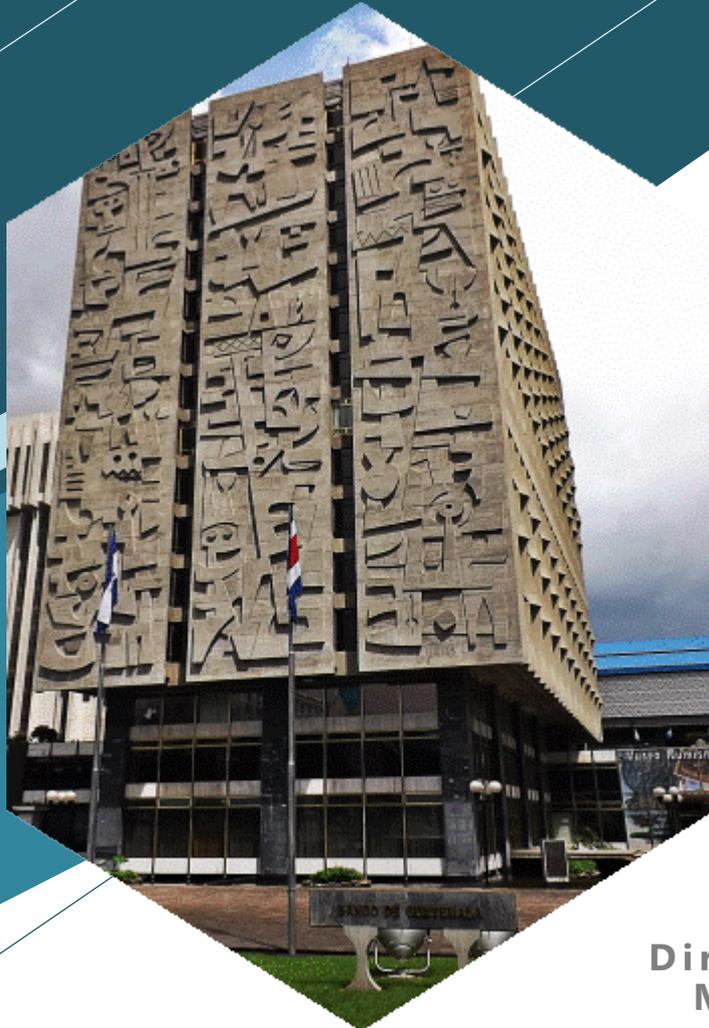




60
ANIVERSARIO
DEL BCN



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

Eddy Carpio
Director Departamento de Análisis
Macroeconómico y Pronósticos



29 de octubre de 2020

ENTORNO EXTERNO



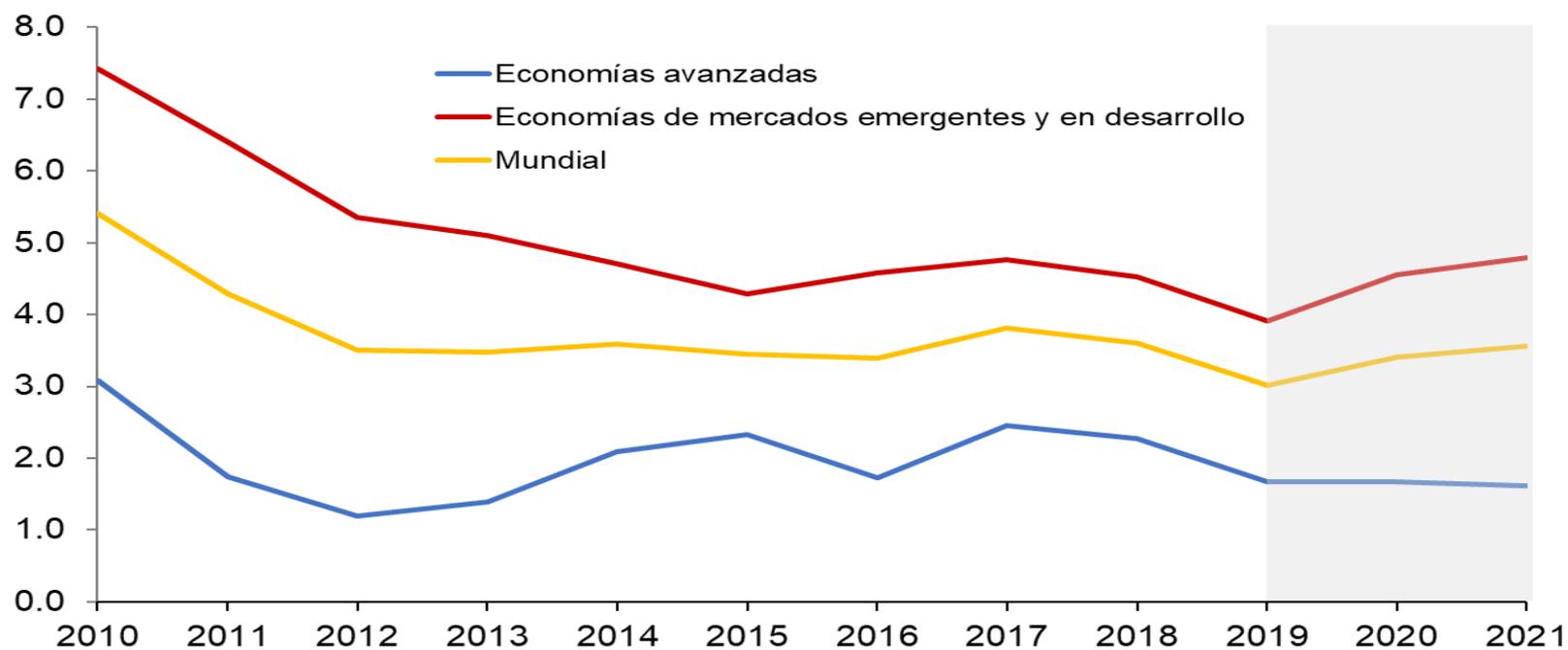
CONDICIONES INICIALES



En octubre de 2019, el FMI proyectaba un crecimiento positivo para la economía mundial, apoyado principalmente por el crecimiento de las economías emergentes.



Pronósticos de crecimiento del PIB (Variación porcentual anual)



Fuente: WEO octubre del 2019, Fondo Monetario Internacional

La mayoría de economías avanzadas y emergentes serían afectadas significativamente por el COVID-19 este año, aunque presentarían una recuperación importante en 2021.



PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO (1)

	2019	2020(a)	2020(b)	Variación	2021(a)	2021(b)	Variación
Mundial	2.9	-4.9	-4.0	▲ 0.9	5.4	4.9	▼ -0.5
Economías Avanzadas (40.3%)	1.7	-8.0	-6.4	▲ 1.6	4.8	3.9	▼ -0.9
EE.UU. (15.1%)	2.3	-8.0	-4.7	▲ 3.3	5.4	3.6	▼ -1.8
Zona del Euro (11.2%)	1.3	-10.2	-8.2	▲ 2.0	6.0	5.4	▼ -0.6
Japón (4.0%)	0.7	-5.8	-5.8	=	2.4	2.2	▼ -0.2
Economías Emergentes (59.7%)	3.7	-3.0	-2.4	▲ 0.6	5.9	5.5	▼ -0.4
China (19.2%)	6.1	1.0	1.9	▲ 0.9	8.2	7.8	▼ -0.4
India (7.8%)	4.2	-4.5	-10.3	▼ 5.8	6.0	8.8	▲ 2.8
México (1.8%)	-0.3	-10.5	-9.3	▲ 1.2	3.3	3.6	▲ 0.3
Colombia (0.6%)	3.3	-2.4	-8.2	▼ 5.8	3.7	4.0	▲ 0.3
Perú (0.3%)	2.2	-4.5	-13.9	▼ 9.4	5.2	7.3	▲ 2.1
Chile (0.3%)	1.1	-4.5	-6.0	▼ 1.5	5.3	4.5	▼ -0.8
Brasil (2.5%)	1.1	-9.1	-5.8	▲ 3.3	3.6	2.8	▼ -0.8
Principales Socios Comerciales	1.7	-7.8	-6.1	▲ 1.7	4.3	3.5	▼ -0.8

(1) Variación porcentual anual.

