

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



29 de mayo de 2020

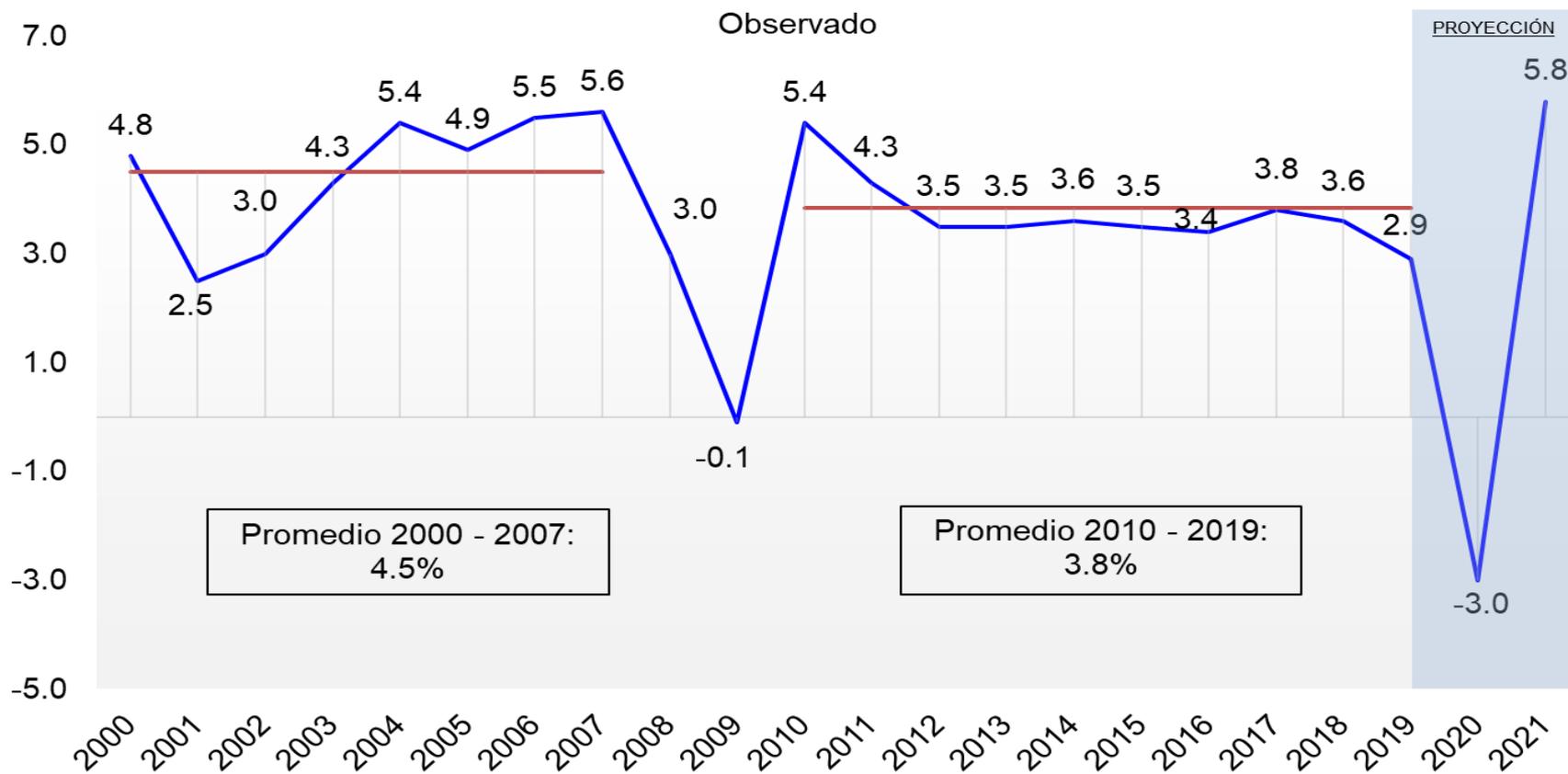


- I. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL*
- II. *ESCENARIO ECONÓMICO INTERNO*
- III. *ACCIONES ADOPTADAS POR LA JUNTA MONETARIA Y EL BANCO DE GUATEMALA, ANTE EL COVID-19*

# Escenario Económico Internacional



## 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.

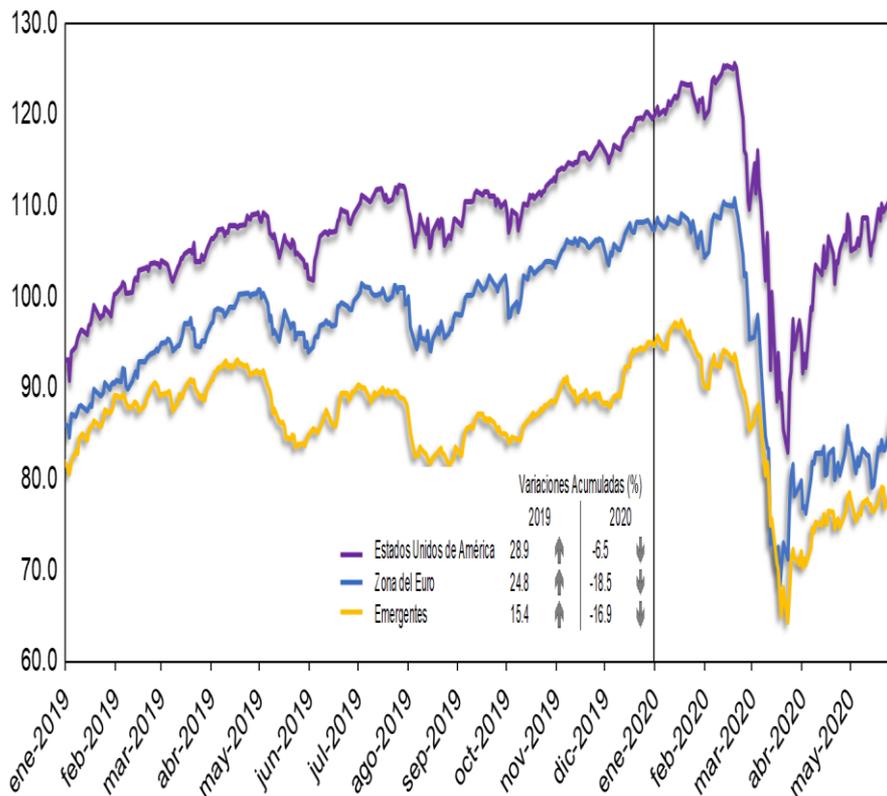
## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO

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

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

## Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100



(a) Al 27 de mayo de 2020. Mercados Emergentes al 26 de mayo 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)

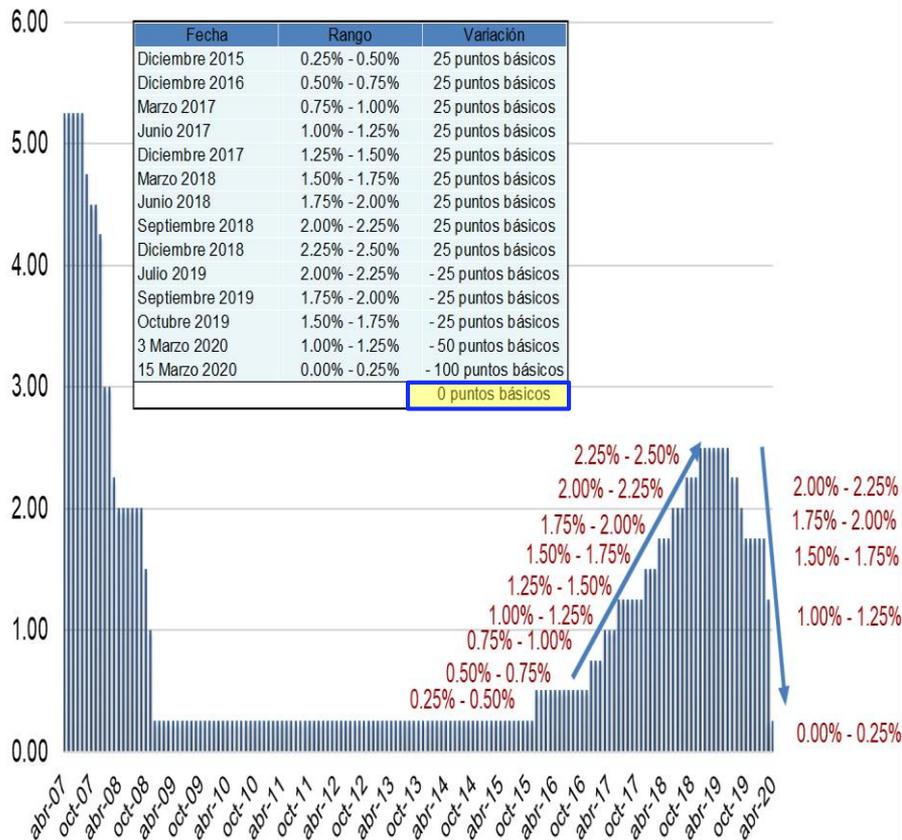


(a) Al 27 de mayo de 2020.

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.

