

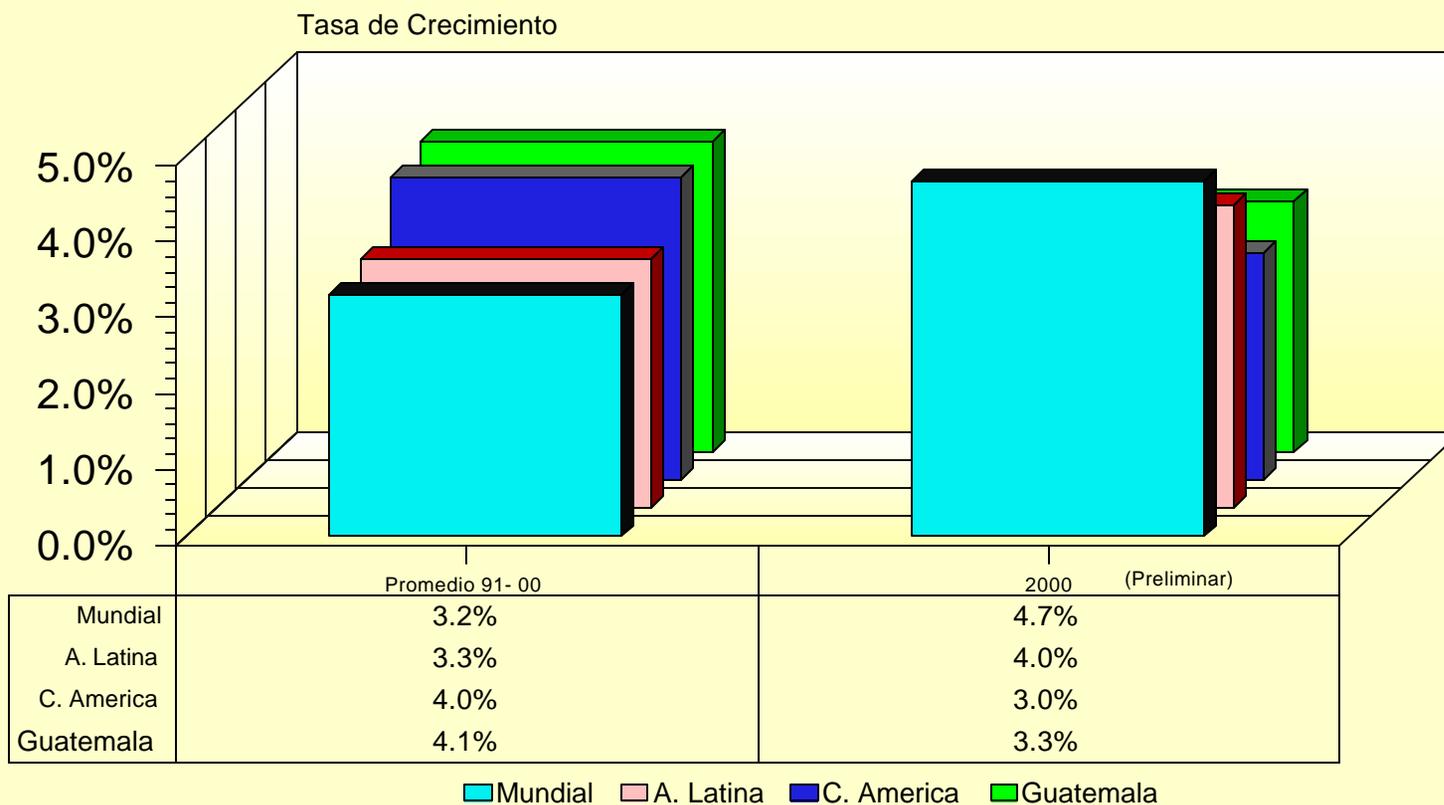
GUATEMALA
SITUACIÓN
MACROECONÓMICA

MARZO 2001

TASA DE CRECIMIENTO SIMILAR A LAS DEL RESTO DEL MUNDO

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Tasa de Crecimiento
1991 - 2000

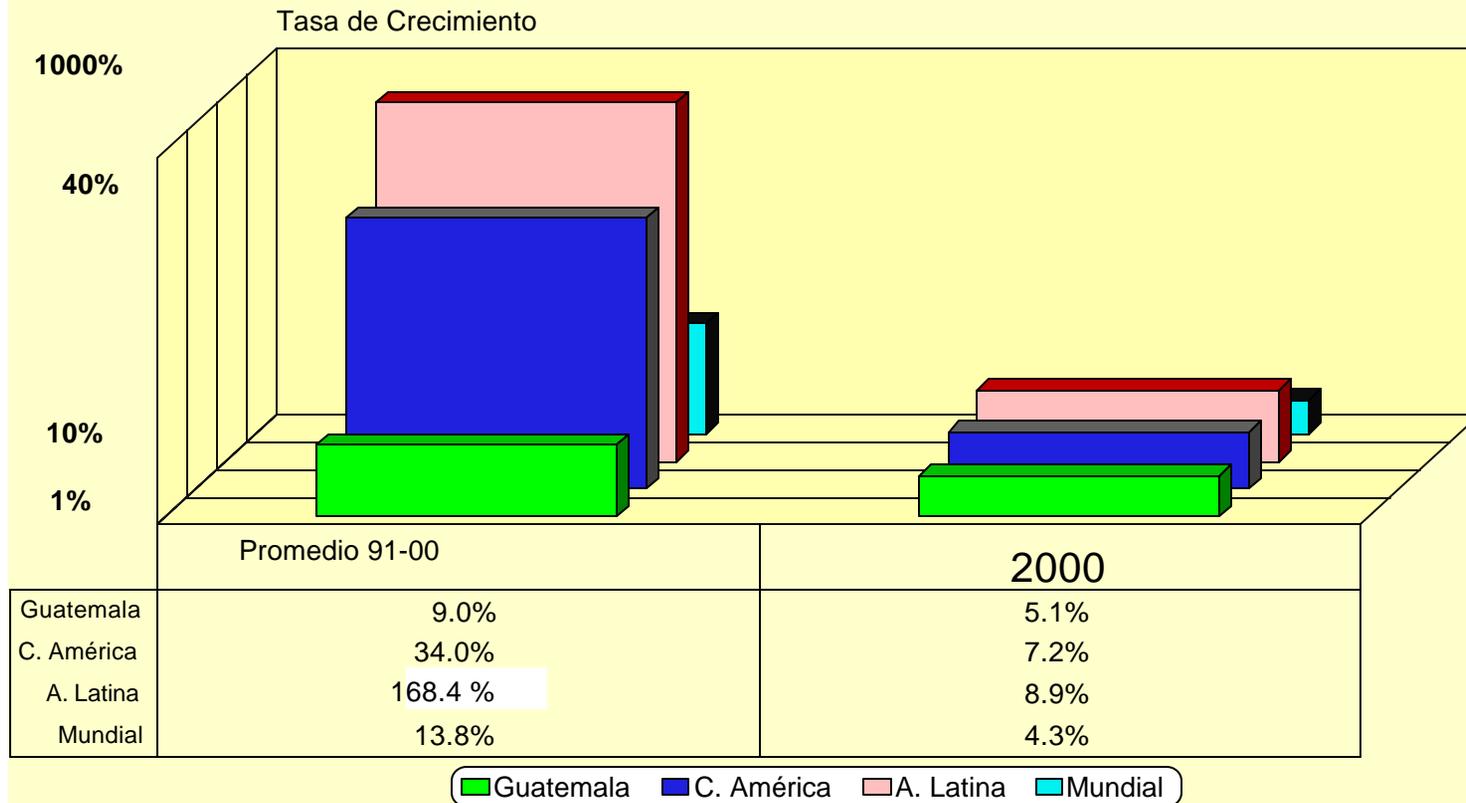


FUENTE: Memoria de Labores del Bco. de Guate. World Economic Outlook, FMI. septiembre 2000 y Boletín Estadístico del CMCA

BAJOS NIVELES DE INFLACIÓN EN LA DÉCADA DE LOS NOVENTA

INFLACION

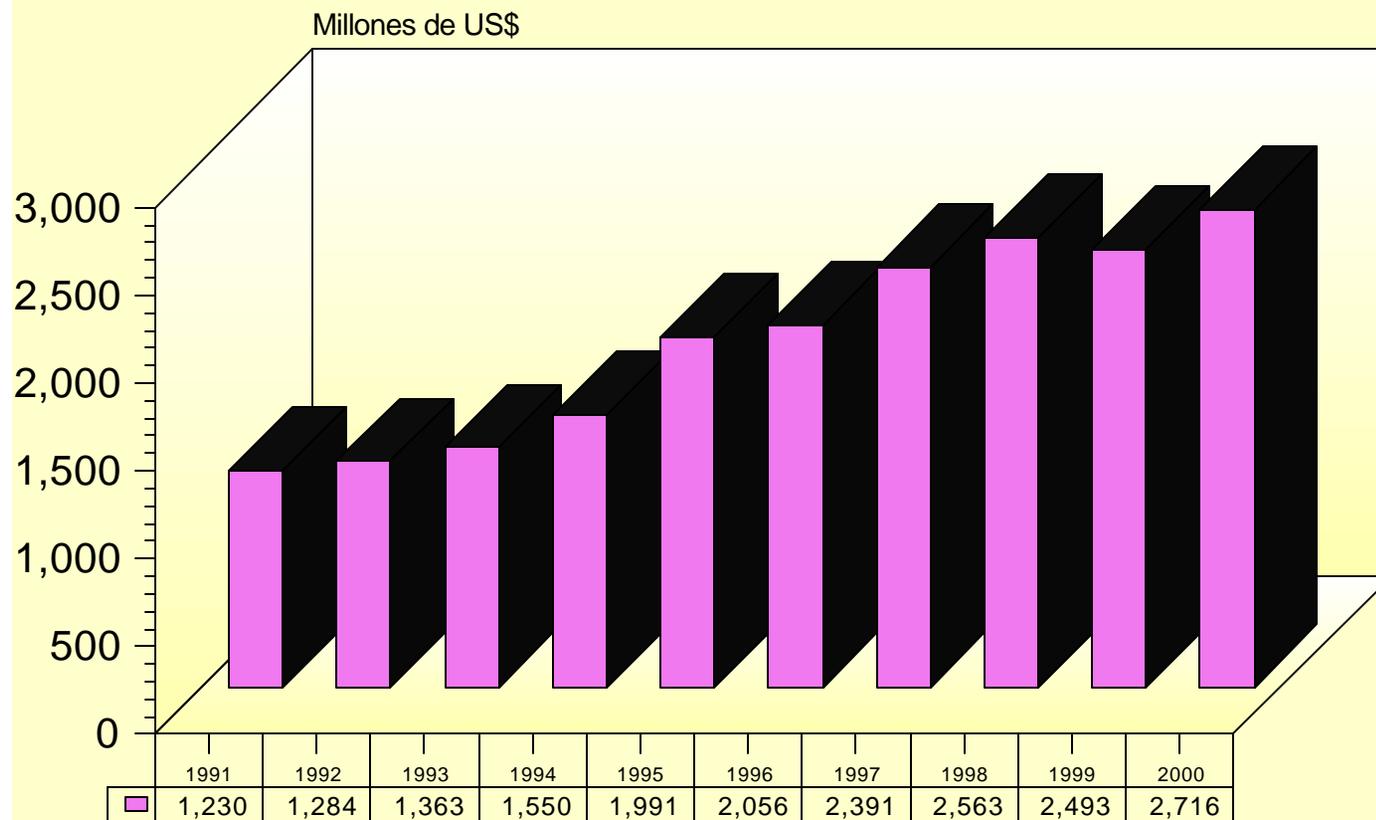
1991 - 2000



FUENTE: World Economic Outlook, FMI, Septiembre 2000, Balance Preliminar de las Economías de América Latina, CEPAL.