(a) Corresponde a las proyecciones del balance de riesgos de inflación de junio de 2020 (con base en las Perspectivas de la Economía Mundial del Fondo Monetario Internacional, abril y junio de 2020).

(b) Fondo Monetario Internacional, *Consensus Forecasts*, Reporte de la Unidad de Inteligencia de *The Economist*, Banco Mundial, Organización de las Naciones Unidas, *Moody's Investors Service*, *Fitch Ratings* y *Standard & Poor's*, promedio de las proyecciones a octubre de 2020.

Principales socios comerciales: Promedio de Estados Unidos de América, México, Zona del Euro, El Salvador, Honduras y Nicaragua, que en conjunto representan alrededor de 66% del total del comercio exterior del país.

Nota: Los porcentajes en paréntesis corresponden al peso relativo de cada país o grupo de países en el PIB mundial durante 2019 (ajustado por la paridad de poder de compra, según el FMI).

Riesgos para el crecimiento económico mundial.



RIESGOS AL ALZA

La reapertura gradual de las empresas, podría propiciar un mayor crecimiento en el corto plazo

Las medidas de política monetaria y fiscal sin precedentes, podrían tener un efecto mayor al previsto en la actividad económica

Avances significativos en una vacuna segura y eficaz contra el COVID-19, elevaría la confianza de las familias y las empresas

Los riesgos actualmente se encuentran sesgados levemente al alza

Tensiones geopolíticas en Oriente Medio y tensiones comerciales y políticas entre los EE.UU. y la República Popular China

El deterioro de los mercados accionarios, principalmente en los Estados Unidos de América, podría afectar el proceso de recuperación económica

Un rebrote de casos de COVID-19, podría provocar la imposición de restricciones y afectar la confianza del sector privado

