

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO, PERSPECTIVAS Y ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA, ANTE EL COVID-19



Lic. Sergio Recinos
Presidente



28 de abril de 2020

CONTENIDO

DESEMPEÑO Y PERSPECTIVAS

- ENTORNO EXTERNO
- ENTORNO INTERNO

ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA, ANTE EL COVID-19

- POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA
- SECTOR FINANCIERO
- OTRAS ACCIONES












ENTORNO EXTERNO





El crecimiento económico seguiría siendo heterogéneo entre países y regiones.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

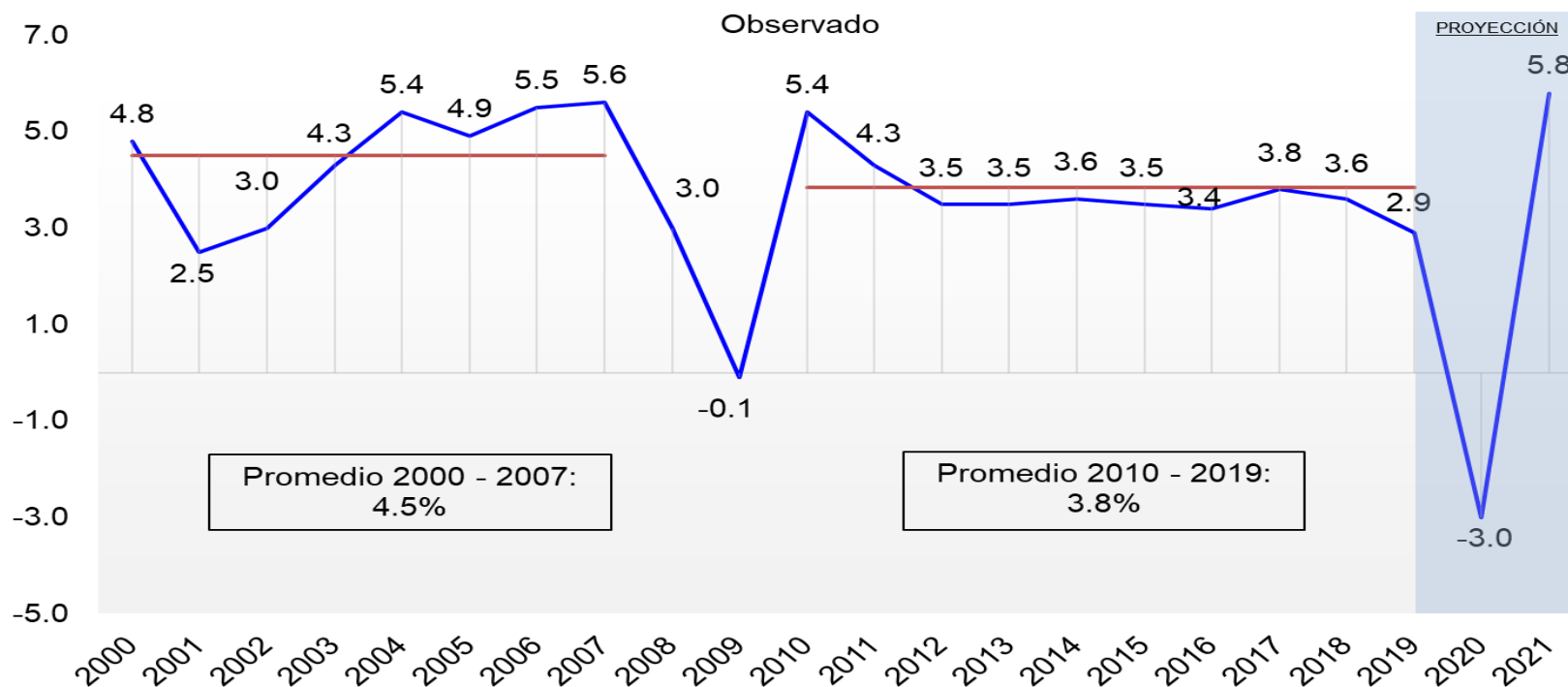
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
2017	3.8	2.5	2.4	1.8	2.5	4.8	6.8	7.2	1.1	2.1	2.7
2018	3.6	2.2	2.9	1.4	1.9	4.5	6.6	6.8	1.3	2.1	-2.5
2019	2.9	1.7	2.3	1.4	1.2	3.7	6.1	4.2	1.1	-0.1	-2.2
2020	-3.0	-6.1	-5.9	-6.5	-7.5	-1.0	1.2	1.9	-5.3	-6.6	-5.7
Proyección Oct-2019	3.4	1.7	2.1	1.4	1.4	4.6	5.8	7.0	2.0	1.3	-1.3
Variación respecto Oct-2019	-6.4	-7.8	-8.0	-7.9	-8.9	-5.6	-4.6	-5.1	-7.3	-7.9	-4.4
2021	5.8	4.5	4.7	4.0	4.7	6.6	9.2	7.4	2.9	3.0	4.4

Fuente: FMI, Perspectivas de la Economía Mundial (WEO) de abril de 2020.



La economía mundial registraría una caída de 3.0% en 2020; no obstante, en 2021 registraría un fuerte crecimiento (recuperación en "V").

Producto Interno Bruto Mundial
Período 2000-2021
(Variación interanual, porcentajes)



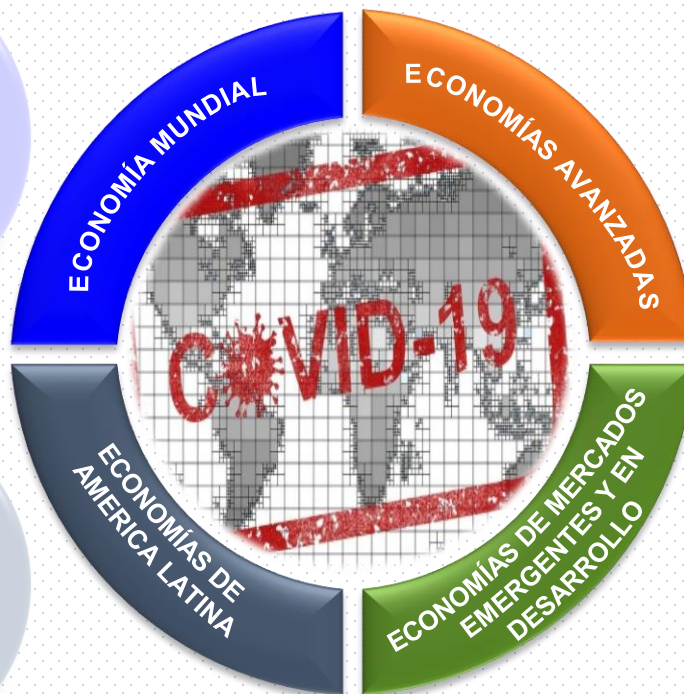
Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2020.



“La pandemia del coronavirus COVID-19 ha provocado un colapso sin precedentes de la actividad económica mundial y ha generado incertidumbre sobre su posible impacto...”

Gita Gopinath, Consejera Económica y Directora del Departamento de Estudios del Fondo Monetario Internacional.

El COVID-19 ha impactado negativamente a la actividad económica de manera generalizada. Se proyecta que la economía mundial en 2020 experimente una **contracción más profunda que la registrada durante la gran depresión de finales de los años 1920s.**



En las **economías avanzadas** la respuesta fiscal considerable ha sido acompañada por un mayor grado de flexibilización de la política monetaria y financiera.

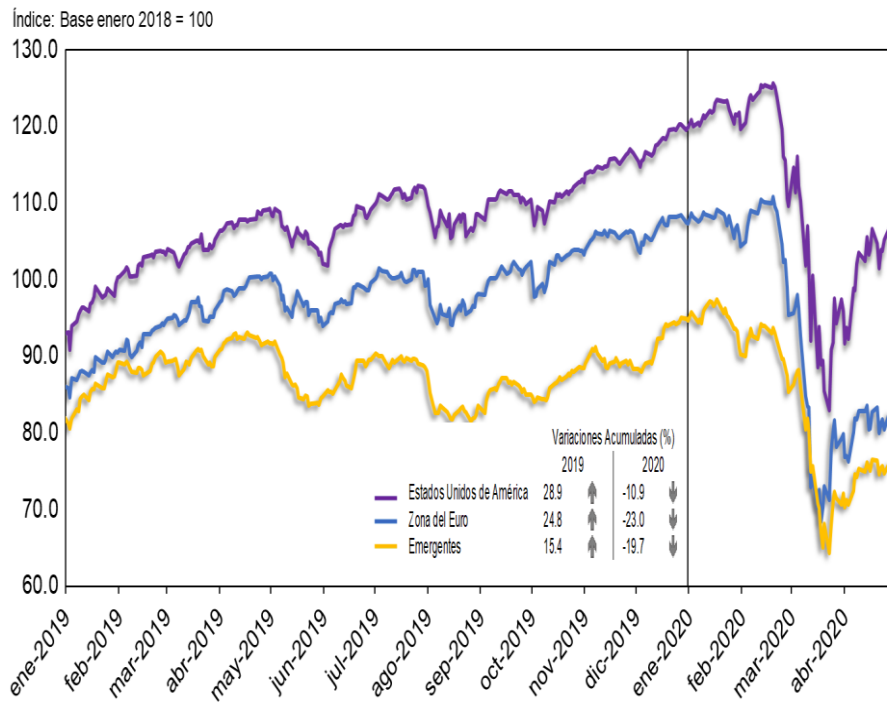
En el caso de **América Latina**, la región estaría registrando una fuerte contracción económica. Además, los países exportadores de materias primas afrontan una significativa disminución de los precios internacionales

Varias **economías de mercados emergentes y en desarrollo** también han empezado a proporcionar o han anunciado importantes medidas de apoyo fiscal a favor de los sectores más afectados.



El comportamiento de los índices accionarios muestra una corrección importante debido a las preocupaciones sobre la propagación del coronavirus, lo cual ha generado una fuerte volatilidad.

Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

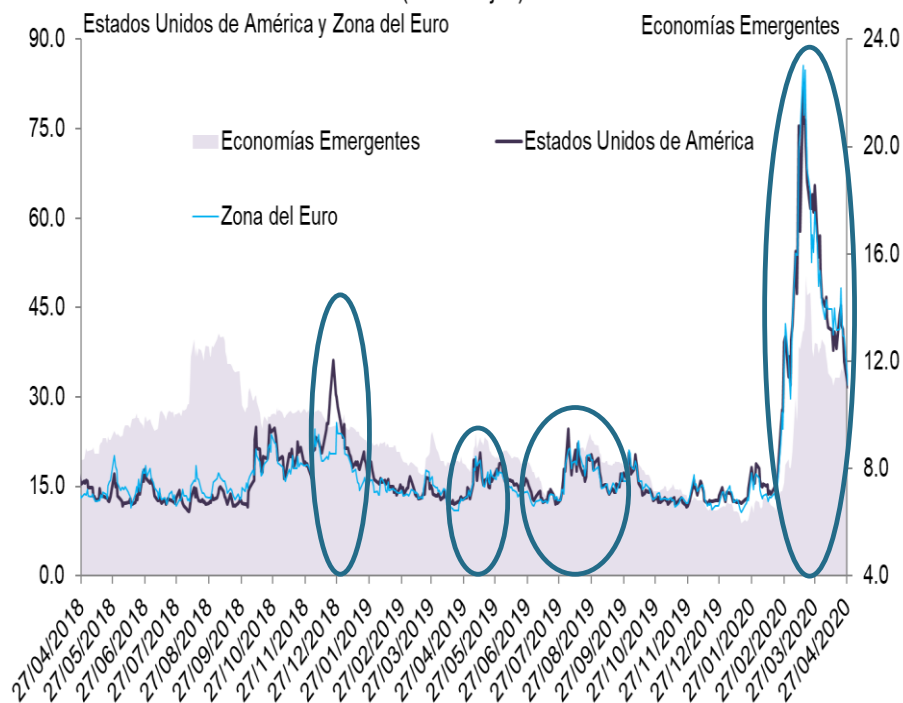


(a) Al 27 de abril de 2020.

