

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



Lic. Sergio Recinos  
Presidente



**AGEXPORT**  
GUATEMALA

30 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

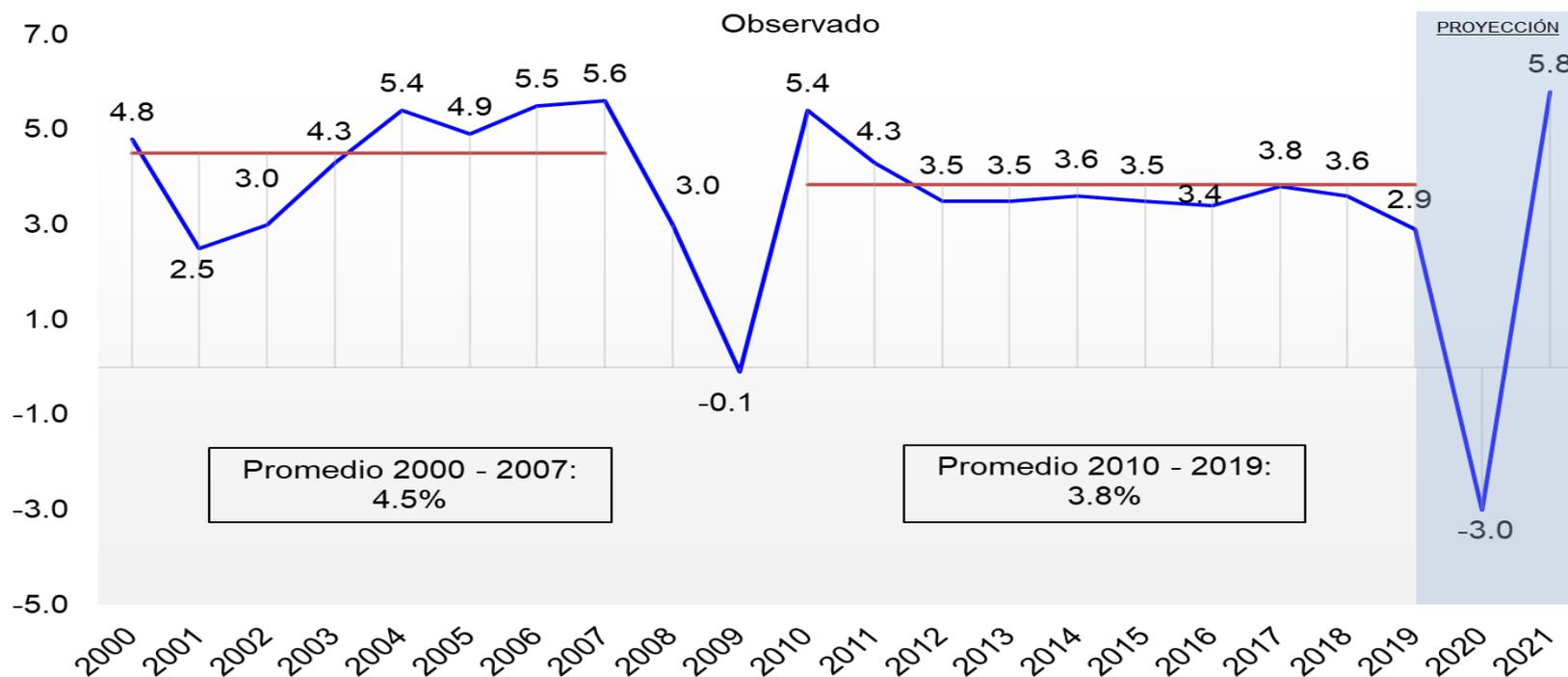
	 Mundial	 Economías avanzadas	 EE.UU.	 Reino unido	 Zona del Euro	 Economías emergentes	 China	 India	 Brasil	 México	 Argentina
<b>2017</b>	<b>3.8</b>	<b>2.5</b>	<b>2.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.5</b>	<b>4.8</b>	<b>6.8</b>	<b>7.2</b>	<b>1.1</b>	<b>2.1</b>	<b>2.7</b>
<b>2018</b>	<b>3.6</b>	<b>2.2</b>	<b>2.9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



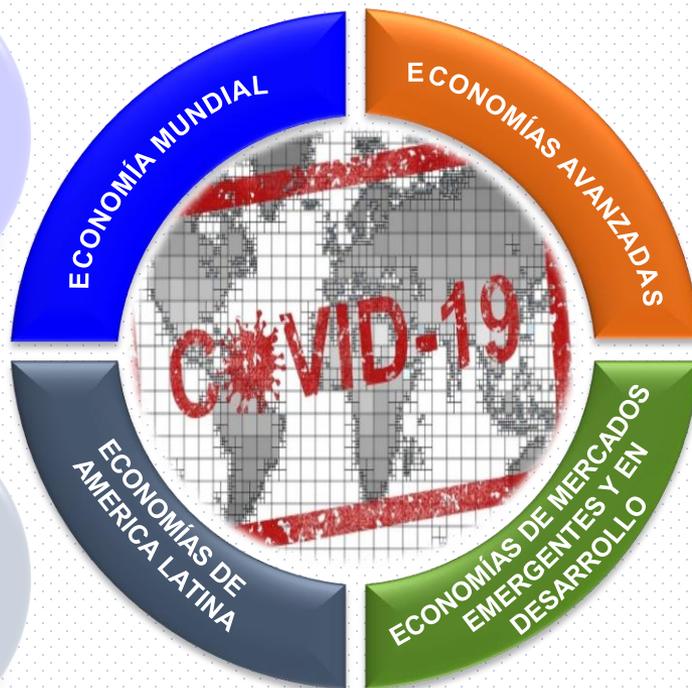
Fuente: Actualización de las Perspectivas de la Economía Mundial. Fondo Monetario Internacional, abril de 2020.



*“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

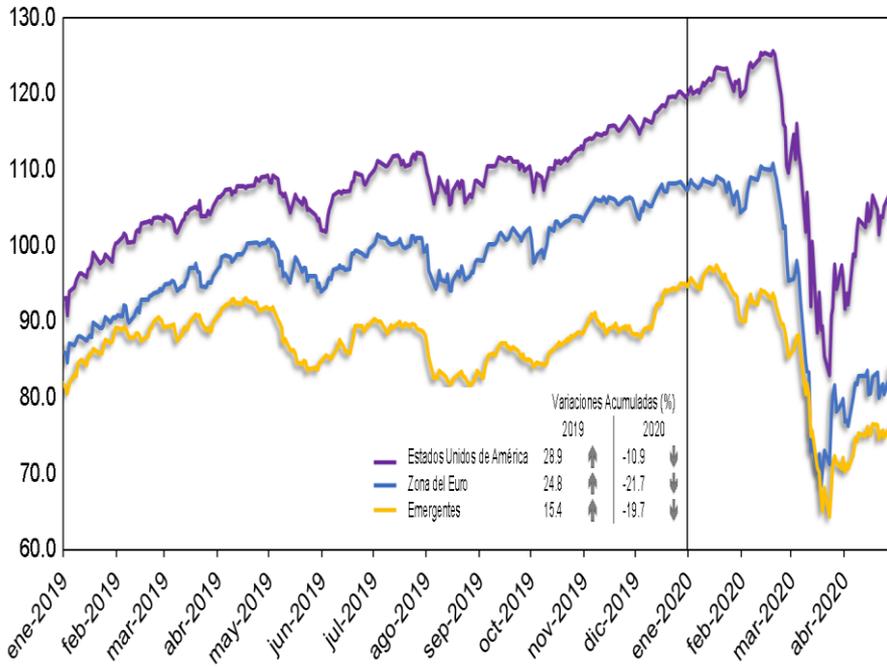
Varias **economías de mercados emergentes y en desarrollo** también han empezado a proporcionar o han anunciado importantes medidas de apoyo fiscal a favor de los sectores más afectados.