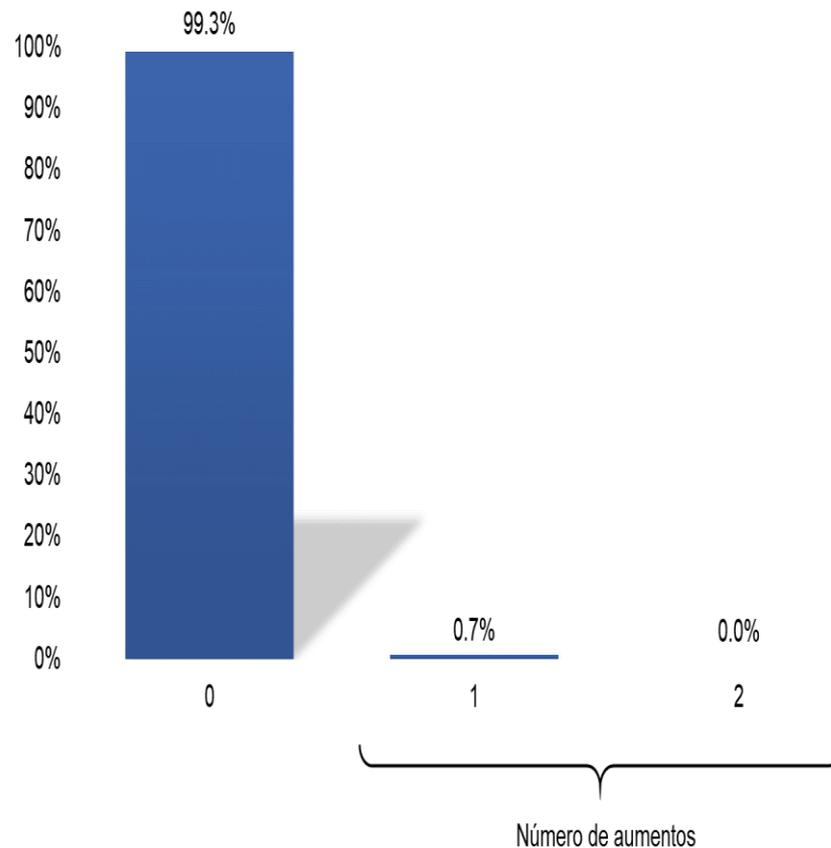
Fuente: Bloomberg.

## Estados Unidos de América Tasa de interés de política monetaria De abril de 2007 a abril de 2020 (Porcentajes)



Fuente: Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos de América y Bloomberg.

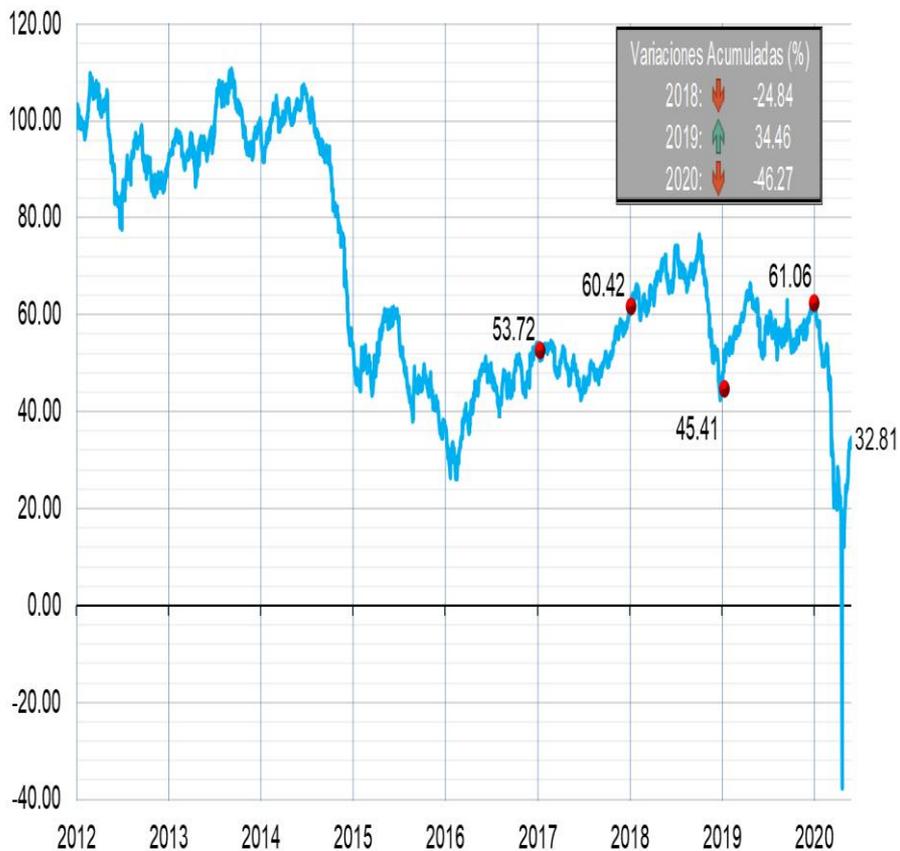
## Probabilidad de Cambio en la Tasa de Fondos Federales en 2020 (a)



(a) Actualizado al 27 de mayo de 2020.

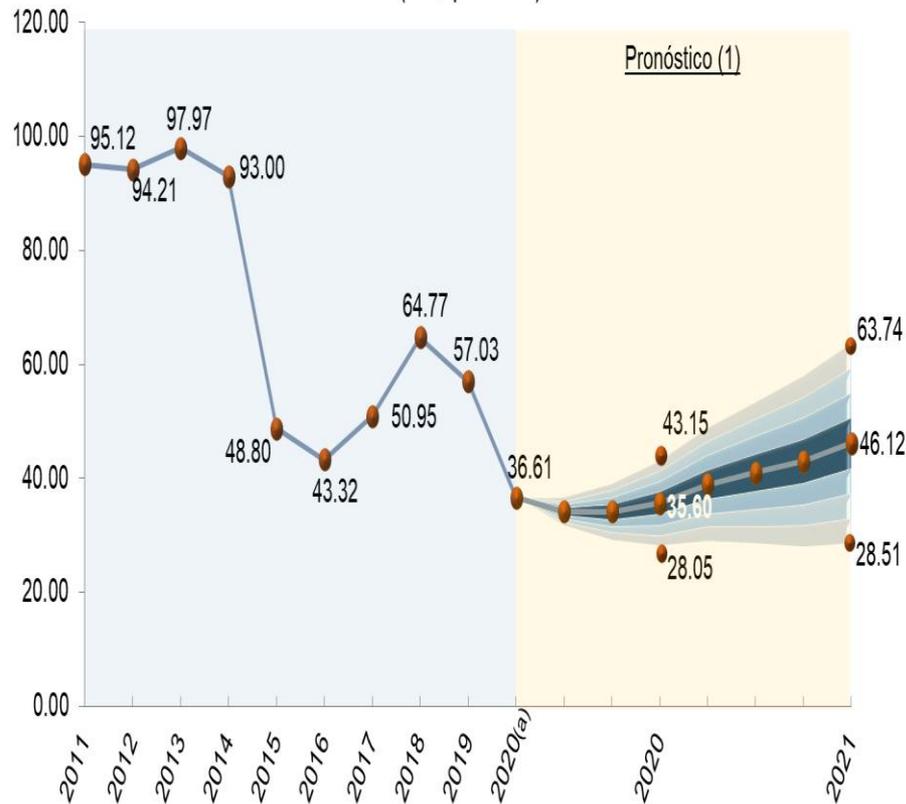
Fuente: CME Group, basado en los precios de los contratos de futuros de las tasas de interés de fondos federales.

Petróleo  
Enero 2012 – Mayo 2020 (a)  
(US\$ por barril)



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

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



(a) Promedio observado al 27 de mayo de 2020.  
(1) Pronóstico disponible al 27 de mayo de 2020.  
Fuente: Elaboración propia con información de Bloomberg.