Nota: Los índices bursátiles corresponden, en la Zona del Euro al Eurostoxx 50; en Estados Unidos de América, Standard & Poor's 500 y MSCI para las economías emergentes.

Fuente: Bloomberg.

Volatilidad de los Principales Índices Accionarios 2018 - 2020 (a) (Porcentajes)



(a) Al 27 de abril de 2020.

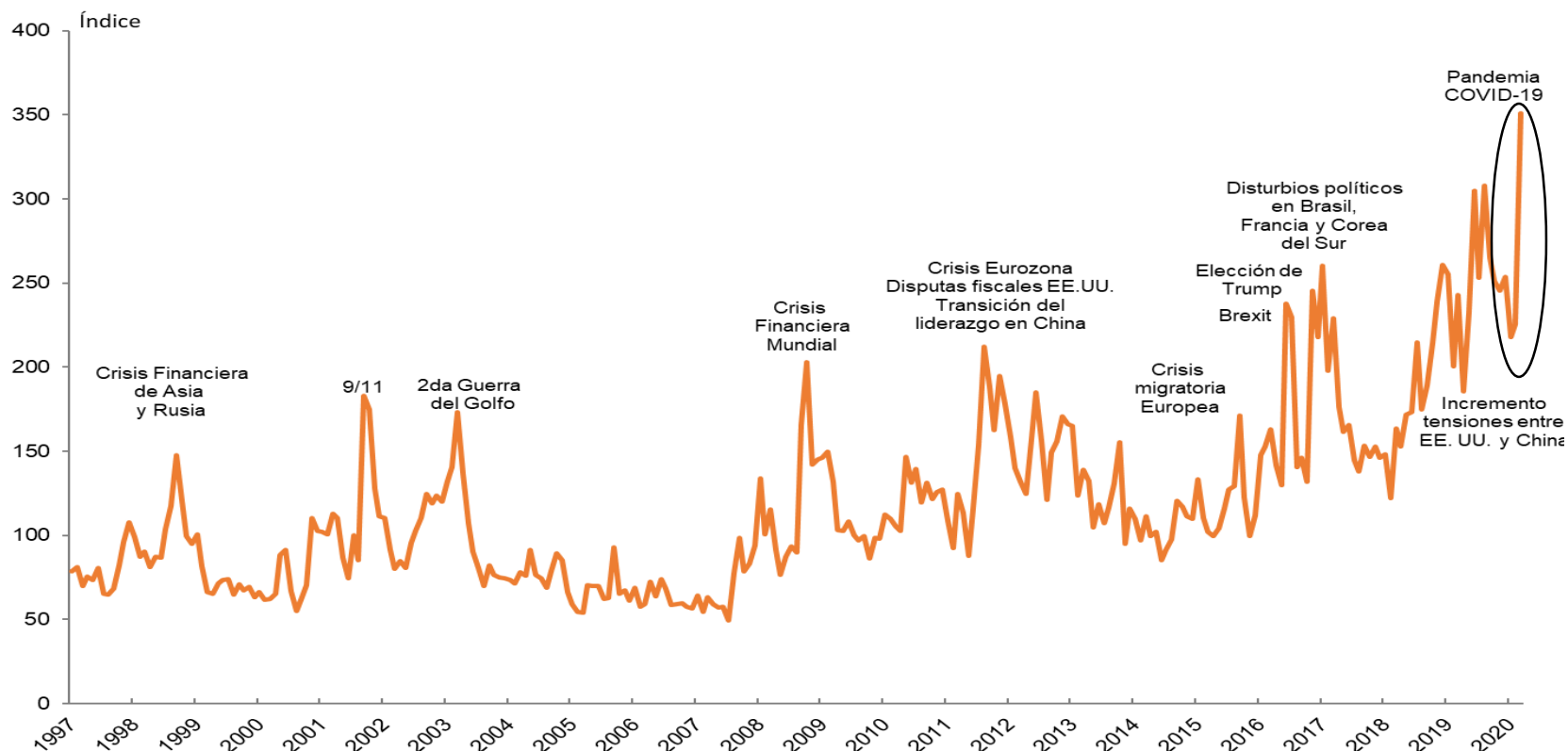
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



A pesar de que se están adoptando medidas coordinadas, extraordinarias y sin precedentes, en materia de política monetaria y fiscal a nivel mundial, prevalece una mayor incertidumbre.

Índice Global de Incertidumbre de la Política Económica (GEPU)*/



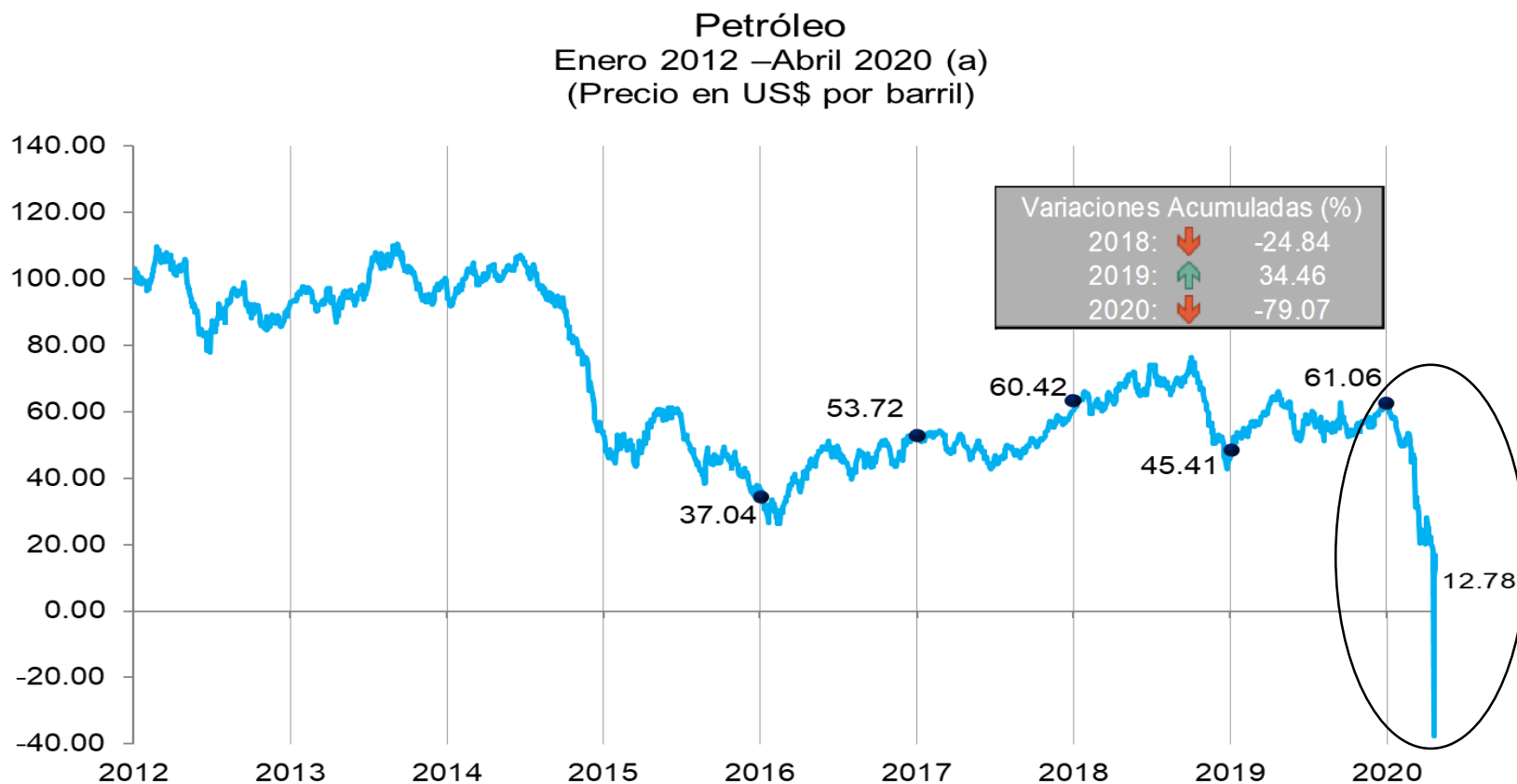
*/ Ajustado con la Paridad del Poder Adquisitivo. Cifras a marzo 2020.

Nota: El índice GEPU utiliza información de 18 países que conforman dos terceras partes del PIB mundial.

Fuente: Economic Policy Uncertainty.



La propagación del coronavirus y la expectativa de que este año habría un excedente significativo en la oferta mundial de petróleo, han generado presiones importantes a la baja en el precio internacional del petróleo.



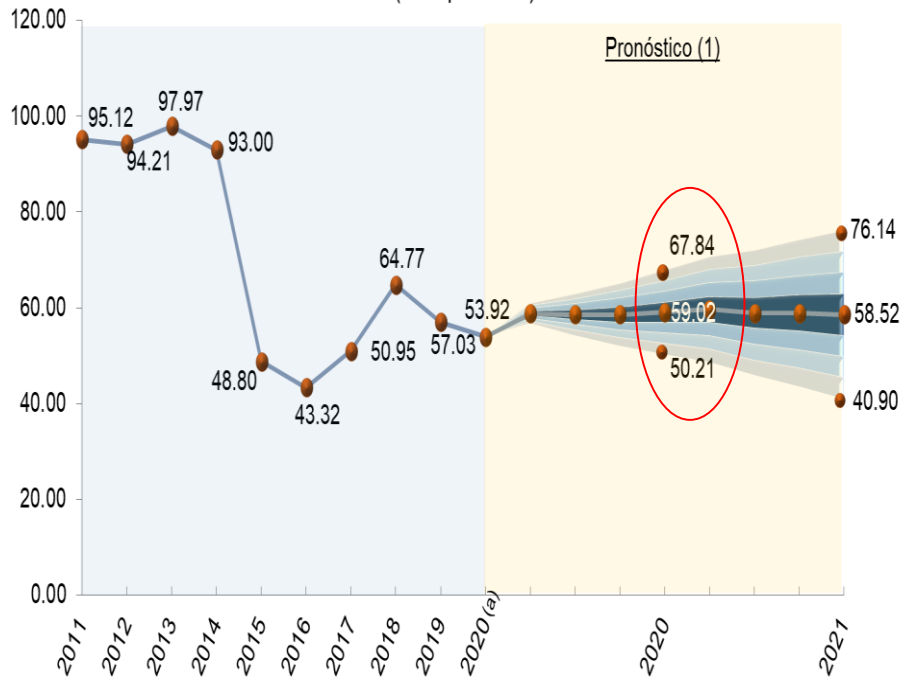
(a) Cifras al 27 de abril de 2020.
Fuente: Bloomberg.



