

Banco de Guatemala



Desempeño macroeconómico

y

nuevos retos

Washington, D.C. febrero 2002





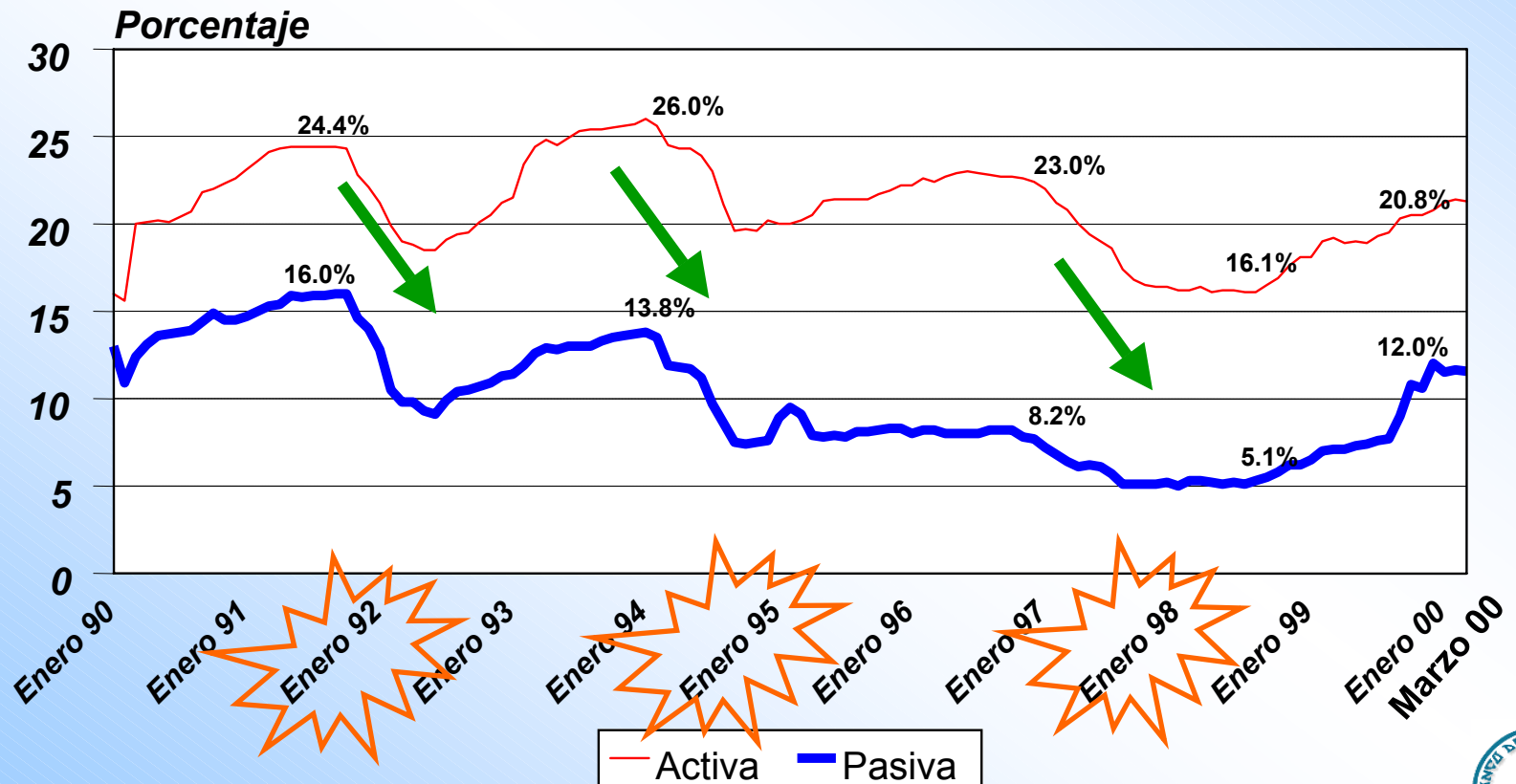
Los desequilibrios y la inestabilidad han sido una característica común en el desempeño macroeconómico del país



Marcadas oscilaciones en las tasas de interés



BANCOS DEL SISTEMA TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO 1990-2000*



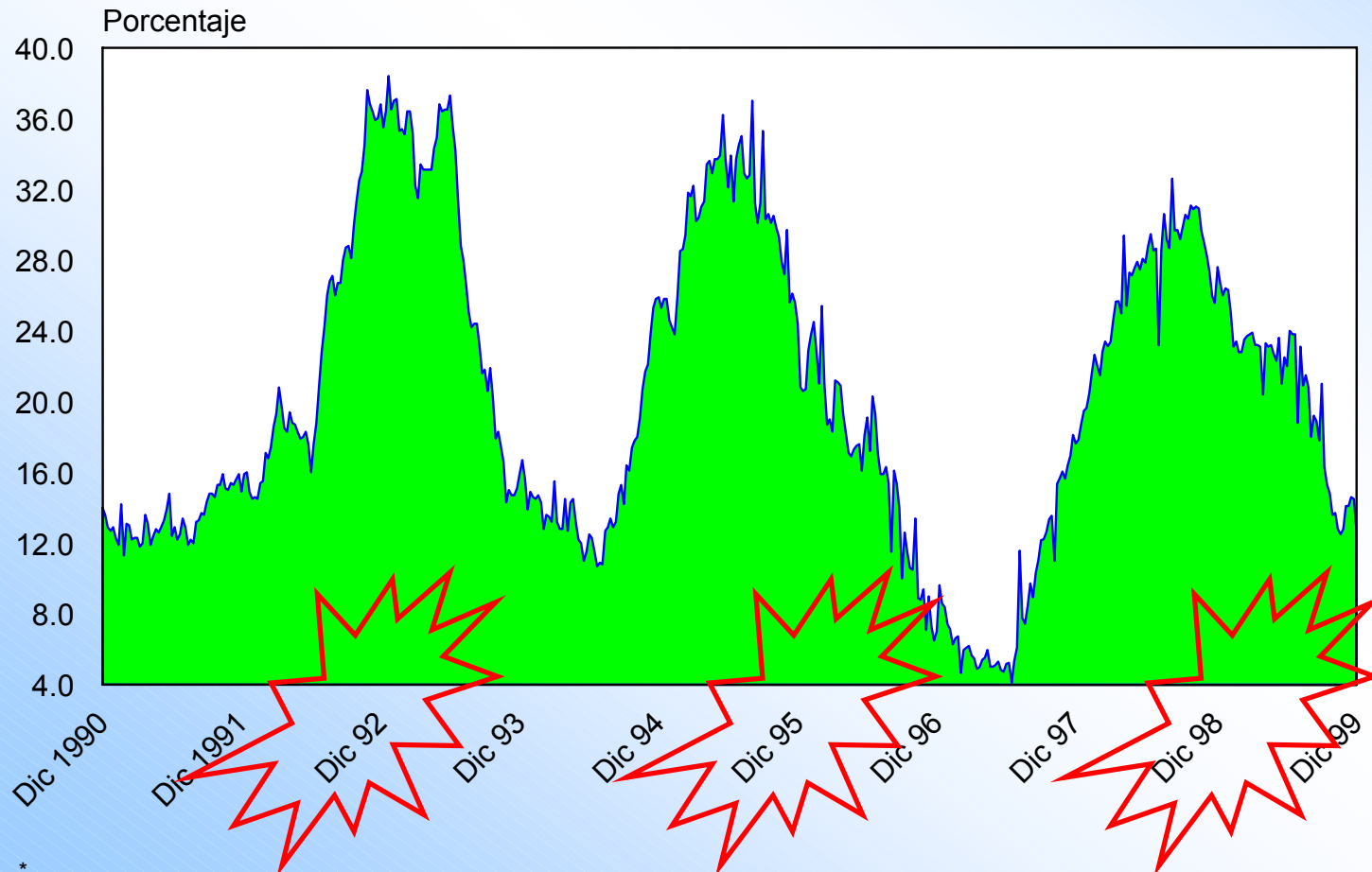
* Al 23 de marzo



Insostenibilidad del financiamiento al sector privado



BANCOS DEL SISTEMA CREDITO DIRECTO AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 1990-1999

