



CAPÍTULO V

RESULTADOS DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA DE 2003 Y ACUERDO *STAND-BY* CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL



Calle de Cobán
Autor: Norman Maldonado
Técnica: Acuarela



RESULTADOS DE LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA DE 2003 Y ACUERDO *STAND-BY* CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL ²²

La Junta Monetaria, en resolución JM-303-2002 del 23 de diciembre de 2002, determinó la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2003, la cual fue ejecutada por el Banco de Guatemala, por medio del Comité de Ejecución. Dicha política, de conformidad con lo que dispone la ley orgánica del Banco Central, estuvo orientada a la consecución del objetivo fundamental del mismo, cual es promover la estabilidad en el nivel general de precios.

La política monetaria y la política fiscal se constituyeron en el eje del programa económico del país para 2003, el cual fue apoyado por la extensión del Acuerdo *Stand-By* con el Fondo Monetario Internacional -FMI-.

Principales compromisos del Acuerdo *Stand-By* suscrito con el FMI

- **Sector Monetario:** Continuar los esfuerzos de la política monetaria hacia el control de la inflación y el fortalecimiento de la posición externa del país;
- **Sector Fiscal:** Mantener la disciplina fiscal, con el propósito de evitar la incertidumbre que ha ocurrido en anteriores años electorales;
- **Sector Financiero:** Continuar con la implementación plena del nuevo marco legal; en particular, orientar esfuerzos al fortalecimiento del sistema financiero regulado y a la incorporación de las entidades fuera de plaza (*off-shore*) al referido sistema;
- **Sector Externo:** Mantener un régimen cambiario flexible; y,
- **Reformas Estructurales:** Realizar cambios tendentes a fortalecer la transparencia y gobernanza en el sector público.

Cabe mencionar que durante 2003 se cumplieron satisfactoriamente las metas del Acuerdo *Stand-By*, situación que constituyó uno de los principales factores que han contribuido a un mensaje de compromiso del país con el objetivo de estabilidad macroeconómica.

En el contexto descrito, la inflación se ubicó en 5.85% (6.33% en 2002); las reservas monetarias internacionales se situaron en US\$2,919.3 millones, monto superior al nivel registrado al 31 de diciembre de 2002 (US\$2,369.6 millones), que representó una cobertura de 5.4 meses de importación de bienes; las tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado del

²² Una versión amplia sobre el tema puede consultarse en el documento “Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia: Evaluación a Noviembre de 2003 y Propuesta para 2004”, el cual se encuentra en la página de internet del Banco de Guatemala.



sistema bancario continuaron con tendencia estable y hacia la baja, al ubicarse en 14.11% (16.20% en 2002) y en 4.52% (6.91% en 2002), respectivamente; el déficit fiscal del gobierno central con relación al producto interno bruto, a diciembre de 2003 de conformidad a la metodología del Acuerdo Stand-By, se ubicó en 1.7%²³ y la carga tributaria ascendió a 10.3%²⁴. Por su parte, el tipo de cambio nominal se depreció 3.08% mostrando un comportamiento estable a lo largo del año, al pasar de Q7.80 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2002 a Q8.04 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2003; el déficit en cuenta corriente de balanza de pagos con relación al producto interno bruto se situó en 4.5% (5.1% en 2002); y, el Producto Interno Bruto - PIB-, si bien creció en términos reales 2.1% (2.2% en 2002), aún se encuentra por debajo de la tasa de crecimiento de la población (2.6%).

²³ Cifra preliminar.

²⁴ Cifra preliminar.

