



GUATEMALA

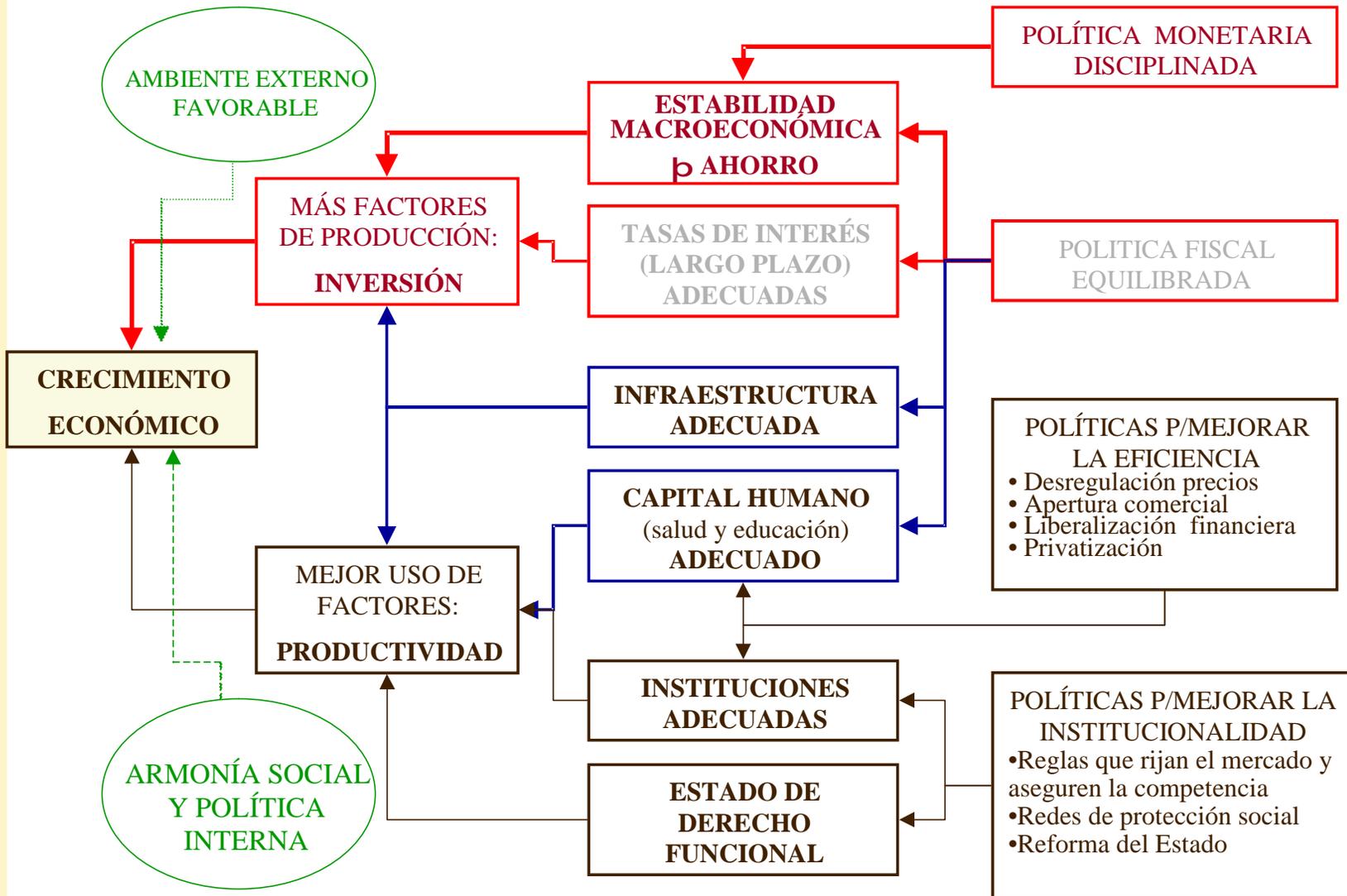
DESEMPEÑO MACROECONÓMICO

Conferencia: Lic. Lizardo Sosa

Presidente del Banco de Guatemala

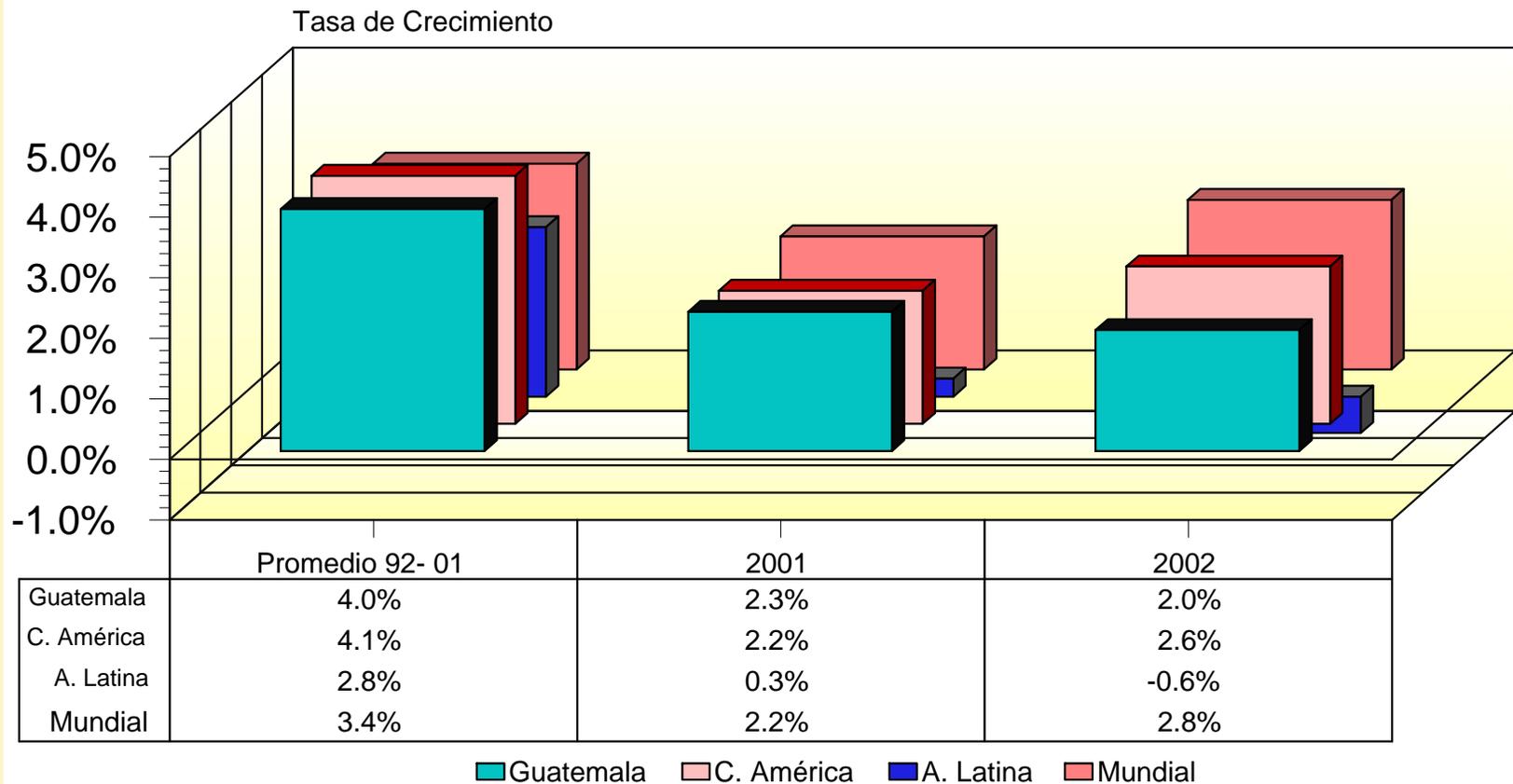
Guatemala, 8 de abril de 2003

FACTORES DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE INCIDEN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO



TASA DE CRECIMIENTO SIMILAR A LAS DEL RESTO DEL MUNDO

Producto Interno Bruto

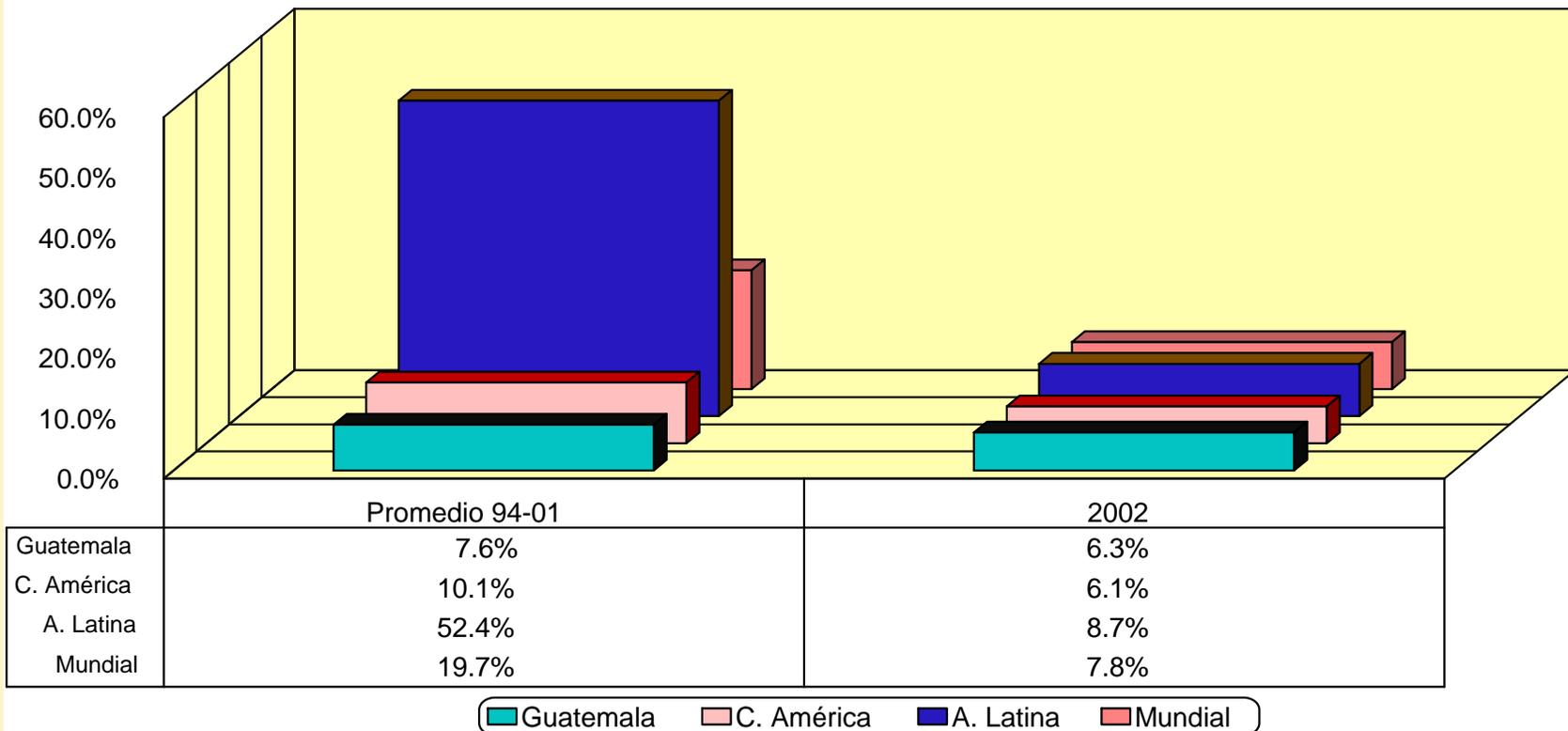


NIVELES DE INFLACIÓN HISTÓRICAMENTE BAJOS

INFLACIÓN

Período: 1994 - 2002

Tasa de Crecimiento



FUENTE: FMI

**POLÍTICA MONETARIA,
CAMBIARIA Y CREDITICIA
2000 - 2003**

PRINCIPALES INTERROGANTES

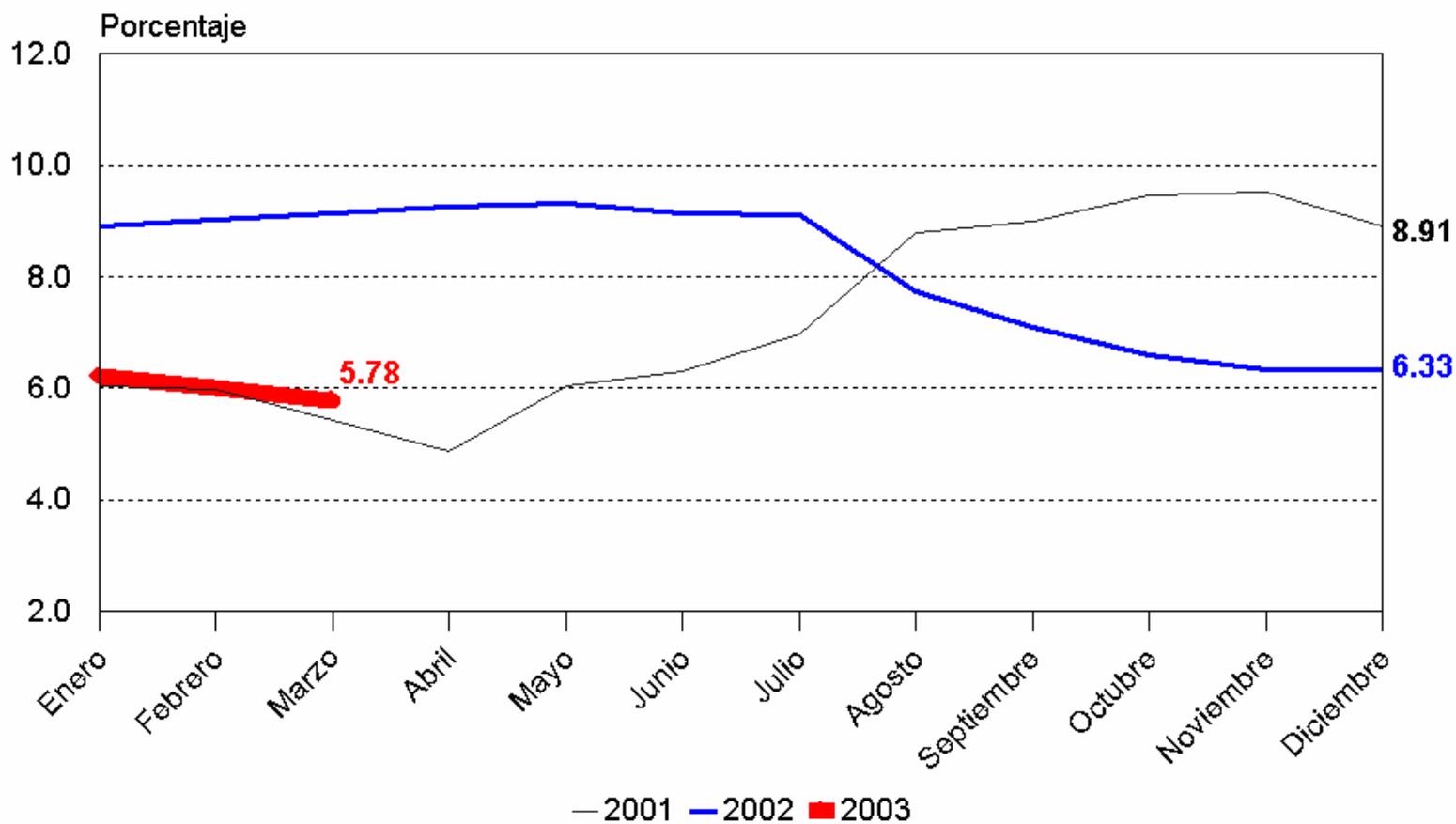
¿Inflación controlada?	→	Sí
¿Estabilidad del tipo de cambio y de las tasas de interés ?	→	Sí
¿Nivel adecuado de RIN?	→	Sí
¿Reducir déficit fiscal?	→	Sí
¿Acuerdo <i>Stand By</i> con el FMI ?	→	Sí
¿Reforma de la legislación financiera?	→	Sí
¿Saneamiento del Sistema Financiero?	→	Parcial
¿Reactivación de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

TASA DE INFLACIÓN

La inflación, que ya es de un dígito, continúa desacelerándose

RITMO INFLACIONARIO

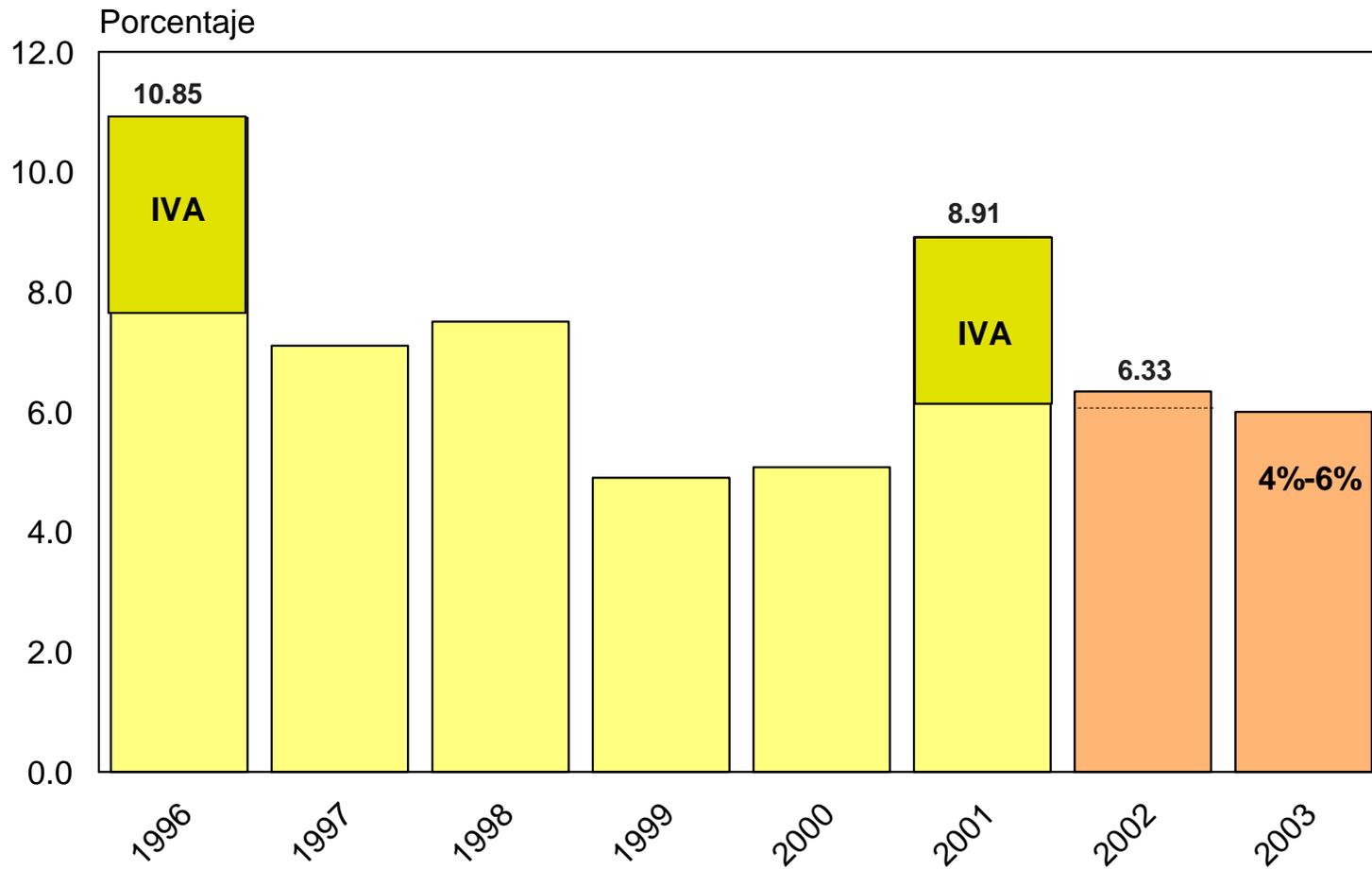
IPC BASE DICIEMBRE 2000
2001 - 2003



ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2003a/

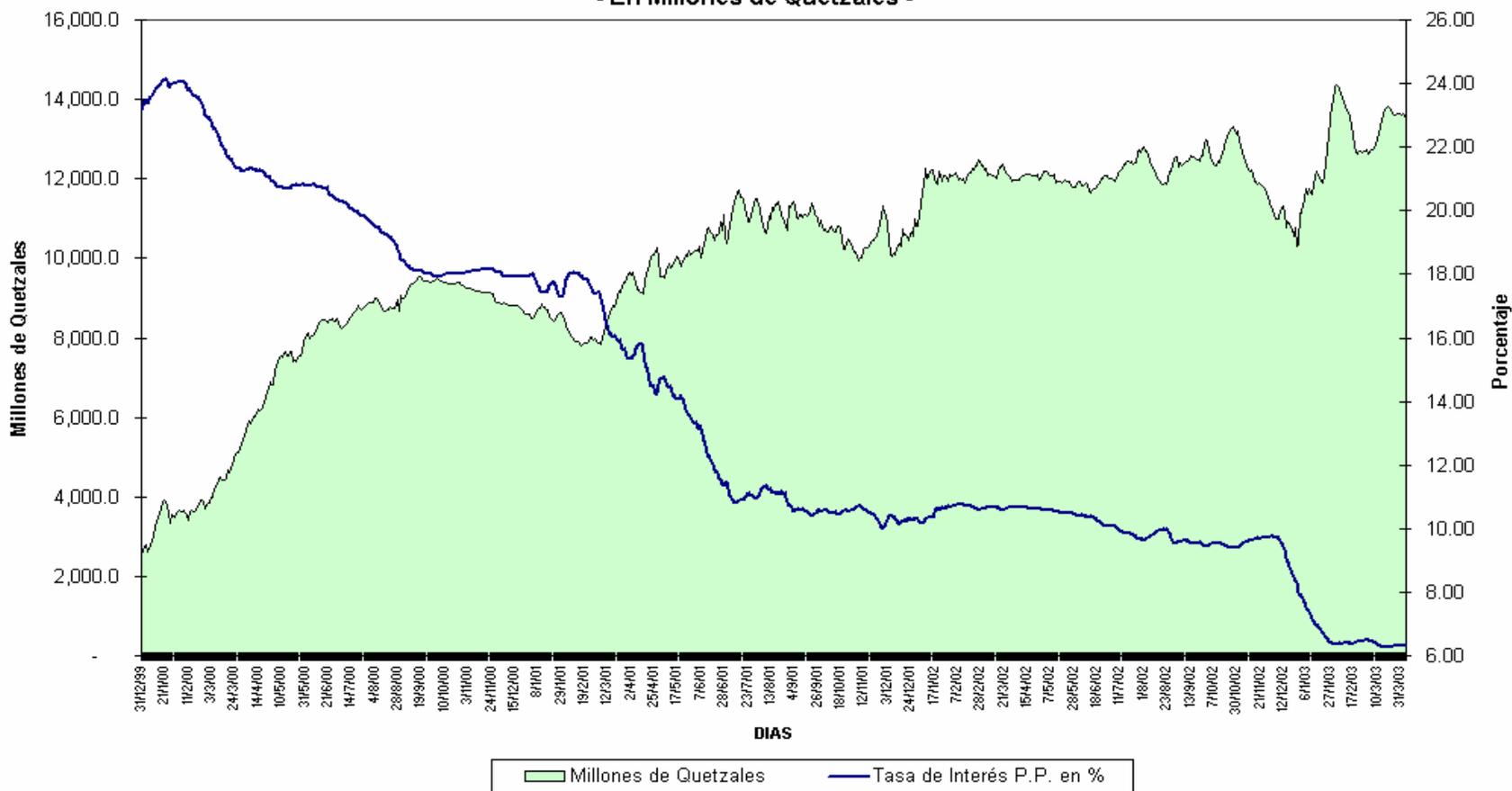


a/ Estimación

**OPERACIONES DE
MERCADO ABIERTO
-OMAs-**

Las OMAs han sido el principal instrumento de regulación monetaria. Sus tasas de interés se han reducido considerablemente