*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)

Índice: Base enero 2018 = 100

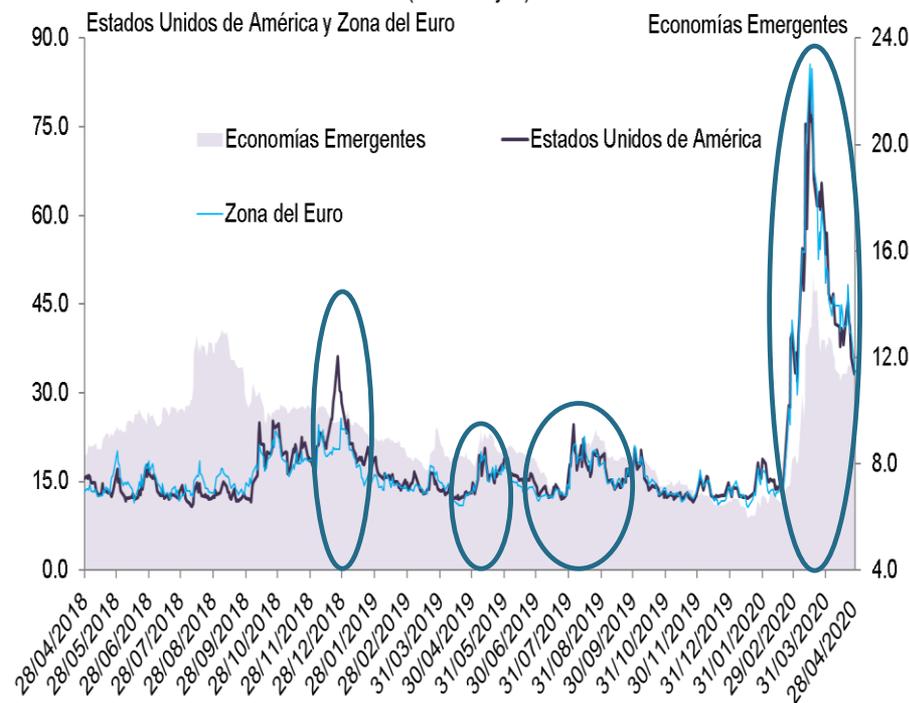


(a) Al 28 de abril de 2020. Economías emergentes al 27 de abril de 2020.

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 28 de abril de 2020.

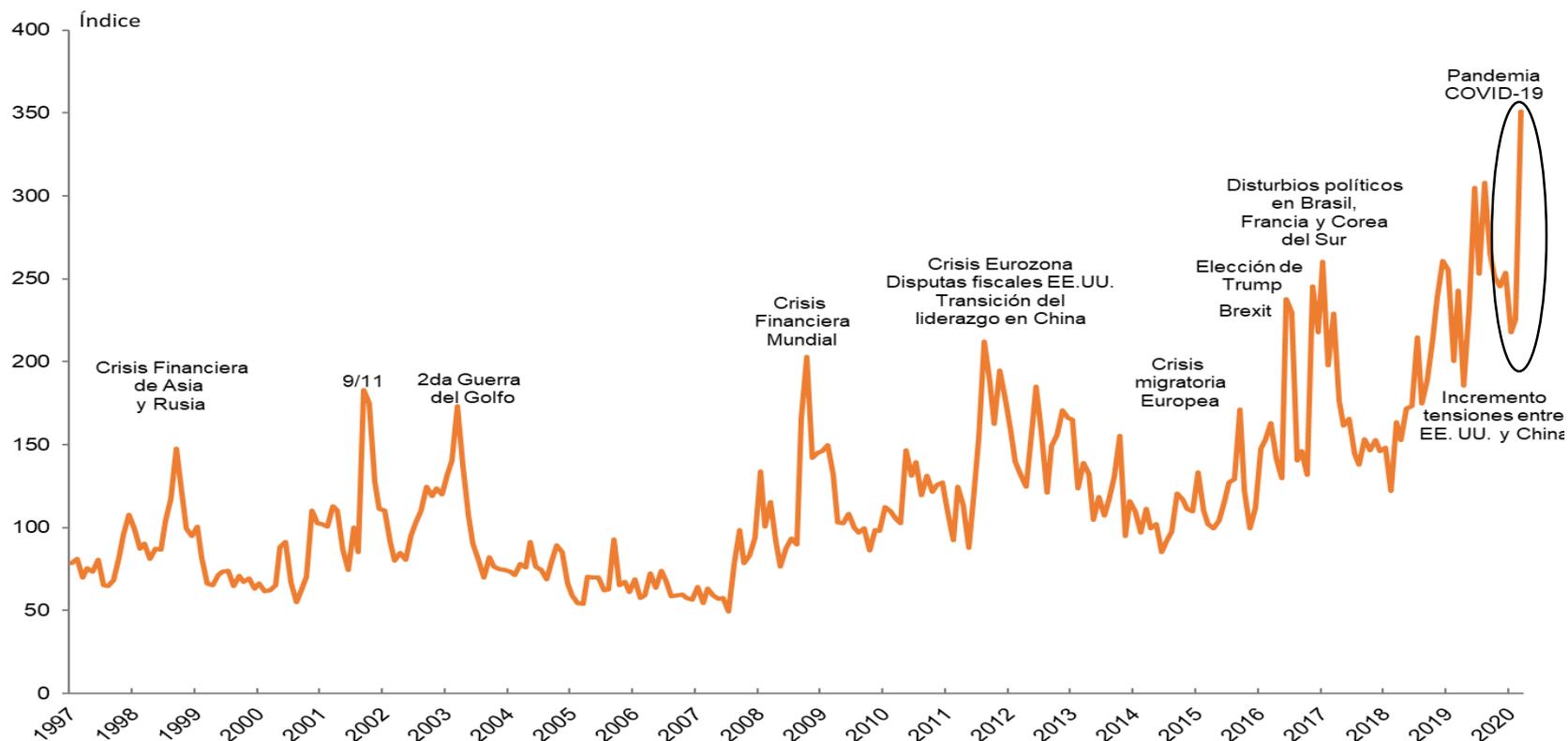
Nota: Los índices de volatilidad corresponden al VIX del Euro Stoxx 50 y del Standard & Poor's 500. Para las economías emergentes, el índice de volatilidad implícita de JP Morgan.

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.*

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



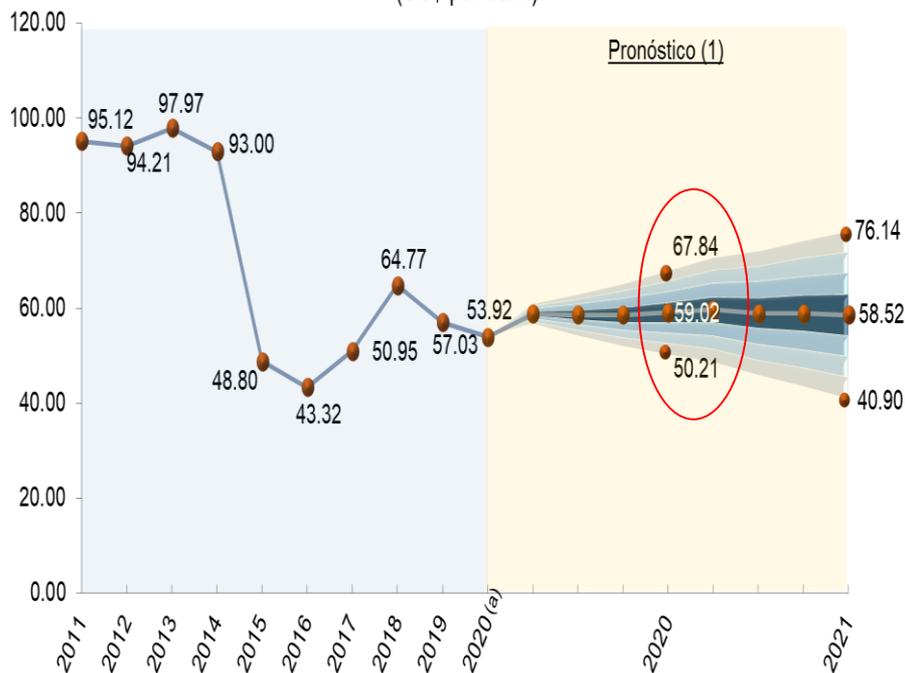
(a) Cifras al 28 de abril de 2020.  
Fuente: *Bloomberg*.



## Febrero 2020

## Abril 2020

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

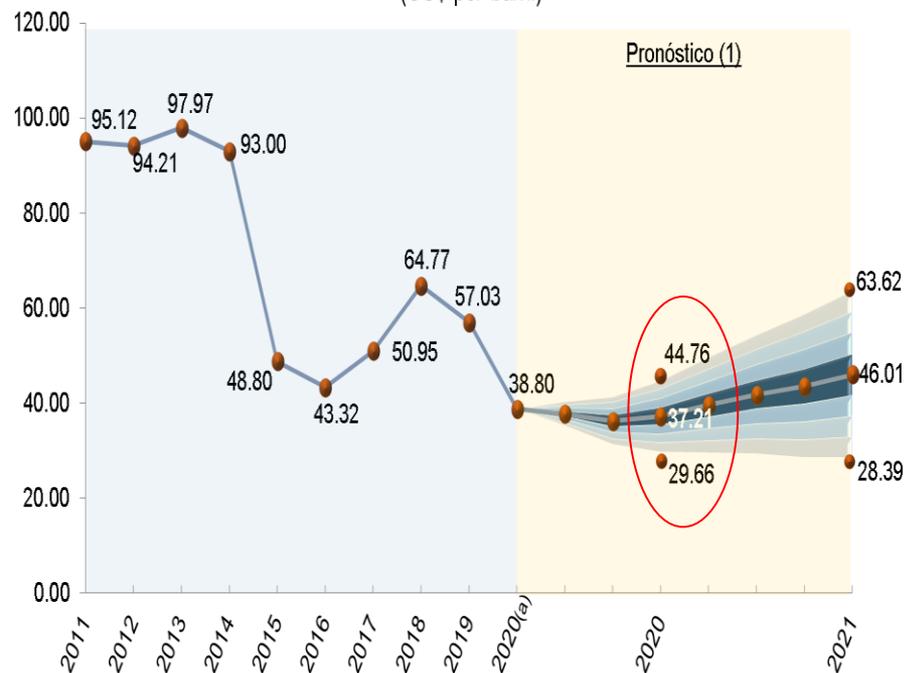


(a) Promedio observado al 12 de febrero de 2020.

