

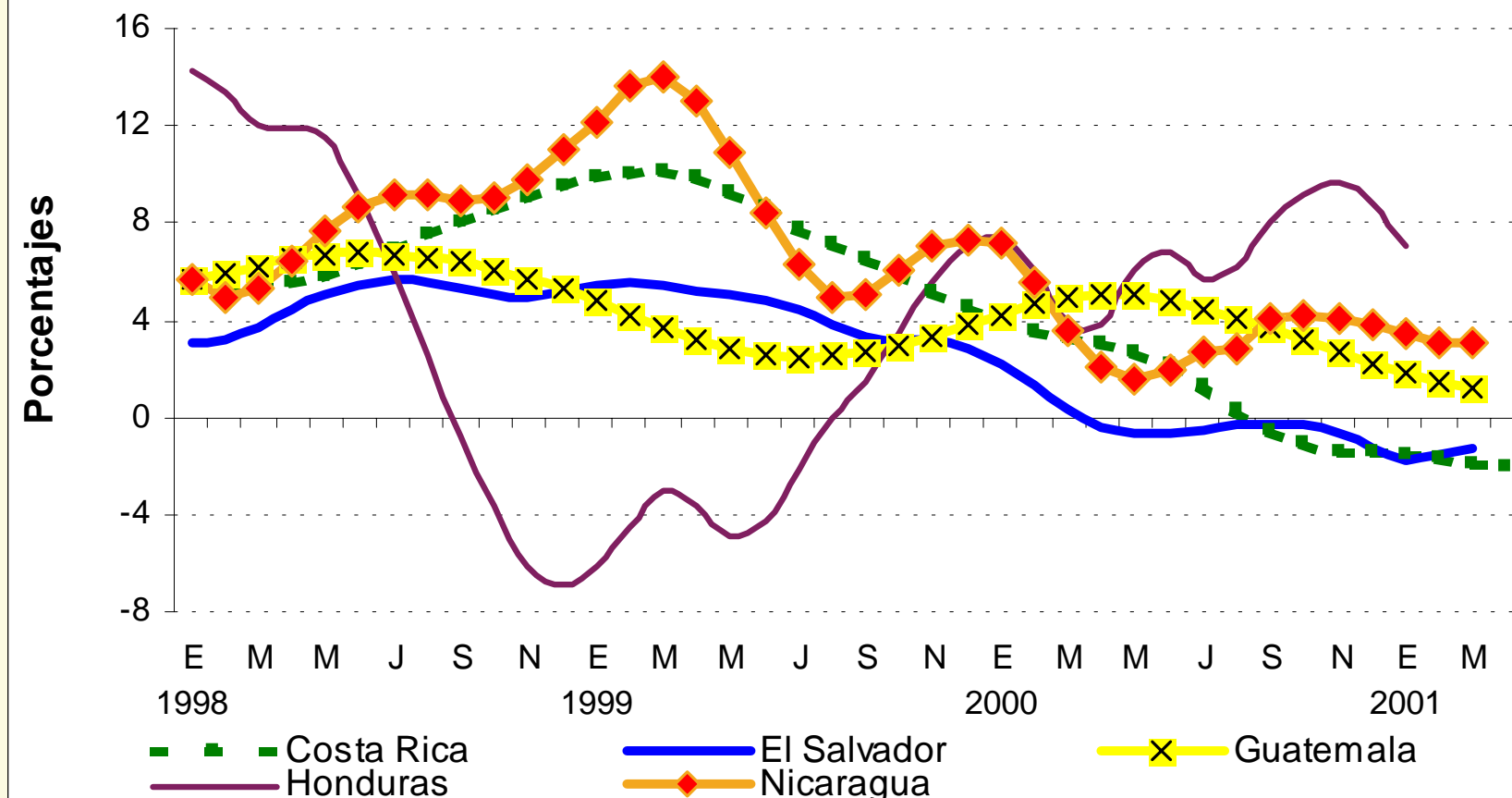


POLÍTICA MACROECONÓMICA Y CRECIMIENTO

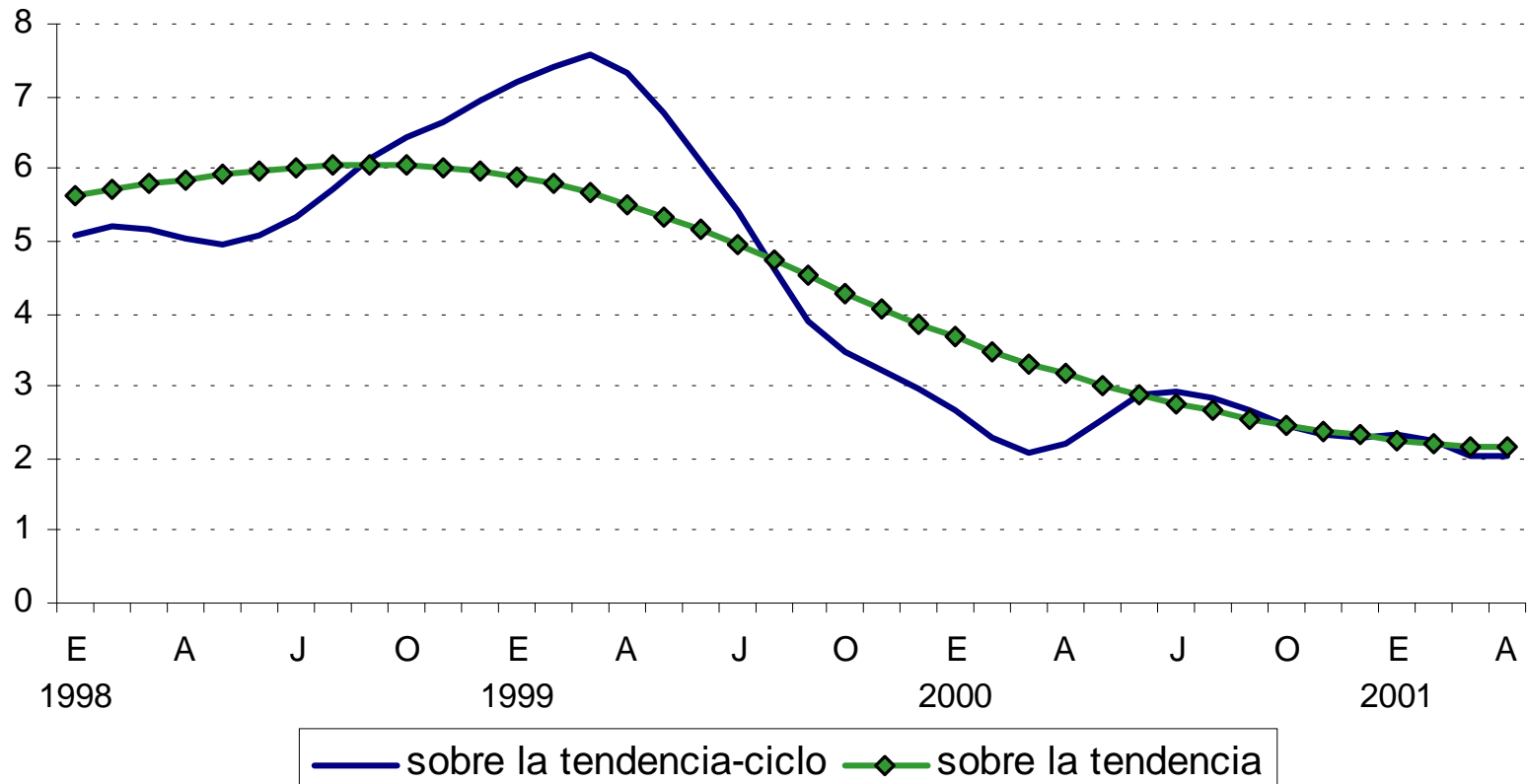


Guatemala, 23 de julio de 2001

IMAE, variación interanual de la tendencia-ciclo



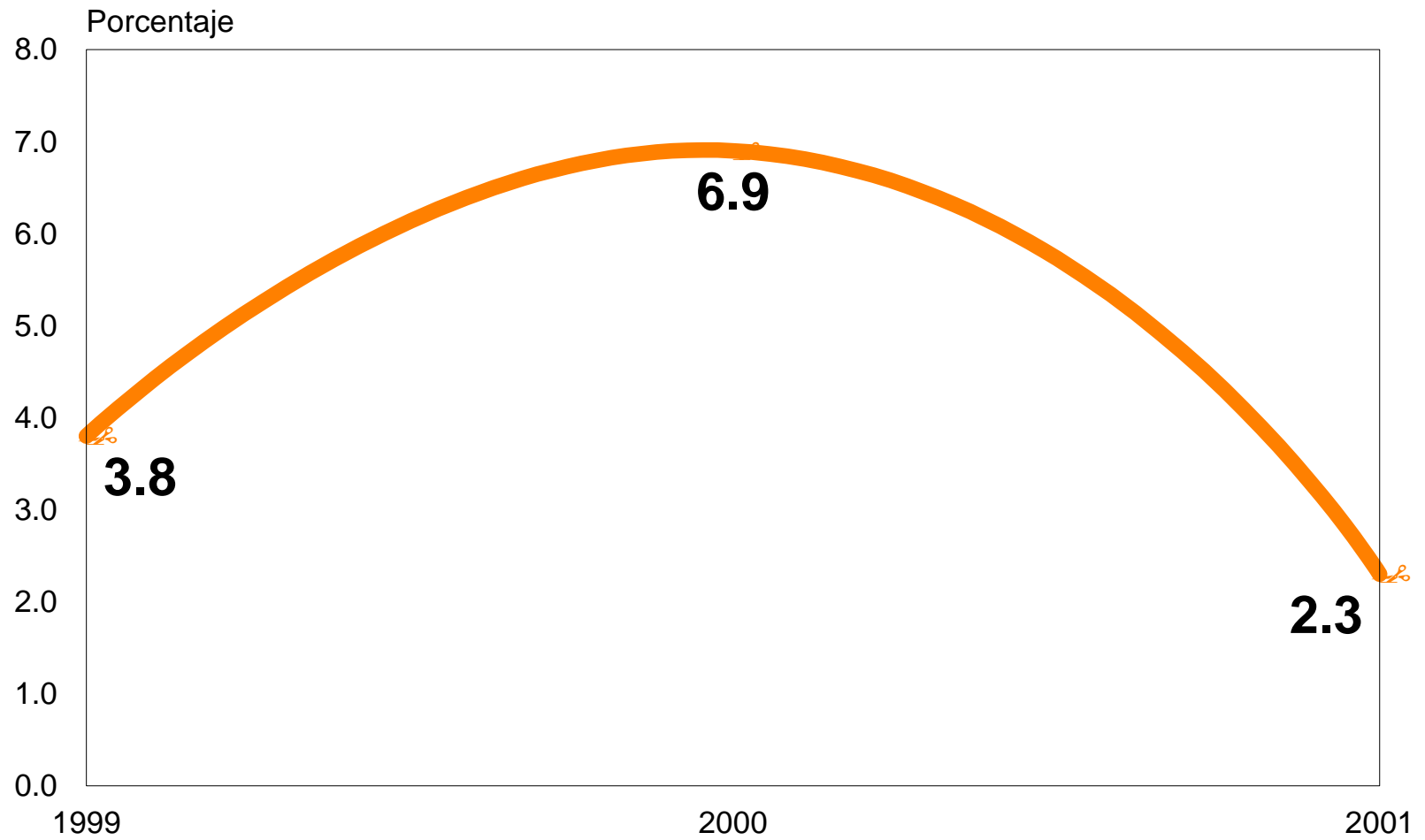
IMAE Regional, tasas de variación interanuales



MEXICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1999 - 2001 *

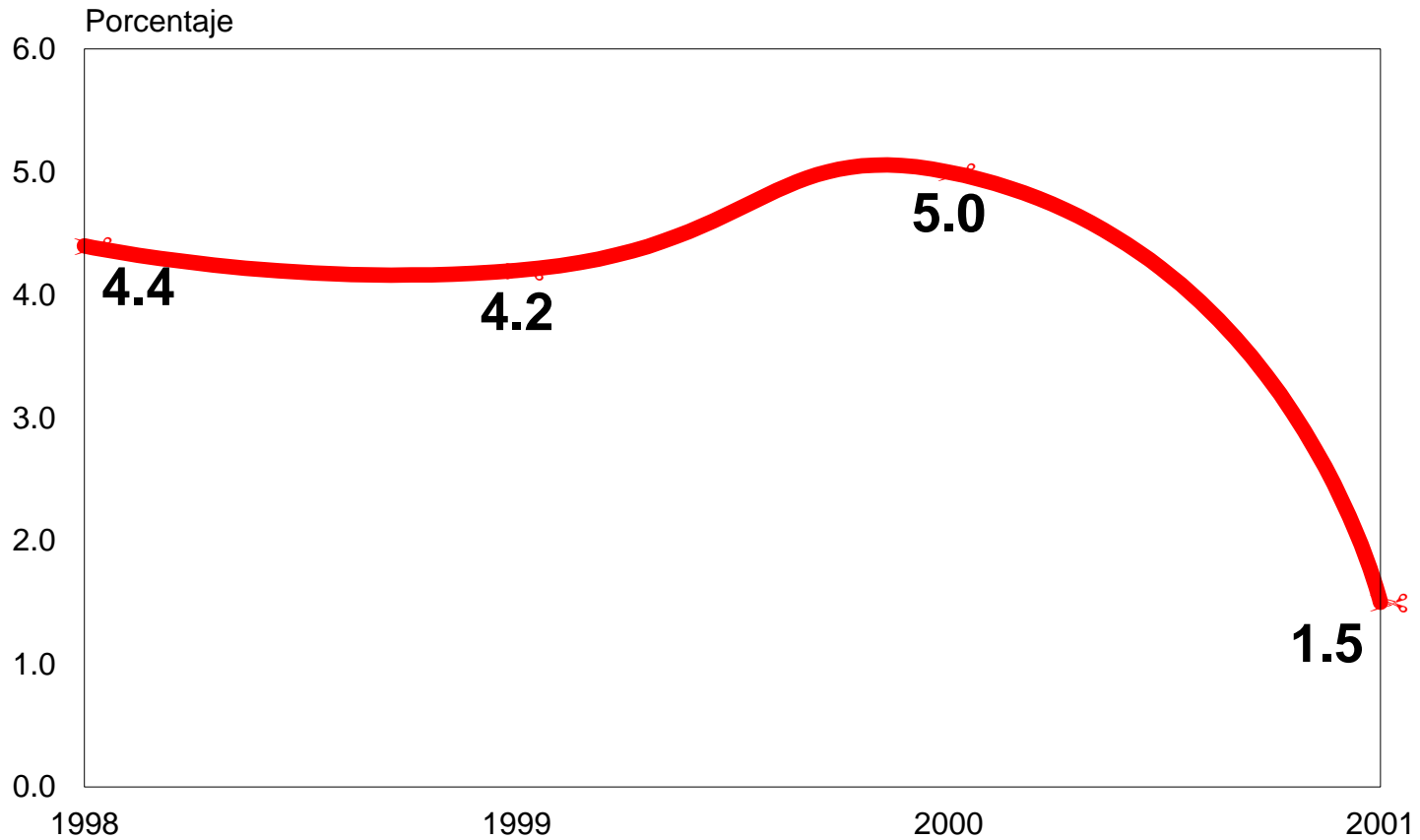


* Estimado

ESTADOS UNIDOS

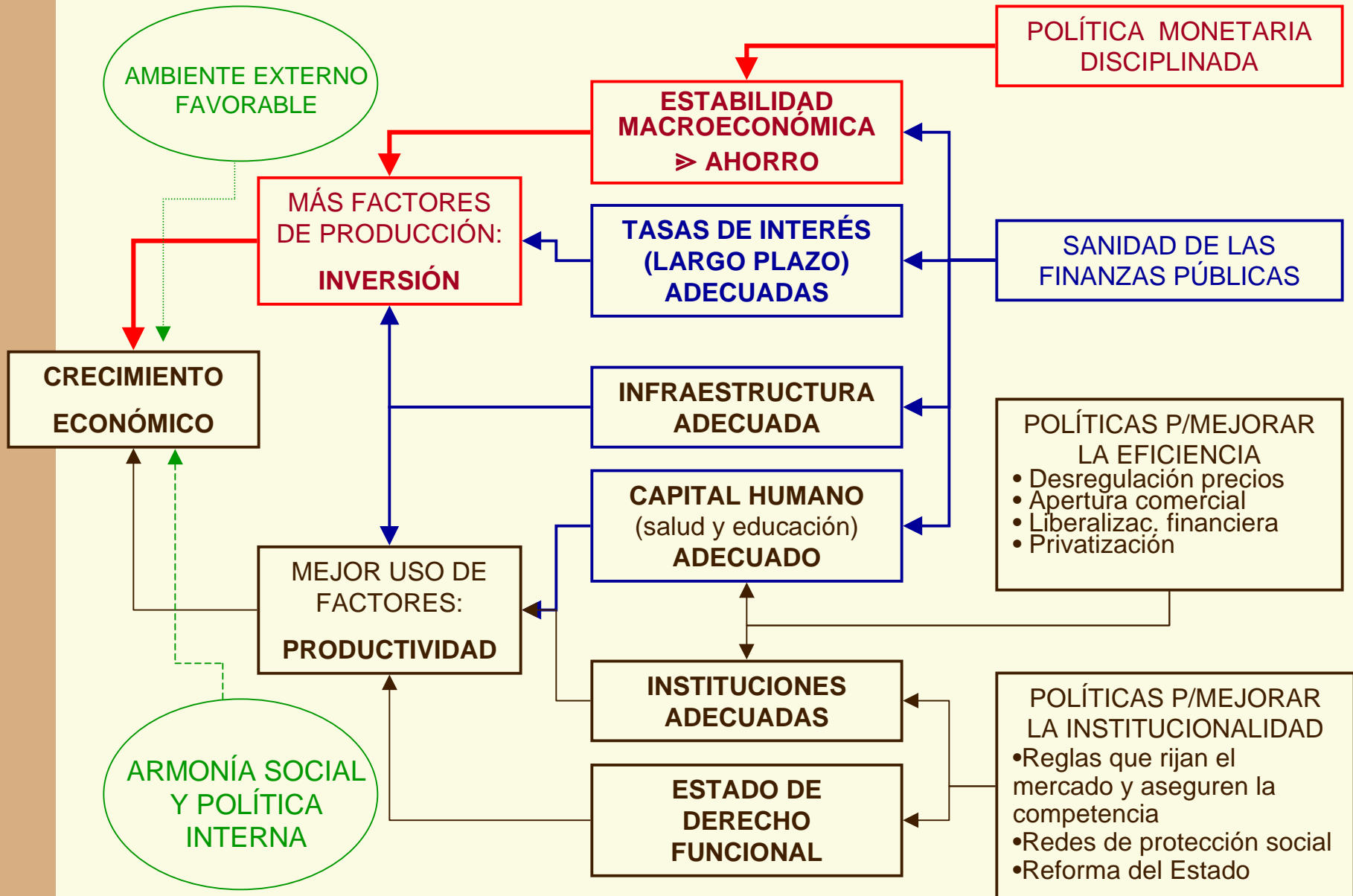
PRODUCTO INTERNO BRUTO

1998 - 2001 *



* Estimado, Fuente: IMF WEO as of May 01

FACTORES DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE INCIDEN EN EL CRECIMIENTO



PARA QUE EXISTA CRECIMIENTO ECONÓMICO SE NECESITA **DISCIPLINA MONETARIA.**

PORQUE SIN DISCIPLINA MONETARIA...

- ✓ **NO HAY ESTABILIDAD MACROECONÓMICA, Y SIN ÉSTA...**
- ✓ **NO HAY AUMENTO EN EL AHORRO, Y SIN ÉSTE...**
- ✓ **NO HAY AUMENTO DE LA INVERSIÓN, Y SIN ÉSTA...**
- ✓ **NO HAY CRECIMIENTO ECONÓMICO.**

EL CRECIMIENTO ECONÓMICO NECESITA, SOBRE TODO **SANIDAD FISCAL**.

PORQUE SIN SANIDAD FISCAL...

- ✓ NO HAY TASAS DE INTERÉS DE LARGO PLAZO BAJAS, Y SIN ÉSTAS NO HAY AUMENTO EN LA INVERSIÓN, Y SIN ELLO NO HAY CRECIMIENTO ECONÓMICO.

Y SIN SANIDAD FISCAL...

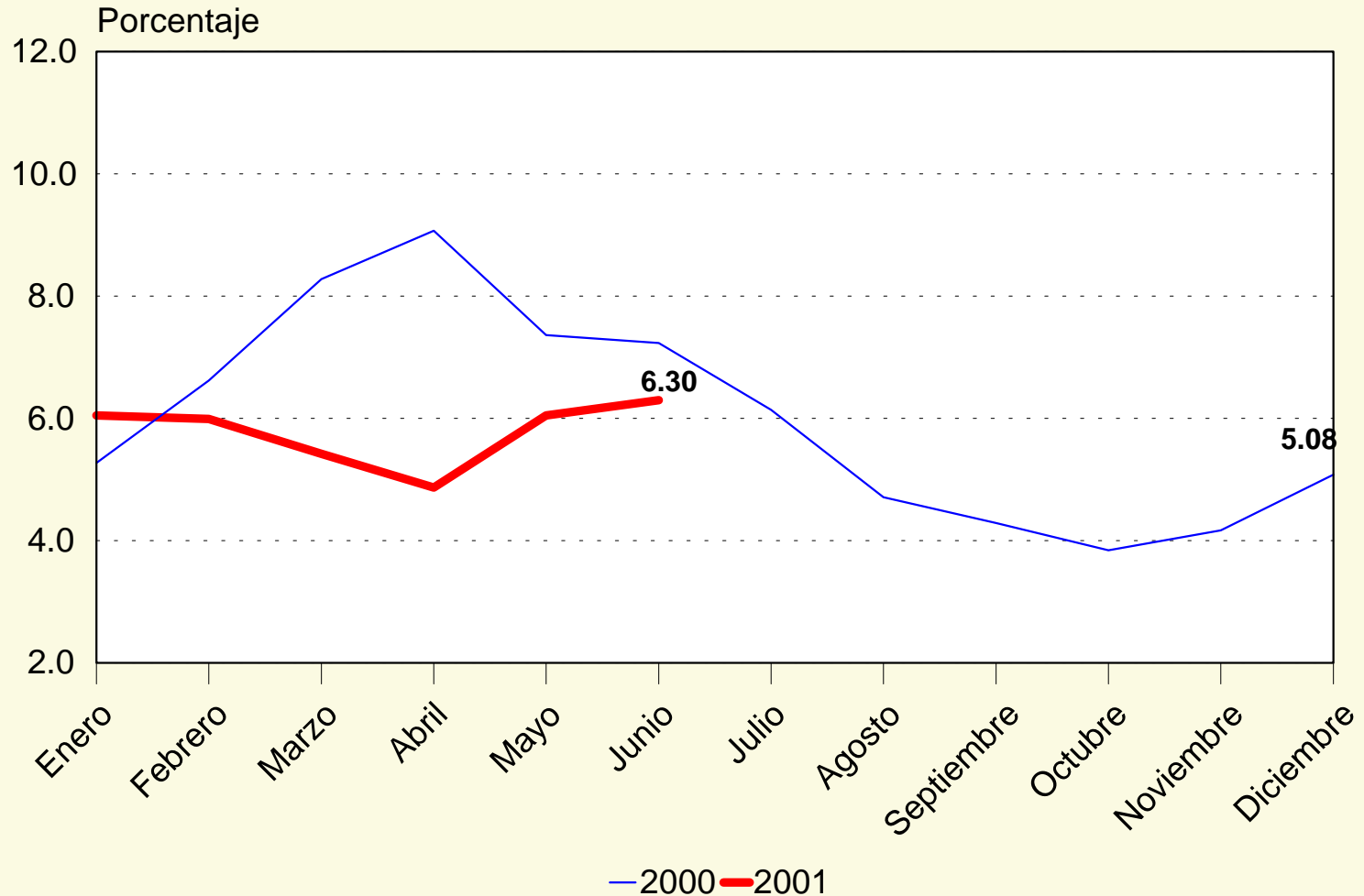
- ✓ NO HAY INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA Y EN CAPITAL HUMANO, Y SIN ÉSTOS NO HAY AUMENTO EN LA PRODUCTIVIDAD, Y SIN ELLA NO HAY CRECIMIENTO ECONÓMICO.