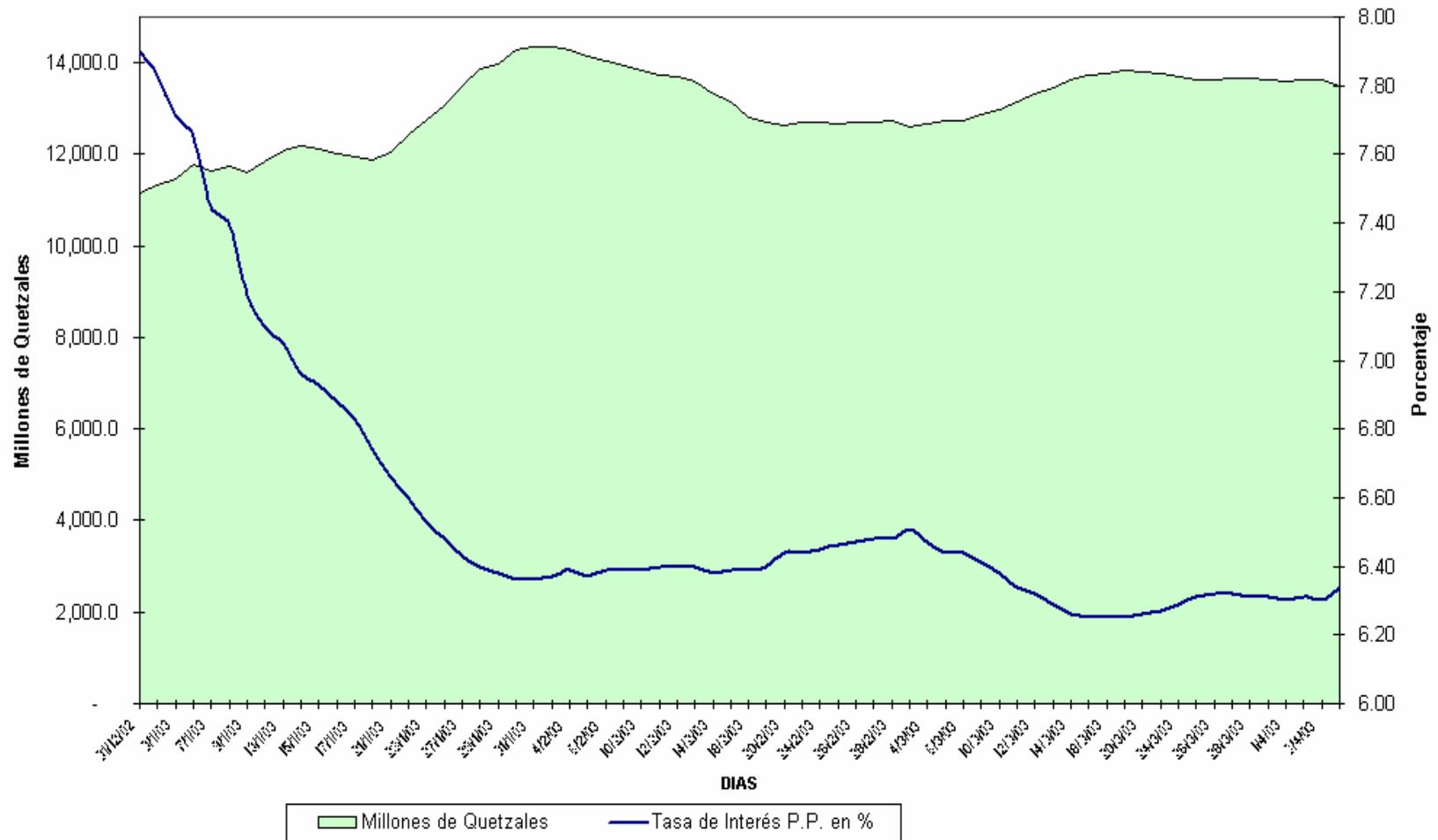
SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO
DEL 31/12/1999 AL 4/4/2003
- En Millones de Quetzales -



No incluye Encaje Remunerado.

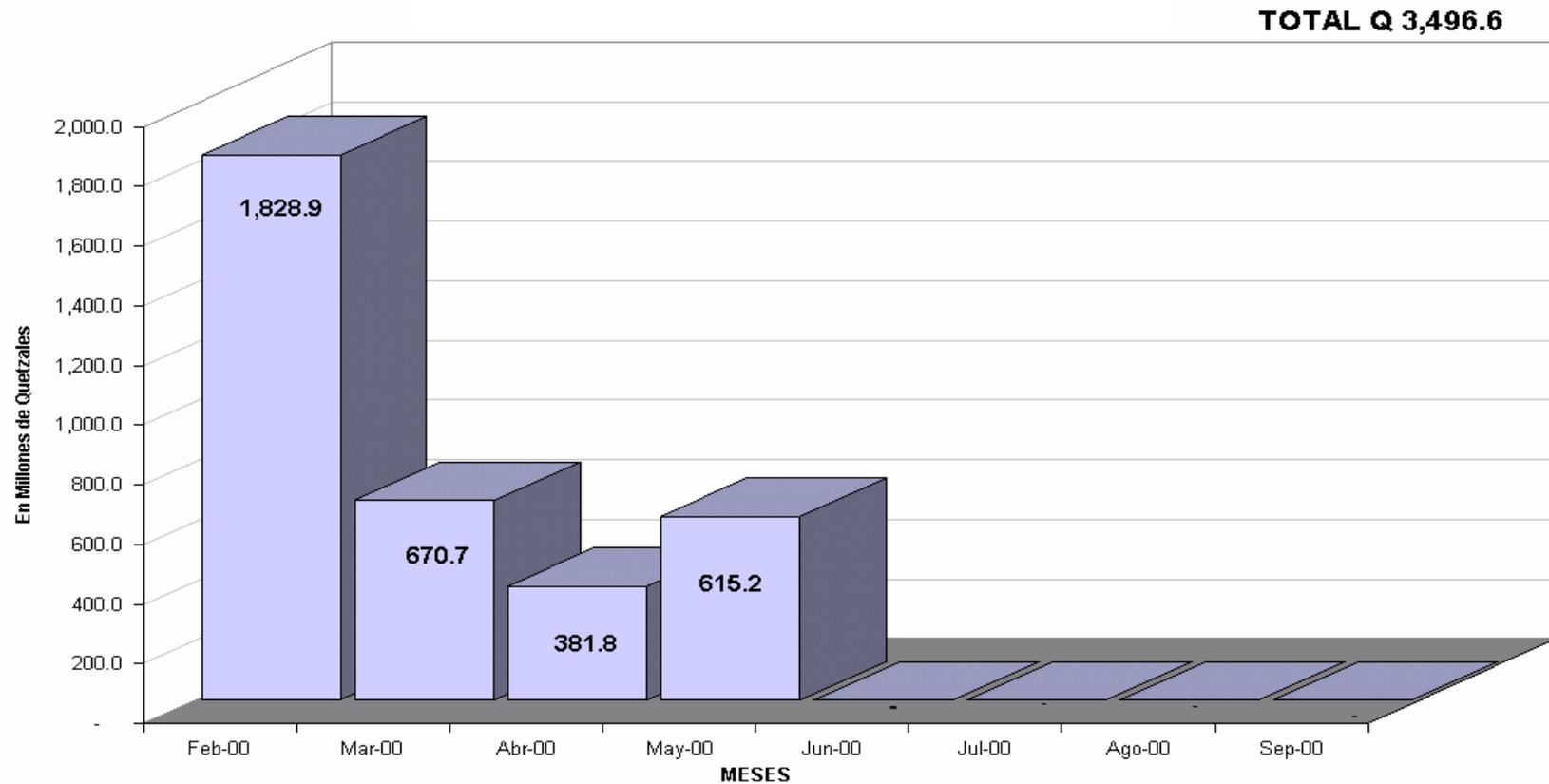
Nota: Al 4 de abril de 2003 el saldo es de Q 13,489.0 millones y la tasa de interés promedio ponderado es de 6.34%

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO
DEL 31/12/2002 AL 4/4/2003
- 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**

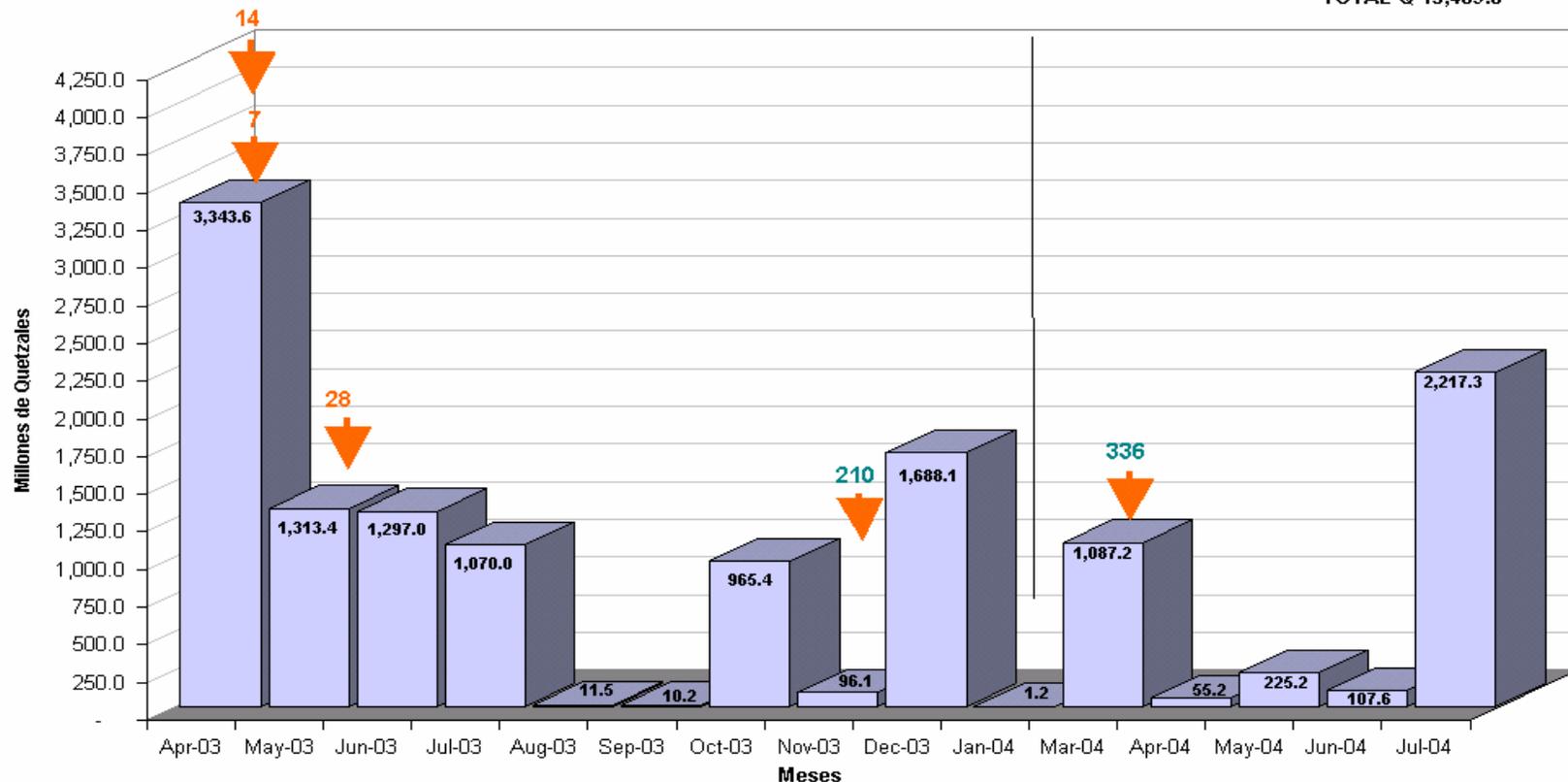


No incluye Q559.0 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET

En contraste, en 2003, recuperada la estabilidad macroeconómica, los agentes económicos realizan sus inversiones también a más largo plazo.

**OMAs: PERFIL DE VENCIMIENTOS
AL 4 DE ABRIL DE 2003
- En Millones de Quetzales**

TOTAL Q 13,489.0



No incluye Q569.0 millones de Encaje Remunerado.