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



# Escenario Económico Interno



## Producto Interno Bruto En términos reales (Variación Interanual %)

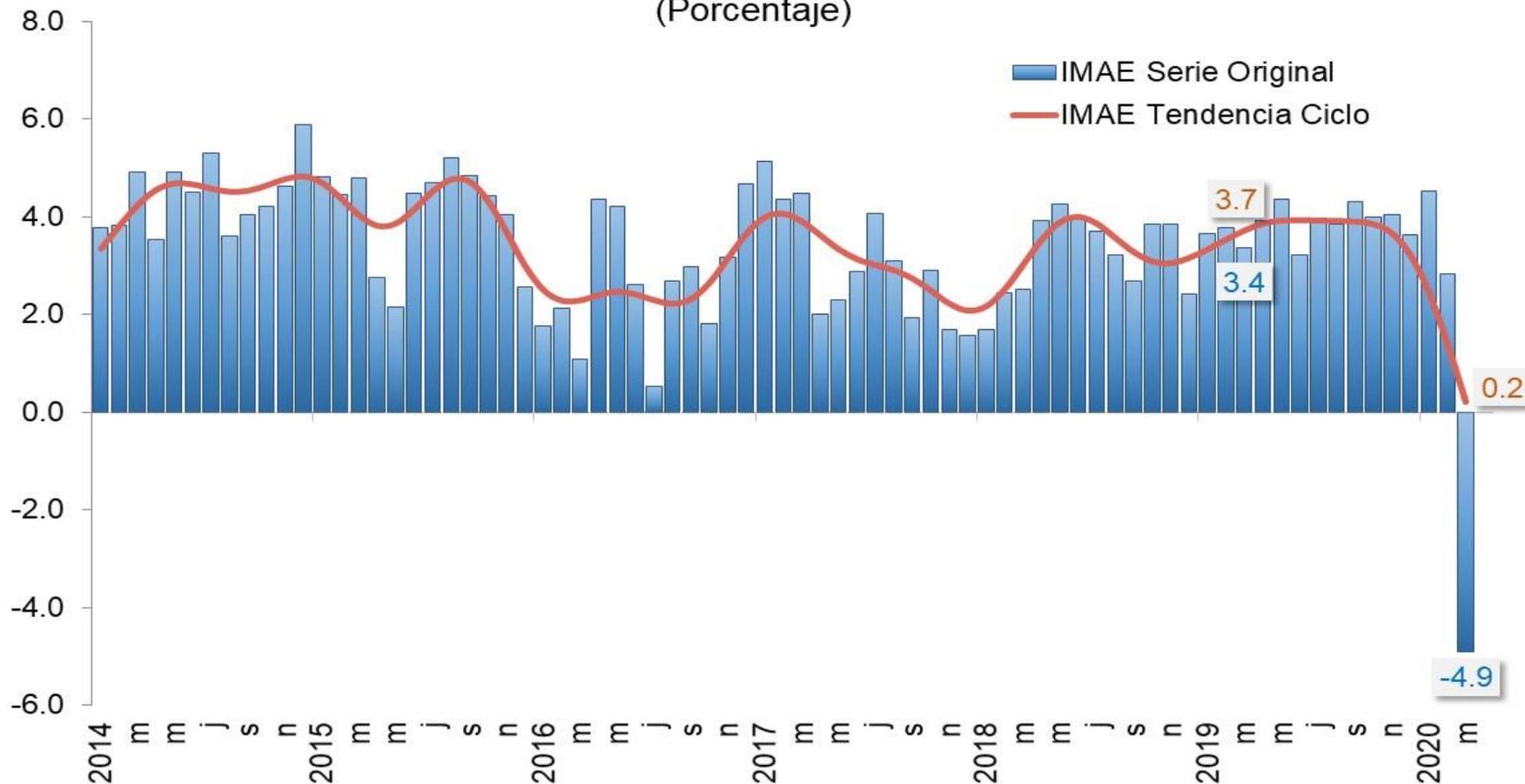


(p) Cifras preliminares.

(py) Cifras proyectadas.

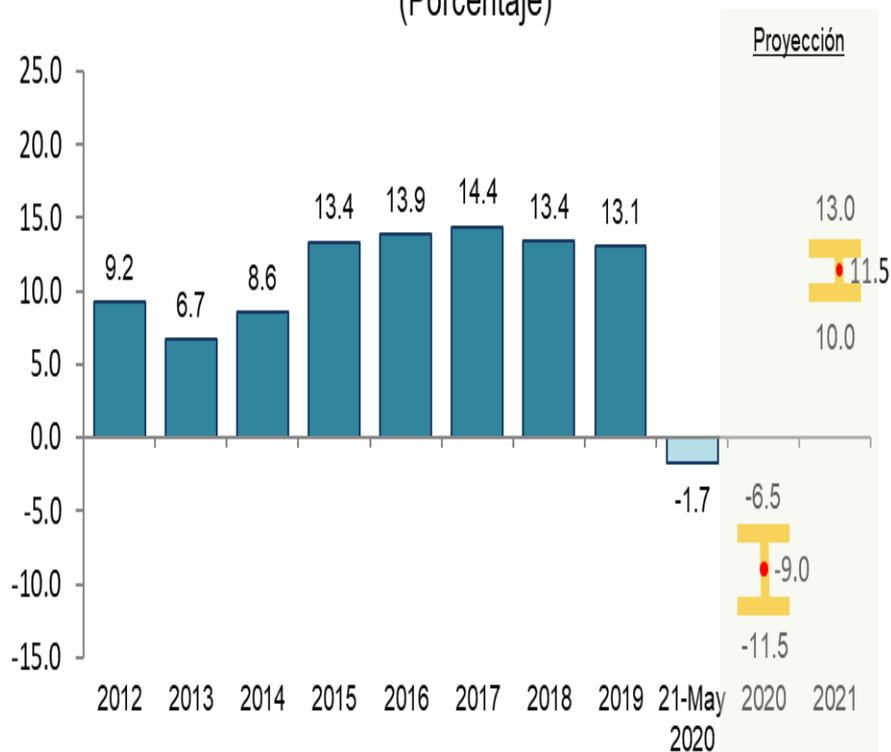
Fuente: Banco de Guatemala.

Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) (1)  
 Año de referencia 2013 = 100  
 (Porcentaje)



(1) Cifras a marzo 2020.  
 Fuente: Banco de Guatemala.

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

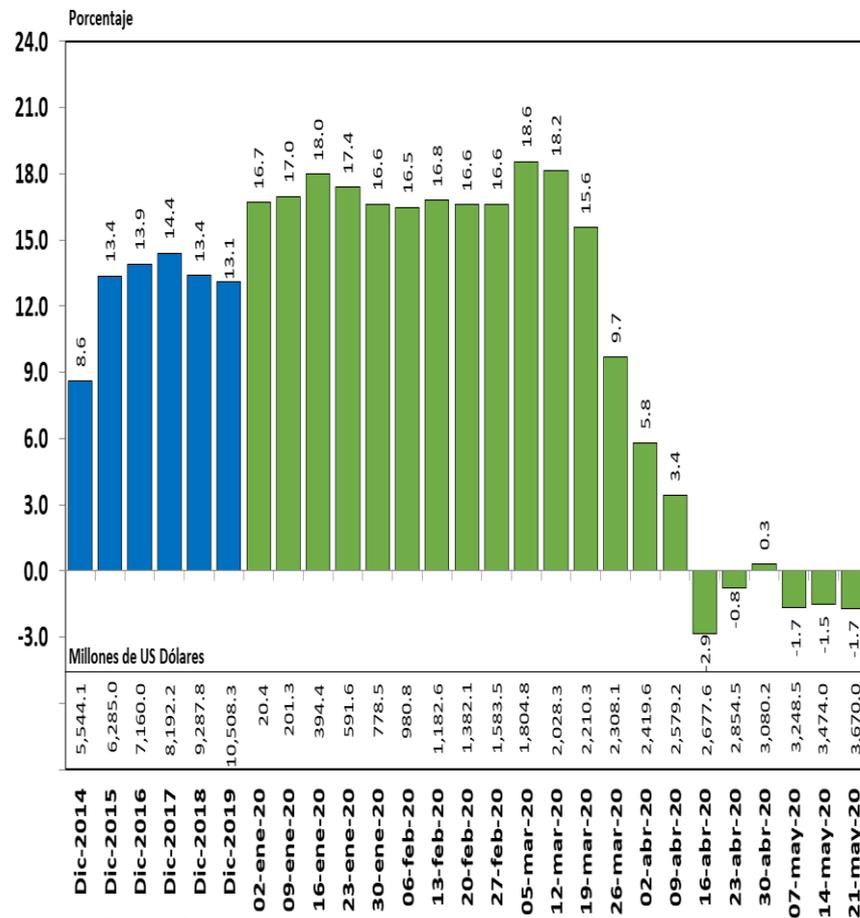


4,782.7	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	3,670.0	9,562.6	10,662.2
Monto en millones de US\$										

(a) Valor central proyectado.

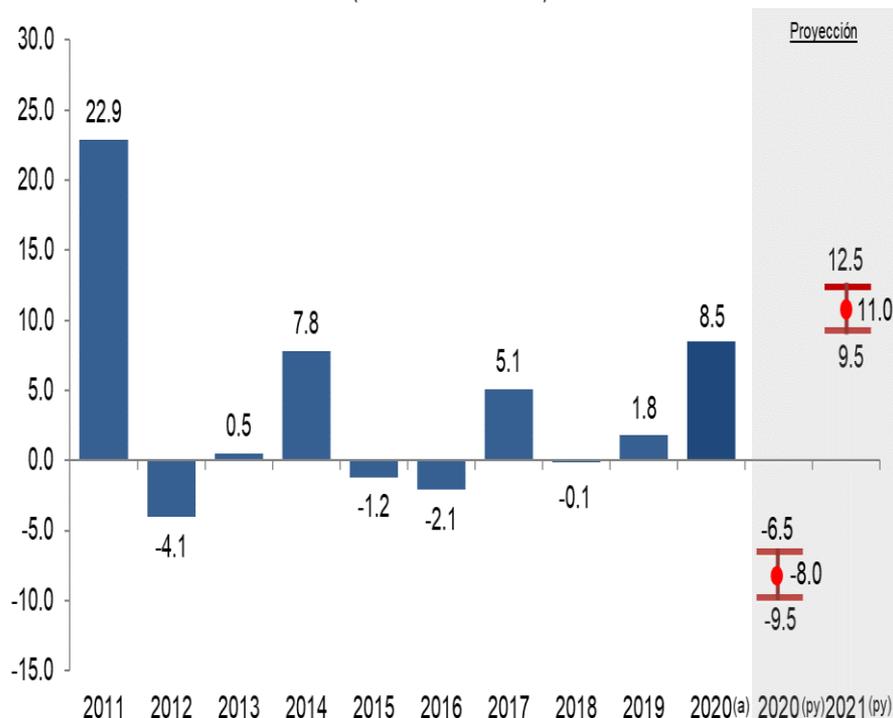
Fuente: Banco de Guatemala.

## INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES Variación Interanual Acumulada 2014 - 2020



Fuente: Banco de Guatemala

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

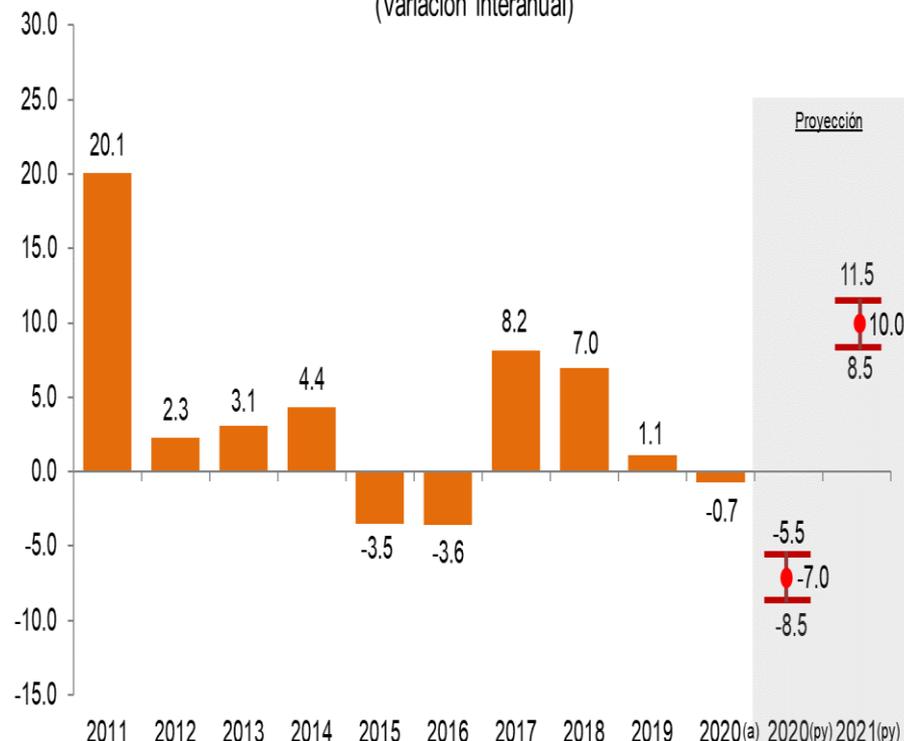


10,400.9	9,978.7	10,024.8	10,803.5	10,674.8	10,449.3	10,982.4	10,969.6	11,169.7	3,052.9	10,276.1	11,406.5
----------	---------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	---------	----------	----------

Monto en millones de US\$

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

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



16,613.0	16,994.4	17,517.9	18,281.8	17,641.0	17,002.8	18,390.2	19,674.4	19,881.4	4,737.6	18,489.7	20,338.7
----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	---------	----------	----------

Monto en millones de US\$

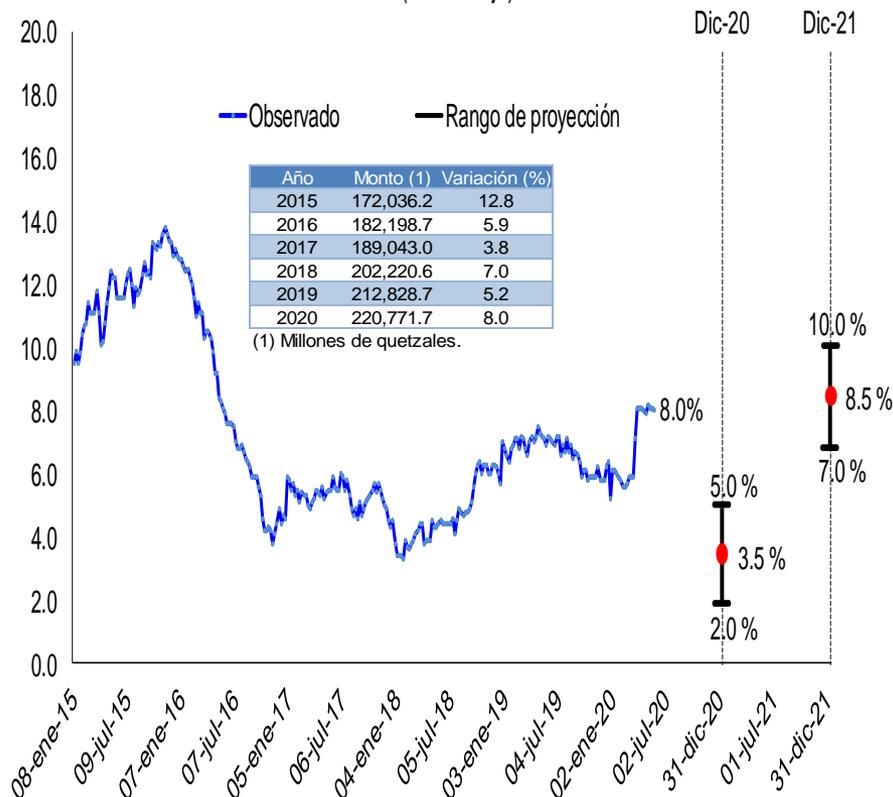
(a) Cifras a marzo de 2020.  
(py) Proyectado 2020 y 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Crédito Bancario al Sector Privado

Variación relativa interanual

2015 - 2021 (a)

(Porcentaje)



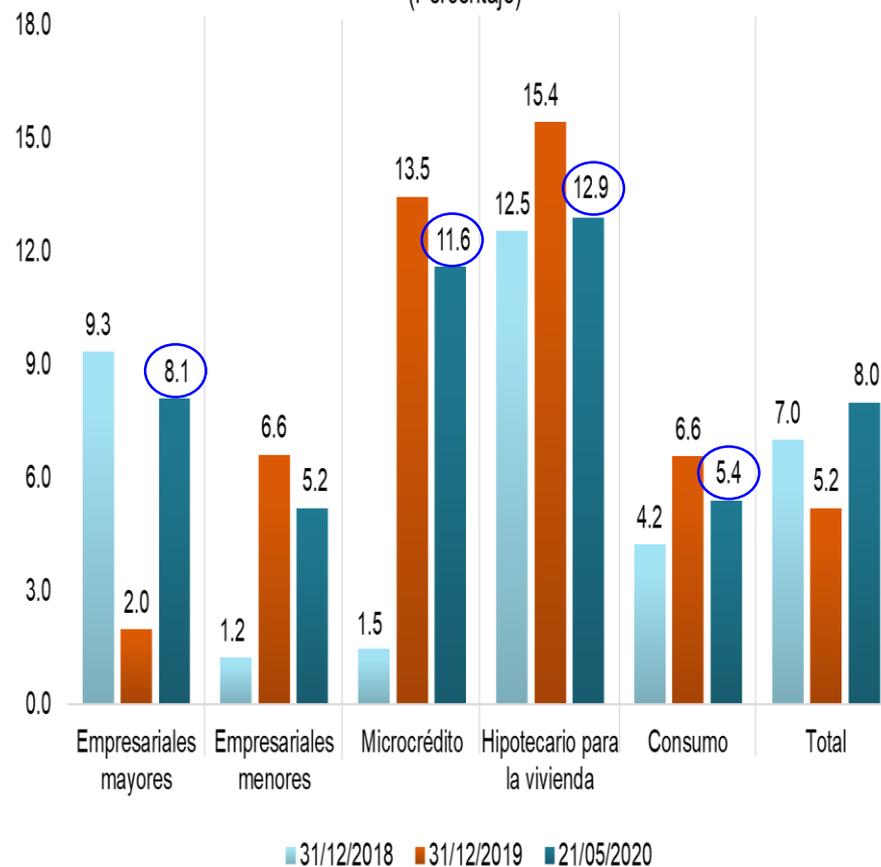
(a) Al 21 de mayo de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