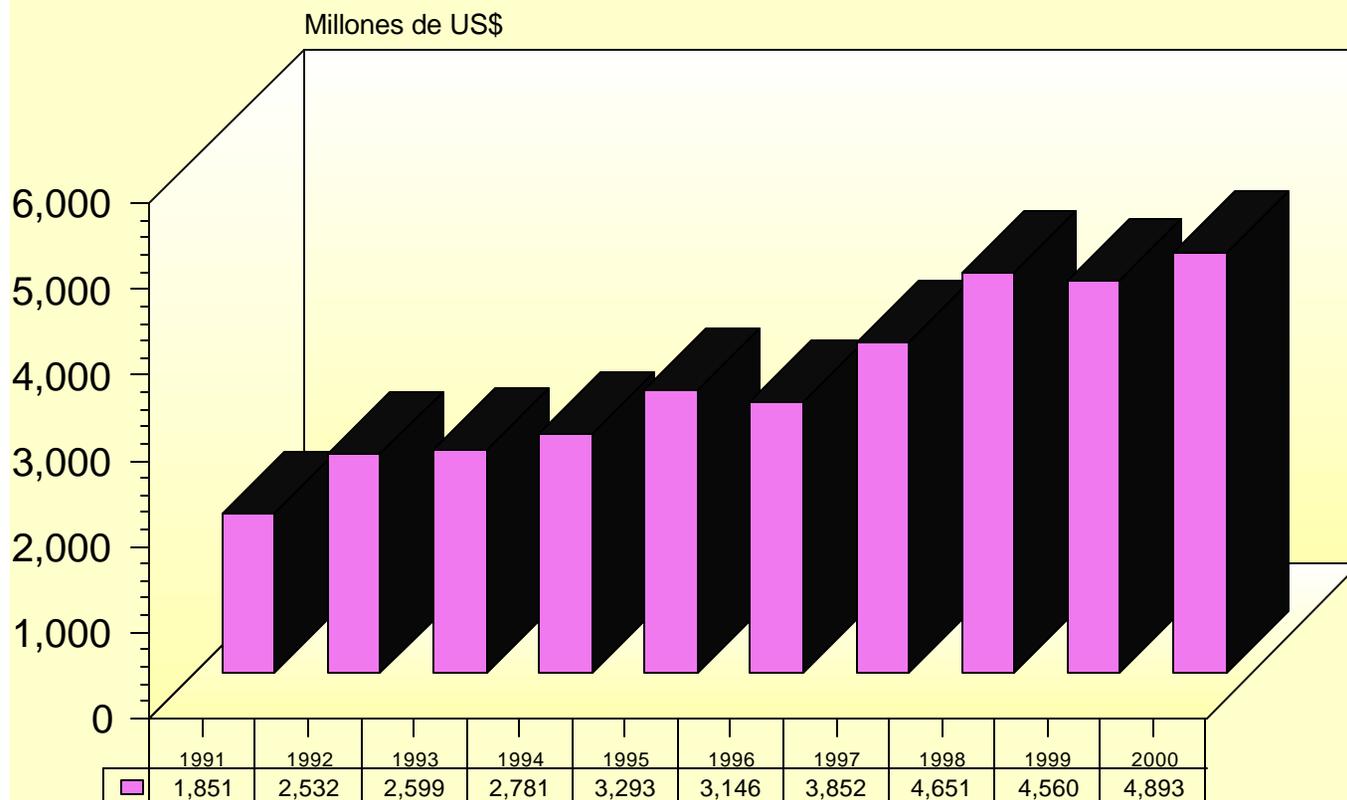
LAS VENTAS AL EXTERIOR MANTIENEN SU DINAMISMO

EXPORTACIONES FOB 1991 - 2000



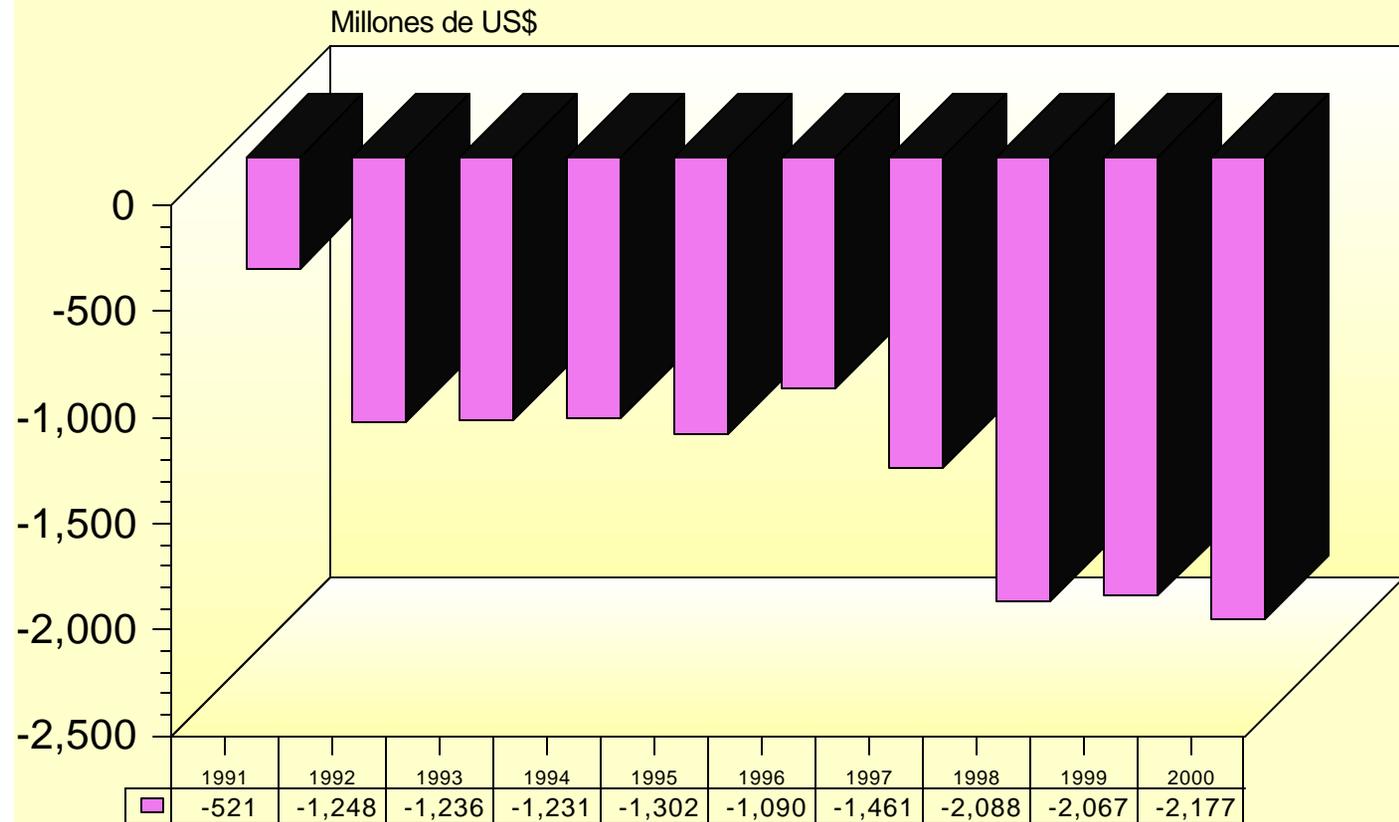
LAS COMPRAS AL EXTERIOR CONTINÚAN CRECIENDO

IMPORTACIONES CIF 1991 - 2000



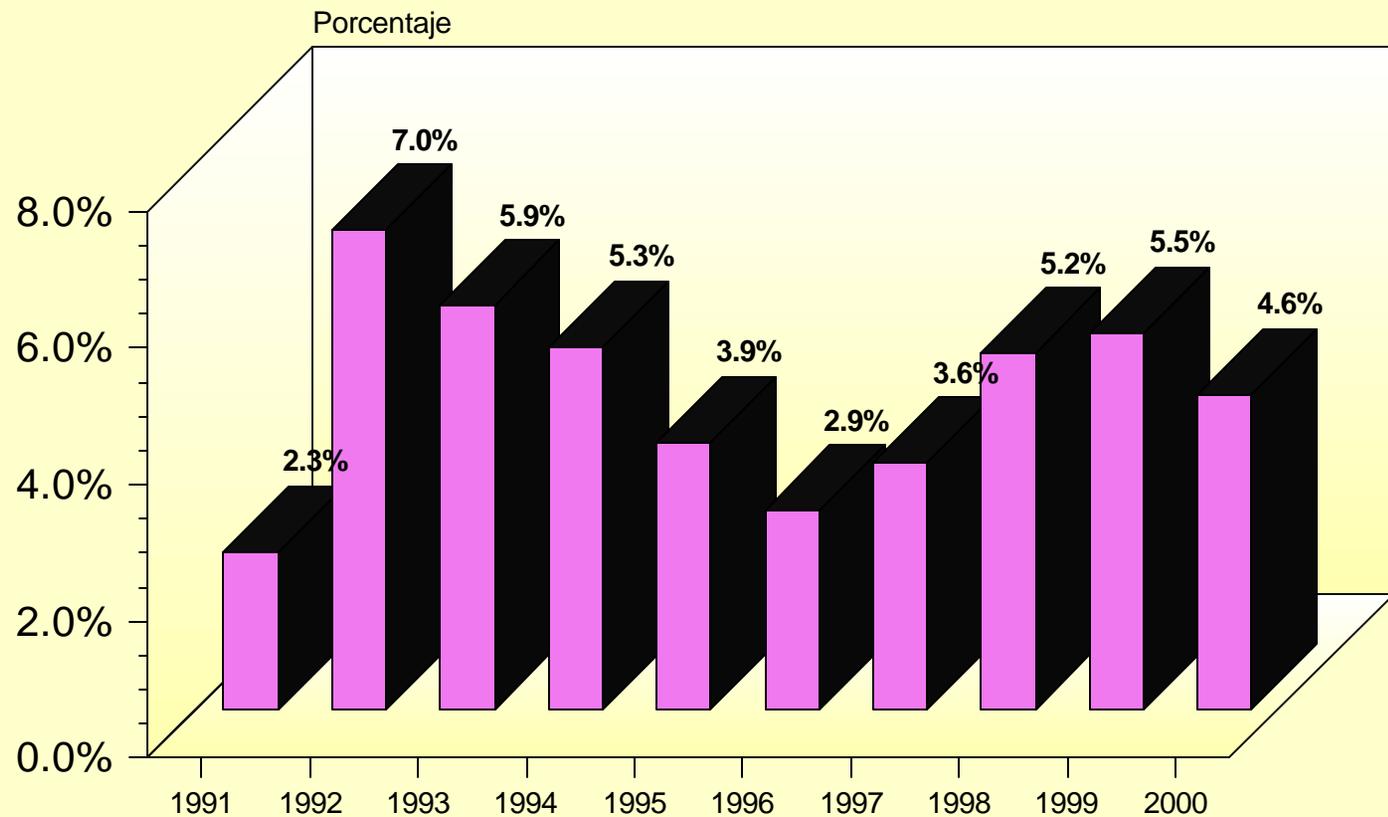
PERSISTE EL DÉFICIT COMERCIAL

BALANZA COMERCIAL 1991 - 2000



EL DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE REFLEJA CIERTA VULNERABILIDAD DEL SECTOR EXTERNO

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE DE LA BALANZA DE PAGOS / PIB 1991 - 2000

