



# BANCO DE GUATEMALA

## RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

La gestión de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala durante el tercer trimestre de 2020 se efectuó de acuerdo con los lineamientos de inversión dictados por la Junta Monetaria en resolución JM-101-2018 del 28 de noviembre de 2018, modificada mediante resolución JM-65-2019 del 3 de julio de 2019, en la que autorizó la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala, de manera que dichas reservas se inviertan conforme a criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad. Asimismo, en la citada resolución la Junta Monetaria estableció los criterios para la distribución de las reservas, creando para el efecto los tramos de Liquidez y de Inversión. El Tramo de Liquidez es administrado directamente por el Banco de Guatemala y su propósito fundamental es proveer cobertura a potenciales egresos de reservas en un período de un año. Este tramo está conformado por dos subtramos denominados de Capital de Trabajo y de Gestión de Liquidez, los cuales tienen como objetivo, el primero, cubrir potenciales egresos de reservas en un período de un mes y, el segundo, dar cobertura a las obligaciones en moneda extranjera estimadas para un período de hasta doce meses. Por su parte, el Tramo de Inversión lo constituyen los recursos que, una vez cubiertas las necesidades previsibles de liquidez externa de corto plazo, son susceptibles de invertirse a distintos horizontes de inversión. Este tramo es administrado por el Banco de Guatemala y por instituciones financieras de reconocido prestigio internacional, especializadas en administración de cartera y está conformado por dos subtramos denominados de Cartera y de Portafolios Diversos.

El nivel de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, al 30 de septiembre de 2020, se situó en US\$17,534.3 millones, integrado de la manera siguiente:

### BANCO DE GUATEMALA RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 (millones de US dólares)

|                                                         |                       |                 |
|---------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>I. Monto en el Tramo de Liquidez</b>                 |                       | <b>2,166.9</b>  |
| a) Subtramo de Capital de Trabajo                       | 887.7                 |                 |
| Federal Reserve Bank of New York                        |                       |                 |
| b) Subtramo de Gestión de Liquidez (Banco de Guatemala) | 1,279.2               |                 |
| <b>II. Monto en el Tramo de Inversión<sup>1</sup></b>   |                       |                 |
| a) <u>Subtramo de Cartera</u>                           | <u>Monto asignado</u> | <b>12,352.4</b> |
| UBS Asset Management (UK) Limited                       |                       | 1,985.5         |
| Allianz Global Investors GmbH - PIMCO                   |                       | 2,186.6         |
| JPMorgan Asset Management (UK) Limited                  |                       | 1,510.4         |
| Banco Mundial - RAMP                                    |                       | 1,495.0         |
| Banco de Guatemala                                      |                       | 3,871.2         |
| Allianz Global Investors GmbH - AGI                     |                       | 1,303.7         |
| b) <u>Subtramo de Portafolios Diversos</u>              |                       | <b>2,355.1</b>  |
| Banco Mundial - RAMP <sup>2</sup>                       |                       | 1,201.8         |
| Allianz Global Investors GmbH - PIMCO <sup>2</sup>      |                       | 1,153.3         |
| <b>III. Otros activos<sup>3</sup></b>                   |                       | <b>659.9</b>    |
| <b>TOTAL</b>                                            |                       | <b>17,534.3</b> |

<sup>1</sup> Los portafolios de este tramo, así como el del subtramo de Gestión de Liquidez se encuentran bajo custodia en State Street Bank and Trust Company.

<sup>2</sup> Compuestos por títulos respaldados por hipotecas (MBS, por sus siglas en inglés).

<sup>3</sup> Incluye, principalmente, oro y tenencias de derechos especiales de giro.

En cuanto a los criterios de liquidez y seguridad de las inversiones, ambos se cumplieron tomando en cuenta los instrumentos elegibles en los que se invirtieron las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala y sus correspondientes calificaciones crediticias.

A continuación se muestra la clasificación de las inversiones constituidas con las reservas monetarias internacionales, por sector y por calificación crediticia.

### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES INVERSIONES POR SECTOR AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

| Sector                                    | Monto en millones de US\$ | Porcentaje    |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Gobierno de los Estados Unidos de América | 7,567.4                   | 44.8%         |
| Agencias de gobierno                      | 3,602.3                   | 21.3%         |
| Gobiernos extranjeros                     | 92.7                      | 0.6%          |
| Supranacionales                           | 1,658.6                   | 9.8%          |
| Bancos                                    | 1,586.5                   | 9.4%          |
| Hipotecario <sup>1</sup>                  | 2,286.5                   | 13.6%         |
| Efectivo                                  | 80.4                      | 0.5%          |
| <b>RMI susceptibles de ser invertidas</b> | <b>16,874.4</b>           | <b>100.0%</b> |
| Otros Activos <sup>2</sup>                | 659.9                     |               |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>17,534.3</b>           |               |

<sup>1</sup> Títulos respaldados por hipotecas.