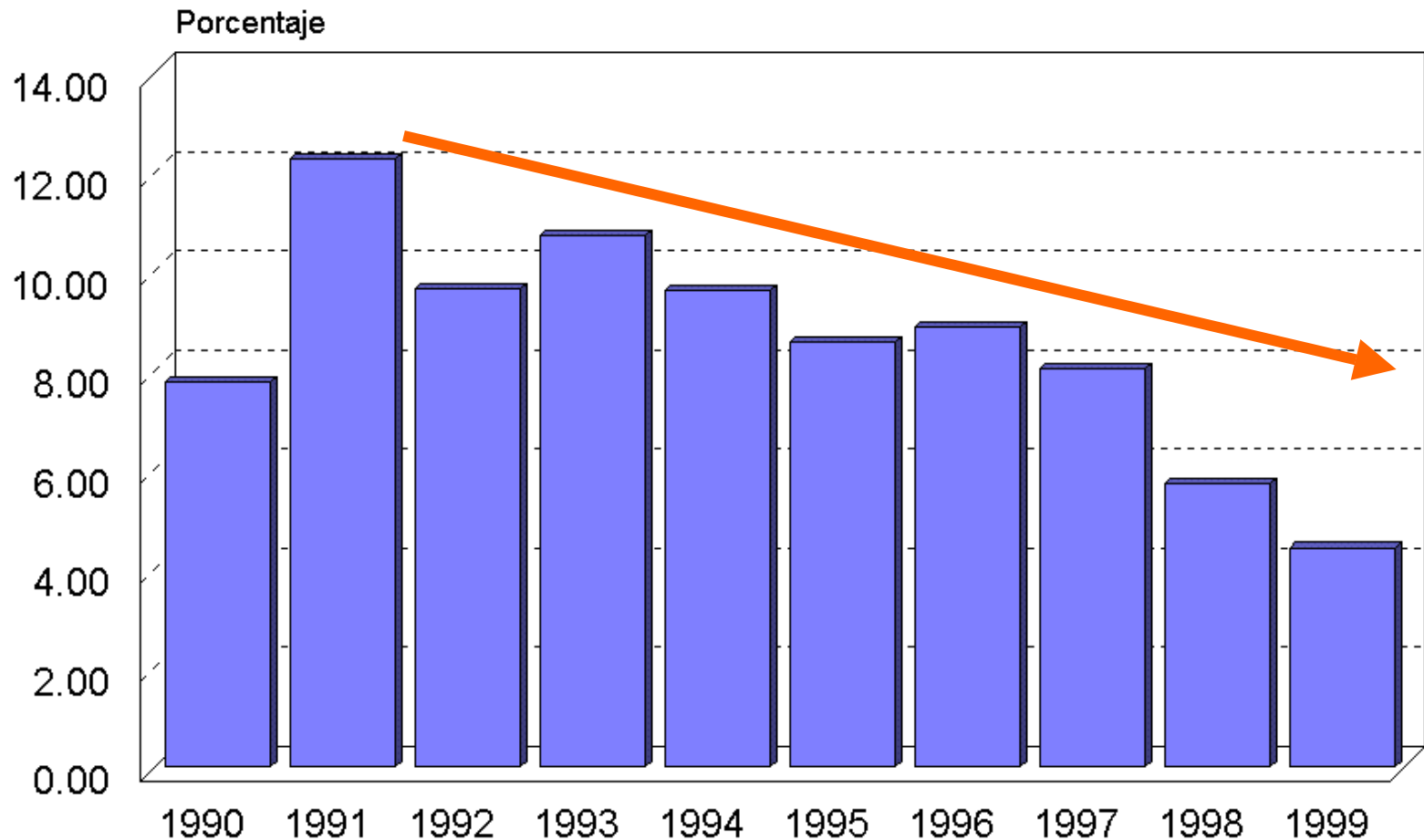


Como consecuencia de una política monetaria laxa...



(OMA's + RESERVA BANCARIA)

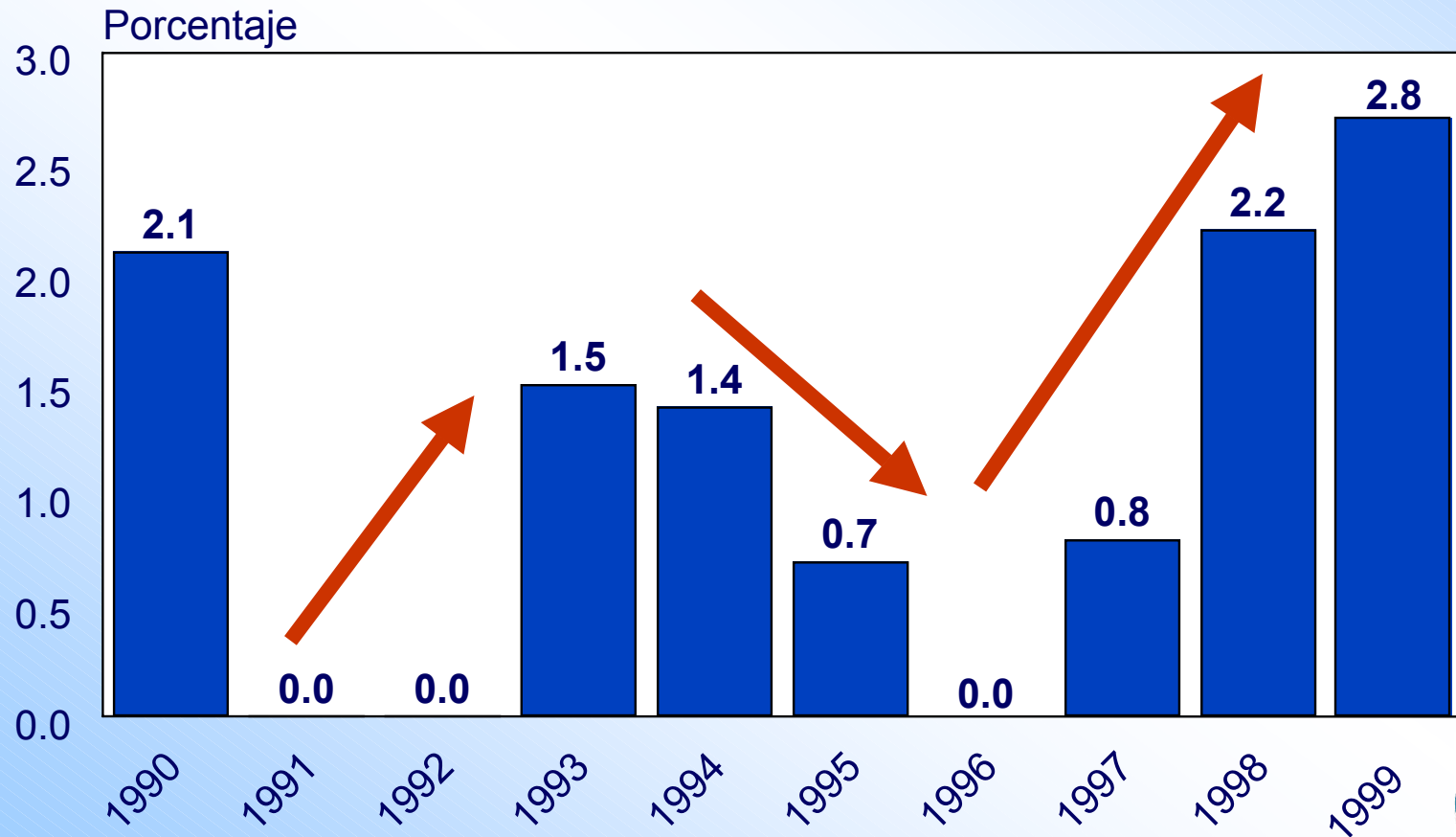
PORCENTAJE DEL PIB
1990 - 1999



... y una política fiscal cíclica



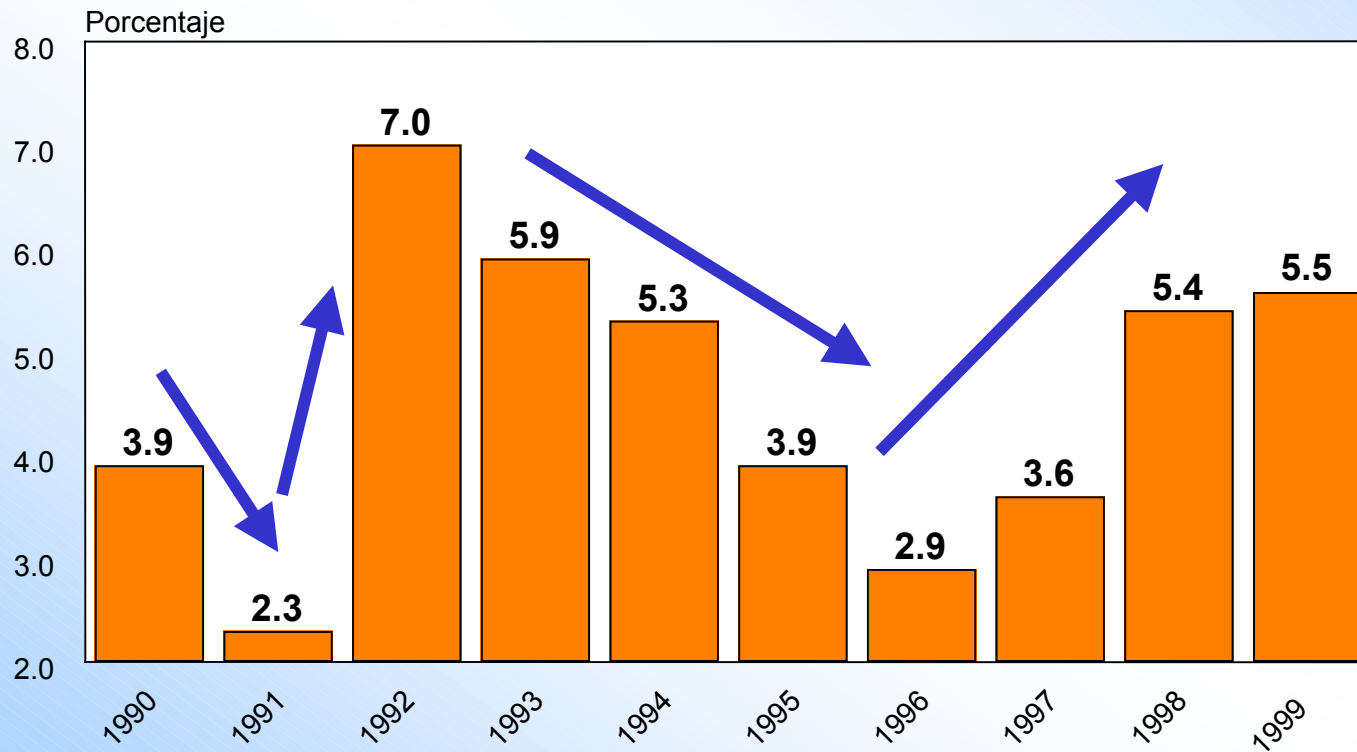
Déficit Fiscal/PIB AÑOS: 1990 - 1999



Que ha determinado el nivel del déficit en balanza de pagos...