RIESGOS A LA BAJA

ENTORNO INTERNO

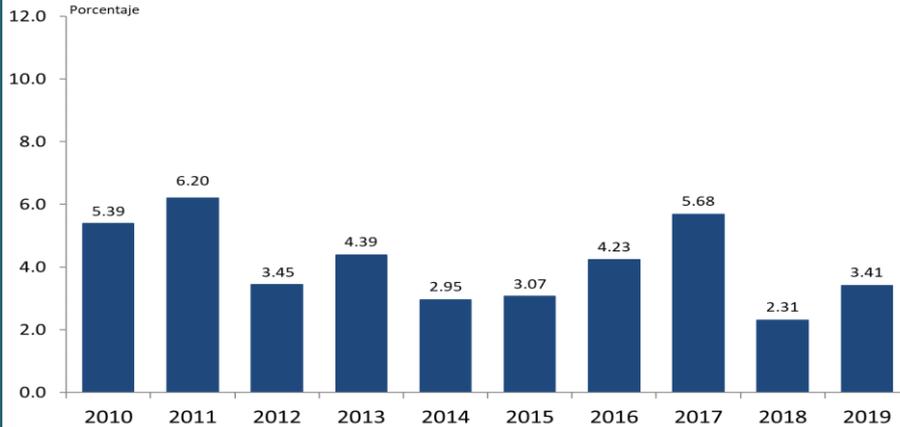


CONDICIONES INICIALES



Fuerte estabilidad macroeconómica...

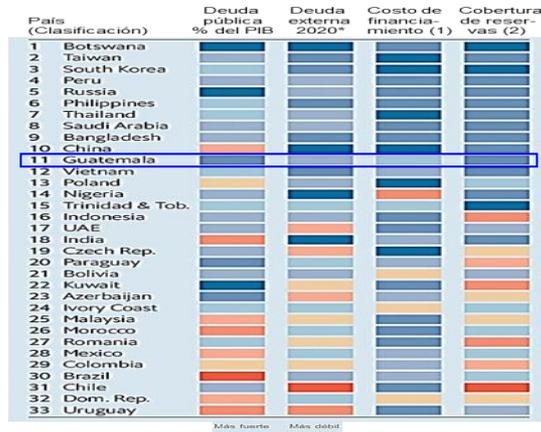
INFLACIÓN 2010 - 2019



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

Poca vulnerabilidad financiera...

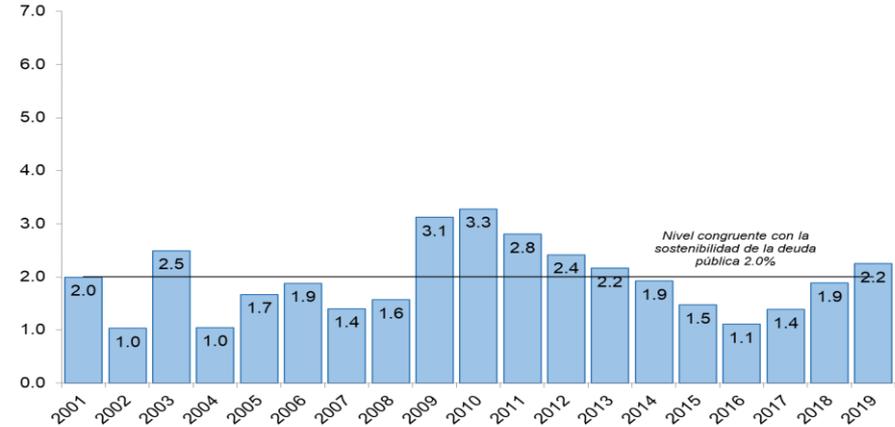
Economías emergentes seleccionadas clasificadas en cuatro grupos de fortaleza financiera 1 = Mas fuerte



* Pronóstico.

(1) Rendimiento de bonos en moneda fuerte o rendimiento real de bonos locales.
(2) Reservas de divisas, en relación con los pagos de la deuda externa y el déficit en cuenta corriente de 2020.
Fuente: The Economist, 2 - 8 de mayo de 2020. Briefing, Debt in developing countries. Páginas 57-58.

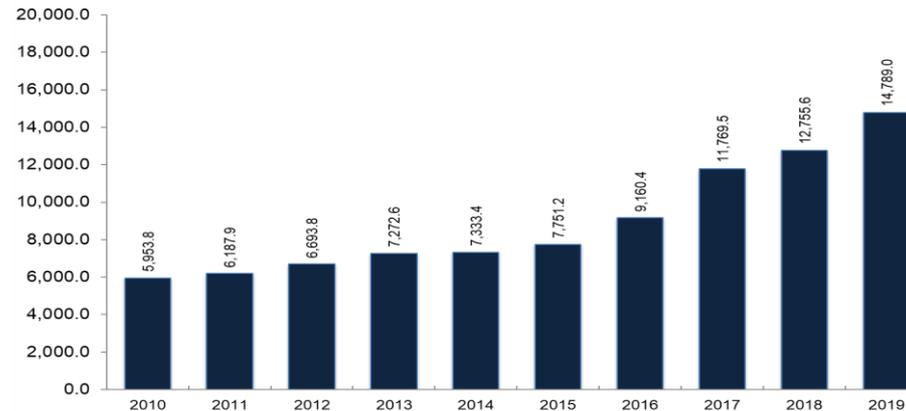
Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

Sólida posición externa.

