

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



Lic. Sergio Recinos  
Presidente

Cámara de  
**Comercio**  
de Guatemala

1 de junio 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

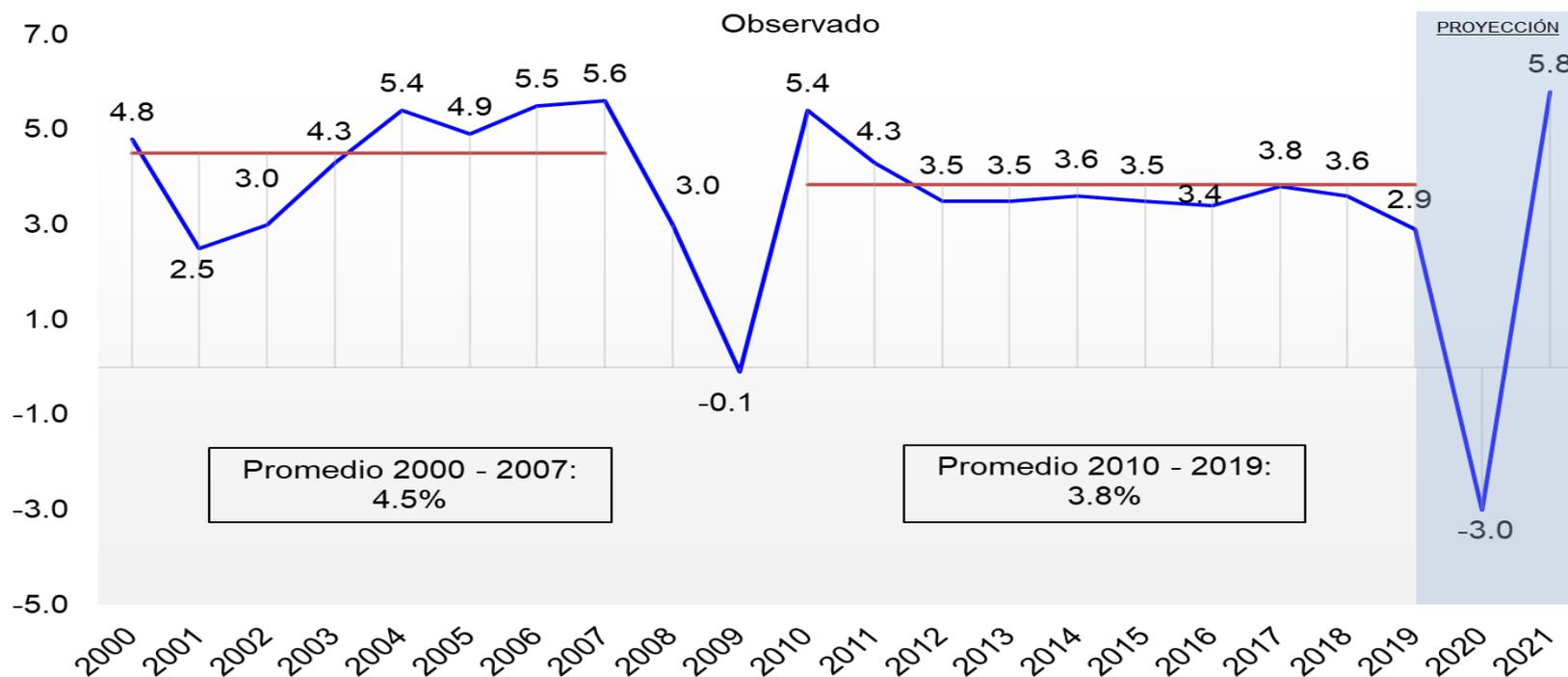
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
<b>2017</b>	<b>3.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>	<b>4.8</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>
<b>2018</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9</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.



*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)



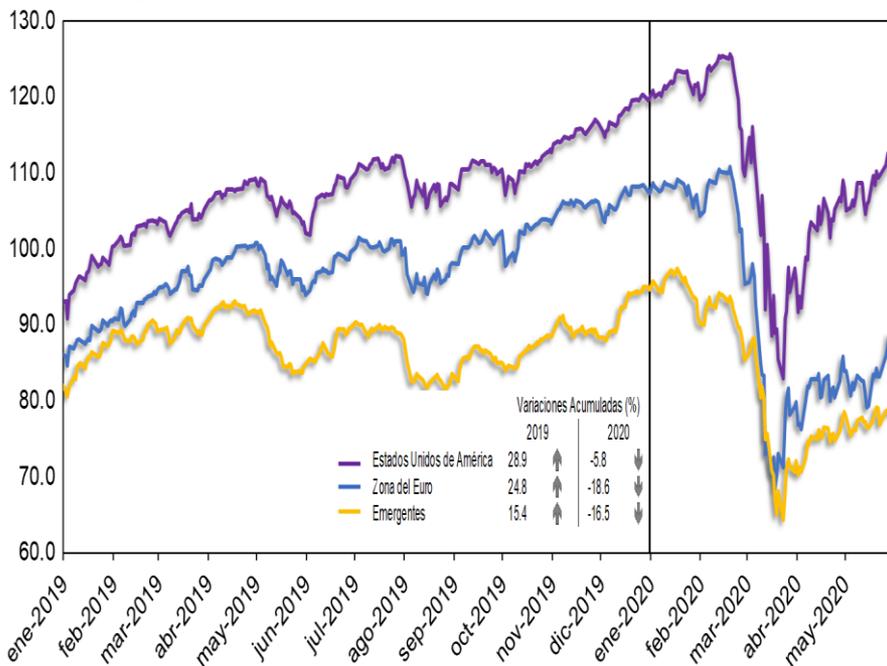
Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2020.



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

### Principales Índices Accionarios 2019 - 2020 (a)

Índice: Base enero 2018 = 100

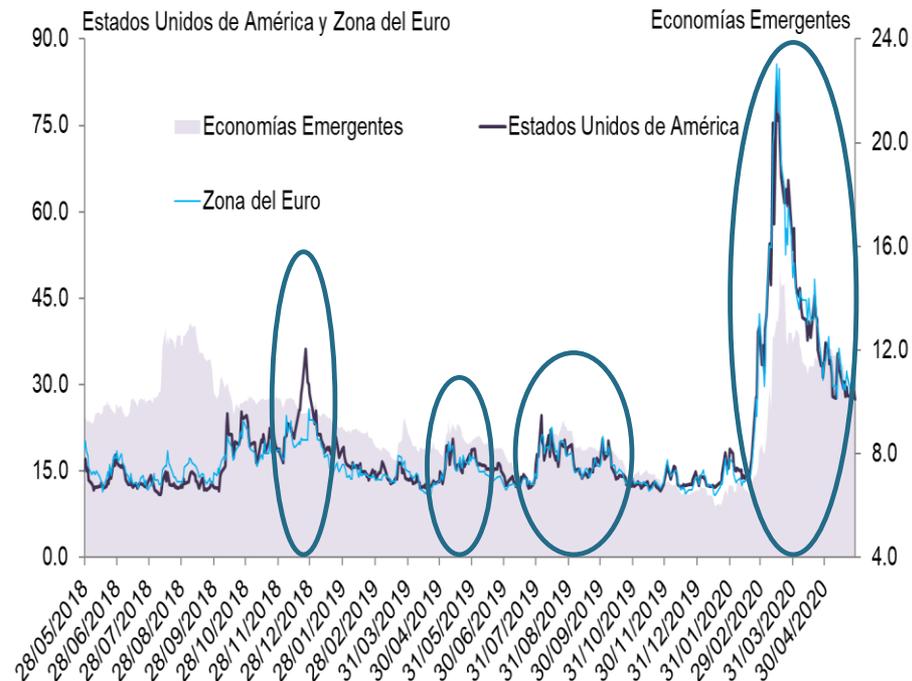


(a) Al 31 de mayo de 2020.

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 31 de mayo de 2020.

