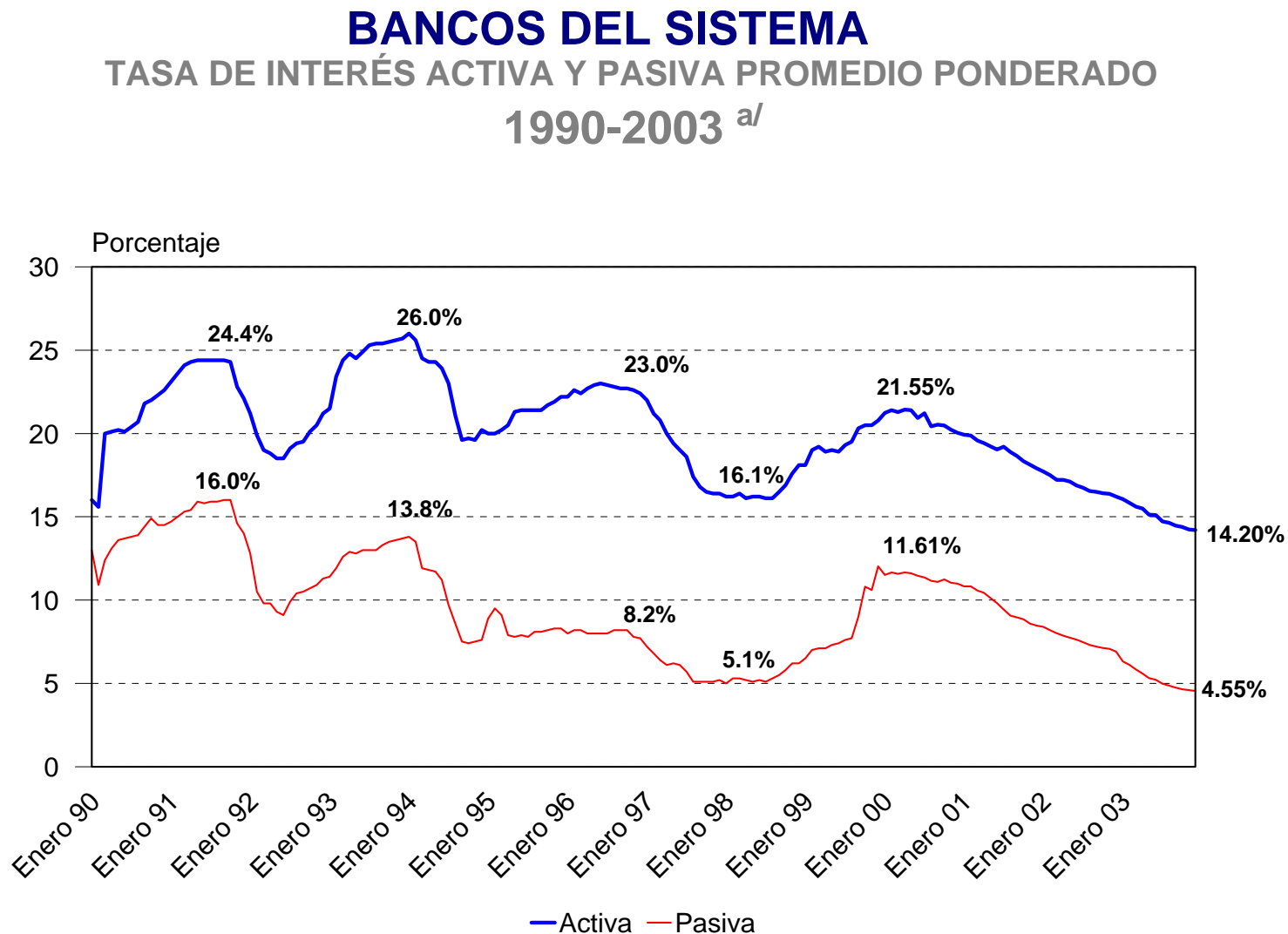
TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL

Años: 1998 - 2003 a/



a/ Al 16 de diciembre: 2.07%

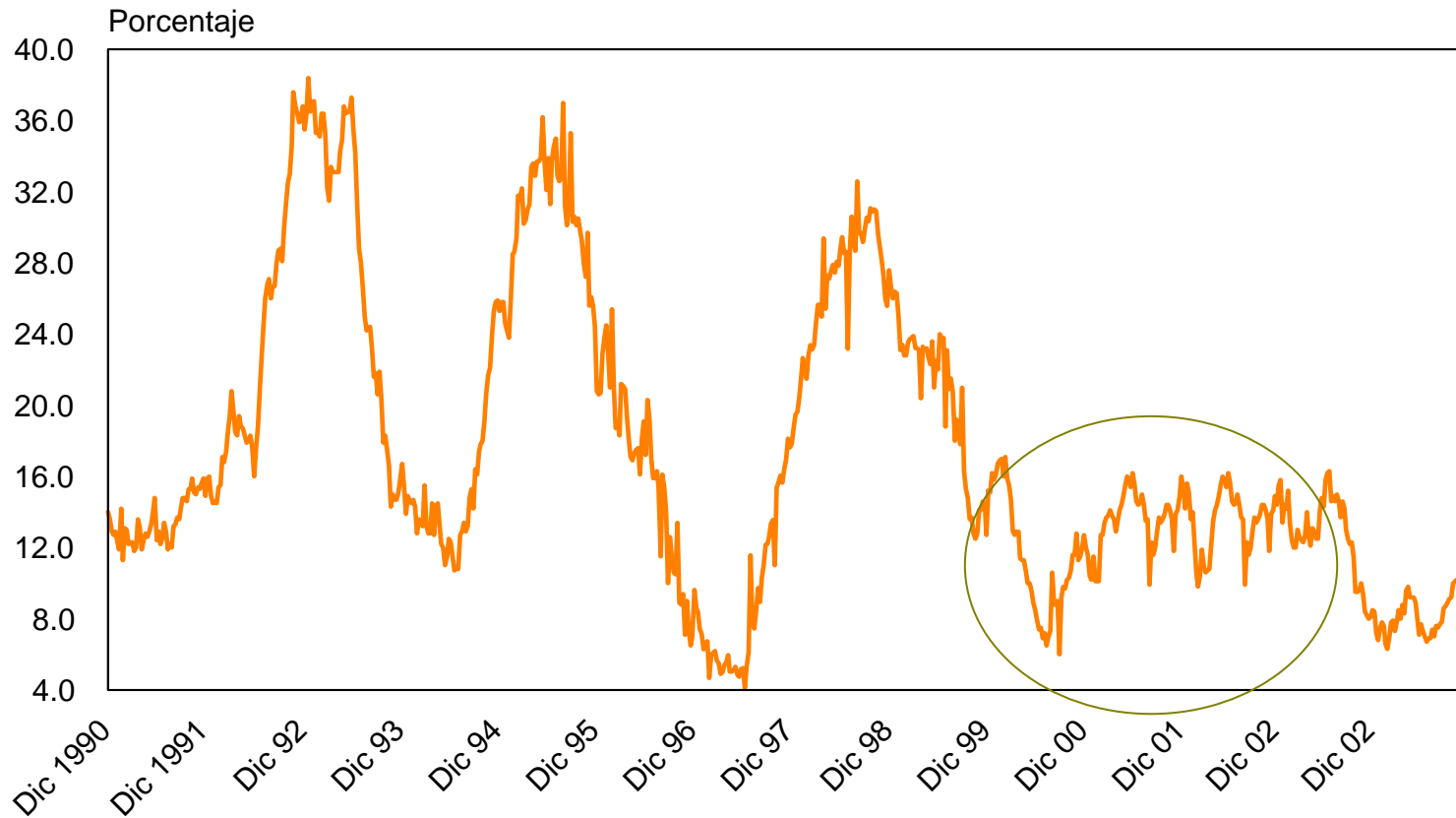
Las tasas de interés de largo plazo se han reducido de forma gradual y sostenible