Reservas Monetarias Internacionales (Millones de US Dólares)

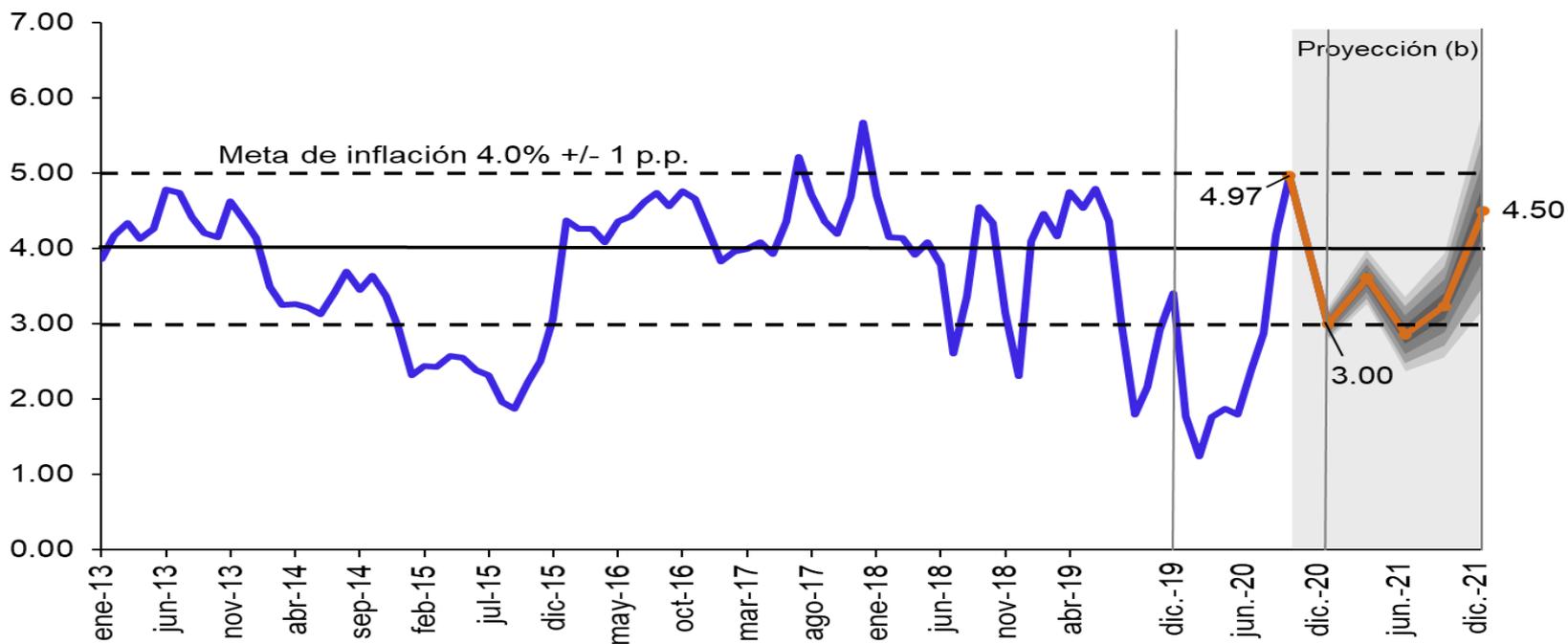


Fuente: Banco de Guatemala.

Se espera que hacia finales de 2020 la inflación se ubique en el margen de tolerancia de la meta establecida por la Junta Monetaria.



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



(a) Cifras observadas a septiembre de 2020.

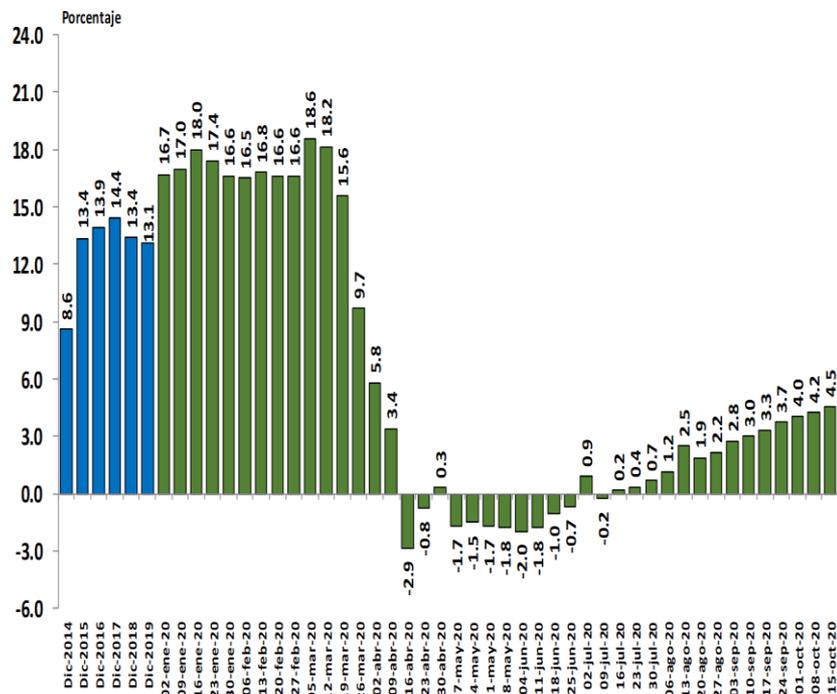
(b) Con cifras observadas a agosto de 2020.