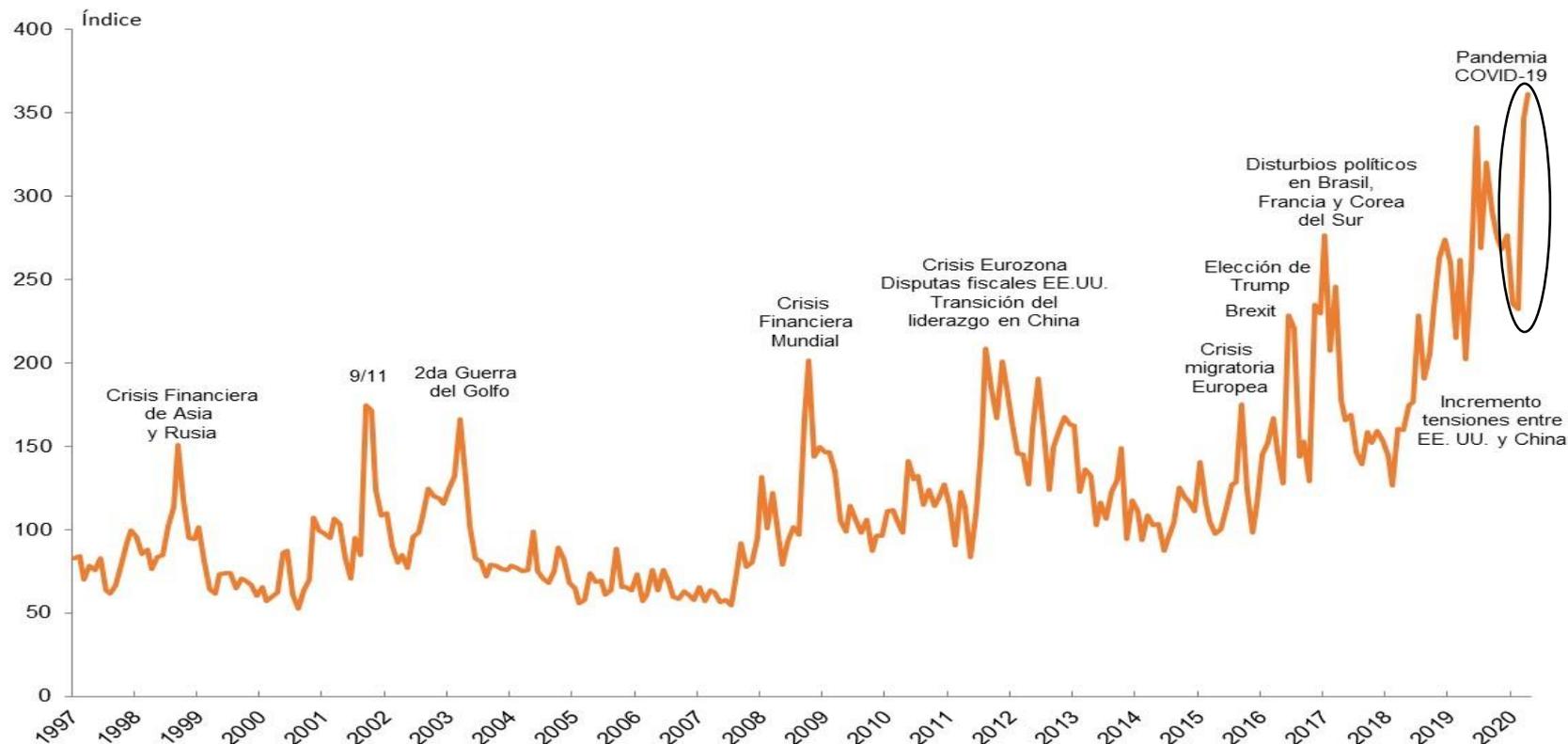
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

Fuente: Bloomberg.



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

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



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

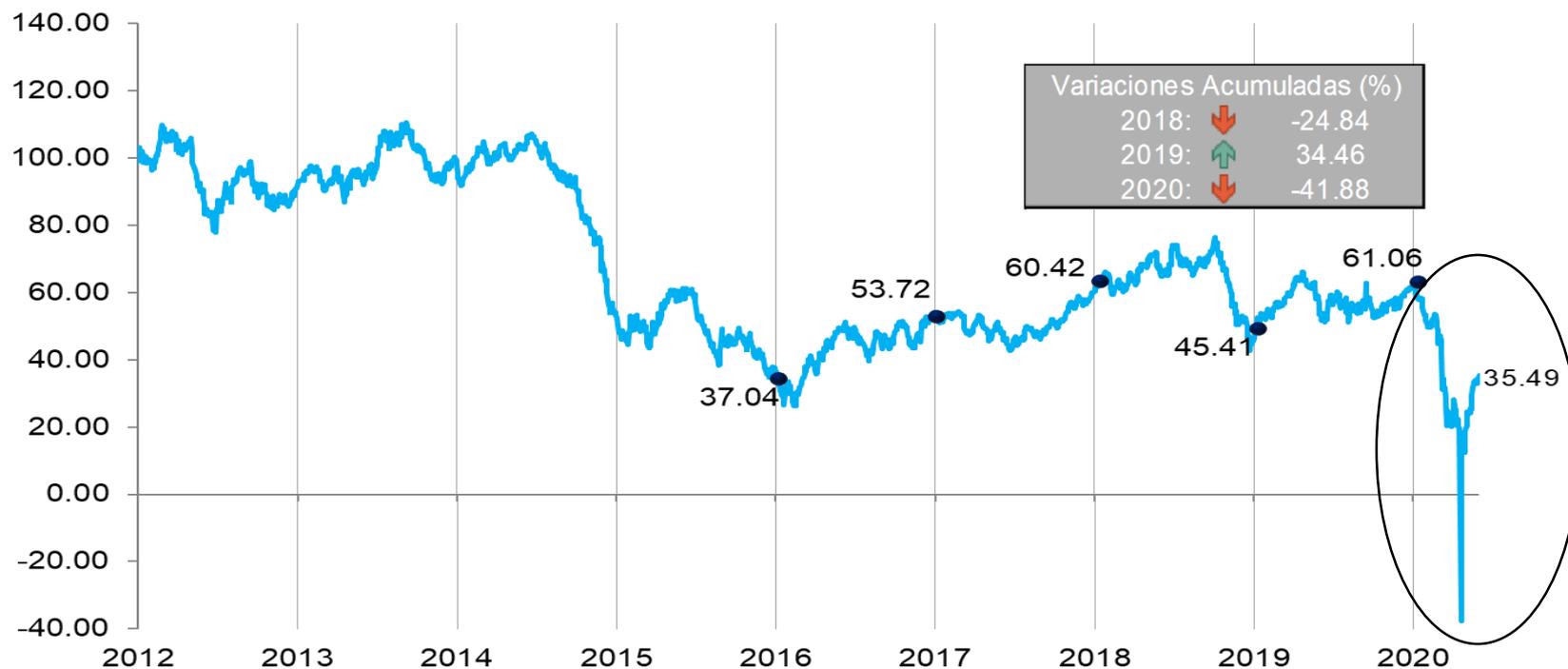
Nota: El índice GEPU utiliza información de 18 países que conforman dos terceras partes del PIB mundial.

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.*

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



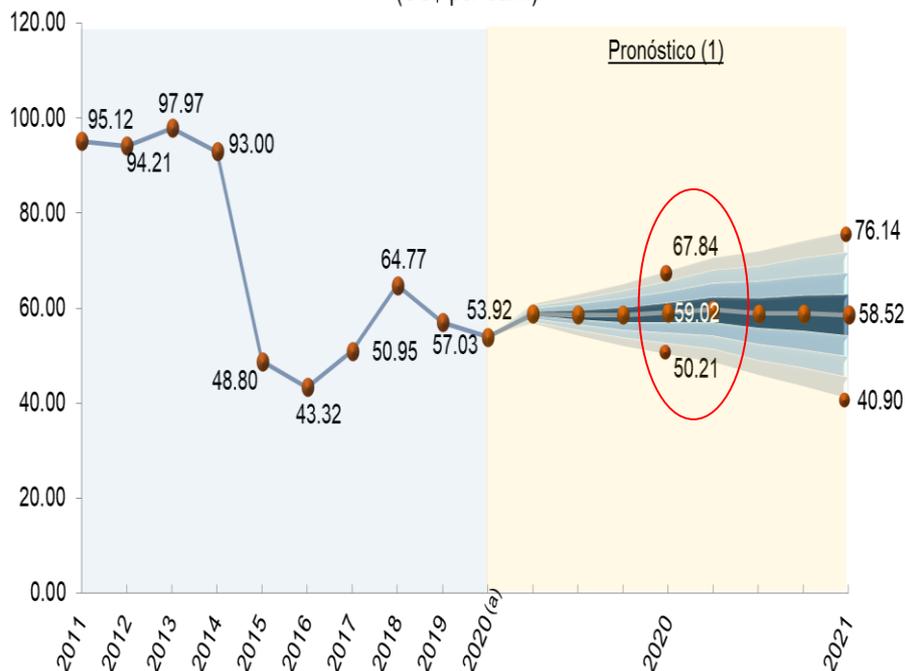
(a) Cifras al 31 de mayo de 2020.  
Fuente: *Bloomberg*.