Febrero 2020

Abril 2020

Petróleo
 Precio Promedio Observado y Pronósticos
 2011 - 2021
 (US\$ por barril)

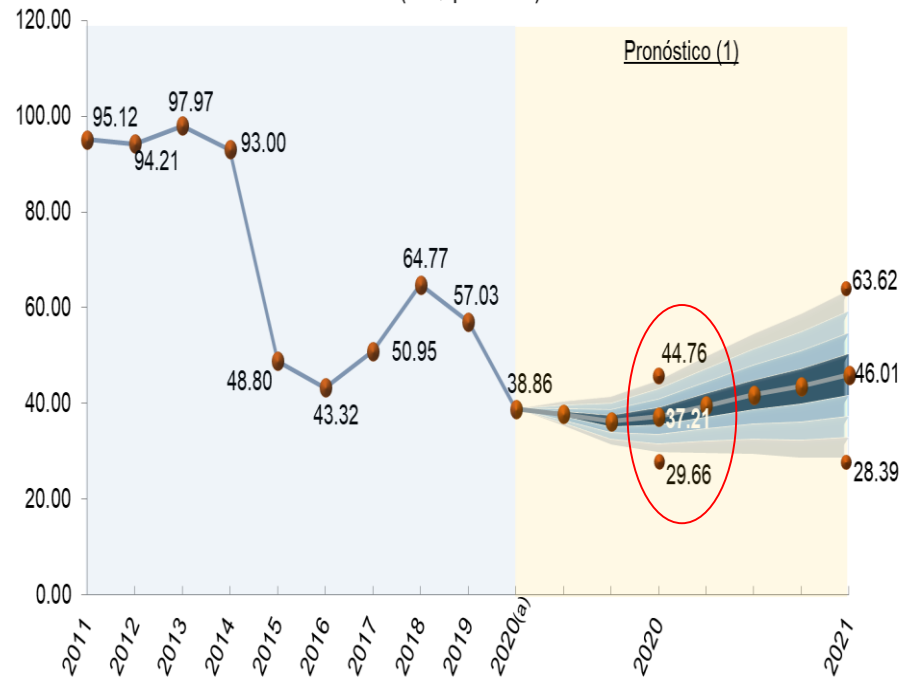


(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.

(1) Pronóstico disponible al 12 de febrero de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

Petróleo
 Precio Promedio Observado y Pronósticos
 2011 - 2021
 (US\$ por barril)



(a) Promedio observado al 27 de abril de 2020.

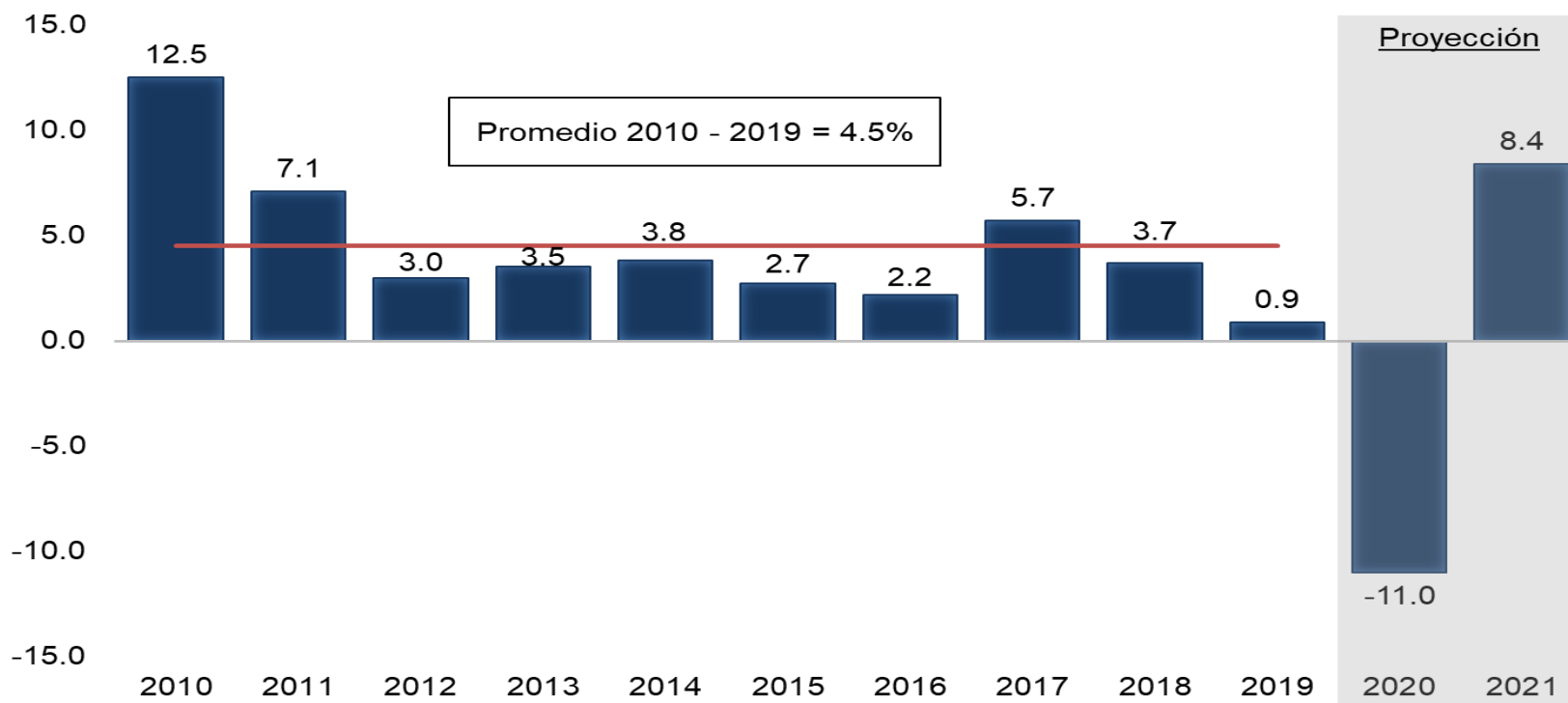
(1) Pronóstico disponible al 27 de abril de 2020.

Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.



Se está registrando una fuerte sincronización de los efectos negativos asociados a la propagación del coronavirus en la mayoría de países, principalmente, mediante los vínculos comerciales.

Volumen del Comercio Mundial
Período 2010-2021
(Variación Interanual, porcentajes)



Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2020.

Los riesgos para las perspectivas económicas se encuentran sesgados a la baja.

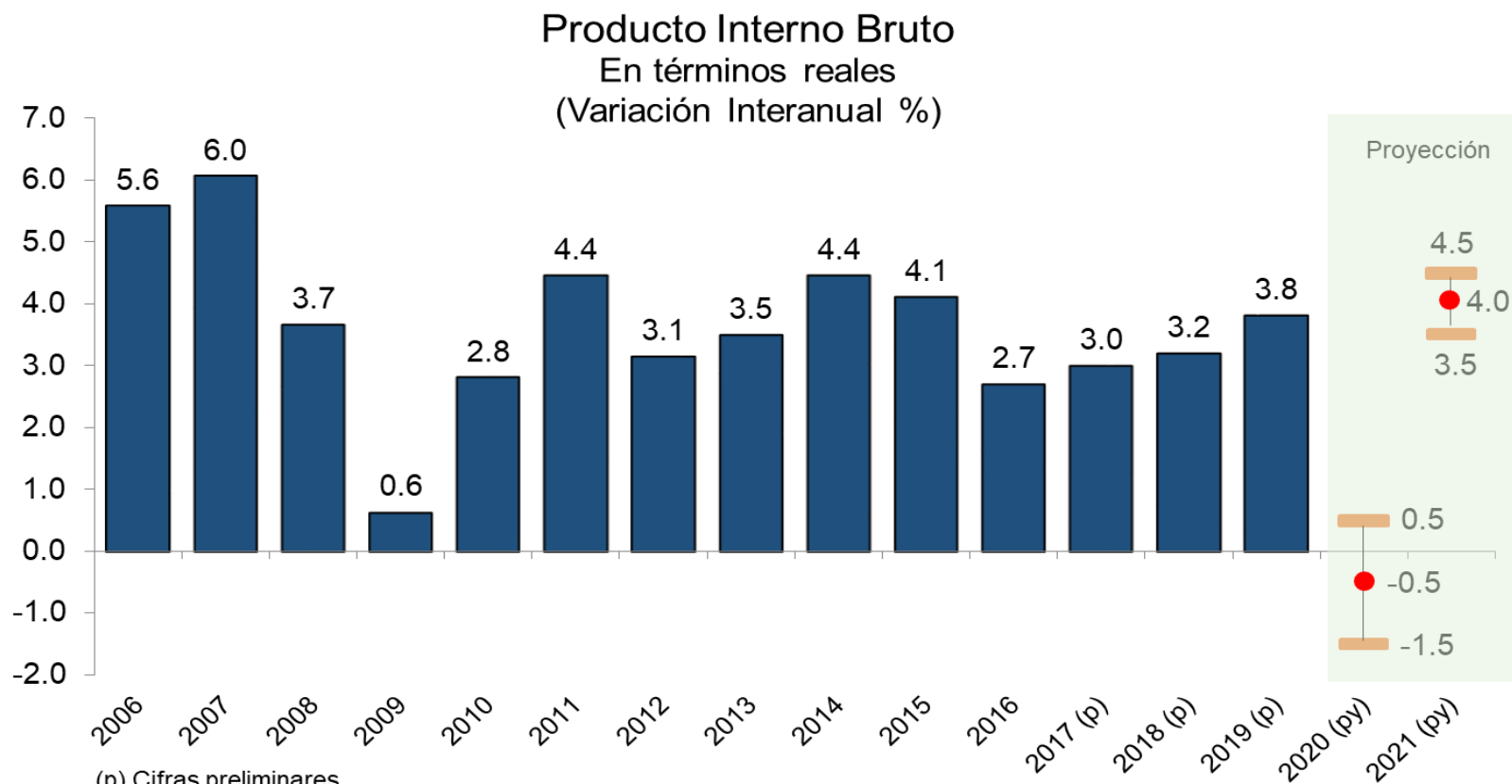


ENTORNO INTERNO





La economía de Guatemala registraría una caída de 0.5% en 2020; no obstante, en 2021 registraría un crecimiento de 4.0% (recuperación en “V”).