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

Se esperaría que las remesas familiares registren un crecimiento de 3.5% en 2020 y un aumento de 10.0% en 2021.

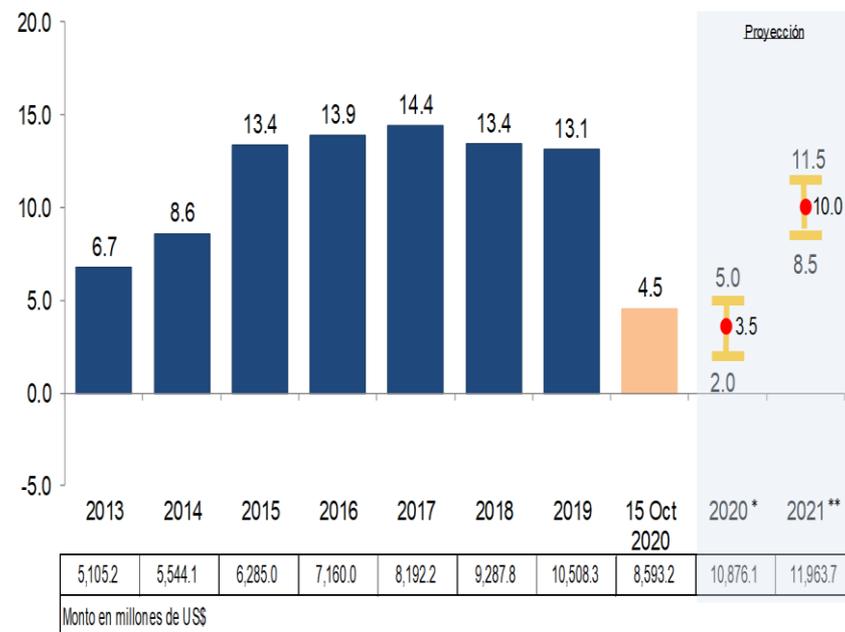


INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES
Variación Interanual Acumulada
2014 - 2020



Fuente: Banco de Guatemala

Ingreso de Divisas por Remesas Familiares
2013-2021
(Porcentajes)



Año	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	15 Oct 2020	2020*	2021**
Monto en millones de US\$	5,105.2	5,544.1	6,285.0	7,160.0	8,192.2	9,287.8	10,508.3	8,593.2	10,876.1	11,963.7

Valor central proyectado.

*Proyección revisada (anterior 1.0% +/- 2.0 p.p.)

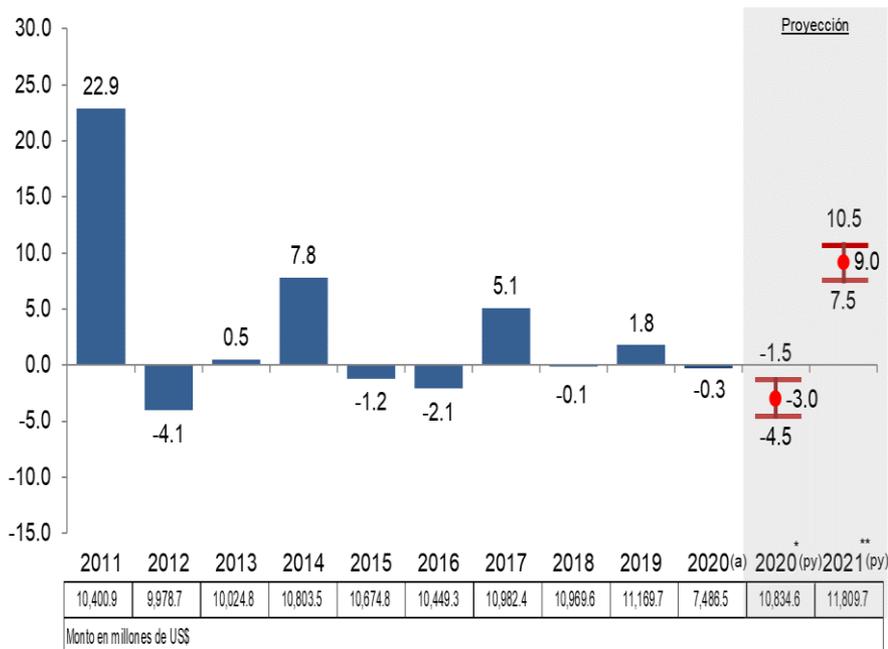
**Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 p.p.)