PRINCIPALES LOGROS Y PROBLEMAS PENDIENTES

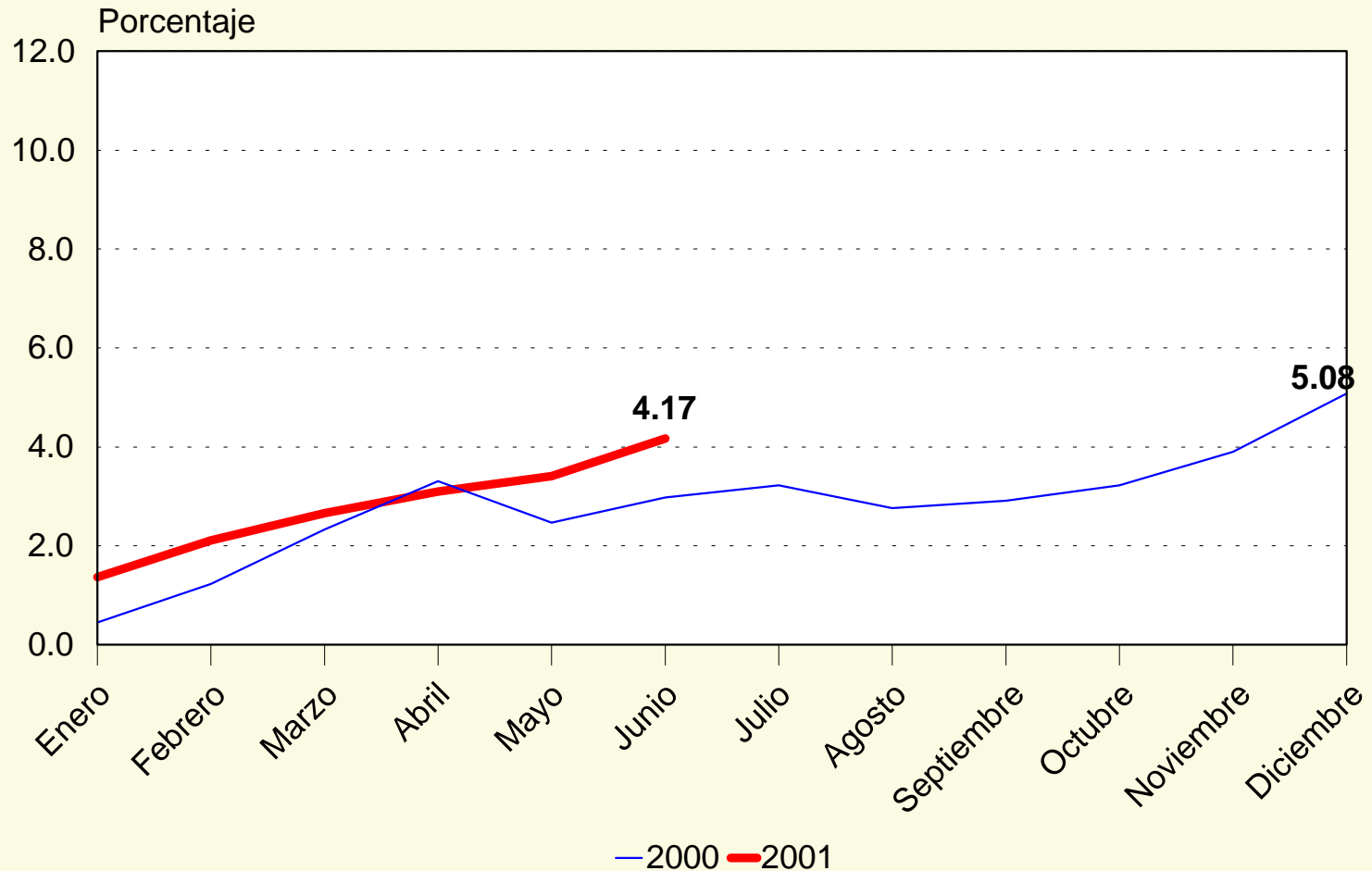
RITMO INFLACIONARIO, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2000 - 2001



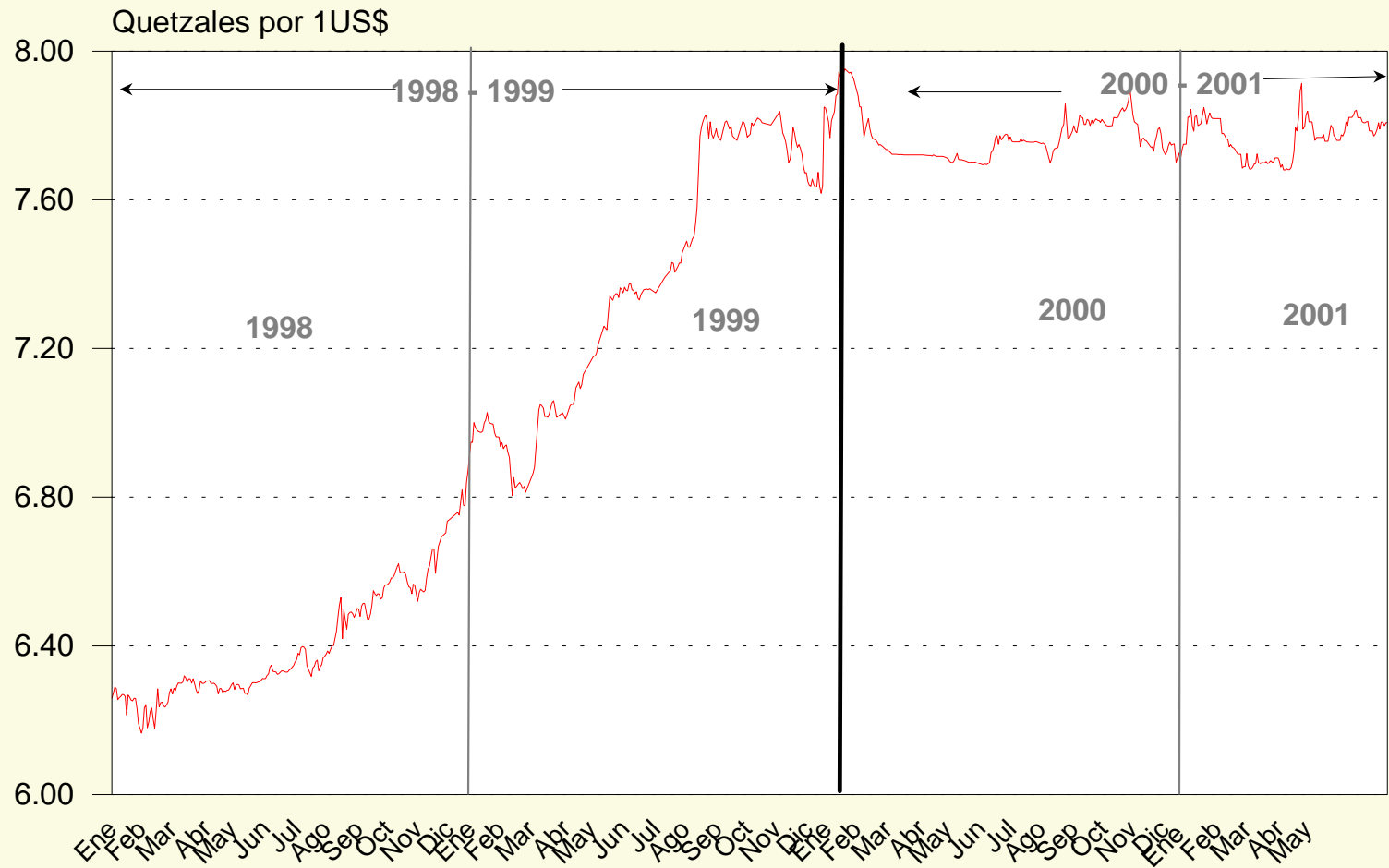
INFLACIÓN ACUMULADA, NIVEL REPÚBLICA

IPC BASE DICIEMBRE 2000
2000 - 2001



TIPO DE CAMBIO ENERO 1998 - JULIO 2001 *

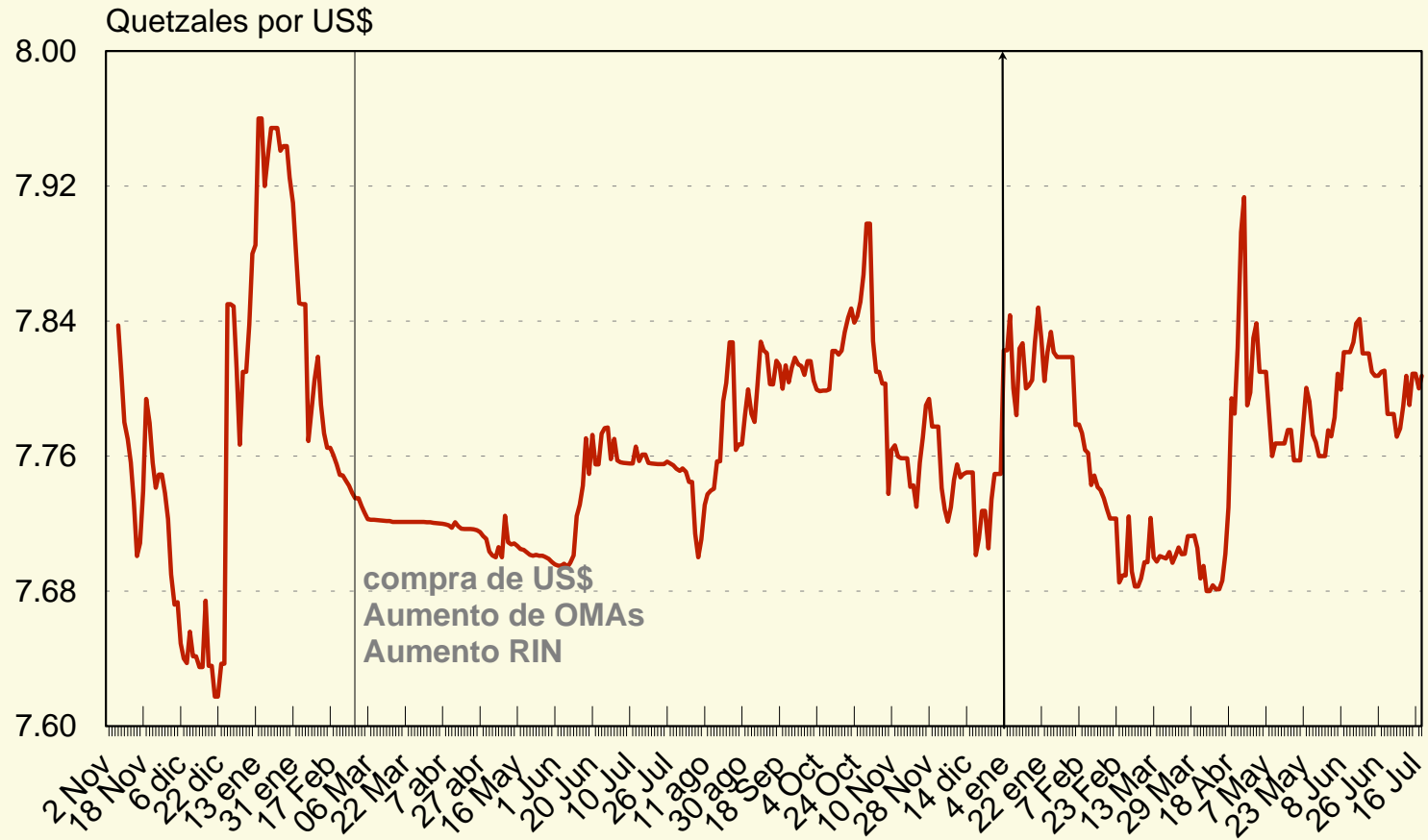
SINEDI



* Al 19 de julio

TIPO DE CAMBIO NOVIEMBRE 1999 - JULIO 2001*

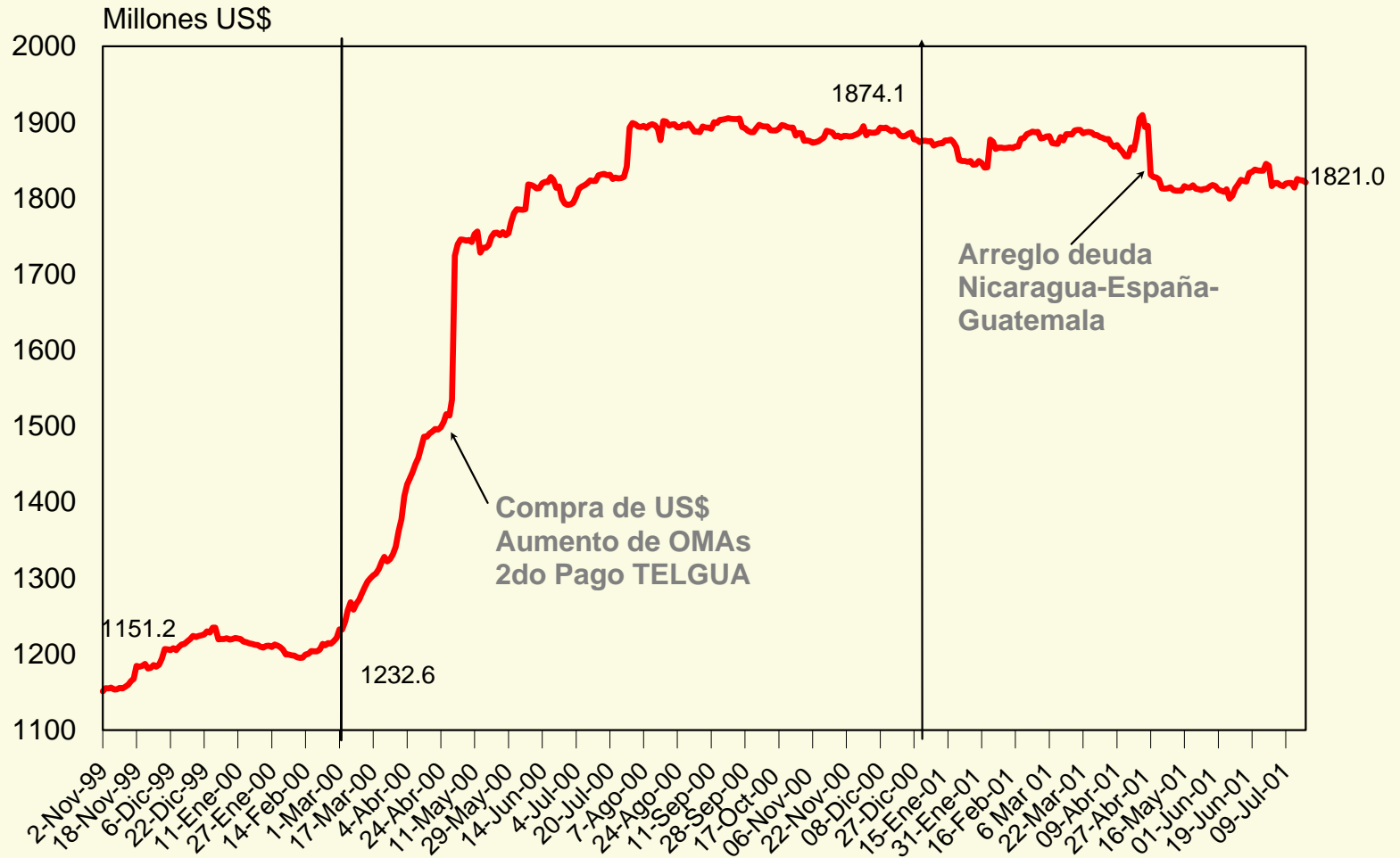
SINEDI



* Al 18 de julio

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

NOVIEMBRE 1999 - JULIO 2001 *



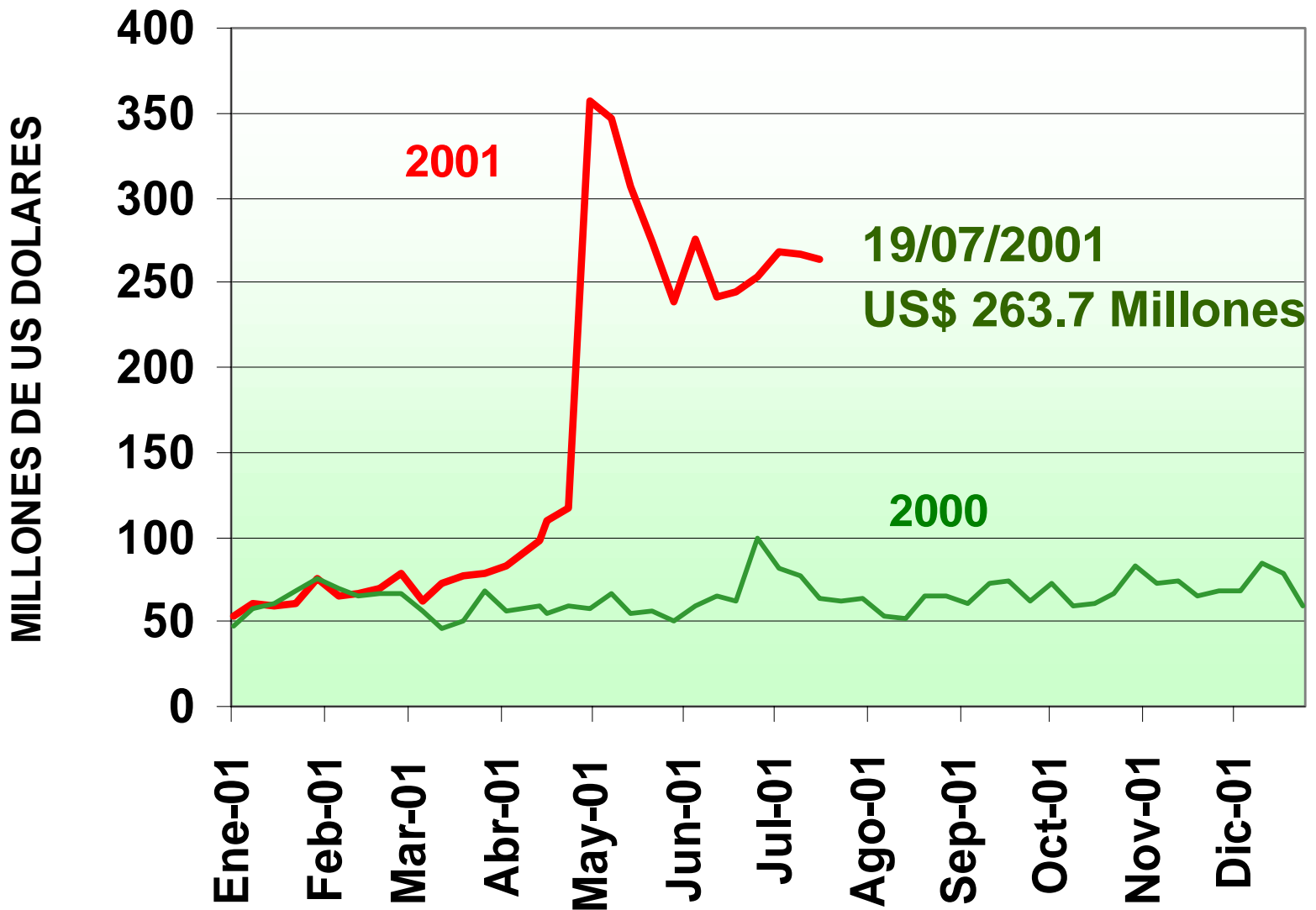
* Al 18 de julio

BANCO DE GUATEMALA
PARTICIPACIÓN EN EL SINEDI
 Millones de US\$ y Q.

							NETO	
Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.	Compras	Ventas
1998	2.9	6.21246	143.8	587.9	6.45041	3792.0	0	585.0
1999				435.5	7.34287	3197.5	0	435.5
2000	536.5	7.72328	4143.8	52.8	7.80115	411.5	483.7	0
2001	2.2	7.70768	17.0	8.0	7.92257	63.4	0	5.8

MERCADO INSTITUCIONAL DE DIVISAS

LIQUIDEZ DE LAS INSTITUCIONES



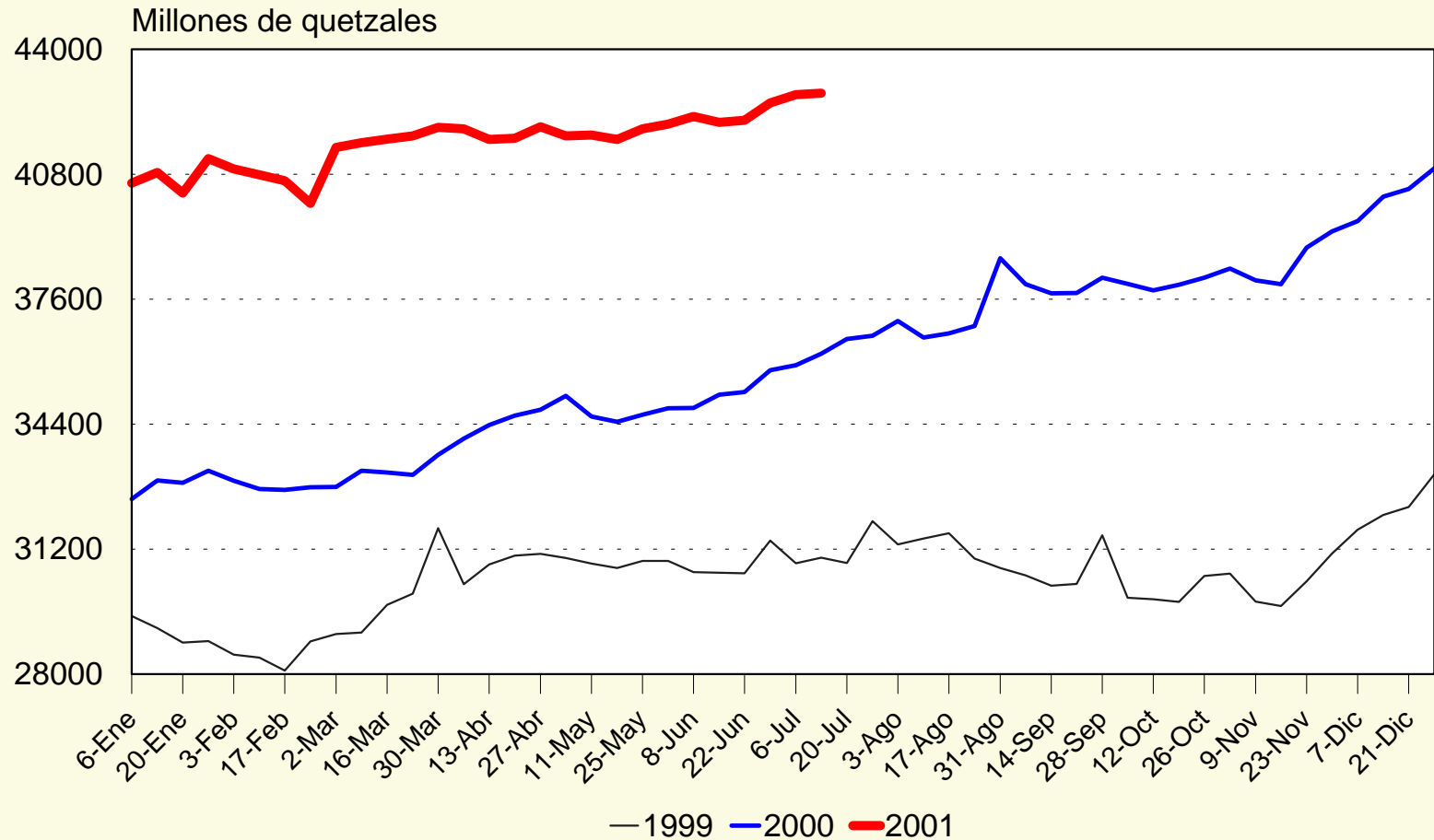
CAPTACIONES BANCARIAS EN M/E
PERÍODO: DEL 2 DE MAYO AL 19 DE JULIO DE 2001
- En Millones de USDólares -

FECHA	ENCAJE	ESTIMACIÓN DE LAS CAPTACIONES BANCARIAS
02-May-01	2.1	15.3
31-May-01	5.4	38.8
28-Jun-01	8.8	62.7
05-Jul-01	9.1	64.8
12-Jul-01	8.5	60.6
13-Jul-01	9.0	64.5
19-Jul-01	8.5	60.9

NOTA: El tipo de cambio utilizado es de Q 7.80 x US\$1.00.