(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 28 de abril de 2020.

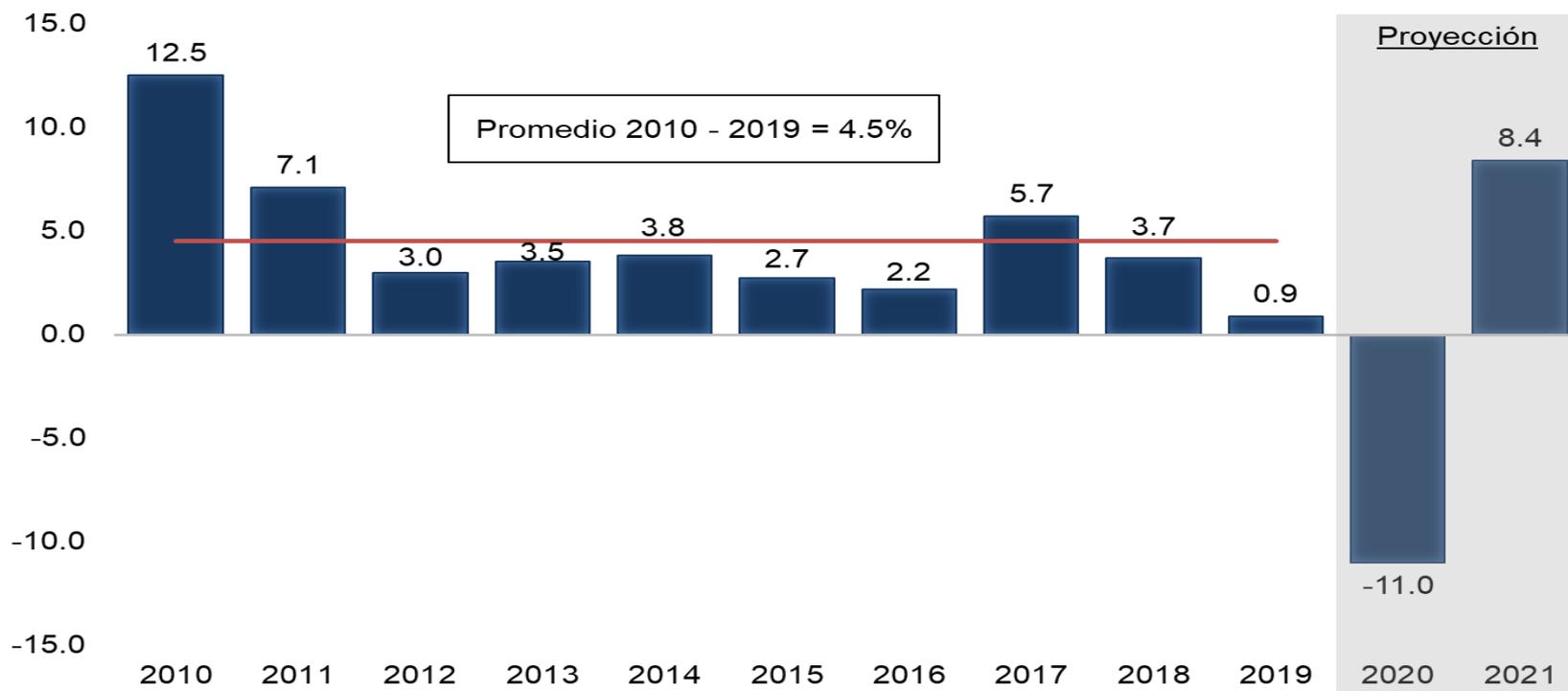
(1) Pronóstico disponible al 28 de abril de 2020.

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.*

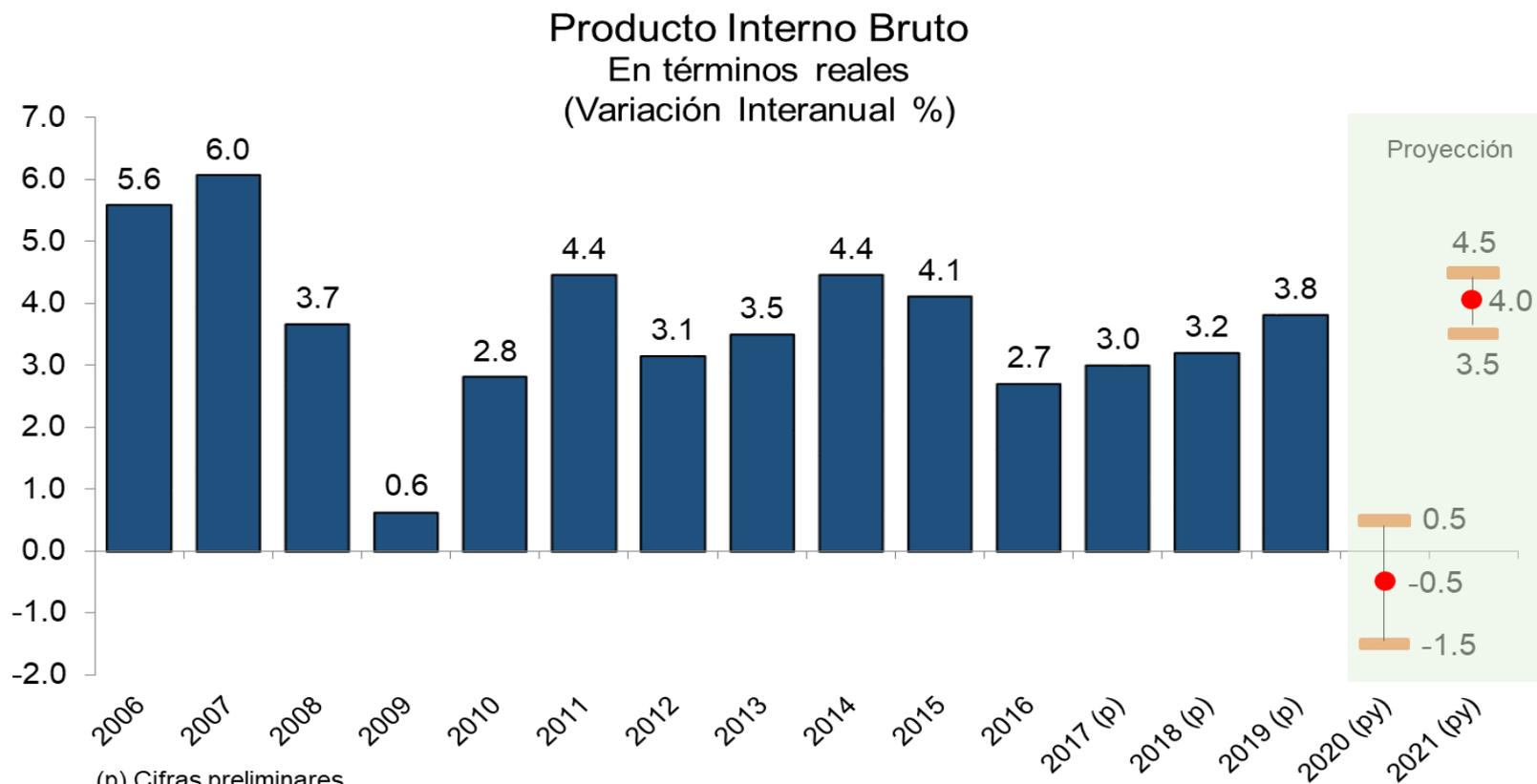


# ENTORNO INTERNO





*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.