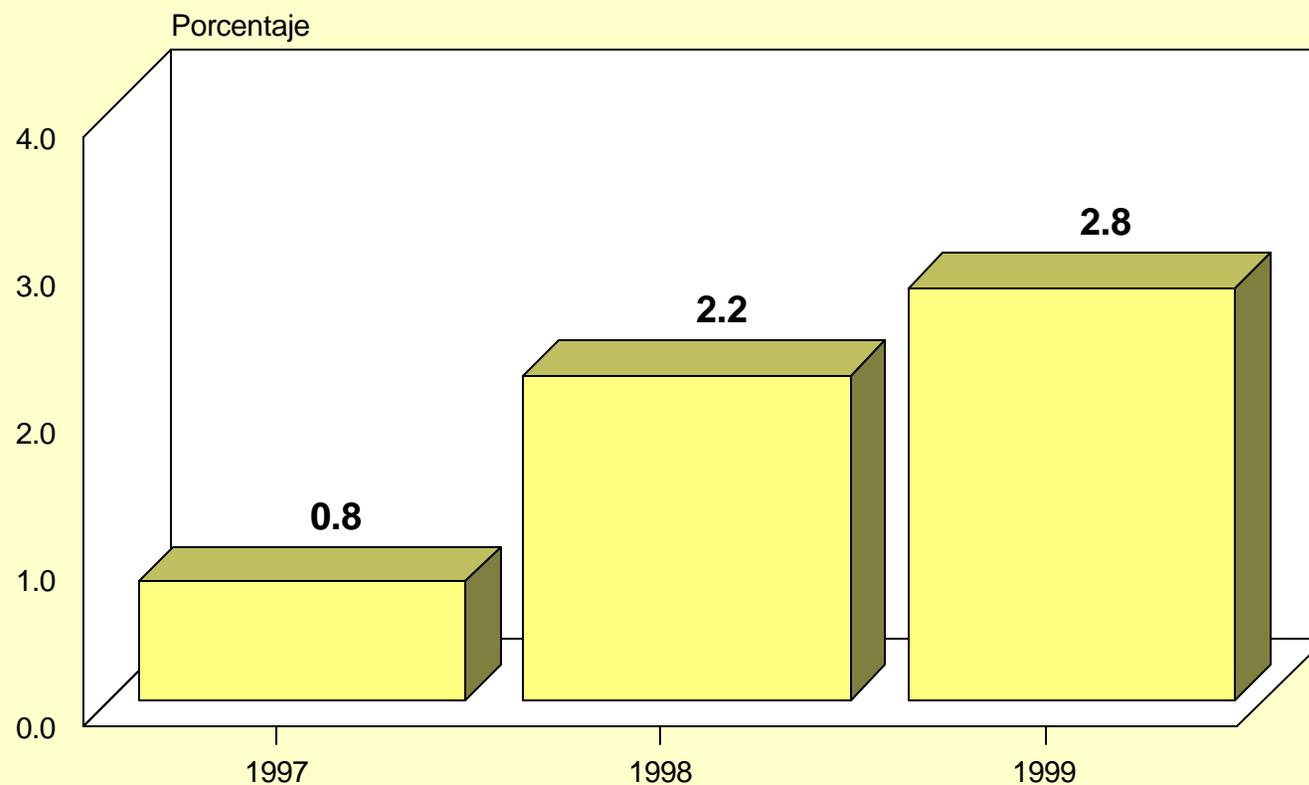


EN EL PERIODO 1997 - 1999 LA POLÍTICA FISCAL FUE EXPANSIVA

GUATEMALA:

DÉFICIT FISCAL COMO PORCENTAJE DEL PIB

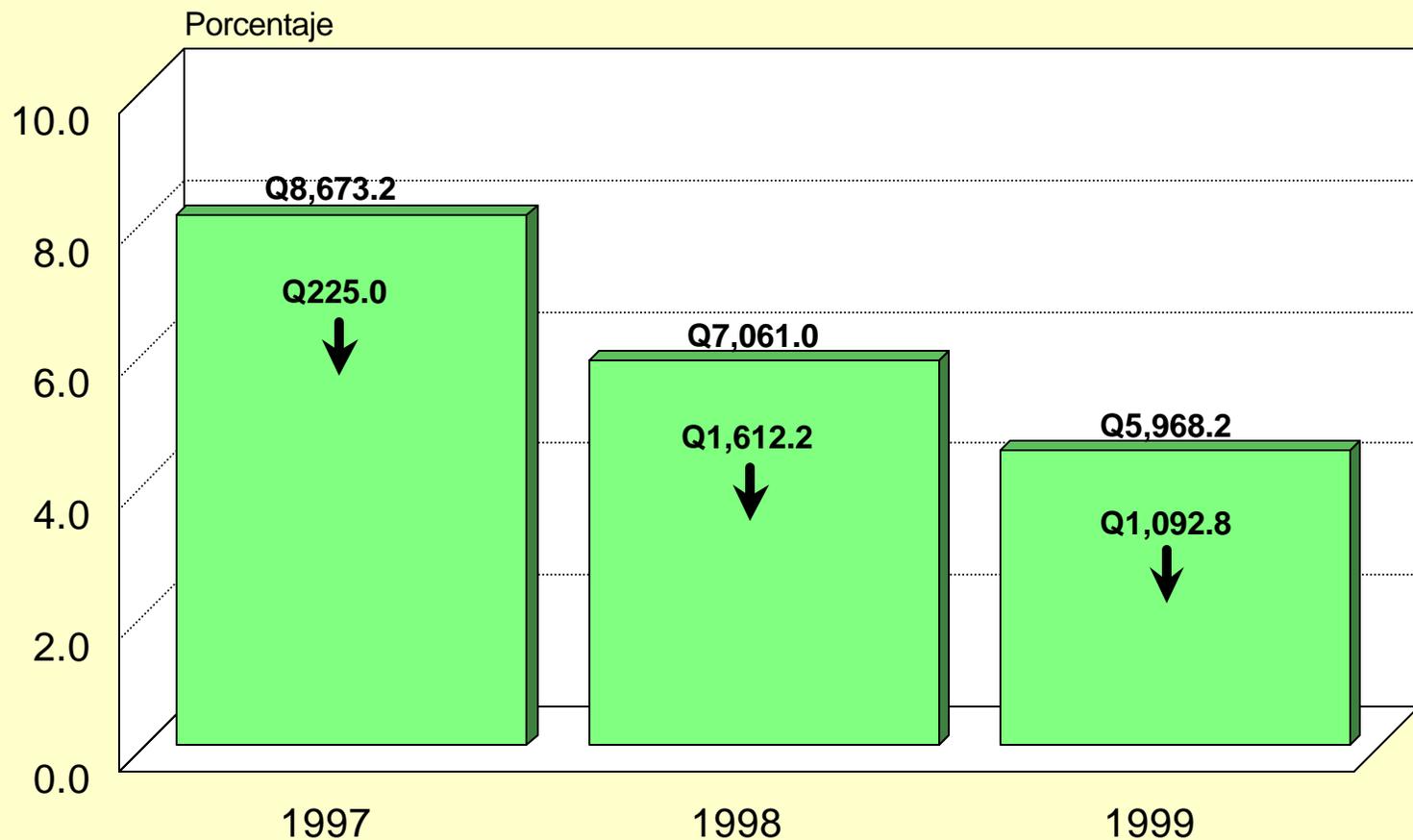
AÑOS: 1997 - 1999



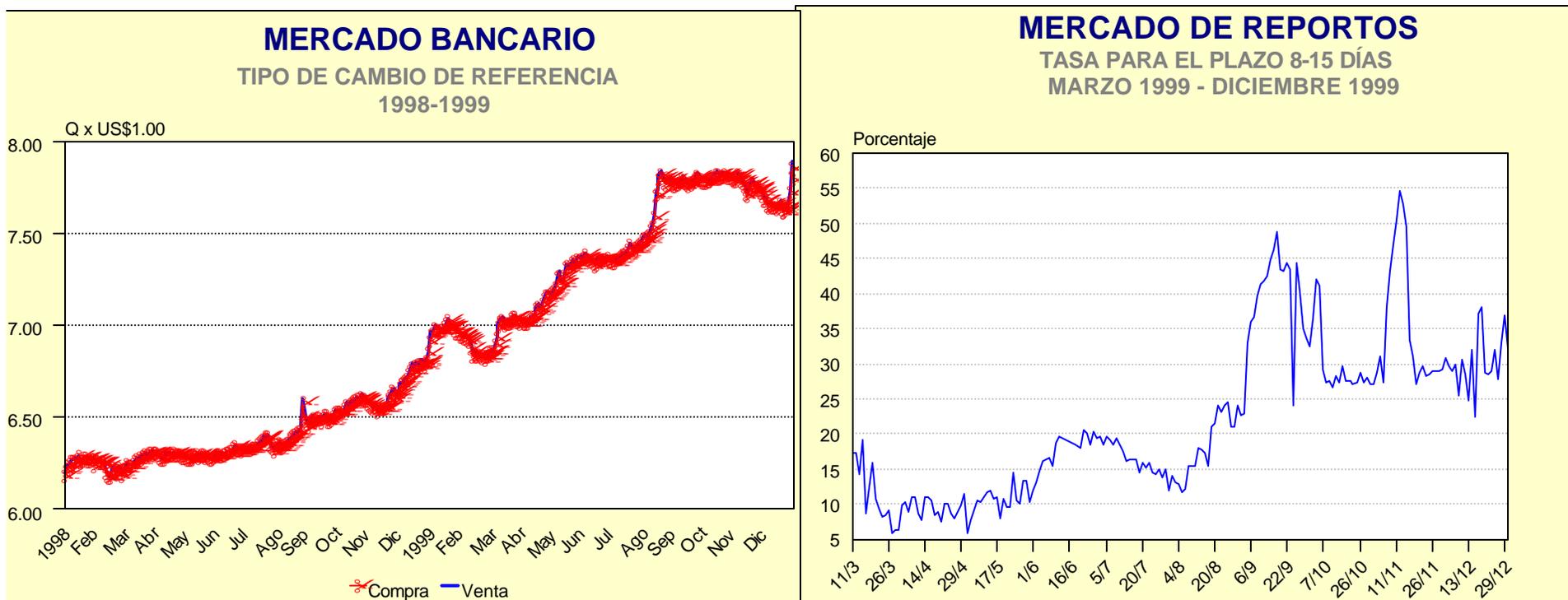
LA POLÍTICA MONETARIA TAMBIEN FUE EXPANSIVA EN ESE PERIODO

(OMA's+Rva Bancaria)/PIB

Porcentaje del PIB y millones de Q.
AÑOS: 1997 - 1999



DERIVADO DEL DESEQUILIBRIO FISCAL Y MONETARIO, EL TIPO DE CAMBIO ACELERÓ SU DEPRECIACIÓN Y LA TASA DE INTERÉS SE TORNÓ VOLÁTIL



PRINCIPALES INTERROGANTES AL INICIO DE 2000

- **¿Sería posible mantener niveles bajos de inflación?**
- **¿Se lograría reducir la volatilidad de los principales precios macroeconómicos (tasas de interés y tipo de cambio)?**
- **¿Se podría moderar el déficit fiscal?**
- **¿Se avanzaría en el Fortalecimiento del Sistema Financiero (saneamiento y legislación)?**
- **¿Se enfrentarían los problemas identificados en algunos bancos del sistema?**
- **¿Se progresaría en la apertura al exterior?**
- **¿Se promovería la libre negociación de divisas?**

LA POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2000 PERSIGUÍA:

- RECOBRAR** • LA CONFIANZA EN LA MONEDA NACIONAL
- FORTALECER** • EL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL
- IMPULSAR** • LA DISCIPLINA NECESARIA PARA RECUPERAR CONFIANZA EN EL QUETZAL
- REACTIVAR** • LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA
- COADYUVAR** • A LA REDUCCIÓN SOSTENIBLE DE LA TASA DE INTERÉS BANCARIA.
- CONTENER** • LA INFLACIÓN EN NIVELES BAJOS DE MANERA PERMANENTE
- REDUCIR** • LA VOLATILIDAD DE LOS PRECIOS FINANCIEROS