MEDIOS DE PAGO EN M/N

1999 - 2000 ^{a/}

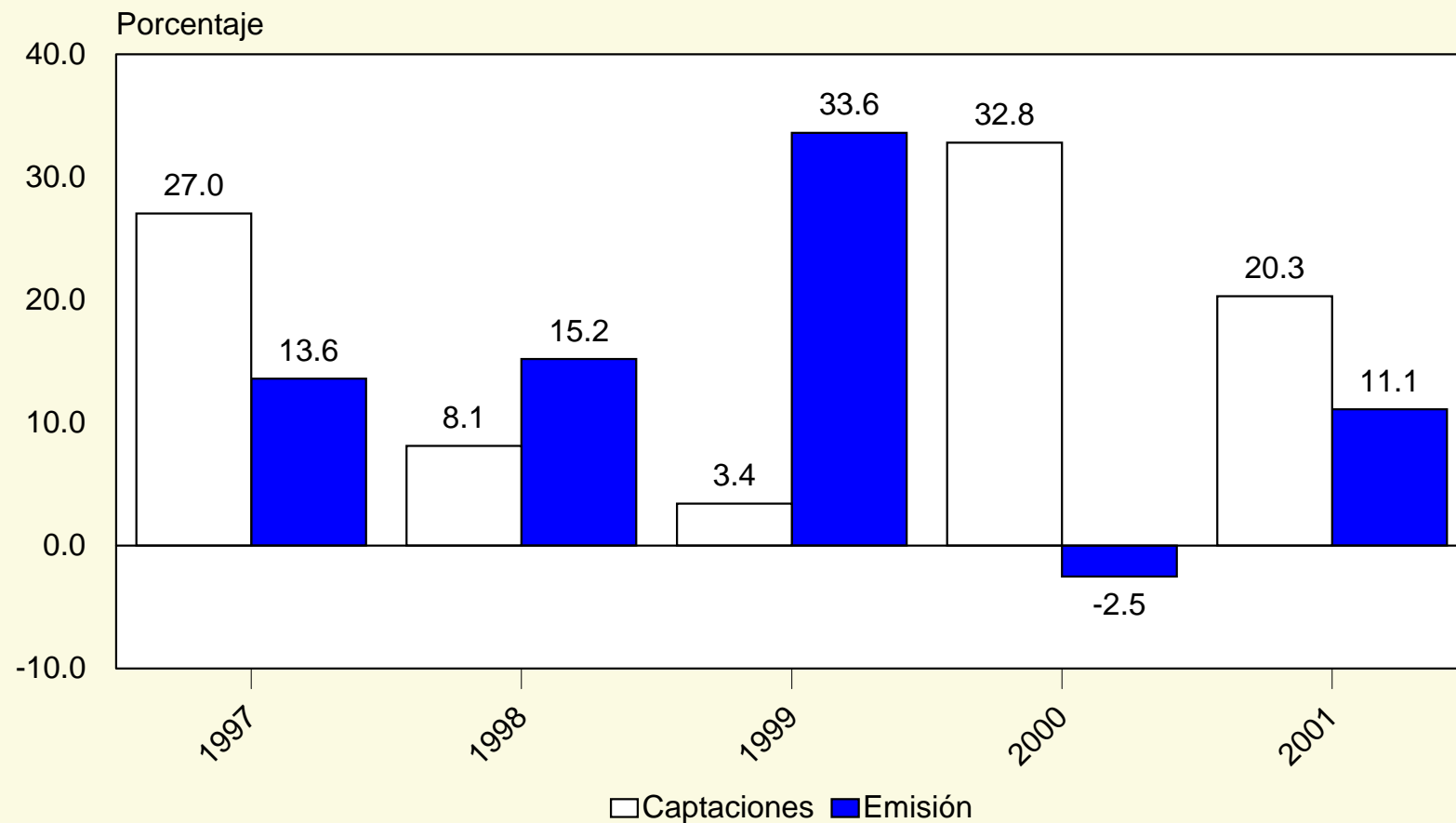


a/ Al 12 de julio

CAPTACIONES DE LOS BANCOS Y EMISIÓN MONETARIA

CRECIMIENTO INTERANUAL

1997- 2001 *

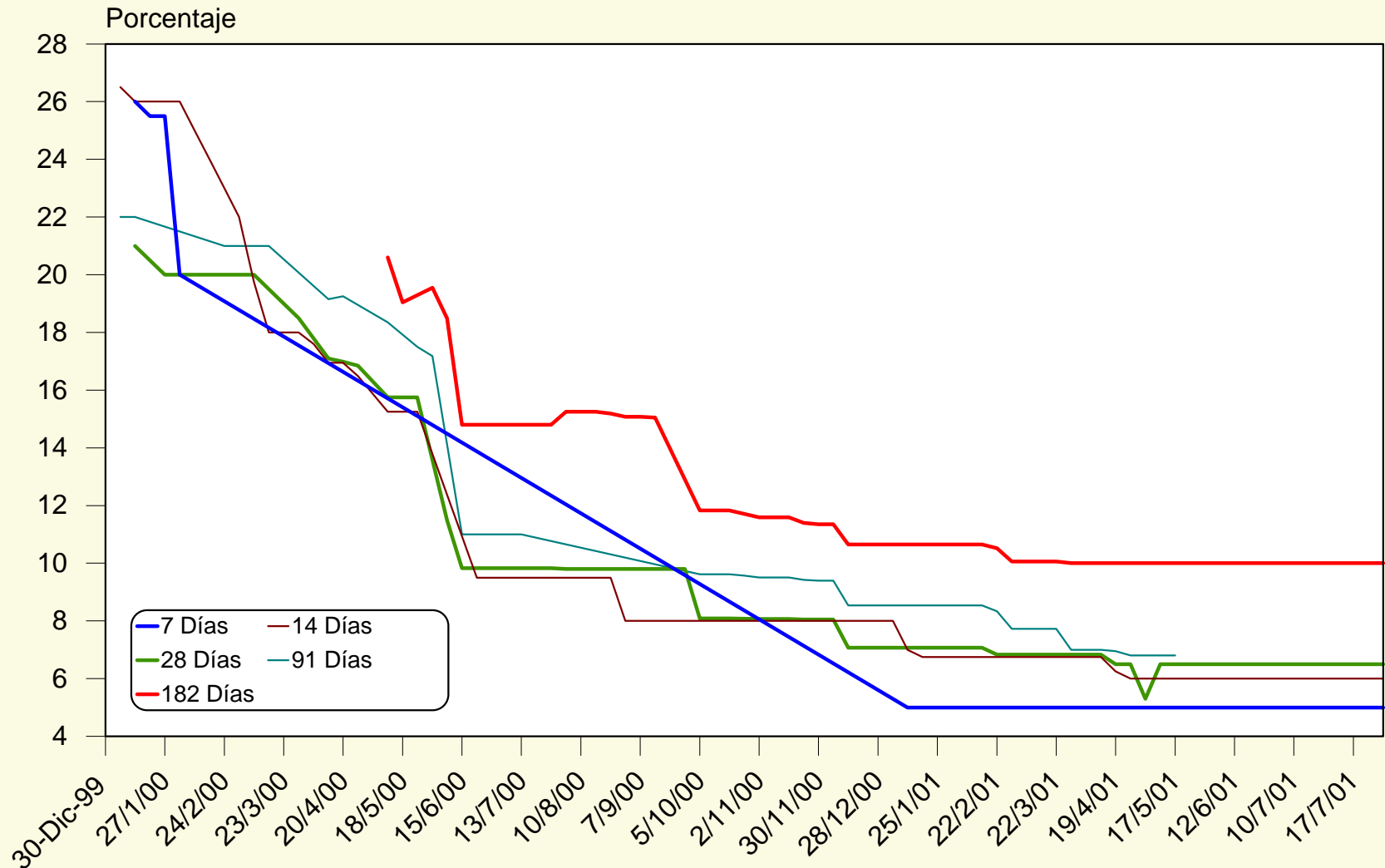


* Al 12 de julio

TASAS DE INTERÉS DEL BANCO DE GUATEMALA

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Período: Diciembre 99 - Julio 2001 *



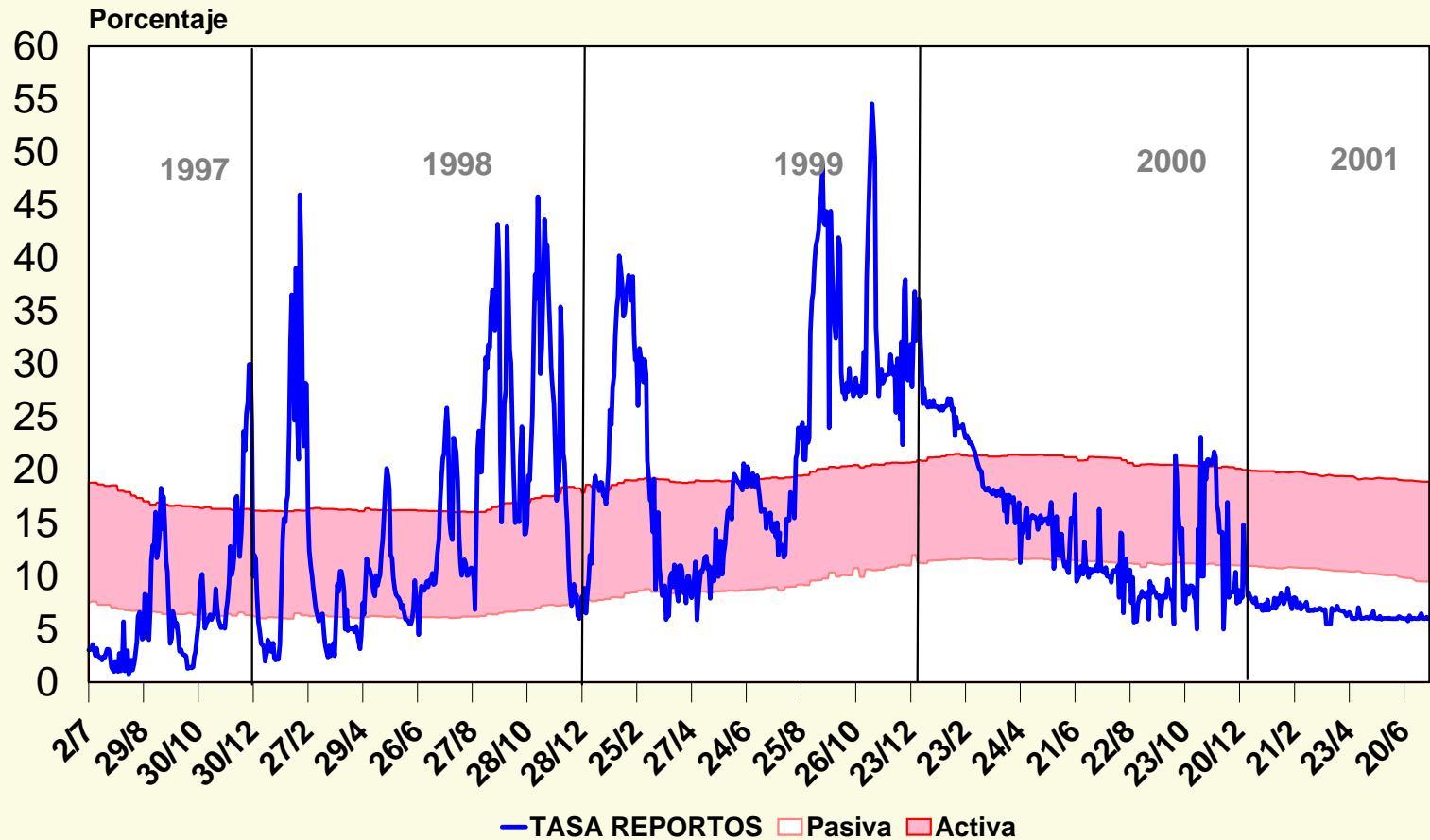
* Al 19 de julio

SISTEMA BANCARIO

TASAS DE INTERÉS

ACTIVA, PASIVA, DE REPORTOS Y PARÁMETRO

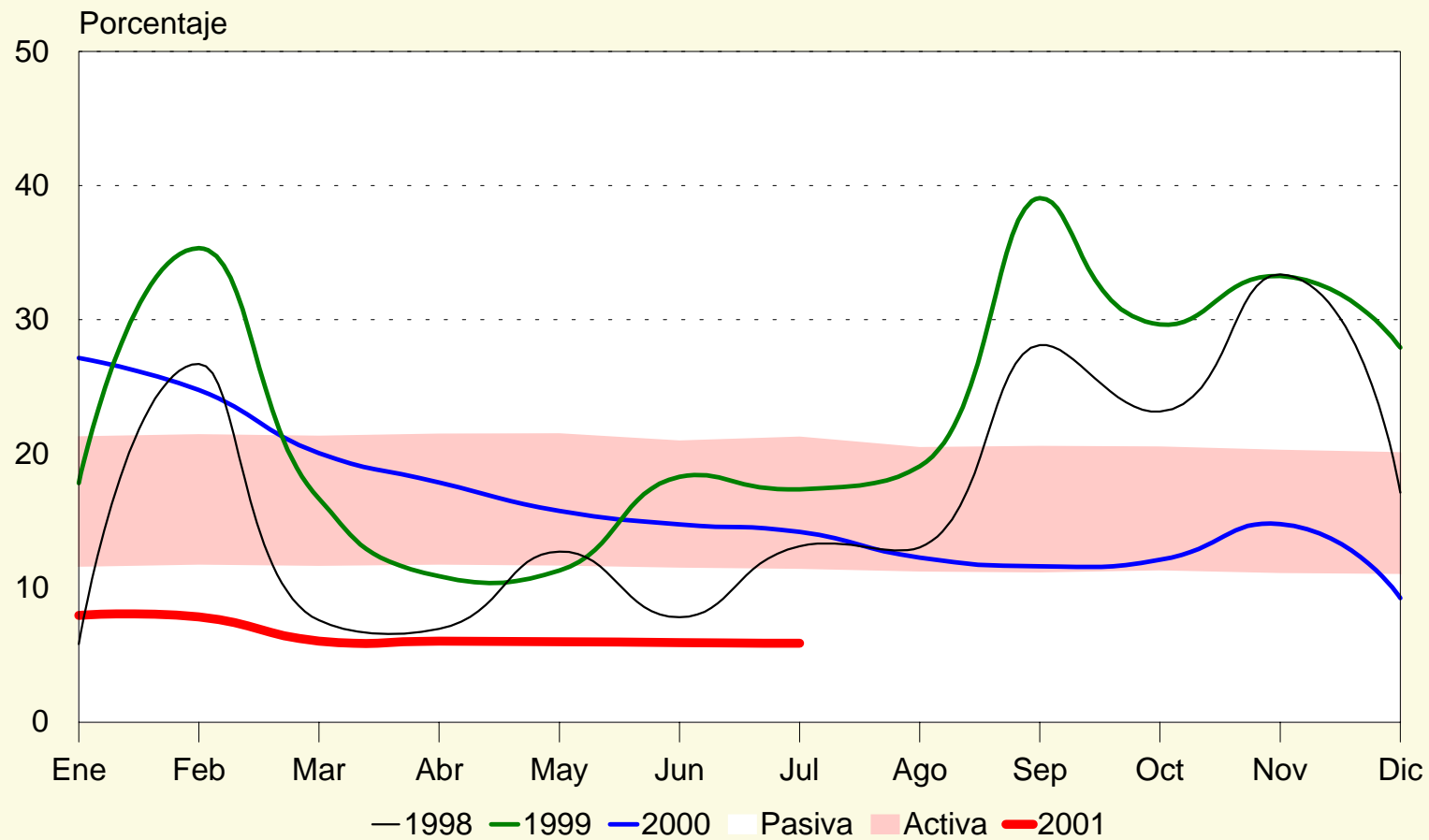
Julio 1997 - Julio 2001 *a/*



a/ Al 19 de julio

OPERACIONES DE REPORTE

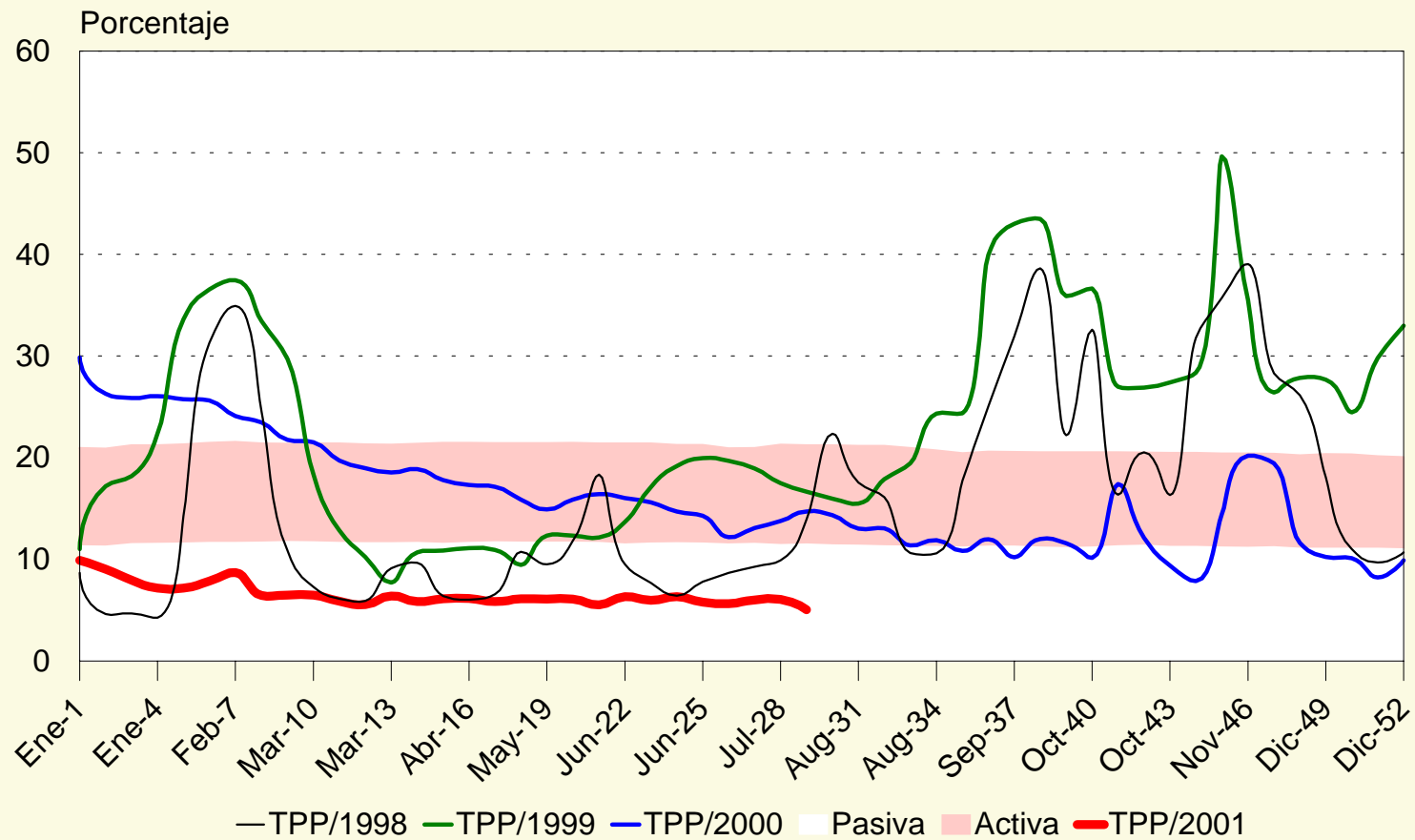
TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL



Al 19 de julio 2001: 5.88%

OPERACIONES DE REPORTE

TASA PROMEDIO PONDERADO SEMANAL



Al 19 de julio 2001: 5.04%

Activa
Del 5 al 12 de Jul.
M/N -0.06

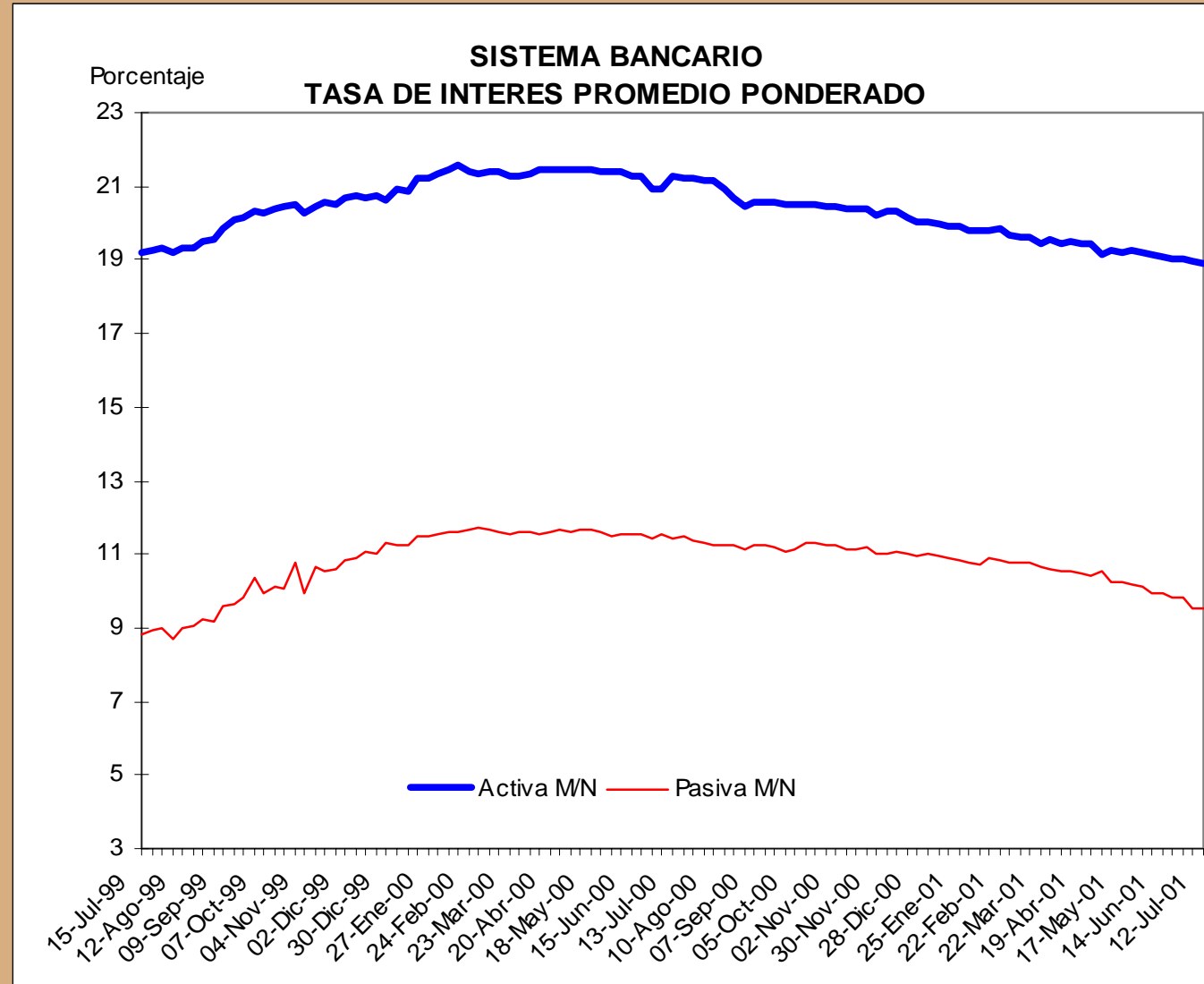
Pasiva
Del 5 al 12 de Jul.
M/N -0.01

Activa
Del 5 al 12 de Jul.
M/E 0.03

Pasiva
Del 5 al 12 de Jul.
M/E 0.04

Activa		
	M/N	M/E
13-Jul-00	21.27	
28-Dic-00	20.05	
05-Jul-01	18.98	10.18
12-Jul-01	18.92	10.21

Pasiva		
	M/N	M/E
13-Jul-00	11.41	
28-Dic-00	10.98	
05-Jul-01	9.53	4.55
12-Jul-01	9.52	4.59



Semana
Del 5 al 12 de Jul.