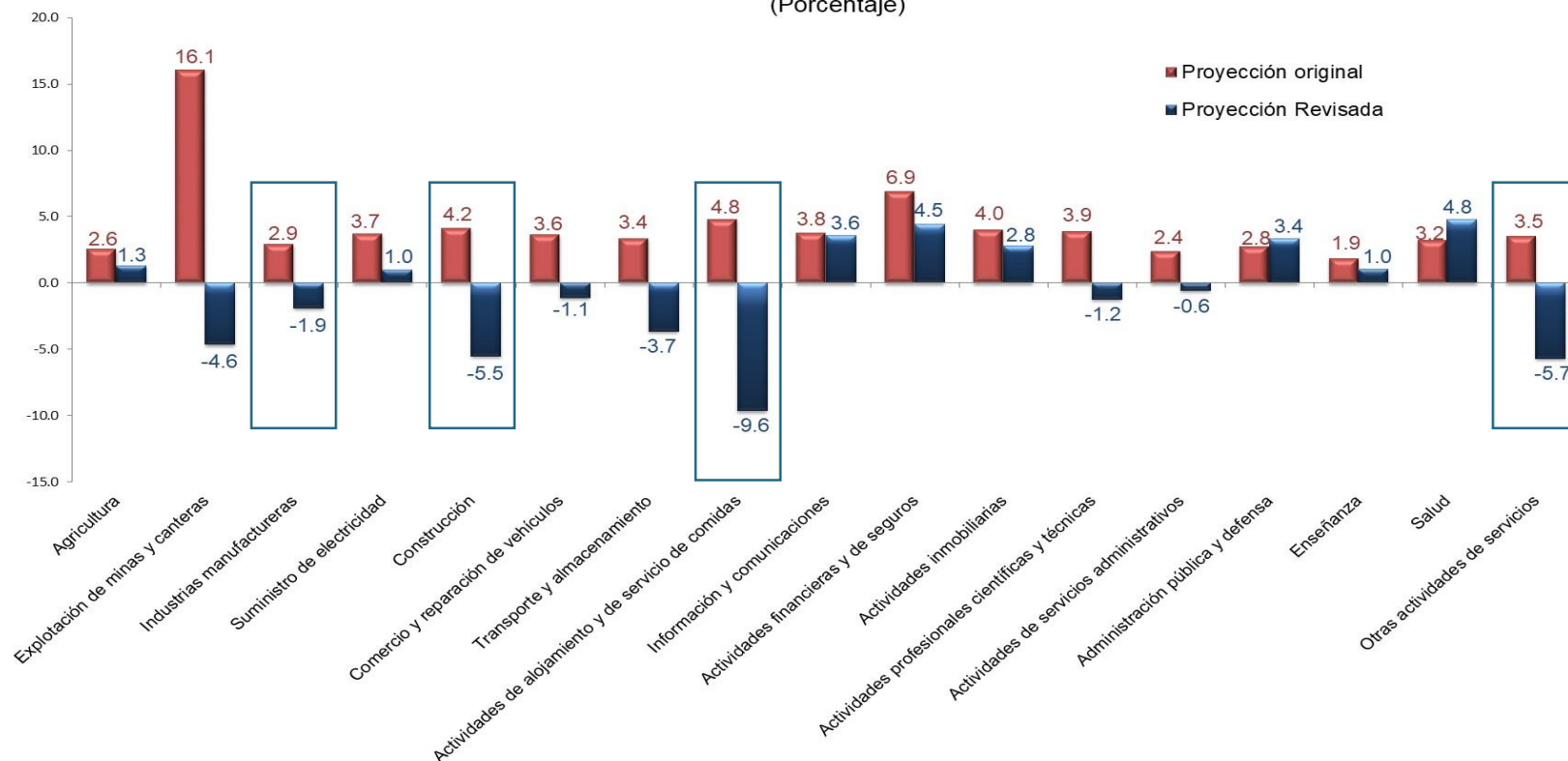


(p) Cifras preliminares.
(py) Cifras proyectadas.
Fuente: Banco de Guatemala.



La revisión a la baja del crecimiento económico para 2020 se observa en casi todas las actividades económicas.

Principales Actividades Económicas
Comparativo del crecimiento anual para 2020(1)
(Porcentaje)



(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras proyectadas.
Fuente: Banco de Guatemala.



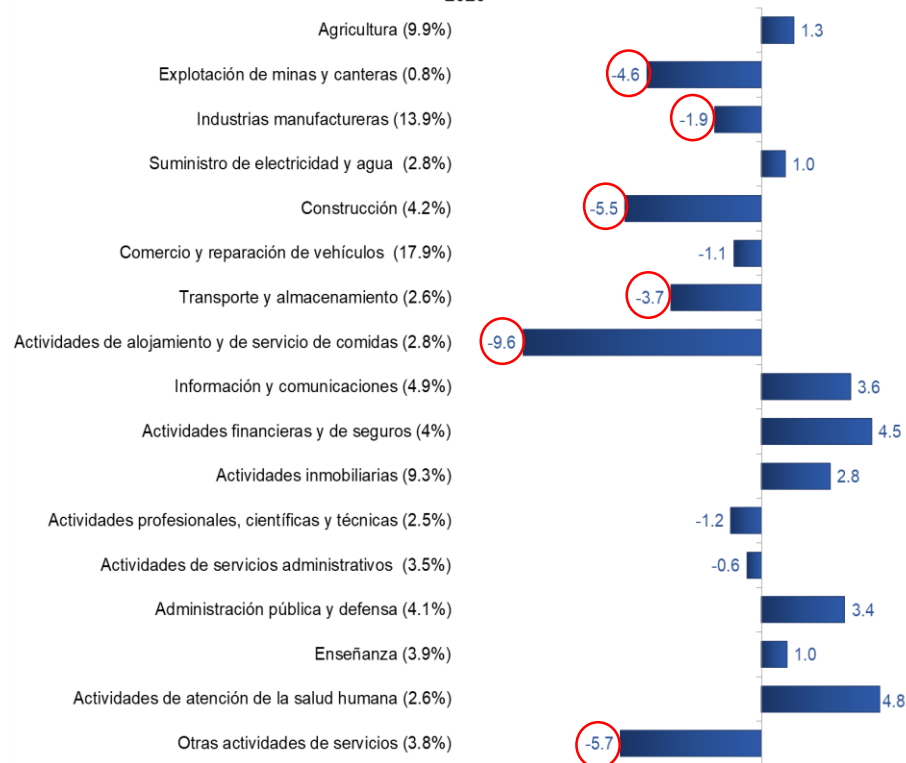
En efecto, para 2020 se prevén tasas de crecimiento negativas en varias actividades económicas, considerando el efecto de la propagación del COVID-19.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2019



(1) Cifras preliminares.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2020

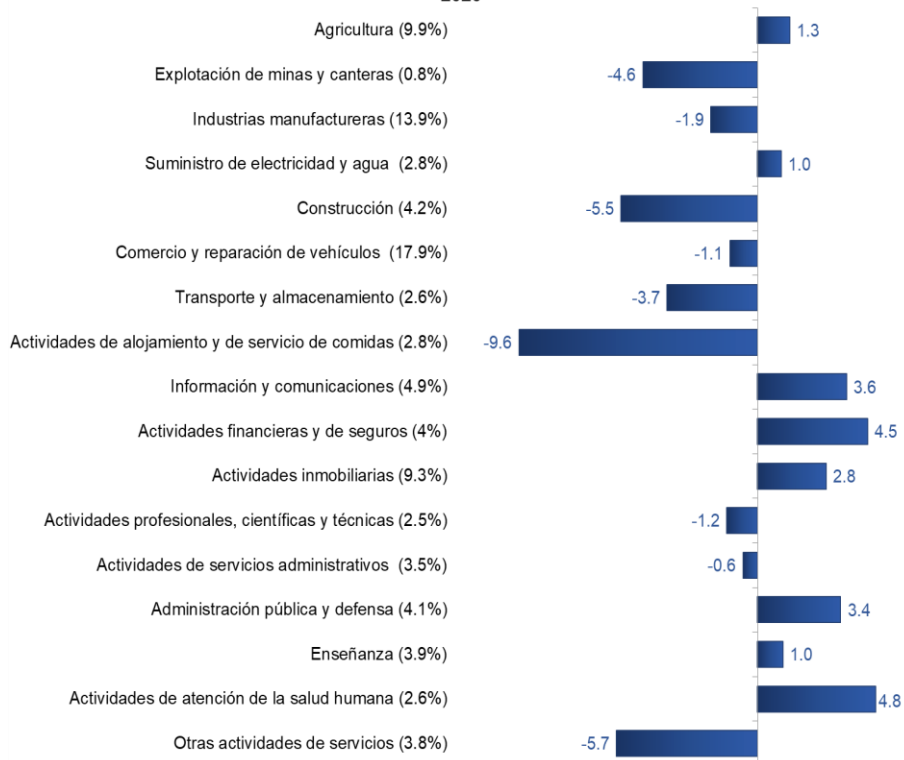


(1) Cifras proyectadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.



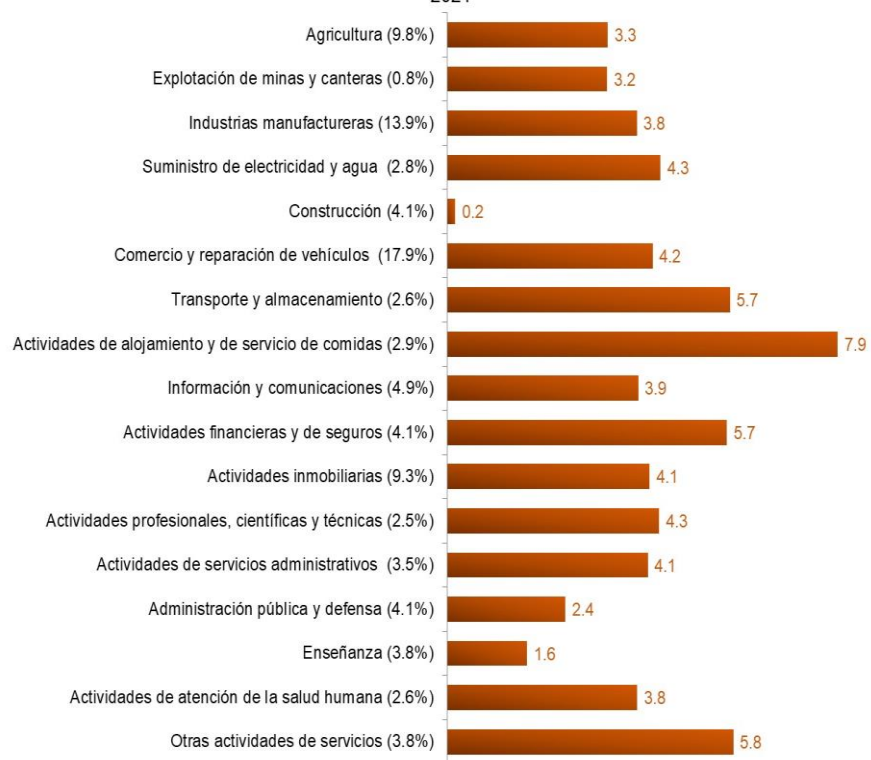
No obstante, en 2021 la mayoría de actividades económicas registrarían un crecimiento significativo.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2020



(1) Cifras proyectadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2021

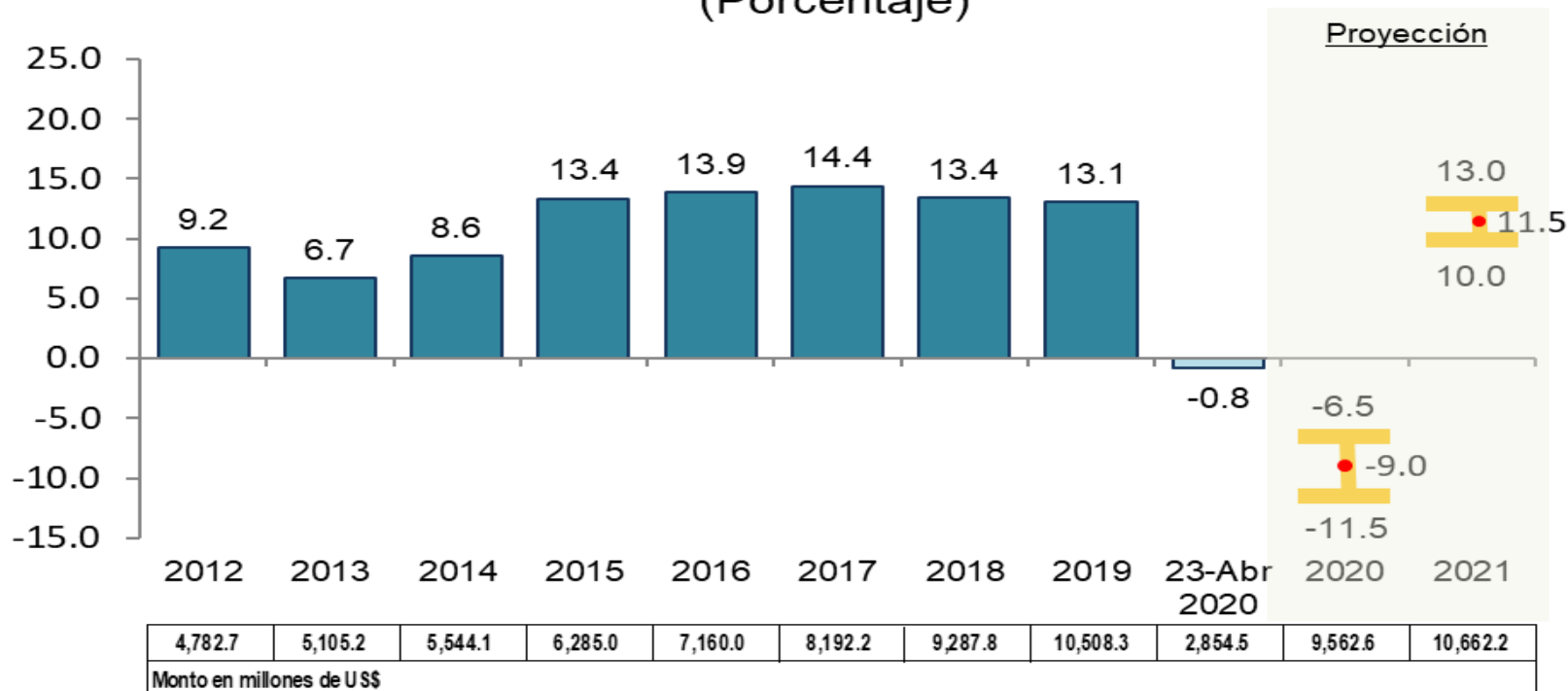


(1) Cifras proyectadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.