## Febrero 2020

## Mayo 2020

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

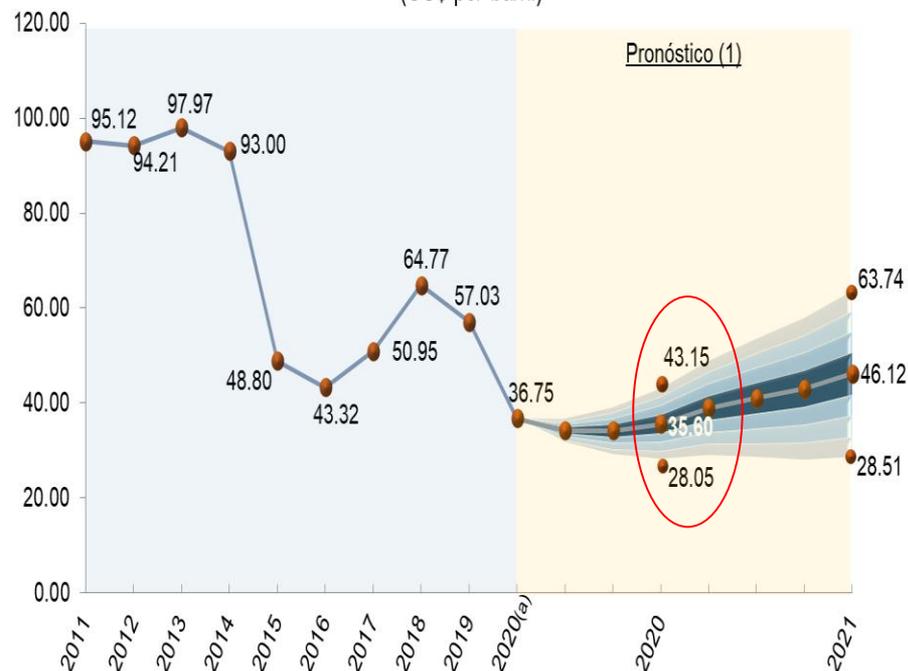


(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.

(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 31 de mayo de 2020.

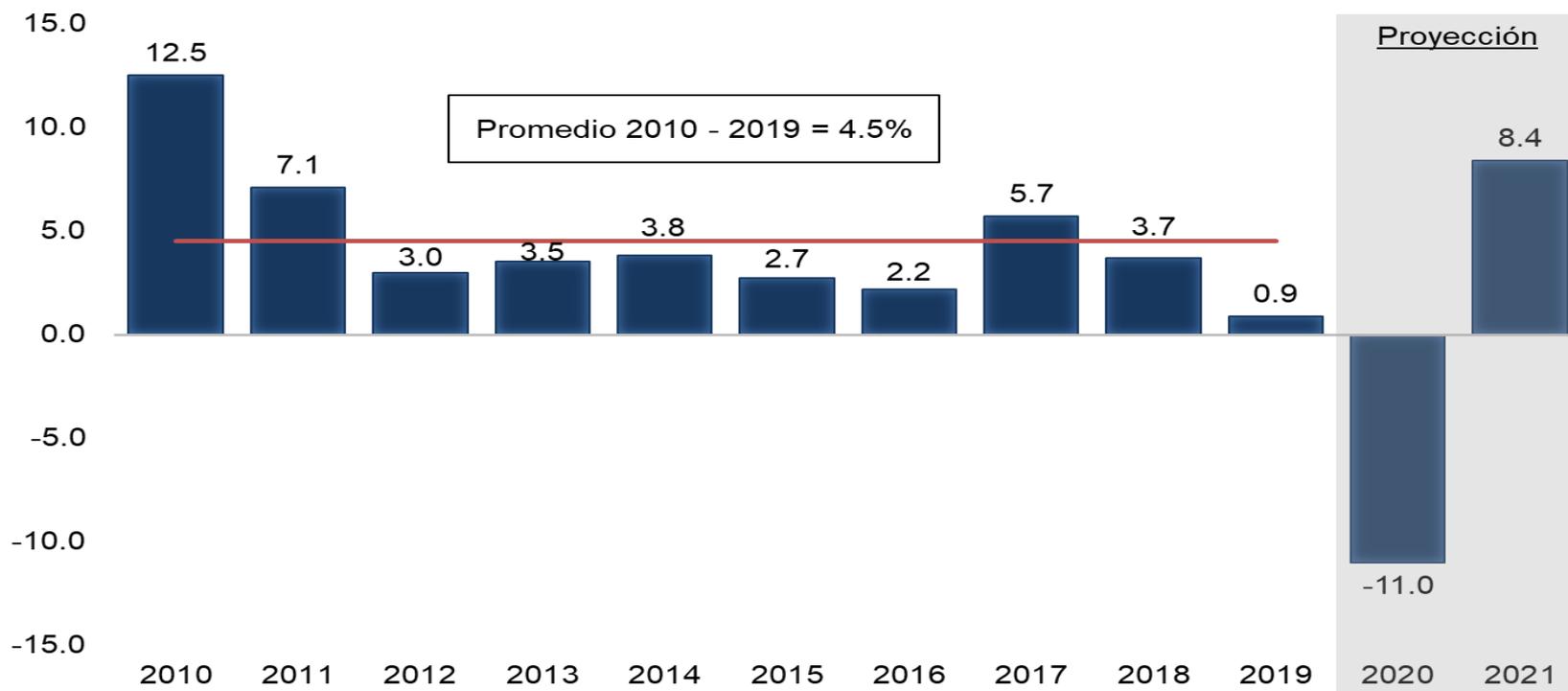
(1) Pronóstico disponible al 31 de mayo de 2020.