## Crédito Bancario al Sector Privado Total

Por tipo de deudor

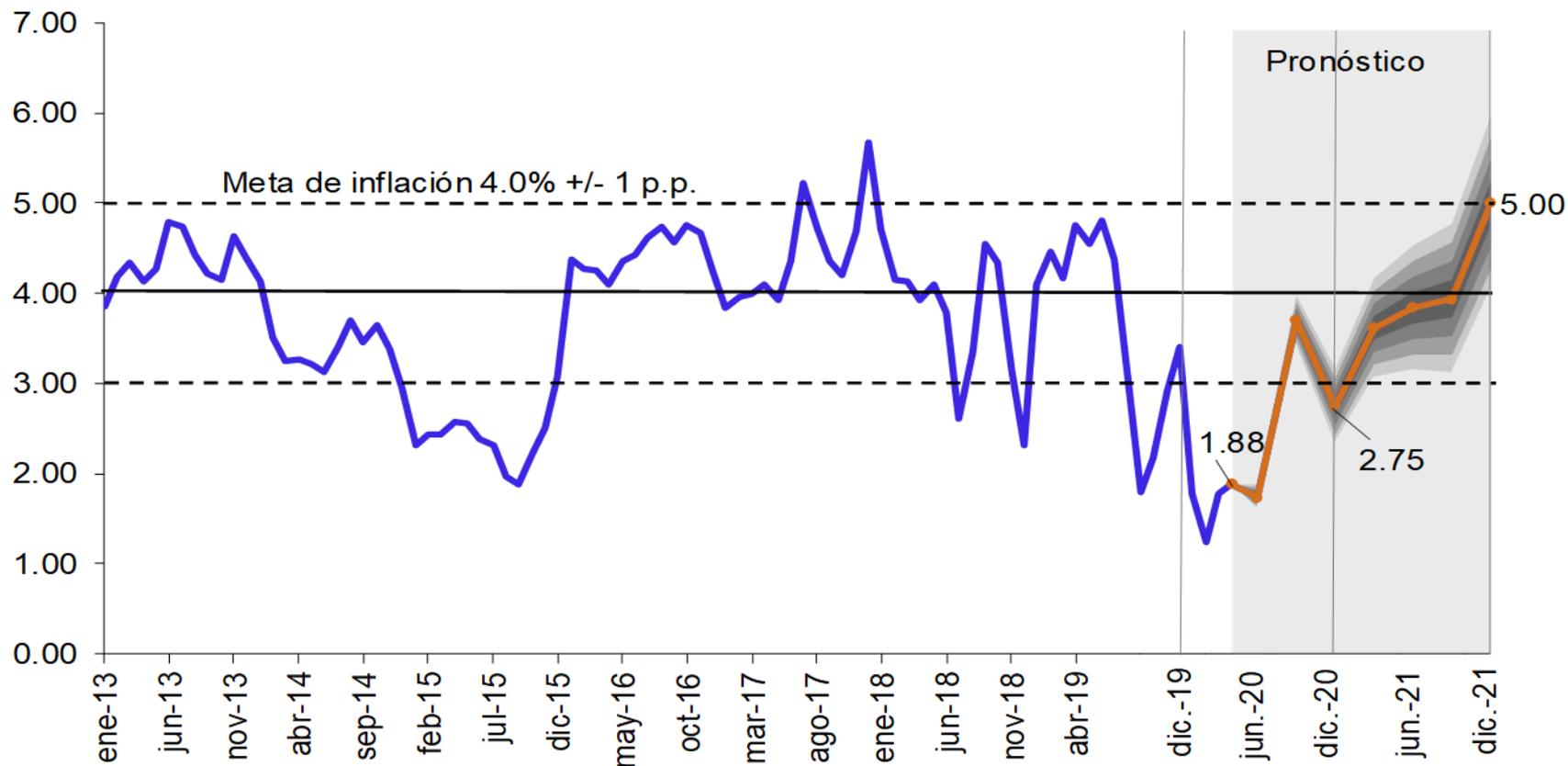
Variación relativa interanual

(Porcentaje)



Fuente: Elaboración propia con base en datos de la Superintendencia de Bancos.

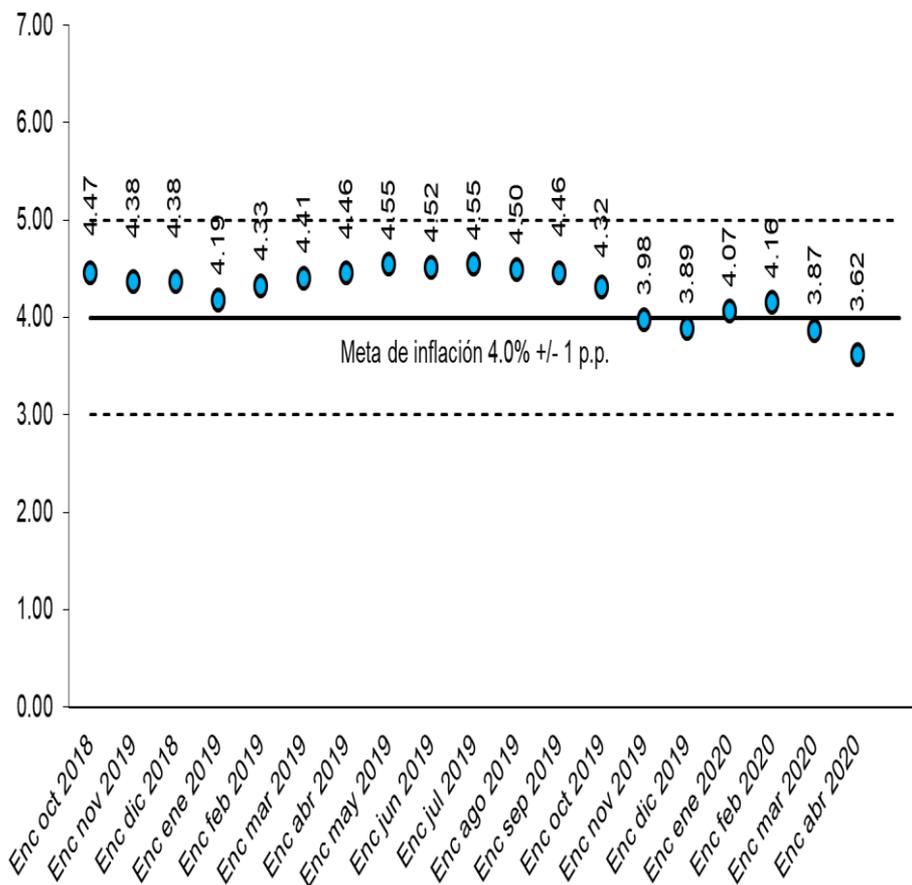
## Ritmo Inflacionario Total Período 2013-2021 (a) (Porcentaje)



(a) Cifras observadas a abril de 2020.

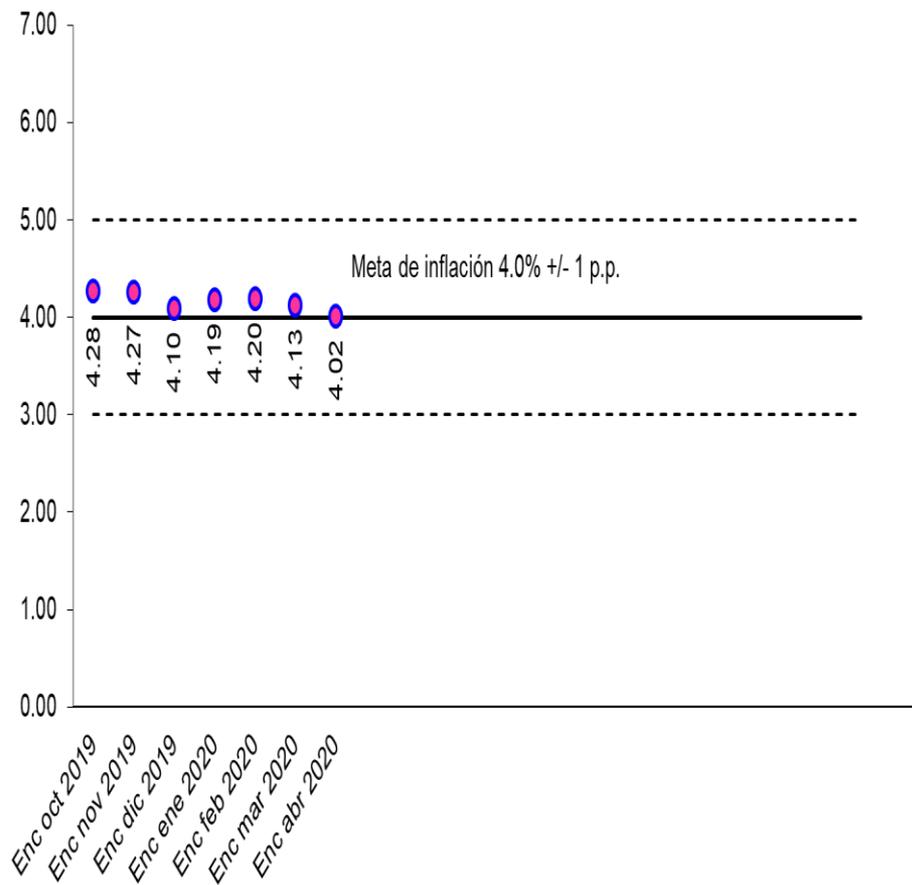
Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco de Guatemala.