Considerando el comportamiento descrito en el entorno externo, se esperaría que las remesas familiares registren una caída de 9.0% en 2020 y un crecimiento 11.5% en 2021.

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares 2012-2021 (Porcentaje)

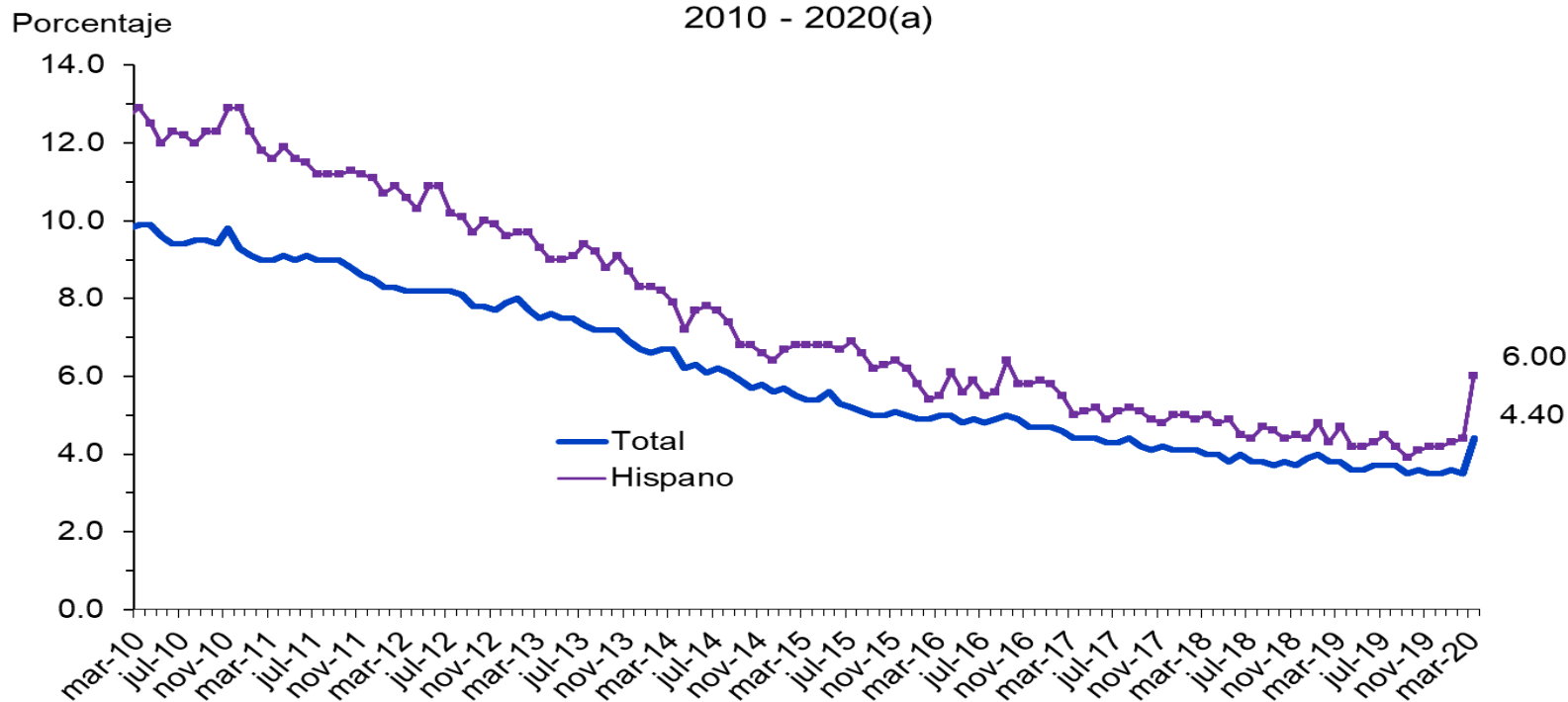


(a) Valor central proyectado.
Fuente: Banco de Guatemala.



El desempleo en los Estados Unidos de América empieza a reflejar un incremento, particularmente el desempleo hispano. Se anticipa que al finalizar 2020, el desempleo total aumente a más de 10%.

Estados Unidos de América Tasa de Desempleo(1) 2010 - 2020(a)



(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

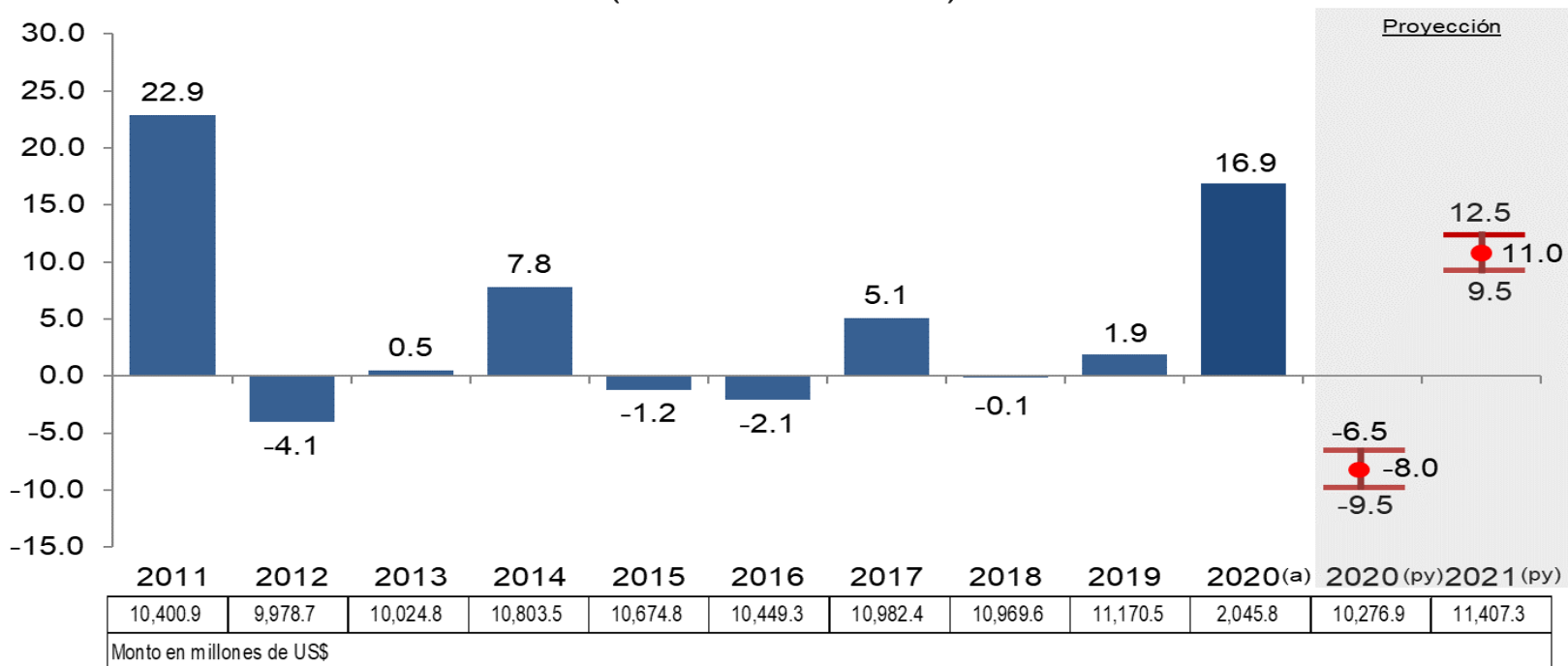
(a) Cifras a marzo de 2020.

Fuente: Departamento del Trabajo de los Estados Unidos de América



En cuanto a la demanda externa, se estima que las exportaciones registren una contracción de 8.0% en 2020, para luego recuperarse a 11.0% en 2021.

Valor de las Exportaciones FOB 2011-2021 (Variación interanual)

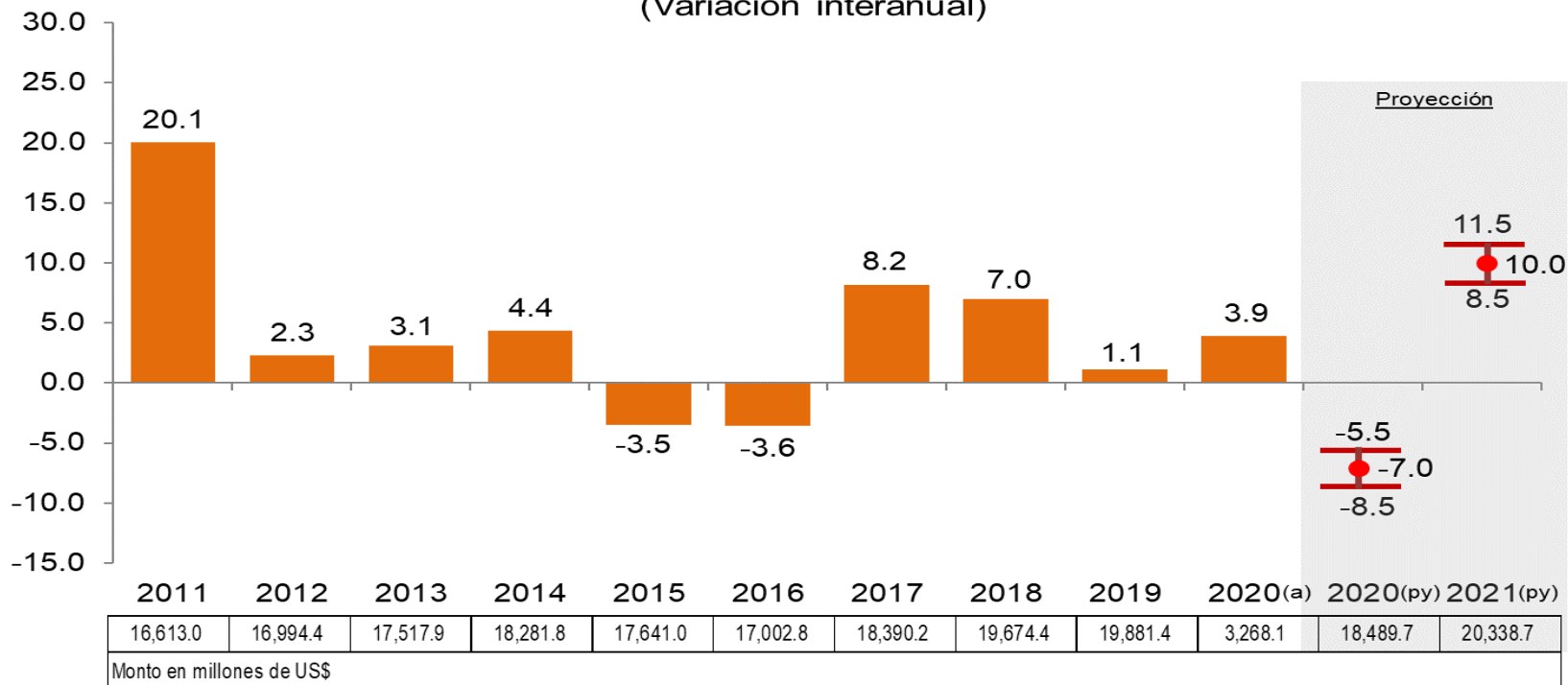


(a) Cifras a febrero de 2020.
(py) Proyectado 2020 y 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.