Fuente: Banco de Guatemala

Las exportaciones registrarían una contracción de 3.0% en 2020, para luego recuperarse a 9.0% en 2021. Las importaciones se contraerían 9.0% en 2020 y se recuperarían a 9.5% en 2021.

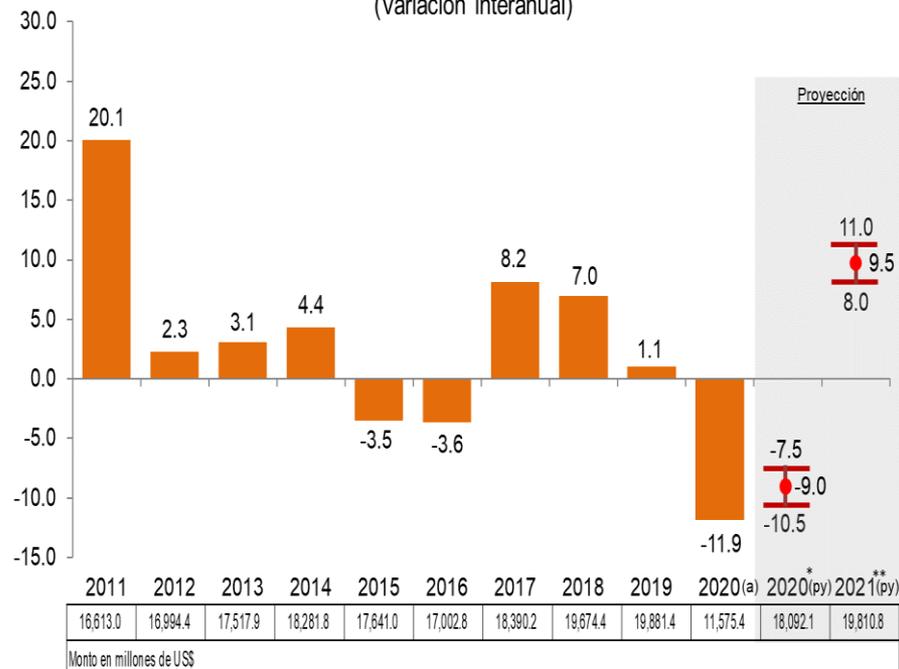


Valor de las Exportaciones FOB
2011-2021
(Variación interanual)



(a) Cifras a agosto de 2020.
(py) Proyectado 2020 y 2021.
* Proyección revisada (anterior -10.0% +/- 1.5 p.p.)
**Proyección revisada (anterior 10.0% +/- 1.5 p.p.)
Fuente: Banco de Guatemala.