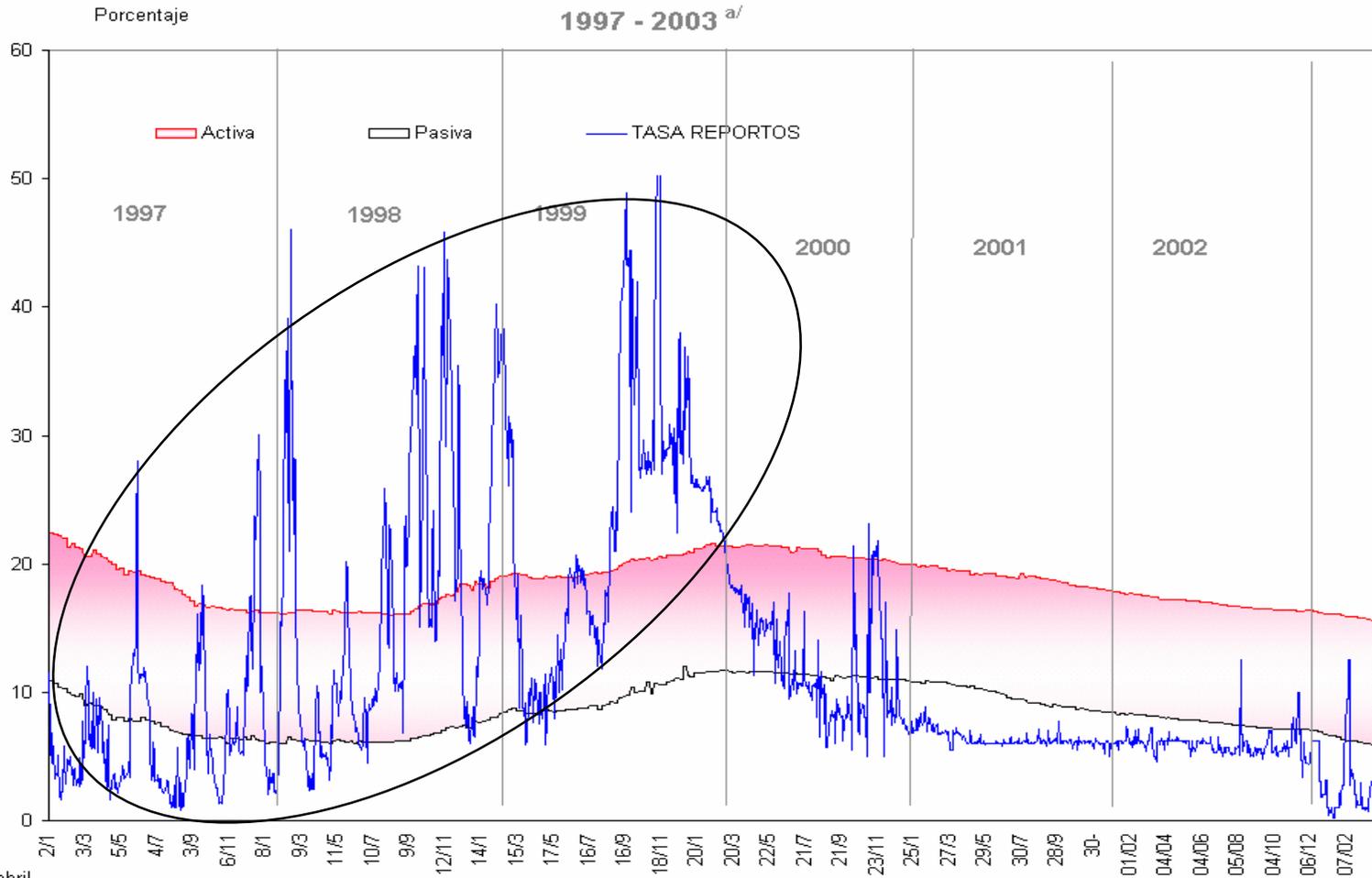


Plazo en días a partir del 8/4/03, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

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

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

SISTEMA BANCARIO
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO
ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS
1997 - 2003 ^{a/}