ACOMPAÑADA DE UNA ESTRATEGIA QUE CONTENÍA TRES PILARES

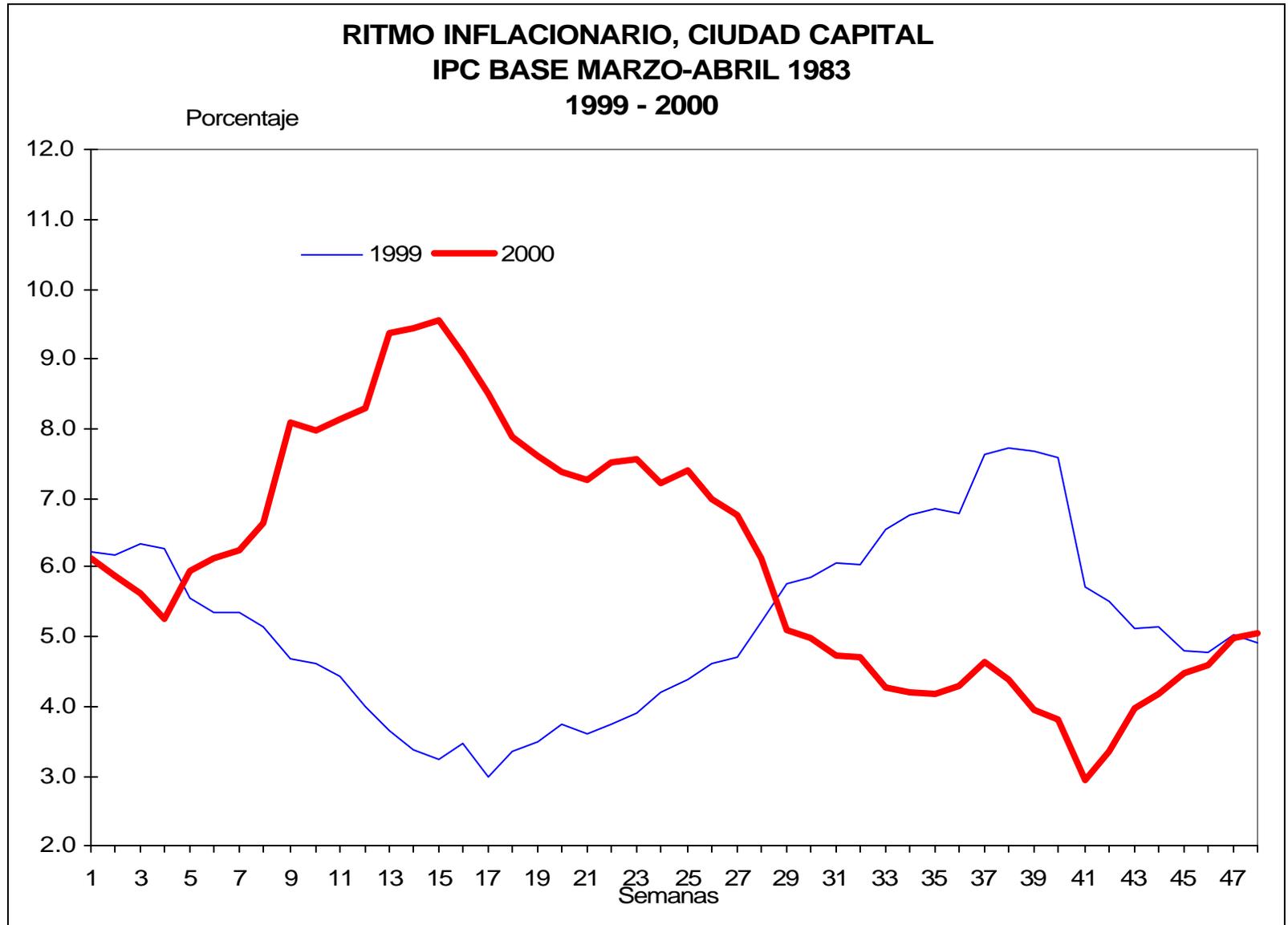
- 1. POLÍTICA MONETARIA CENTRADA EN
PRESERVAR LA ESTABILIDAD DE
PRECIOS.**
- 2. POLÍTICA FINANCIERA ORIENTADA A
FORTALECER EL SISTEMA FINANCIERO.**
- 3. POLÍTICA FISCAL EQUILIBRADA COMO
APOYO A LA ESTABILIDAD
MACROECONÓMICA.**

POLÍTICA MONETARIA

EN 2000, DEBIDO A LA POLÍTICA MONETARIA DISCIPLINADA Y A LA POLÍTICA FISCAL MODERADA, LA ESTABILIDAD SE RECUPERÓ EN LAS PRINCIPALES VARIABLES MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN, TIPO DE CAMBIO, TASAS DE INTERÉS DE CORTO PLAZO Y CAPTACIONES BANCARIAS.

DICHAS VARIABLES MOSTRARON A LO LARGO DE 2000 UN COMPORTAMIENTO SIGNIFICATIVAMENTE MÁS ESTABLE QUE EL QUE REGISTRARON EN LOS DOS AÑOS PRECEDENTES.

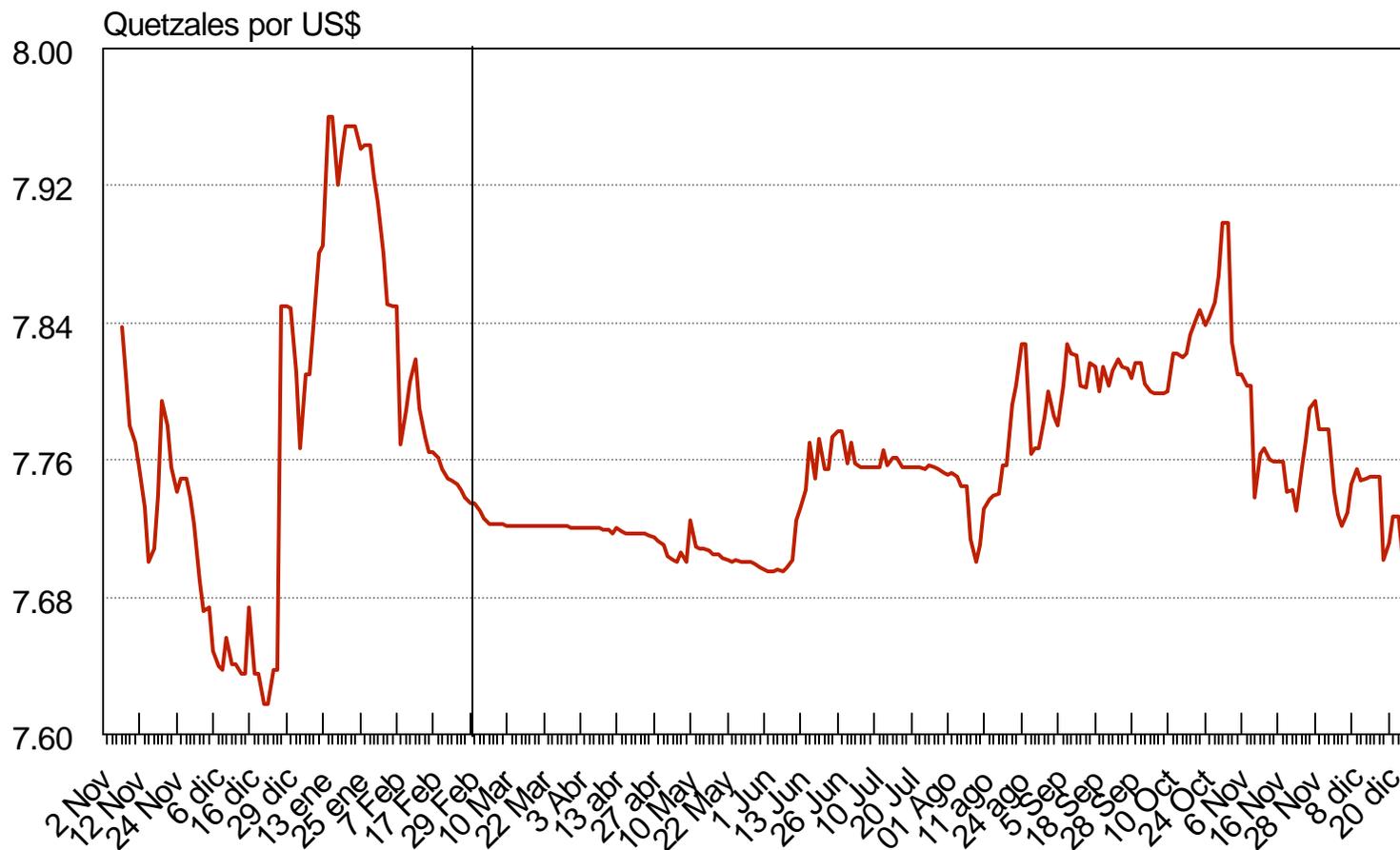
LA TASA DE INFLACIÓN PERMANECIÓ BAJA Y ESTABLE