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.*

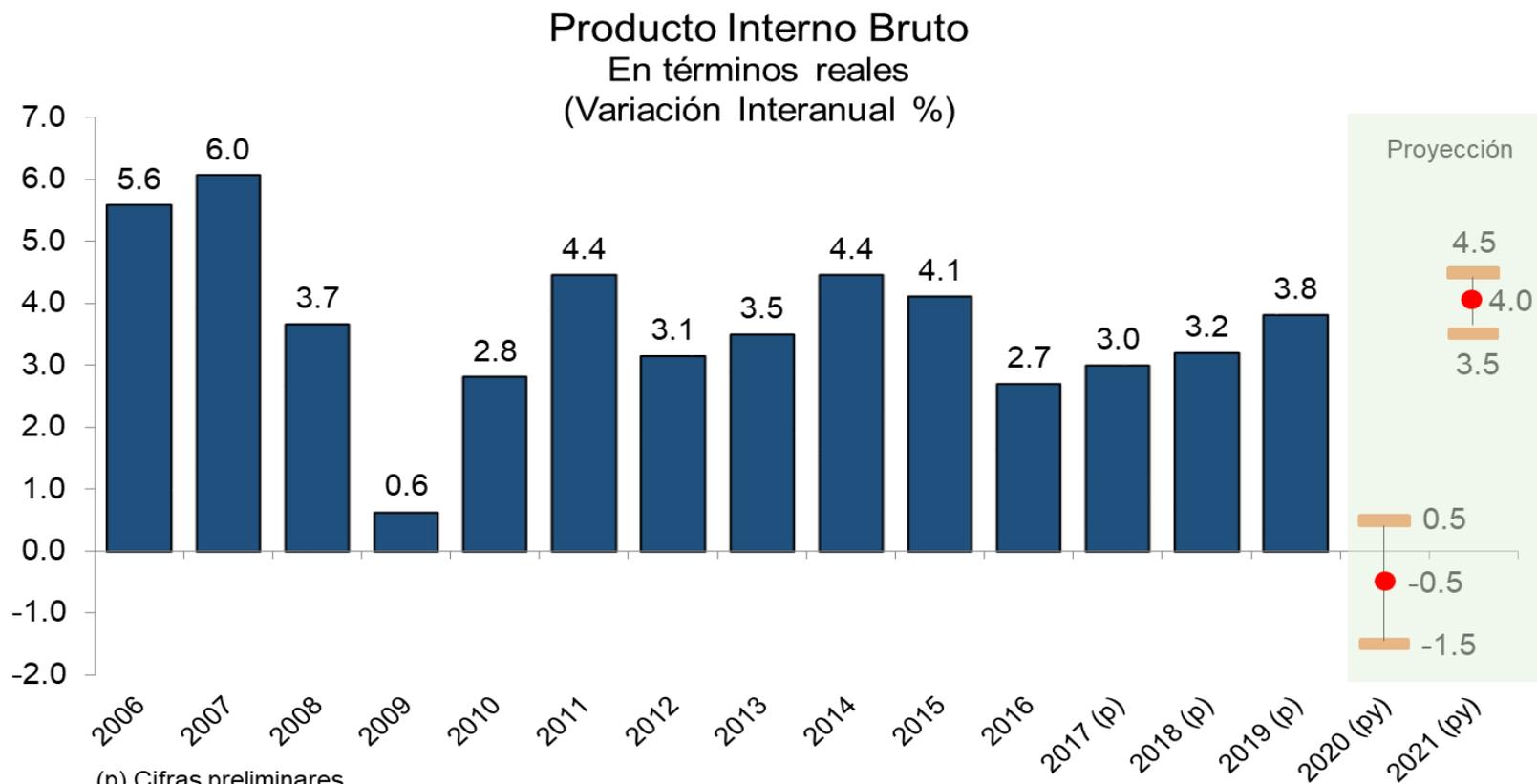


# ENTORNO INTERNO





*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”).*

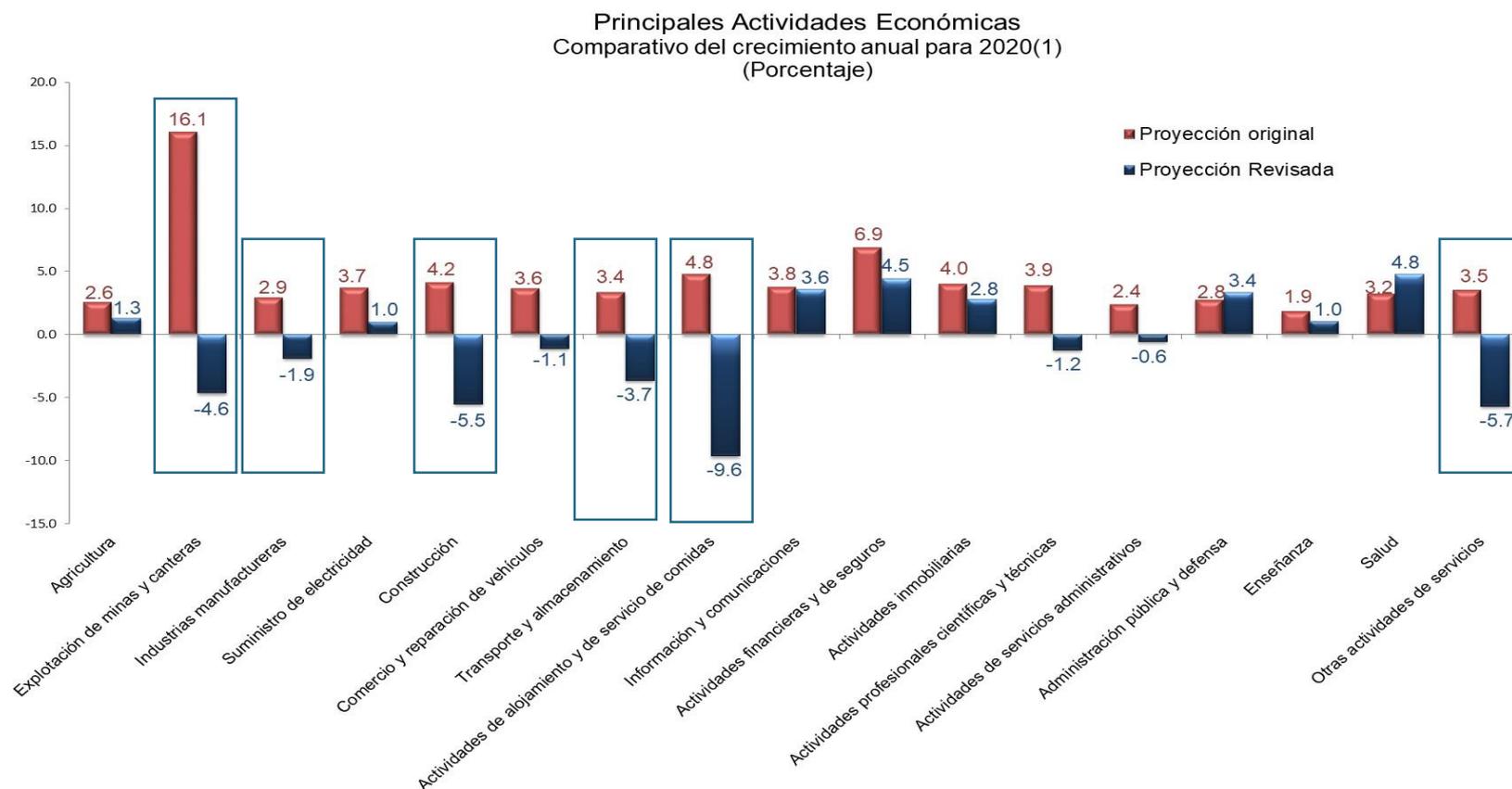


(p) Cifras preliminares.

(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.*

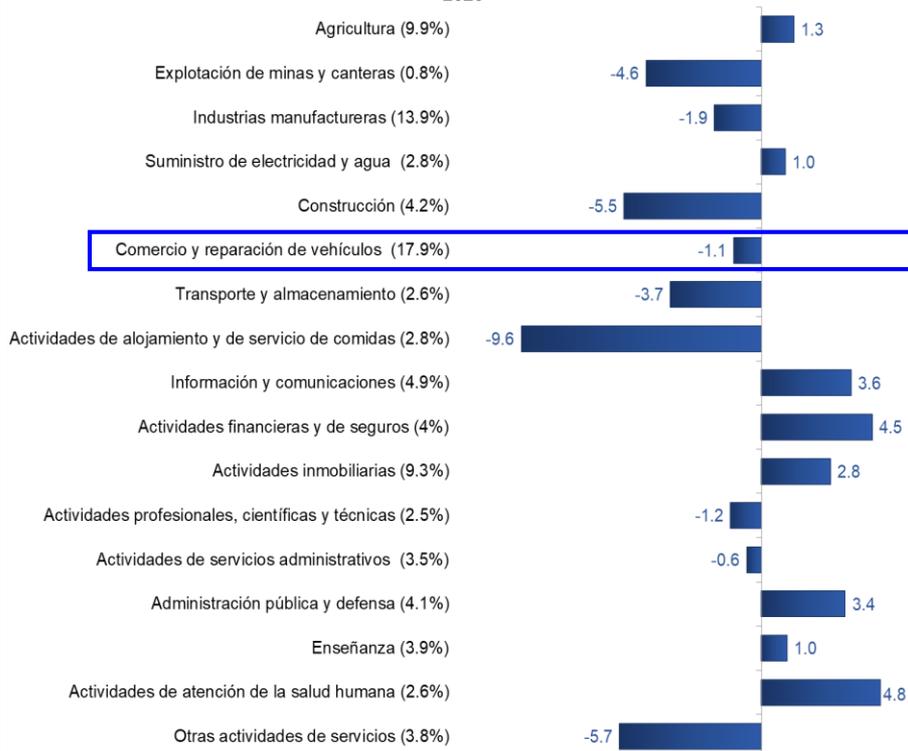


(1) Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Cifras proyectadas.  
Fuente: Banco de Guatemala.



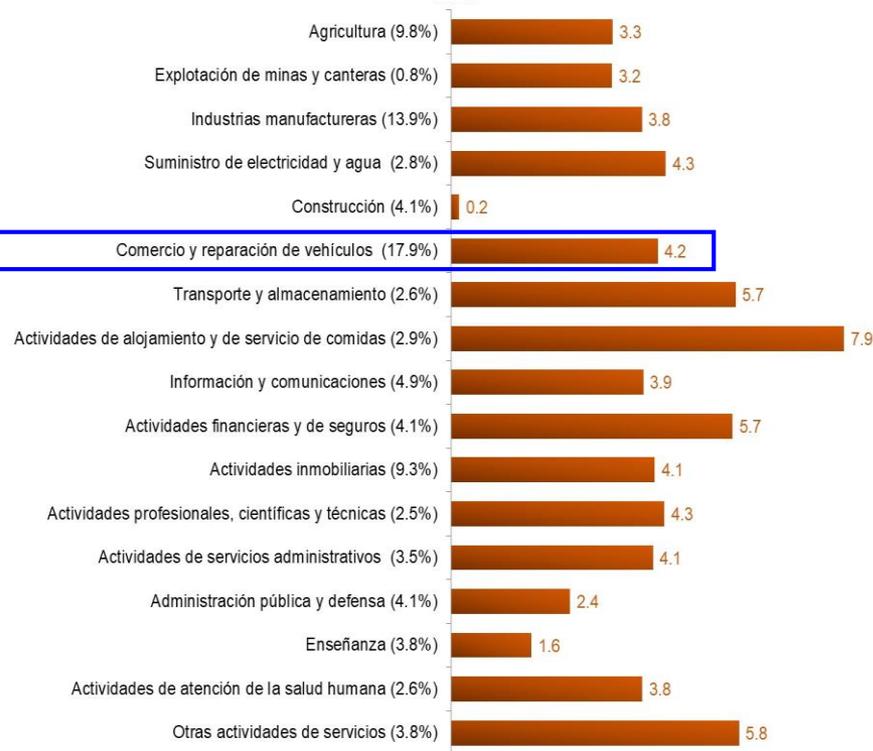
*No obstante, en 2021 la mayoría de actividades económicas registrarían un crecimiento significativo.*