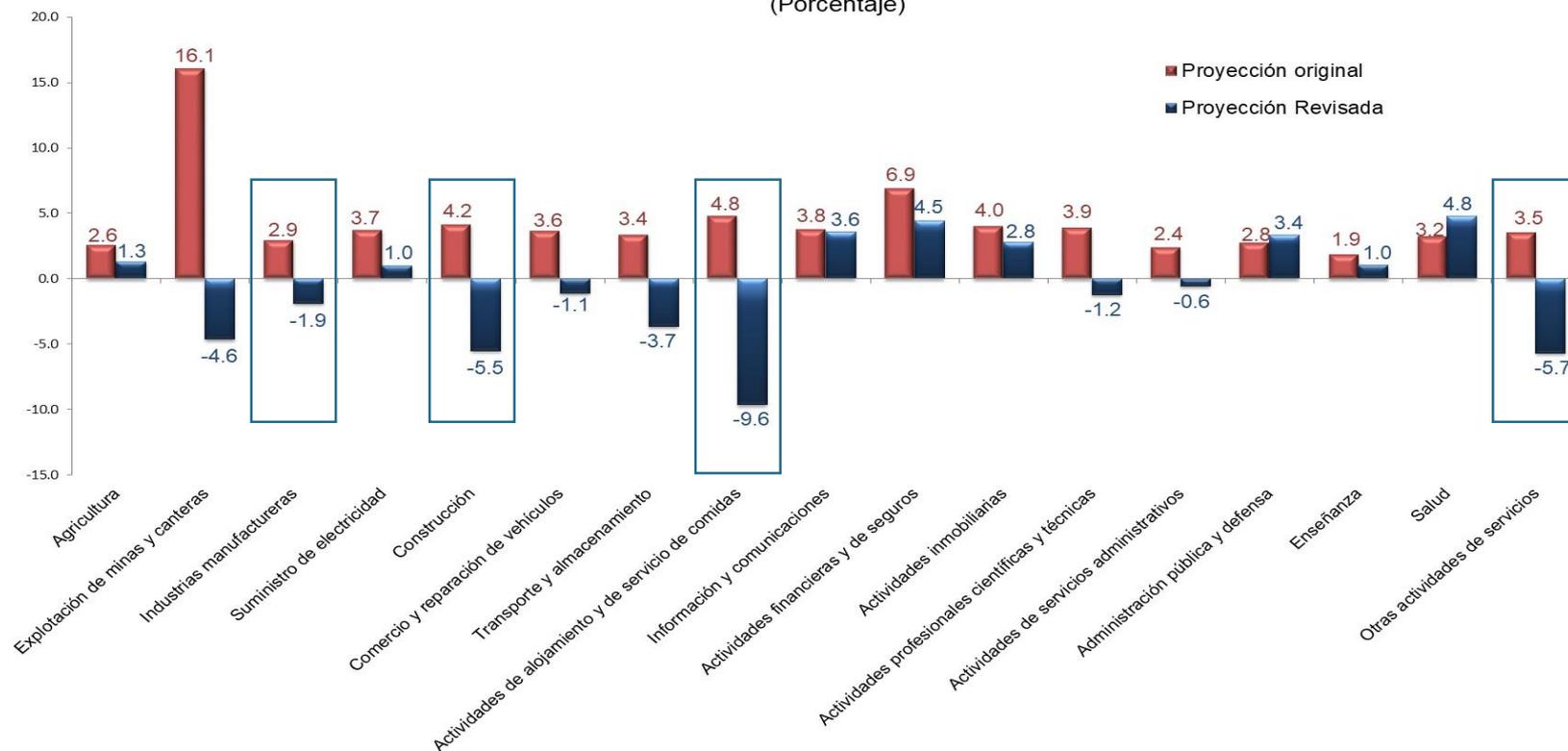
(py) Cifras proyectadas.

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.



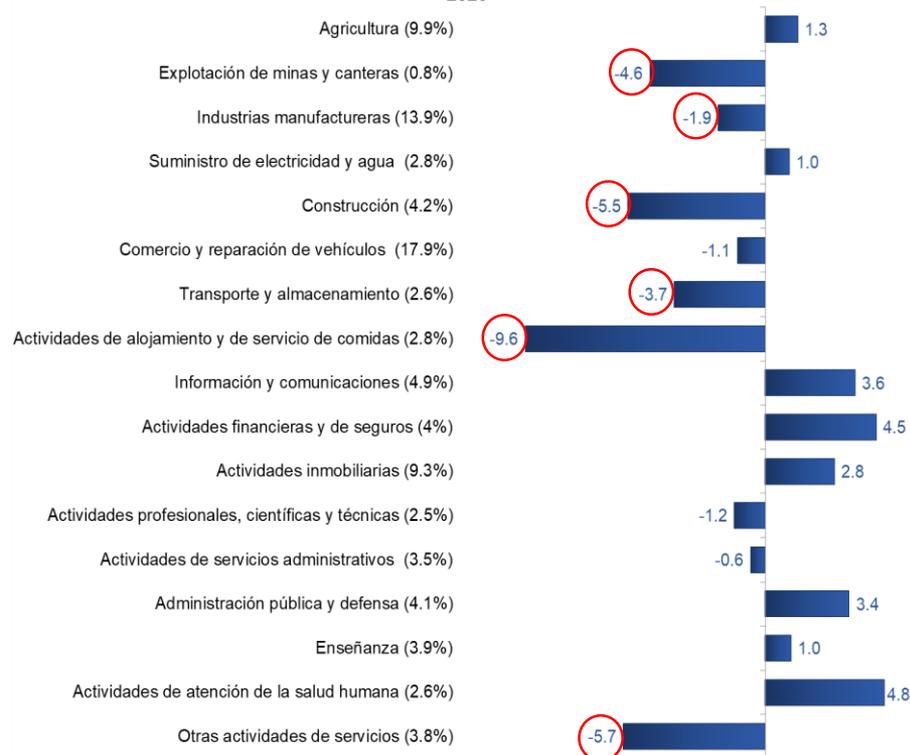
*En efecto, para 2020 se prevén tasas de crecimiento negativas en varias actividades económicas, considerando el efecto de la propagación del COVID-19.*

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

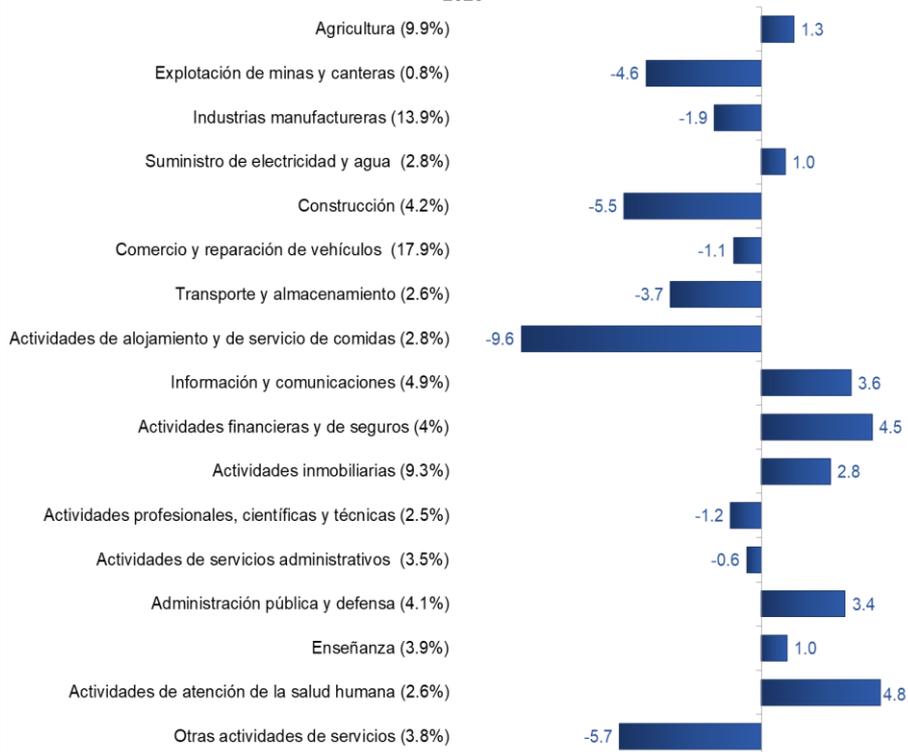


(1) Cifras proyectadas.  
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.  
Fuente: Banco de Guatemala.



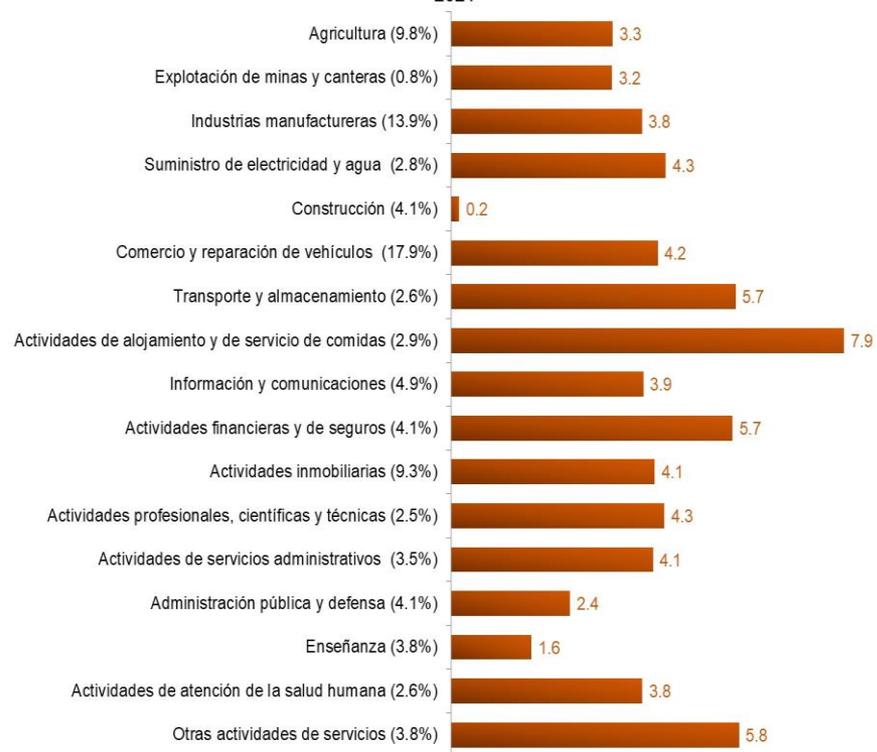
*No obstante, en 2021 la mayoría de actividades económicas registrarían un crecimiento significativo.*