a/ Al 11 de diciembre

Se han eliminado los peligrosos *booms* de crédito bancario

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



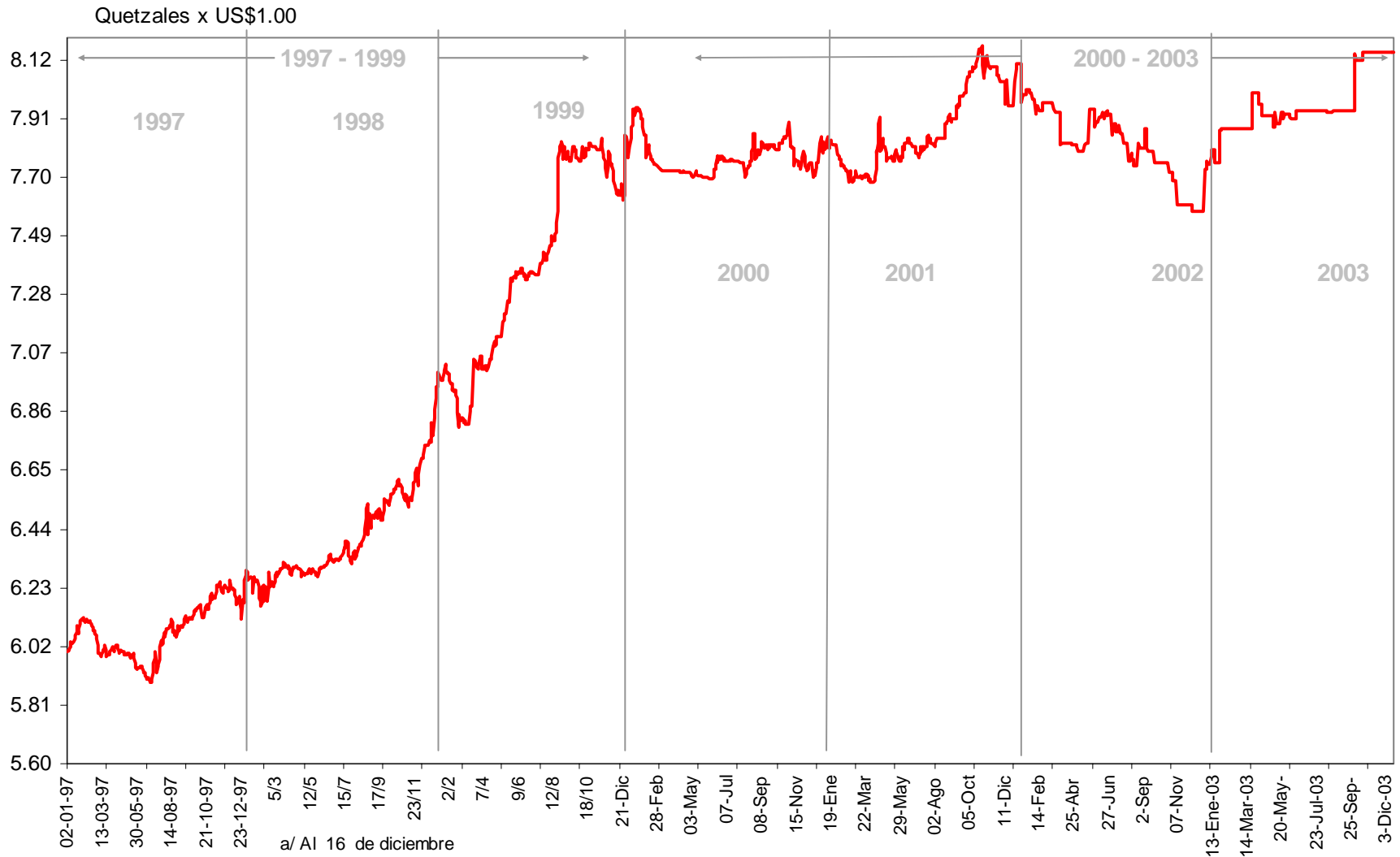
*Al 11 de diciembre de 2003

3. ESTABILIDAD CAMBIARIA

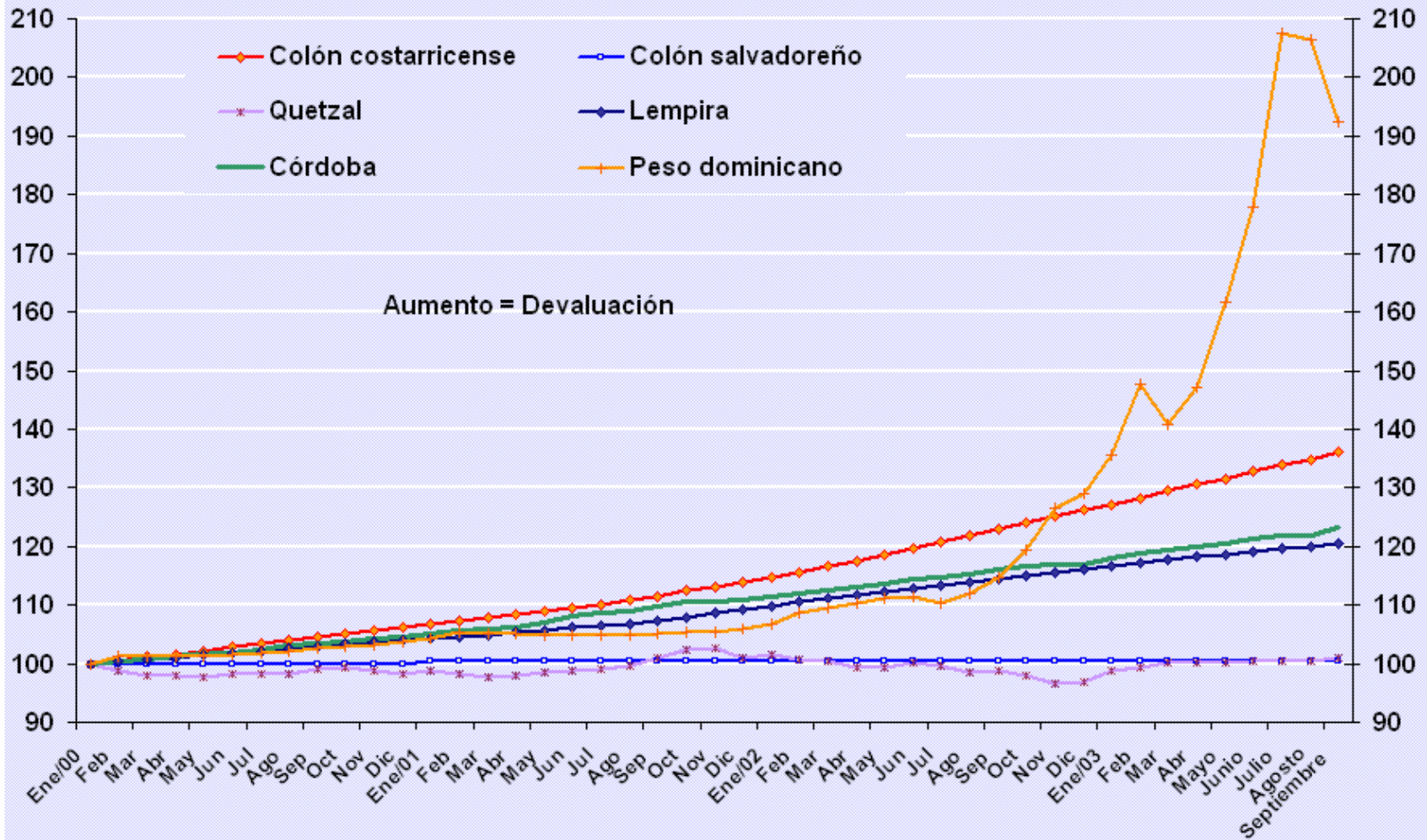
**FORTALECIMIENTO DE LA
POSICIÓN EXTERNA DEL
PAÍS**

El tipo de cambio recobró la estabilidad, manteniendo su flexibilidad

TIPO DE CAMBIO SINEDI ENERO 1997 - DICIEMBRE 2003 a/
SINEDI

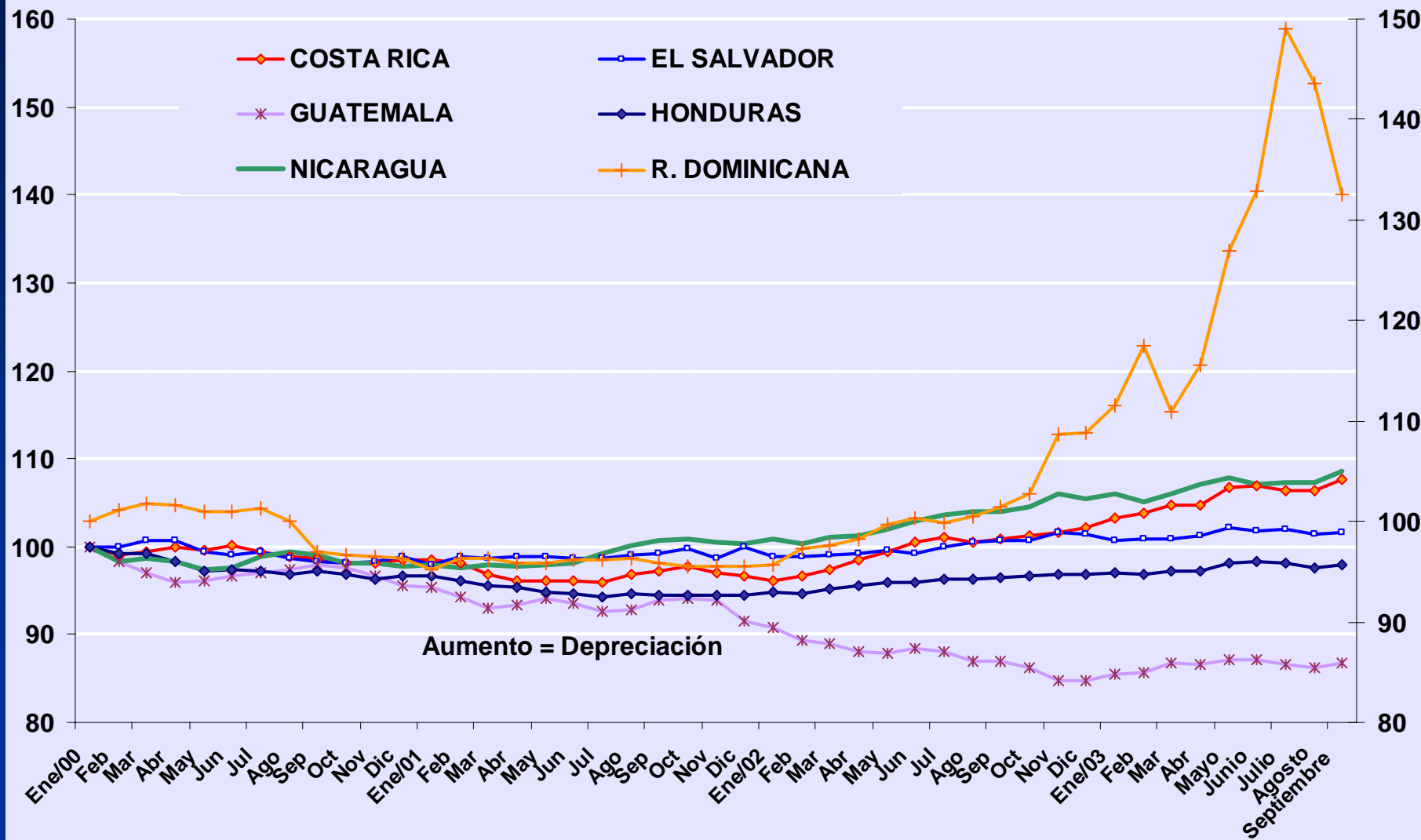


Centroamérica: Tipo de Cambio Nominal Indice, 2000=100 Años 2000-2003



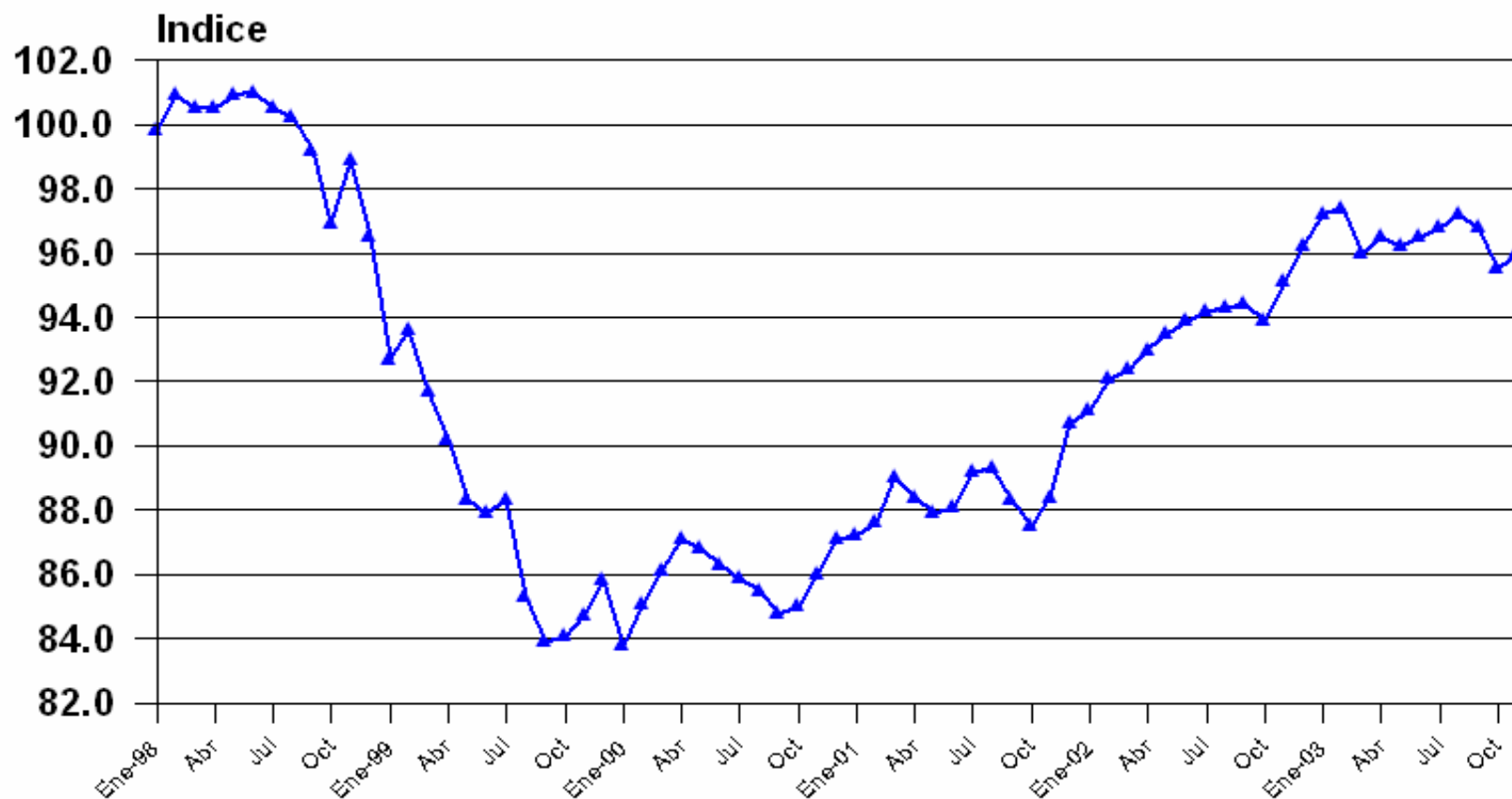
Centroamérica: ITCER GLOBAL 2000=100

2000=100



INDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO REAL TOTAL ^{1/}

1998 - 2003 ^{a/}



^{1/} Base de cálculo con IPC año 1997.