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

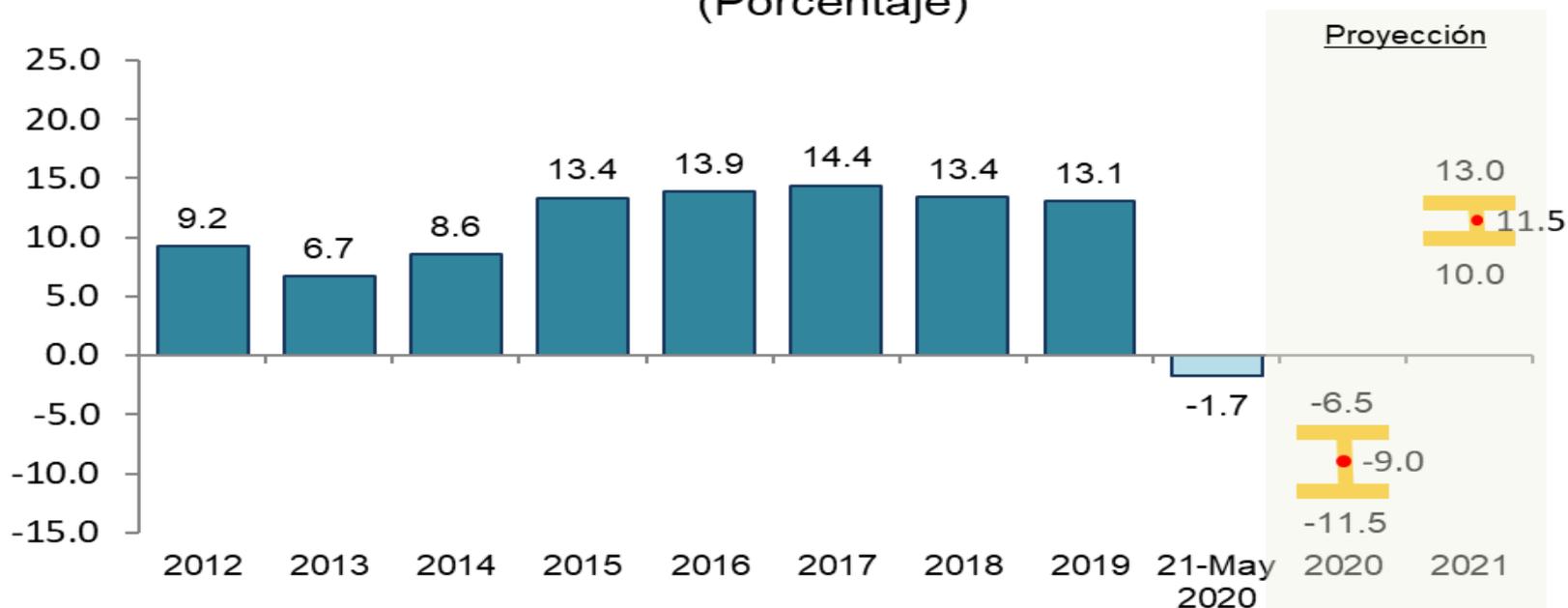


(1) Cifras proyectadas.  
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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

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



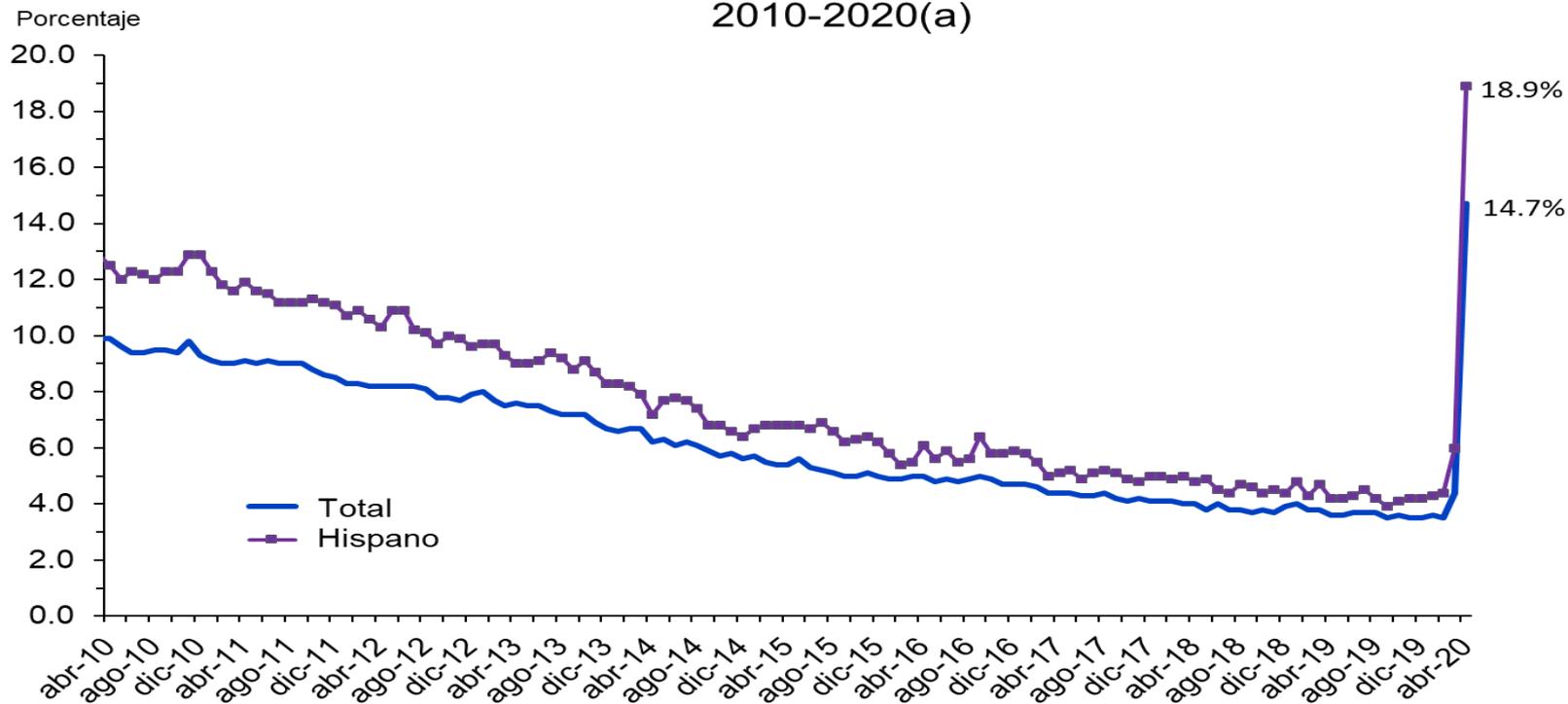
4,782.7	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	3,670.0	9,562.6	10,662.2
Monto en millones de US\$										

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



*El desempleo en los Estados Unidos de América refleja un incremento significativo, afectando también el desempleo hispano.*

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



(1) Los datos corresponden a series ajustadas estacionalmente.

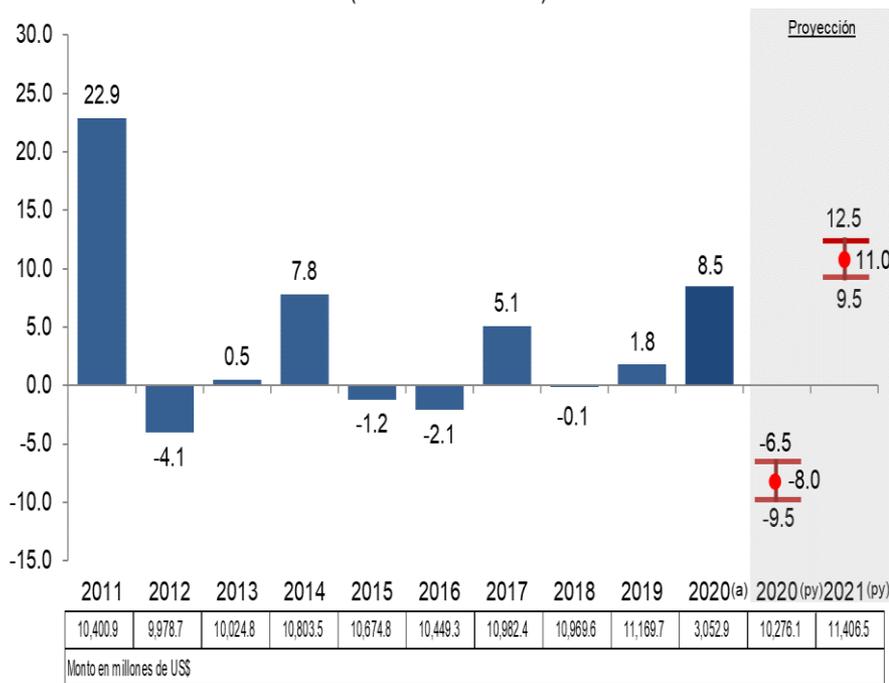
(a) Cifras a abril.