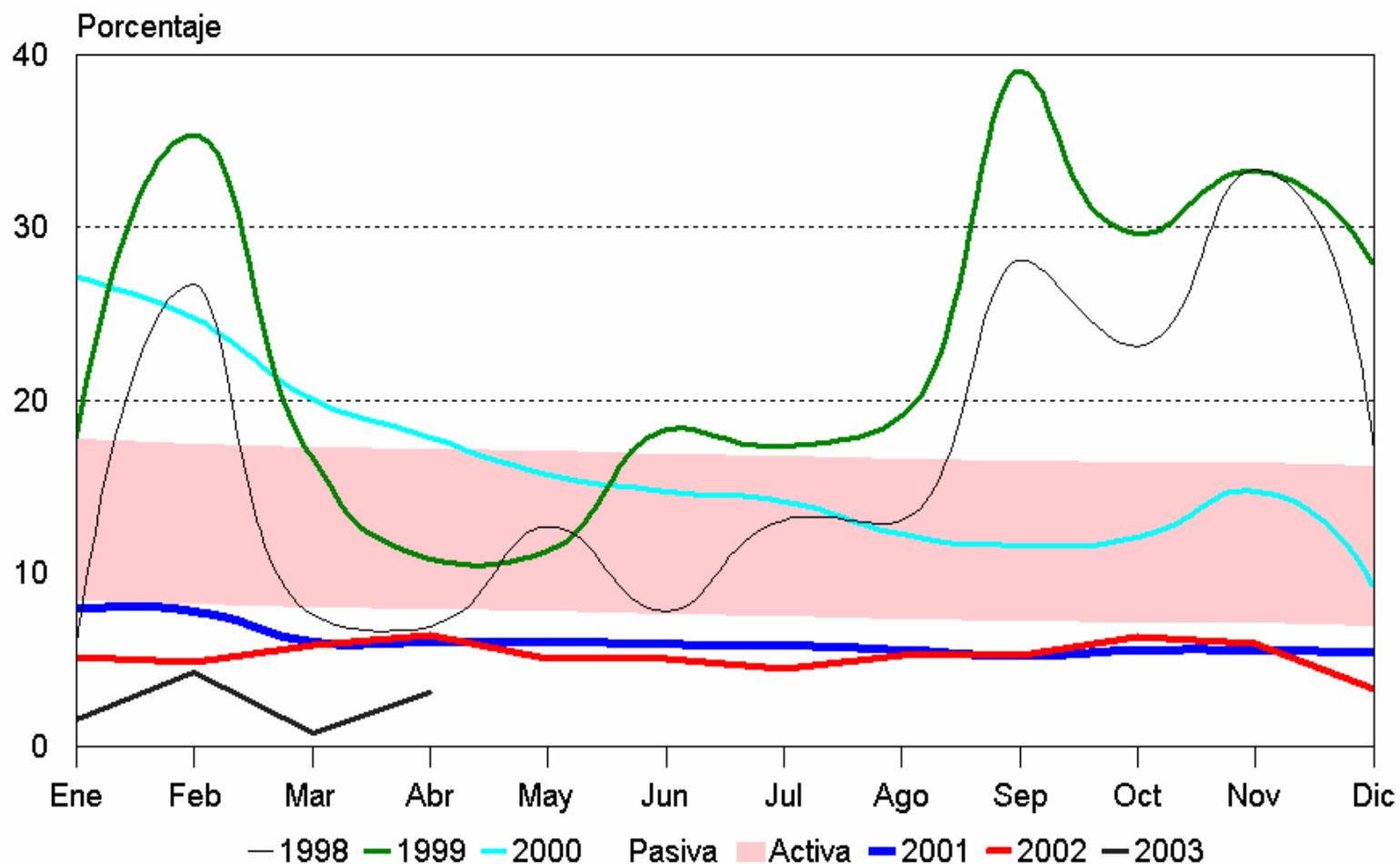


a/ Al 4 de abril

OPERACIONES DE REPORTE

TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL

Años: 1998 - 2003 a/



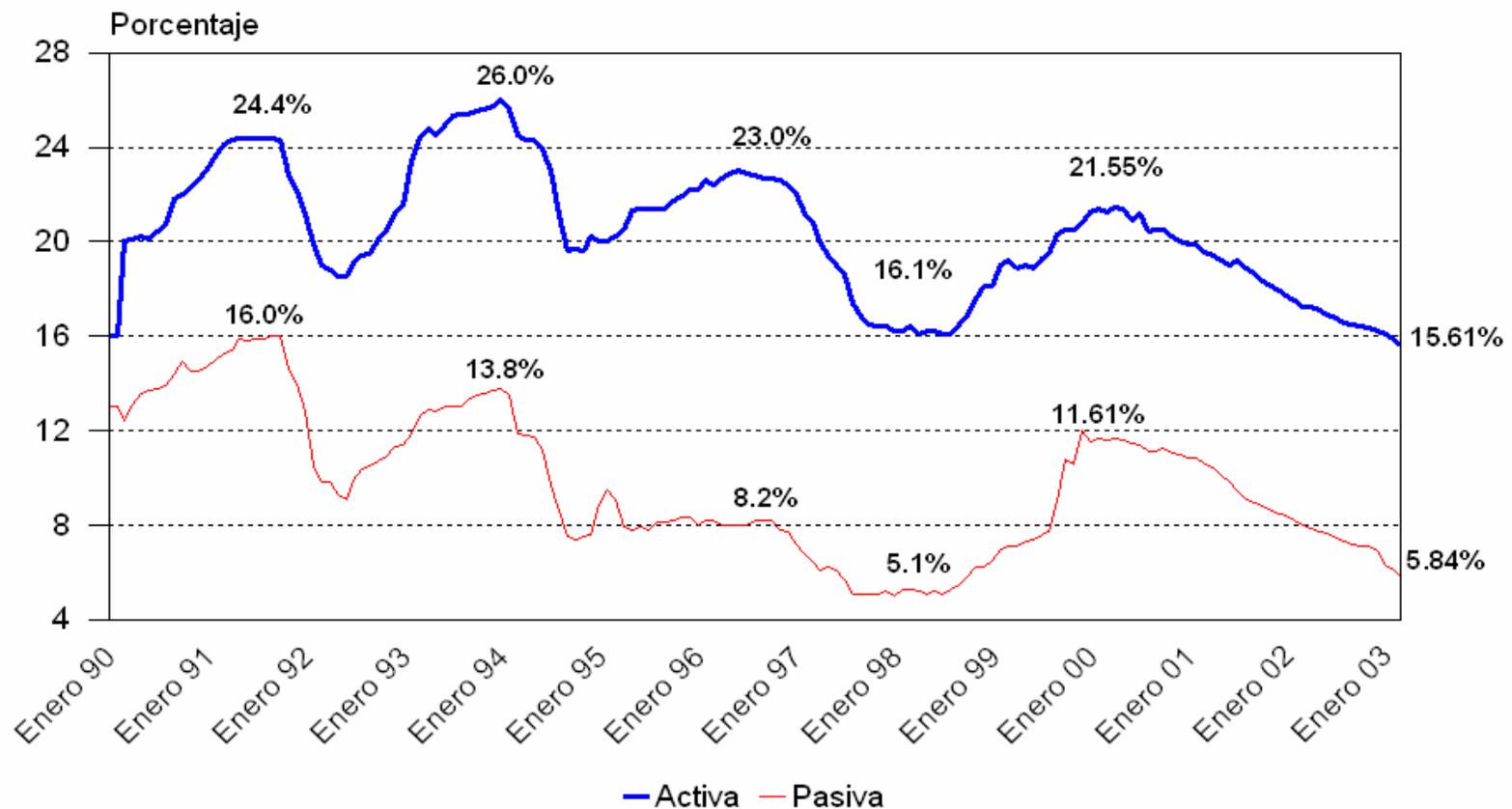
a/ Al 4 de abril: 3.09%

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

BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO

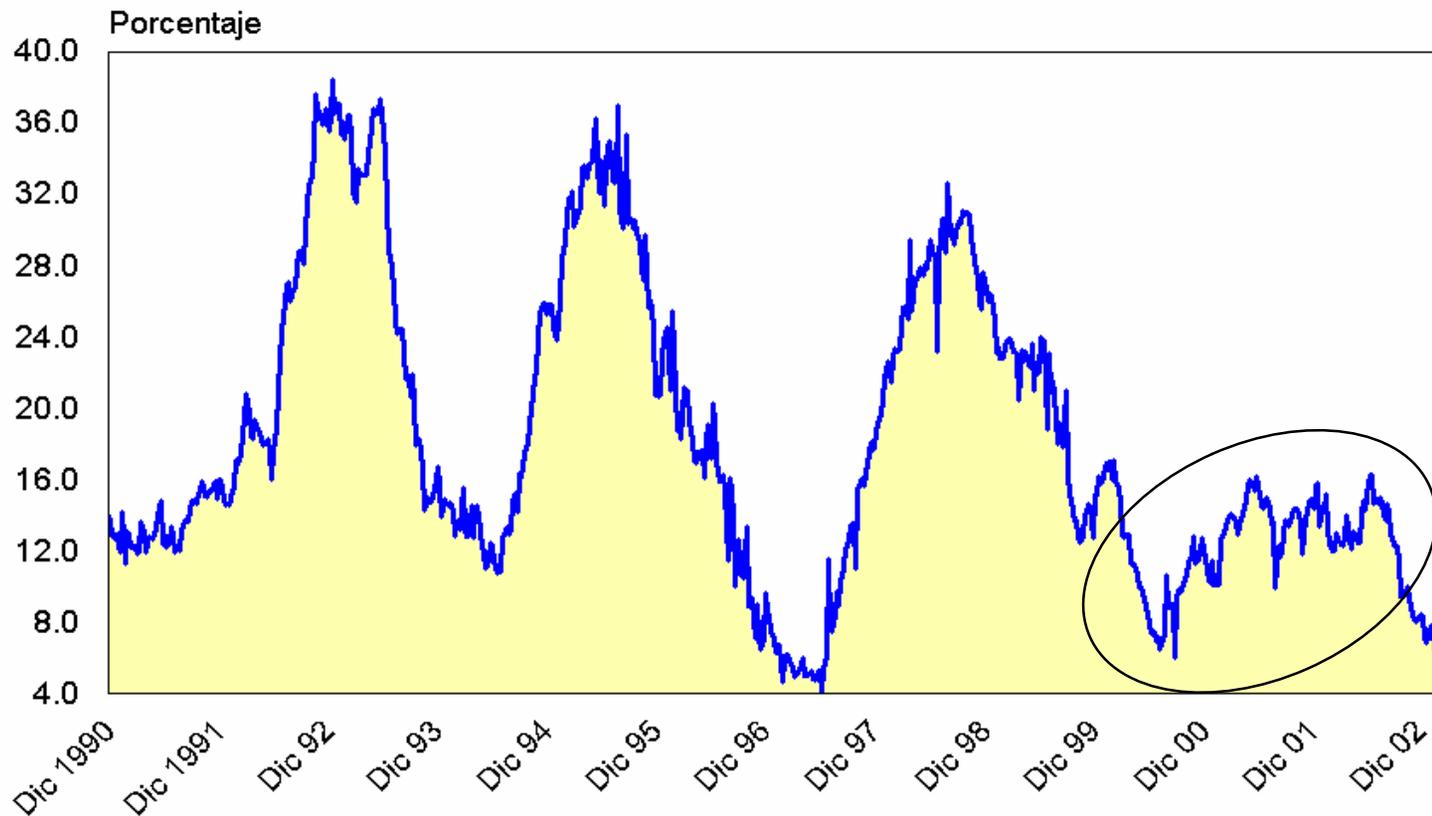
1990-2003 ^{a/}



^{a/} Al 27 de marzo

Se han evitado los *booms* de crédito bancario

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

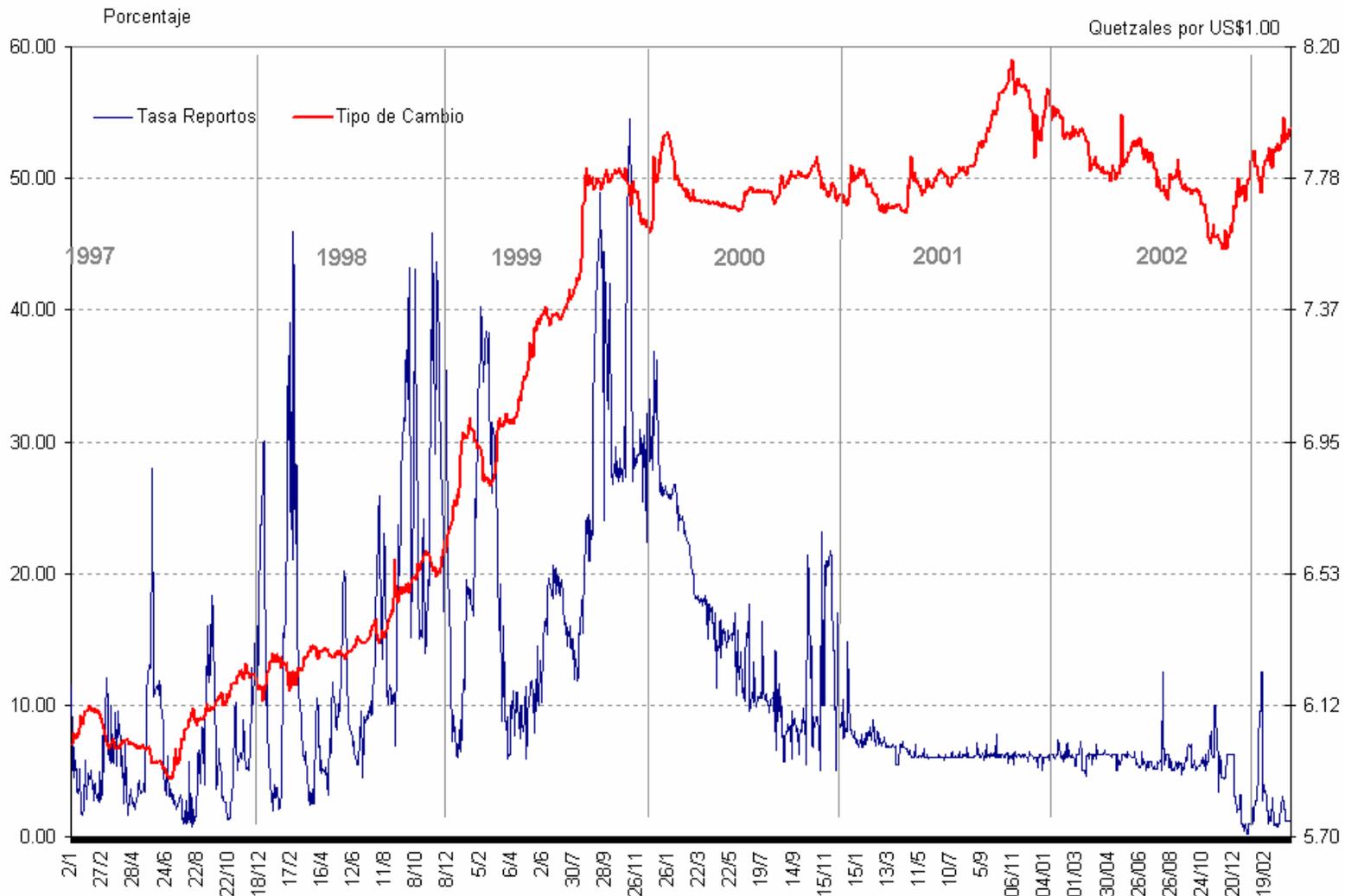


*Al 27 de marzo de 2003

MERCADOS DE DINERO Y CAMBIARIO

TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO

1997 - 2003*



*Al 4 de abril

El tipo de cambio recobró la estabilidad, manteniendo su flexibilidad

TIPO DE CAMBIO SINEDI NOVIEMBRE 1999 - ABRIL 2003 ^{a/}

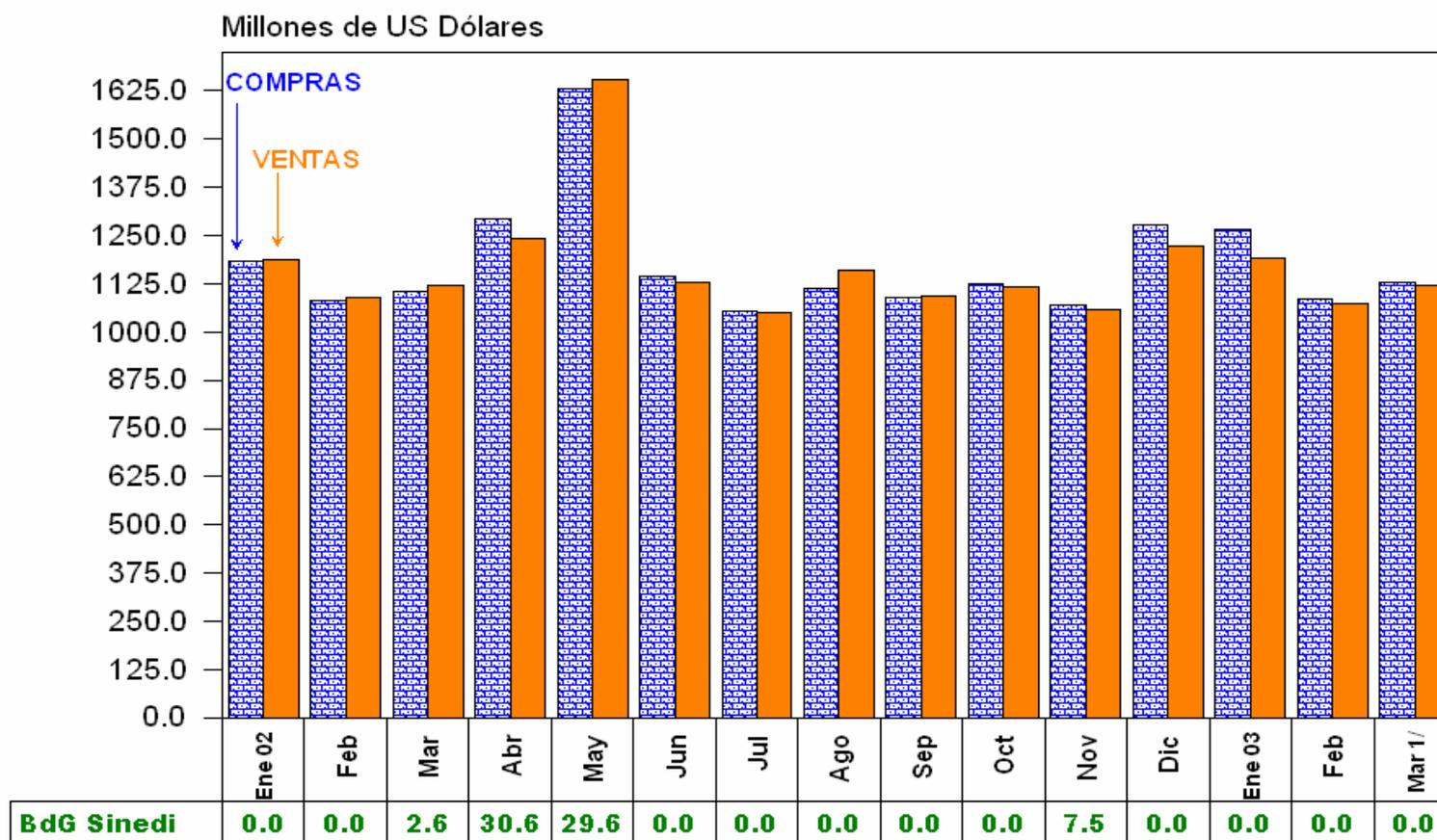


^{a/} Al 4 de abril

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

TRANSACCIONES EN EL MERCADO BANCARIO DE DIVISAS

AÑOS: 2002 - 2003



1/ Al 31 de marzo

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

Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.	NETO	
							Compras	Ventas
1998	2.9	6.21246	18.1	587.9	6.45041	3792.0		585.0
1999				435.5	7.34287	3197.5		435.5
2000	536.5	7.72328	4143.8	52.8	7.80115	411.5	483.7	
2001	2.2	7.70768	17.0	23.7	8.06154	191.1		21.5
2002 a/	70.3	7.78784	547.5	0.0	0	0.0	70.3	
2003	0.0	0.00000	0.0	0.0	0	0.0		

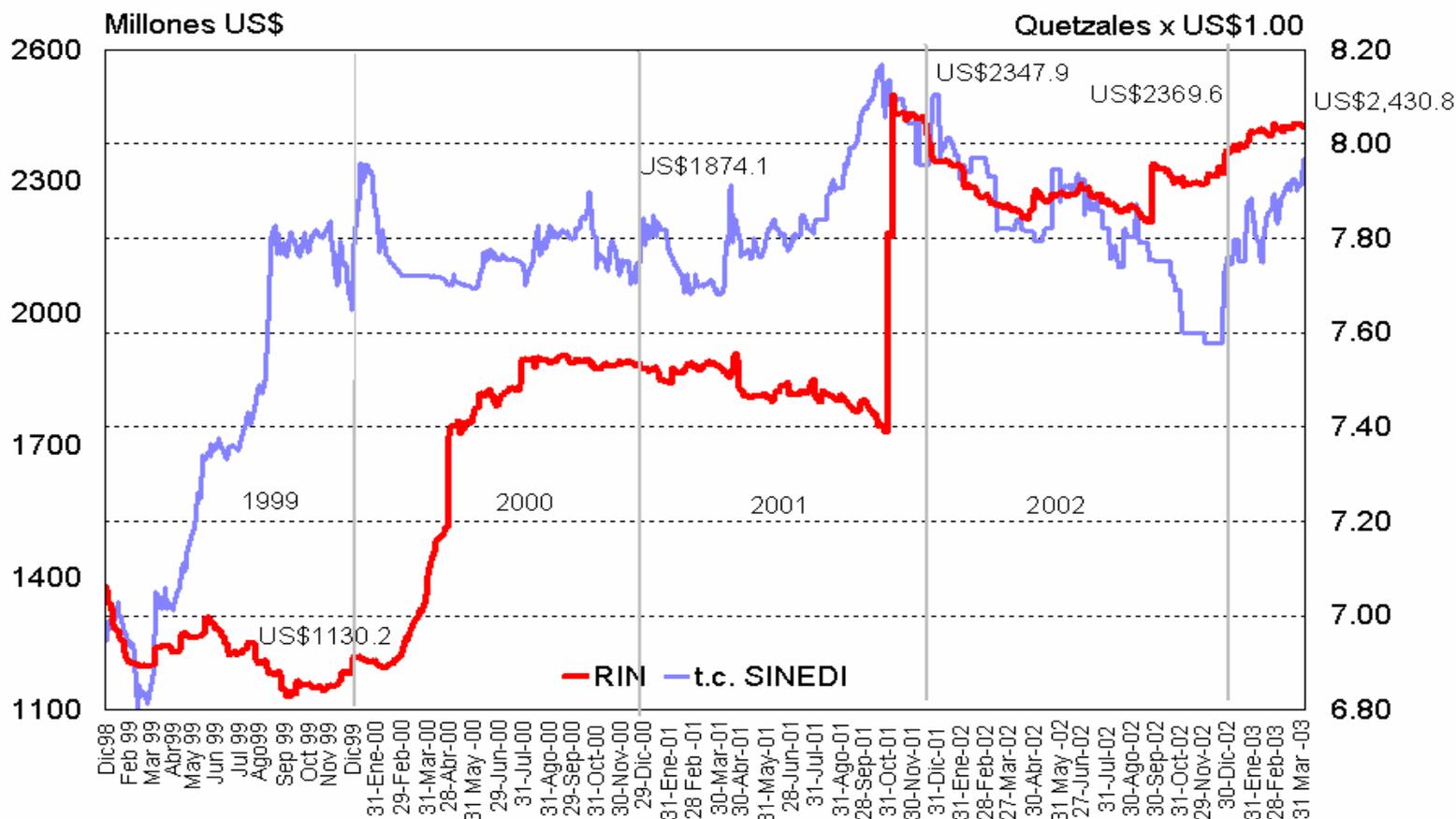
a/ Último día de participación 11 de noviembre.