^{a/} Cifra a noviembre de 2003

Un aumento del índice significa apreciación.

Una disminución del índice significa depreciación.

Esporádica y mínima participación del banco central en el mercado cambiario

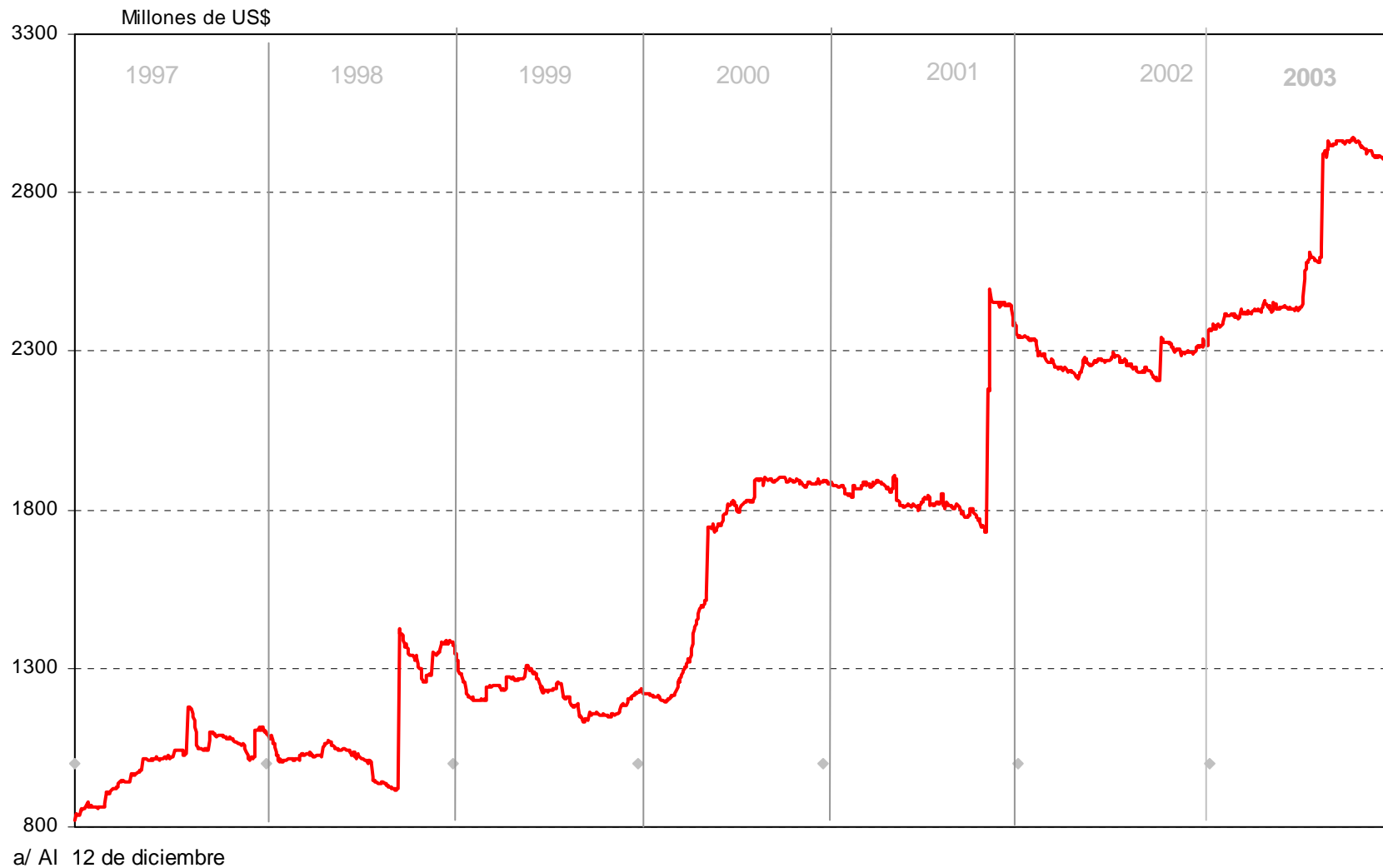
BANCO DE GUATEMALA PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI Millones de US\$						
			NETO		TOTAL MERCADO	
Período	Compras	Ventas	Compras	Ventas	COMPRAS	VENTAS
1997	62.8	265.51		202.7	11,268.9	11,269.7
1998	2.9	587.9		585.0	13,966.0	13,978.0
1999		435.5		435.5	12,999.0	13,010.0
2000	536.5	52.8	483.7		15,076.0	15,073.0
2001	2.2	23.7		21.5	15,330.0	15,278.0
2002	70.3	0.0	70.3		14,163.0	14,118.0
2003 ^{a/}	0.0	9.8		9.8	12,375.7	12,241.8

a/ Al 15 de diciembre. Último día de participación 17 de octubre de 2003.

Fortalecimiento de la posición externa del país

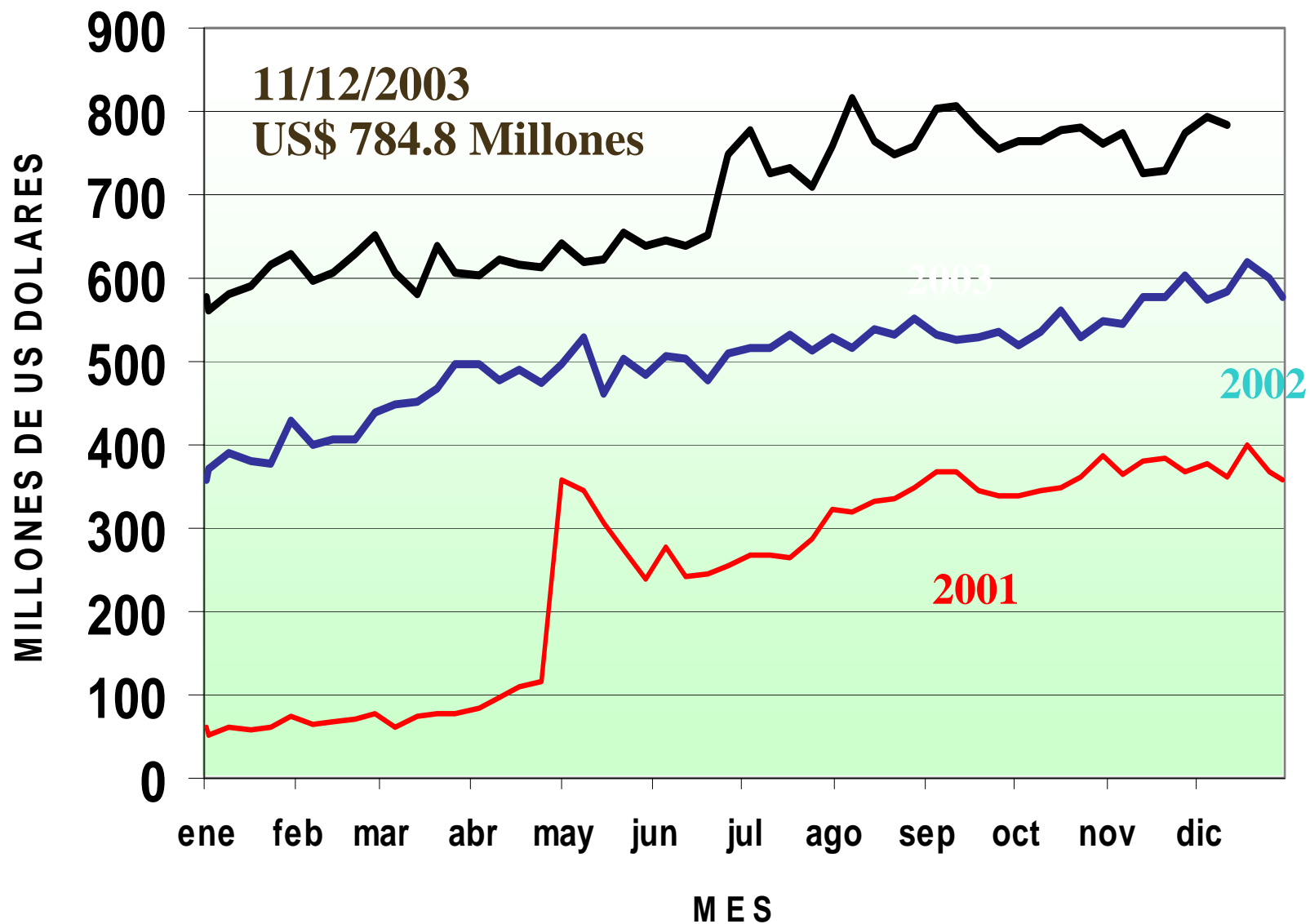
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1997 - 2003 a/