Fuente: Departamento del Trabajo de Estados Unidos de América

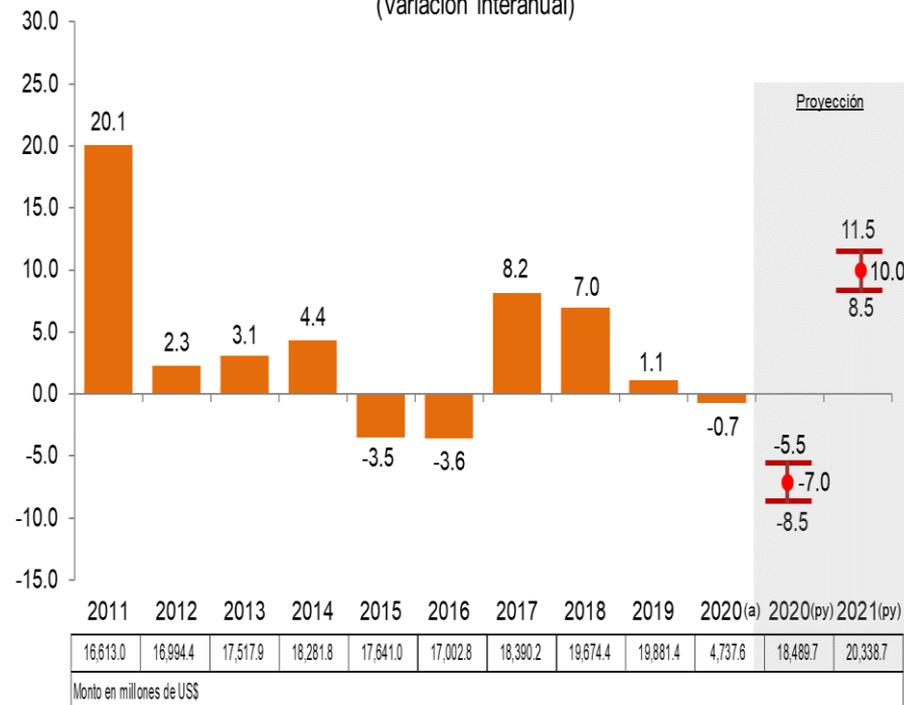


*En cuanto al sector externo, se estima que las exportaciones registren, en el escenario central, una contracción de 8.0% en 2020, para luego recuperarse a 11.0% en 2021. En el caso de las importaciones, éstas registrarían, en el escenario central, una caída de 7.0% en 2020 y se recuperarían a 10.0% en 2021.*

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



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



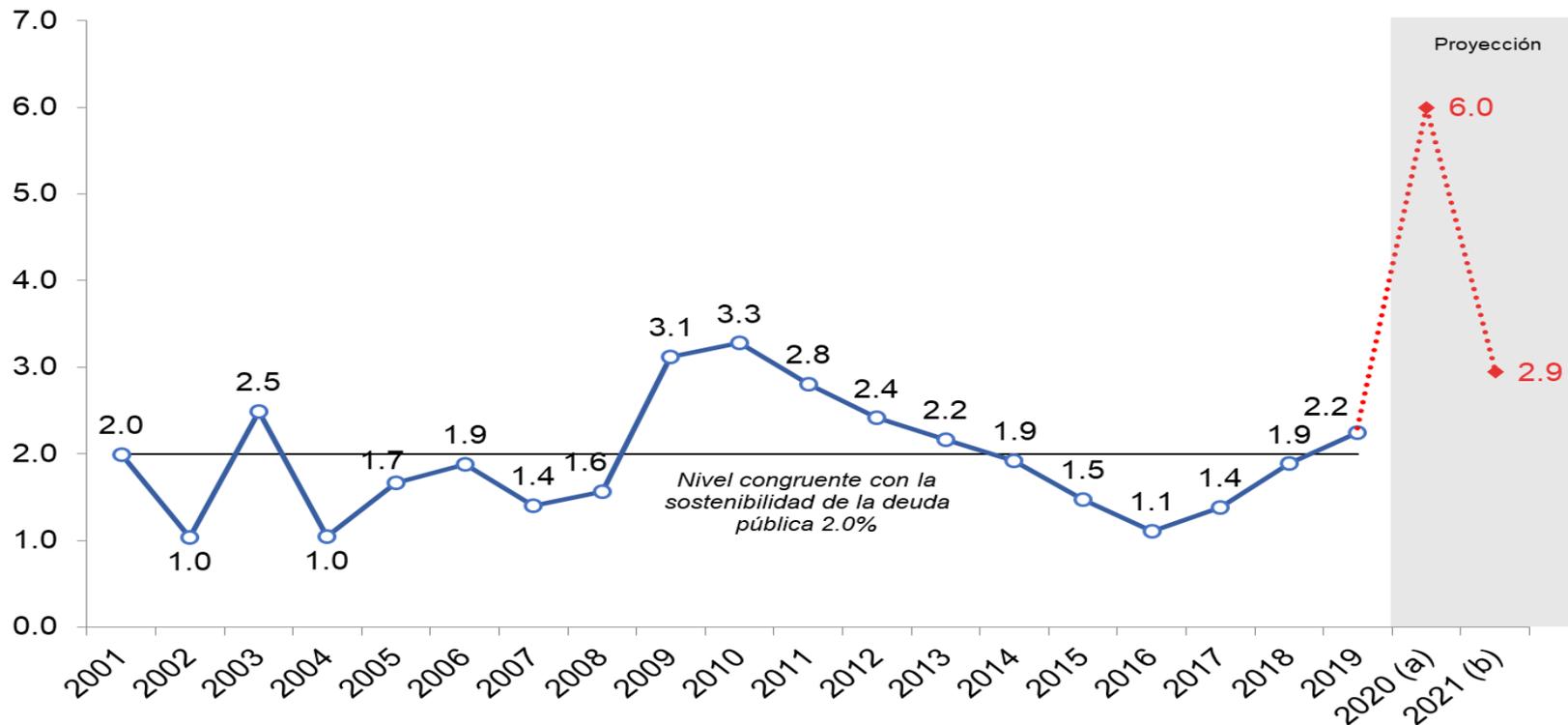
(a) Cifras a marzo de 2020.  
(py) Proyectado 2020 y 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.

(a) Cifras a marzo 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, el cual empezaría a disminuir en 2021, conforme estimaciones del Ministerio de Finanzas.

### 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.



*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 21 de mayo 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





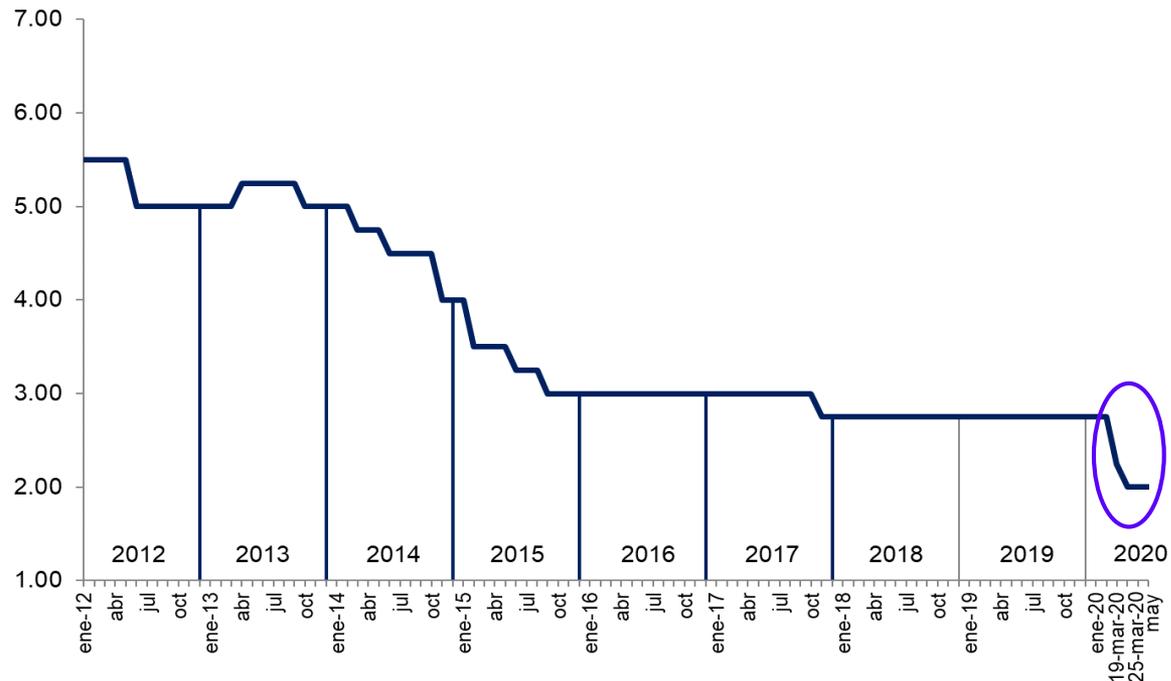
# 1. DISMINUCIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER

## POLÍTICA MONETARIA



- 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 mayo de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.