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

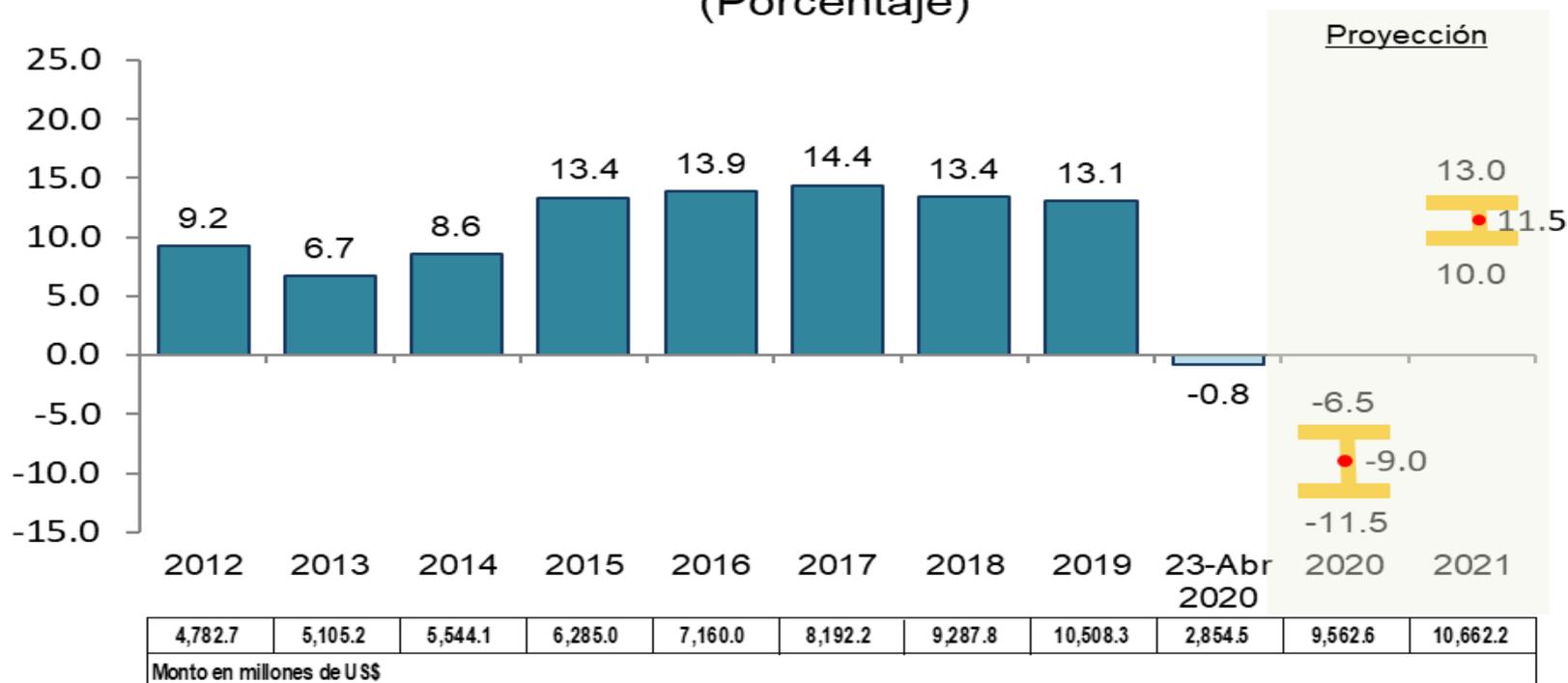


(1) Cifras proyectadas.  
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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)

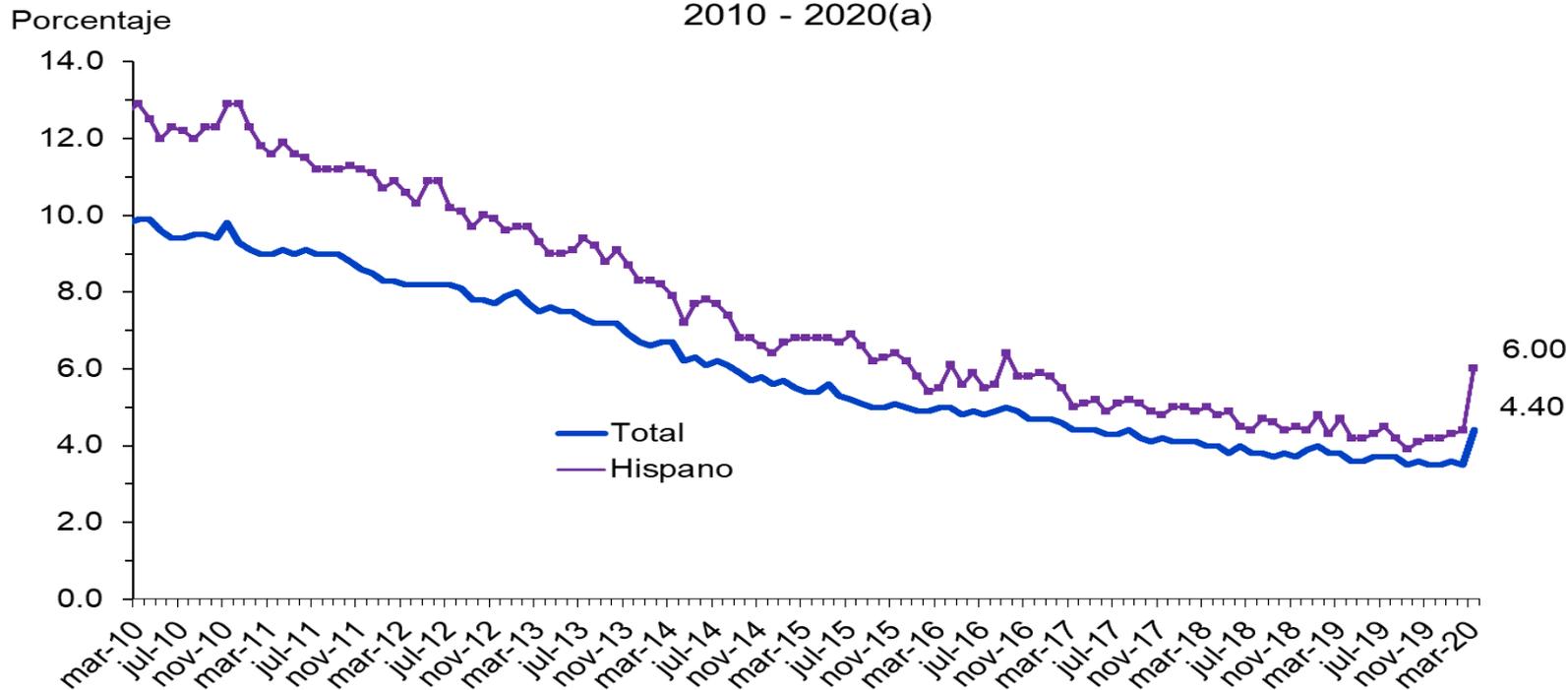


(a) Valor central proyectado.  
Fuente: Banco de Guatemala.



*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.