Por su parte, las importaciones registrarían una caída de 7.0% en 2020 y se recuperarían a 10.0% en 2021.

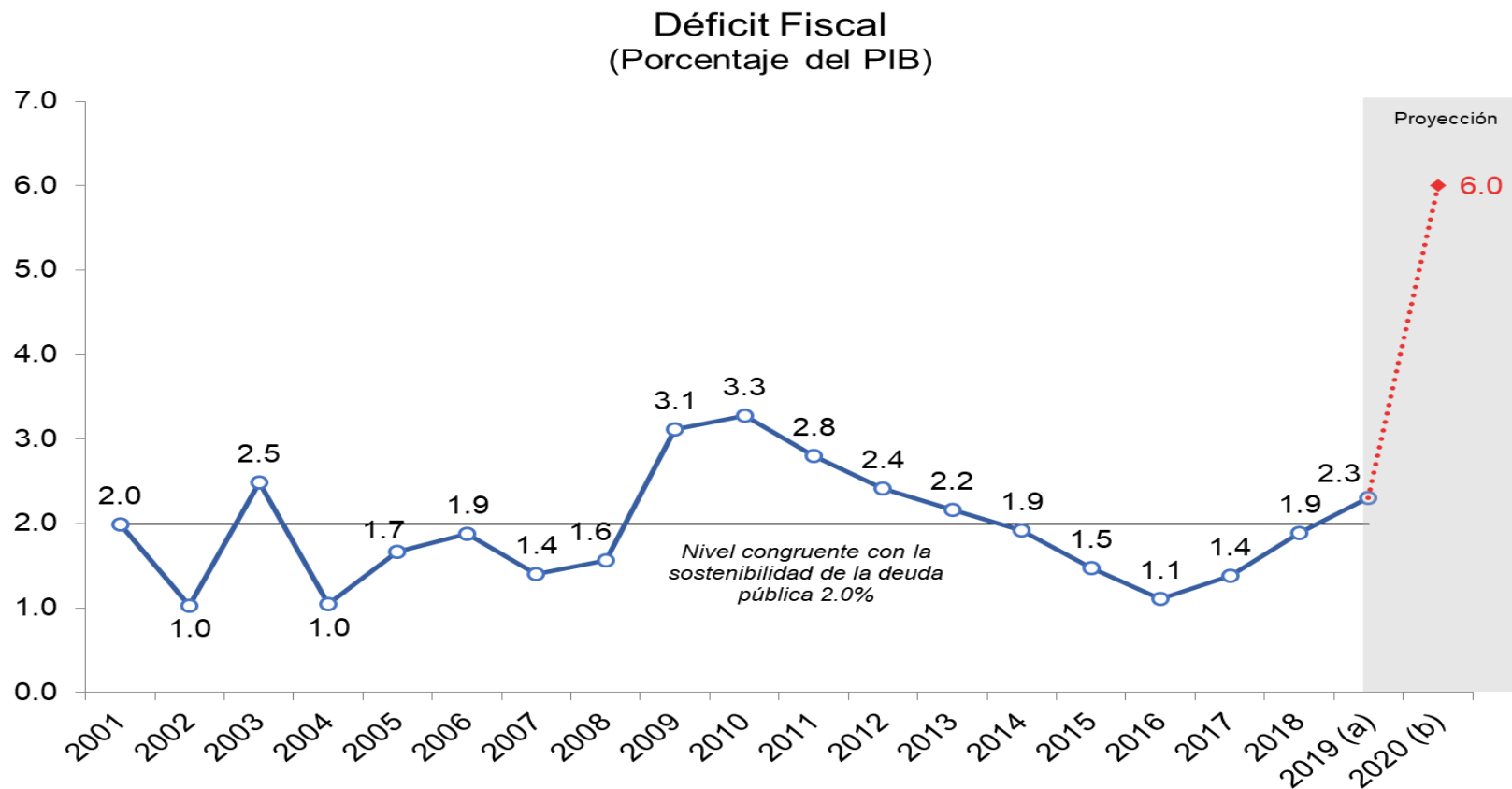
Valor de las Importaciones CIF 2011-2021 (Variación interanual)



(a) Cifras a febrero de 2020.
(py) Proyectado 2020 y 2021.
Fuente: Banco de Guatemala.



Con relación a la situación de las finanzas públicas, se estima que el déficit fiscal (respecto del PIB) se ubique en 6.0% en 2020.



(a) Cifras preliminares.

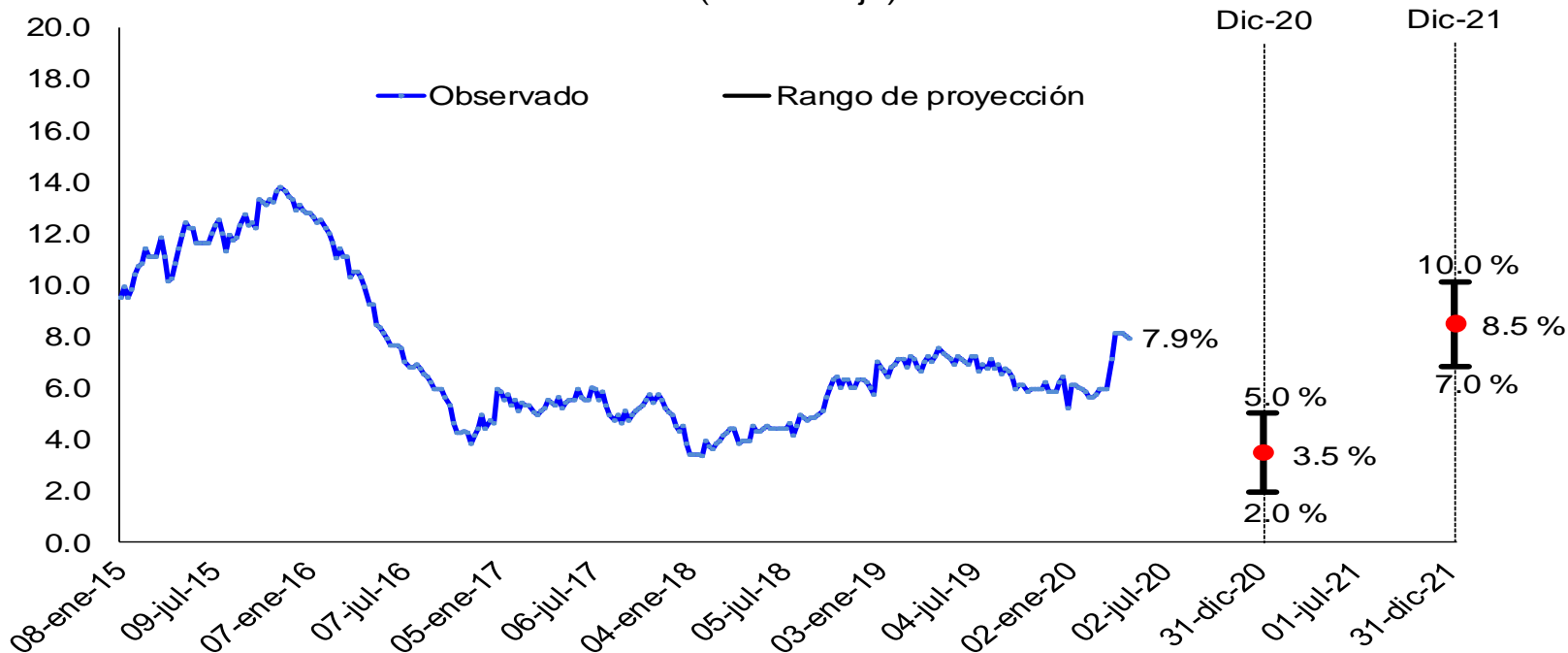
(b) Cifras proyectadas según el presupuesto ampliado.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.



En cuanto al crédito bancario al sector privado, se proyecta una tasa de crecimiento de 3.5% en 2020 y de 8.5% en 2021.

Crédito Bancario al Sector Privado
Variación relativa interanual
2015 - 2021 (a)
(Porcentaje)



(a) Al 23 de abril de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA ANTE EL COVID-19



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA



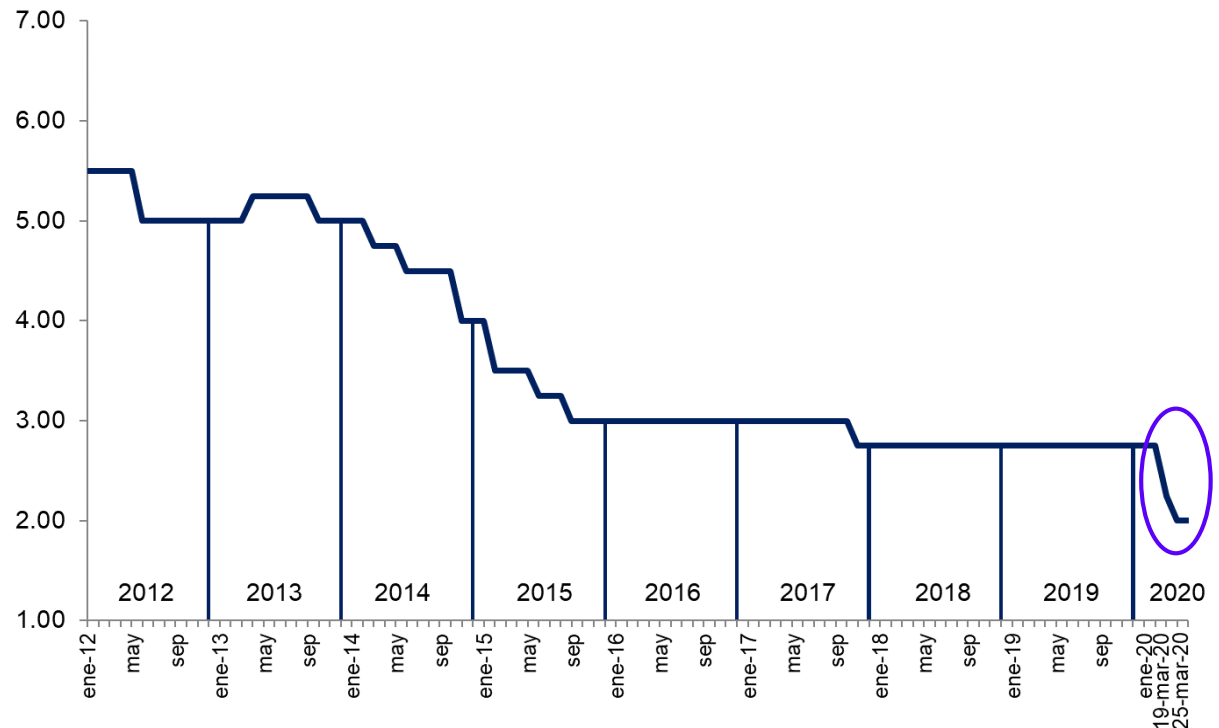


1. DISMINUCIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER



- El 19 de marzo, la Junta Monetaria disminuyó la tasa de interés líder de la política monetaria en 50 puntos básicos.
- El 25 de marzo, la redujo nuevamente en 25 puntos básicos. Acciones orientadas a tener un efecto contra-cíclico, lo que estaría apoyando la recuperación de la actividad económica.