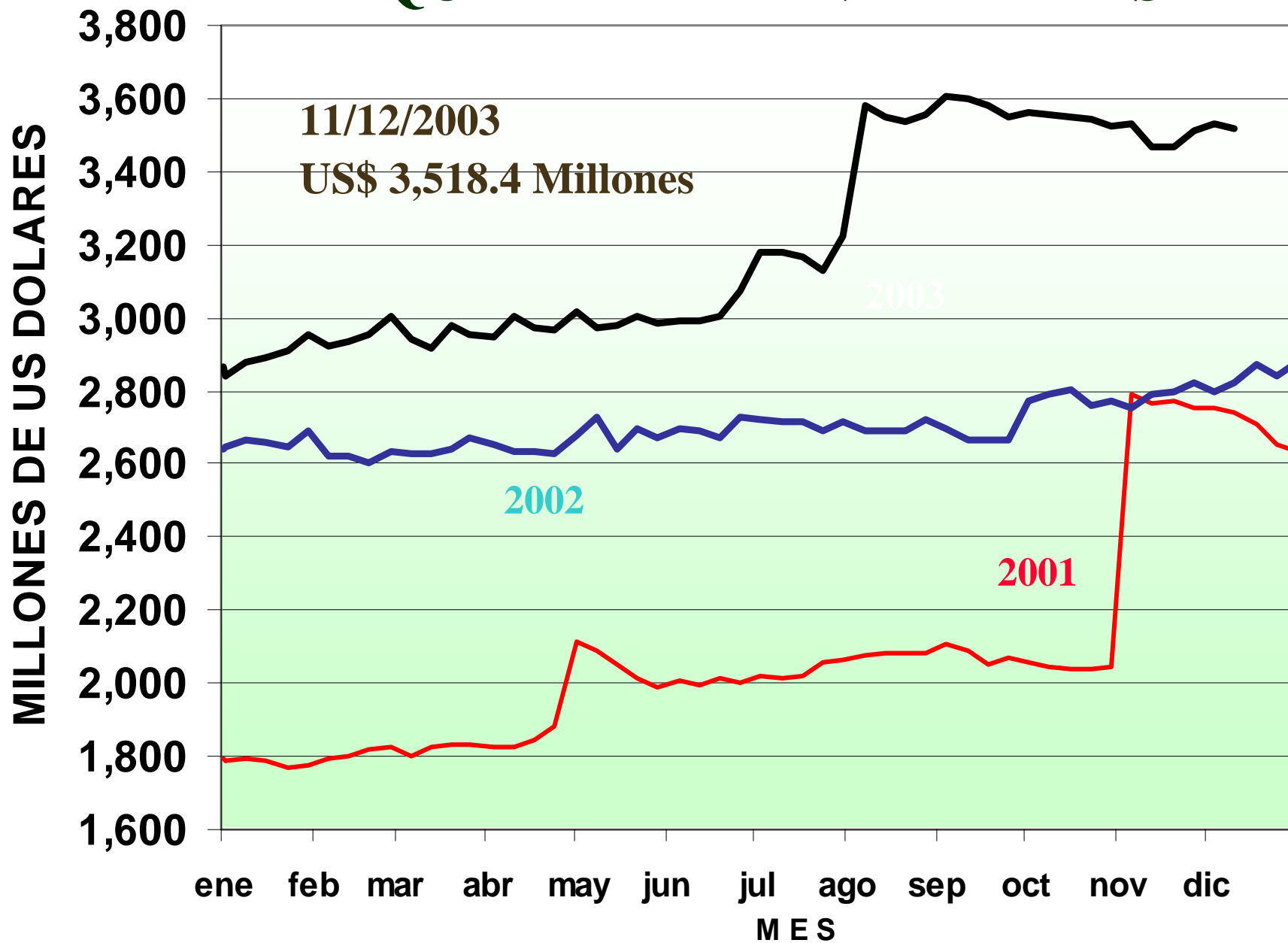


MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

LIQUIDEZ DE LAS INSTITUCIONES



LIQUIDEZ EXTERNA DEL PAIS

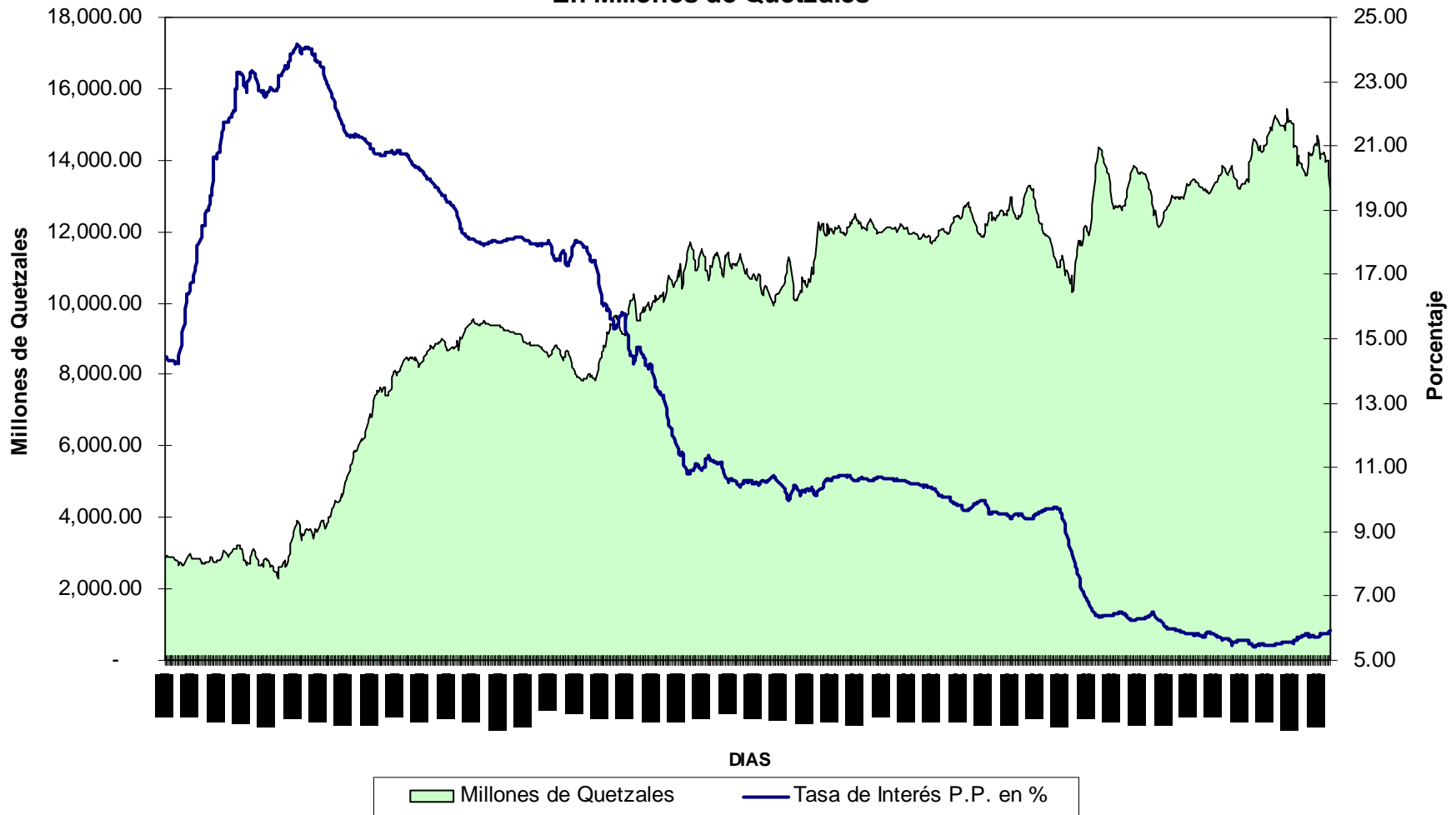


4. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

- OMA_s -

**PRINCIPAL INSTRUMENTO
DE ESTABILIZACIÓN
MONETARIA**

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 3/8/1999 AL 16/12/2003
- En Millones de Quetzales -**

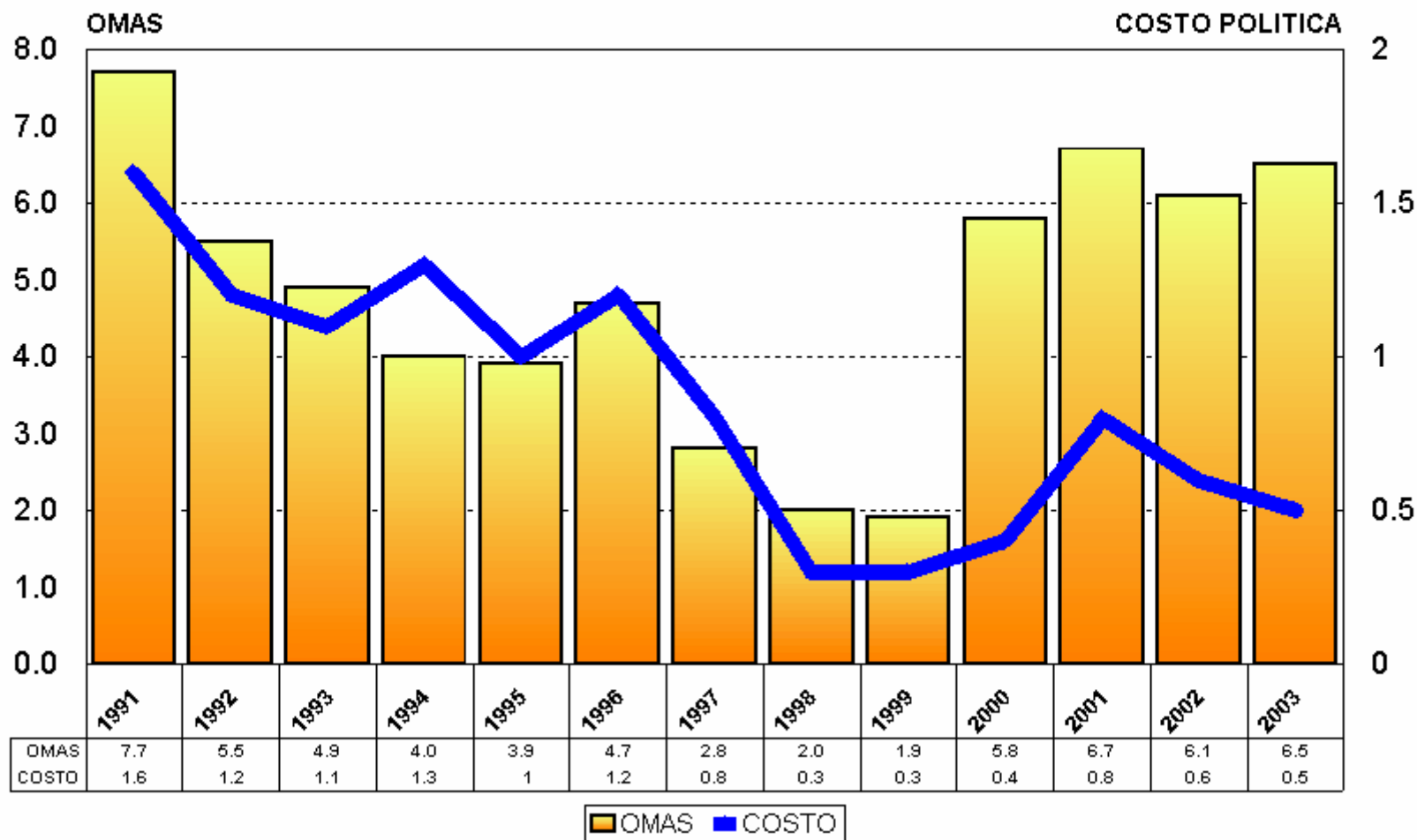


Nota: Al 16 de diciembre de 2003 el saldo es de Q 13,167.3 millones y la tasa de interés promedio ponderada es de 5.92%