**RESERVAS
MONETARIAS
INTERNACIONALES**

La afluencia de capitales permitió alcanzar el nivel de RIN más elevado de la historia del país

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

DICIEMBRE 1998 - MARZO 2003 ^{a/}



a/ Al 4 de abril

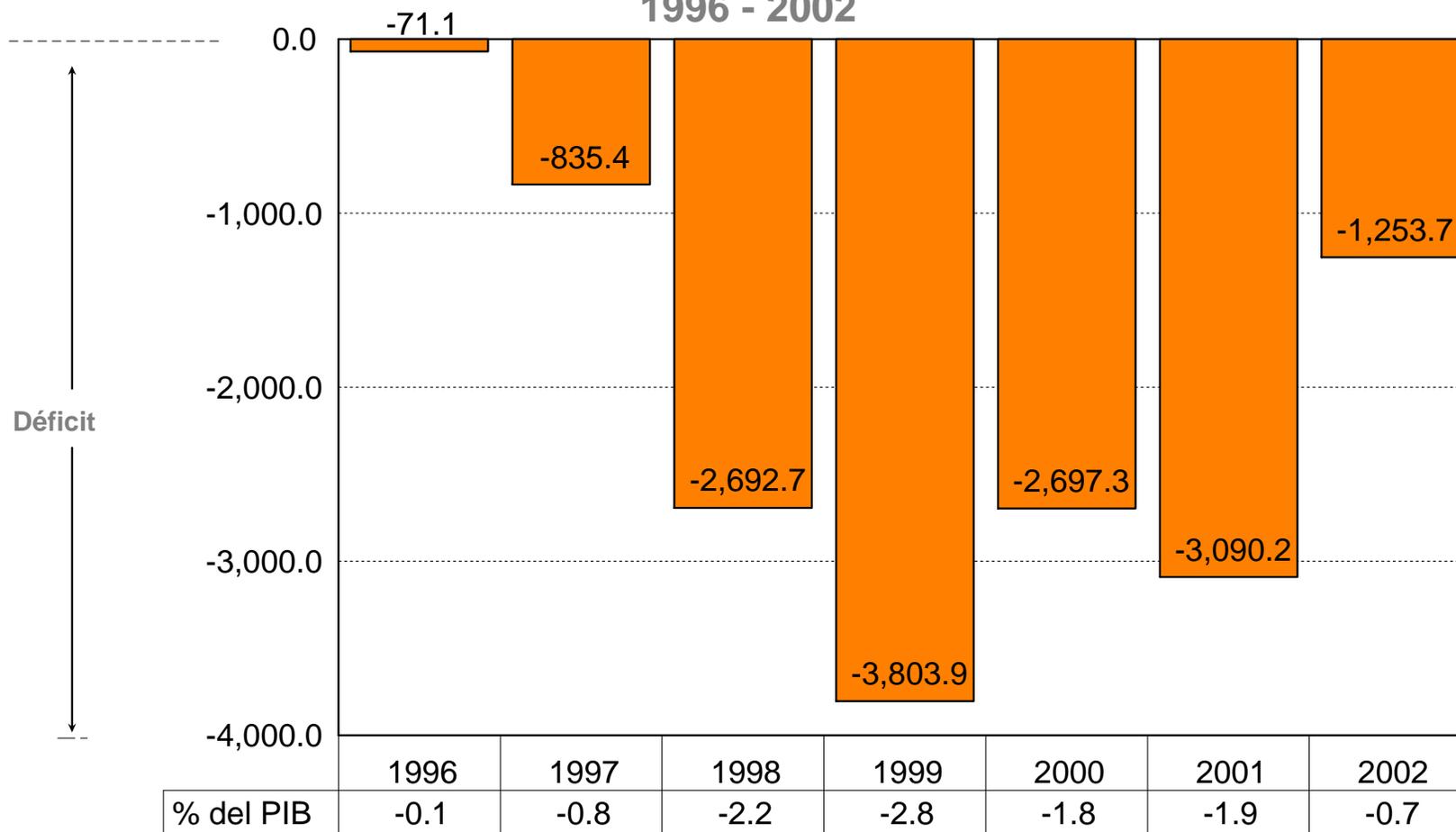
EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

GOBIERNO CENTRAL

RESULTADO FISCAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

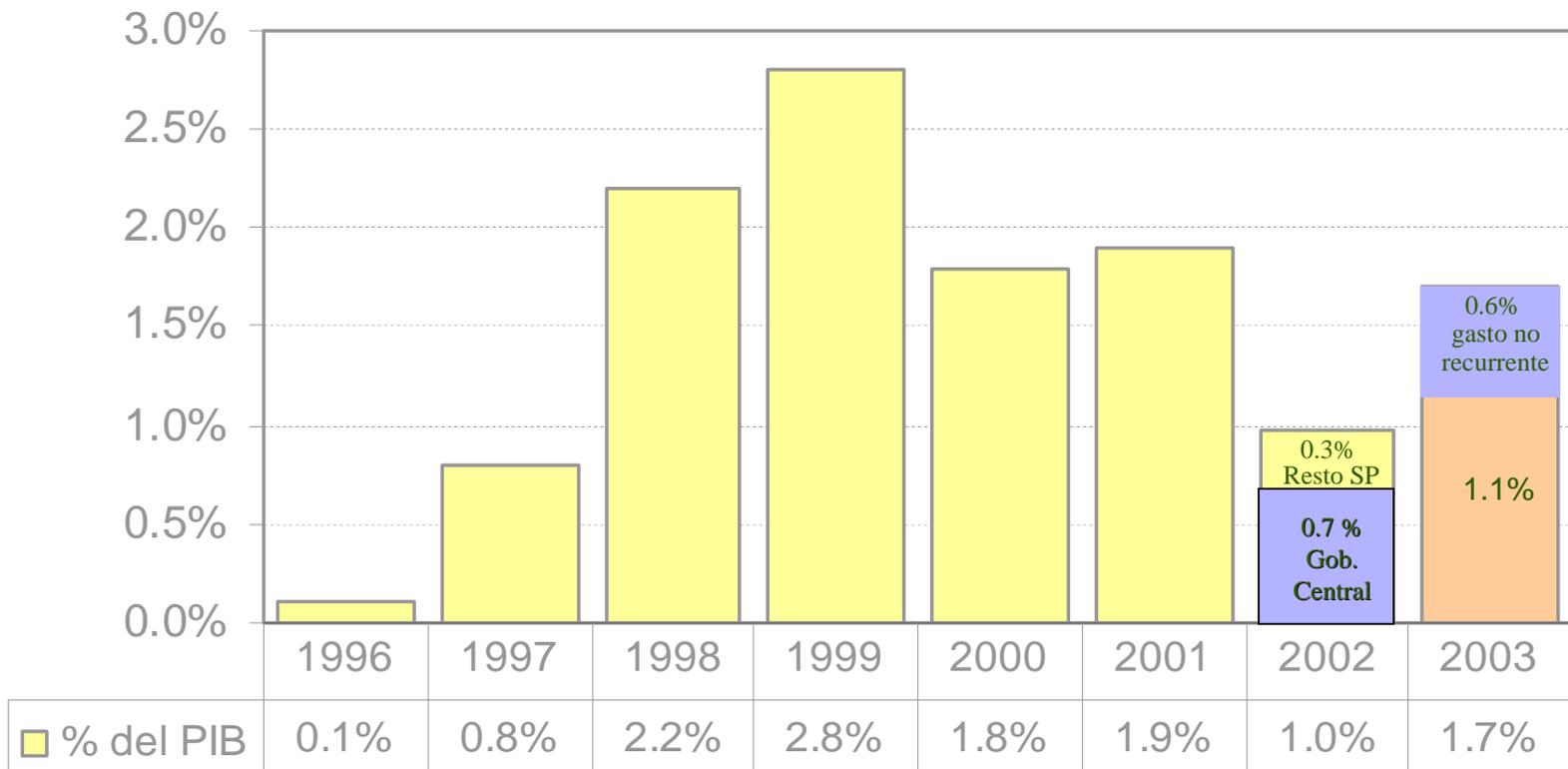
Millones de quetzales

1996 - 2002



SECTOR FISCAL

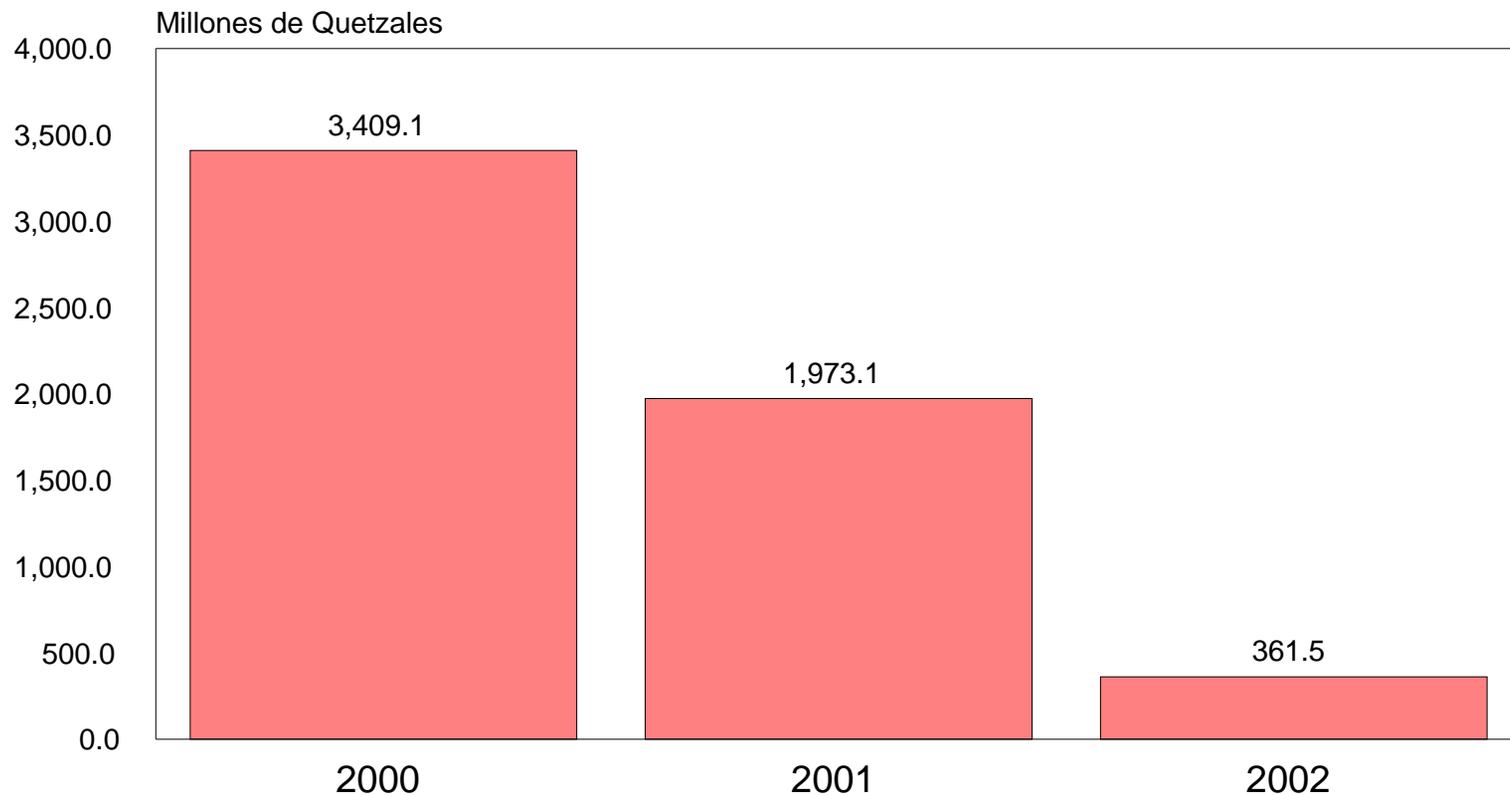
Déficit del Sector Público Combinado
Porcentaje del PIB
1996 –2003 a/