<sup>2</sup> Incluye, principalmente, oro y tenencias de derechos especiales de giro.

### RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES INVERSIONES POR CALIFICACIÓN CREDITICIA AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

| Standard & Poor's                         |                           |               | Moody's Investors Service                 |                           |               |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------|-------------------------------------------|---------------------------|---------------|
| Calificación crediticia                   | Monto en millones de US\$ | Porcentaje    | Calificación crediticia                   | Monto en millones de US\$ | Porcentaje    |
| AAA                                       | 2,211.0                   | 13.1%         | Aaa                                       | 11,725.7                  | 69.5%         |
| AA+                                       | 10,305.8                  | 61.1%         | Aa1                                       | 1,090.5                   | 6.5%          |
| AA                                        | 1,144.5                   | 6.8%          | Aa2                                       | 951.2                     | 5.6%          |
| AA-                                       | 1,304.8                   | 7.7%          | Aa3                                       | 1,198.7                   | 7.1%          |
| A-1+                                      | 1,201.8                   | 7.1%          | -                                         | -                         | -             |
| A-1                                       | 209.2                     | 1.2%          | P-1                                       | 1,411.0                   | 8.3%          |
| NA                                        | 416.9                     | 2.5%          | NA                                        | 416.9                     | 2.5%          |
| Efectivo                                  | 80.4                      | 0.5%          | Efectivo                                  | 80.4                      | 0.5%          |
| <b>RMI susceptibles de ser invertidas</b> | <b>16,874.4</b>           | <b>100.0%</b> | <b>RMI susceptibles de ser invertidas</b> | <b>16,874.4</b>           | <b>100.0%</b> |
| Otros Activos <sup>1</sup>                | 659.9                     |               | Otros Activos <sup>1</sup>                | 659.9                     |               |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>17,534.3</b>           |               | <b>TOTAL</b>                              | <b>17,534.3</b>           |               |

NA= No Aplica. Inversiones en el Bank for International Settlements (BIS) institución a la que, por su naturaleza, no le es asignada calificación.

<sup>1</sup> Incluye, principalmente, oro y tenencias de derechos especiales de giro.

La rentabilidad de la inversión de las reservas monetarias internacionales, durante el tercer trimestre de 2020, fue de 0.19% anual para el Tramo de Liquidez, correspondiéndole 0.00% anual al Subtramo de Capital de Trabajo y 0.26% anual al Subtramo de Gestión de Liquidez; y de 0.88% para el Tramo de Inversión, correspondiéndole 0.69% anual al Subtramo de Cartera y 1.64% anual al Subtramo de Portafolios Diversos. Dichas rentabilidades reflejan las tendencias y las condiciones cambiantes prevalecientes en los mercados financieros internacionales y las estrategias de inversión implementadas en ese contexto por los administradores de dichas reservas, en observancia de los lineamientos de la política de inversiones autorizada por la Junta Monetaria.

En el cuadro siguiente se muestran las tasas brutas de rendimiento anual observadas en el tercer trimestre y las acumuladas de 2020.

### TASAS DE RENDIMIENTO EN 2020

| Período          | Tasa anualizada de rendimiento |                     |       |                    |                      |       |
|------------------|--------------------------------|---------------------|-------|--------------------|----------------------|-------|
|                  | Tramo de Liquidez              |                     |       | Tramo de Inversión |                      |       |
|                  | Capital de Trabajo             | Gestión de Liquidez | Total | Cartera            | Portafolios Diversos | Total |
| Julio            | 0.00%                          | 0.39%               | 0.27% | 1.65%              | 4.85%                | 2.29% |
| Agosto           | 0.00%                          | 0.05%               | 0.03% | 0.17%              | -0.08%               | 0.13% |
| Septiembre       | 0.00%                          | 0.35%               | 0.28% | 0.23%              | 0.18%                | 0.21% |
| Tercer Trimestre | 0.00%                          | 0.26%               | 0.19% | 0.69%              | 1.64%                | 0.88% |
| Acumulado 2020   | 0.39%                          | 1.46%               | 1.17% | 4.31%              | 6.90%                | 4.84% |