BANCO DE GUATEMALA

OMAS Y COSTO DE POLÍTICA COMO PORCENTAJE DEL PIB

AÑOS: 1991 - 2003 *



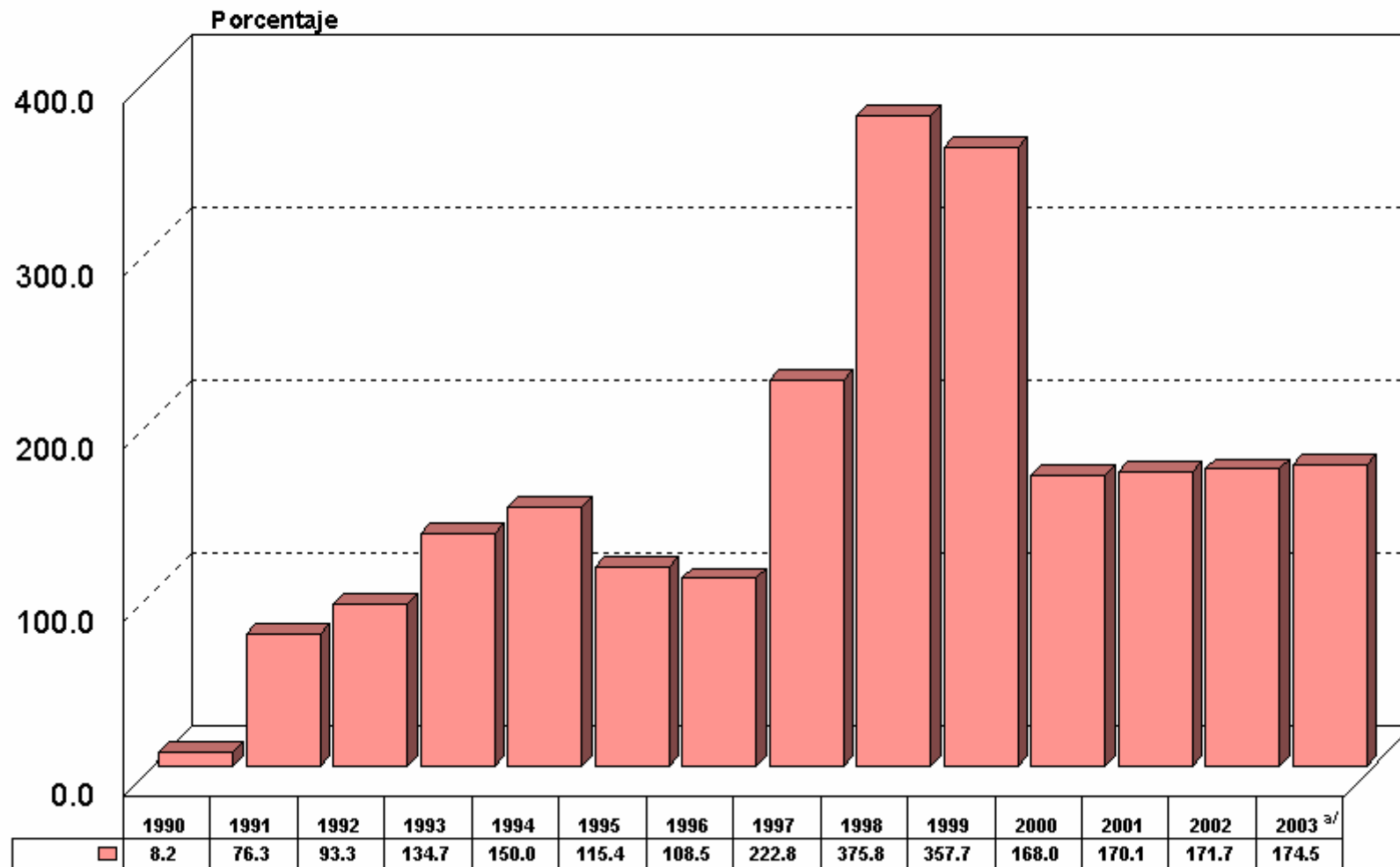
* Estimado al 31 de Dic.2003

BANCO DE GUATEMALA

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Como porcentaje de las OMA

AÑOS: 1990 - 2003*



a/ Estimado Dic.2003

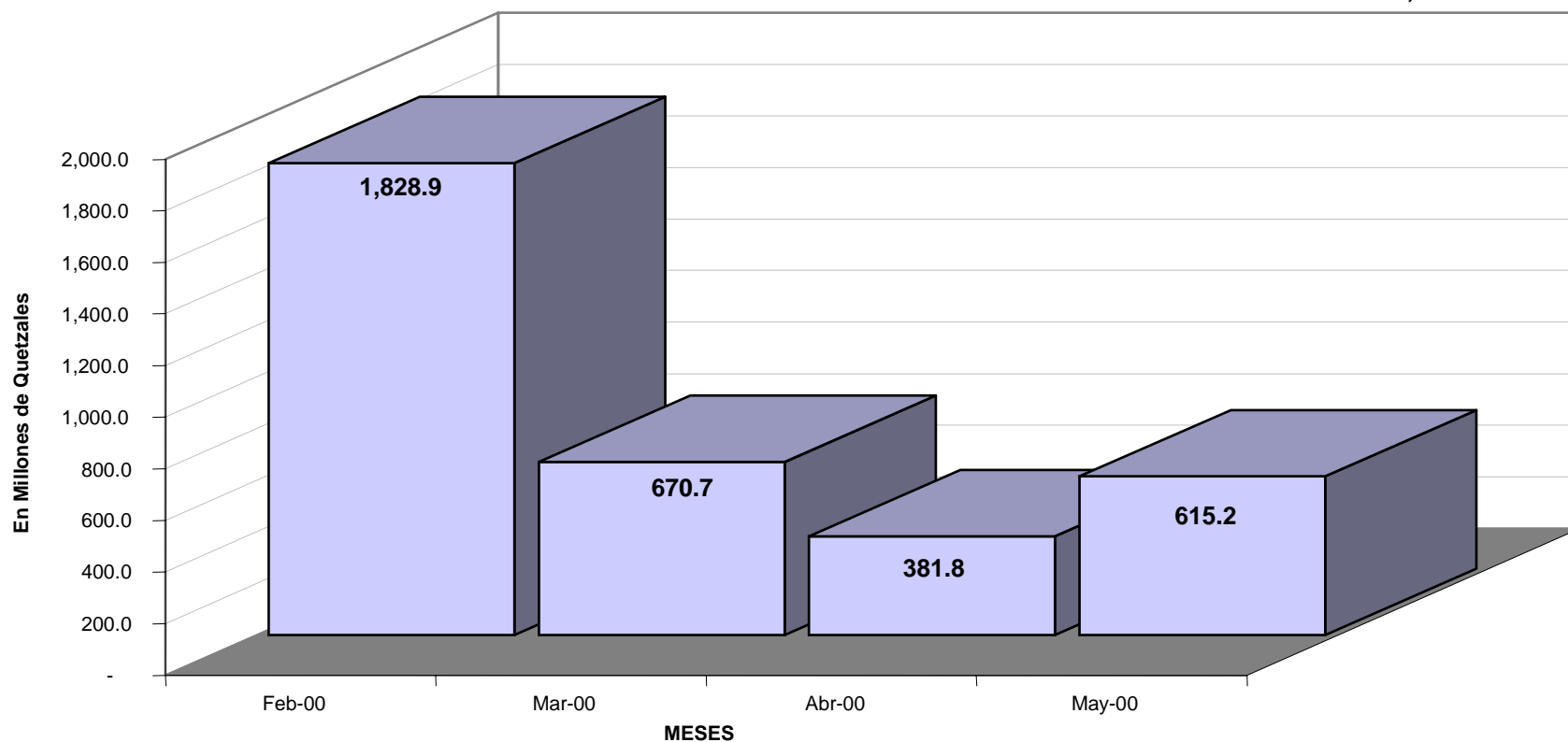
El clima de inestabilidad macroeconómica en los años previos a 2000 explica la preferencia de los agentes económicos por invertir en papeles del banco central de corto plazo

DEPOSITOS A PLAZO PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS CAPITAL

FEBRERO 2000 - MAYO 2000
- En Millones de Quetzales -

Saldos al 31 de enero de 2000

TOTAL Q 3,496.6

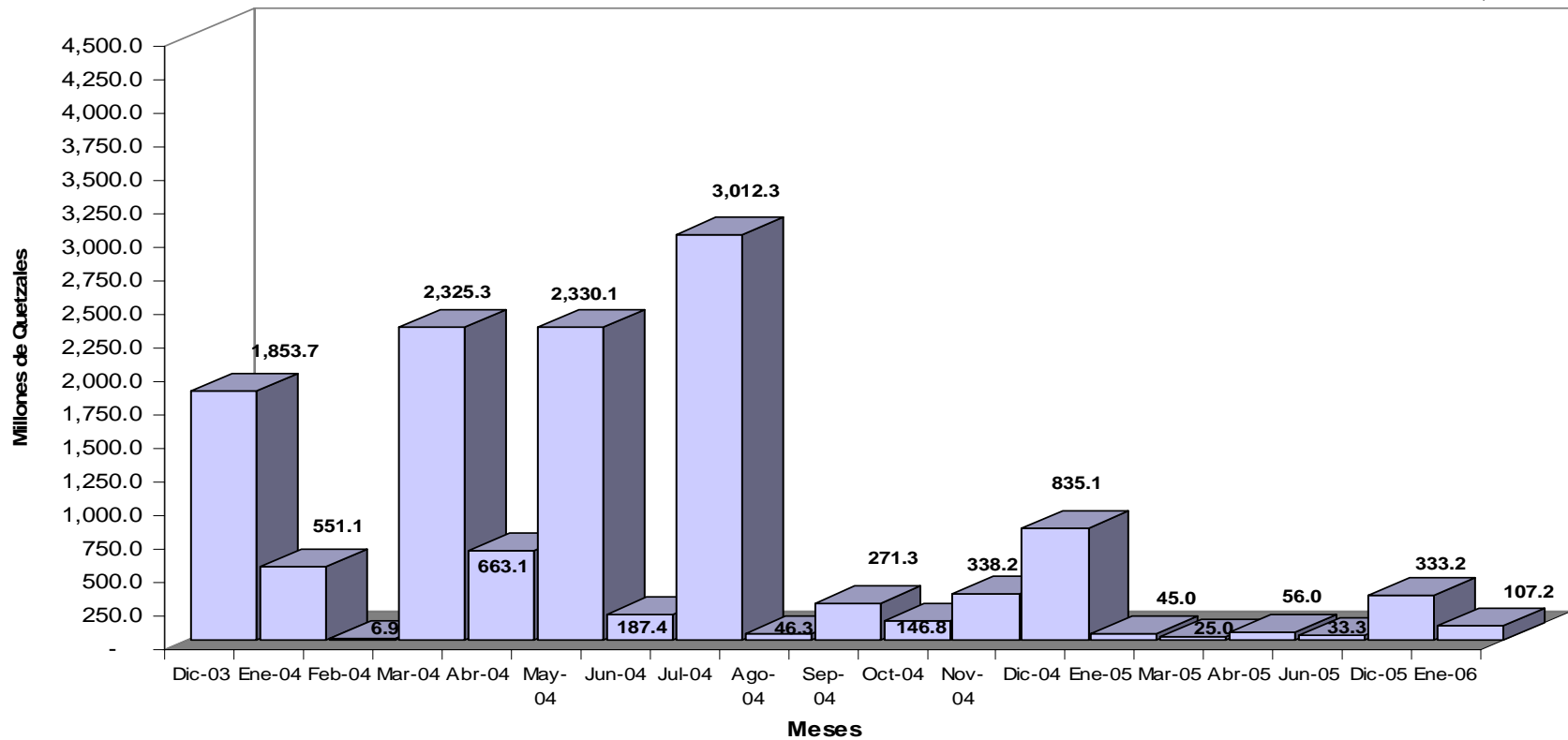


No incluye Q559.0 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET

En contraste, en 2003, con la estabilidad recuperada, los agentes económicos realizan sus inversiones a plazos más largos

BANCO DE GUATEMALA
PERFIL DE VENCIMIENTO DE LAS OMAS
AL 16 DE DICIEMBRE DE 2003
- En Millones de Quetzales -

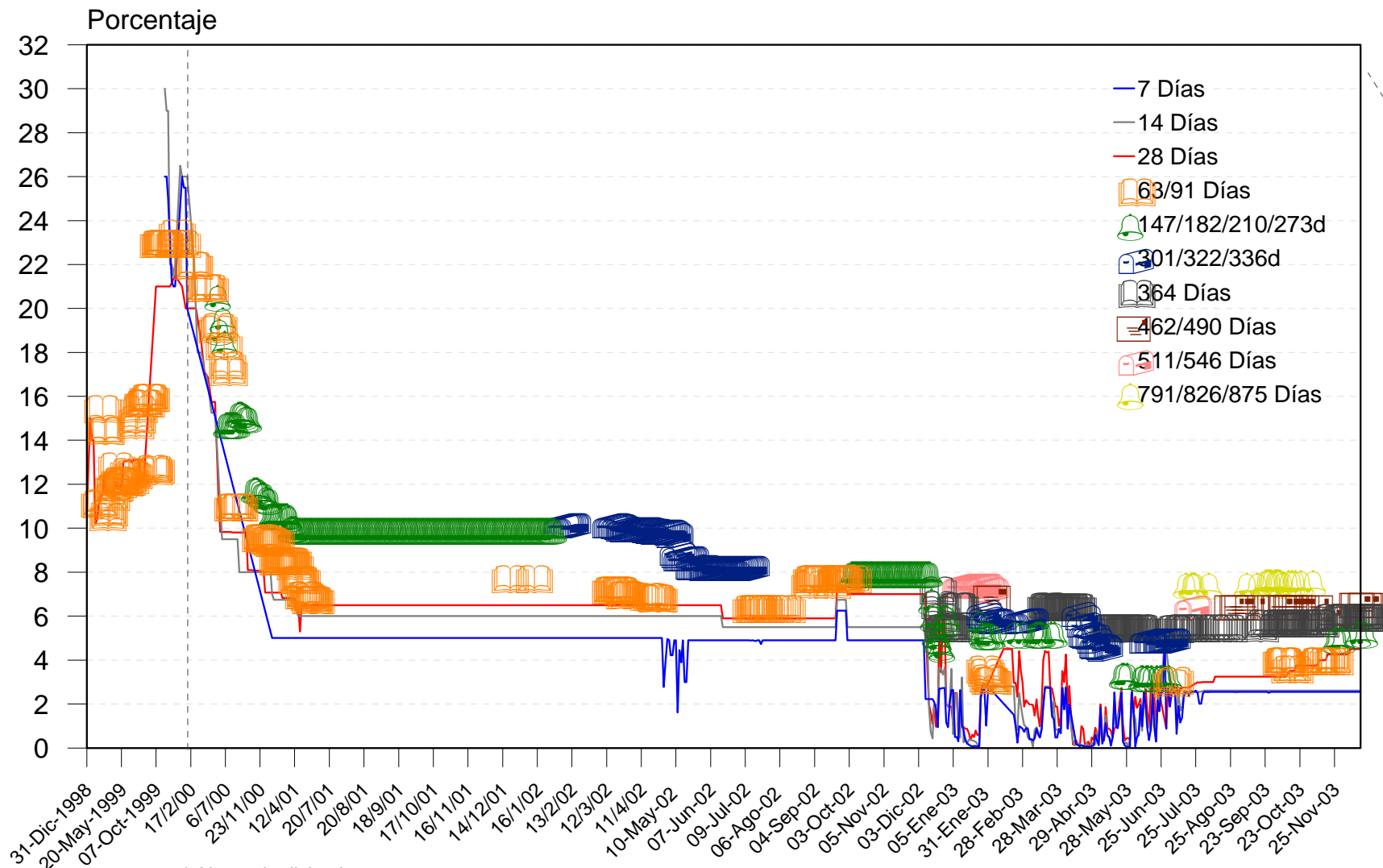
TOTAL Q 13,167.3



TASAS DE INTERÉS DEL BANCO DE GUATEMALA

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Periodo: Diciembre 1998 - Diciembre 2003 *