a/ proyección

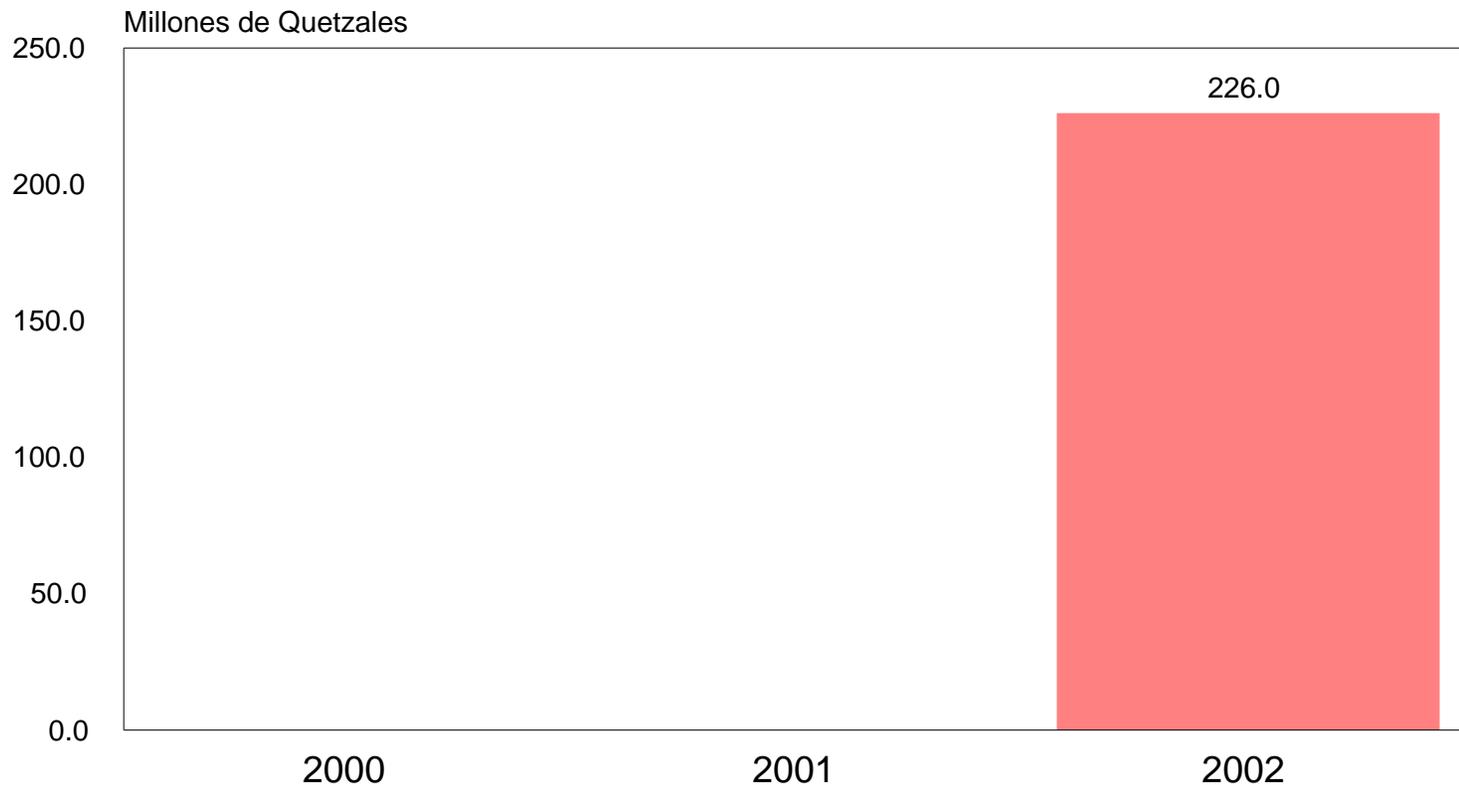
Las negociaciones de bonos del tesoro a corto plazo han venido disminuyendo

Negociaciones de Bonos del Tesoro en M/N hasta un año

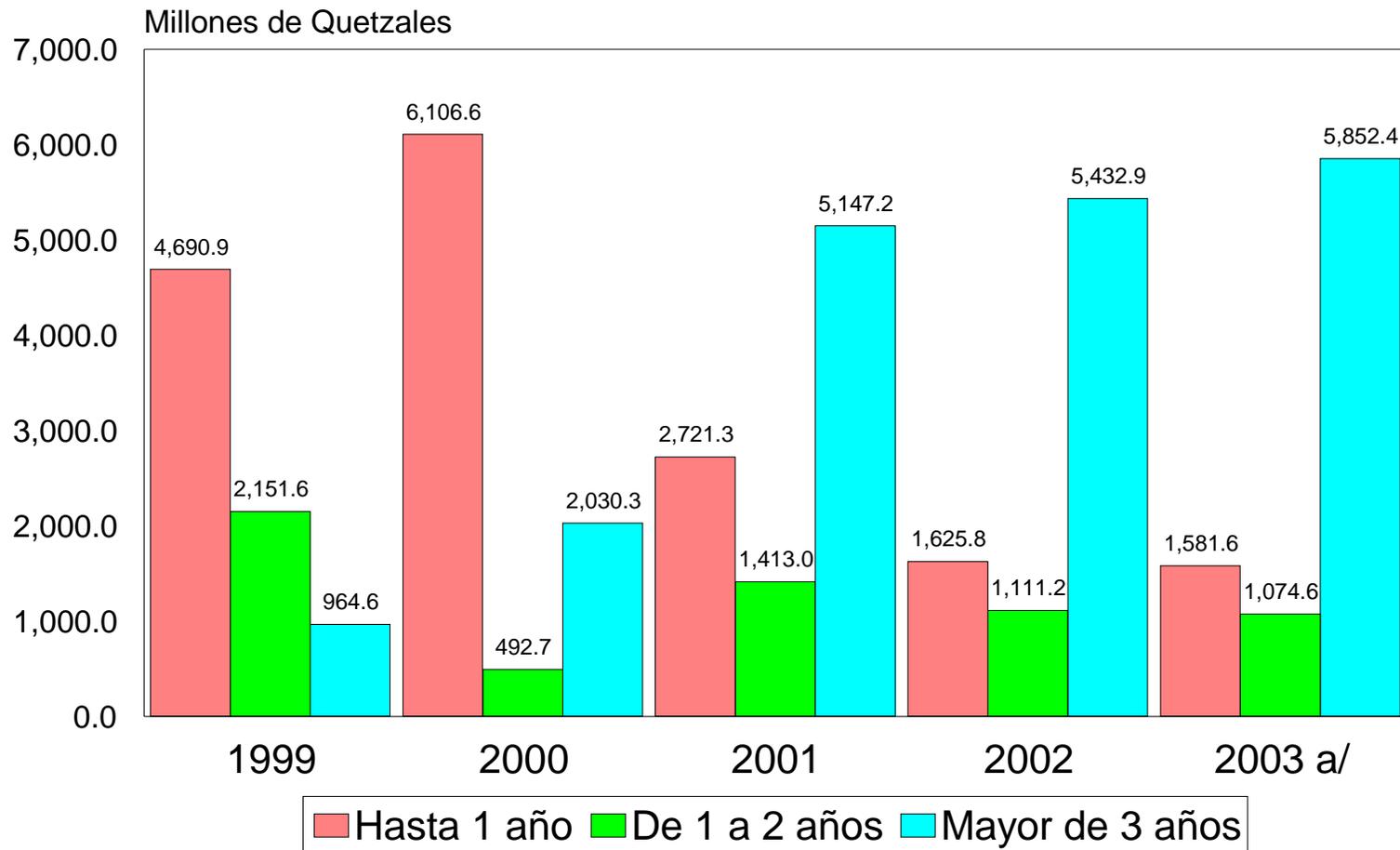


La confianza de los agentes económicos en el desempeño macroeconómico ha permitido que el gobierno coloque, por primera vez, Bonos del Tesoro a 7 años.