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2020 (a)  
(Porcentajes)



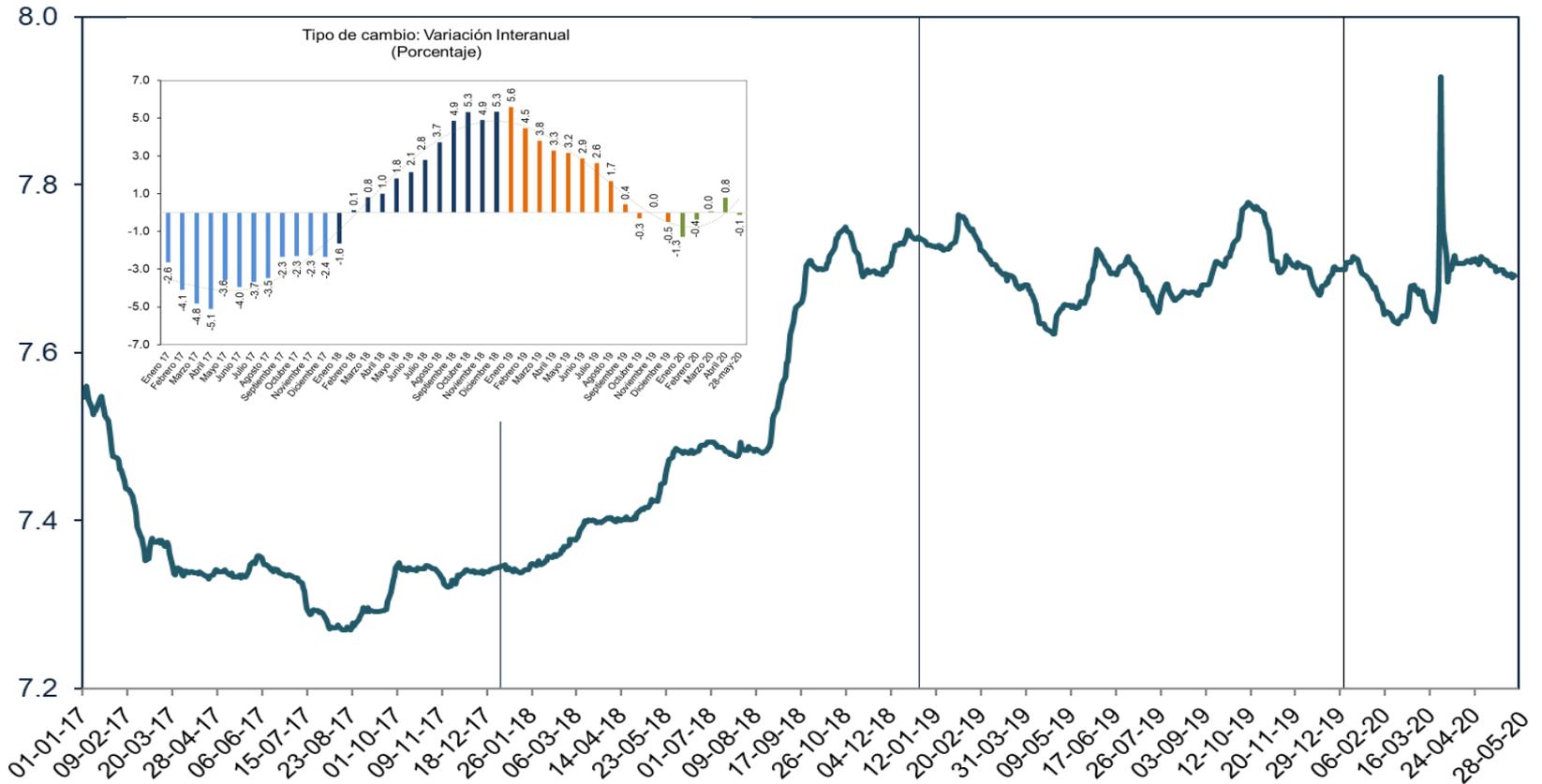
(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril de 2020.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.

Expectativas de Inflación para Diciembre de 2021 (a)  
(Porcentajes)



(a) Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) de abril de 2020.  
p.p.: Puntos porcentuales.  
Fuente: Banco de Guatemala.

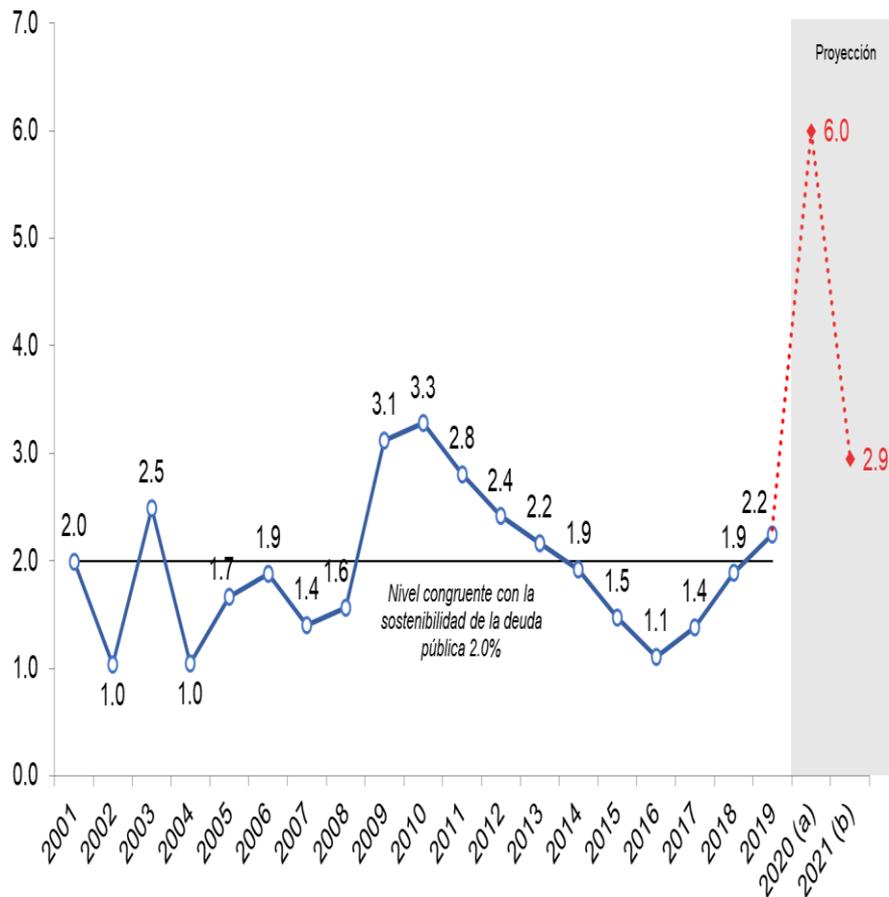
## Tipo de Cambio de Referencia 2017 - 2020 (a) (Quetzales por US\$)



(a) Al 28 de mayo de 2020

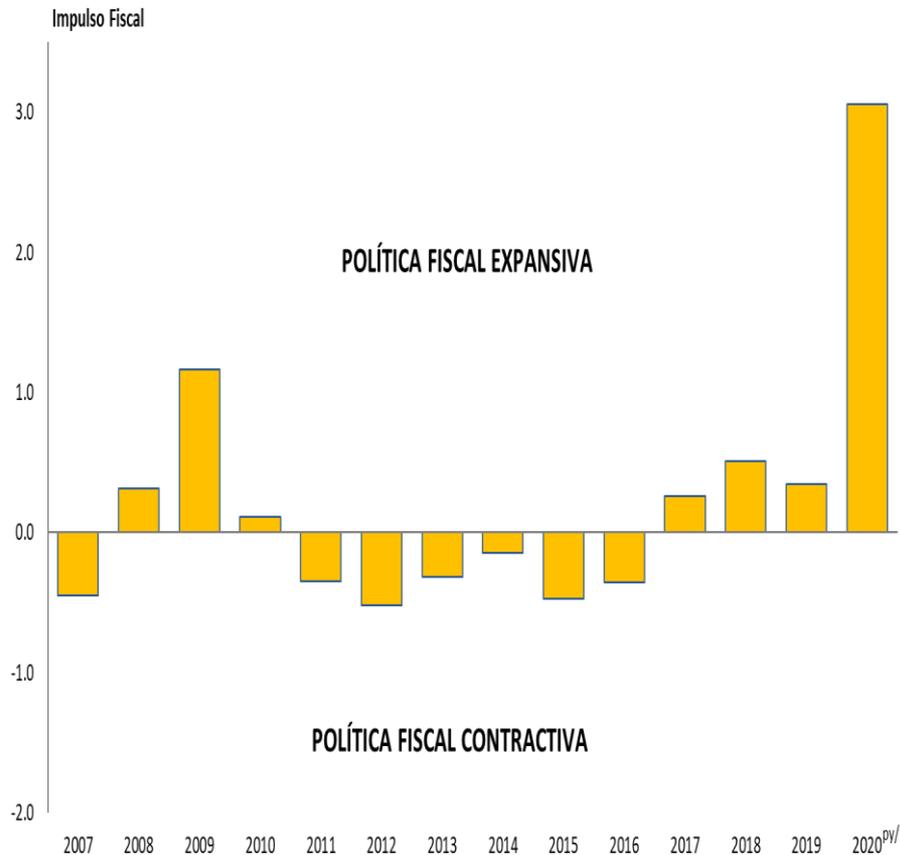
Fuente: Banco de Guatemala

**Déficit Fiscal**  
(Porcentaje del PIB)



(a) Cifras proyectadas según el presupuesto ampliado.  
(b) Cifras proyectadas por el Ministerio de Finanzas Públicas.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

**INDICADOR DE IMPULSO FISCAL ANUAL<sup>1/</sup>**



<sup>1/</sup> Cambio negativo del resultado primario ajustado cíclicamente.  
py/ Cifras proyectadas según el presupuesto ampliado.  
Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