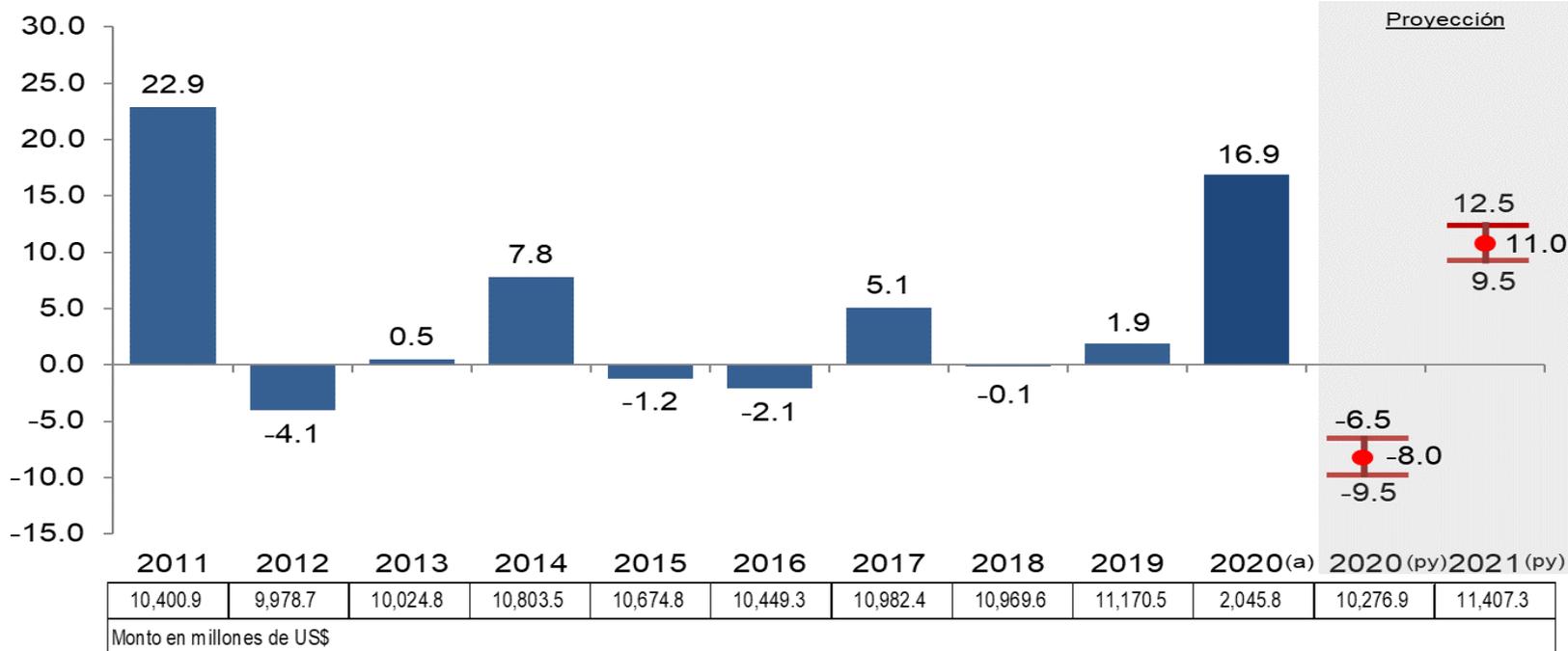
(a) Cifras a marzo de 2020.

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)

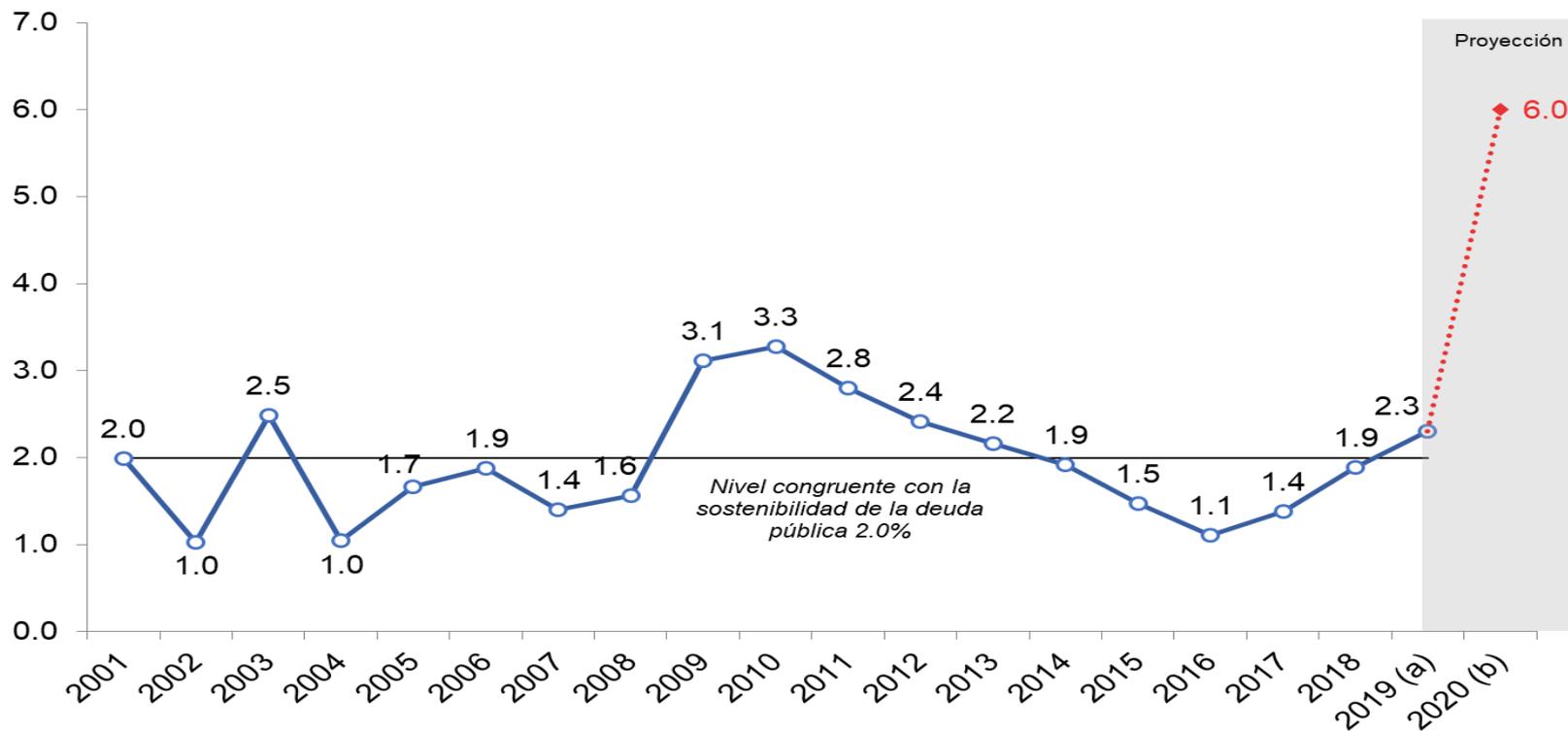


(a) Cifras a febrero de 2020.  
(py) Proyectado 2020 y 2021.  
Fuente: Banco de Guatemala.



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.

### Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



(a) Cifras preliminares.

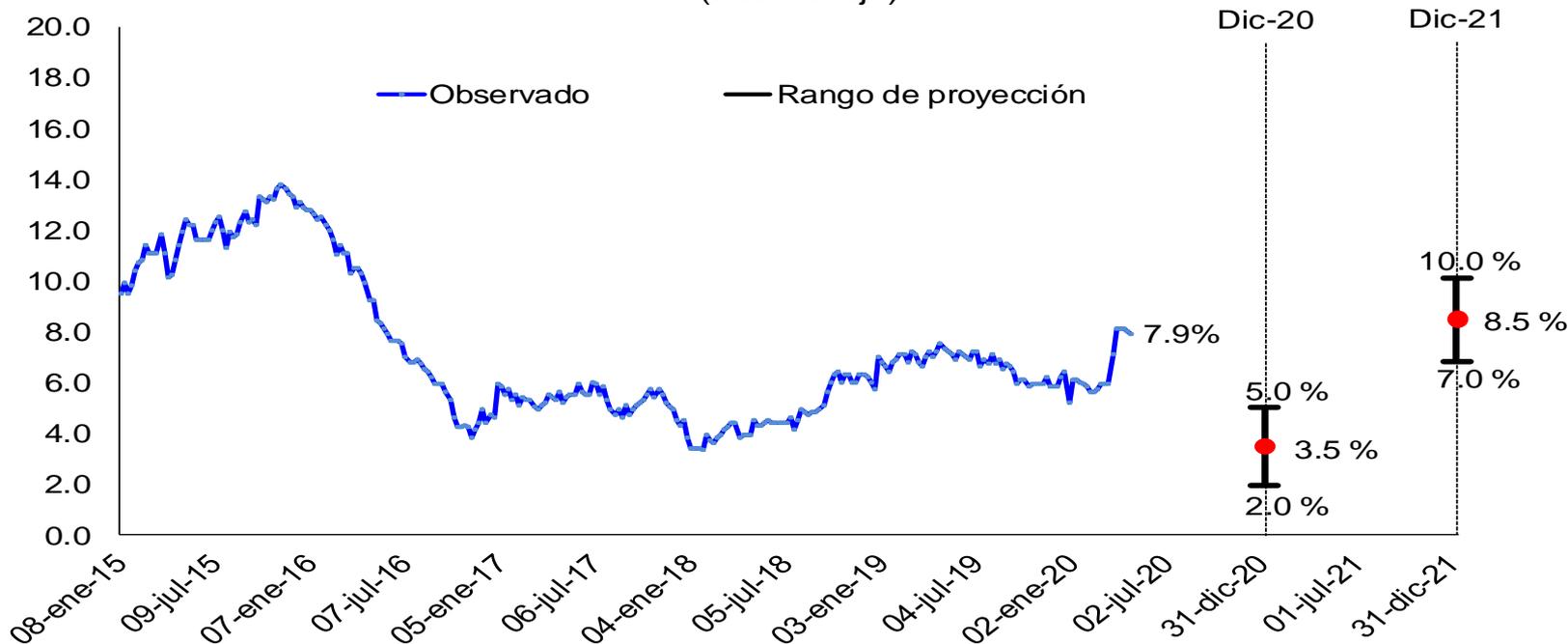
(b) Cifras proyectadas según el presupuesto ampliado.