Negociaciones de Bonos del Tesoro en M/N a 7 años



Perfil de Vencimientos de Deuda Interna Total

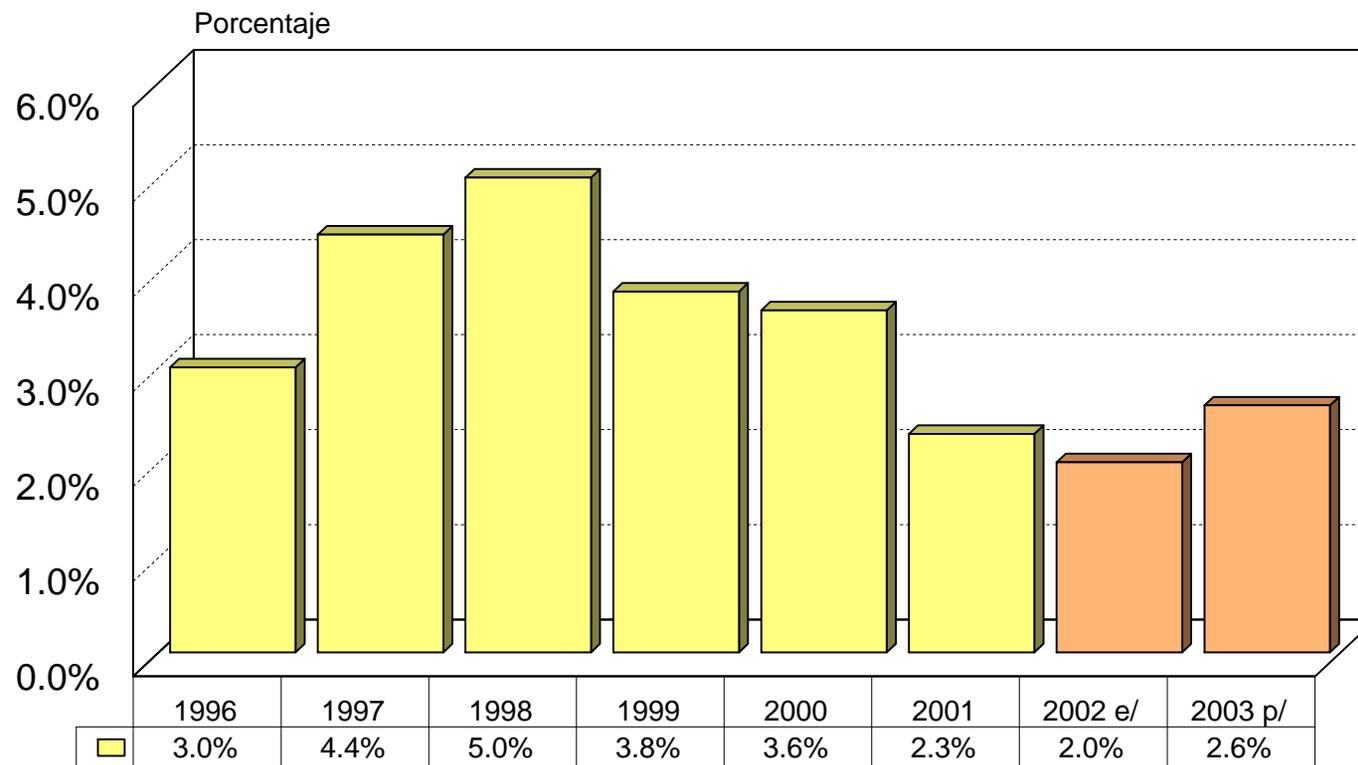


a/ Al 28 de febrero

CRECIMIENTO ECONÓMICO

Desde 2000, la economía ha crecido a pesar de un ambiente externo desfavorable

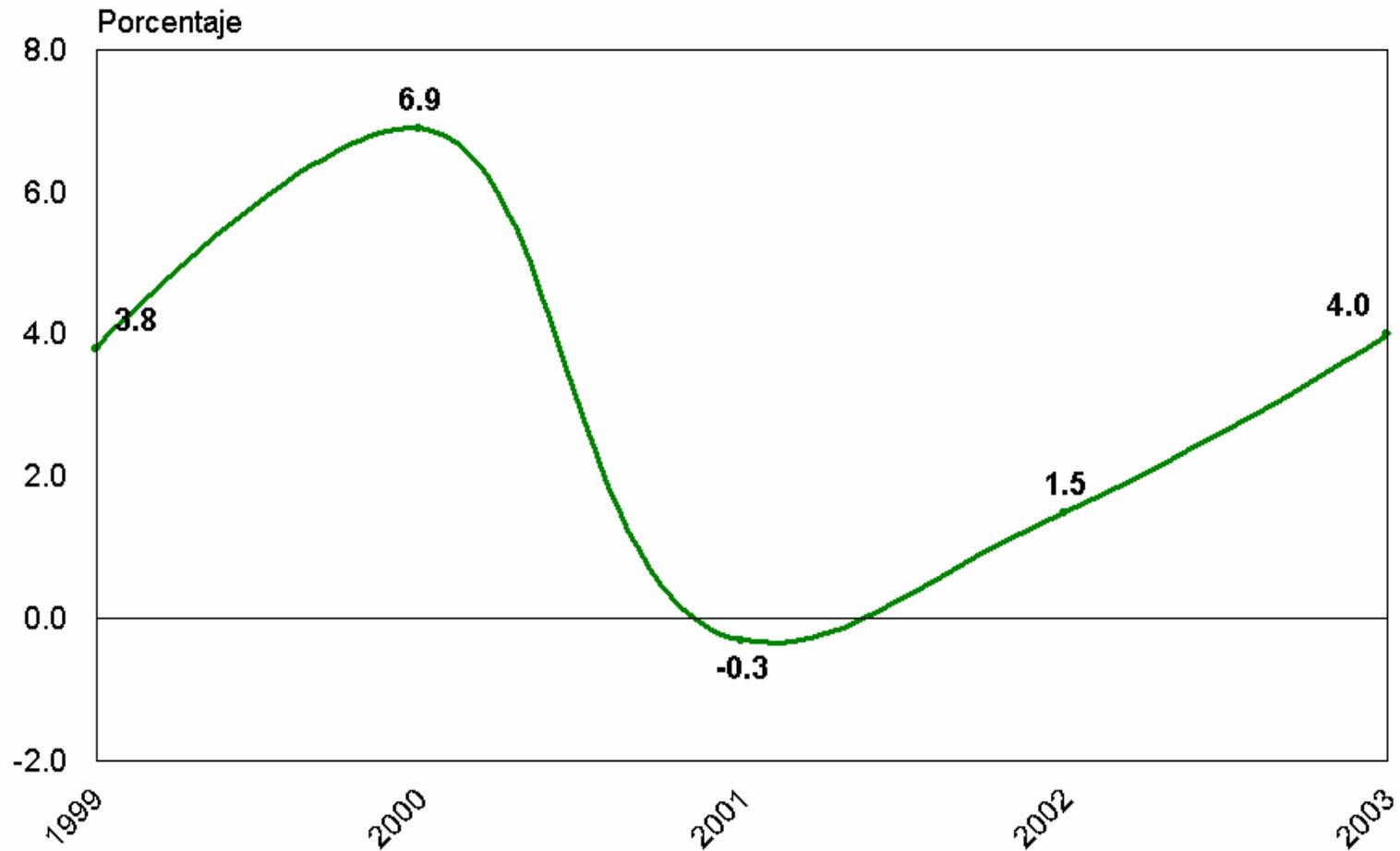
GUATEMALA PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2003



e/ Estimación; p/ proyección

MÉXICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO 1999 - 2003*

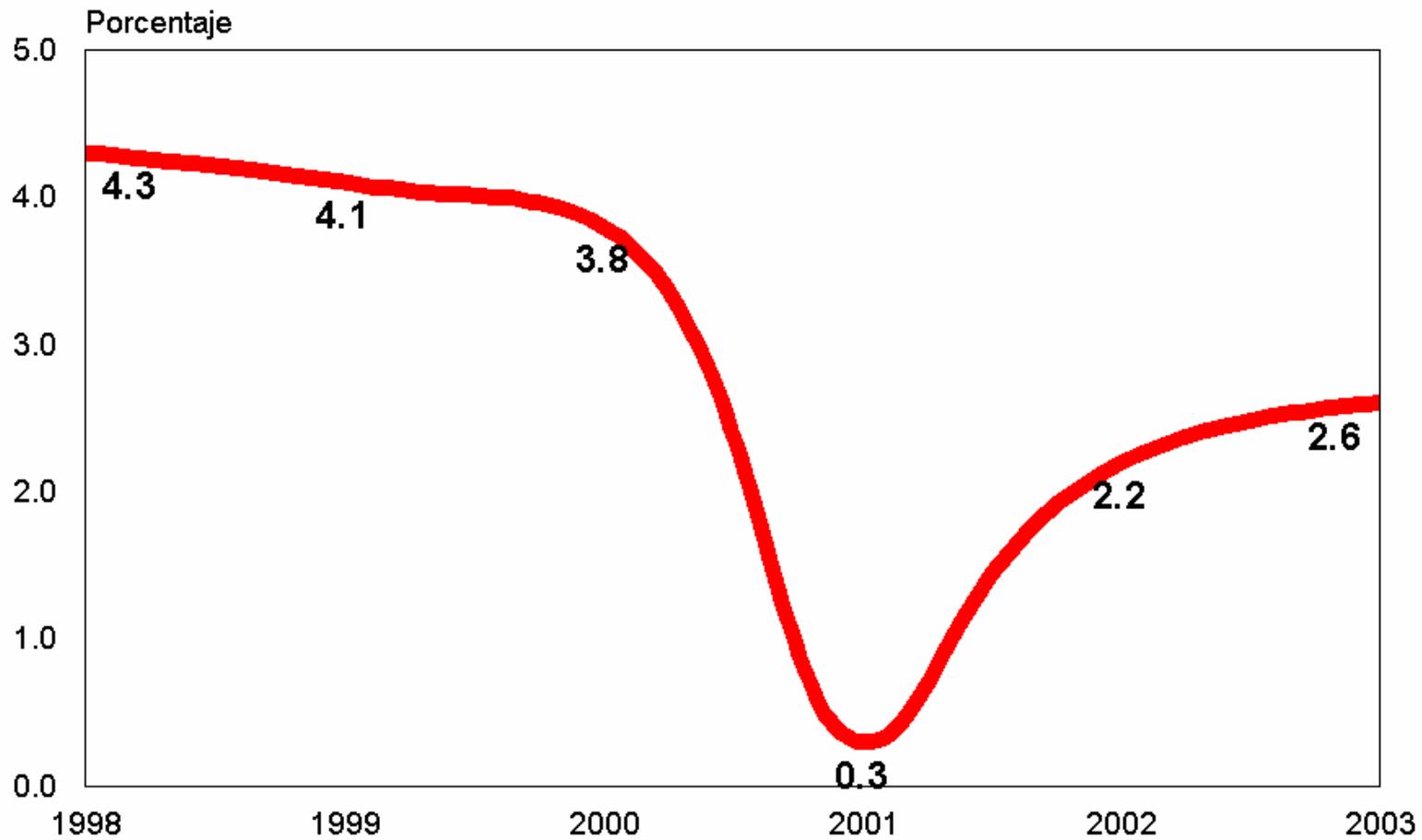


* Fuente: FMI (wEO SEPT. 2002)

ESTADOS UNIDOS

PRODUCTO INTERNO BRUTO

1998 - 2003 *



* Fuente: FMI (wEO SEPT. 2002)

PROGRAMA CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL -FMI-

- *Antecedentes*
- *Compromisos y cumplimiento en 2002*
- *Extensión para 2003*

ANTECEDENTES

Acuerdos *Stand-By* suscritos por Guatemala con el FMI desde 1946

Fecha del acuerdo	Monto en millones de DEG	Monto en millones de US\$	Resultado
Agosto 1983	114.7	119.8	Se suspendió por incremento del déficit fiscal
Octubre 1988	54	72.7	Se suspendió por aumento del gasto público
Diciembre 1992 a/	54	74.2	Se suspendió por eventos políticos (alteración del orden constitucional) y por incumplimiento de metas fiscales
Abril de 2002	84	105	Se cumplió

a/ Debido a la suspensión del tercer acuerdo, las autoridades trataron de negociar un "acuerdo sombra", el cual no se concretó.

PRINCIPALES COMPROMISOS 2002

EN EL SECTOR MONETARIO

- ü Reducir la inflación y mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales**

EN EL SECTOR FINANCIERO

- ü Fortalecer la eficiencia, transparencia y competitividad del sistema financiero y el marco institucional y legal dentro del cual se desarrolla el mismo (incluye la aprobación del conjunto de nuevas leyes financieras)**

EN EL SECTOR FISCAL

- ü Reducir el déficit del sector público combinado, rebalancear el gasto hacia el gasto social y prevenir contingencias**

EN EL ÁREA ESTRUCTURAL

- ü Fortalecer la transparencia y el combate a la corrupción**

CUMPLIMIENTO DE METAS EN 2002

CUMPLIMIENTO DE METAS DEL PROGRAMA CON EL FMI AL CUARTO TRIMESTRE

	Meta	Observado	Diferencia
RIN (en millones de US\$)	2,091.0	2,289.0	198.0
AIN (en millones de Q.)	-6,628.0	-8,312.4	-1,684.4
Depósitos del Gobierno Central (en millones de Q.)	-4,964.5	-4,901.0	63.5

CUMPLIMIENTO DE METAS EN 2002 AL CUARTO TRIMESTRE

-Millones de Quetzales y Porcentajes del PIB-

	Meta	Observado	Diferencia
Sector Público Combinado			
Déficit Global	-2,585.0	-1,836.5	748.5
Porcentaje del PIB	-1.50	-1.00	-0.50
Gobierno Central			
Gasto Total	22,515.0	22,271.3	-243.7
Gasto Social	9,095.0	9,261.5	166.5
Ingresos Totales	20,100.0	21,017.6	917.6
Ingresos Tributarios	18,696.5	19,294.7	598.2
Déficit Fiscal	-2,319.3	-1,253.7	1,065.6
Carga Tributaria	10.28	10.61	0.3
Déficit como porcentaje del PIB	-1.28	-0.69	0.6
Atrasos Externos	0	0	0

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas

EXTENSIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI (2003)

EN EL SECTOR MONETARIO

üReducir 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

üContinuar con el proceso de fortalecimiento del sistema financiero y la implementación del nuevo marco legal

EN EL SECTOR FISCAL

üMantener el déficit del Sector Público combinado en 1.7% rebalanceando el gasto hacia el gasto social

EN EL ÁREA ESTRUCTURAL

üFortalecer la transparencia y el combate a la corrupción

- ü **La extensión del Acuerdo *Stand-By* prevé la colocación de Bonos en el mercado financiero internacional por un monto de US\$550.0 millones**
- ü **La colocación de dichos recursos coadyuvará a financiar el programa económico para 2003 y, por lo tanto, se constituye en parte importante del Acuerdo**

DESTINO DE LA COLOCACIÓN DE BONOS PAZ

	US\$ (millones)
I. COLOCACIONES INTERNAS	164.0
MICIVI (pagado)	25.0
MICIVI (por pagar)	25.0
CHN	25.0
Contrapartida para proyectos de inversión	53.9
Pendiente de Ejecutar	35.1
II. COLOCACIONES EXTERNAS (PENDIENTES DE COLOCAR)	536.0
Aumento de RIN	25.0
Pago de deuda pública	255.6
Programas asociados a los Acuerdos de Paz	150.0
Proyectos de infraestructura	105.4
III. GRAN TOTAL	700.0

PROGRAMAS ASOCIADOS A LOS ACUERDOS DE PAZ

PROGRAMA	Q (millones)	US\$ (millones)
Desmovilización del Ejército	407.5	50.0
Agenda para la Paz y la reconciliación	815.0	100.0
Fondo de Tierras	97.8	12.0
Fondo de Garantía	61.1	7.5
Reconversión Agrícola	140.2	17.2
Resarcimiento e Indeminización	515.9	63.3

**Muchas gracias por
su atención!**