# Acciones adoptadas por la Junta Monetaria y el Banco de Guatemala, ante el COVID-19



# Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia



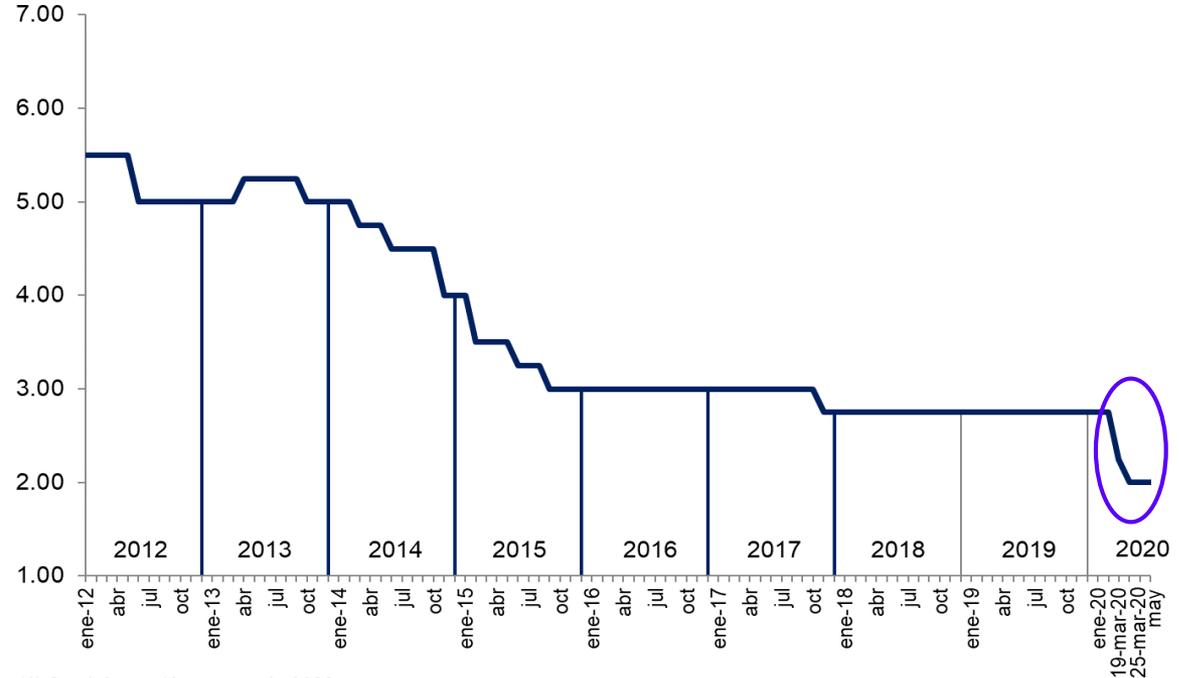
# 1. Disminución de tasa de interés líder



- 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.

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

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



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

## 2. Apertura de ventanillas de liquidez temporal



*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, únicamente se aceptan operaciones a un 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 US\$1,000.0 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. Flexibilización temporal del encaje bancario



*El 6 de mayo de 2020, la Junta Monetaria aprobó la flexibilización, por un plazo de 180 días, del cómputo del encaje bancario.*

*Los bancos del sistema podrán cubrir hasta un máximo de 7.0% del encaje requerido con títulos-valores.*



*La flexibilización del encaje significaría, inicialmente, una liberación de recursos en el sistema bancario por aproximadamente Q2,800.0 millones, que se podría ampliar en alrededor de 3 veces (Q8,400.0 millones), dado el actual multiplicador de los medios de pago.*

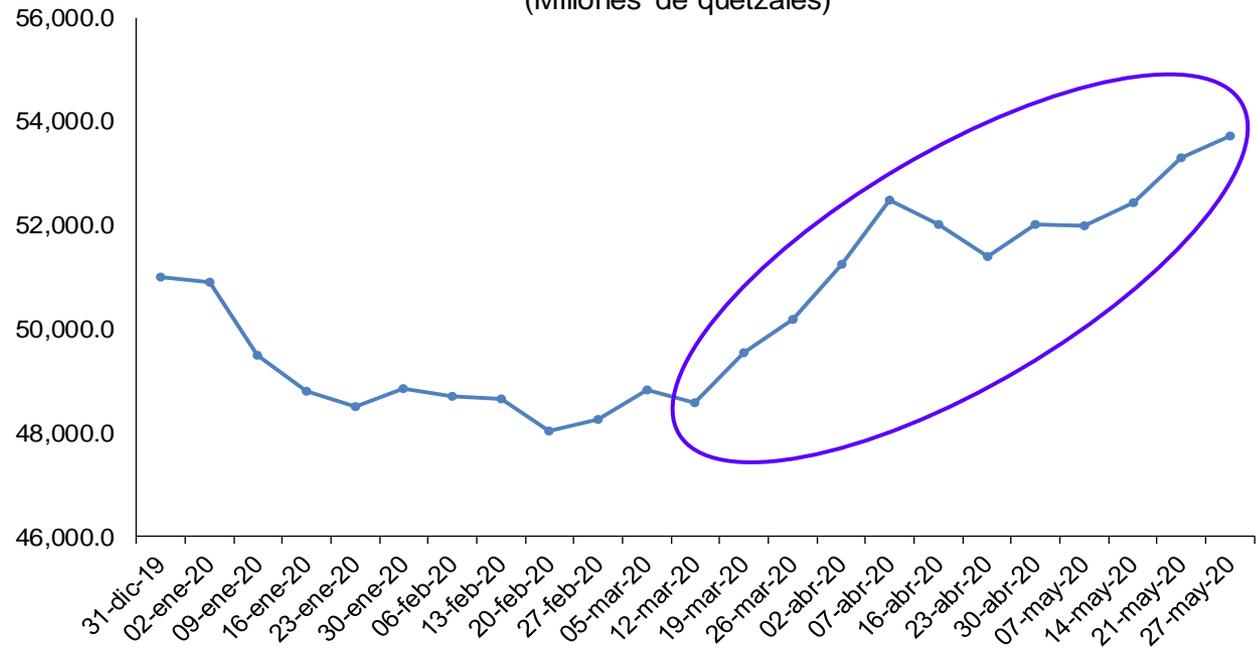
# 4. Atención de la demanda de billetes y monedas



*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 Q3,500.0 millones.*

Emisión Monetaria  
Año 2020 (a)  
(Millones de quetzales)



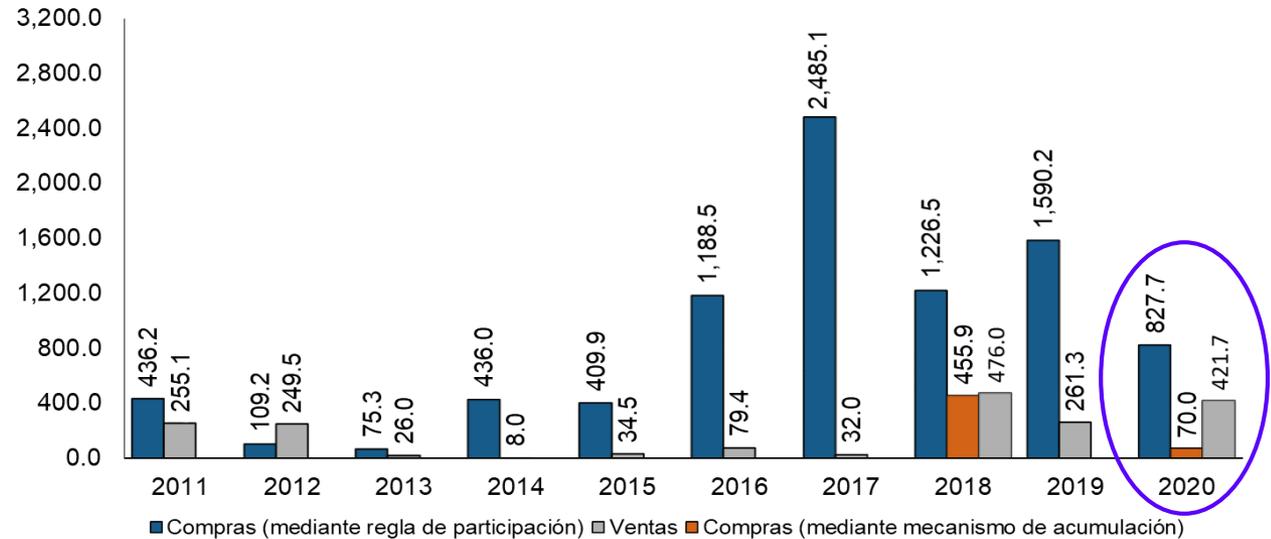
(a) Al 27 de mayo de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.

# 5. Participación en el mercado cambiario



*El Banco de Guatemala, continúa 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) (3)  
(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 mayo 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 millones por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$476.0 millones.

(3) En 2020 se incluyen compras por US\$827.7 millones por la activación de la regla de participación y US\$70.0 millones por el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales. Las ventas por activación de la regla de participación fueron US\$421.7 millones

Fuente: Banco de Guatemala.