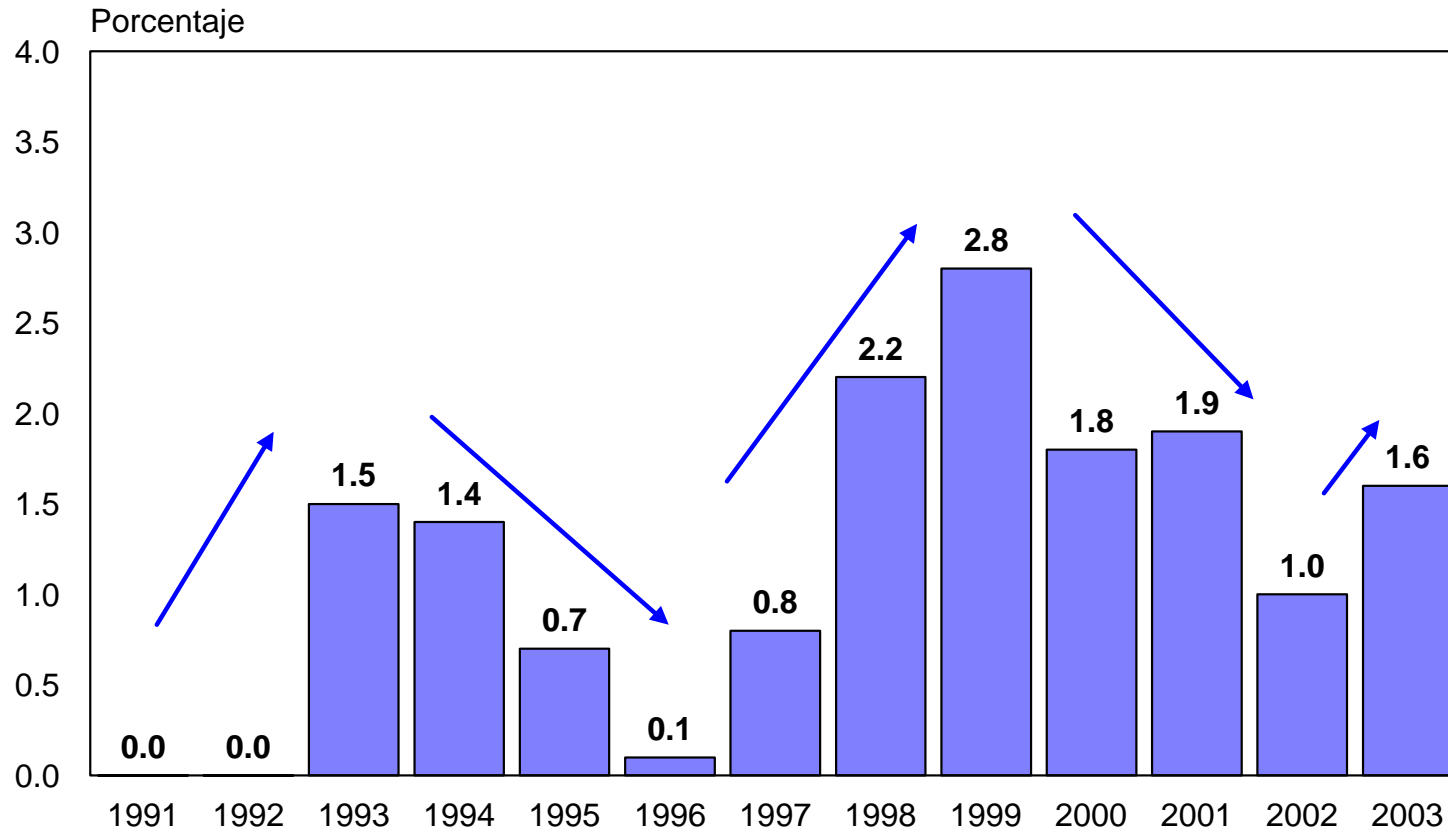


5. DÉFICIT FISCAL Y DEUDA PÚBLICA

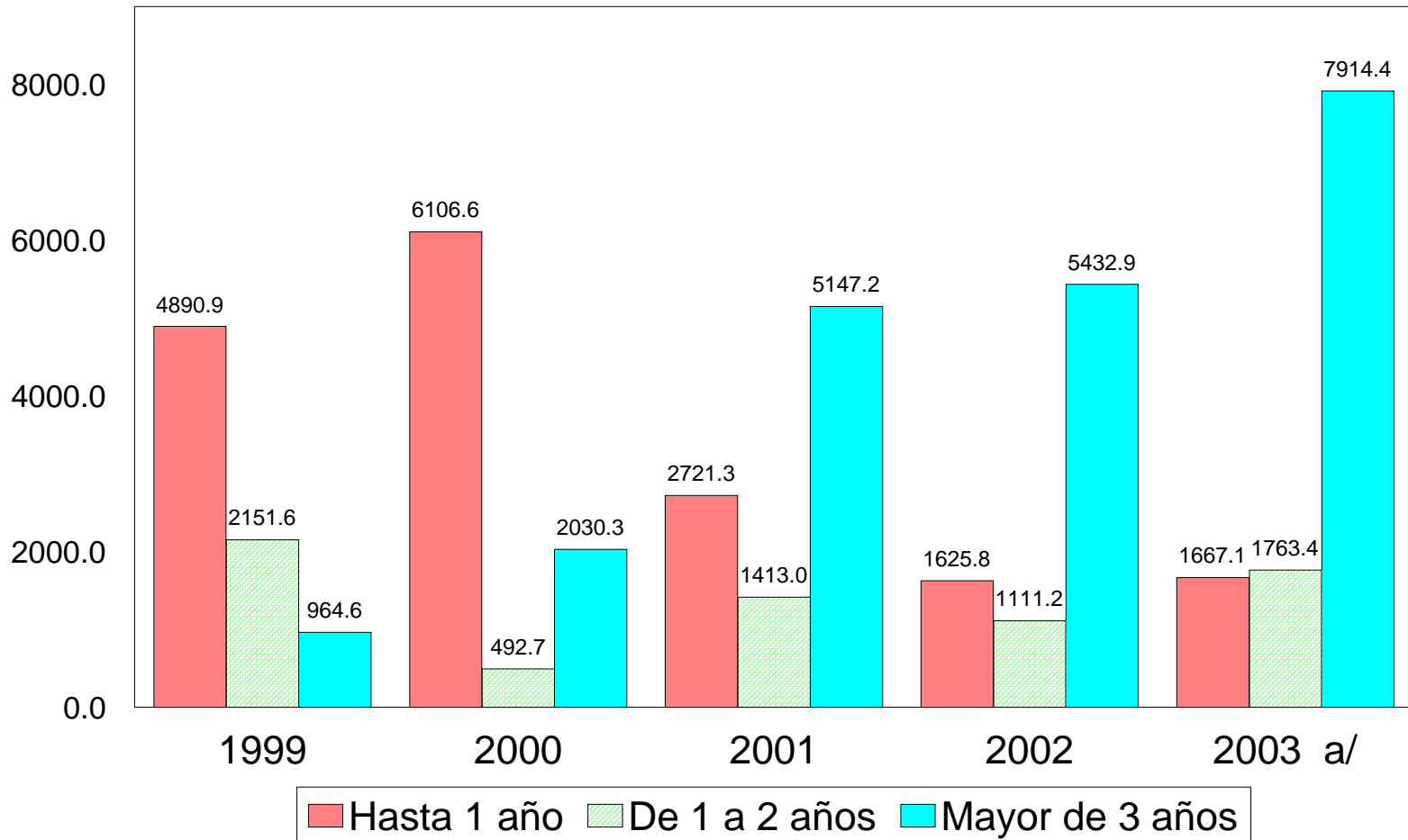
GOBIERNO CENTRAL

DÉFICIT FISCAL CON RESPECTO AL PIB

1991 - 2003



Perfil de Vencimientos de Deuda Pública Interna

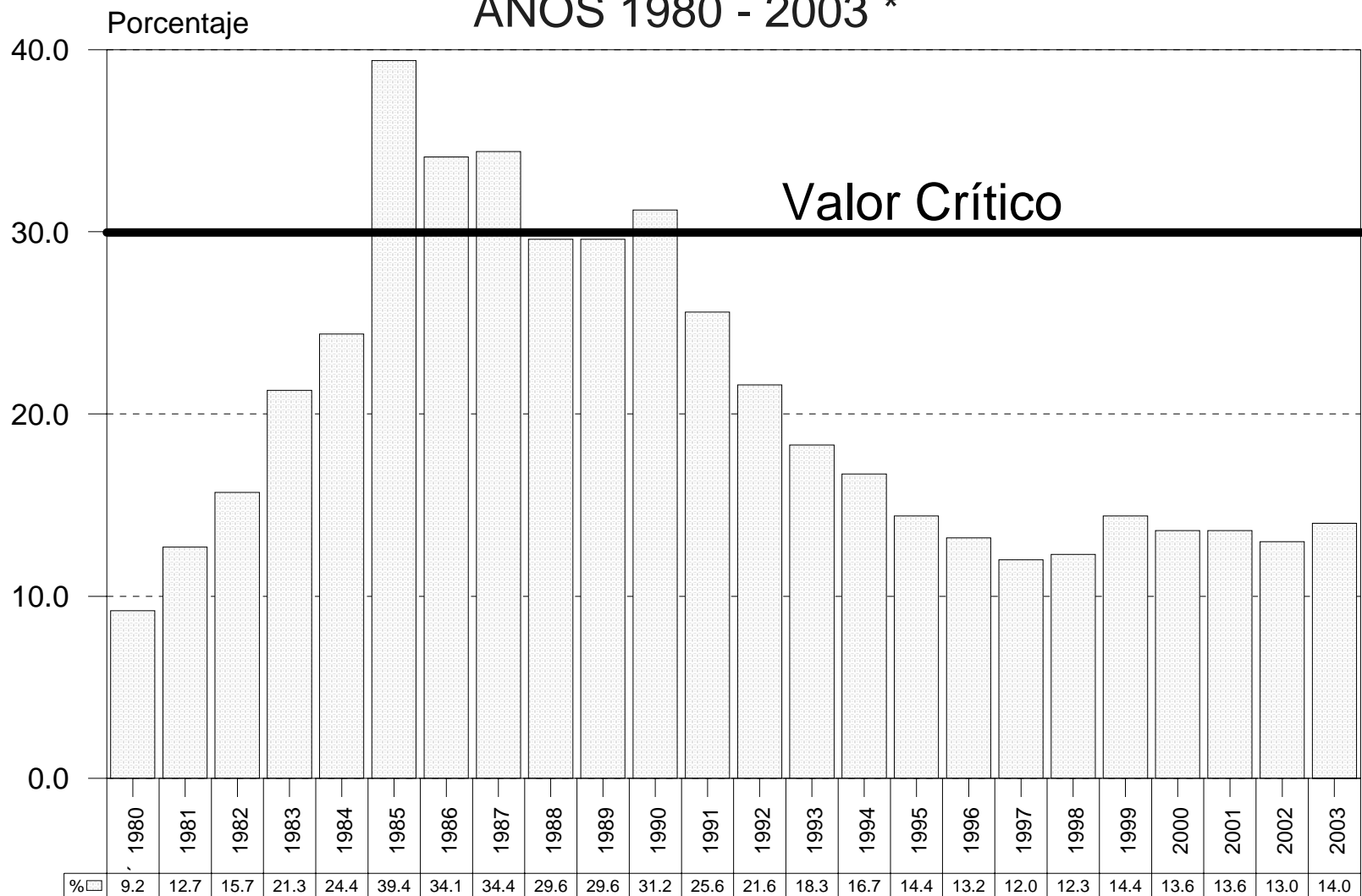


a/ Cifras a octubre

La deuda pública externa luce sostenible

SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA TOTAL COMO PORCENTAJE DEL PIB