Y EL TIPO DE CAMBIO RECOBRÓ LA ESTABILIDAD, MANTENIENDO SU FLEXIBILIDAD

TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - DICIEMBRE 2000*

SINEDI

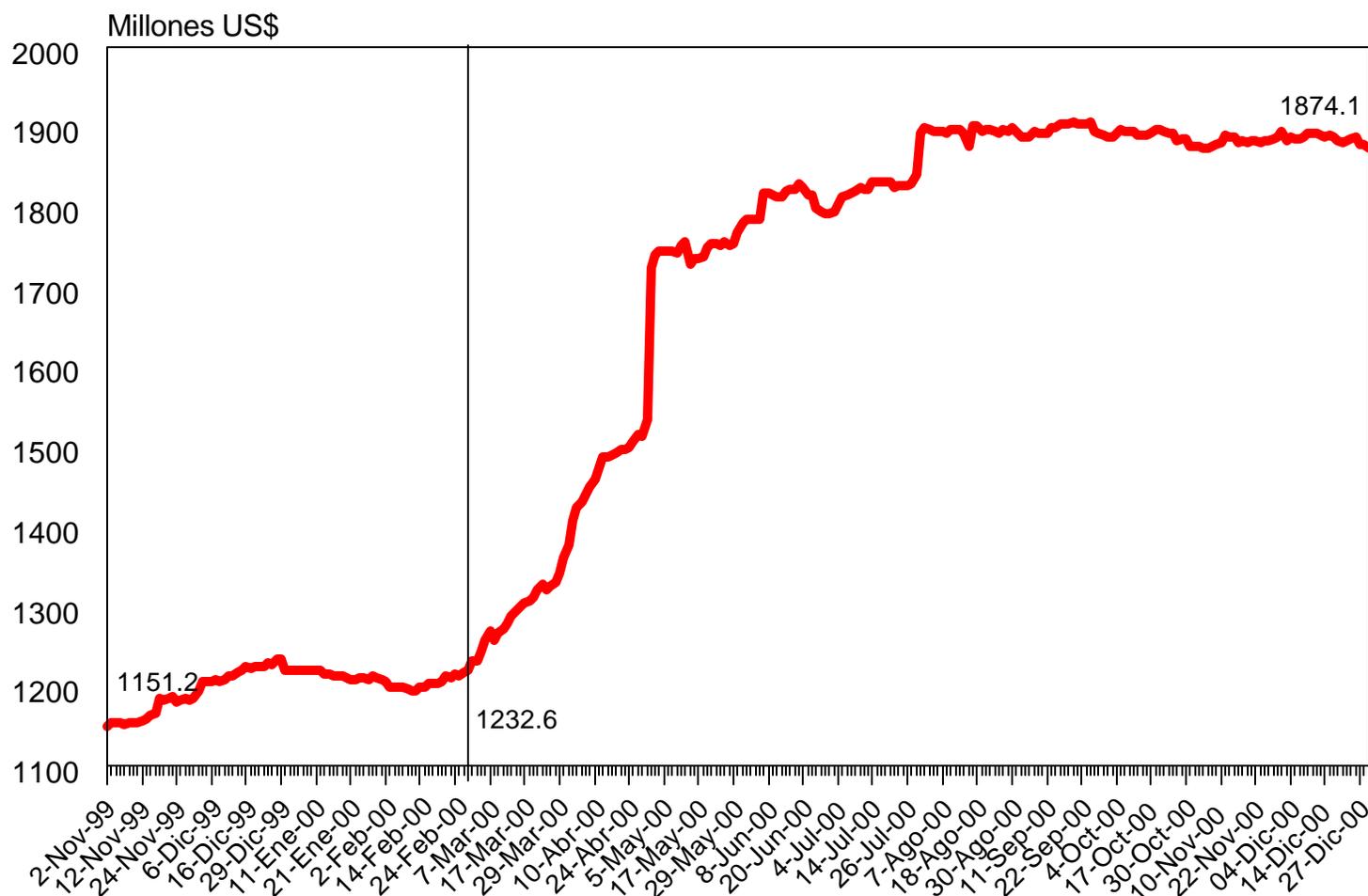


* Al 28 de diciembre

LA AFLUENCIA DE CAPITAL PERMITIÓ ALCANZAR EL NIVEL DE RIN MÁS ELEVADO DE LA HISTORIA RECIENTE

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

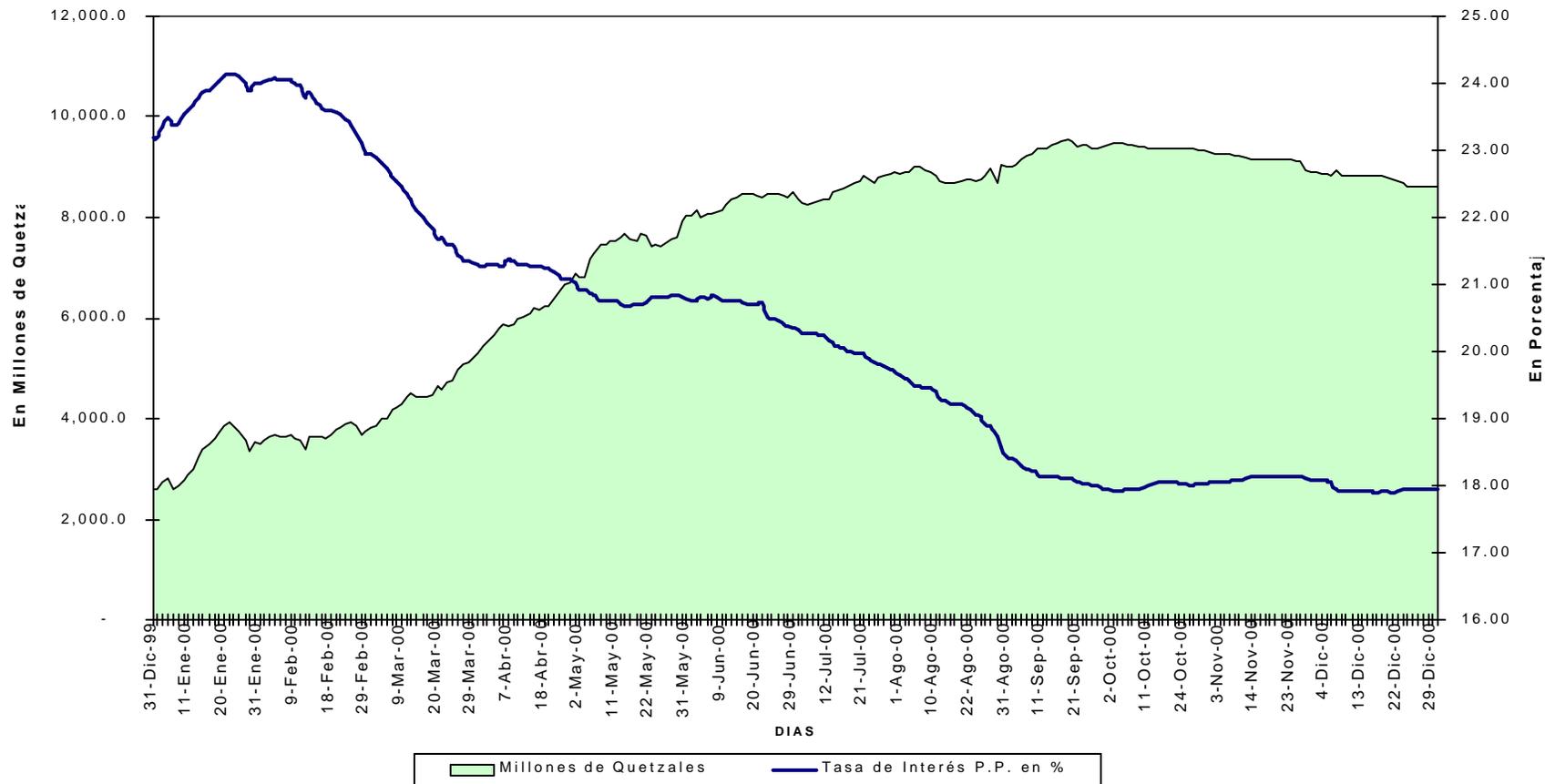
NOVIEMBRE 1999 - DICIEMBRE 2000 ^{a/}



Al 29 de diciembre

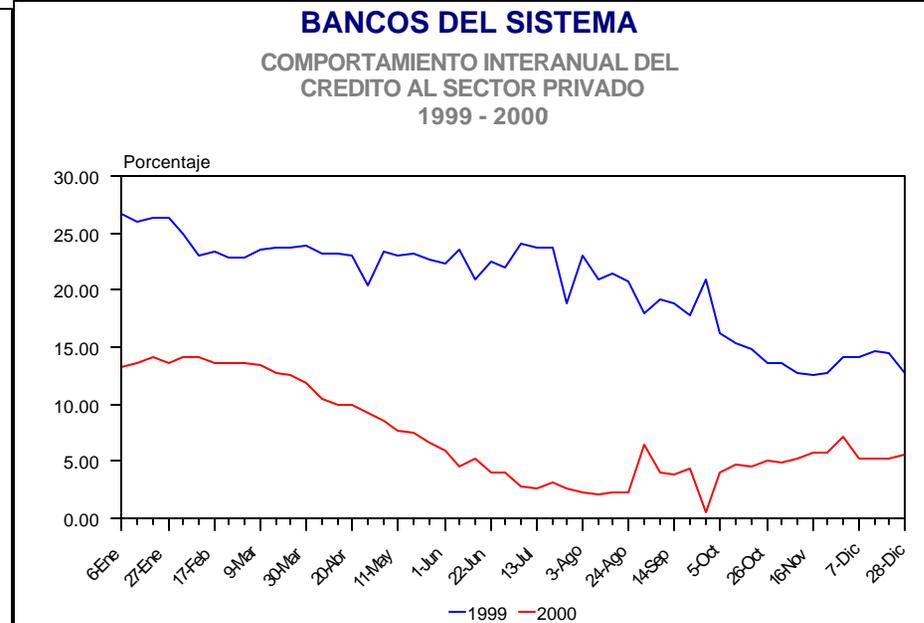
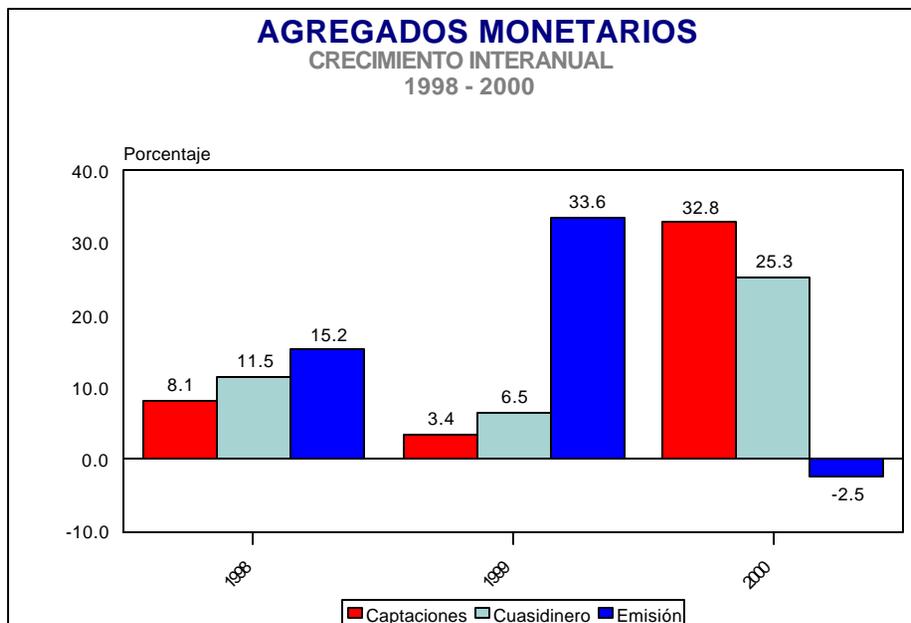
LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO SE CONSTITUYERON EN EL PRINCIPAL INSTRUMENTO DE REGULACIÓN MONETARIA, CON TASAS DE INTERÉS QUE SE HAN REDUCIDO CONSIDERABLEMENTE

**COMPORTAMIENTO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
POR MONTOS Y TASAS DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 31/12/1999 AL 29/12/2000
- En Millones de Quetzales -**



No incluye Inversión Obligatoria , Q 3.2 millones del ISET y Q 10.0 millones de operaciones de inyección de liquidez.

LA INTERMEDIACIÓN FINANCIERA DEL SISTEMA BANCARIO RETORNÓ A NIVELES NORMALES, ASPECTO QUE EXPLICA LA RECUPERACIÓN DE LA CONFIANZA EN LA MONEDA NACIONAL. NO OBSTANTE, EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO SE DESACELERÓ.



POLÍTICA FINANCIERA

EN 2000, SE CONCRETARON TRES FUSIONES BANCARIAS.

- a) Reformador-Construbanco; b) Agrícola Mercantil-Del Agro; y,**
- c) Granai & Towson-Continental**

EN JUNIO 2000 LA JUNTA MONETARIA APROBÓ LA MATRIZ DE FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO, CUYO OBJETIVO ES PROPONER UN MARCO LEGAL ÁGIL Y FLEXIBLE QUE BRINDE CERTEZA JURÍDICA Y CONTRIBUYA A LA EFICIENCIA, TRANSPARENCIA Y COMPETITIVIDAD DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS.

POLÍTICA FINANCIERA (Continuación)

LA MATRIZ INCLUYE, ENTRE OTROS, LOS SIGUIENTES TEMAS:

- * REVISIÓN Y SUGERENCIAS AL CONGRESO DE LA REPÚBLICA SOBRE LA ELIMINACIÓN DEL PRINCIPIO DE CONCENTRACIÓN DE DIVISAS.**
- * PROSCRIPCIÓN DE LOS SOBREGIROS EN LA CUENTA DE ENCAJE.**
- * PROGRAMA DE EVALUACIÓN DEL SECTOR FINANCIERO (PESF) A CARGO DEL FMI Y EL BANCO MUNDIAL.**
- * LEY DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.**
- * LEY ORGÁNICA DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCOS.**
- * LEY ORGÁNICA DEL BANCO DE GUATEMALA**

POLÍTICA FISCAL

EL APOYO DE LA POLÍTICA FISCAL A LA MONETARIA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS SE HA MATERIALIZADO, PRINCIPALMENTE, CON LOS RECURSOS DE LA PRIVATIZACIÓN DE ACTIVOS DEL ESTADO.

DURANTE EL PERIODO 1998 - 2000 LOS INGRESOS POR PRIVATIZACIÓN ALCANZARON ALREDEDOR DE Q5,220 MILLONES. A DICIEMBRE 2000 QUEDABAN DISPONIBLES Q2,350 MILLONES: ES DECIR UN 45%.