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



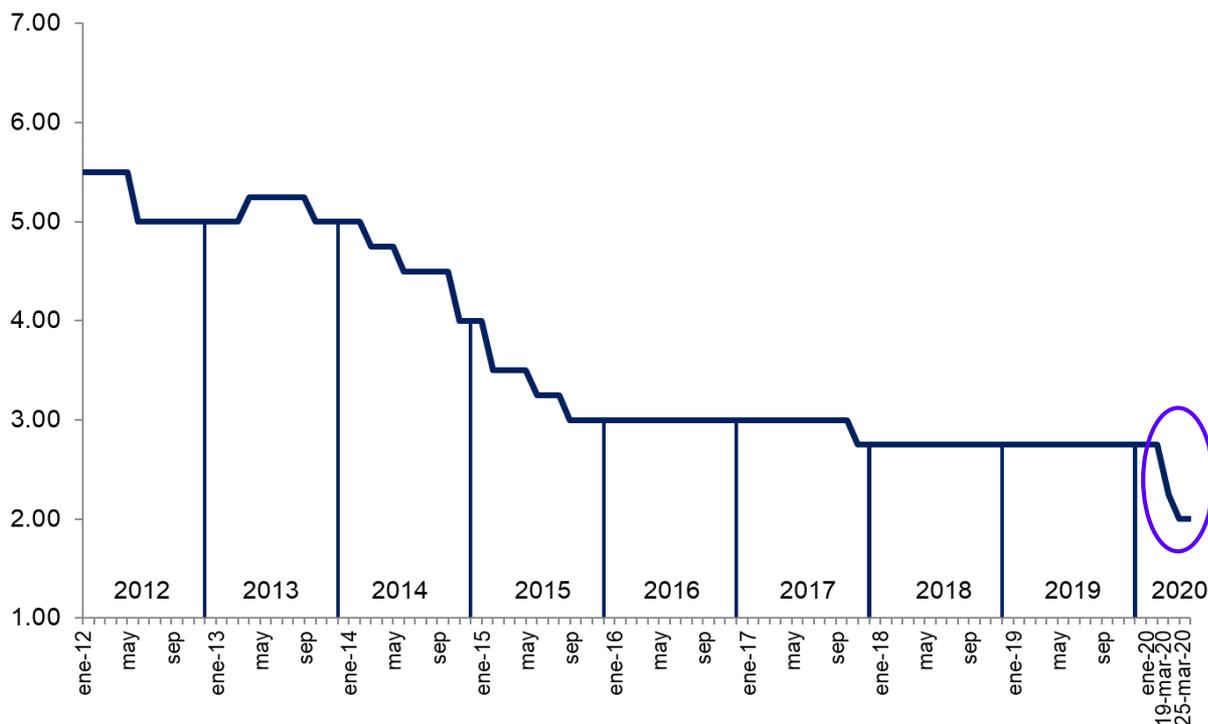


# 1. DISMINUCIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER



- 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

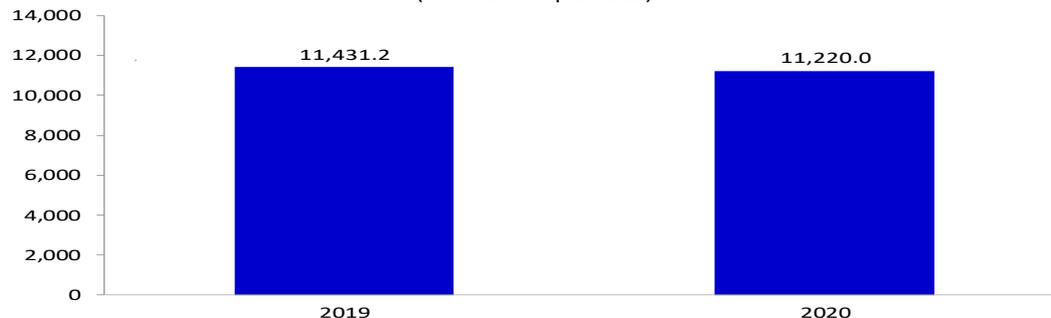


El Banco de Guatemala provee liquidez de manera constante con las ventanillas de inyección de liquidez (Standing-Facilities) y también en aplicación del artículo 48 de su ley orgánica, como prestamista de última instancia.

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)

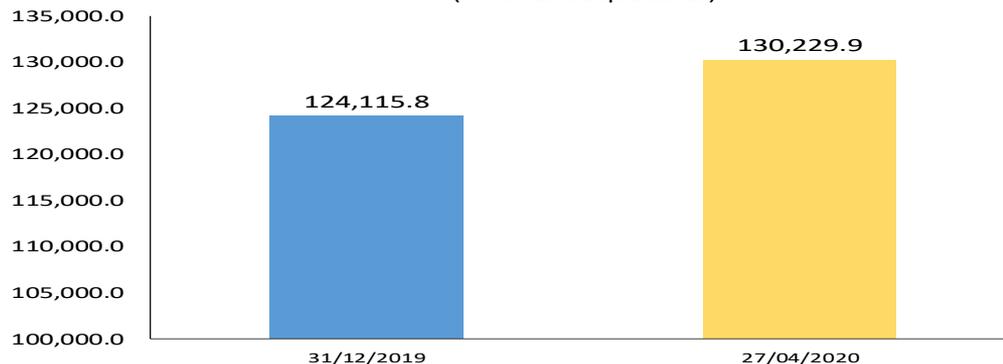


(1) Se refiere a la suma de la posición diaria de liquidez (excedente de encaje), el saldo de caja de bancos y el saldo de operaciones de estabilización monetaria a 1 día plazo.

(a) Cifras preliminares al 27 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.



*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

POLÍTICA MONETARIA

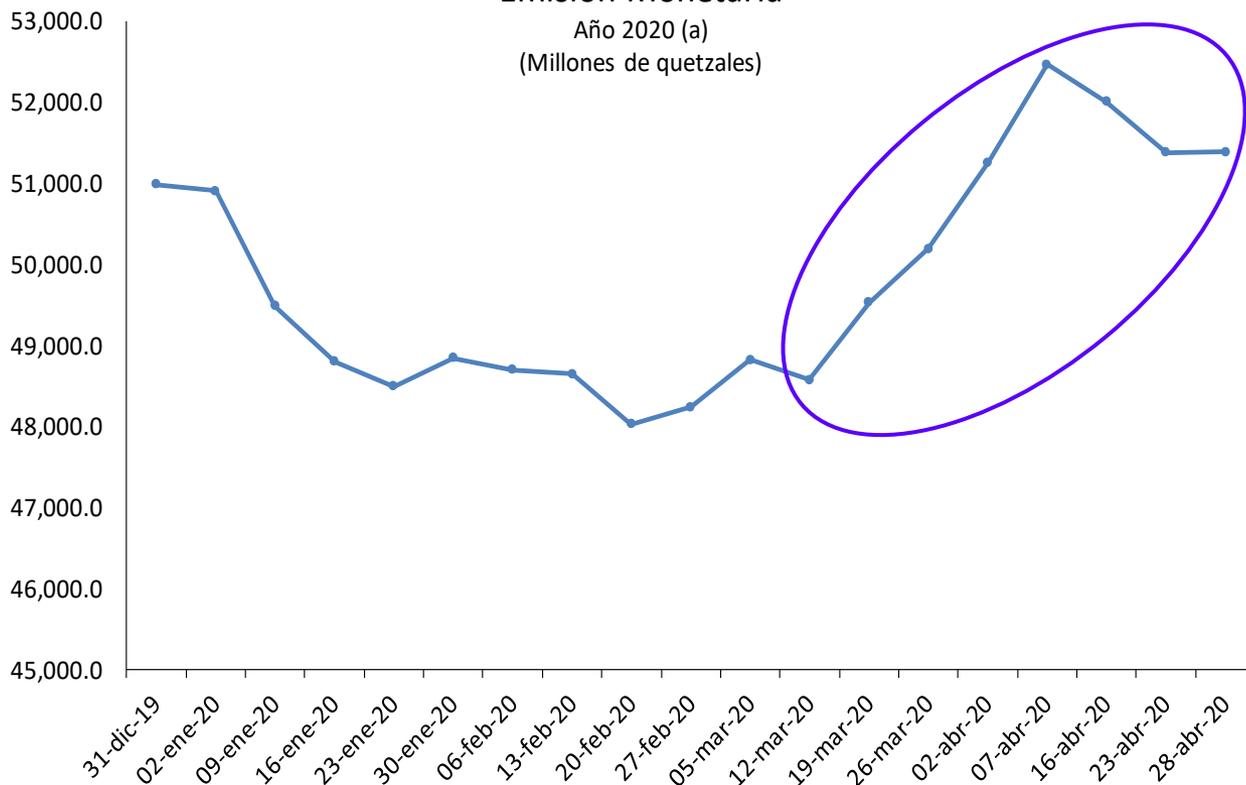


*El Banco de Guatemala atiende de manera permanente la demanda de numerario de los bancos del sistema, quienes, a su vez, lo continúan haciendo con el público.*