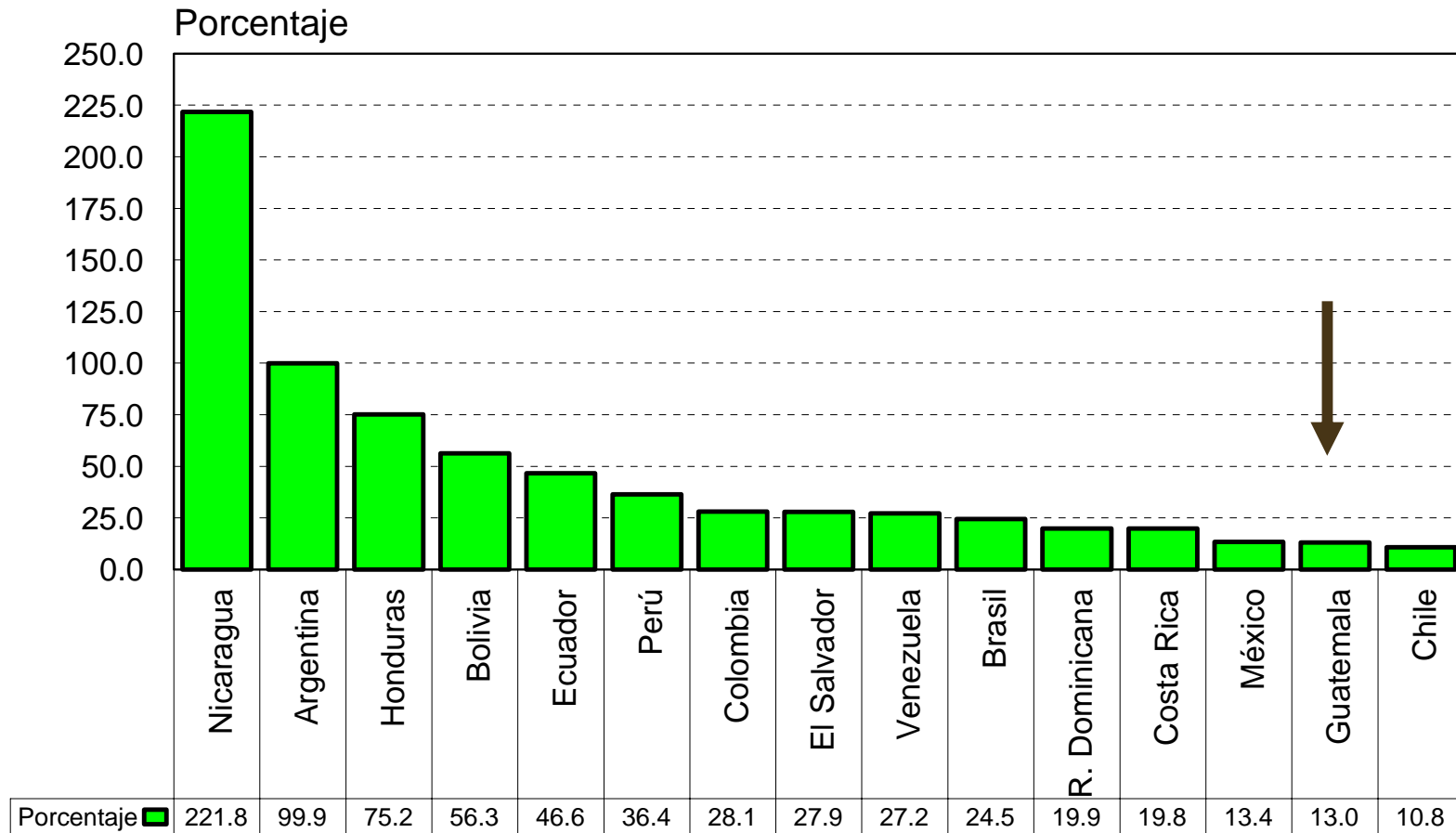
AÑOS 1980 - 2003 *



*/ Año 2002 preliminar y 2003 estimado

...especialmente si se compara con la de otros países del área

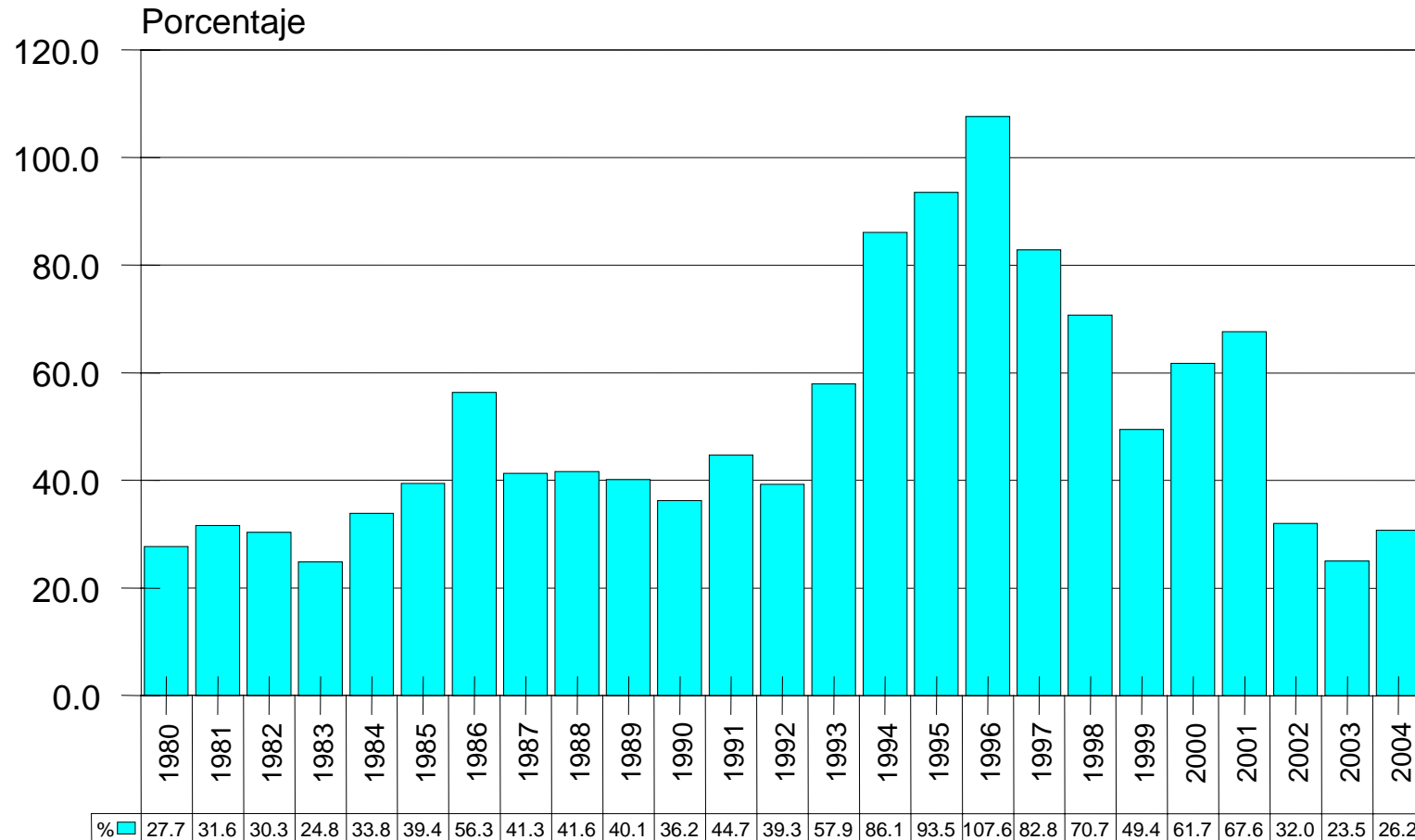
**AMERICA LATINA Y EL CARIBE
SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA COMO
PORCENTAJE DEL PIB
AÑO: 2002**



FUENTE: Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas Públicas.

El servicio de la deuda pública se estima pagable

SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA TOTAL COMO PORCENTAJE DE LOS INGRESOS CORRIENTES AÑOS 1980 - 2004 *



*/ Año 2003 estimado y 2004 proyectado.

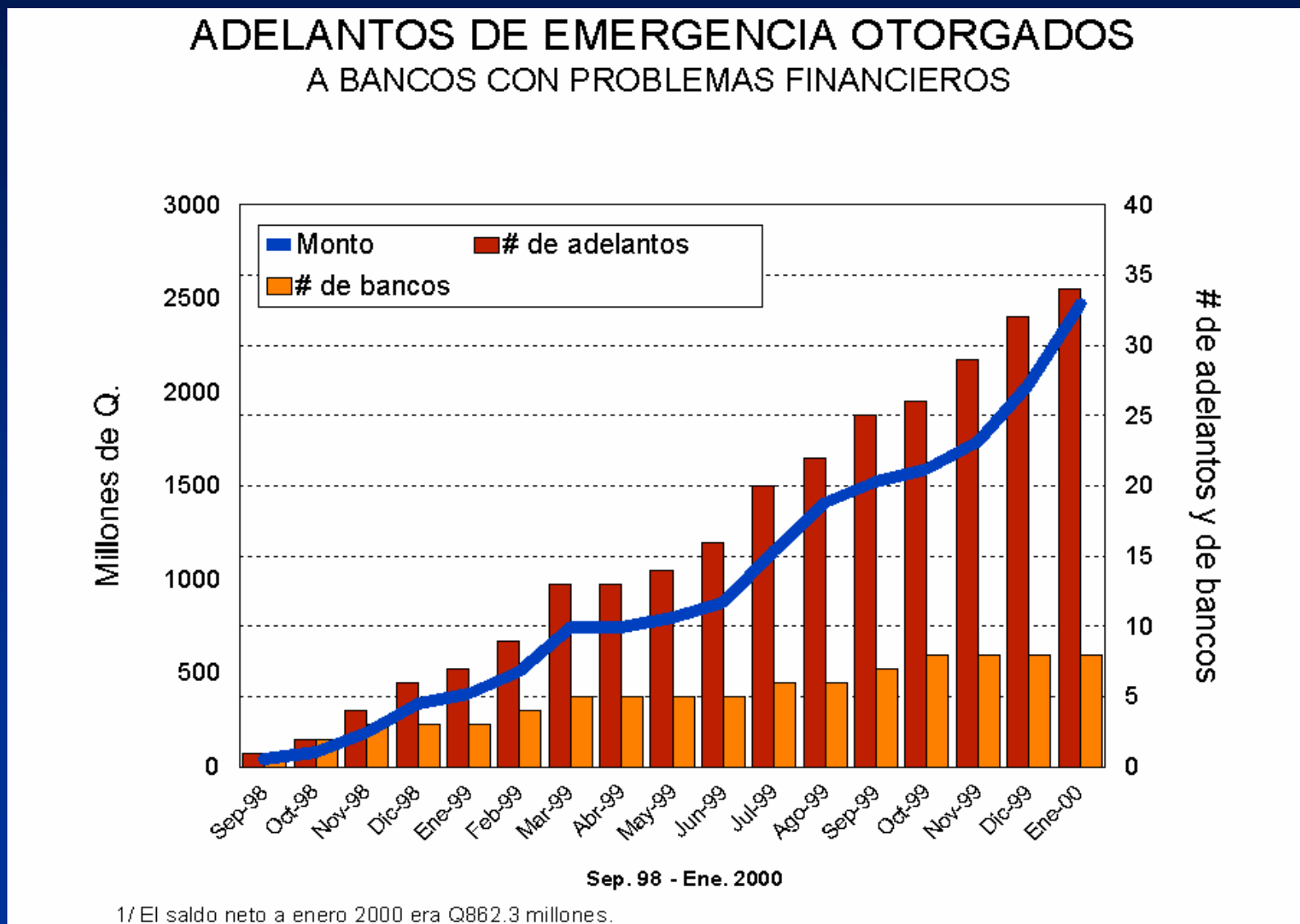
6. SANEAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