-218.2

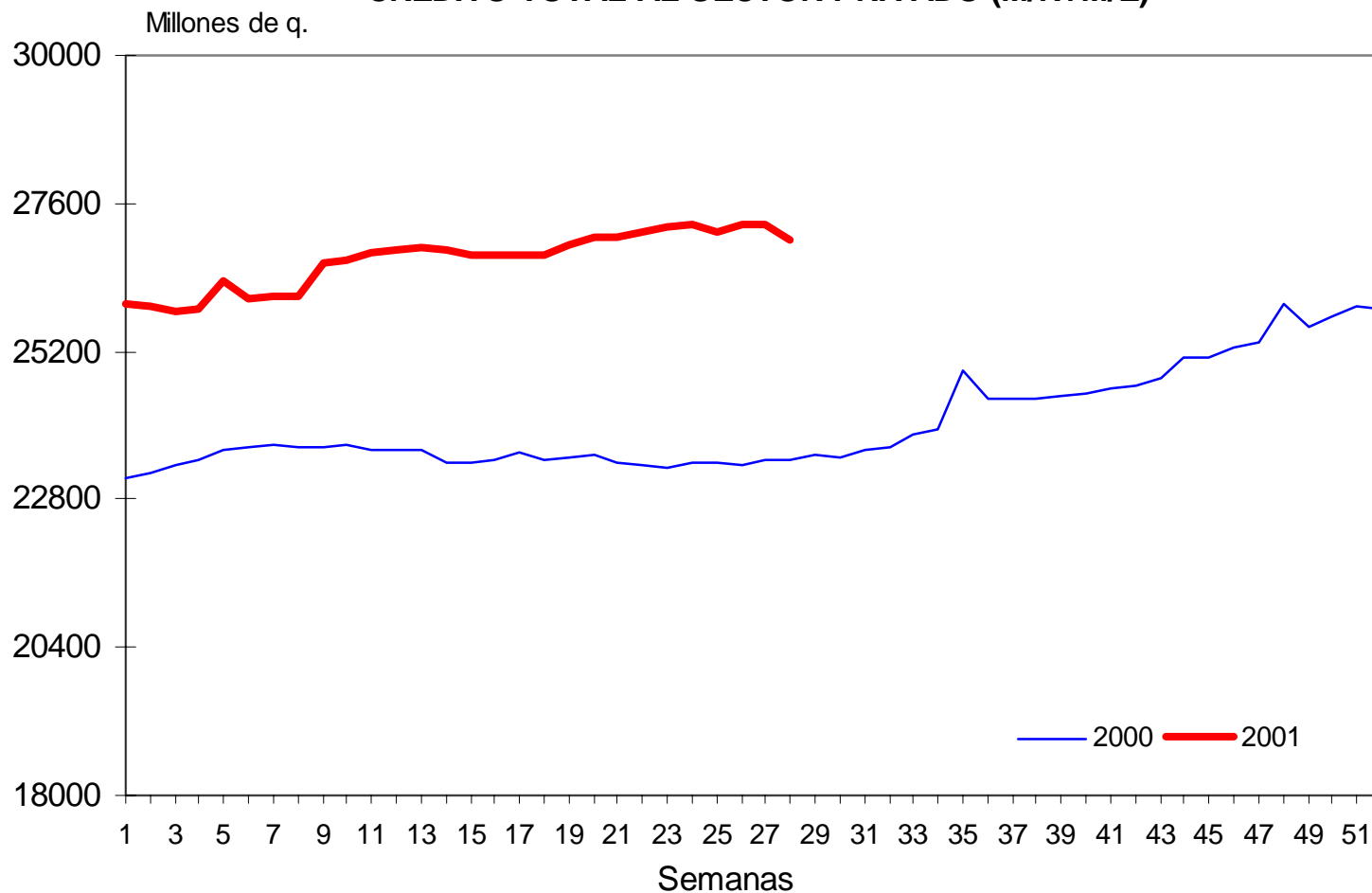
Millones de q.

13-Jul-00	23,458.7
28-Dic-00	25,903.5
05-Jul-01	27,245.0
12-Jul-01	27,026.8

Variación respecto al

13-Jul-00	3568.1
28-Dic-00	1123.3
05-Jul-01	-218.2

BANCOS DEL SISTEMA
CRÉDITO TOTAL AL SECTOR PRIVADO (M/N+M/E)



Semana
Del 5 al 12 de Jul.



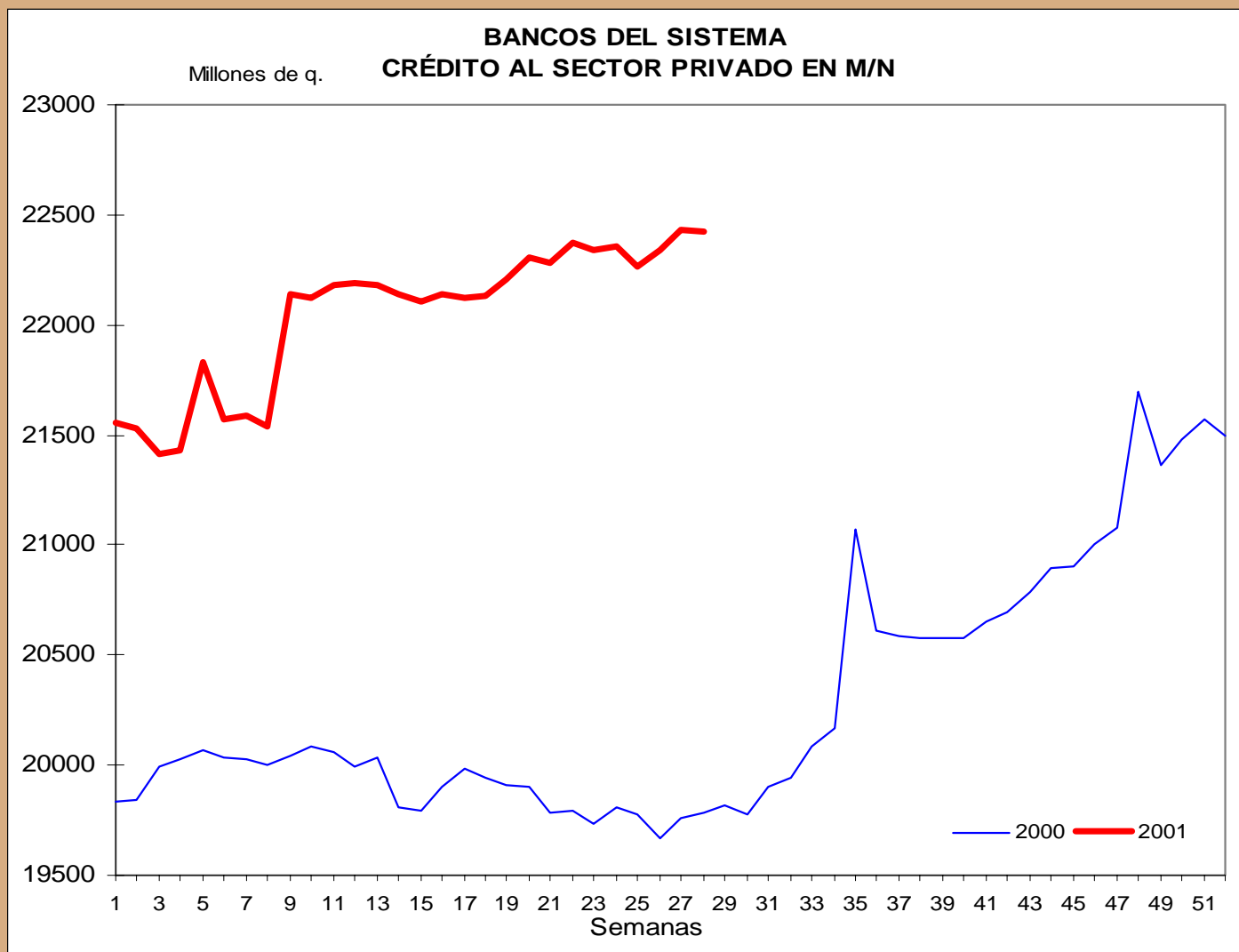
-12.7

Millones de q.

13-Jul-00	19,783.1
28-Dic-00	21,493.0
05-Jul-01	22,435.0
12-Jul-01	22,422.3

Variación respecto al

13-Jul-00	2639.2
28-Dic-00	929.3
05-Jul-01	-12.7



Semana
Del 5 al 12 de Jul.



-205.5

Millones de q.

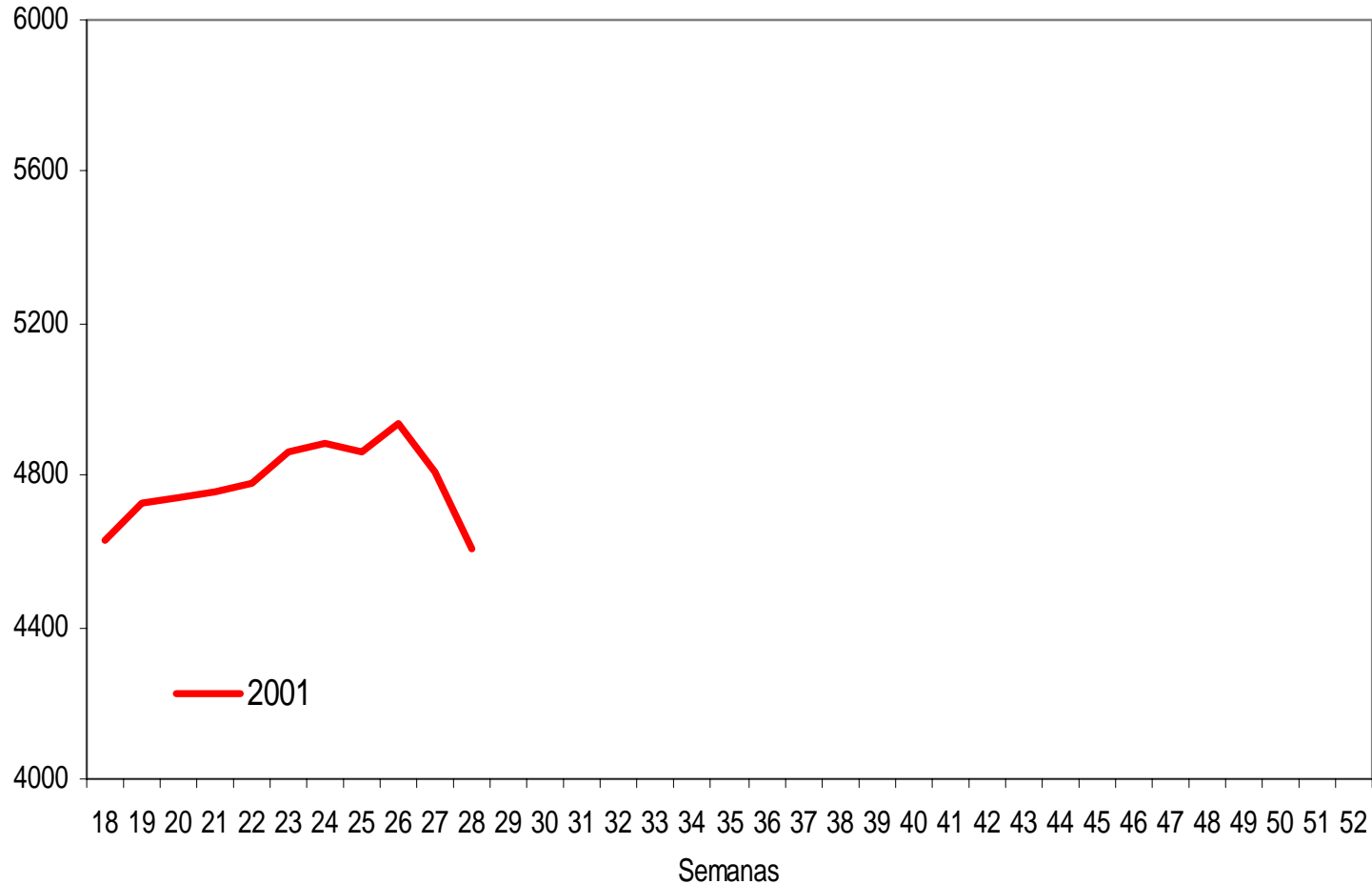
21-Jun-01	4,862.5
28-Jun-01	4,934.1
05-Jul-01	4,810.0
12-Jul-01	4,604.5

Variación respecto al

28-Jun-01	-258.0
05-Jul-01	-329.6
12-Jul-01	-205.5

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN M/E

Millones de q.

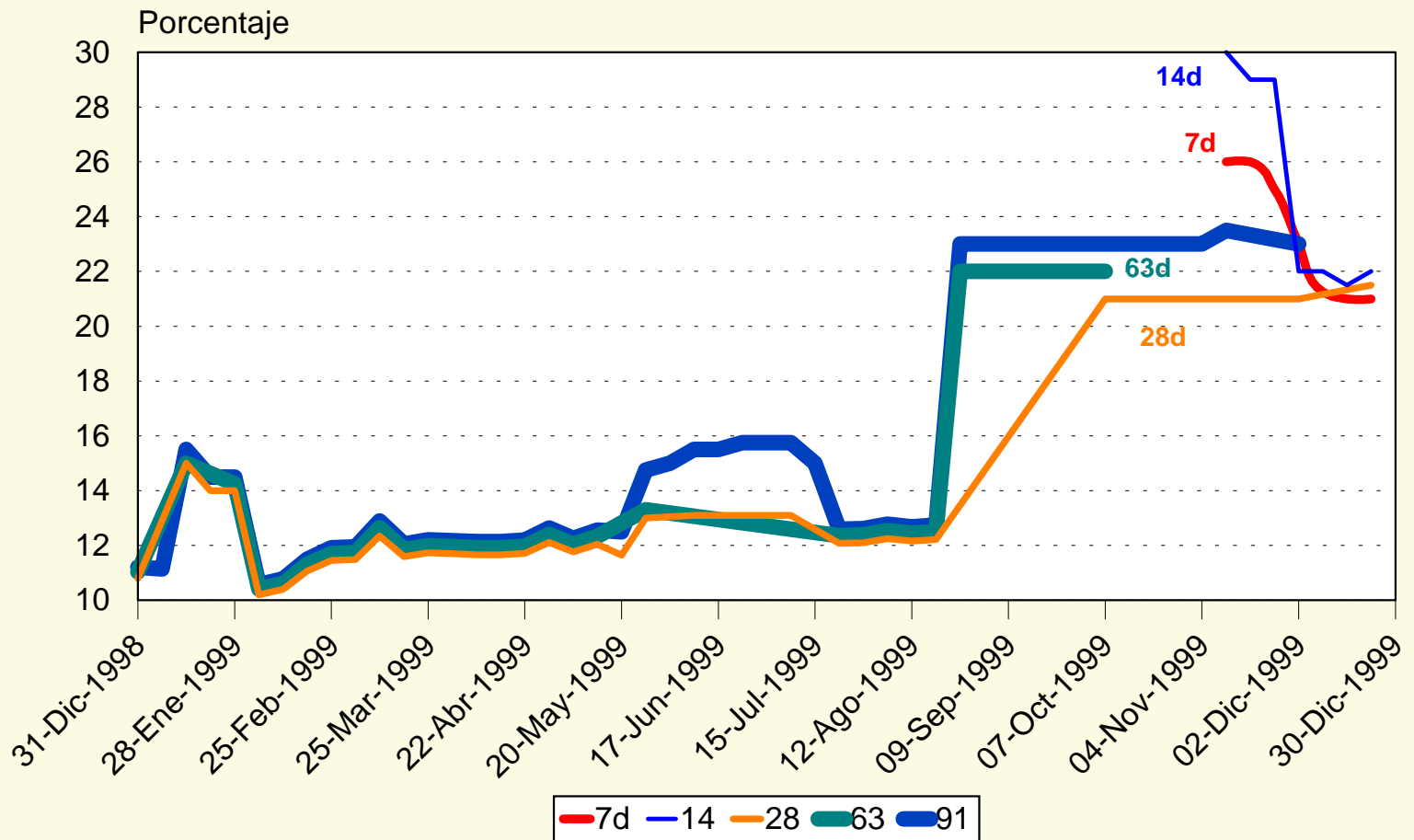




EVOLUCIÓN DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO DEL BANGUAT

BANCO DE GUATEMALA

TASA DE INTERÉS EN OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO A 14, 28, 63 Y 119 DÍAS 1999

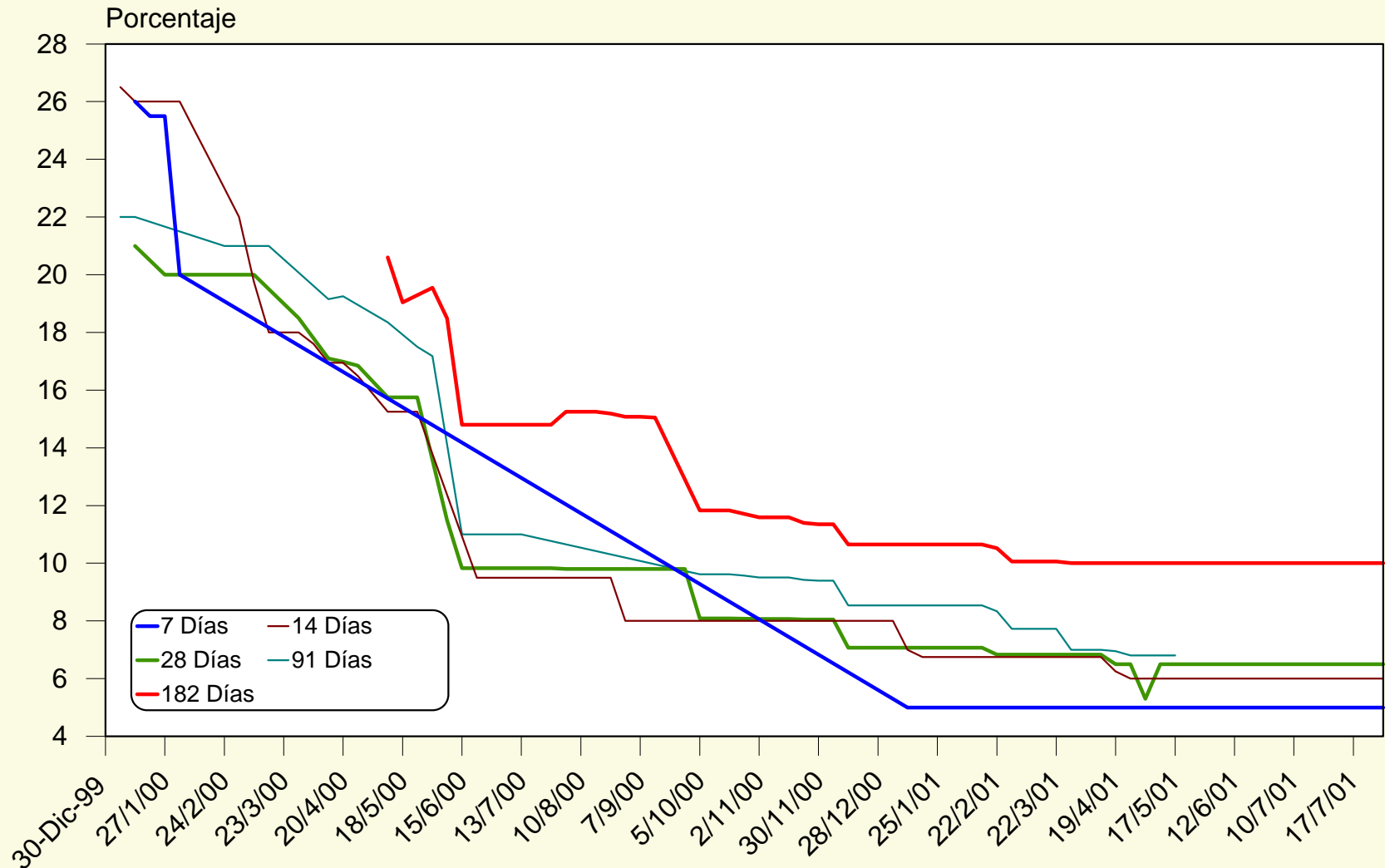


Al 9 de junio

TASAS DE INTERÉS DEL BANCO DE GUATEMALA

OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

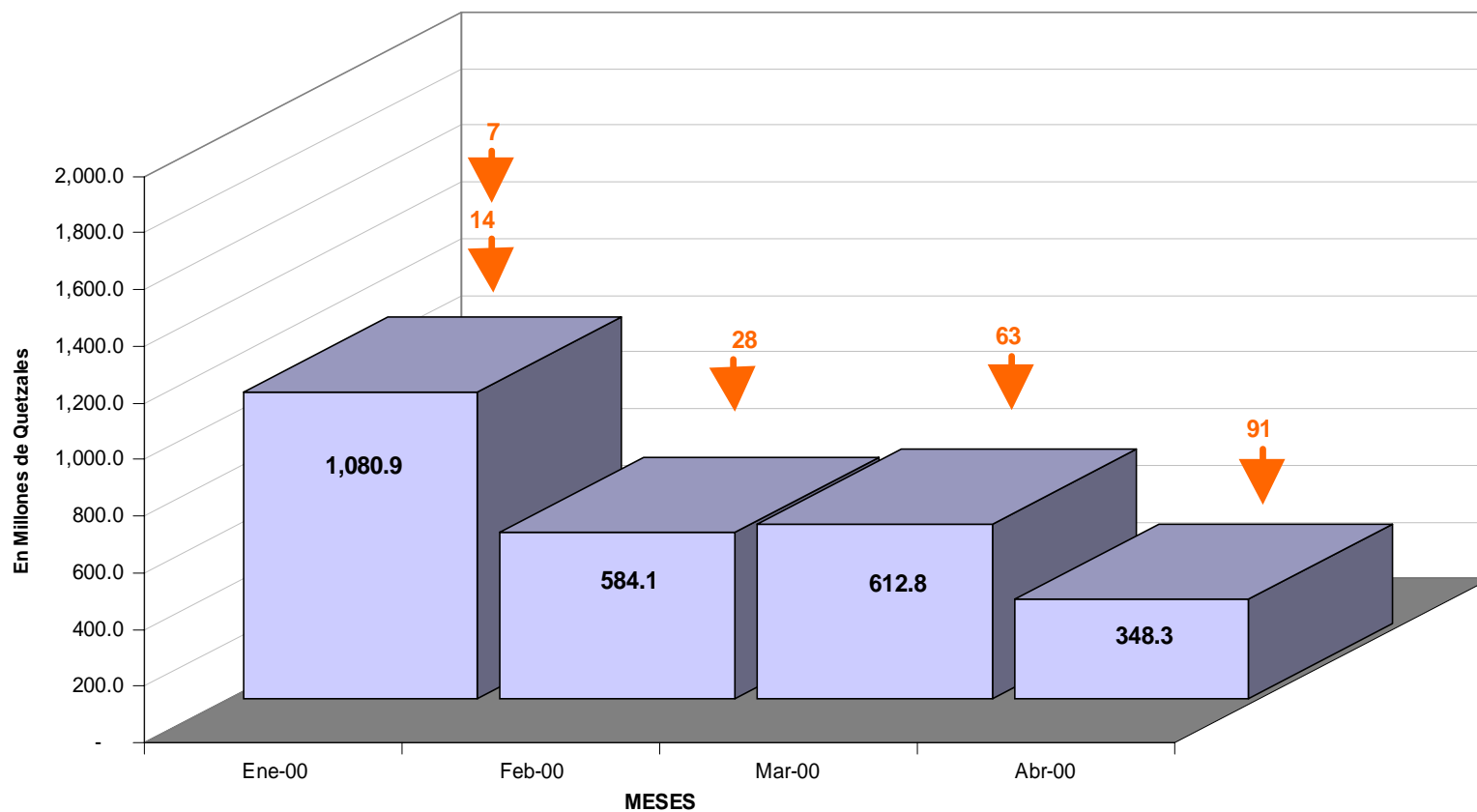
Período: Diciembre 99 - Julio 2001 *



* Al 19 de julio

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
ENERO 2000 - ABRIL 2000
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 2,626.1



No incluye Q539.5 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .
Saldos al 31 de diciembre de 1999 .