*En las 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 28 de abril de 2020.  
Fuente: Banco de Guatemala



# 4. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO

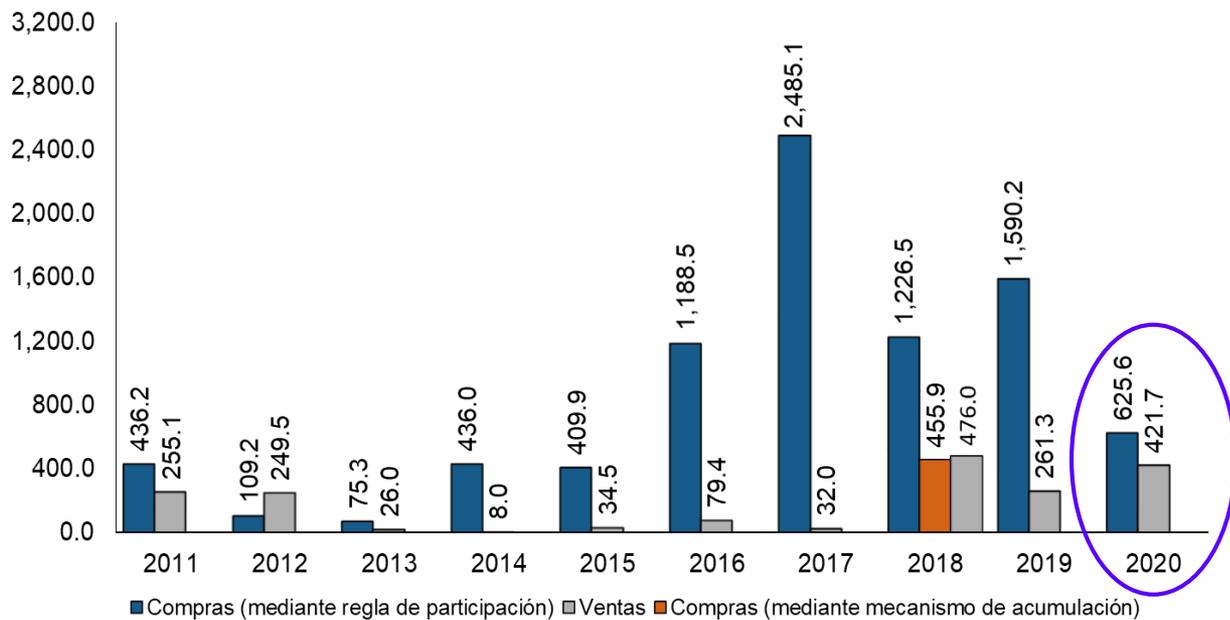
POLÍTICA CAMBIARIA



*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 28 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.

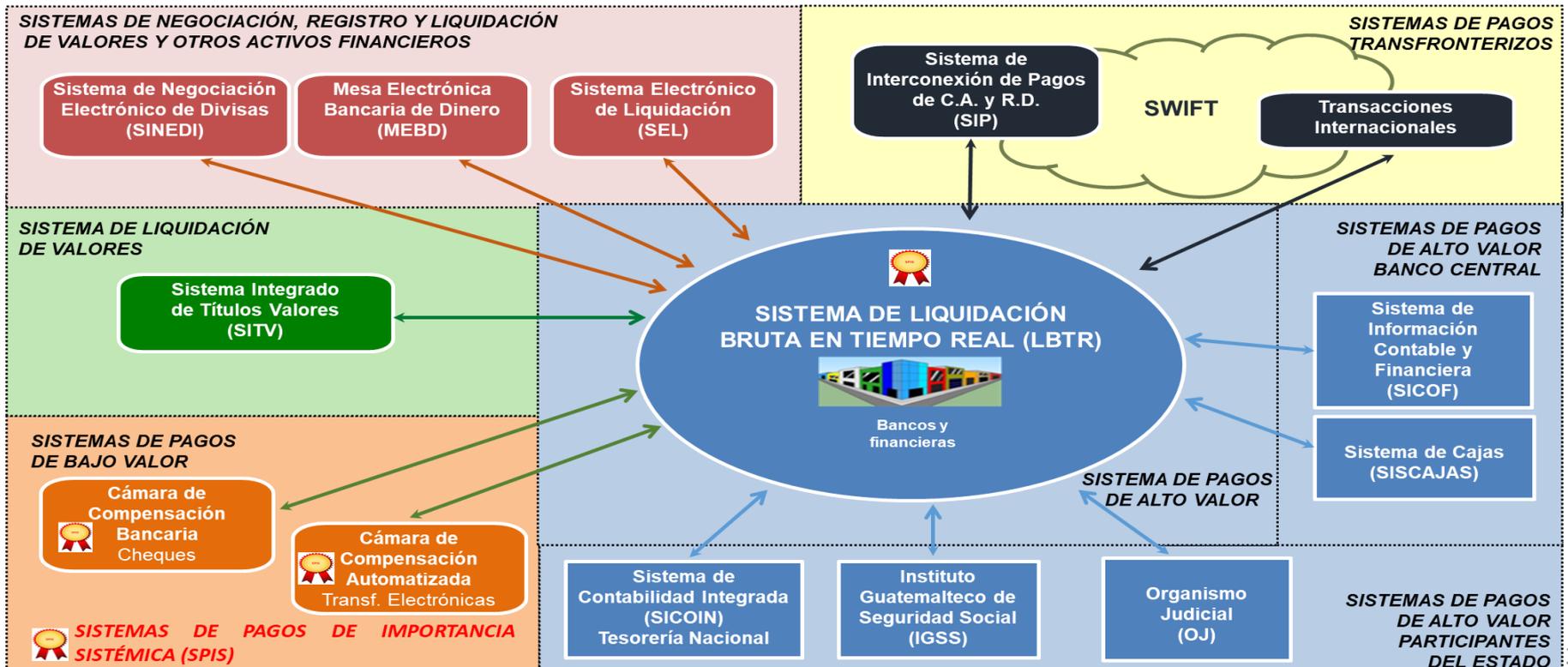


# 5. SISTEMA DE PAGOS



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.





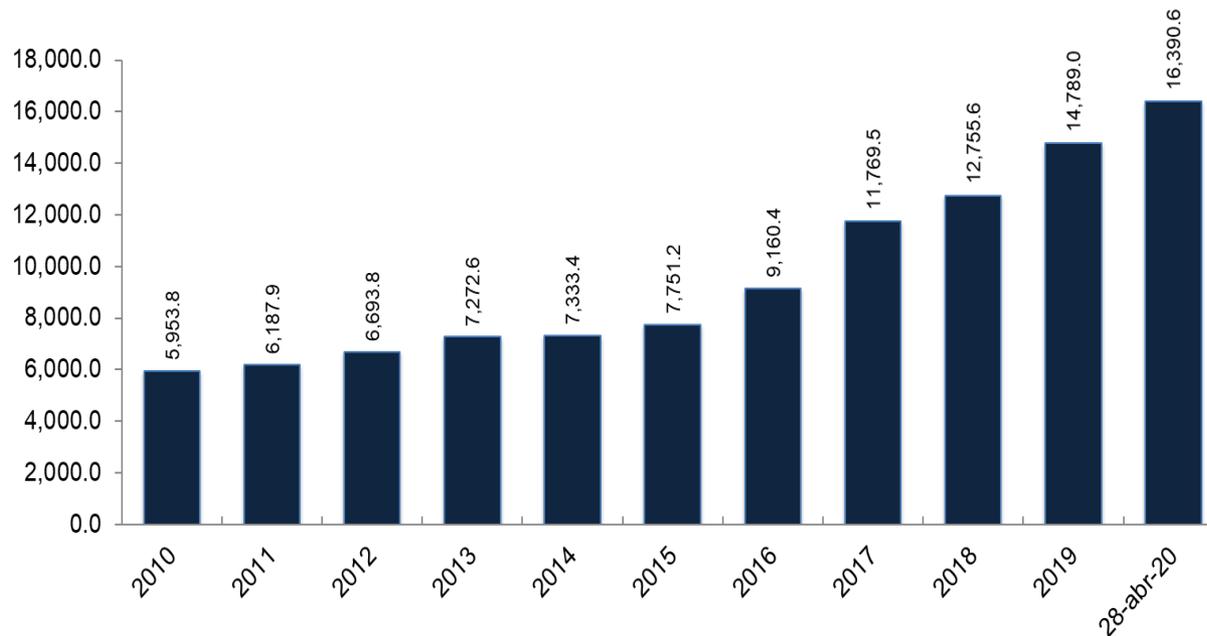
## 6. ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



*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).*



# 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**



**AGEXPORT**  
GUATEMALA