## 2. PROVISIÓN DE LIQUIDEZ AL MERCADO

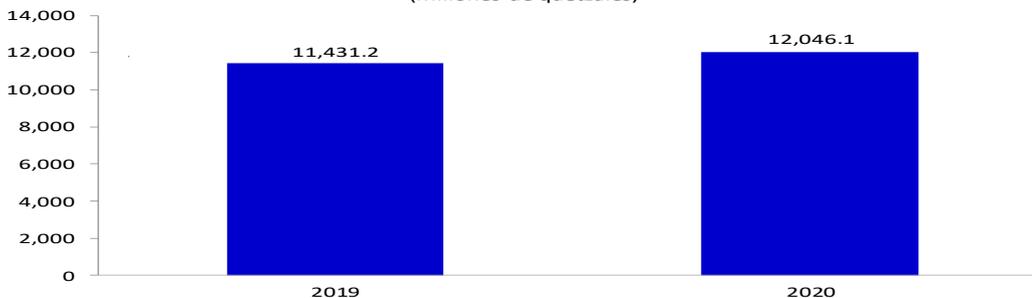


*El Banco de Guatemala provee liquidez de manera constante con las ventanillas de inyección de liquidez (Standing-Facilities) y también en aplicación del artículo 48 de su ley orgánica, como prestamista de última instancia.*

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

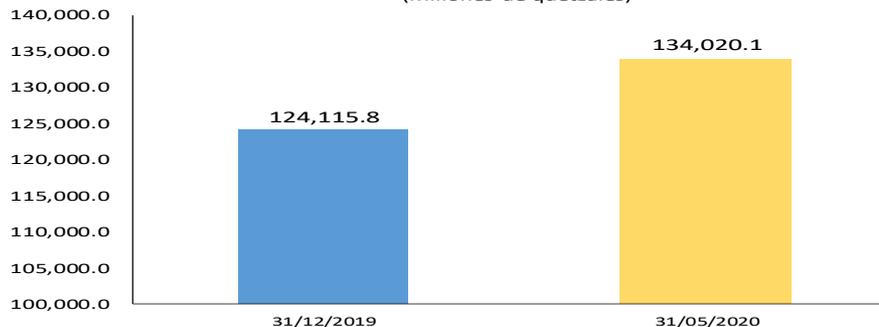
*A la fecha ninguna entidad bancaria ha solicitado créditos al Banco de Guatemala.*

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 31 de mayo 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.



### 3. APERTURA DE VENTANILLAS DE LIQUIDEZ TEMPORAL

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, 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)

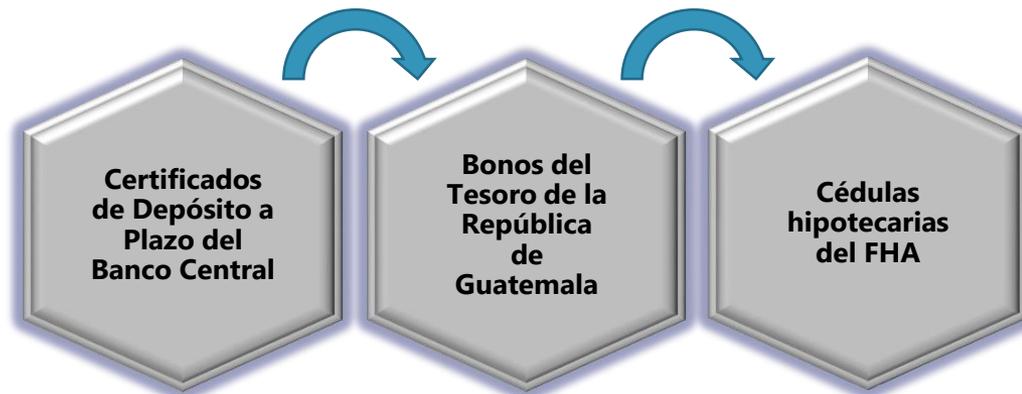


## 4. FLEXIBILIZACIÓN TEMPORAL DEL ENCAJE BANCARIO



*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 amplificar en alrededor de 3 veces (Q8,400.0 millones), dado el actual multiplicador de los medios de pago.*



## 5. ATENCIÓN DE LA DEMANDA DE BILLETES Y MONEDAS

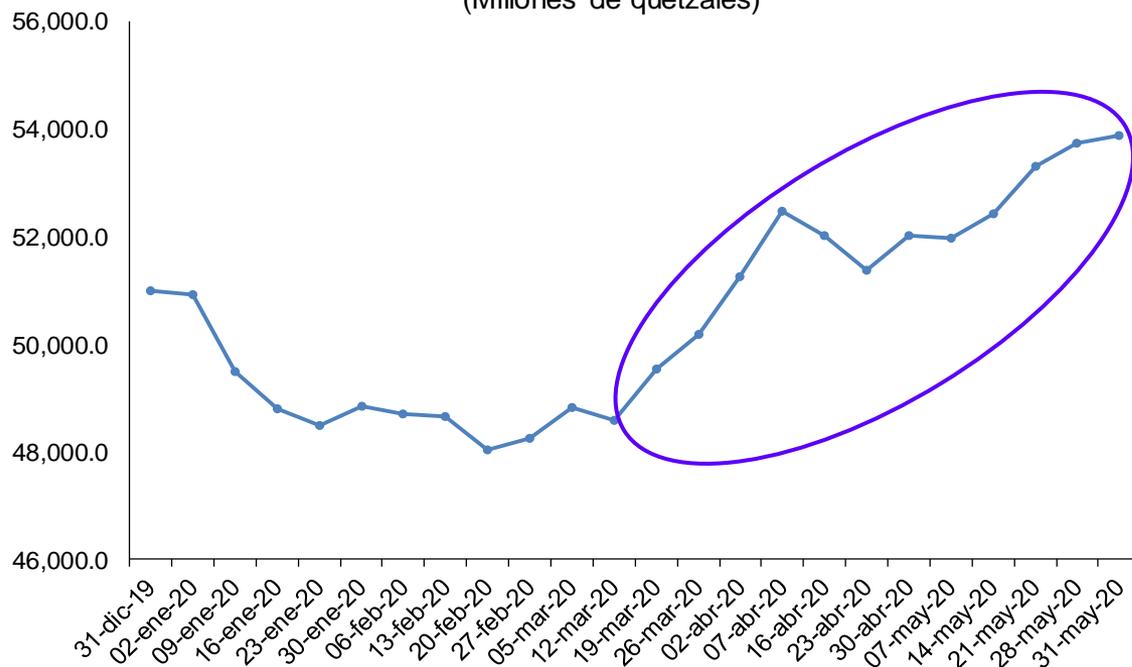
POLÍTICA MONETARIA



*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 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 31 de mayo de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala.



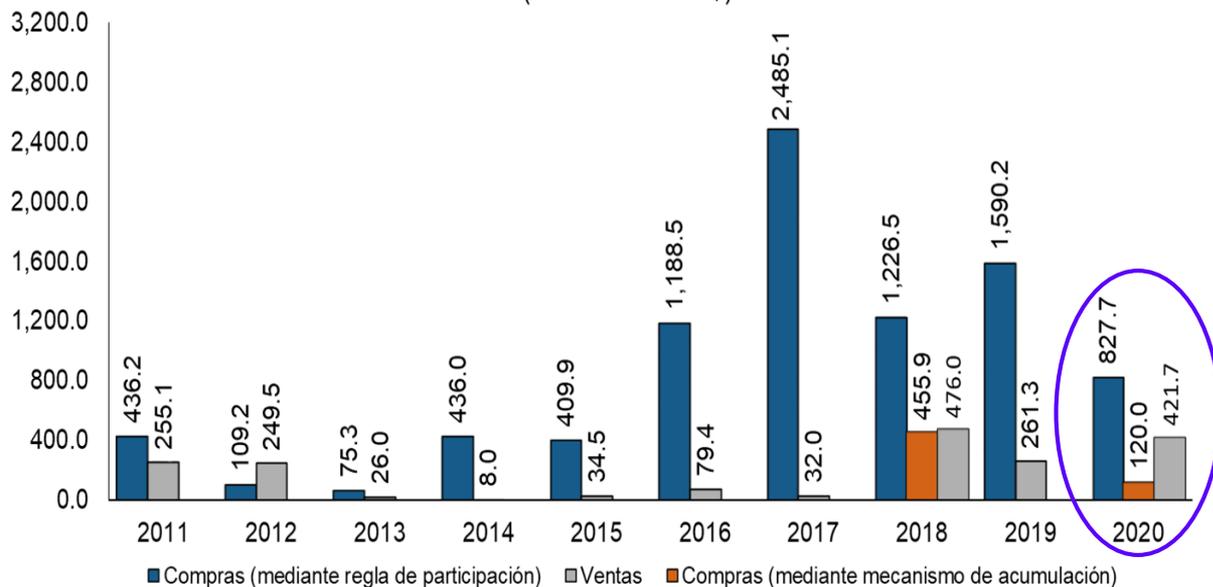
## 6. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

POLÍTICA CAMBIARIA



*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 31 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\$120.0 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.