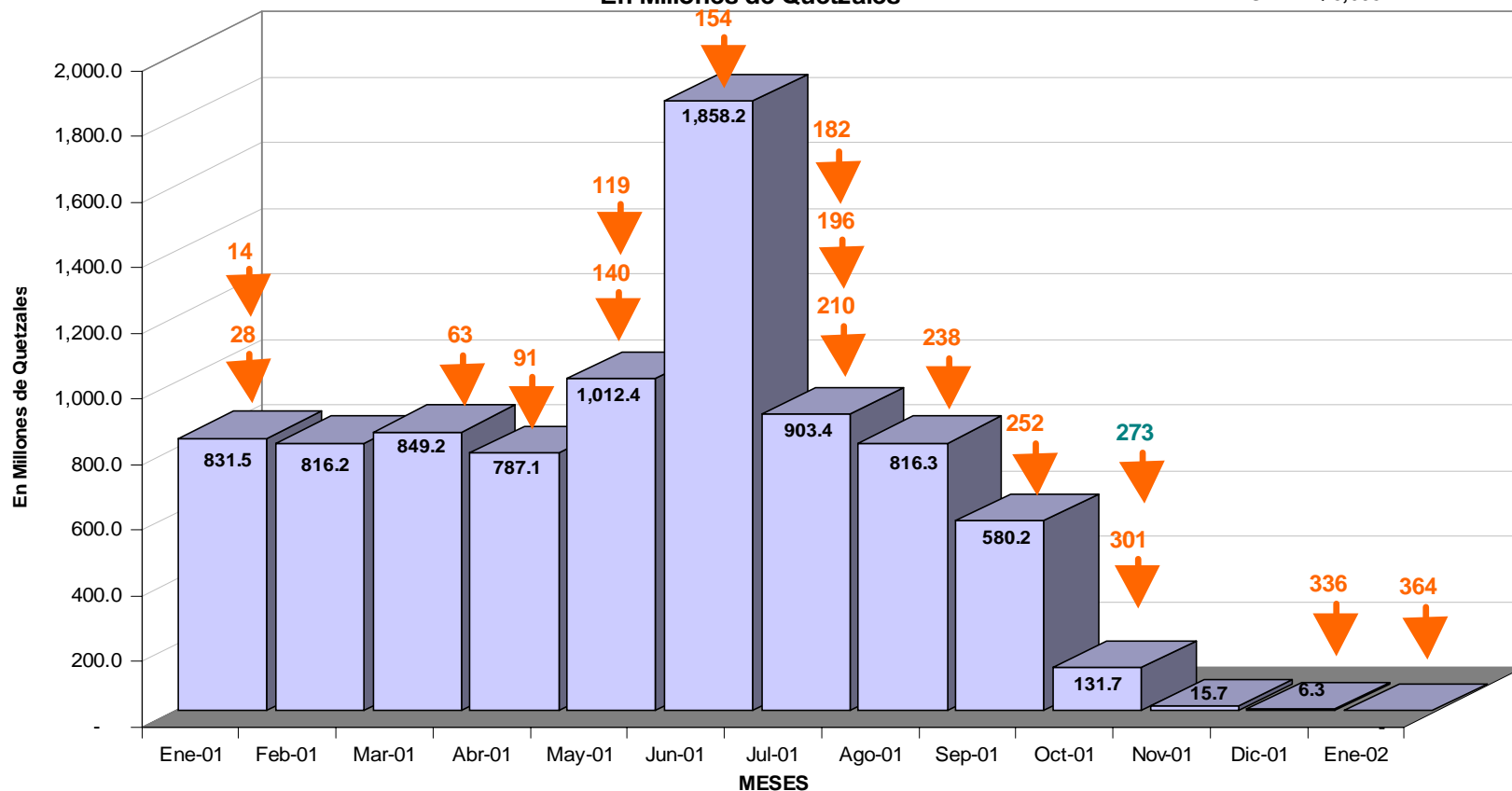
Plazo en días a partir del 4/1/2000, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL**

ENERO 2001 - ENERO 2002

- En Millones de Quetzales -

TOTAL Q 8,608.2



No incluye Q583.8 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET.

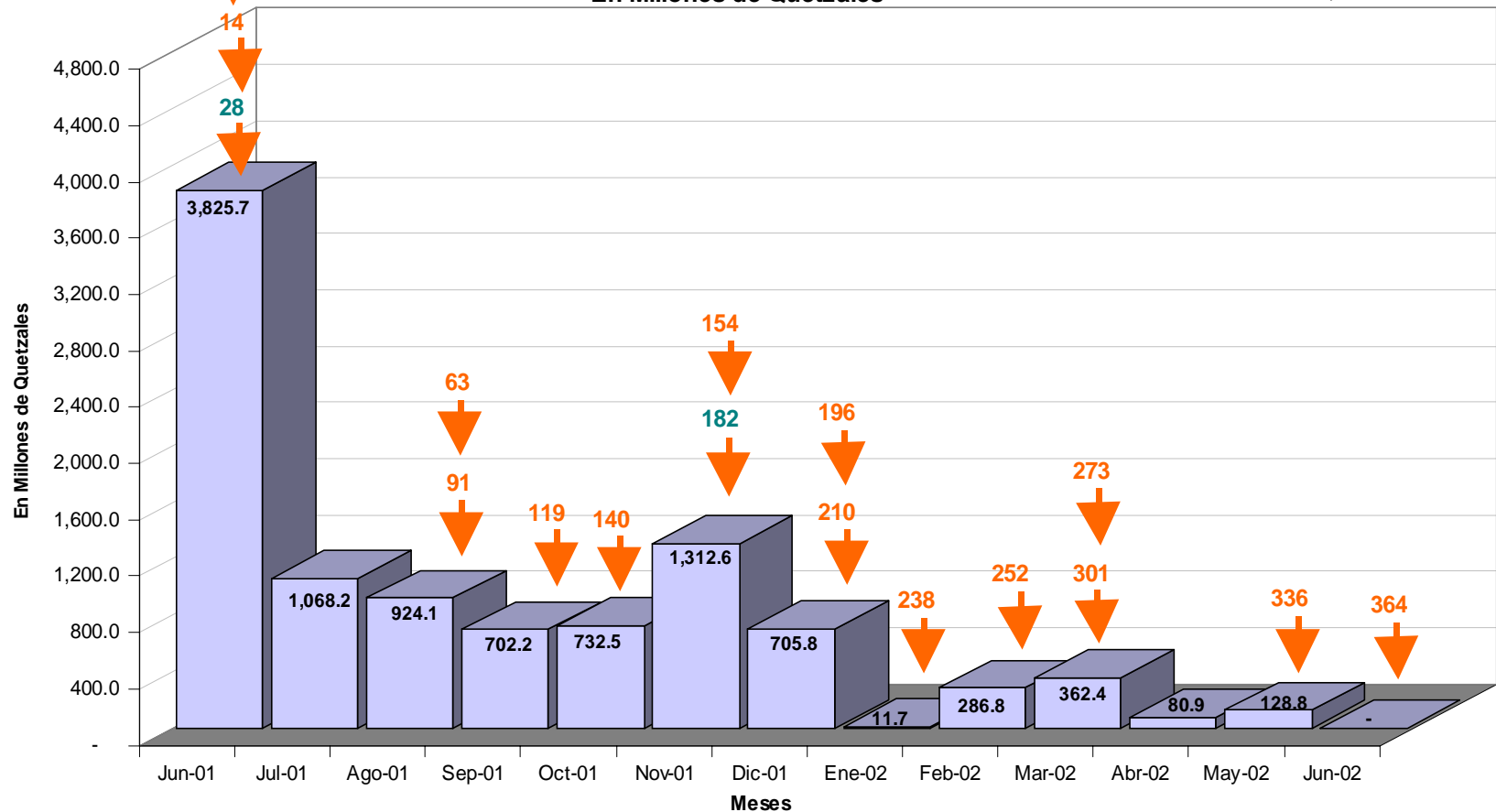
Saldos al 31 de diciembre de 2000.



Plazo en días a partir del 2/1/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
JUNIO 2001 - JUNIO 2002
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 10,141.7



No incluye Q572.2 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .

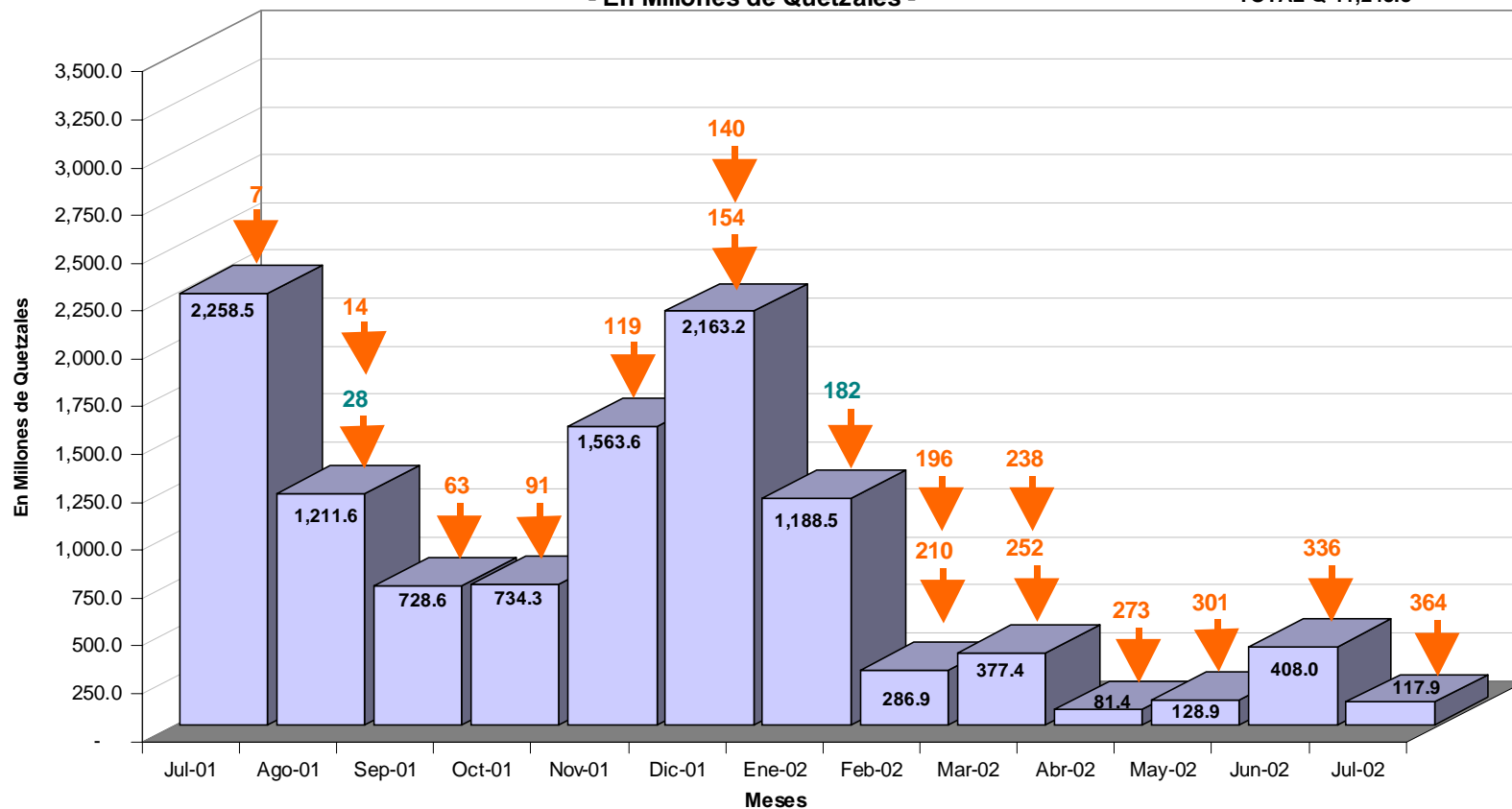
Saldos al 31 de mayo de 2001 .



Plazo en días a partir del 4/6/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**DEPOSITOS A PLAZO
PAGOS MENSUALES PROGRAMADOS
CAPITAL
JULIO 2001 - JULIO 2002
- En Millones de Quetzales -**

TOTAL Q 11,248.8



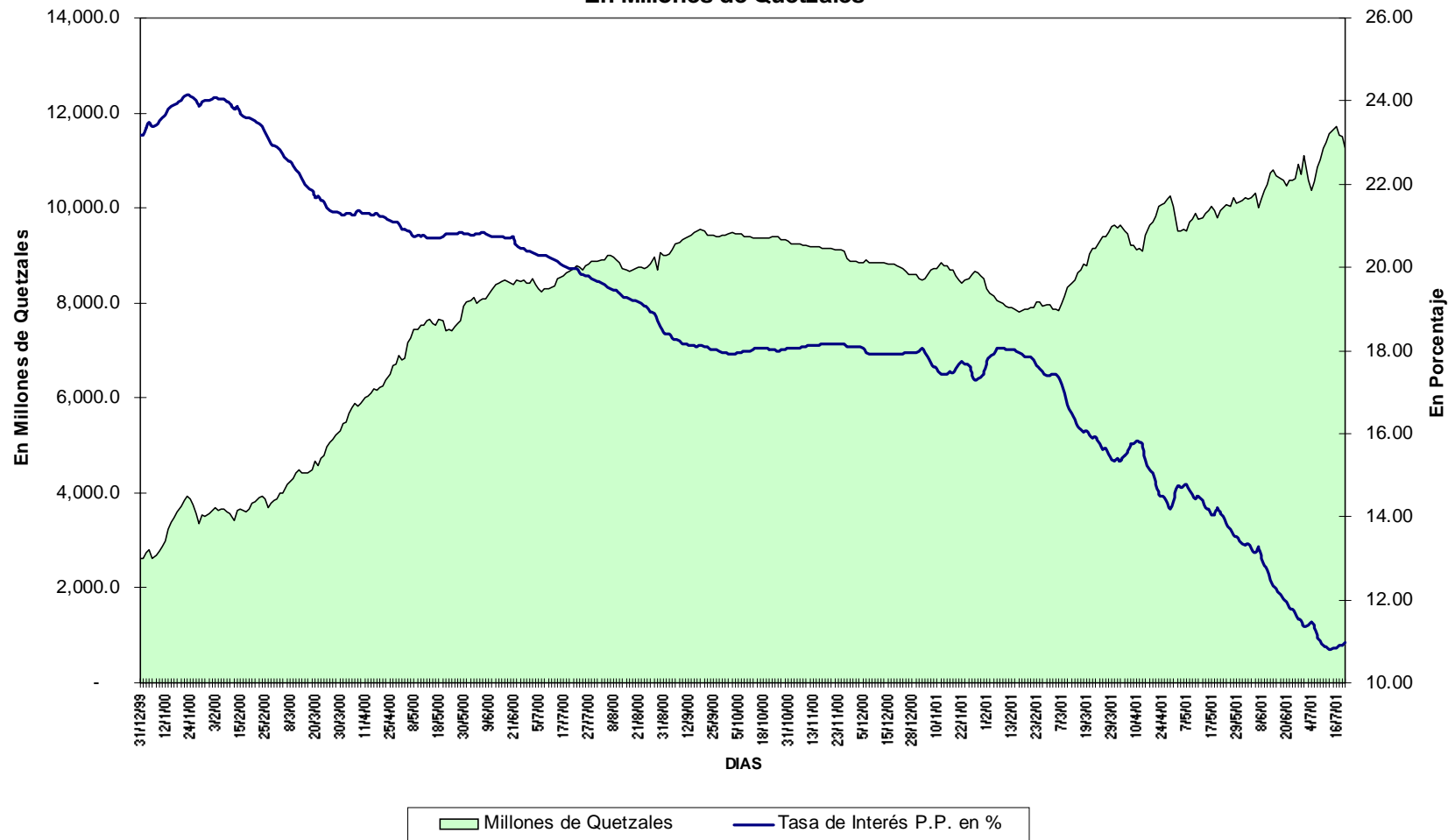
No incluye Q576.3 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET .

Saldos al 19 de julio de 2001 .



Plazo en días a partir del 23/7/01, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADA
DEL 31/12/1999 AL 19/7/2001
- En Millones de Quetzales -**



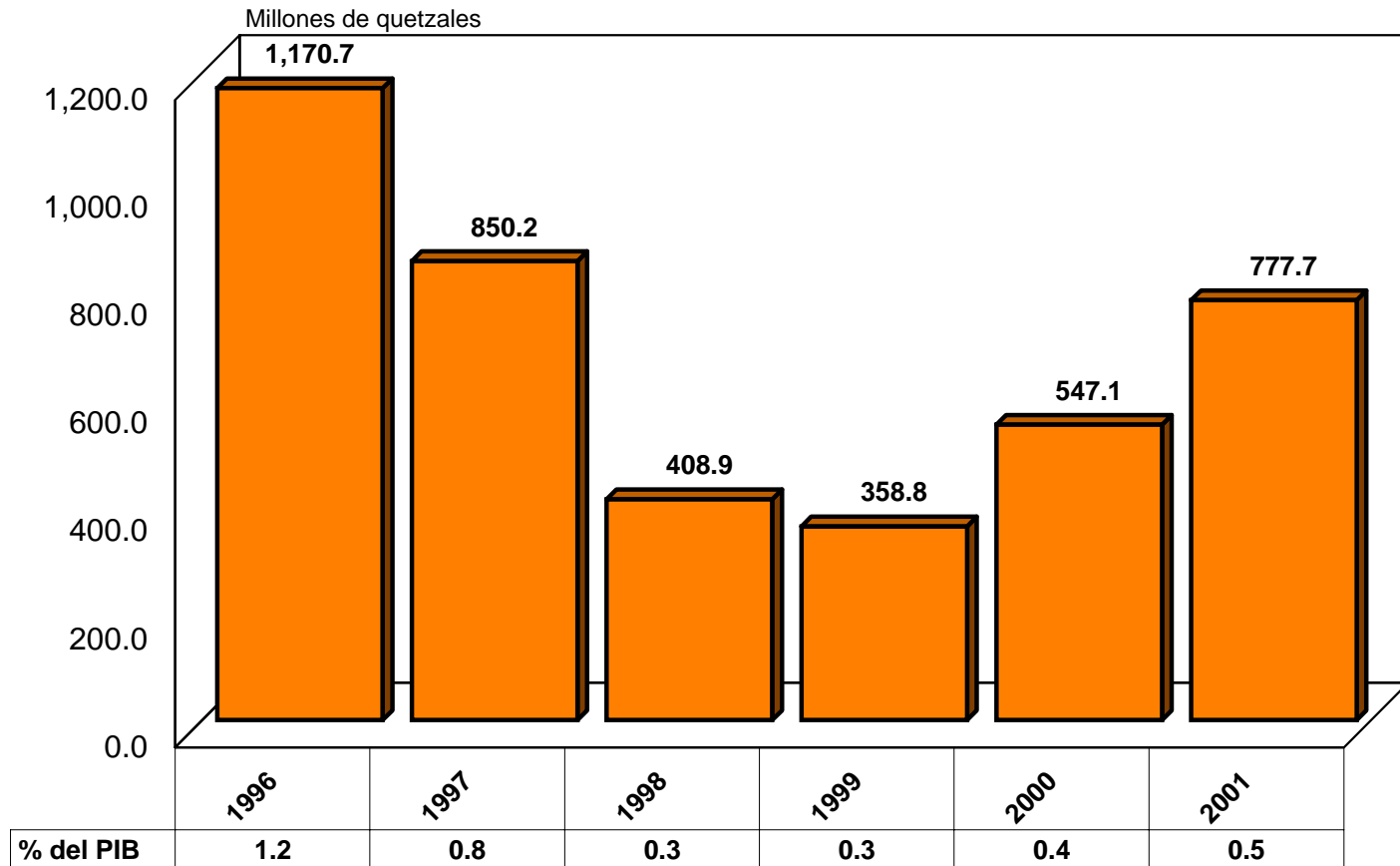
No incluye Inversión Obligatoria y Q 3.2 millones del ISET .

Nota: Al 19 de julio de 2001, saldo de Q 11,248.8 millones y la tasa de 10.98%

BANCO DE GUATEMALA

RESULTADO OPERATIVO

AÑOS: 1996 - 2001 *

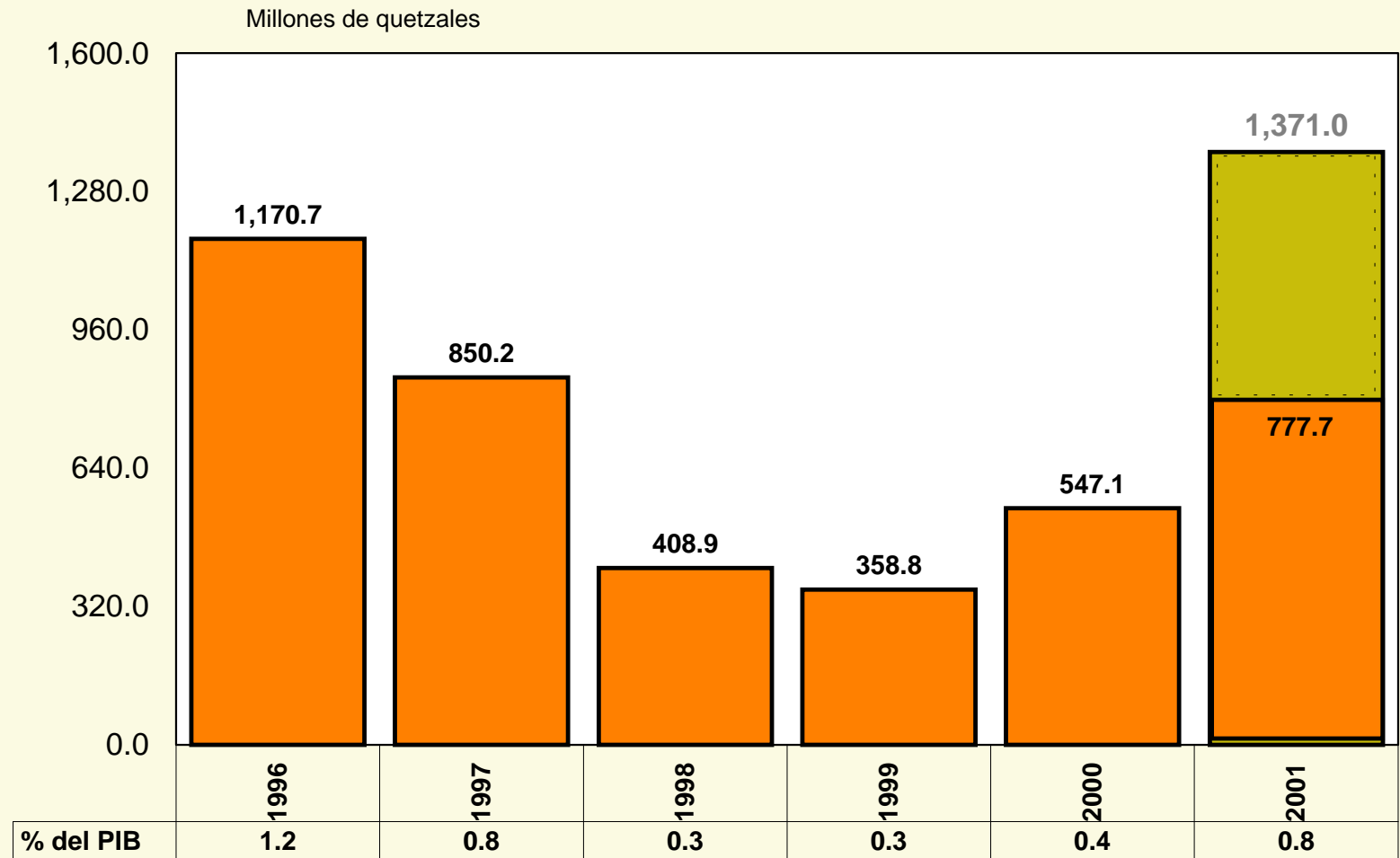


* Cifras al 12 de julio

BANCO DE GUATEMALA

RESULTADO OPERATIVO

AÑOS: 1996 - 2001



QUÉ SE HA HECHO EN MATERIA DE ESTABILIDAD:

POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA 2001
(Resolución JM-609-2000)

POLÍTICA ORIENTADA A CONSOLIDAR LA CONFIANZA:

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.