Déficit Cuenta Corriente Sobre PIB AÑOS: 1990 - 1999

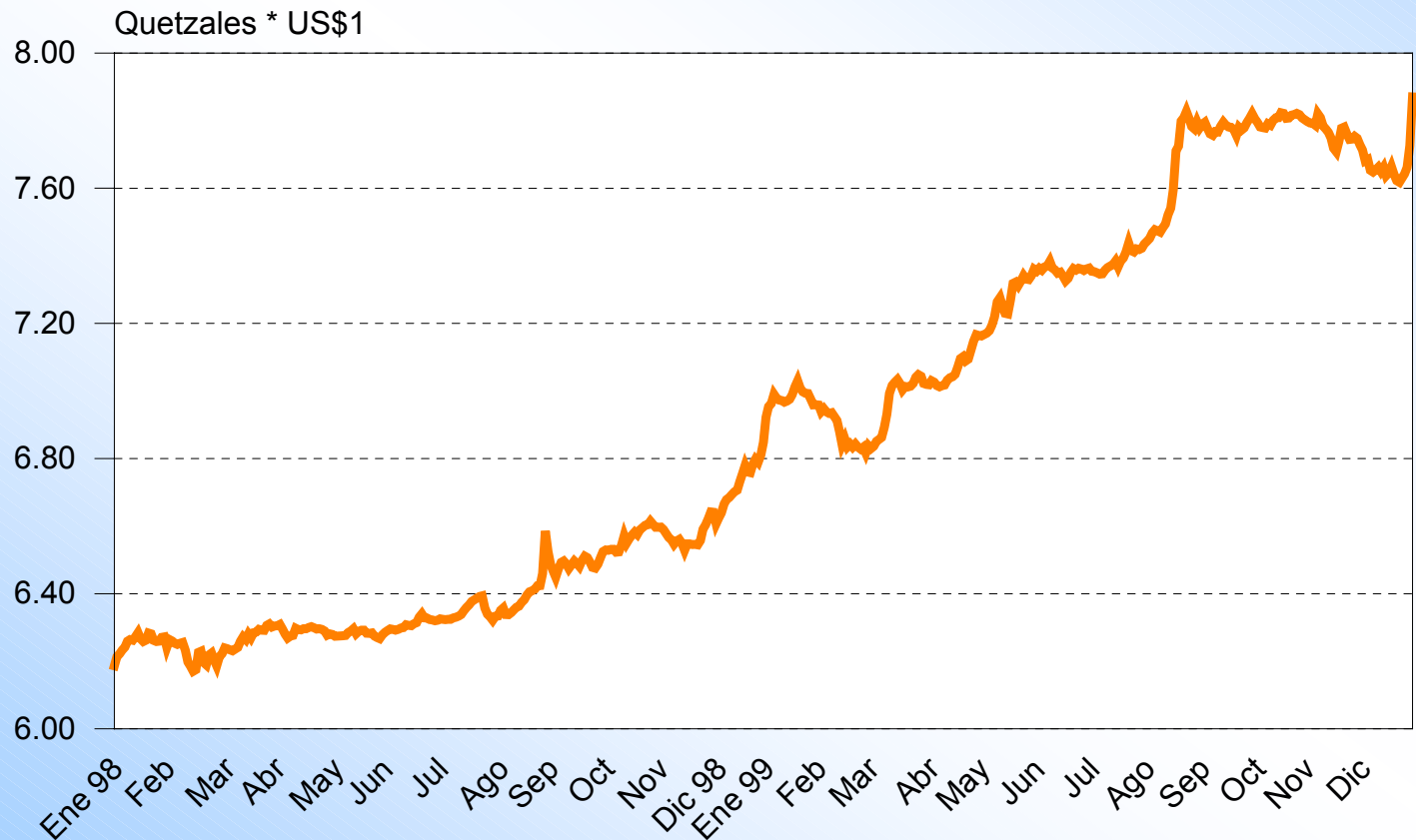


...la persistente depreciación cambiaria...



MERCADO BANCARIO

TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO 1998-1999*



...la insostenibilidad del nivel de reservas internacionales...



BANCO DE GUATEMALA

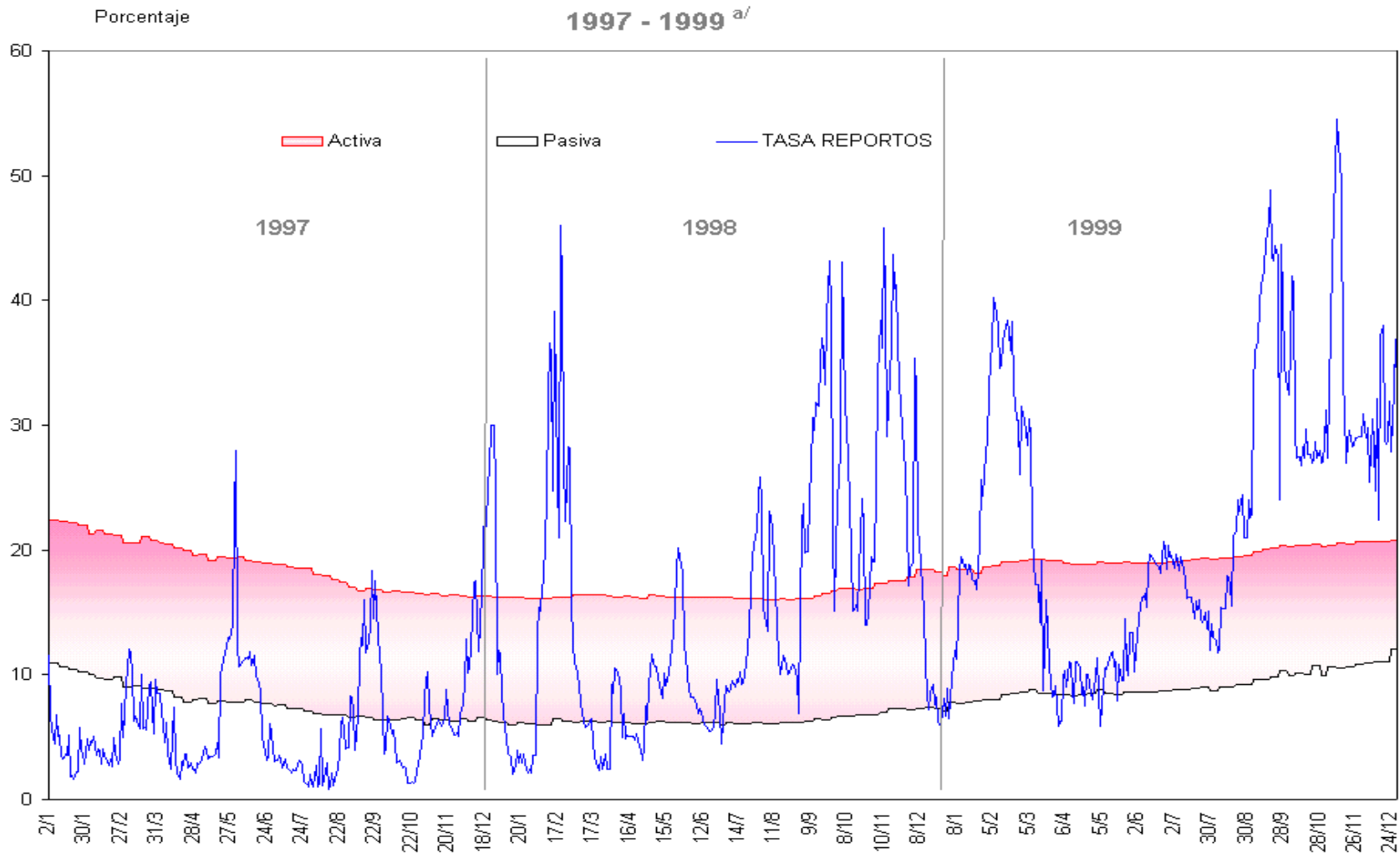
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS 1998-1999*



y la volatilidad de la tasa de interés de corto plazo.



SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS 1997 - 1999 ^{a/}



Los desequilibrios y la inestabilidad han generado



- ❏ Volatilidad de los precios macroeconómicos*
- ❏ Asignación de recursos para obtener ganancias con especulación financiera y cambiaria*
- ❏ Incertidumbre para realizar inversiones productivas*
- ❏ Desintermediación financiera y debilitamiento del sistema bancario*
- ❏ Cuantiosas pérdidas de ahorro de miles de inversionistas por quiebras financieras*
- ❏ Quiebra de empresas, pérdida de empleos y fuentes de ingreso*
- ❏ Pérdida del poder de compra de la moneda nacional*





*La orientación básica de la política
económica es : alcanzar la estabilidad
macroeconómica como aporte a la Paz y
como práctica responsable para las futuras
generaciones*










La Elección Del
“Camino Fácil”
0
El “Camino Difícil”



El camino fácil




-  *Expandir el déficit fiscal*
-  *Evitar la confrontación generada por las reformas tributarias*
-  *No procurar estabilidad de los precios macroeconómicos (tasa de inflación, tipo de cambio y tasa de interés)*
-  *Aumentar el endeudamiento interno y externo*
-  *Heredar condiciones insostenibles a las futuras generaciones*



El camino difícil






 *Disciplina fiscal y control monetario para recuperar y asegurar la estabilidad macroeconómica, como plataforma para heredar a las futuras generaciones, una macroeconomía estable, sana y sostenible.*



Qué se ha hecho en materia de estabilidad



-  *Se aprobó una política monetaria, cambiaria y crediticia disciplinada, pero flexible*
-  *Se adoptó una política fiscal firme que permitió reducir el déficit*
-  *En 2001 se intervino administrativamente a tres instituciones bancarias, se inició el proceso de ejecución colectiva de dichas entidades y de dos sociedades financieras*



Qué se ha hecho en materia de estabilidad



-  *Se aprobó la Ley de Libre Negociación de Divisas y su normativa reglamentaria*

-  *Se aprobó la Ley contra el Lavado de Dinero u Otros Activos (Dto 67-2001)*

-  *Se propuso al Congreso de la República, por parte de la Junta Monetaria, una legislación para 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 ha hecho en materia de estabilidad



- El 31 de enero de 2002, el Congreso de la República aprobó la Ley de Bancos y Grupos Financieros (Dto. 4-2002)*
- Importantes ingresos de capital por privatizaciones y colocación de bonos en el mercado internacional*



El logro de la estabilidad en 2001



- ✓ *Los logros de la estabilidad macroeconómica se corroboran en la información siguiente.*

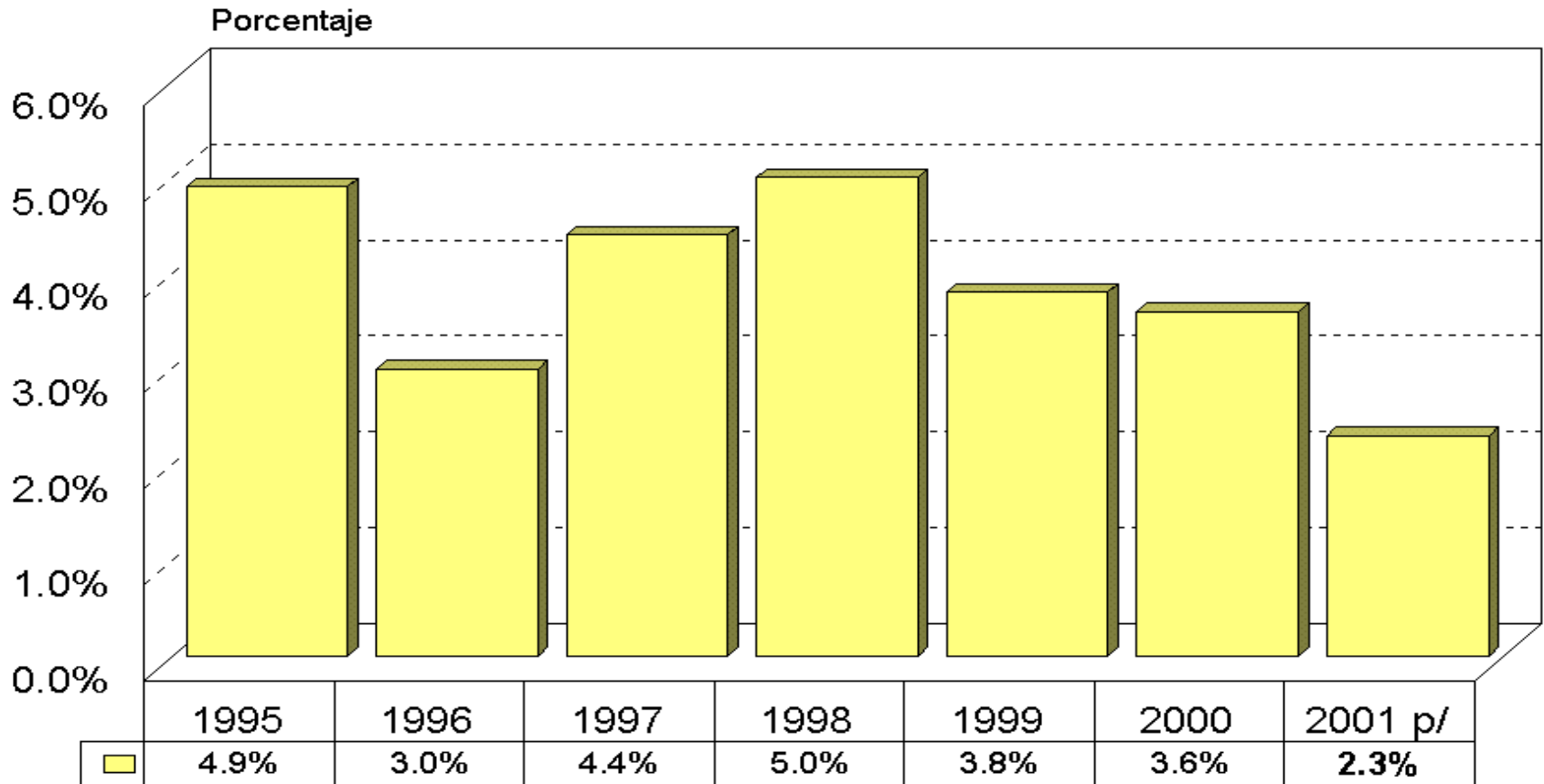


Tasa de crecimiento real positiva de la economía en un ambiente internacional adverso