Tasa de Interés Líder de Política Monetaria (1)
(Porcentajes)



Esta medida busca coadyuvar a moderar en el corto plazo la desaceleración de la actividad económica, del empleo y aminorar el costo del crédito.

(1) Con información a abril de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.



2. PROVISIÓN DE LIQUIDEZ AL MERCADO

POLÍTICA MONETARIA

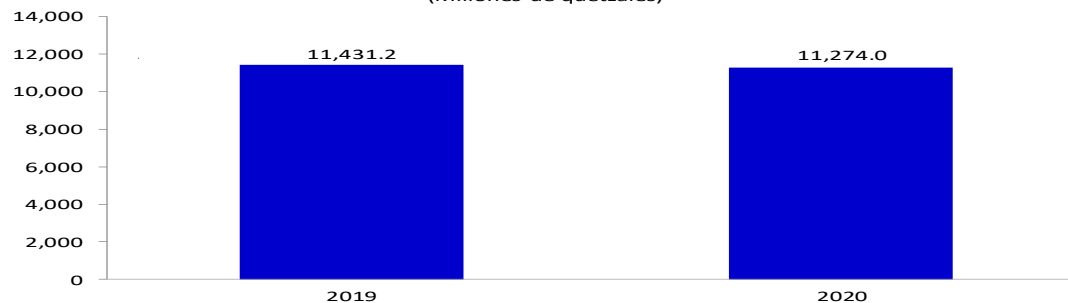


El Banco de Guatemala provee liquidez de manera constante con las ventanillas de inyección de liquidez (Standing-Facilities) y también en aplicación del artículo 48 de su ley orgánica, como prestamista de última instancia.

Diferentes indicadores muestran que el sistema bancario mantiene niveles adecuados de liquidez.

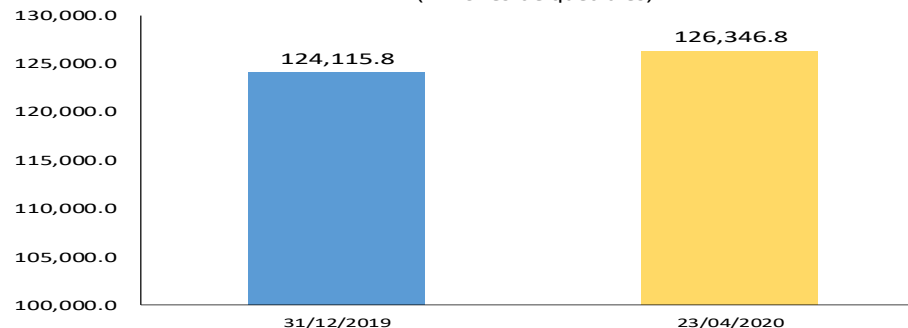
A la fecha ninguna entidad bancaria ha solicitado créditos al Banco de Guatemala.

Sistema Bancario
Recursos Líquidos Disponibles Promedio (1)
2019 - 2020 (a)
(Millones de quetzales)



(1) Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez (excedente de encaje), el saldo de caja de bancos y el saldo de operaciones de estabilización monetaria a 1 día plazo.
(a) Cifras preliminares al 23 de abril de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

Saldo de Operaciones de Estabilización Monetaria y Saldo de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala
(Millones de quetzales)



Fuente: Banco de Guatemala.



2. PROVISIÓN DE LIQUIDEZ AL MERCADO

POLÍTICA MONETARIA



Apertura de ventanillas de liquidez temporal en quetzales y en dólares de los Estados Unidos de América.

Provisión de liquidez temporal en quetzales

- Redención anticipada de depósitos a plazo constituidos en el Banco Central
- Compra de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en quetzales (en el mercado secundario de valores, a su valor facial)
- Operaciones de reporto (a 30, 90 y 180 días)
- Suspensión temporal de captación de depósitos a plazo por fechas de vencimiento (al plazo de 1 día -*overnight*-)

Provisión de liquidez temporal en dólares de los Estados Unidos de América

- Operaciones de reporto (a 30, 90 y 180 días)
- Monto total hasta USD1,000.0 millones
- A solicitud de las instituciones
- Garantía: Certificados Representativos de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en Dólares de los Estados Unidos de América, colocados en el mercado local; así como Bonos del Tesoro de la República de Guatemala colocados en los mercados financieros internacionales (Eurobonos)



3. ATENCIÓN DE LA DEMANDA DE BILLETES Y MONEDAS

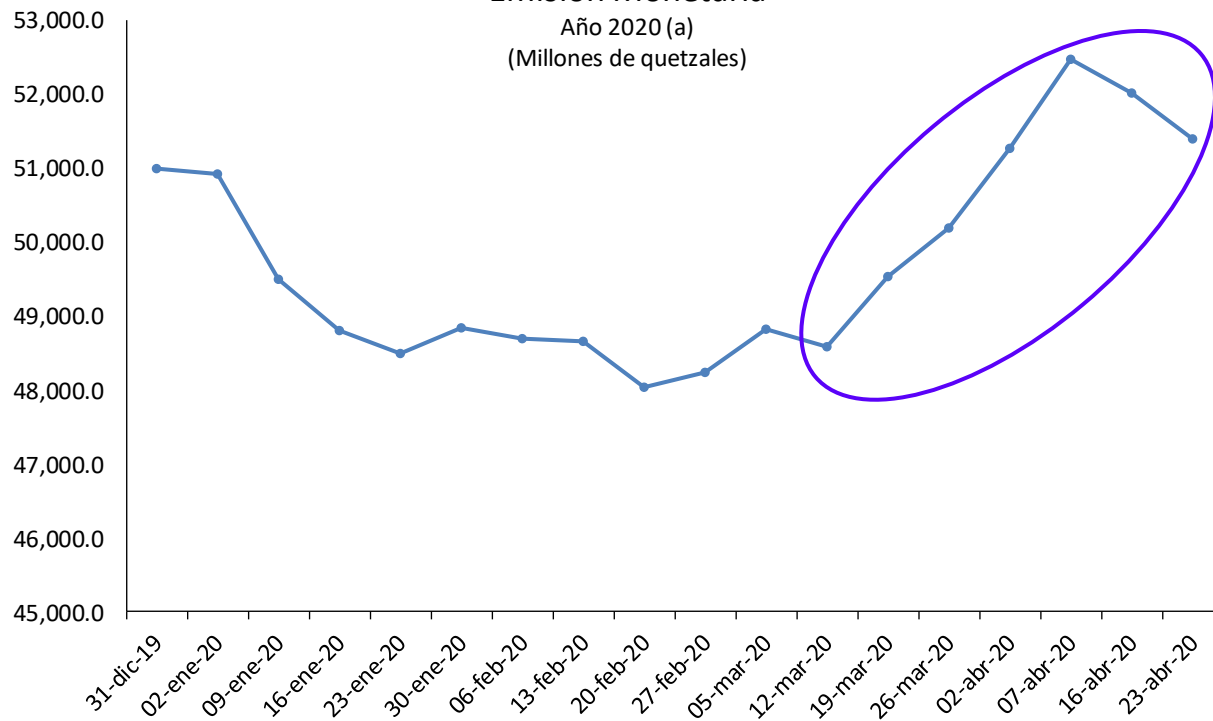


El Banco de Guatemala atiende de manera permanente la demanda de numerario de los bancos del sistema, quienes, a su vez, lo continúan haciendo con el público.

En las dos últimas semanas se atendió una demanda extraordinaria de los bancos del sistema por alrededor de Q2,000.0 millones.

Emisión Monetaria

Año 2020 (a)
(Millones de quetzales)



(a) Al 23 de abril de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala



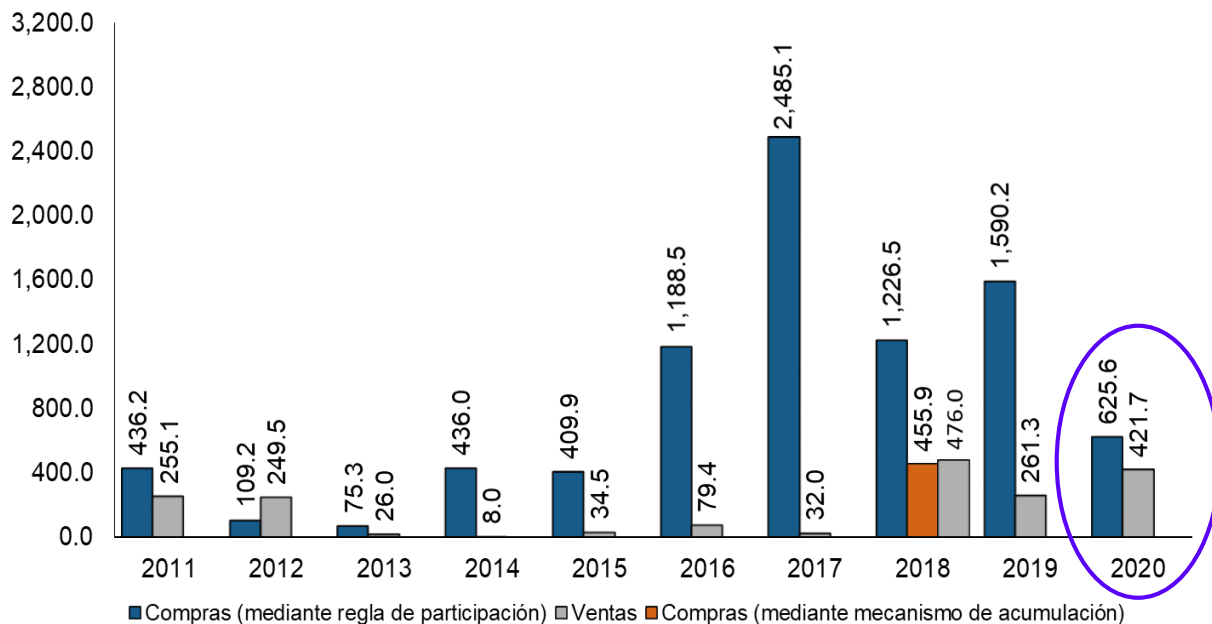
4. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO



El Banco de Guatemala, continua participando en el mercado cambiario con el propósito de evitar volatilidad en el tipo de cambio.

Participación del Banco de Guatemala en el Mercado Cambiario
Mediante Subasta de Compra y Venta de Divisas (1) (2)
(Millones de US\$)

El Banco de Guatemala participa en el mercado cambiario, lo cual requiere un monitoreo constante del Mercado Institucional de Divisas.



(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 27 de abril 2020.

(2) En 2018 se incluyen compras por US\$1,226.5 millones por la activación de la regla de participación y US\$455.9 por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$476.0 millones.

Fuente: Banco de Guatemala.



4. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

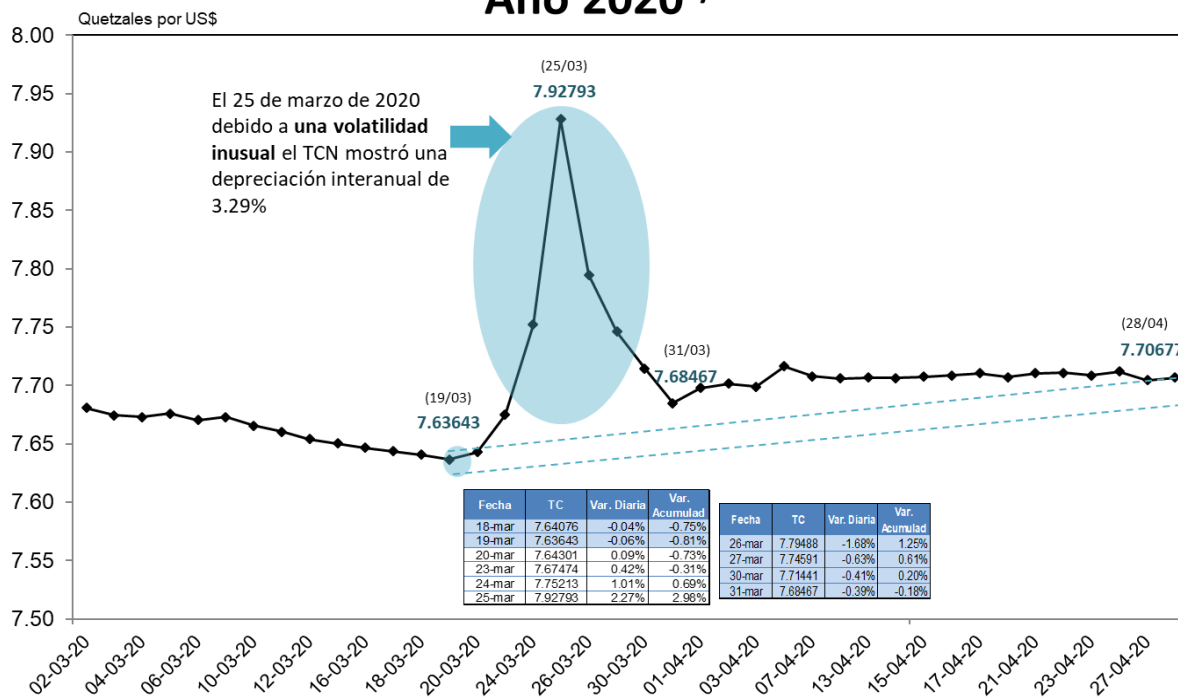
POLÍTICA CAMBIARIA



El Banco de Guatemala, conforme la política cambiaria vigente, participa en el mercado cambiario para evitar volatilidad excesiva.

En la última semana de marzo hubo una alta volatilidad en el mercado cambiario que generó una fuerte depreciación del tipo de cambio nominal.

TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA Año 2020^{a/}



^{a/} Al 28 de abril de 2020

Fuente: Banco de Guatemala

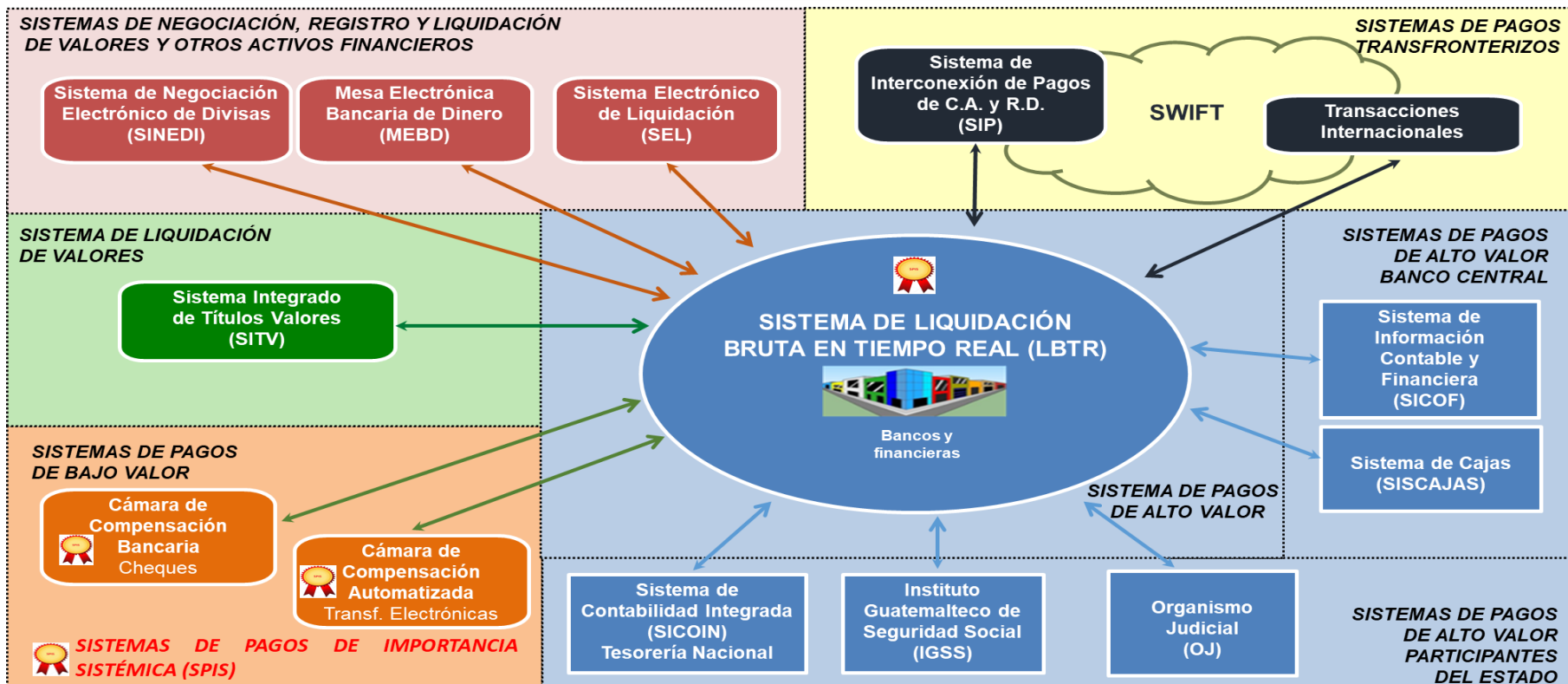


5. SISTEMA DE PAGOS



El Banco de Guatemala monitorea el funcionamiento de las cámaras de compensación bancaria y del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR).

Esto lo hace permanentemente el Banco de Guatemala, por lo que no ha ocurrido ninguna interrupción. Se han adoptado horarios y medidas extraordinarias para adecuar el funcionamiento del sistema al toque de queda.





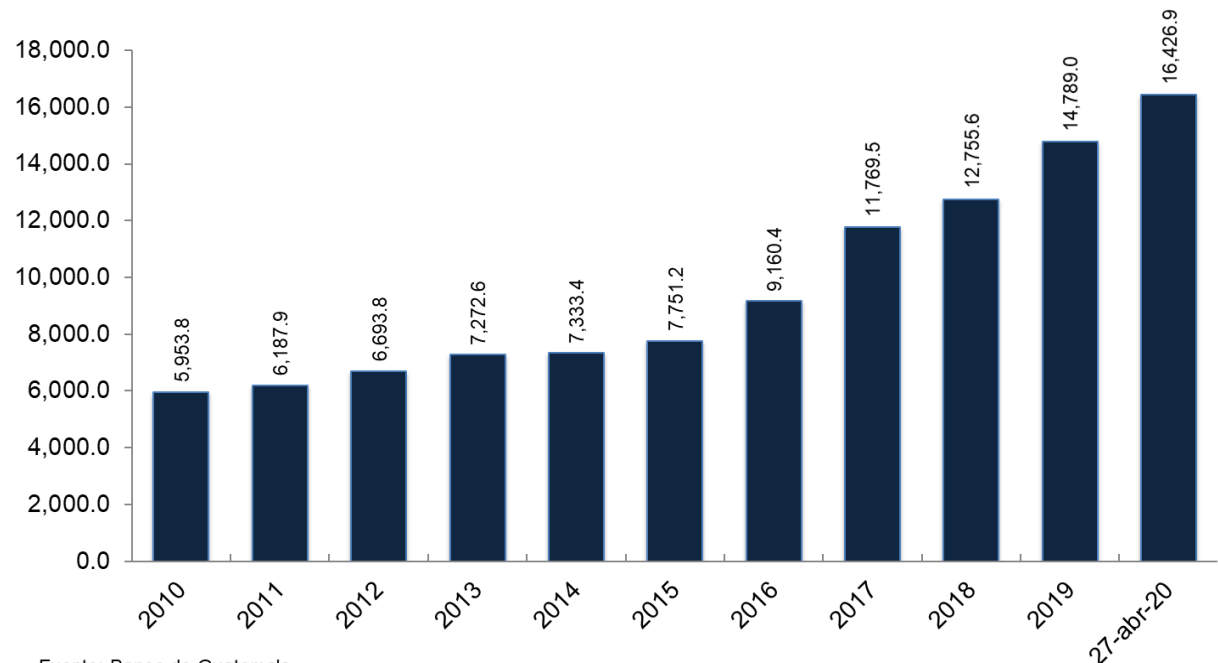
6. ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



Con base en los lineamientos emitidos por la Junta Monetaria, el Banco de Guatemala realiza la administración de las reservas monetarias internacionales, tomando en consideración los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad, y luego de evaluar los riesgos inherentes.

Reservas Monetarias Internacionales
(Millones de US Dólares)

El Sistema de Administración de las Reservas Monetarias Internacionales (SIARMI), permite una adecuada segregación de funciones (inversión; análisis y control; y registro).



Fuente: Banco de Guatemala.

SECTOR FINANCIERO





1. APROBACIÓN DE LAS REFORMAS A LA LEY DE BANCOS Y GRUPOS FINANCIEROS

SECTOR FINANCIERO



Con el objetivo de que el Congreso de la República apruebe las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros, se prevén las siguientes acciones:

- *Dar seguimiento constante al proceso de aprobación*
- *Cabildear con los diputados para que aprueben las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros*

El miércoles 18 de marzo, el Presidente de la República de Guatemala, en su presentación del Plan Nacional de Emergencia y Recuperación Económica, exhortó al Congreso de la República a aprobar dichas reformas.

El sábado 21 de marzo, el Presidente del Banco de Guatemala hizo un llamado a la Comisión de Finanzas y Moneda, para propiciar la aprobación de esta iniciativa de ley.

Ley de Bancos y Grupos Financieros



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.



2. MODIFICACIONES AL REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE RIESGO DE CRÉDITO

SECTOR FINANCIERO



La Junta Monetaria en resolución JM-32-2020, del 19 de marzo de 2020, aprobó las medidas temporales contenidas en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito.

La medida pretende mitigar los efectos que el COVID-19 pueda provocar en los deudores del sistema bancario que se vean afectados por la emergencia, de manera que puedan cumplir con sus obligaciones crediticias.

Publicado en el Diario Oficial y el Periódico el 23 de marzo de 2020.



Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito

JM-93-2005

ANEXO A LA RESOLUCIÓN JM-93-2005 REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO



Superintendencia de Bancos
Guatemala, C. A.

**Recopilación de Disposiciones y Normas
Aplicables a Bancos y Otras Entidades**

OTRAS ACCIONES





OTRAS ACCIONES



La Junta Monetaria dio opinión favorable a dos ampliaciones presupuestarias relevantes.

La Junta Monetaria en resoluciones JM-35-2020 del 31 de marzo de 2020 y JM-41-2020 del 2 de abril de 2020, emitió opinión favorable sobre las ampliaciones al Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2020, por Q5,000.0 millones y Q11,000.00 millones, en su orden.



Proyecto de **Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado**

Ejercicio Fiscal 2020

Certificación **ISO 9001:2015**
Sistema de Gestión de Calidad
Certificado por SGS

En el caso del financiamiento de la ampliación por Q11,000.0 millones, se utilizará la excepción en caso de catástrofe o desastre públicos, según el Decreto aprobado por el Congreso de la República (Artículo 133 de la Constitución Política de la República de Guatemala).

**MUCHAS GRACIAS POR
SU ATENCIÓN**



**CAMARA DE
INDUSTRIA DE
GUATEMALA**