QUÉ SE HA HECHO EN MATERIA DE ESTABILIDAD

- ✓ Se avanzó en el proceso de saneamiento del Sistema Financiero Nacional (intervención administrativa de 3 bancos del sistema).
- ✓ Se aprobó la normativa reglamentaria que viabiliza la Ley de Libre Negociación de Divisas.
- ✓ Se aprobó, por parte de la Junta Monetaria, la nueva legislación que permite el fortalecimiento del sistema financiero nacional que incluye:
 - Nueva Ley Orgánica del Banco de Guatemala
 - Nueva Ley de Supervisión Bancaria
 - Nueva Ley de Bancos y Grupos Financieros
 - Nueva Ley Monetaria

QUÉ SE ESTÁ HACIENDO EN LA POLÍTICA FISCAL

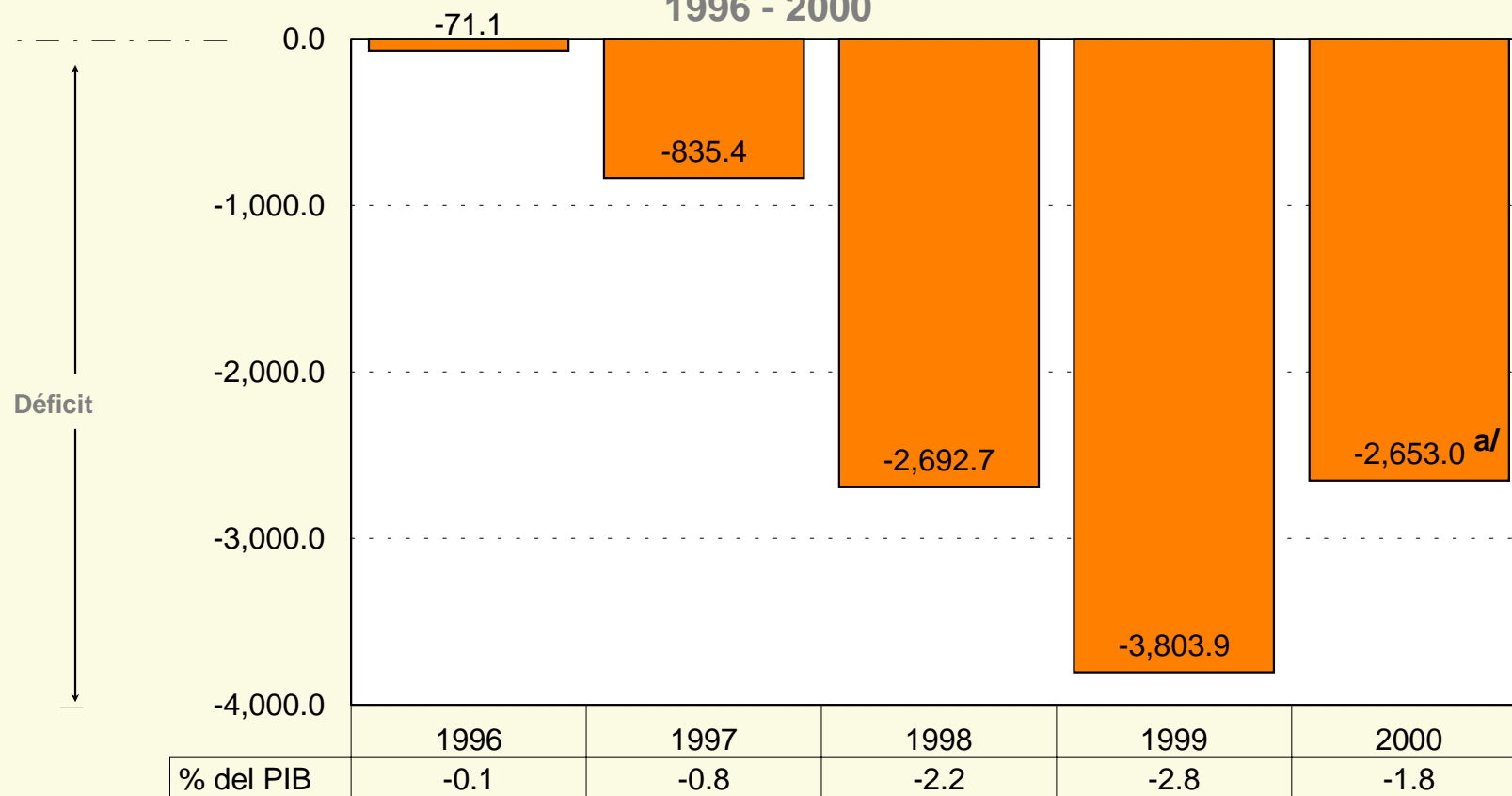
- ✓ Se logró reducir el déficit que hasta 1999 había venido creciendo
- ✓ En 2001, a partir de marzo, continuaron los esfuerzos por reducir la brecha fiscal y por tanto, reducir, contener y priorizar el gasto público así como mejorar la recaudación con lo que el déficit podría mantenerse en niveles manejables.
- ✓ La Política Fiscal debe perseguir que el déficit se reduzca en 2002 y los años subsiguientes.

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

Millones de quetzales

1996 - 2000

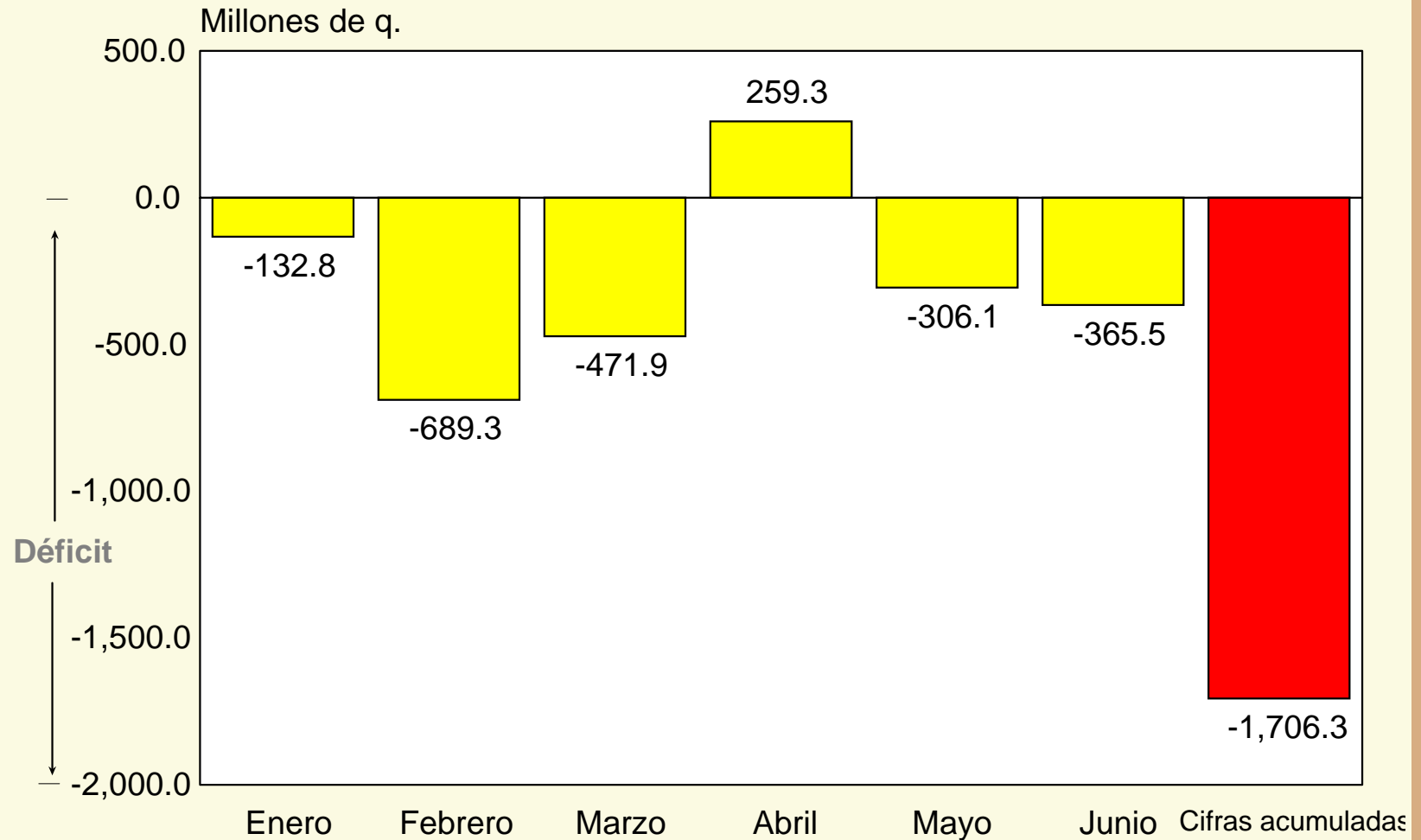


a/ Cifras modificadas por MFP el 26 abril 2001

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL

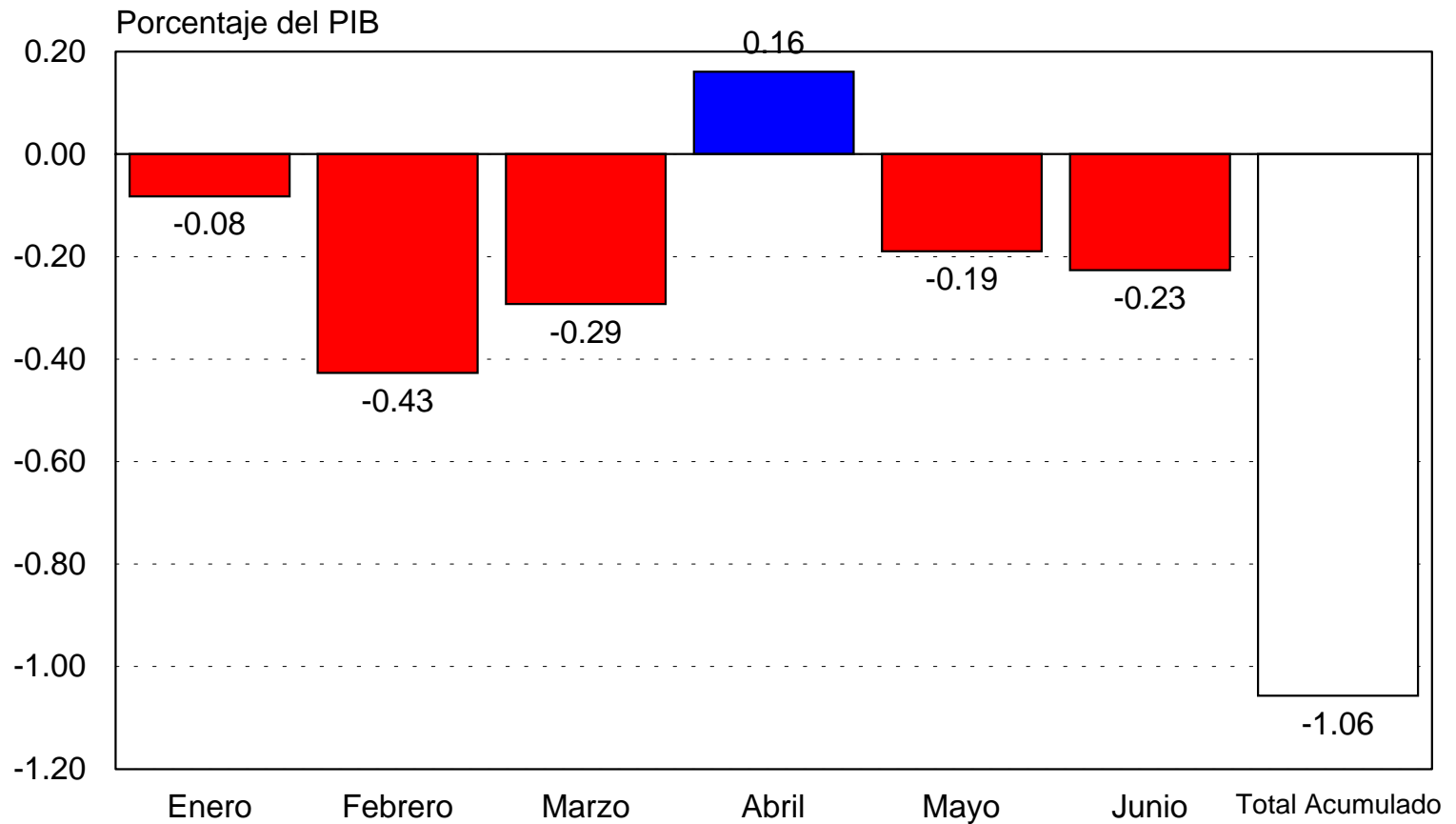
2001



GOBIERNO CENTRAL

SUPERÁVIT/DÉFICIT FISCAL

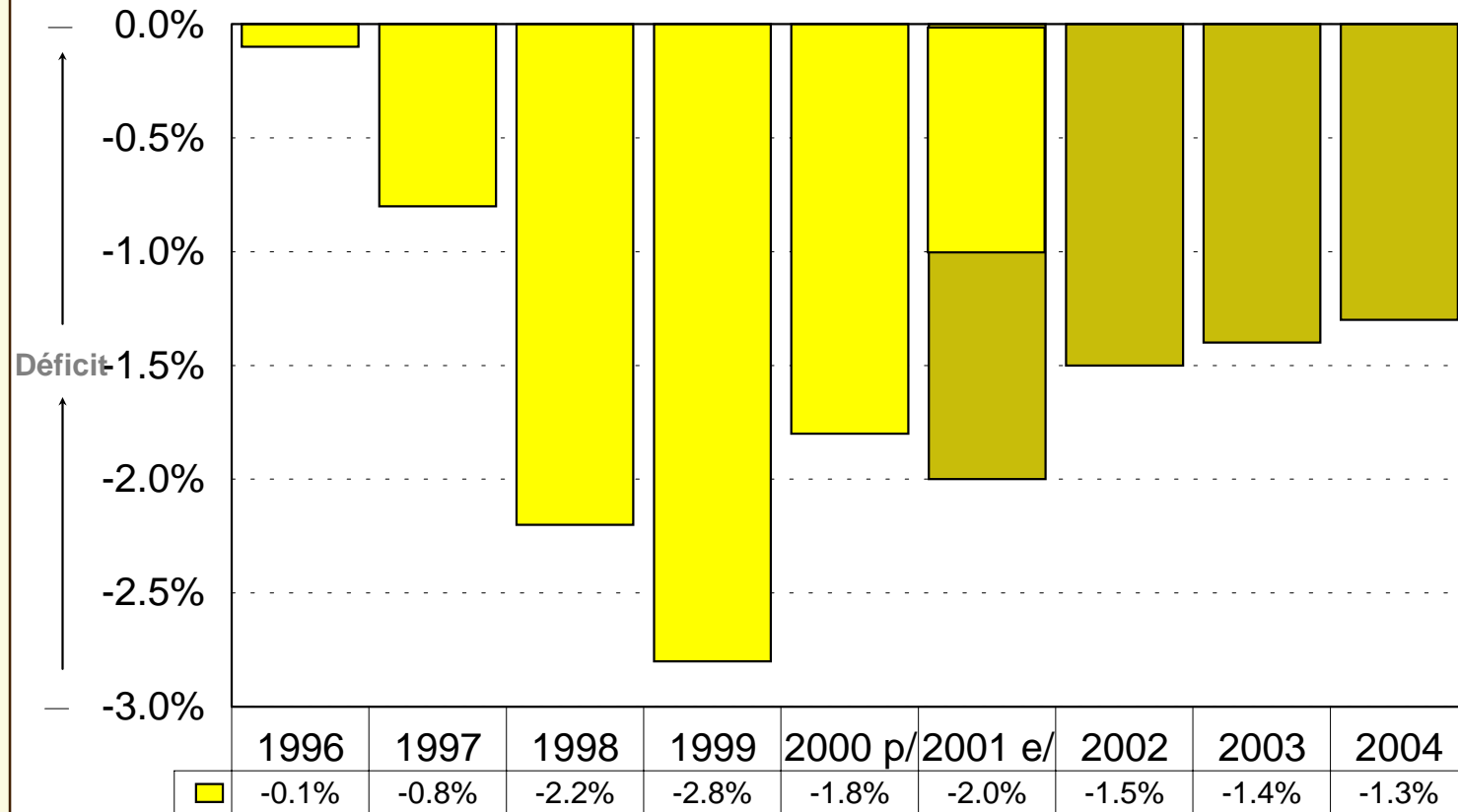
Ejecutado al 30 de junio de 2001



RESULTADO FISCAL

PORCENTAJE DEL PIB

1996 - 2004



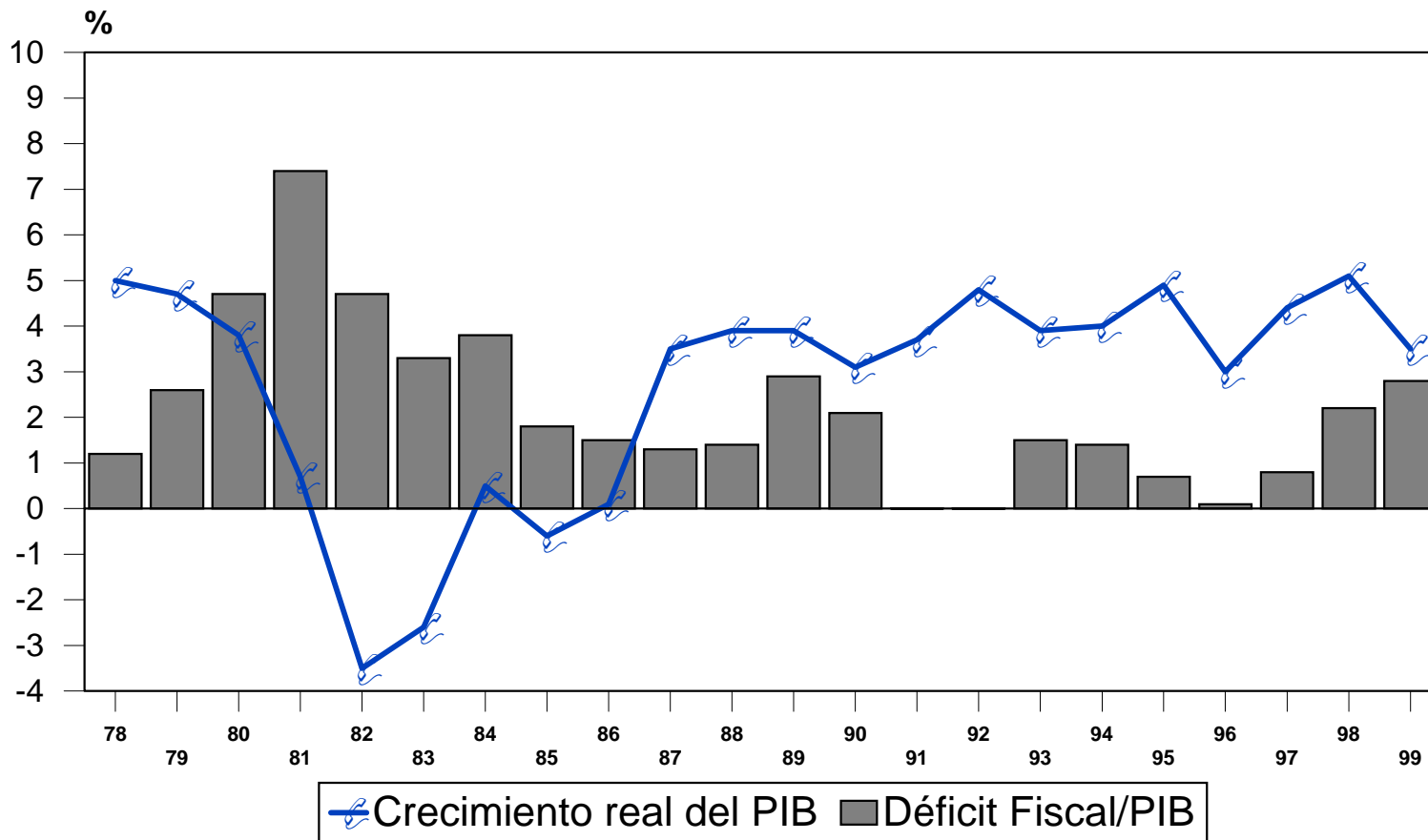
p/ Preliminar e/ Estimado según presupuesto aprobado.