POLÍTICA FISCAL

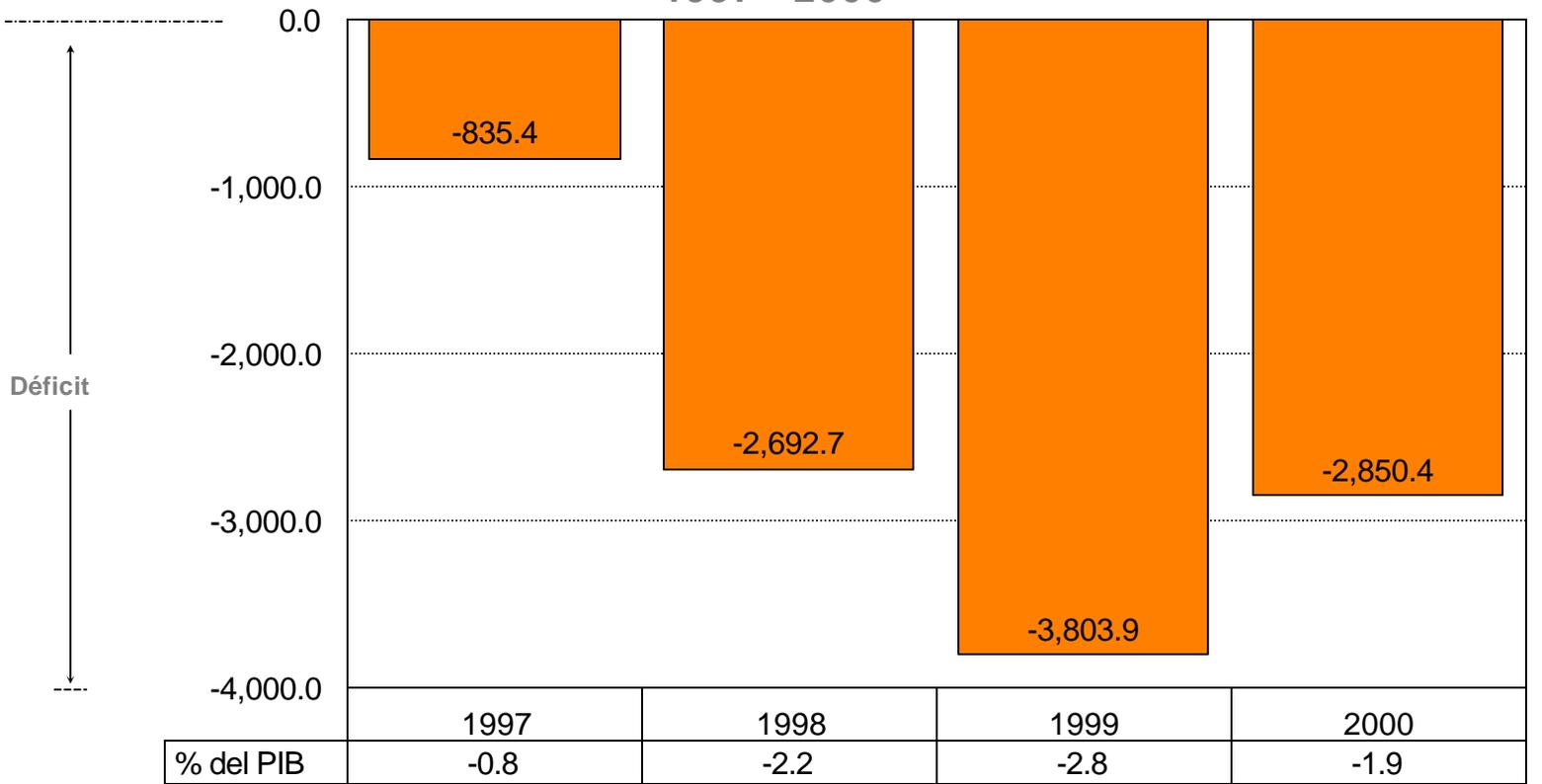
EL PACTO FISCAL SUSCRITO ENTRE REPRESENTANTES DE LOS SECTORES PÚBLICO Y PRIVADO, CONTIENE, ENTRE OTROS COMPONENTES, COMPROMISOS TALES COMO EL FORTALECIMIENTO DE LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA Y DE LOS INGRESOS, CON EL OBJETIVO DE CERRAR LA BRECHA FISCAL Y ELEVAR LA CARGA TRIBUTARIA AL 12% EN 2002, ASÍ COMO ASPECTOS RELATIVOS A LA TRANSPARENCIA, CALIDAD Y PERTINENCIA DEL GASTO PÚBLICO.

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Millones de quetzales

1997 - 2000



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?
- Se enfrentarán los problemas identificados en algunas entidades bancarias?
- Se consolidará la apertura al exterior?

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2001

- **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

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

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 crezca **10%** con respecto al nivel de 2000.
- ★ ***Medios de Pago (M2)***: se estima que crecerán, en términos interanuales, entre **12% y 14%**.
- ★ ***Crédito Bancario al Sector Privado***: se espera que su crecimiento interanual alcance entre **12% y 14%**.

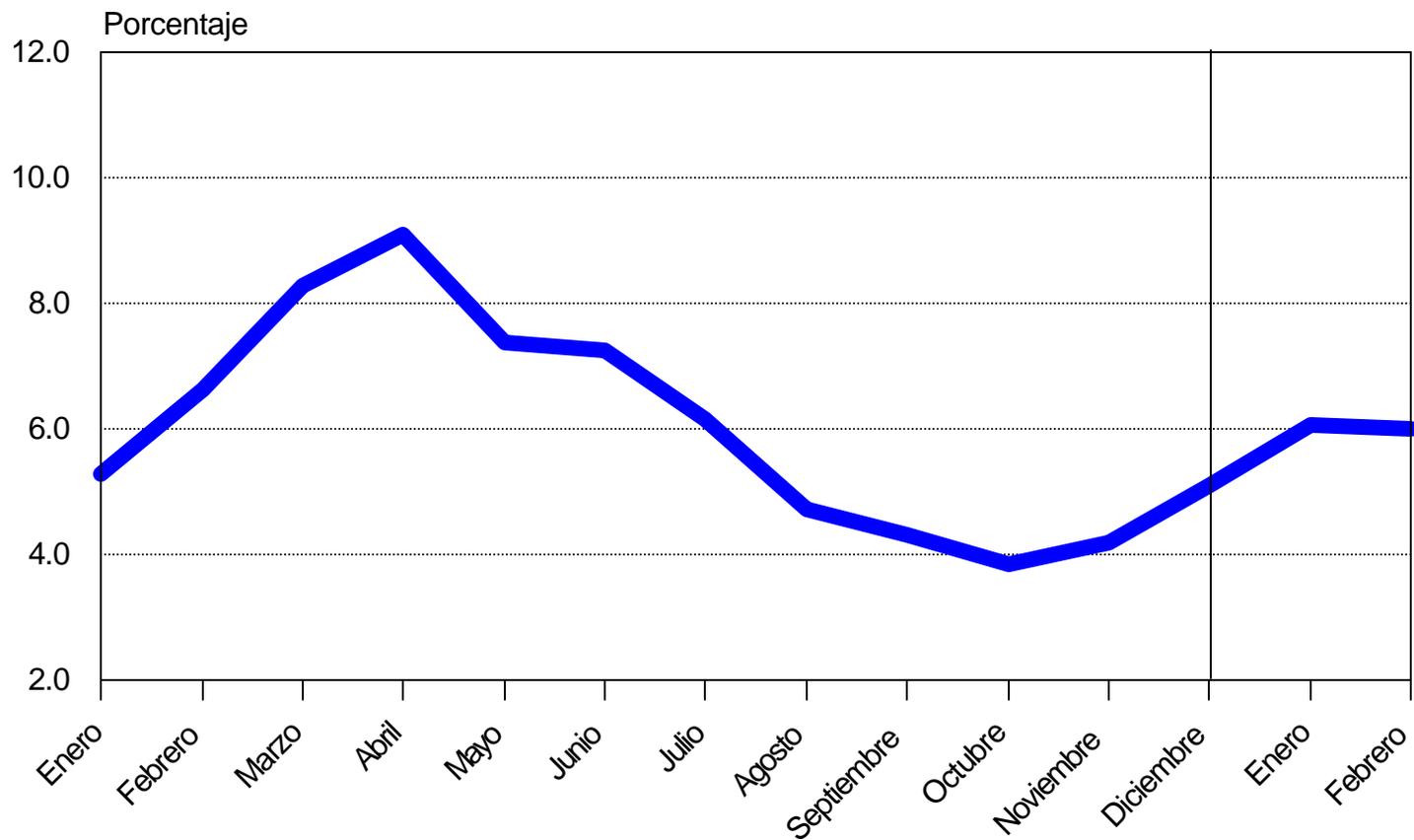
EVOLUCIÓN DE INDICADORES

2000 - 2001

LA TASA DE INFLACIÓN PERMANECE BAJA Y ESTABLE

RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

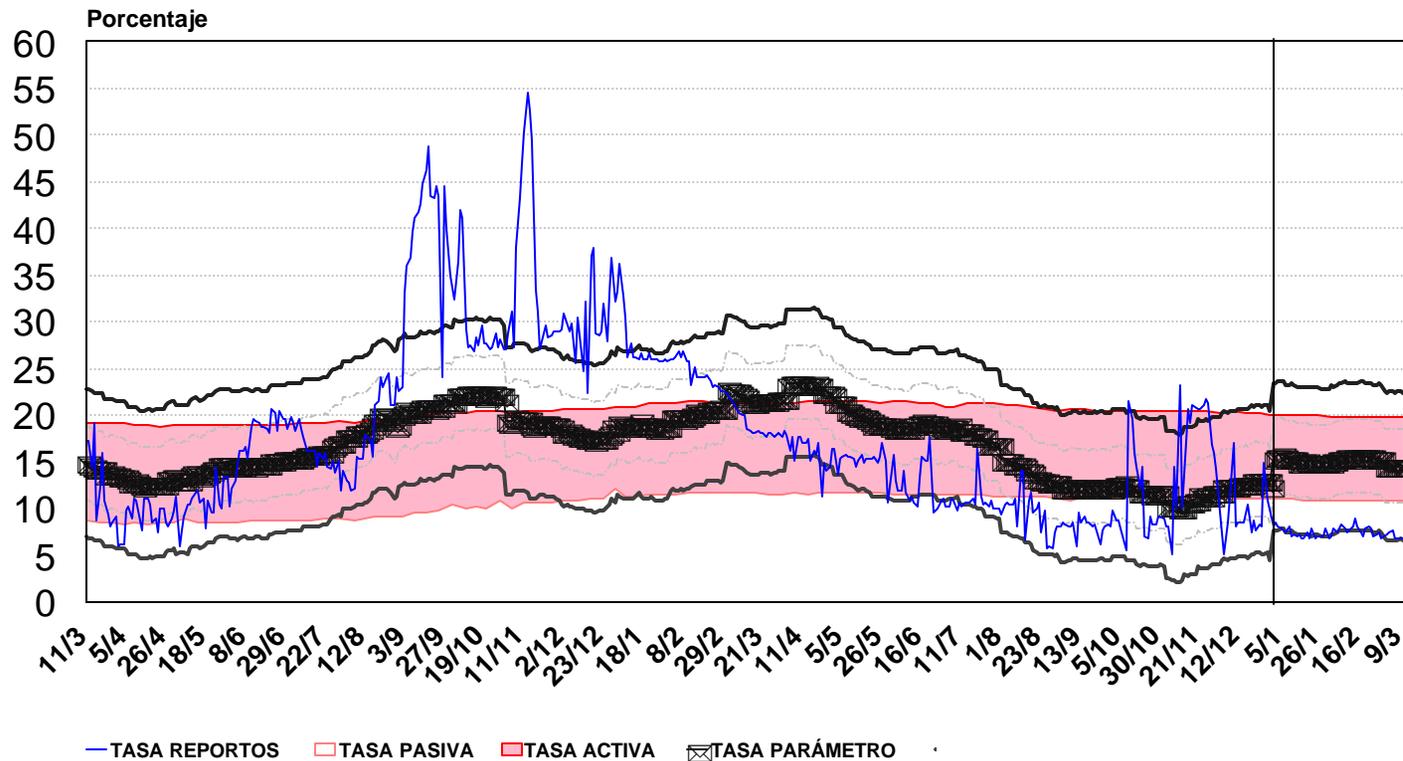
IPC BASE DICIEMBRE 2000



LAS TASAS DE INTERÉS PERMANECEN ESTABLES Y MUESTRAN CIERTA TENDENCIA A LA BAJA.