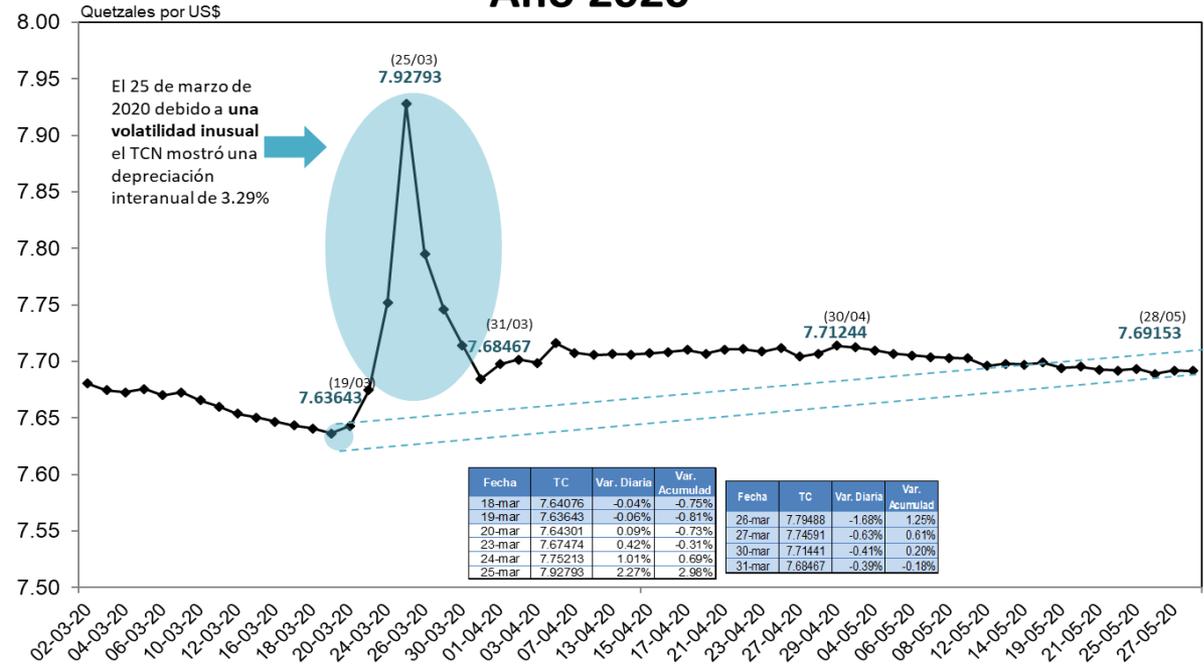
# 5. Participación en el mercado cambiario



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

## TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA Año 2020<sup>a/</sup>

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



<sup>a/</sup> Al 28 de mayo

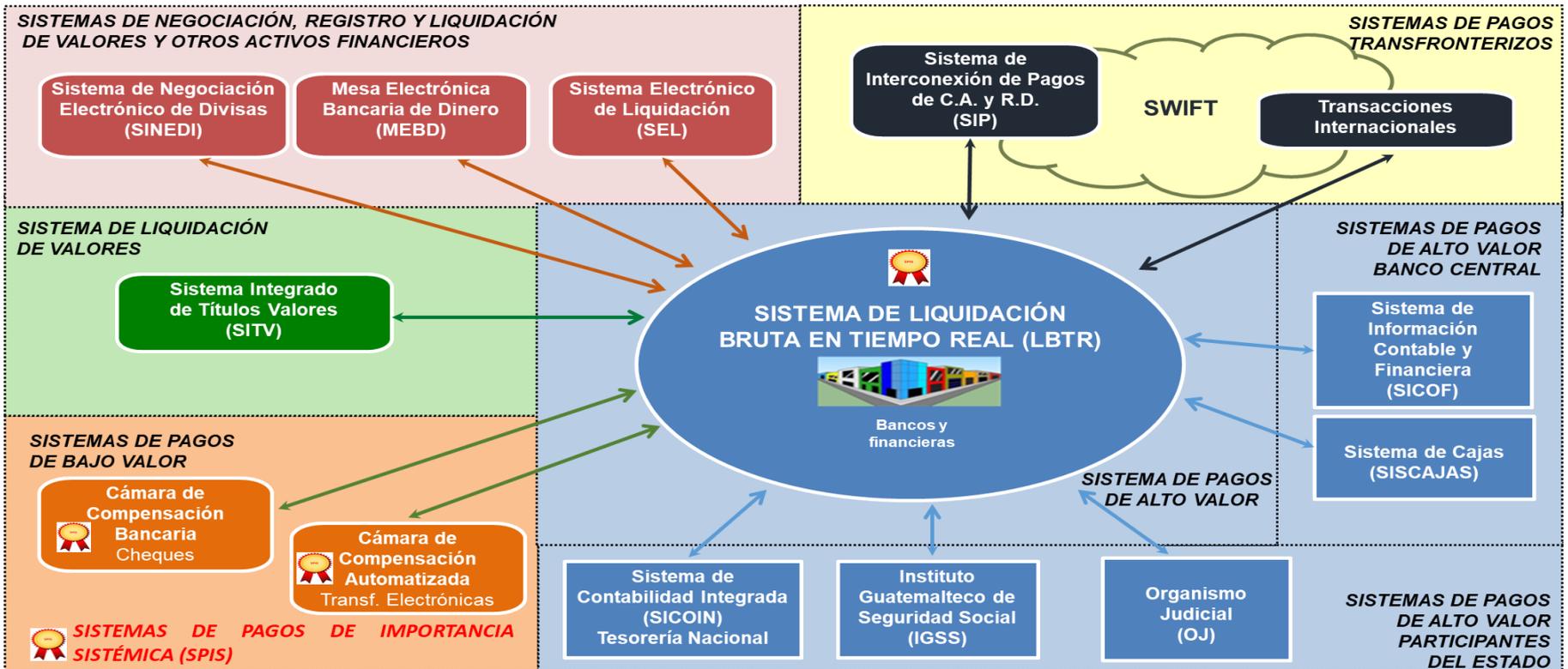
Fuente: Banco de Guatemala

# 6. 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.



# Sector Financiero



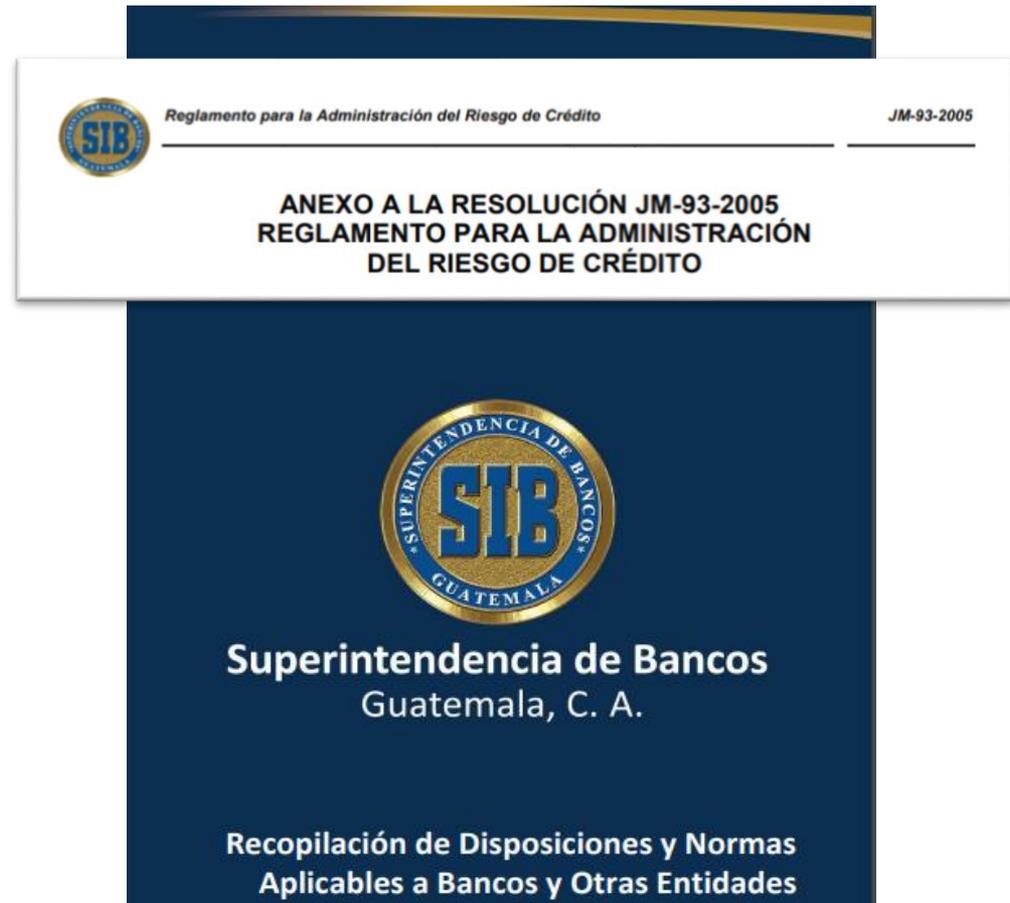
# 1. Modificaciones al Reglamento para la Administración de Riesgo de Crédito



*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, medidas que estarán vigentes hasta el 31 de diciembre de 2020.*

*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.*



# Otras Acciones



# 1. Aprobación de las reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros



*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 señor 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. Otras acciones



*El Congreso de la República aprobó financiamiento adicional al Gobierno.*

*Ampliaciones al Presupuesto de Ingresos y Egresos del Estado para el Ejercicio Fiscal 2020, por Q5,000.0 millones y Q11,000.0 millones.*

*En el caso del financiamiento de la ampliación por Q11,000.0 millones, se utilizó 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).*



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

**Muchas gracias  
por su atención**