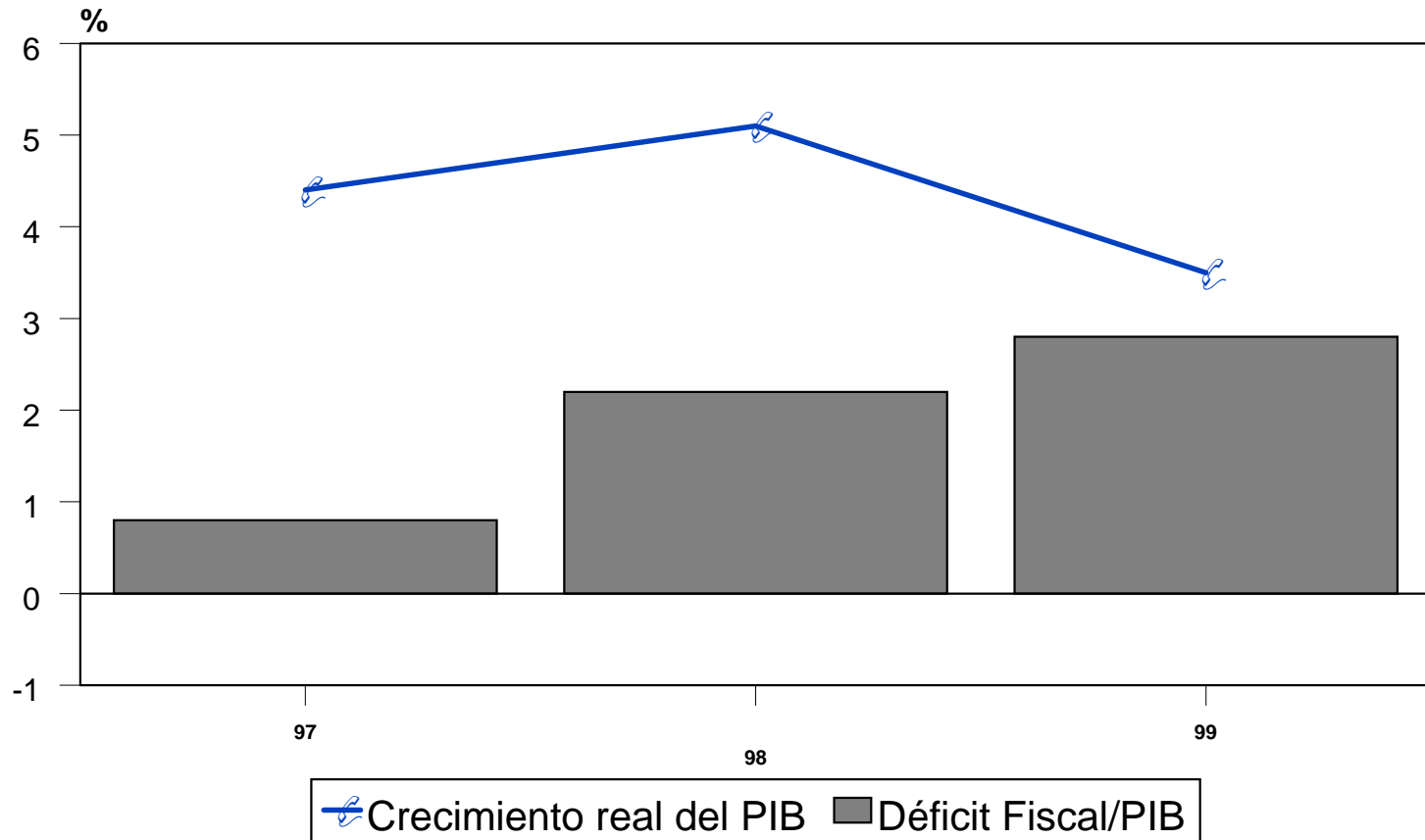
ANÁLISIS FISCAL

1978 1999

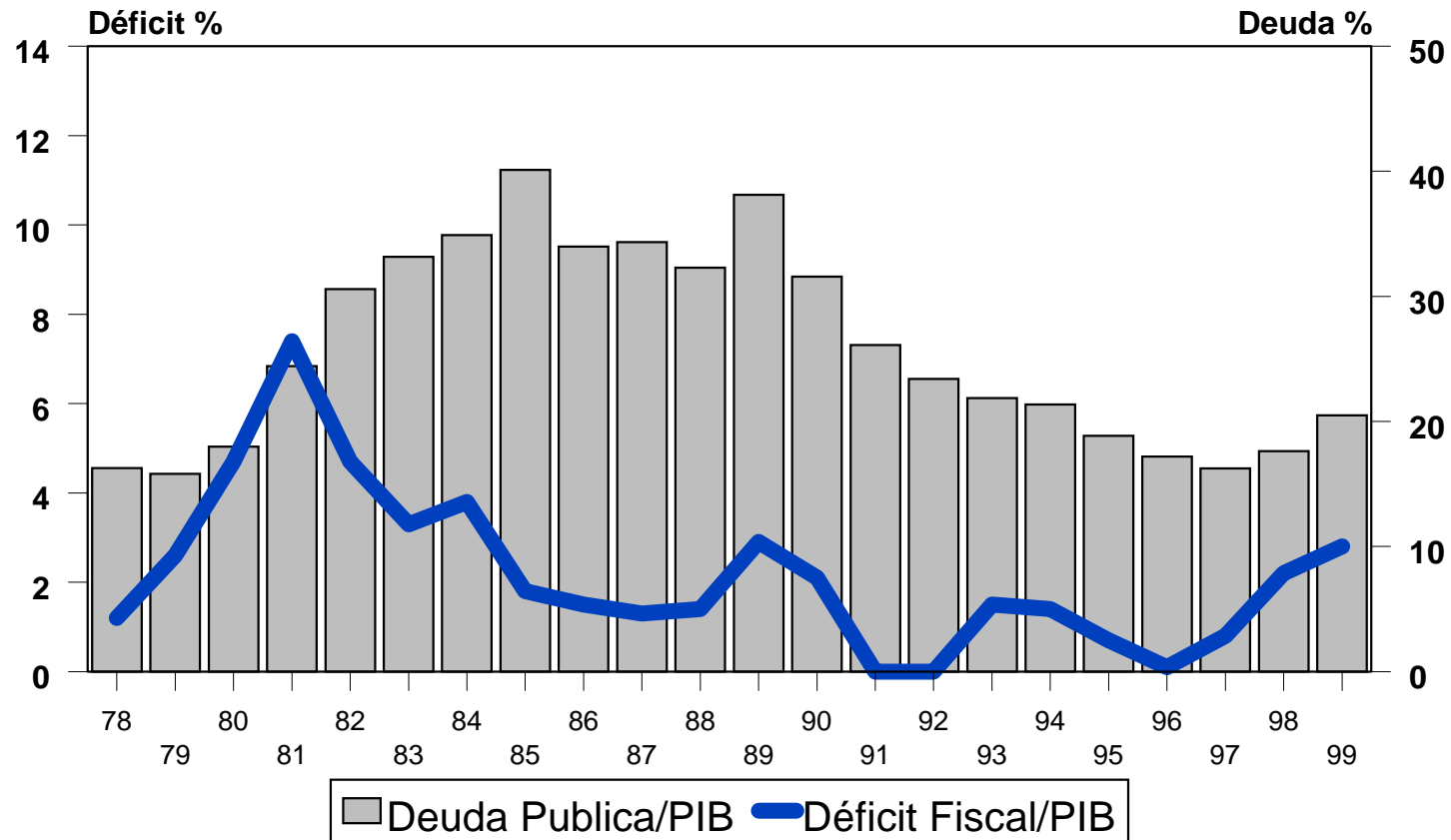
GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y PRODUCTO INTERNO BRUTO -PIB- AÑOS: 1978 - 1999



GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y PRODUCTO INTERNO BRUTO -PIB- AÑOS: 1997 - 1999

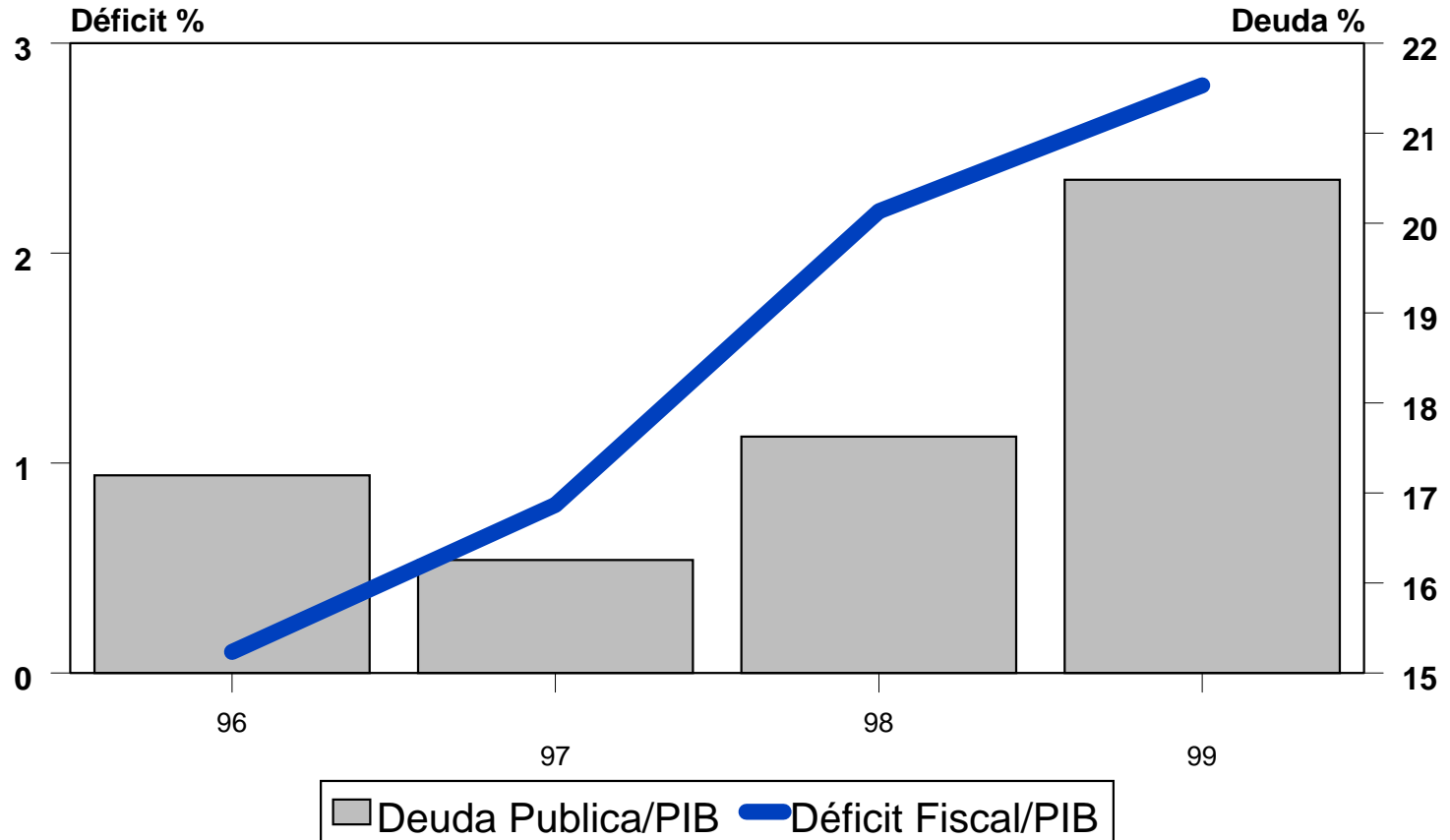


GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y DEUDA PUBLICA AÑOS: 1978 - 1999 a/



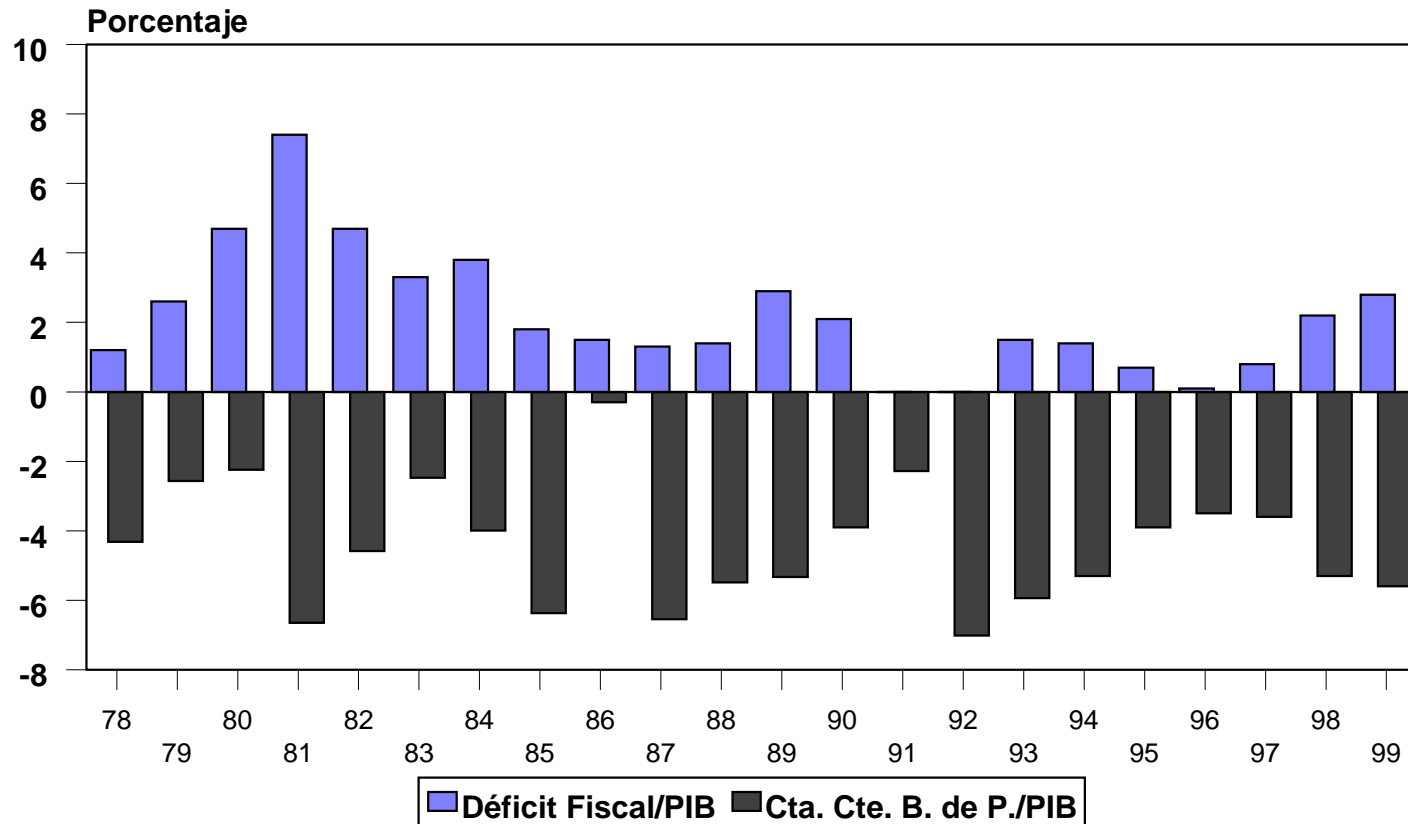
a/Excluye Banco de Guatemala

GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y DEUDA PUBLICA AÑOS: 1996 - 1999 a/

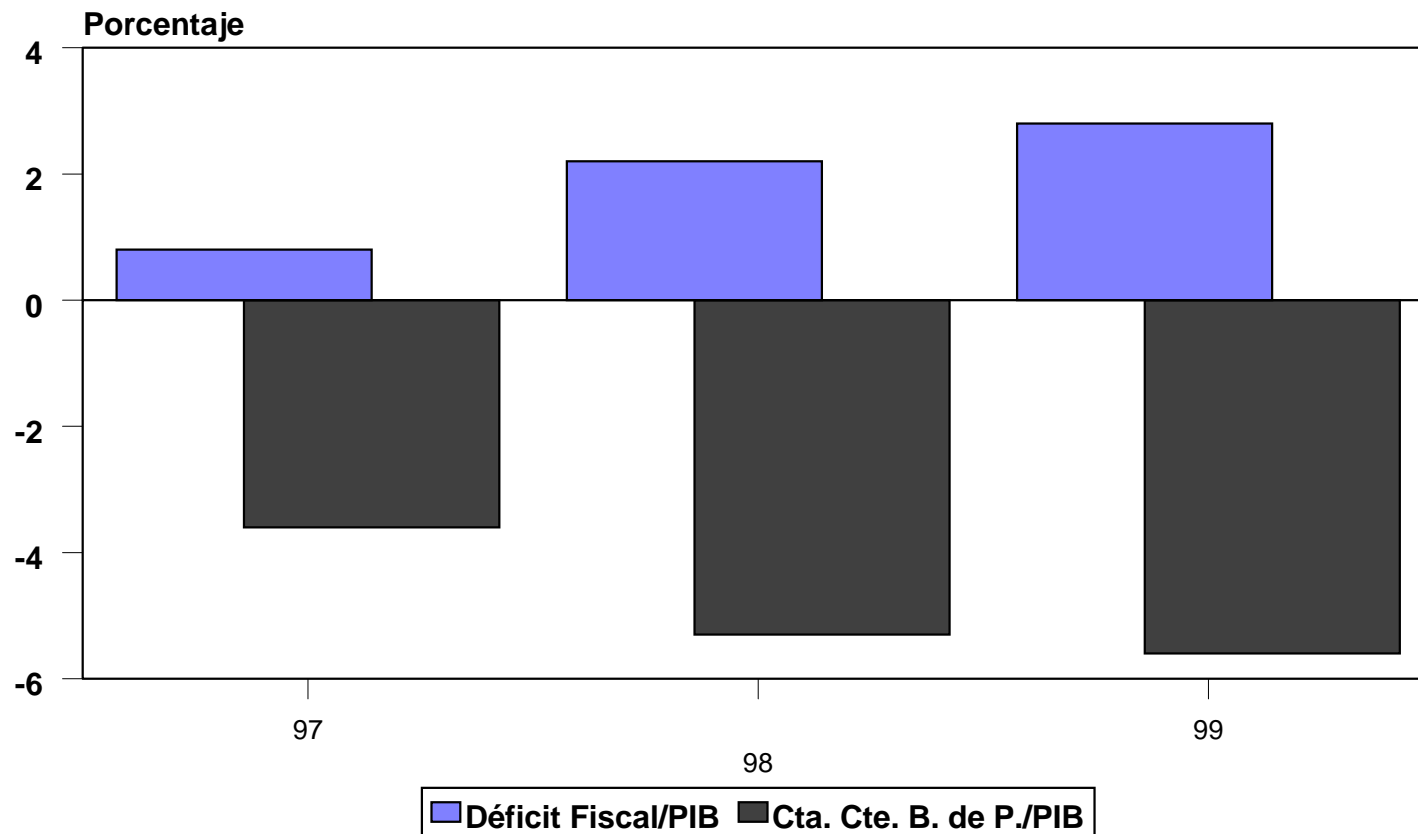


a/Excluye Banco de Guatemala

GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y CTA. CTE. BAL. PAGOS AÑOS: 1978 - 1999

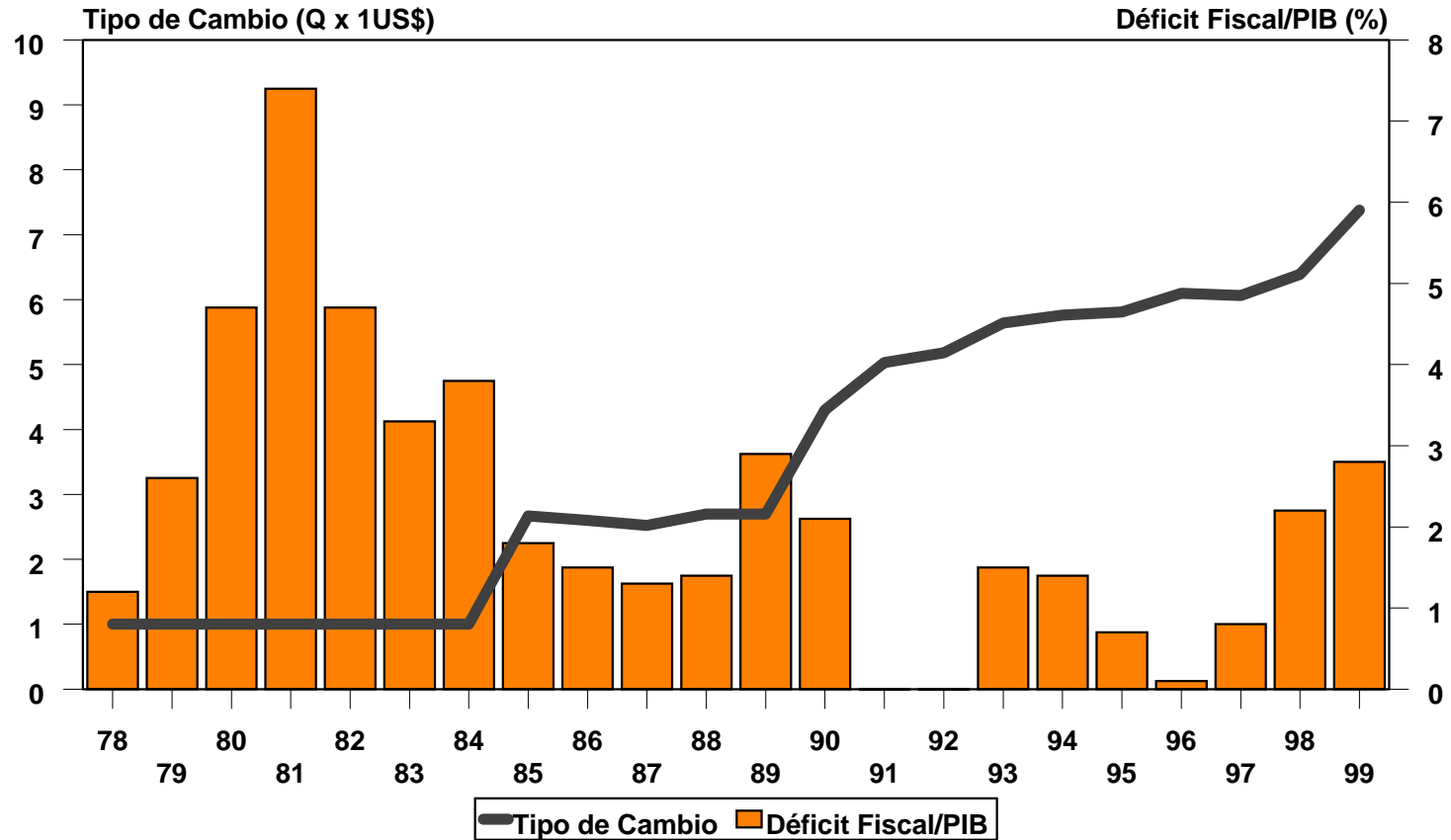


GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y CTA. CTE. BAL. PAGOS AÑOS: 1997 - 1999



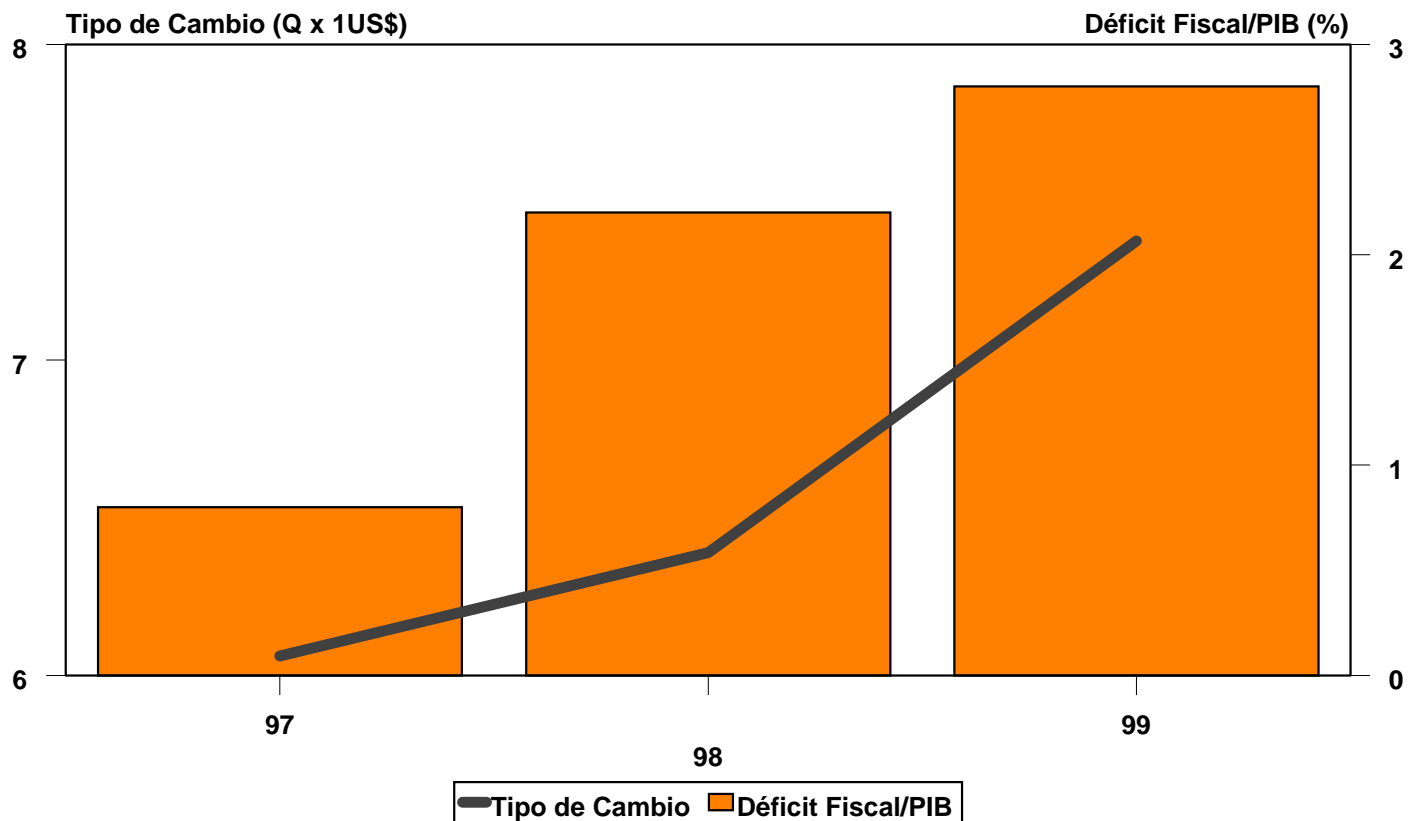
Guatemala: Déficit Fiscal y Tipo de Cambio