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

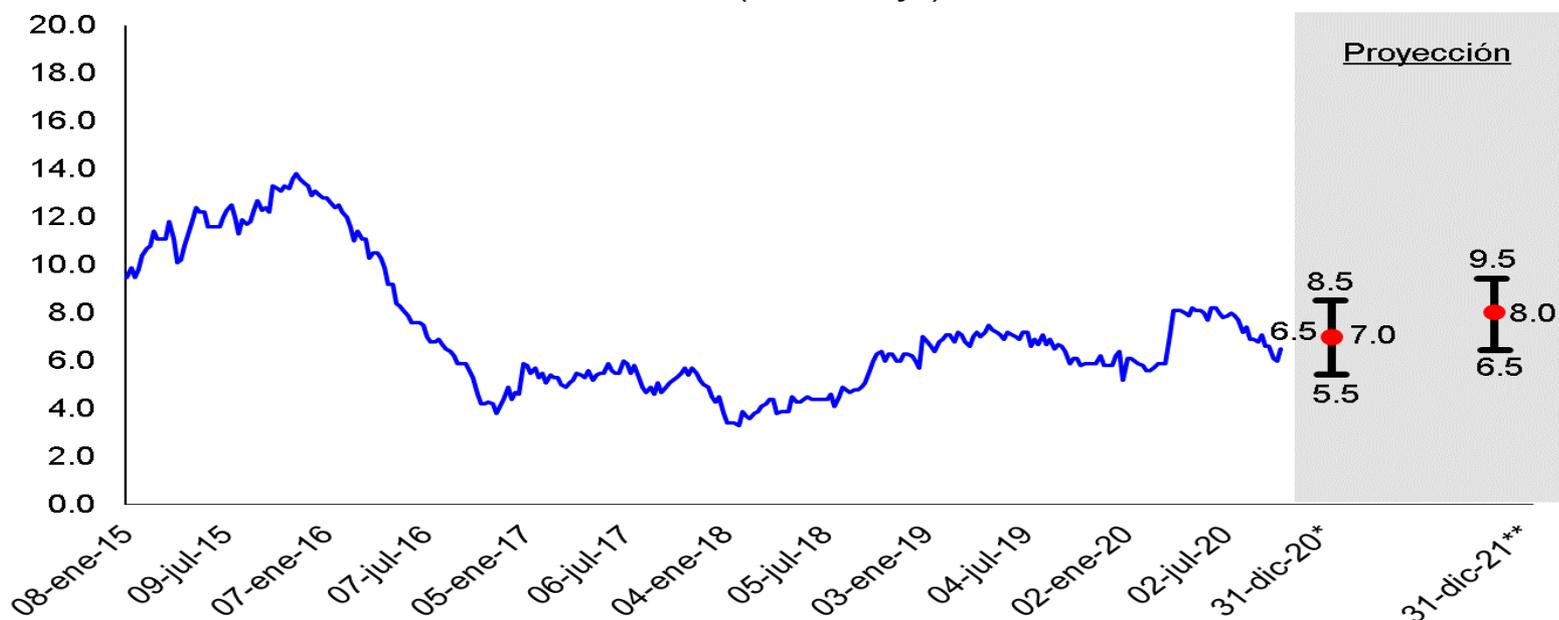


(a) Cifras a agosto de 2020.
(py) Proyectado 2020 y 2021.
* Proyección sin cambio.
**Proyección sin cambio.
Fuente: Banco de Guatemala.

En cuanto al crédito bancario al sector privado, se proyecta una tasa de crecimiento de 7.0% en 2020 y de 8.0% en 2021.



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

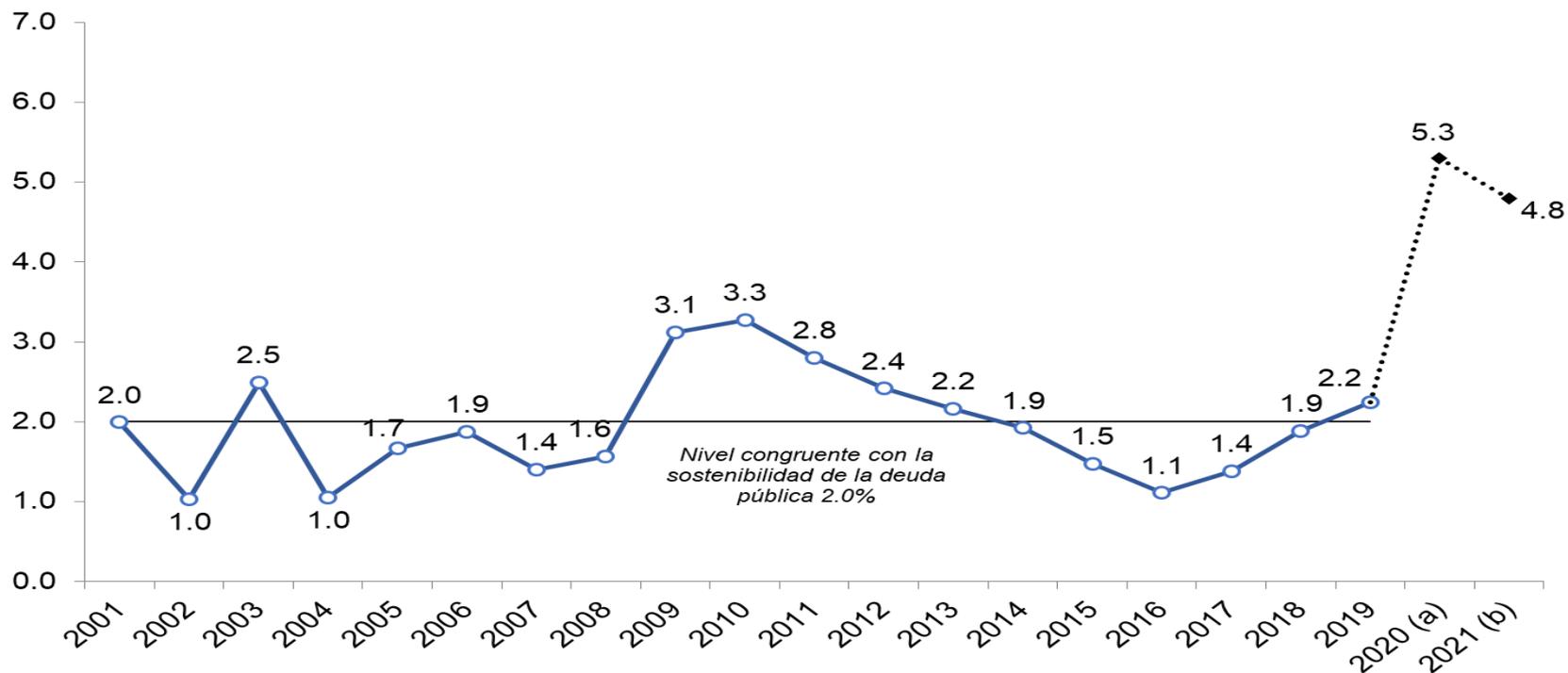


(a) Al 8 de octubre de 2020.
* Proyección sin cambio.
** Proyección sin cambio.
Fuente: Banco de Guatemala.

Con relación a la situación de las finanzas públicas, se estima que el déficit fiscal (respecto del PIB) se ubique en 5.3% en 2020 y en 4.8% en 2021.