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

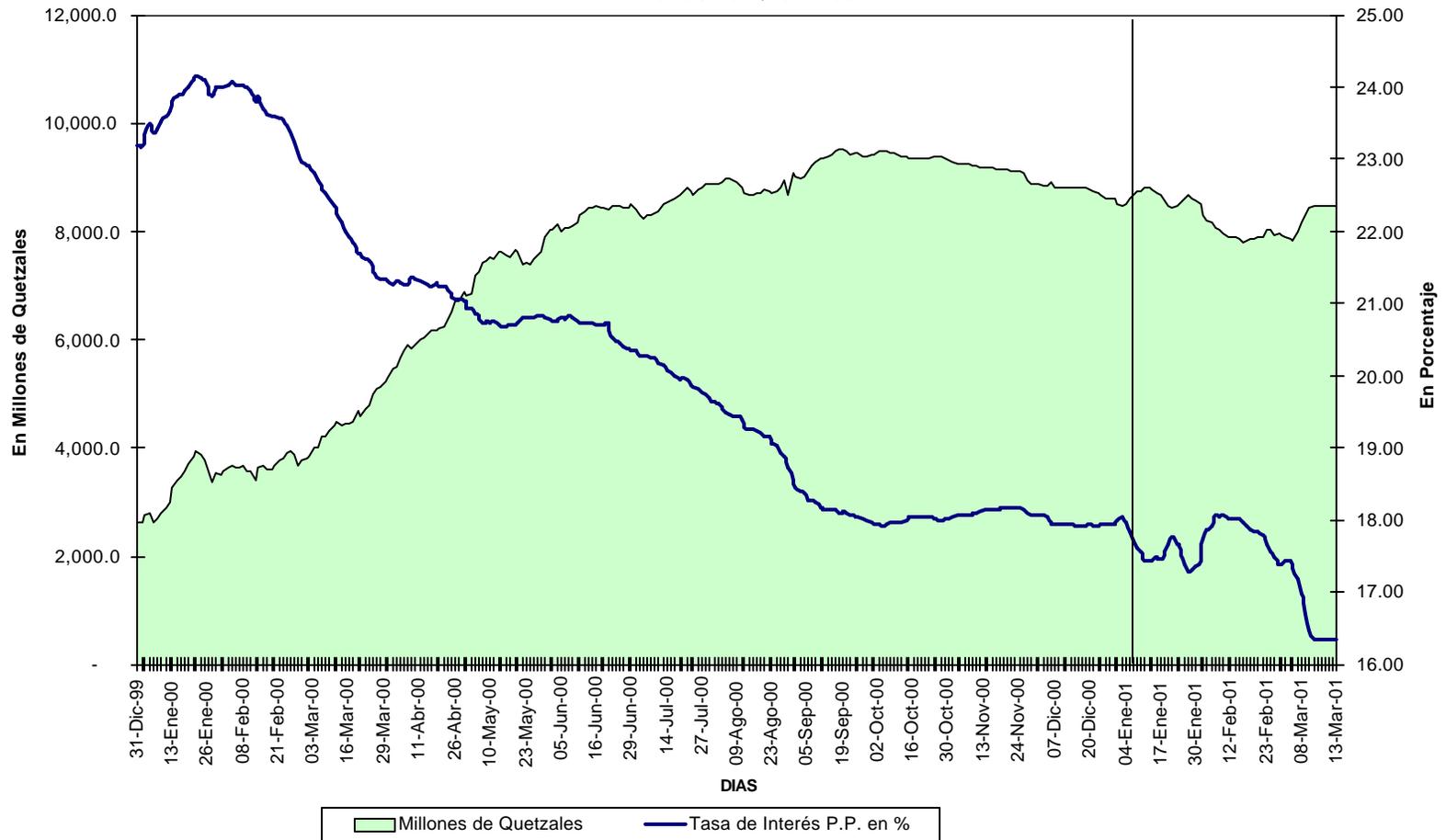
MARZO 1999 - MARZO 2001 a/



NOTA: Cálculo efectuado con dos desviaciones estándar. a/ Cifras al 13/03/2001

LAS OMA_s CONTINÚAN SIENDO EL PRINCIPAL INSTRUMENTO DE CONTROL MONETARIO CON TASAS DE INTERÉS BAJAS

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 31/12/1999 AL 13/3/2001
- En Millones de Quetzales -**

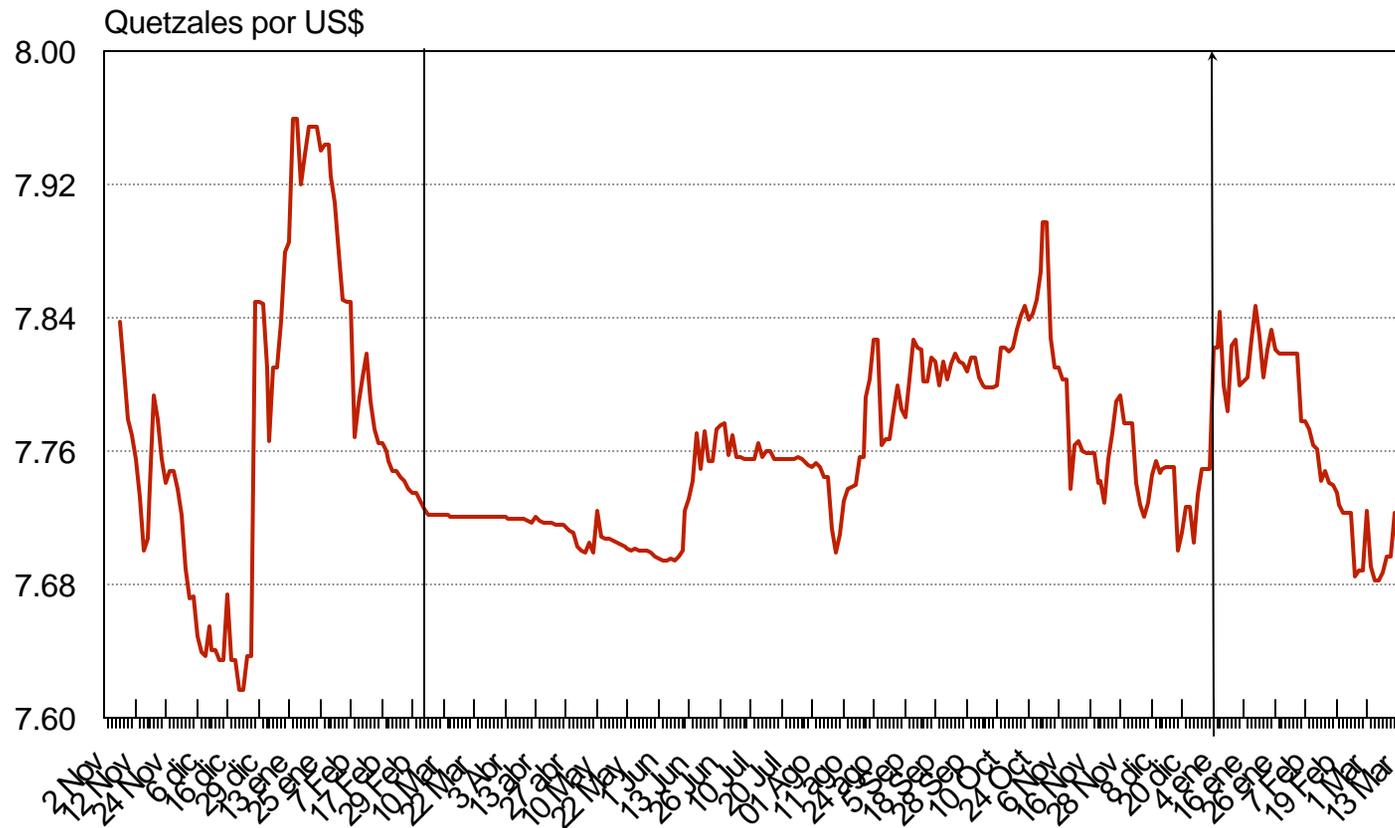


No incluye Inversión Obligatoria y Q 3.2 millones del ISET .

EL TIPO DE CAMBIO MANTIENE SU FLEXIBILIDAD.

TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - MARZO 2001*

SINEDI

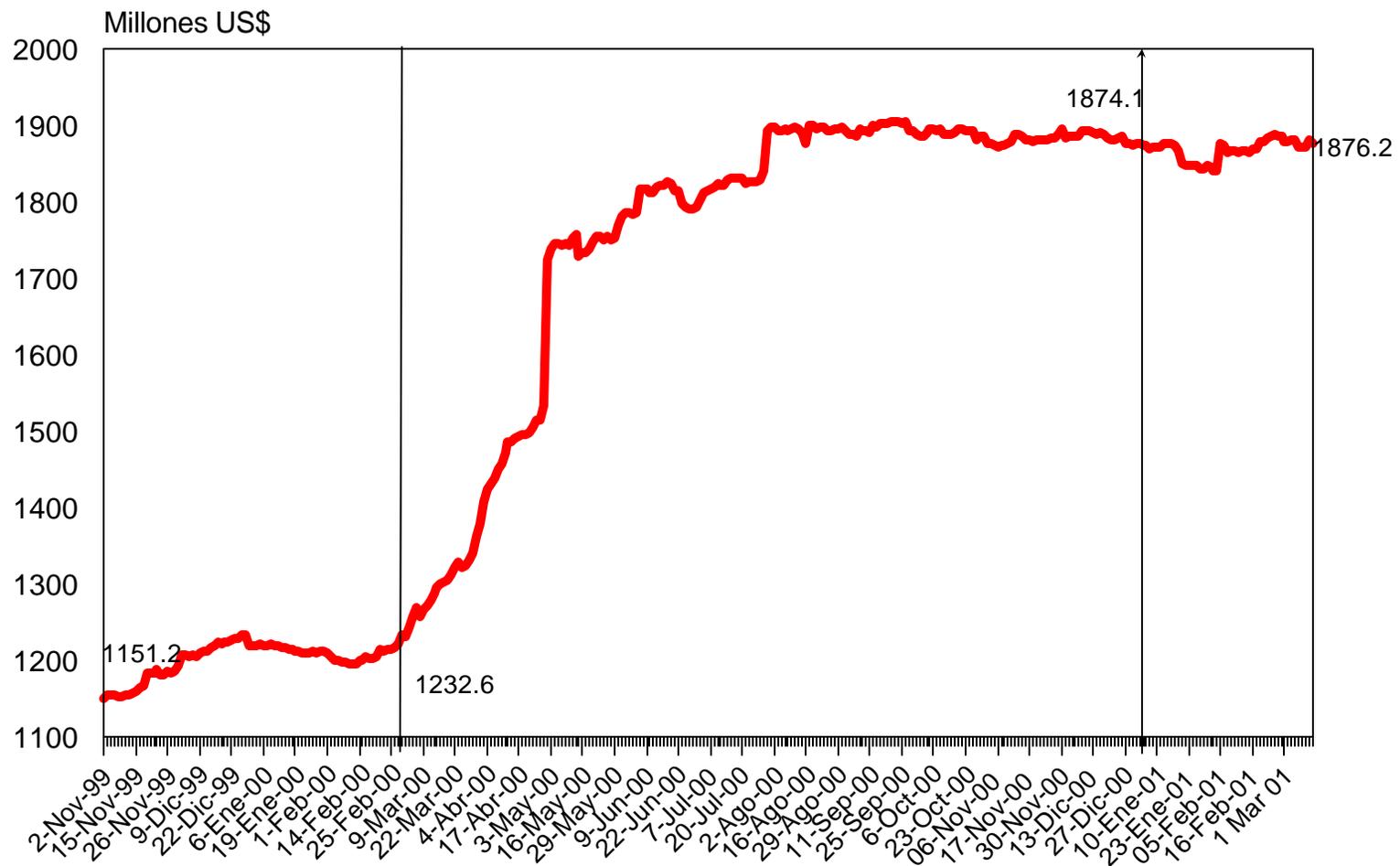


* Al 14 de marzo

LAS RESERVAS MONETARIAS PERMANECEN EN UN NIVEL RÉCORD.

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - MARZO 2001^{al}



Al 13 de marzo

HECHOS RELEVANTES RECIENTES

1 LEY DE LIBRE NEGOCIACIÓN DE DIVISAS

- ✓ El Congreso de la República aprobó una ley que faculta la libre disposición, tenencia, contratación, remesa, transferencia, compra, venta, cobro y pago de y con divisas. Esta ley entrará en vigencia el 1 de mayo próximo.

a) VENTAJAS DE LA LEY

- ✓ Es una “nueva libertad” para los agentes económicos
- ✓ Existirá certeza jurídica (hoy existe libertad vía reglamentaria, no legal)
- ✓ Eliminación del principio de concentración de divisas
- ✓ Intermediación financiera en moneda extranjera supervisada

b) IMPLICACIONES PARA LAS POLÍTICAS MONETARIA Y FISCAL

- ✓ Se regularizará una situación que ya ocurre de facto: no varían los “fundamentos macroeconómicos”.
- ✓ Se transparentan las operaciones que ya se realizan en moneda extranjera: se sujetan a normas prudenciales.
- ✓ No varían los objetivos ni los instrumentos de política monetaria: se participará en los mercados para preservar la estabilidad.