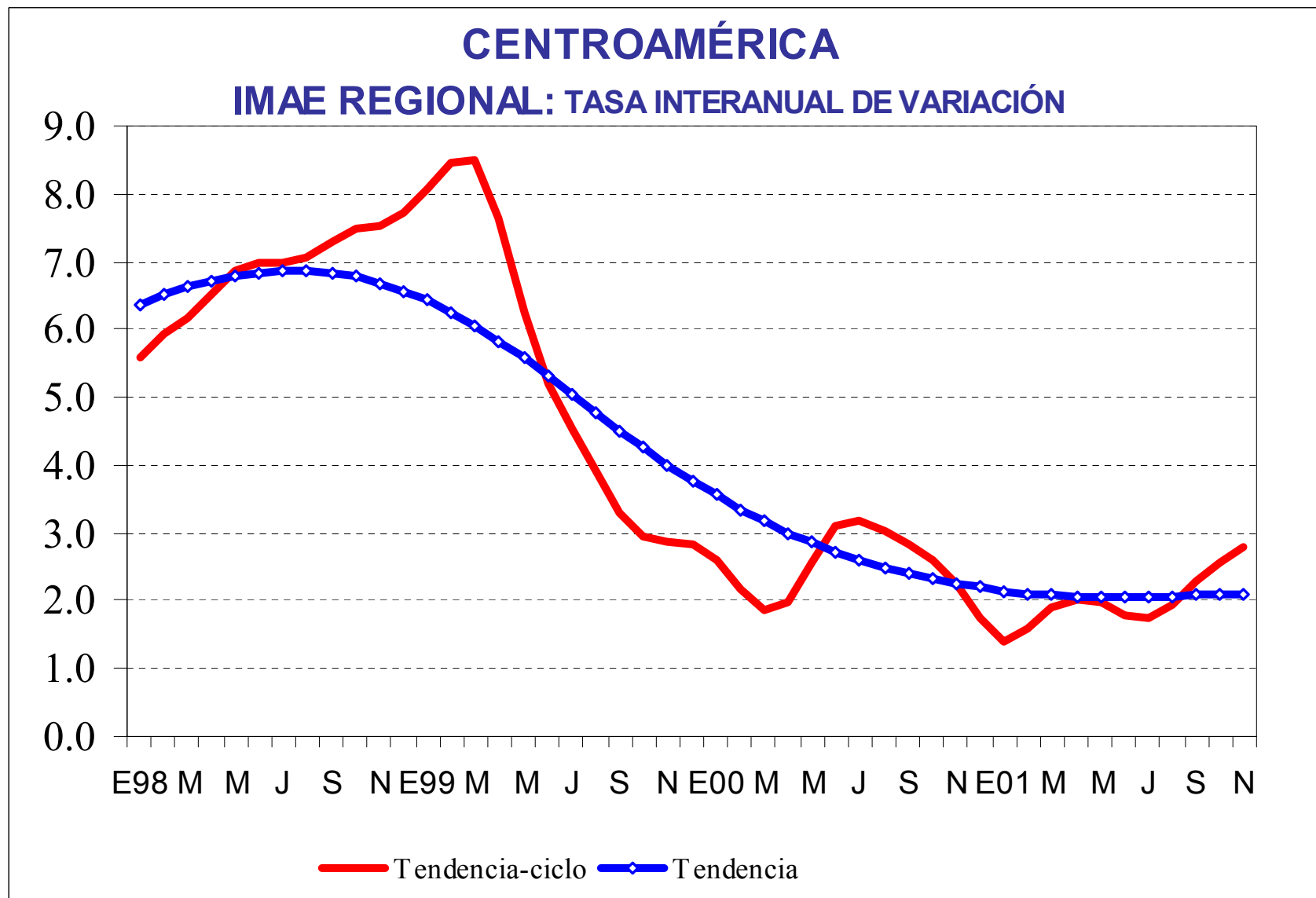


GUATEMALA

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1995 - 2001



Desaceleración de la economía centroamericana

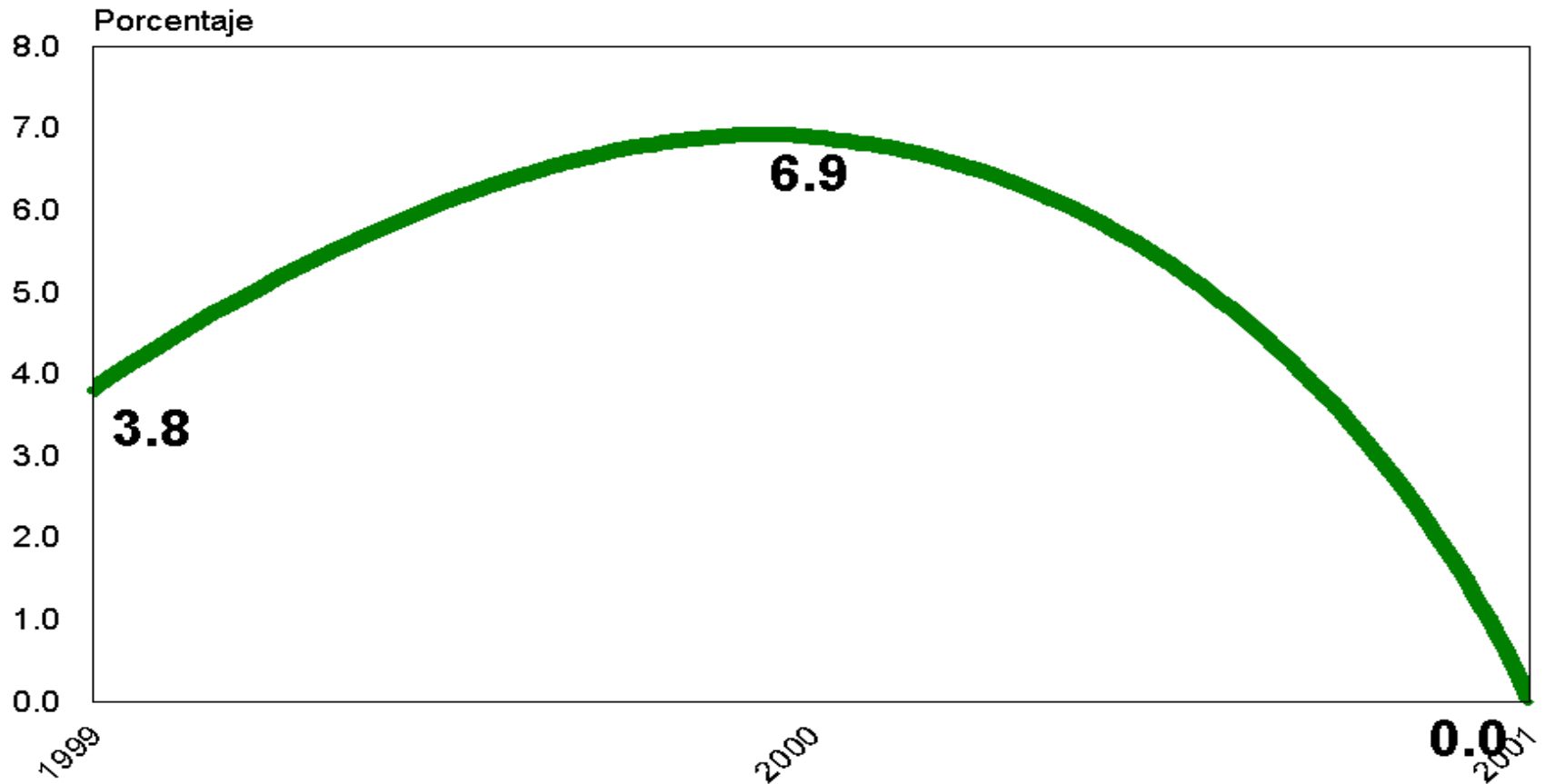


La cual es común en los socios comerciales



MEXICO

PRODUCTO INTERNO BRUTO 1999 - 2001 *

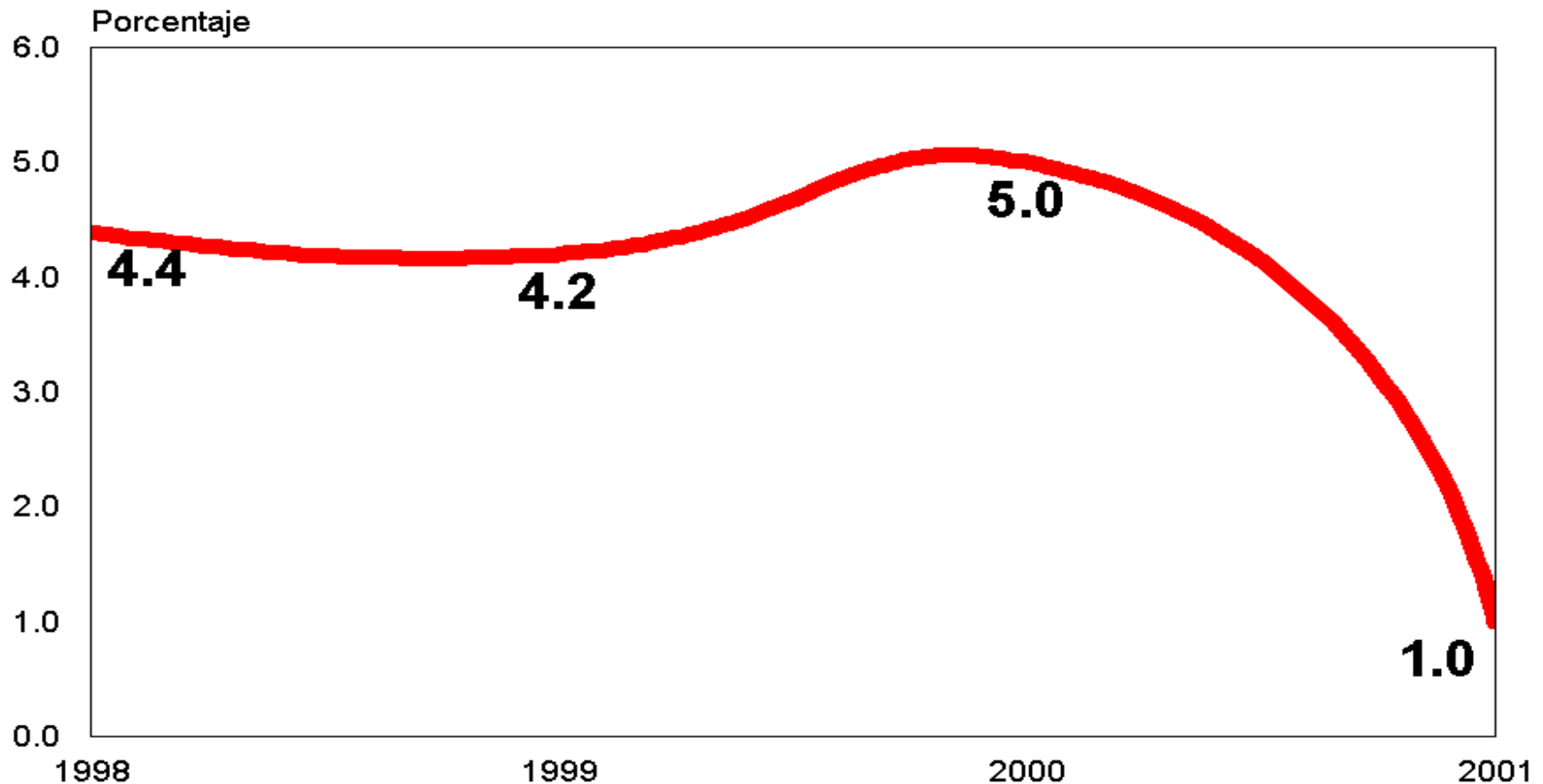


* Estimado

La cual es común en los socios comerciales



ESTADOS UNIDOS PRODUCTO INTERNO BRUTO 1998 - 2001 *