Años: 1978 - 1999

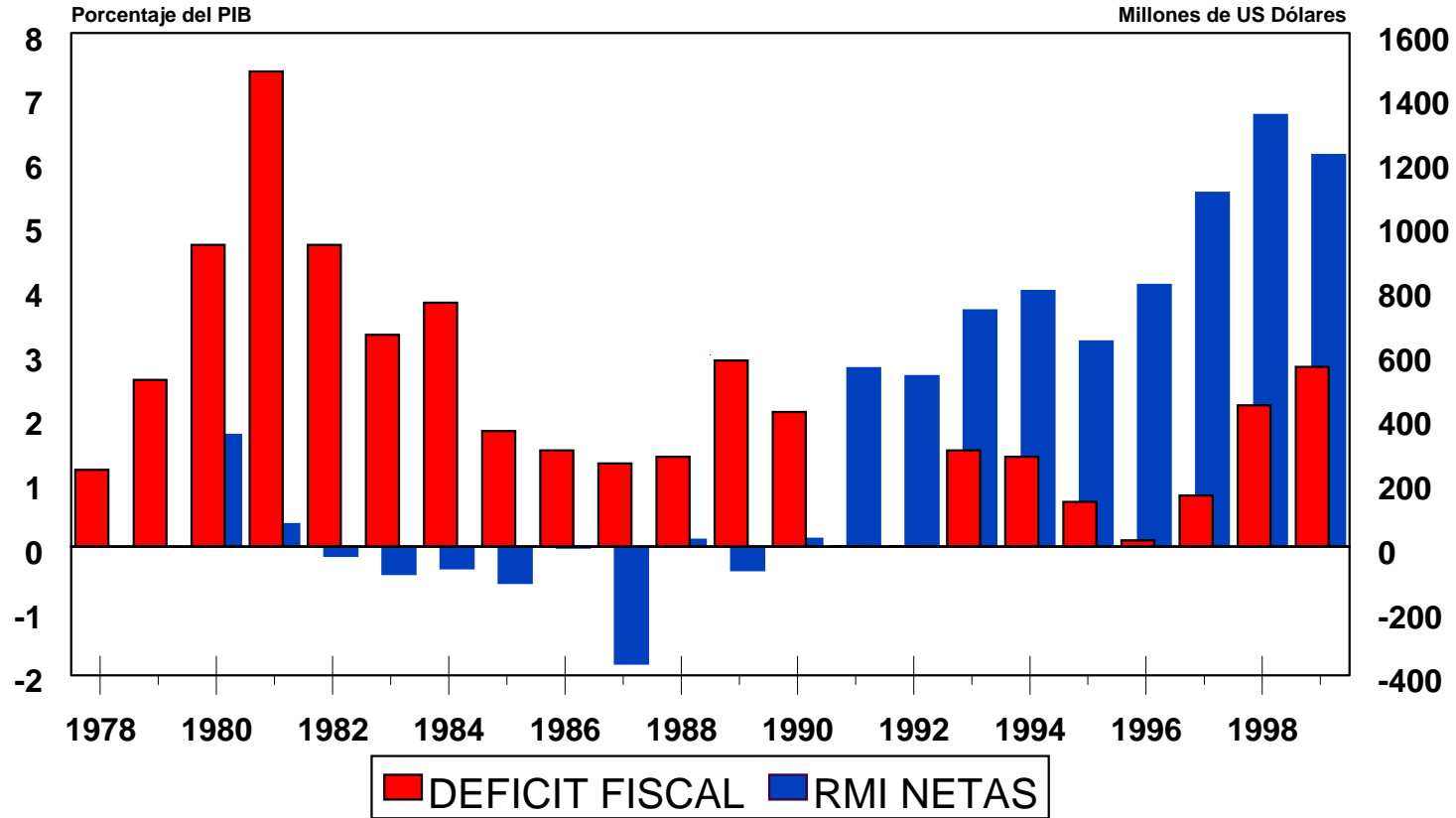


Guatemala: Déficit Fiscal y Tipo de Cambio

Años: 1997 - 1999



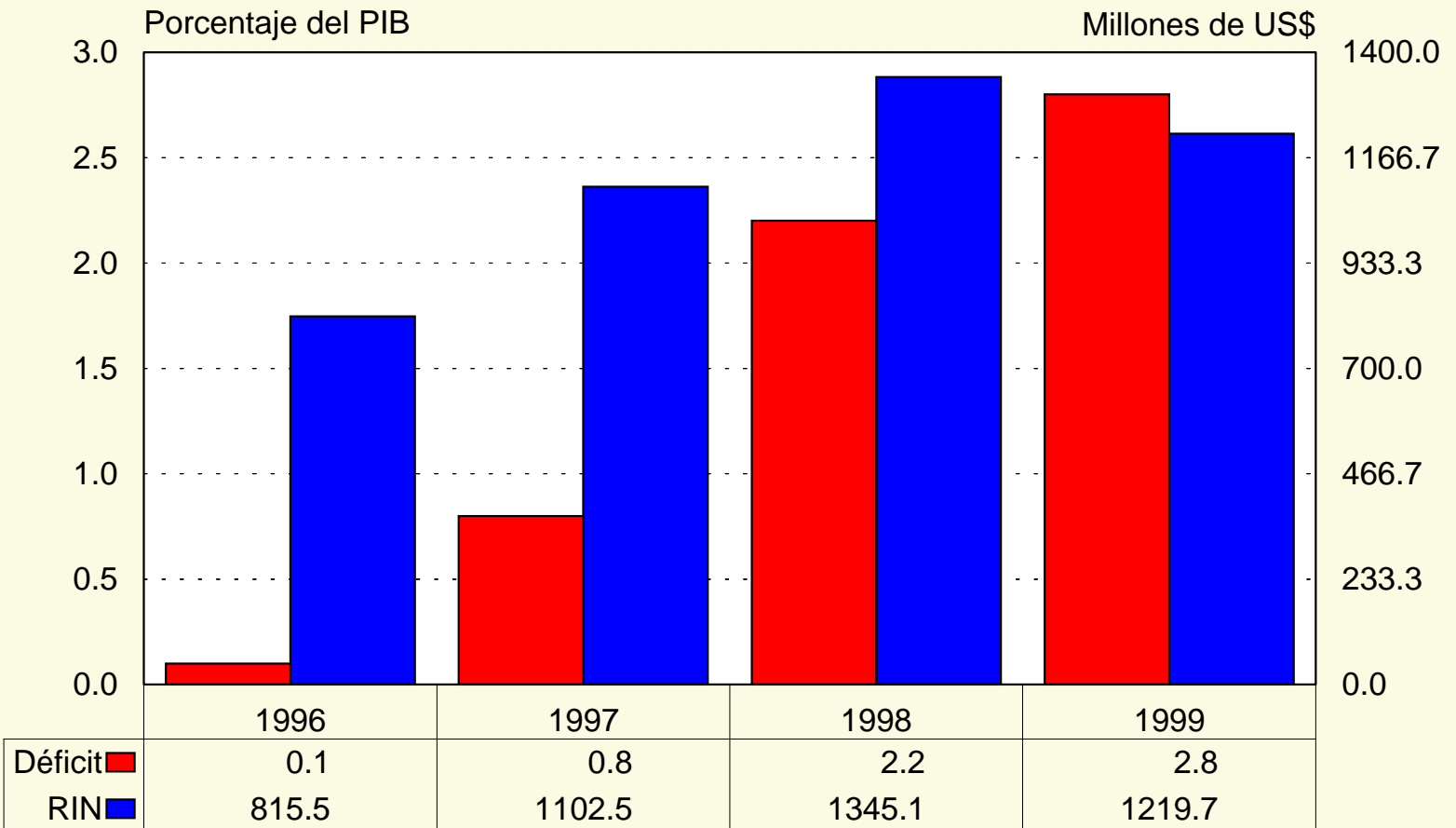
GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES AÑOS: 1978 - 1999



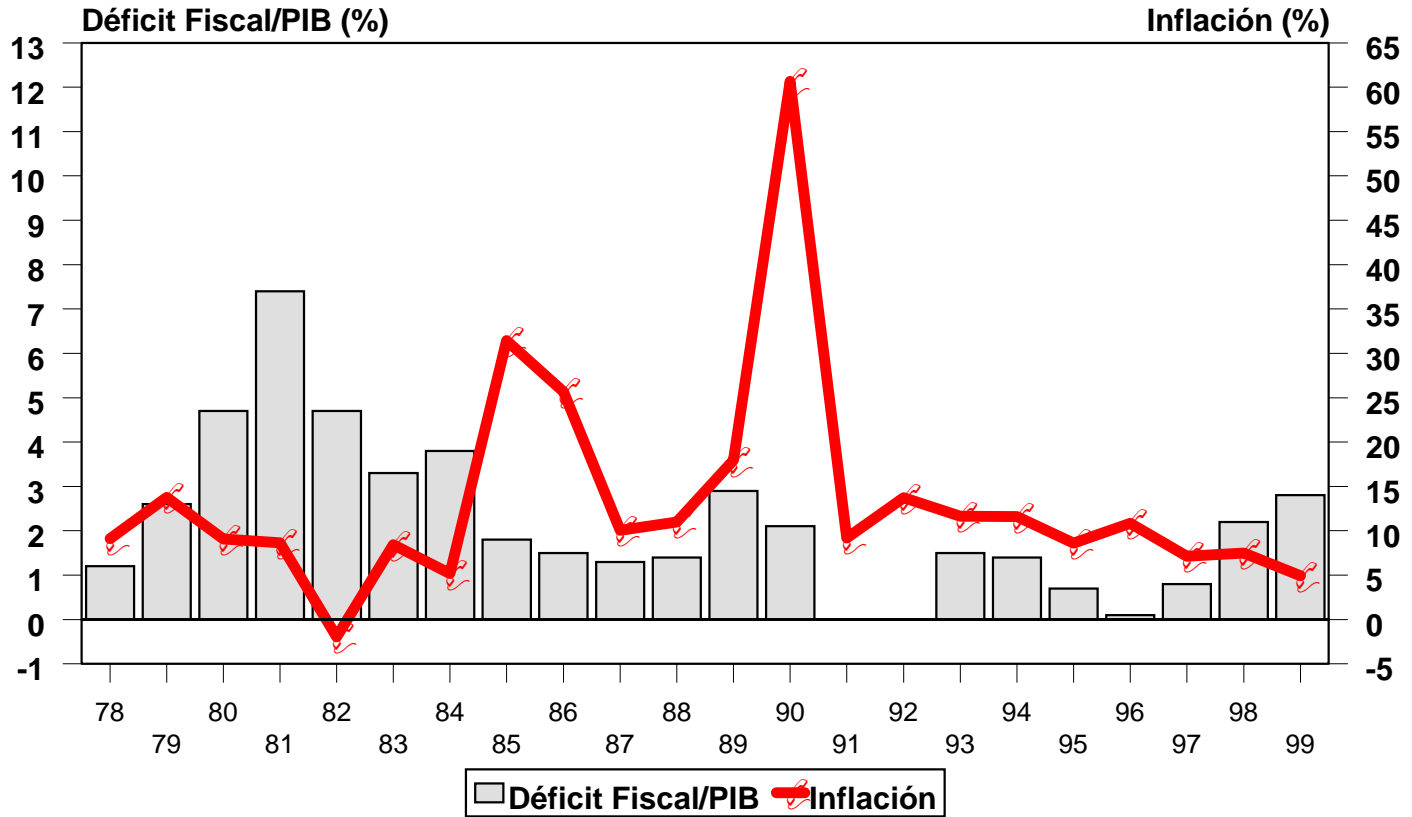
GUATEMALA

DÉFICIT FISCAL Y RIN

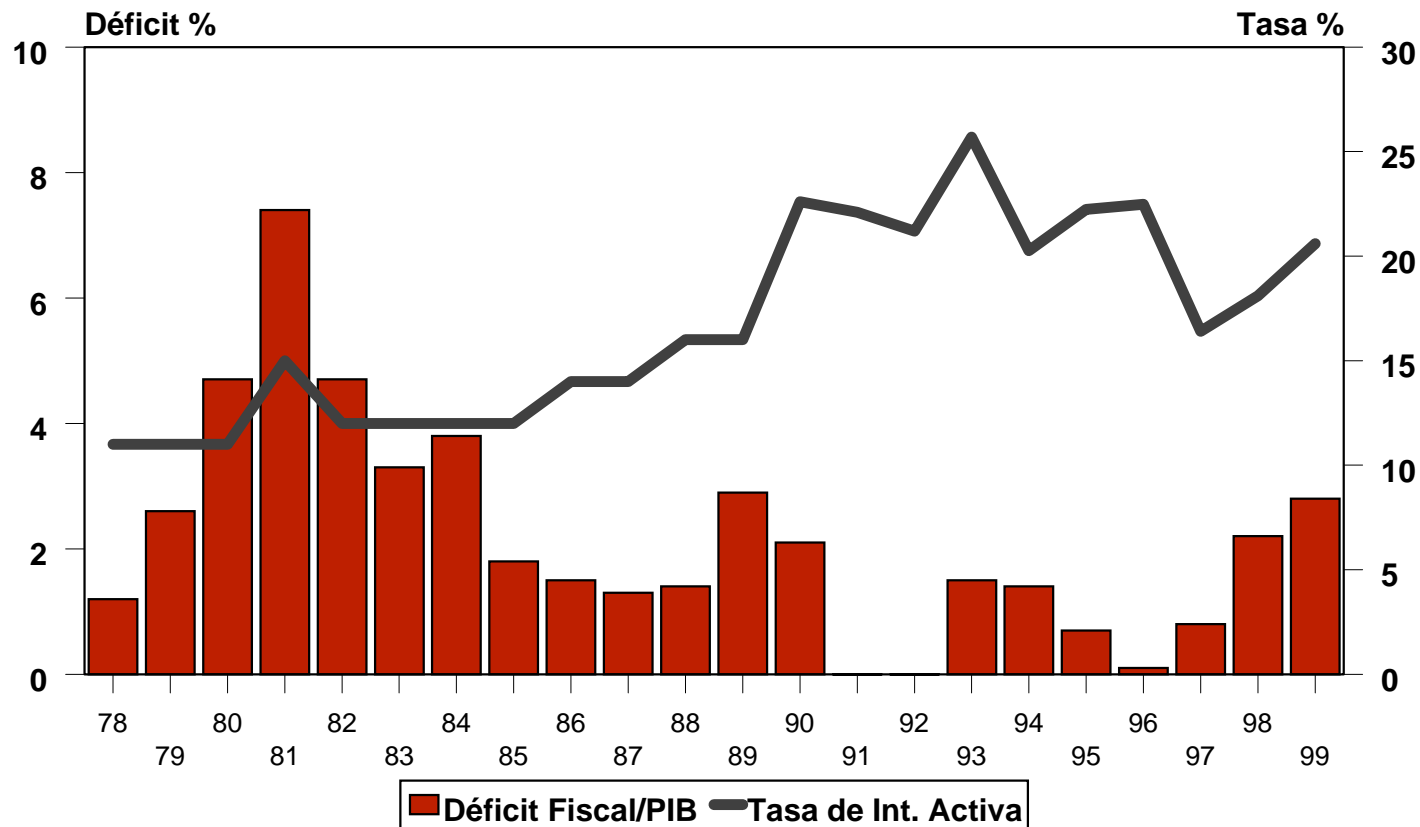
1996 - 1999



GUATEMALA: DEFICIT FISCAL E INFLACION AÑOS: 1978 - 1999

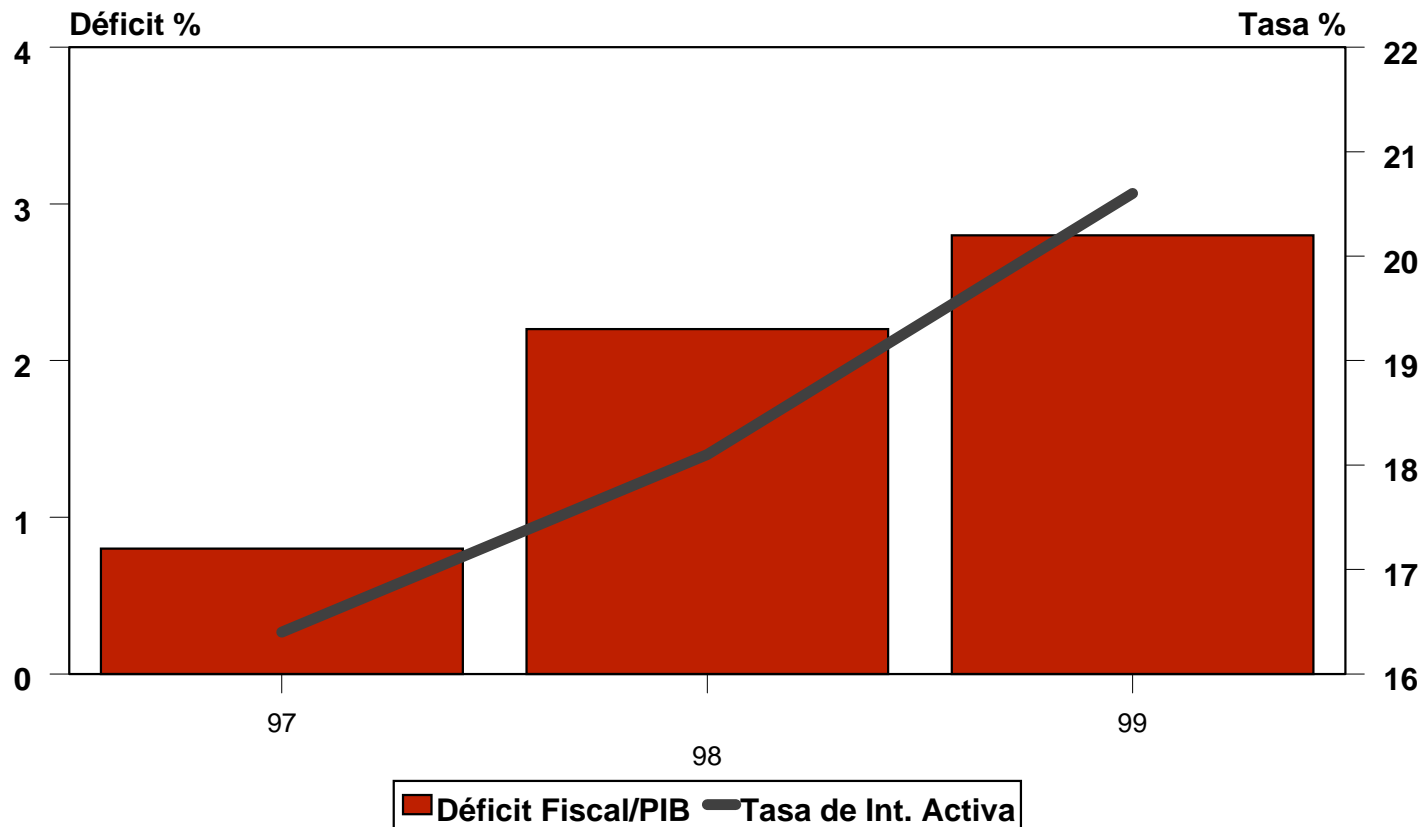


GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y TASA DE INTERES* AÑOS: 1978 - 1999



*/ La Tasa de interés activa.

GUATEMALA: DEFICIT FISCAL Y TASA DE INTERES* AÑOS: 1997 - 1999



*/ La Tasa de interés activa.

QUÉ RESTA POR HACER...

- ✓ **EN POLÍTICA MONETARIA:** continuar preservando la estabilidad.
- ✓ **EN POLÍTICA FISCAL:** corregir la brecha fiscal de forma permanente.
- ✓ **EN POLÍTICA FINANCIERA:** Aprobar, por parte del Congreso de la República, las leyes financieras.

ADICIONALMENTE,

✓ Deben incorporarse los componentes de la calificación riesgo-país entre los cuales considero conveniente los siguientes:

QUÉ RESTA POR HACER...

✓ FORTALECER LAS POLÍTICAS DE **REFORMA ESTRUCTURAL** E INSTITUCIONAL.

- Descentralización y Modernización del Estado (Mayor eficacia).
- Continuar con las negociaciones bilaterales y multilaterales de comercio internacional.
- Reglas que rijan el mercado y aseguren la competencia.
- Privatización (Aduanas, Aeropuertos, Fondos de Pensiones).
- Redes de Protección Social.

QUÉ RESTA POR HACER...

- ✓ **FORTALECER EL ESTADO DE DERECHO.**
 - Propiedad Intelectual
 - Fortalecimiento del Organismo Judicial
- ✓ **ENFRENTAR LAS CONDICIONES EXTERNAS ADVERSAS.**



Muchas Gracias por su atención!

POLÍTICA MACROECONÓMICA

Y CRECIMIENTO



Guatemala, 23 de julio de 2001

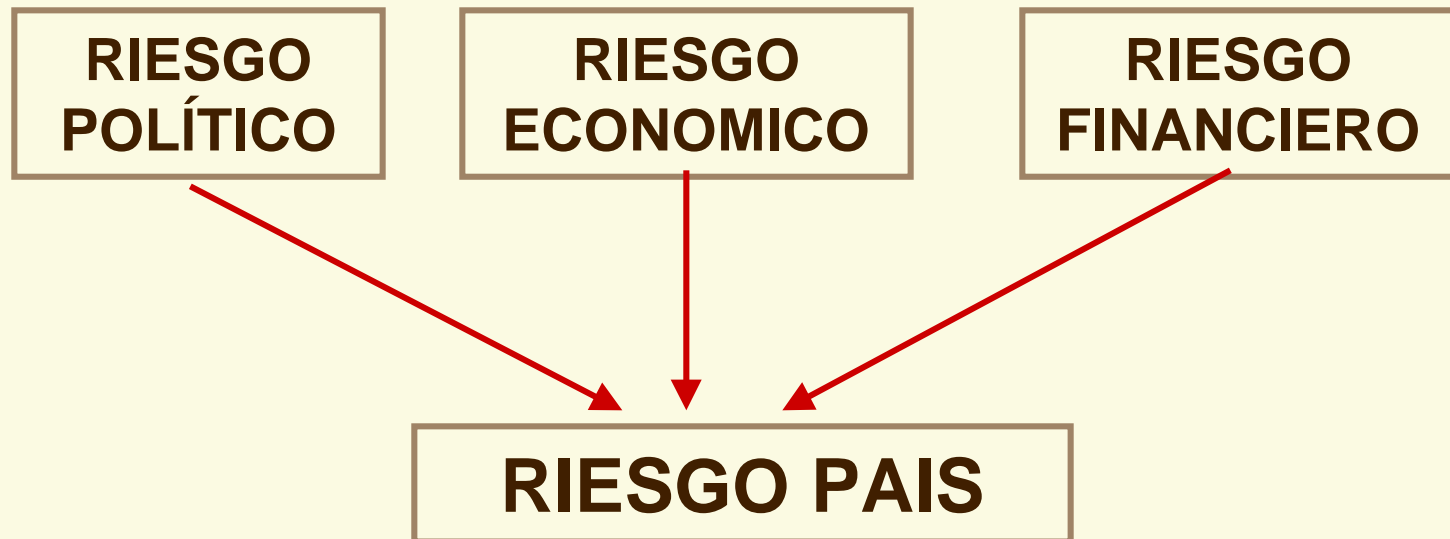
- ✓ Aunque la **disciplina monetaria** y la **sanidad fiscal** son indispensables para asegurar la estabilidad macroeconómica y esta resulta determinante para el crecimiento económico sostenido, éstas (la disciplina monetaria y la sanidad fiscal) no son **SUFICIENTES**.

- ✓ La inversión externa e interna depende de una amplia gama de factores económicos y extraeconómicos que deben ser tenidos en cuenta para promoverla.

RIESGO PAÍS: ASPECTOS CONCEPTUALES

- ✓ El riesgo país surge de la posibilidad de que cambios políticos o económicos en una nación afecten de forma negativa el valor de las transacciones comerciales, financieras y de inversión que entidades locales y extranjeras con dicho país.
- ✓ La estimación del riesgo país es un proceso complejo. Se orienta a estimar tanto la capacidad como la voluntad de pago de entidades extranjeras. Dicho cálculo involucra aspectos cuantitativos y cualitativos.

FACTORES QUE COMPONEN EL RIESGO PAÍS



FACTORES RIESGO POLÍTICO Y SUS PONDERACIONES (PRS GROUP)

Indicadores de riesgo político

(100 puntos posibles - 50% de la calificación total)

	Peso
Relativo	
Estabilidad del Gobierno	12
Condiciones Socioeconómicas	12
Tratamiento de la Inversión Extranjera	12
Conflictos Internos	12
Conflictos Externos	12
Nivel de Corrupción	6

Sigue...

FACTORES RIESGO POLÍTICO Y SUS PONDERACIONES (PRS GROUP)

vienen...

Indicadores de riesgo político

(100 puntos posibles - 50% de la calificación total)

	Peso R elativo
Participación del Ejército en la Política	6
Participación de las Iglesias en la Política	6
Tradición de Ley y Orden	6
Problemas Étnicos	6
Grado de Democracia del Gobierno	6
Calidad de la Burocracia	4
TOTAL	100

GUATEMALA: RIESGO COMPUESTO

Cálculo mediante el Método del PRS Group, 1999

FECHA	PUNTEO
Jul-98	72.0
Ago-98	72.3
Sep-98	72.3
Oct-98	72.0
Nov-98	68.3
Dic-98	67.8
Ene-99	68.3
Feb-99	67.5
Mar-99	67.5
Abr-99	68.8
May-99	69.9
Jun-99	68.9