DE LA CRISIS A LA
ESTABILIDAD

En 1999, los desequilibrios macroeconómicos, las malas prácticas bancarias y un inadecuado marco legal de supervisión llevaron al país al borde del colapso

- Especulación financiera y cambiaria
- Debilitamiento del sistema bancario (desintermediación)
- Pérdida de confianza del Quetzal
- Elevado nivel de préstamos vinculados
- Elevado crédito del banco central a bancos insolventes

Entre septiembre de 1998 y enero de 2000 se concedieron adelantos por un monto acumulado de Q2,472.0 millones^{1/} a 8 bancos



FINANCIAMIENTO DE EMERGENCIA OTORGADO POR EL BANCO CENTRAL

BANCO DE GUATEMALA ADELANTOS OTORGADOS SEPTIEMBRE 98 - ENERO 2000

Millones de Quetzales

<u>Bancos</u>	<u>Monto</u>
Promotor	507.2
Metropolitano	392.7
Empresarial	500.0
Ejército	433.0
Banoro	143.7
Multibanco	295.4
Inmobiliario	170.0
Bancasol	<u>30.0</u>
<u>TOTAL</u>	<u>2,472.0</u>

LA TERCERA REFORMA MONETARIA Y BANCARIA DE GUATEMALA



OTRAS ACCIONES PARA EL SANEAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

- En 2001 se intervinieron 3 entidades bancarias y se solicitó liquidación de 2 sociedades financieras
- Se han realizado 6 fusiones bancarias, 2 de ellas en conforme a la nueva Ley de Bancos
- En total se ha producido la salida ordenada de 11 entidades financieras (9 bancos y 2 sociedades financieras)

- Se inició la implementación de la Red de Seguridad Bancaria:
 - ✓ Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA).
 - ✧ Desde marzo 2002 los bancos cotizan al FOPA; adicionalmente, el gobierno lo fortaleció con Q914.9 millones (US\$50 millones provenientes del Banco Mundial y US\$68.4 millones de Bonos-Paz). Al 5 de noviembre de 2003 el patrimonio del FOPA ascendió a Q1,047.6 millones
 - ✓ Fondo Fiduciario de Capitalización Bancaria (FFCB)
 - ✧ Decreto Número 74-2002 del Congreso de la República crea el FFCB, que se encuentra en proceso de implementación. El Gobierno aportará US\$75 millones, provenientes del préstamo Programa de Ajuste al Sector Financiero del Banco Mundial

➤ Capitalización bancaria 1998-2003 por Q3, 196.4 millones (US\$ 393.0 millones)

SISTEMA BANCARIO FORTALECIMIENTO DE LA CAPITALIZACIÓN BANCARIA 1998 - 2003* Millones de Quetzales

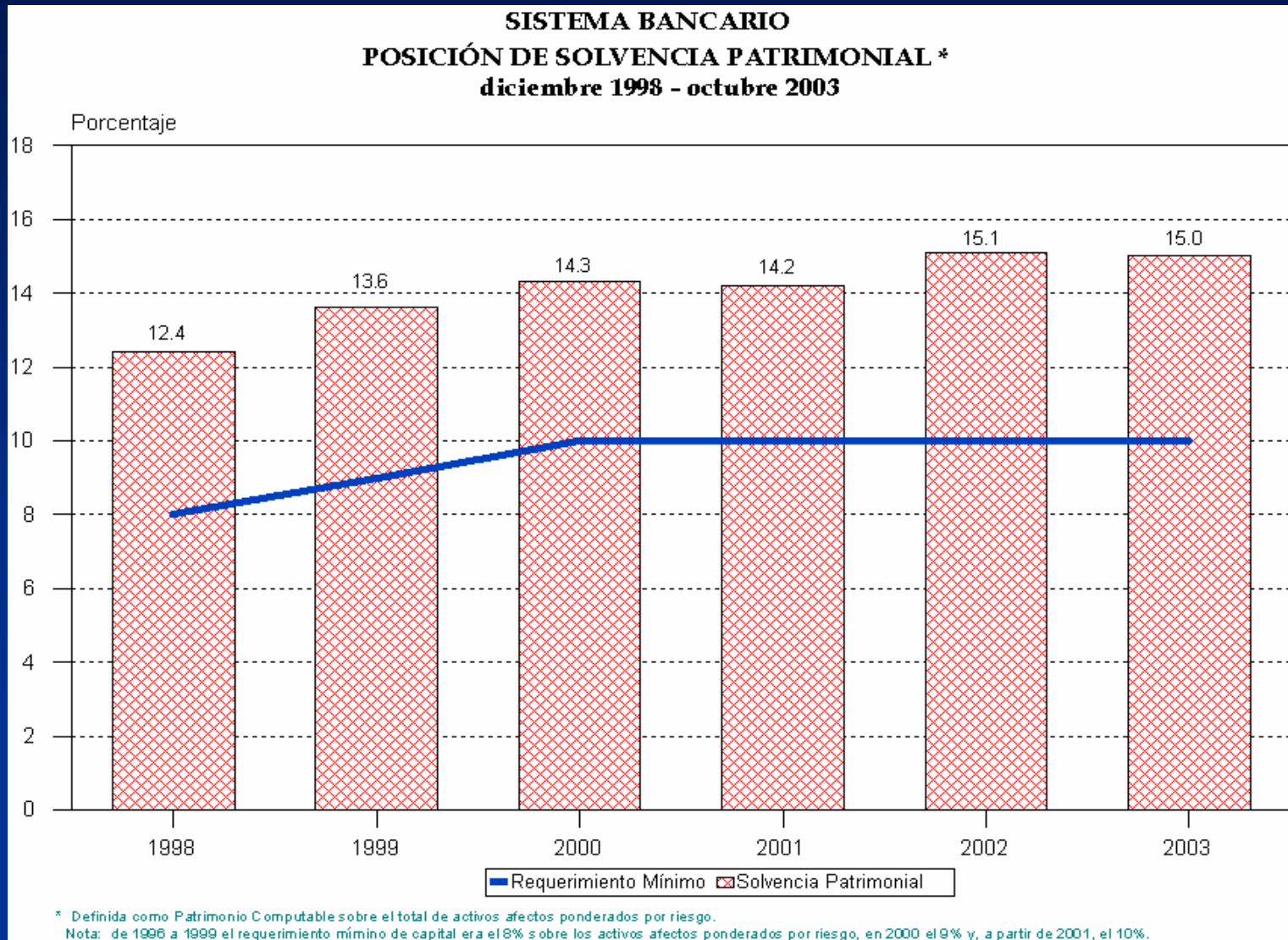
Años	Capital Contable	Patrimonio Computable (PC)	Patrimonio Requerido (PR)	Posición Patrimonial (PC-PR)	FORTALECIMIENTO CAPITAL CONTABLE ACUMULADO		Indicador de Solvencia Patrimonial
1998	2,873.7	2,828.1	1,818.9	1,009.2	-		12.4
1999	3,891.8	3,664.5	2,110.9	1,553.6	1,018.1	1/	13.9
2000	4,521.7	4,156.7	2,623.8	1,533.0	1,648.0	1/	14.3
2001	4,866.1	4,431.2	3,110.1	1,321.2	1,992.4	2/	14.2
2002	5,529.7	5,044.0	3,351.4	1,692.6	2,656.0	2/	15.1
2003 *	6,070.1	5,401.3	3,605.5	1,795.8	3,196.4	2/	15.0

1/ EN 1999 SE INCLUYEN Q317.8 MILLONES DEL CAPITAL DE 3 BANCOS INTERVENIDOS EN 2001. EN 2000 SE INCLUYEN Q282.0 POR EL MISMO CONCEPTO.

2/ NO SE INCLUYEN BANCOS INTERVENIDOS.

* CIFRAS A OCTUBRE 2003.

➤ La solvencia patrimonial del sistema bancario pasó de 12.4% en 1998 a 15.0% en 2003



Otras acciones... (Continuación)

- Reglamentación de las leyes financieras
- Clasificación de 17 grupos financieros, de los cuales 12 se encuentran autorizados
- Clasificación de 11 entidades fuera de plaza (*off shore*), de las cuales 8 se encuentran autorizadas

DIAGNÓSTICO DEL FMI SOBRE EL SISTEMA FINANCIERO, NOVIEMBRE 2003

1. La sanidad del sistema financiero ha mejorado en forma importante desde el informe FSAP (2000)
2. El sistema financiero guatemalteco, aún si se le aplica la prueba de *stress máxima* (creación de reservas sobre todos activos que no sean tipo “A”), está fuera de riesgo de una crisis sistémica.

3. Sin embargo, es necesario profundizar el proceso de fortalecimiento del sistema financiero:
 - ✓ Reglamentar prestamista de última instancia
 - ✓ Acelerar inspecciones de la SB
 - ✓ Algunos bancos aún presentan problemas de solvencia
 - ✓ Insuficiente constitución de provisiones; excesiva dependencia en garantías; y, demasiados préstamos relacionados

Diagnóstico FMI ... (Continuación)

- ✓ Procedimientos de inspecciones de gabinete (sobre bases consolidadas) aún son incipientes
- ✓ Aunque bancos cumplen con requerimientos de capital, faltan regulaciones prudenciales críticas (recuperación de activos; portafolio de inversiones; procedimientos de consolidación; y, concentración de riesgo en partes relacionadas)
- ✓ Fortalecer el marco para la resolución (salida) de bancos
- ✓ Falta ley que elimine obstáculos fiscales a las transacciones relacionadas con la resolución de bancos

Diagnóstico FMI ... (Continuación)

- ✓ Capitalización insuficiente del FOPA en caso de salida de un banco grande
- ✓ Falta acelerar la implementación del FFCB (pendiente de que Banco Mundial otorgue el segundo desembolso del préstamo, por US\$50 millones)
- ✓ En tanto se completa el marco de resolución de bancos, debe aplicarse una fase gradual de inspección y supervisión consolidada que evite riesgos innecesarios para la estabilidad del sistema bancario

Muchas gracias por su atención!