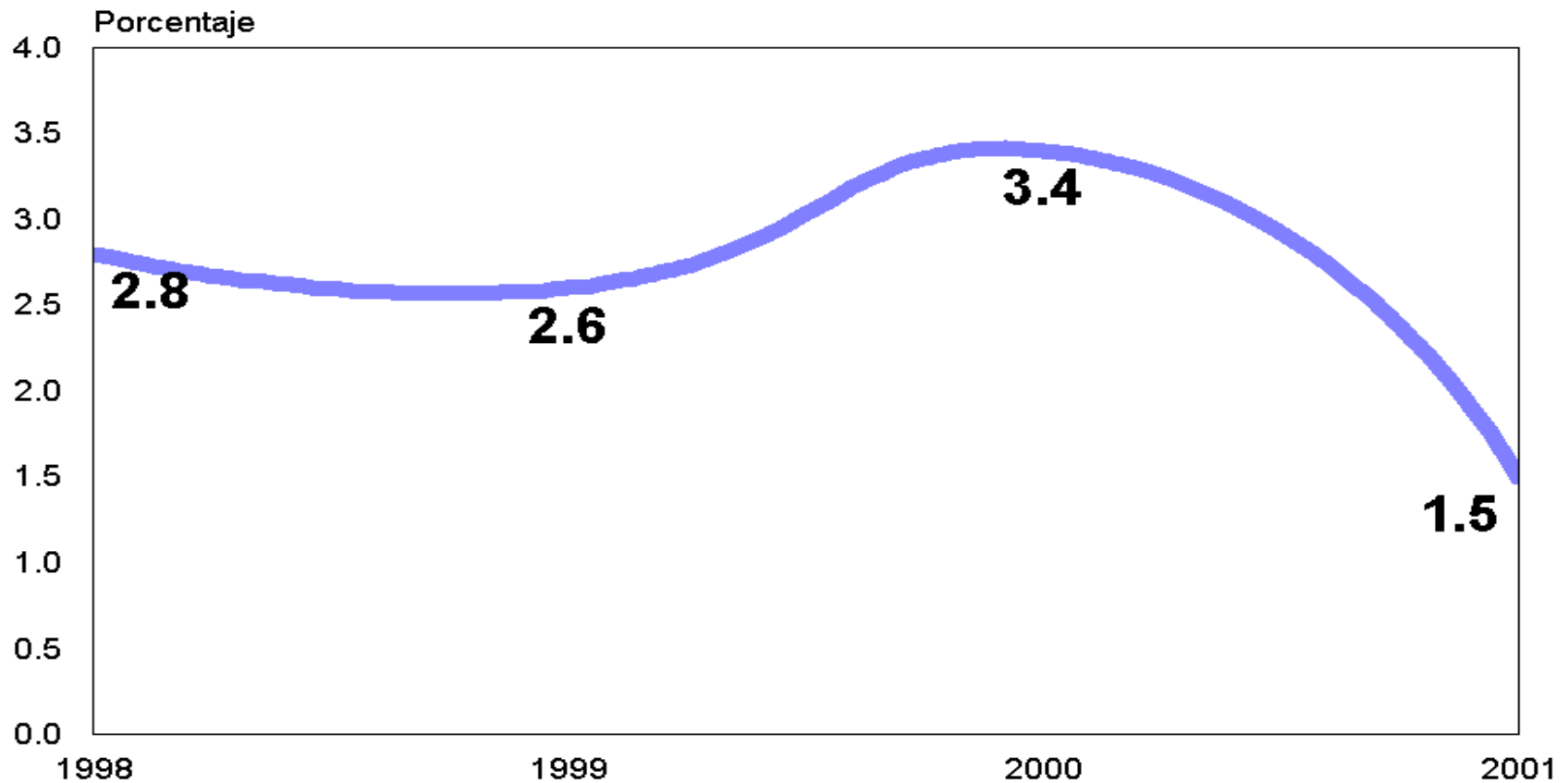


* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Nov 01

La cual es común en los socios comerciales



EUROZONA PRODUCTO INTERNO BRUTO 1998 - 2001 *

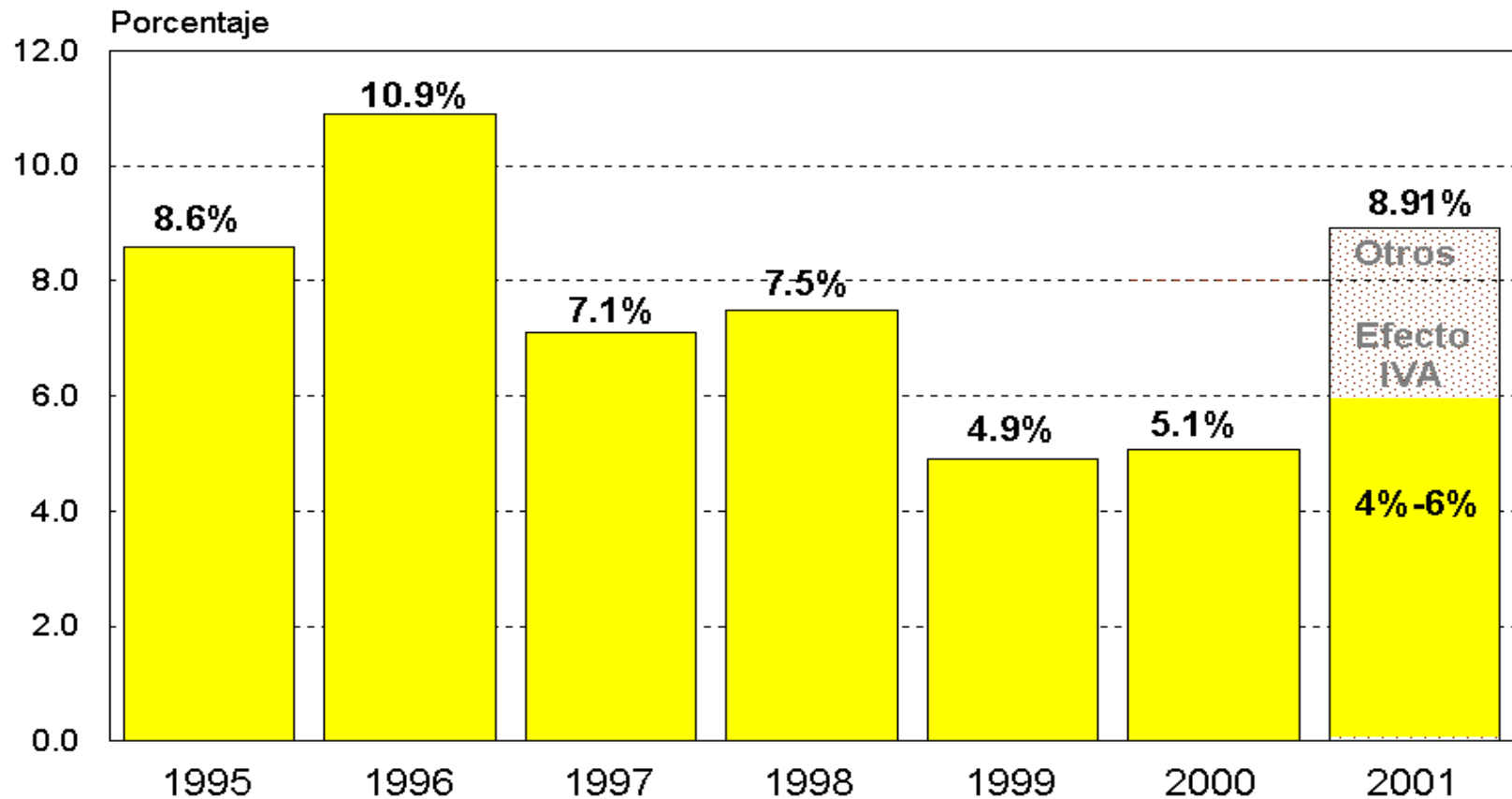


* Estimado, Fuente: IMF WEO as of Nov 01

Inflación de un dígito



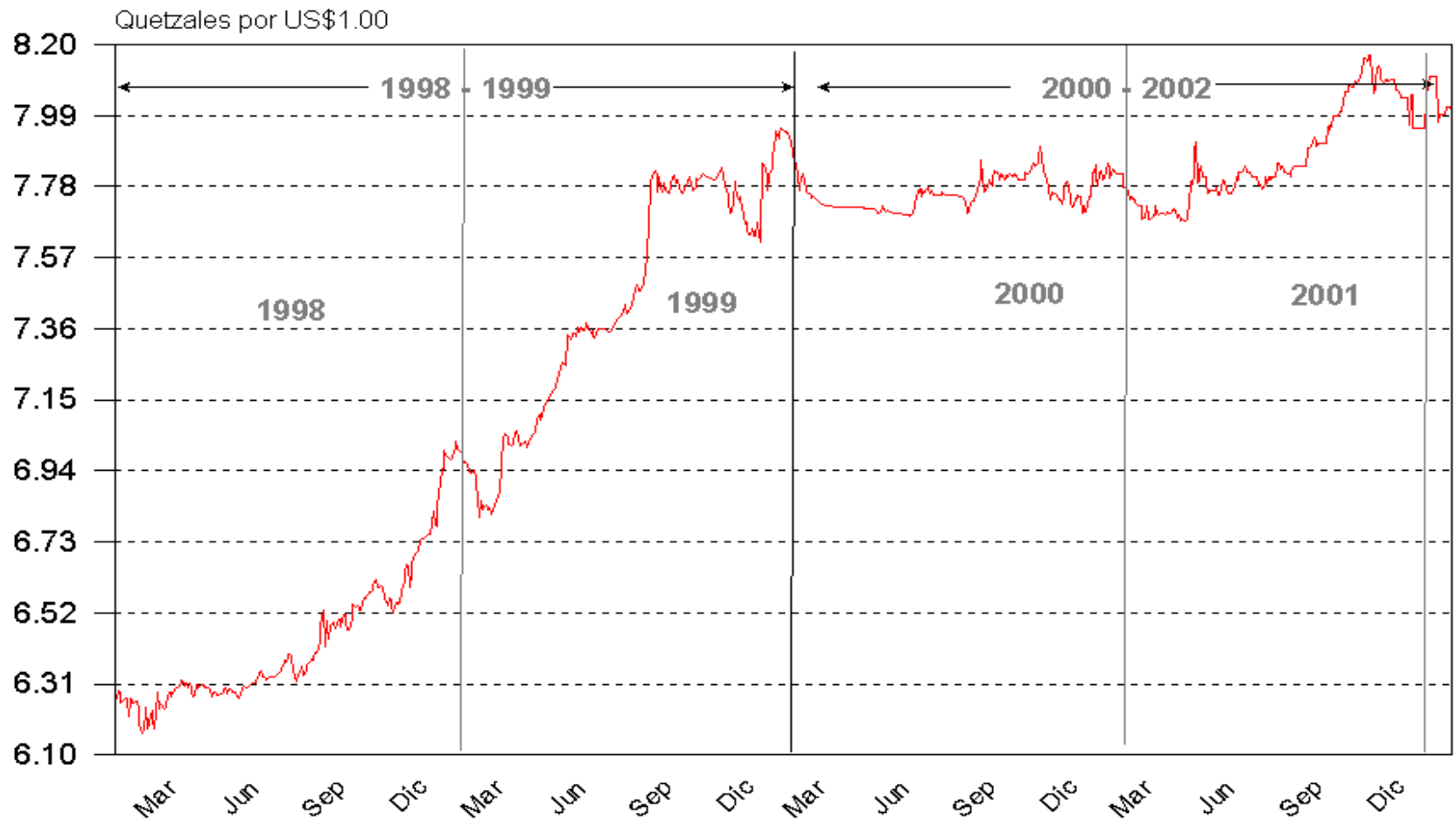
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR RITMO INFLACIONARIO 1995 - 2001