# 6. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

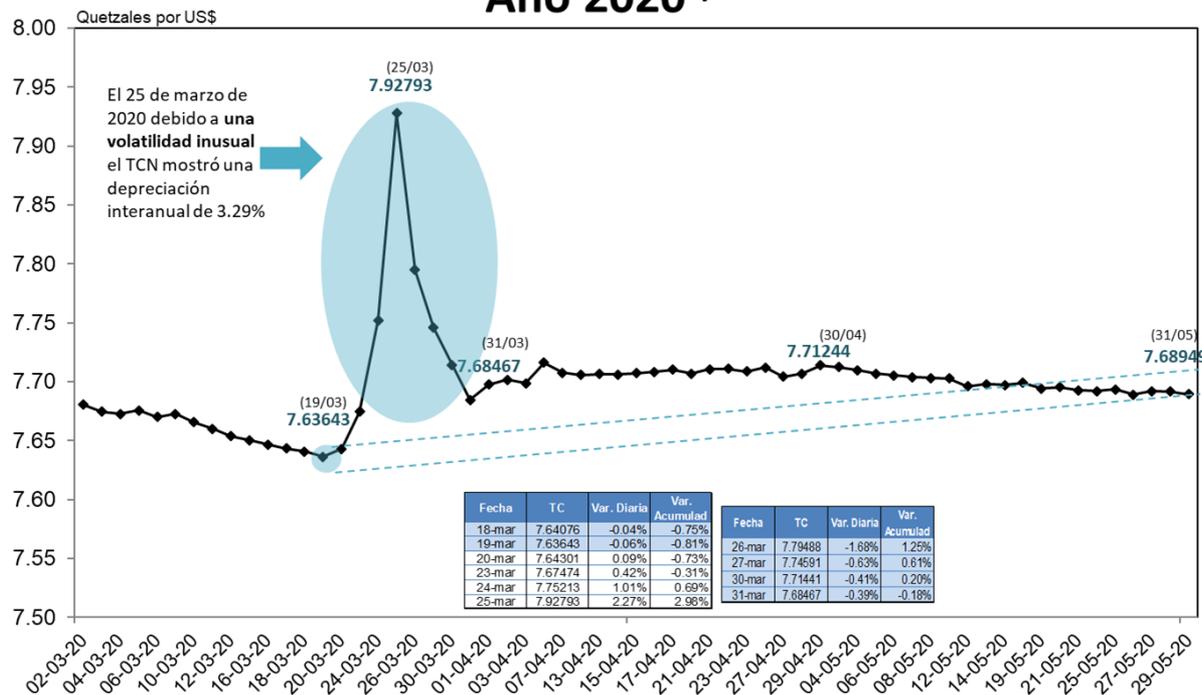
## POLÍTICA CAMBIARIA



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

### 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 31 de mayo

Fuente: Banco de Guatemala

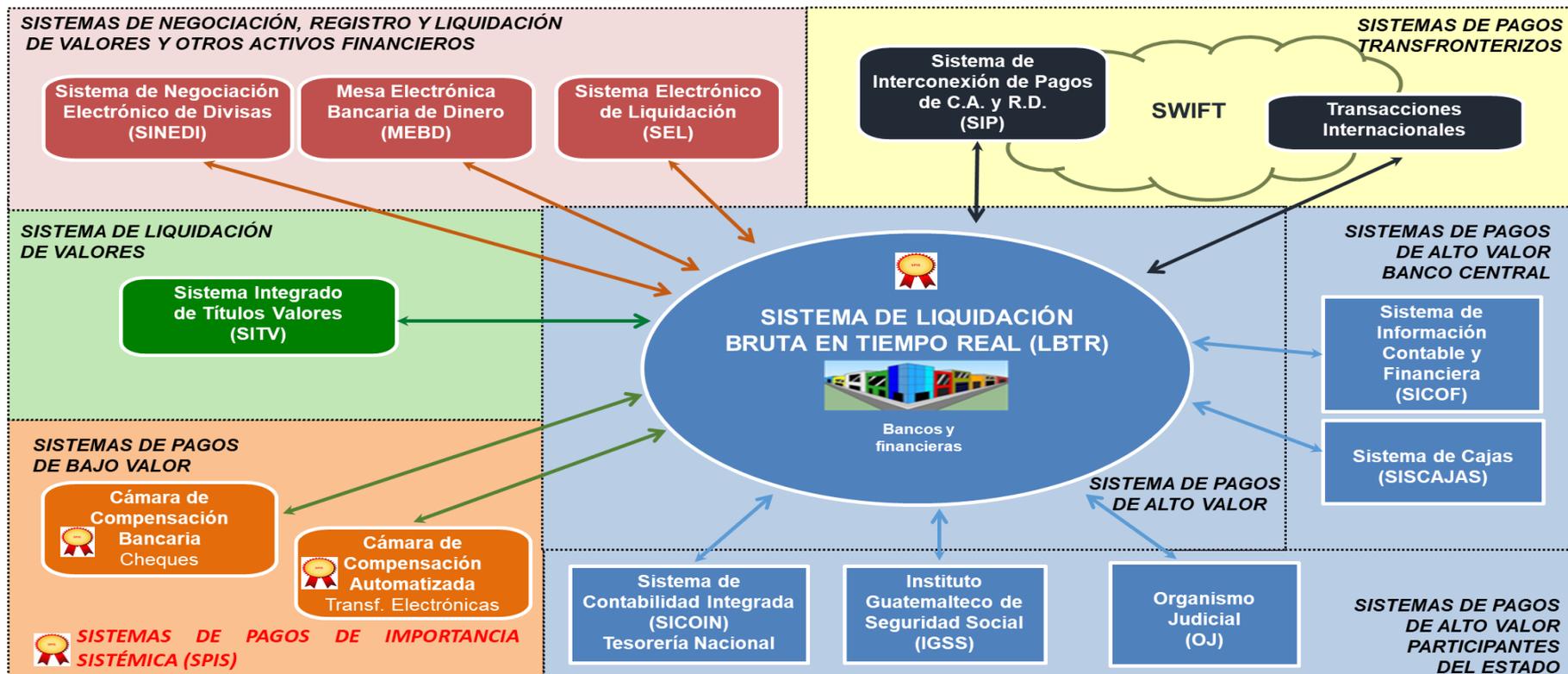


# 7. SISTEMA DE PAGOS



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.



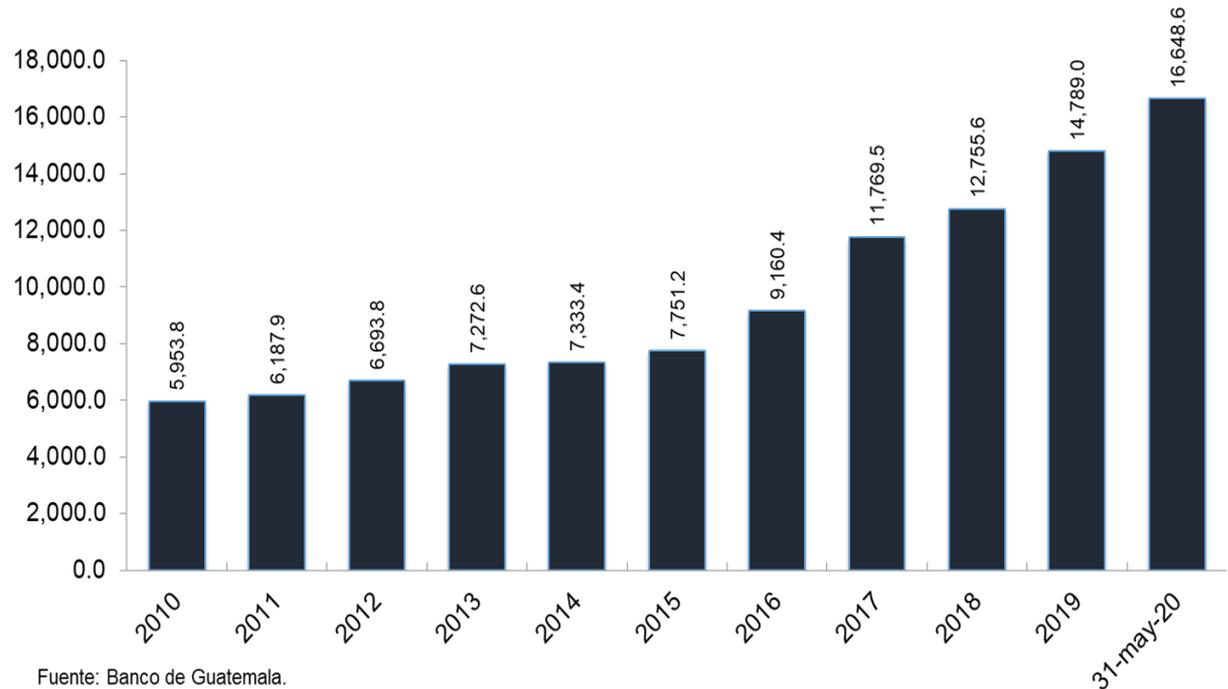


## 8. ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



*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)



Fuente: Banco de Guatemala.

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

# SECTOR FINANCIERO





# 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, 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.*



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





# 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, como en otras ocasiones, 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, el Congreso de la República utilizó la excepción a la prohibición al Banco de Guatemala de dar crédito al Estado en caso de catástrofe o desastre públicos, prevista en el 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



Cámara de  
**Comercio**  
de Guatemala