2 SANEAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO

- ✓ RECIENTEMENTE LA AUTORIDAD MONETARIA DECIDIÓ INTERVENIR TRES ENTIDADES BANCARIAS:
BANCO EMPRESARIAL, S.A.
BANCO METROPOLITANO, S.A.
BANCO PROMOTOR, S.A.
- ✓ DICHAS ENTIDADES FUERON INTERVENIDAS CON BASE EN LA LEY PARA LA PROTECCIÓN DEL AHORRO (FOPA), AL HABER INCURRIDO EN GRAVES IRREGULARIDADES ADMINISTRATIVAS Y SERIOS PROBLEMAS FINANCIEROS.

...continuación SANEAMIENTO DEL SISTEMA BANCARIO

- ✓ **LA AUTORIDAD MONETARIA CONCEDIÓ UNA LÍNEA DE CRÉDITO CONTIGENTE CON RECURSOS INTERNOS DEL BANCO DE GUATEMALA PARA CADA UNA DE LAS REFERIDAS ENTIDADES A FIN DE QUE RESTITUYAN LOS DEPÓSITOS DE LOS CUENTAHABIENTES.**
- ✓ **EN CONJUNTO, EL PASIVO DE LAS ENTIDADES INTERVENIDAS REPRESENTA ALREDEDOR DEL 6.5% DEL PASIVO DEL SISTEMA BANCARIO.**

3 AVANCES EN EL FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

- ✓ **RECIENTEMENTE LA JUNTA MONETARIA APROBÓ LOS PROYECTOS DE LEY DE BANCOS Y GRUPOS FINANCIEROS Y DE SUPERVISIÓN BANCARIA.**
- ✓ **EN LOS PRÓXIMOS DÍAS, LA JUNTA MONETARIA TIENE PREVISTO APROBAR EL PROYECTOS DE LEY ORGÁNICA DEL BANCO DE GUATEMALA.**

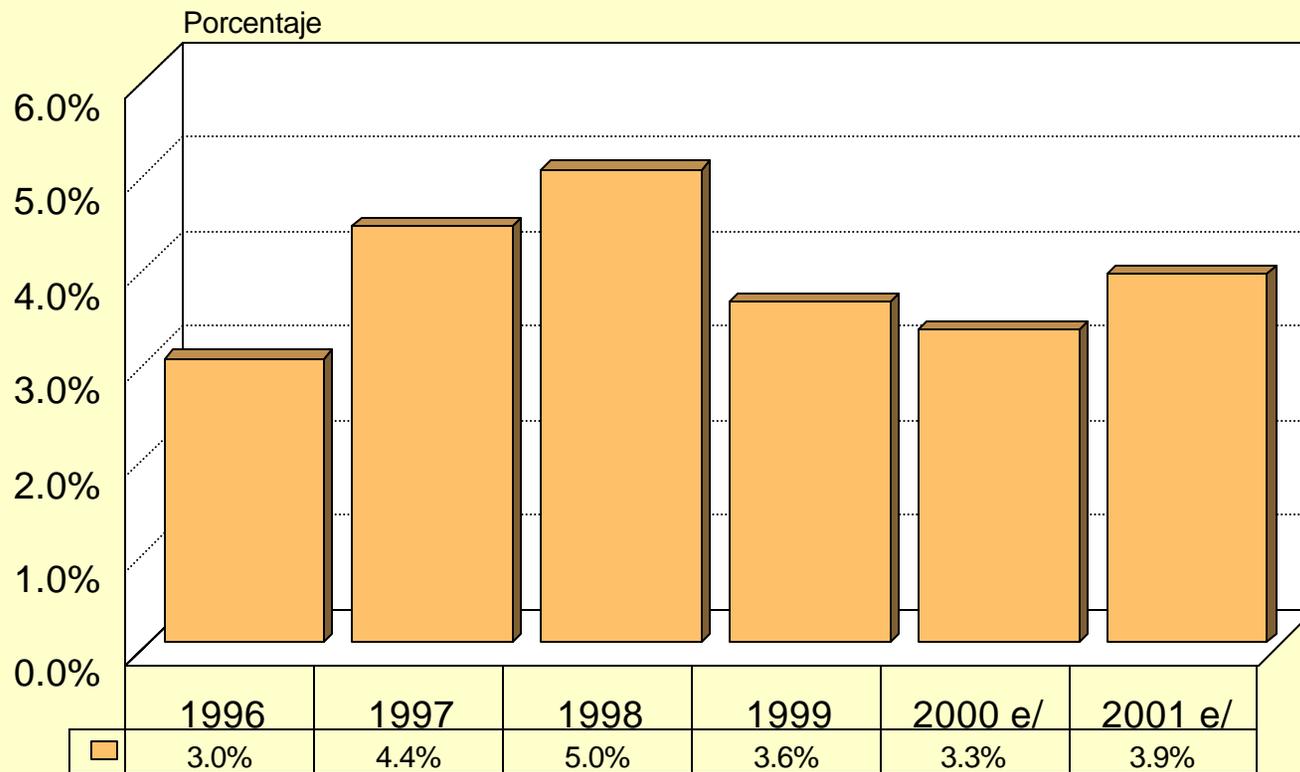
- ✓ **POSTERIORMENTE, LA JUNTA MONETARIA ENVIARÁ AL ORGANISMO EJECUTIVO UN “PAQUETE” QUE CONTENGA LOS TRES PROYECTOS MENCIONADOS, PARA SU DISCUSIÓN Y APROBACIÓN, A FIN DE QUE SEAN ENVIADAS AL CONGRESO DE LA REPÚBLICA COMO INICIATIVAS DE LEY.**
- ✓ **LA APROBACIÓN DE TALES INICIATIVAS INTRODUCIRÁ UN NUEVO MARCO LEGAL ÁGIL Y FLEXIBLE QUE BRINDE CERTEZA JURÍDICA.**

*PERSPECTIVAS
PARA 2001*

EN EL SECTOR REAL

GUATEMALA

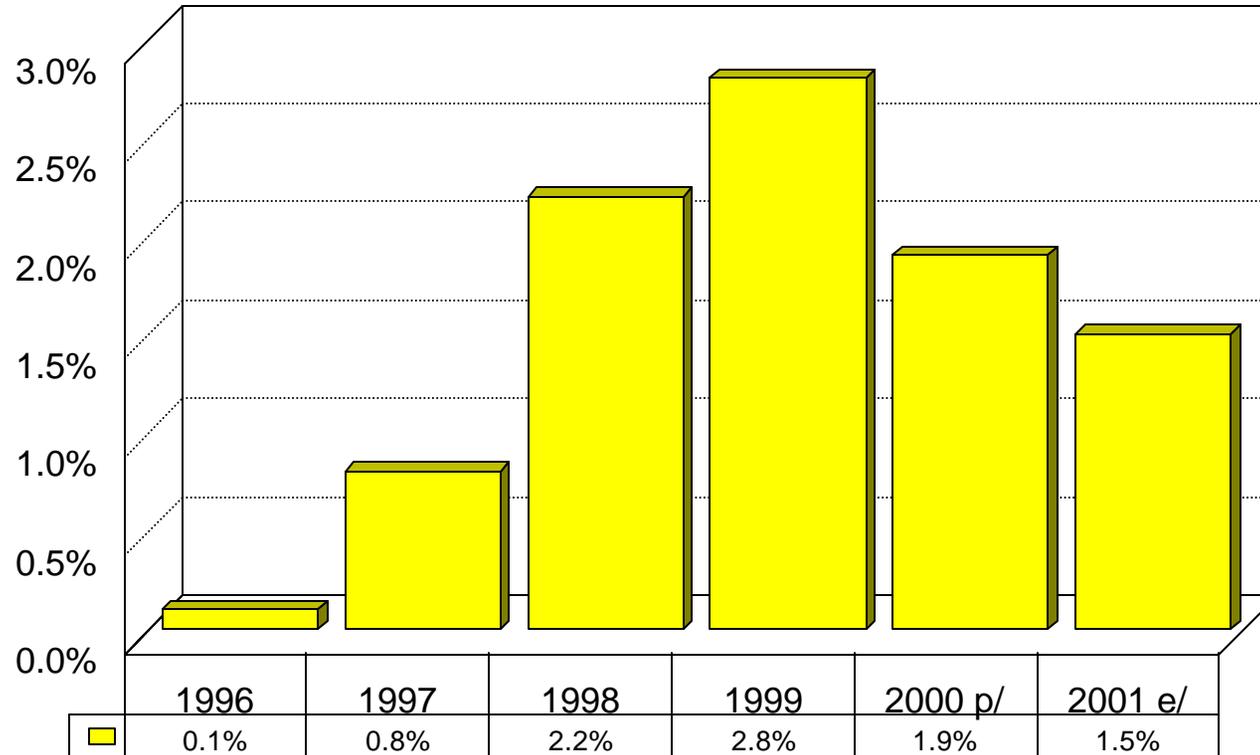
PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2001



e/ Estimación

EN EL SECTOR FISCAL

DÉFICIT FISCAL PORCENTAJE DEL PIB 1996 - 2001

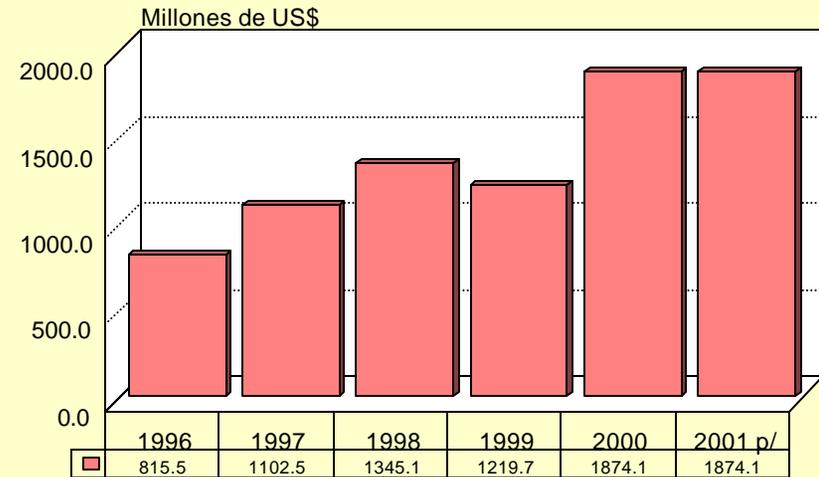


e/ Preliminar; e/ Según Presupuesto 2001

EN EL SECTOR MONETARIO

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1996 - 2001

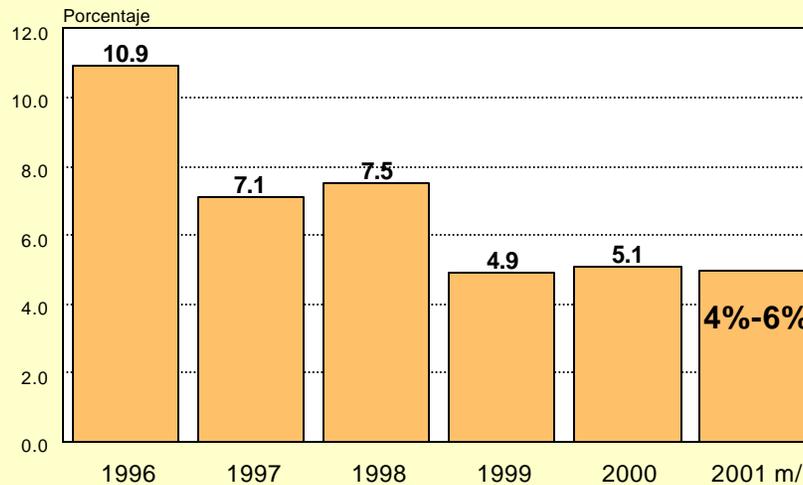


p/ Proyección

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2001



m/ Meta

Gracias por su atención!