Tipo de cambio estable



TIPO DE CAMBIO ENERO 1998 - ENERO 2002 ^{a/} SINEDI

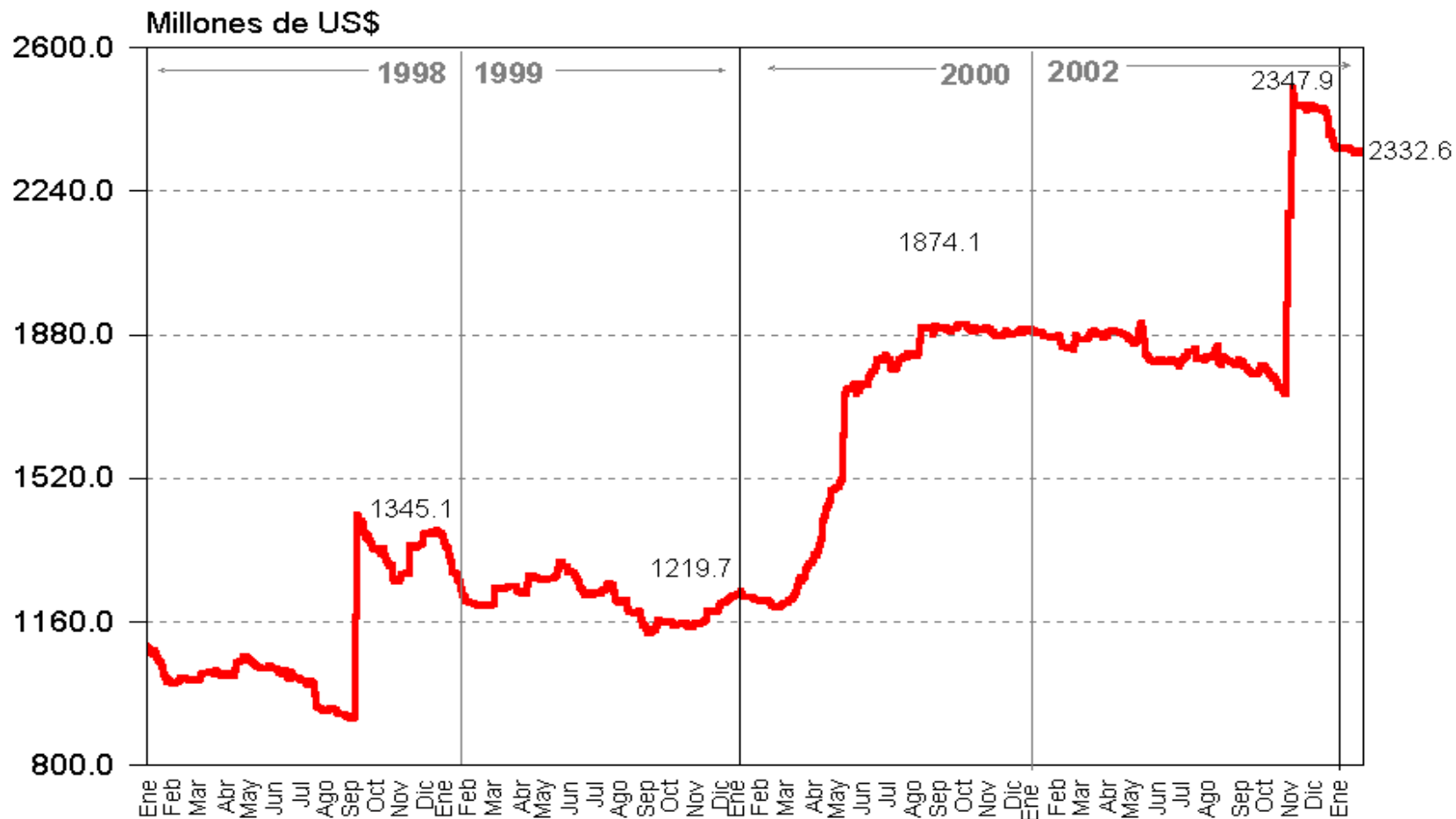


Alto nivel de reservas internacionales netas



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

1998 - 2002^{a/}

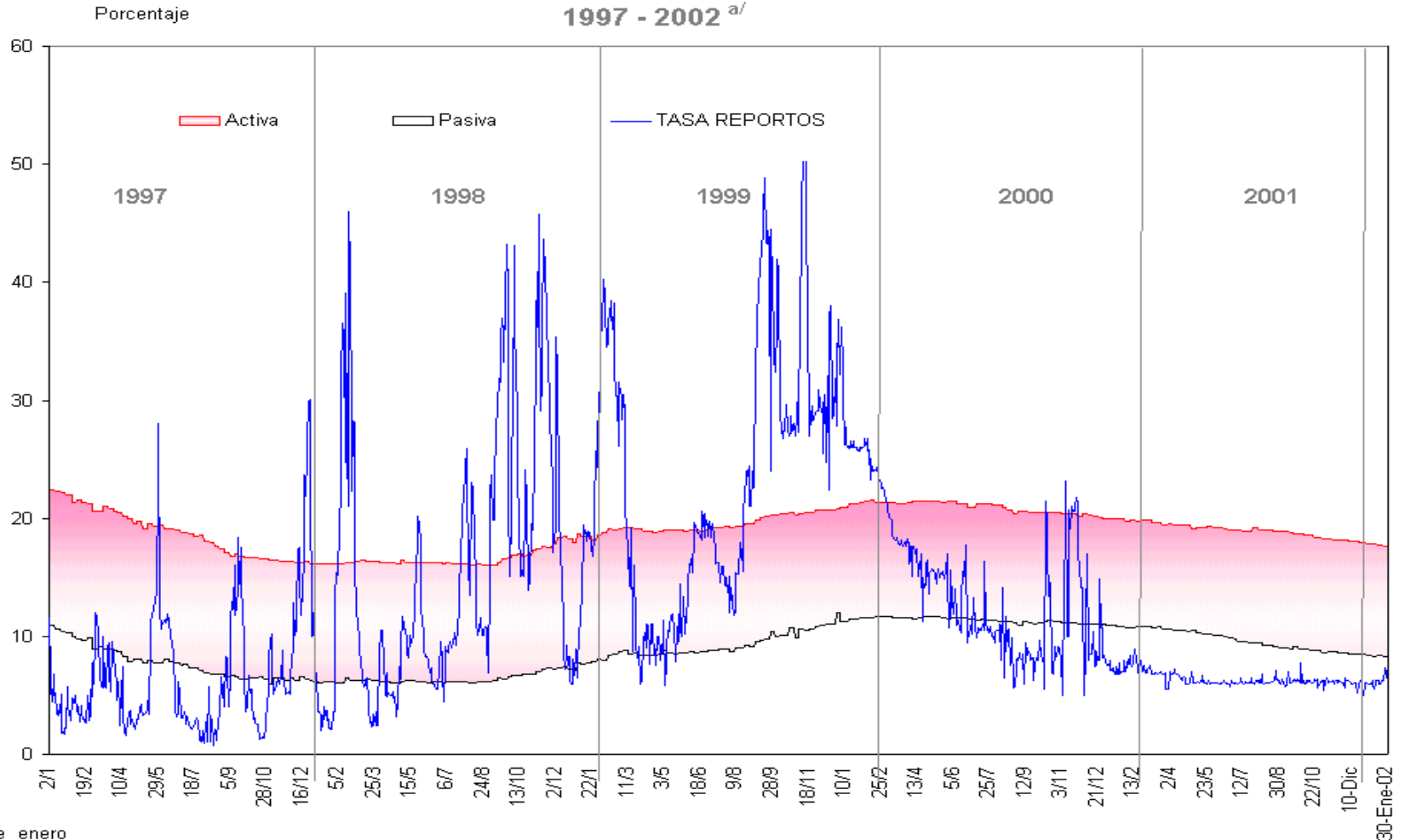


Eliminación de la volatilidad de la tasa de interés de corto plazo



SISTEMA BANCARIO TASAS DE INTERÉS ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS

1997 - 2002 ^{a/}

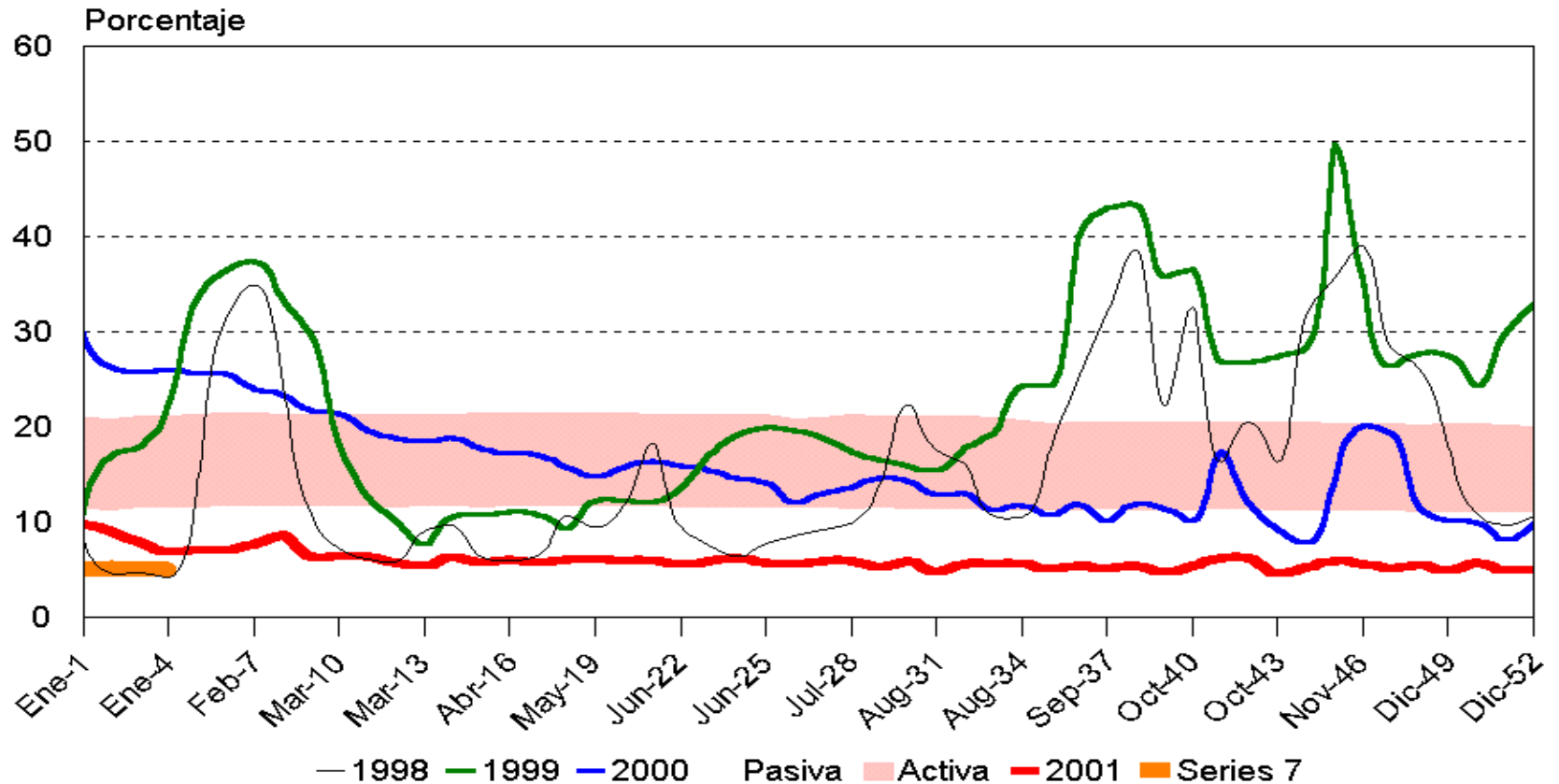


a/ Al 31 de enero

Eliminación de la volatilidad de la tasa de interés de corto plazo



OPERACIONES DE REPORTE TASA PROMEDIO PONDERADO SEMANAL

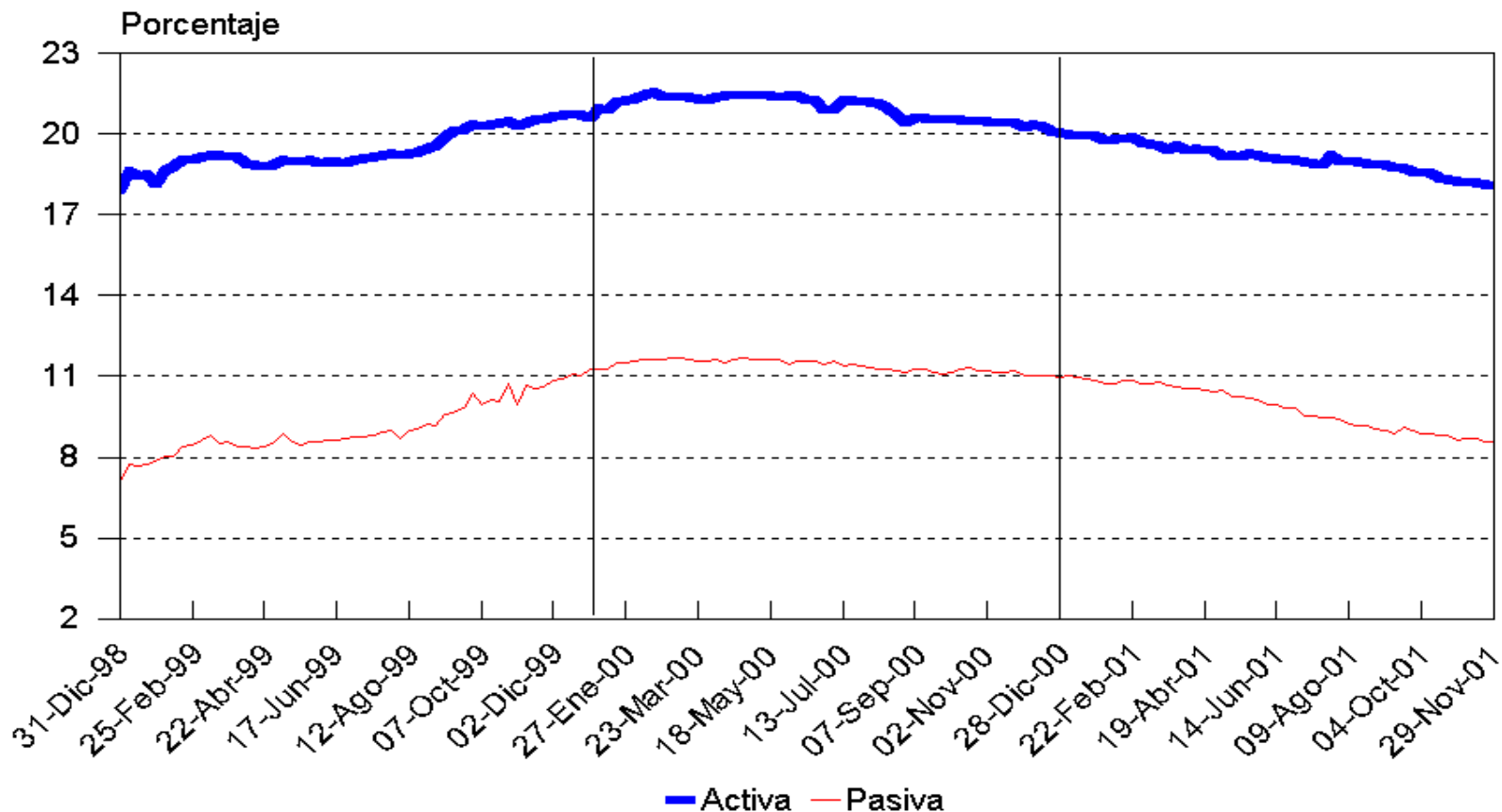


Reducción lenta, pero persistente, de la tasa de interés



BANCOS DEL SISTEMA




TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO
1999-2001*



* Al 29 de noviembre

Otras acciones tomadas





-  *Se ha dado un paso firme en la resolución definitiva del contencioso entre Guatemala y España, derivado de la planta de CELGUSA.*
-  *Se cumplió con éxito y se obtuvo reconocimiento internacional, en el seno de la OMC, sobre la política comercial del país.*
-  *Se suscribieron y ratificaron Tratados de Libre Comercio con México y República Dominicana.*



Otras acciones tomadas



-  *Actualmente se negocian Tratados de Libre Comercio con Canadá y Panamá, y se proyecta con optimismo la posibilidad de un TLC con Estados Unidos de América.*
-  *Se dictaron medidas tendientes a la apertura económica y a la eliminación de privilegios.*
-  *Se encuentra en ejecución el Programa Económico Integral, planteado al FMI, a fin de mantener la estabilidad, asegurar el financiamiento de la brecha externa, y sentar bases para un crecimiento sostenible.*



Pronóstico 2002



En el marco del Programa Económico planteado al FMI se prevé:

- ✓ *Una tasa de crecimiento económico de 2.3%*
- ✓ *Un déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos de 4.6% (5.3% en 2001)*
- ✓ *Una tasa de inflación menor al 6%*
- ✓ *Un nivel de Reservas Internacionales Netas de US\$2,137.9 millones*
- ✓ *Reducción del déficit fiscal al 1.3% del PIB*



Retos del futuro



- ✓ *Consolidar la estabilidad macroeconómica*
- ✓ *Favorecer mayor crecimiento económico, cumplir los Acuerdos de Paz, luchar contra la pobreza, sin poner en riesgo la estabilidad*
- ✓ *Profundizar la apertura de la economía al mercado internacional*



Retos del futuro



- ✓ *Continuar eliminando privilegios a distintos sectores económicos*
- ✓ *Aprobar y aplicar el nuevo marco jurídico para el fortalecimiento/saneamiento del sistema financiero*
- ✓ *Consolidar las finanzas públicas: minimizar el déficit, aumentar la carga tributaria y mejorar la calidad y transparencia del gasto*