Déficit Fiscal (Porcentaje del PIB)



(a) Cifras estimadas con base en información del Ministerio de Finanzas Públicas.

(b) Proyecto de Presupuesto General de Ingresos y Egresos del Estado.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.

En ese contexto, la economía de Guatemala registraría una caída de 1.5% en 2020 y un crecimiento de 3.5% en 2021, en ambos casos, mayores a lo previsto anteriormente.



Producto Interno Bruto
Variación interanual (%)
2010-2021



(p) Cifras preliminares.

* Proyección revisada (anterior -2.5% +/- 1 punto porcentual).

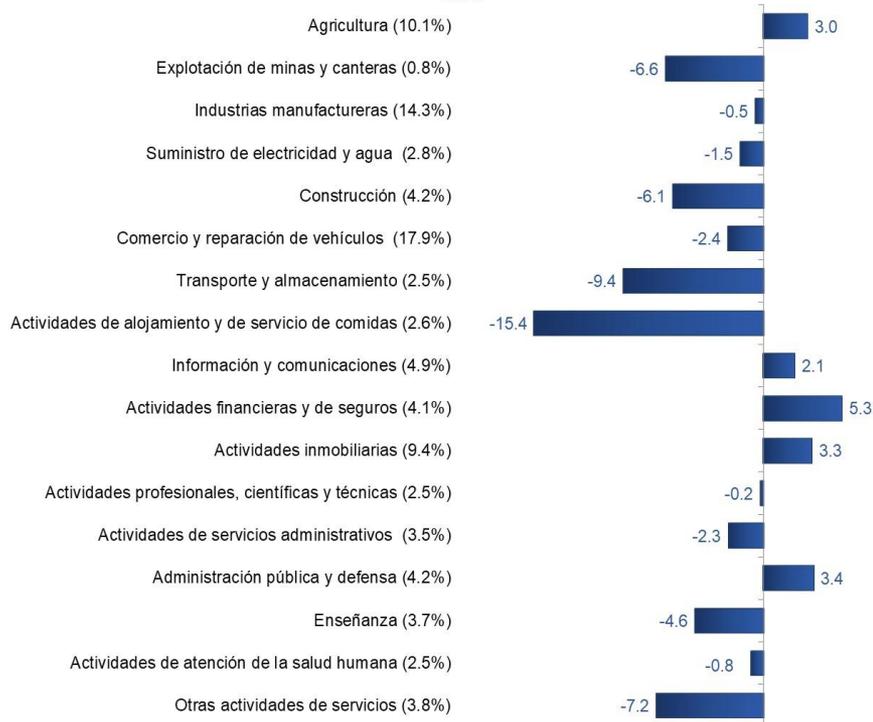
** Proyección revisada (anterior 3.0% +/- 1 punto porcentual).

Fuente: Banco de Guatemala.

En 2021 todas las actividades económicas registrarían un crecimiento significativo.

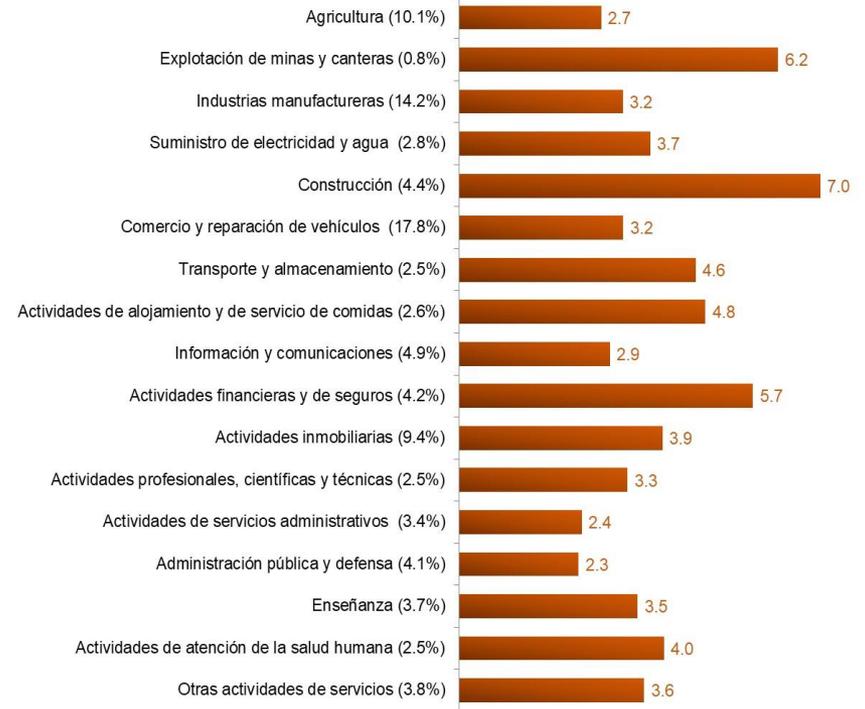


Producto Interno Bruto Por Ramas de Actividad Económica
Tasas de variación interanual (1)
(Porcentaje)
2020



(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

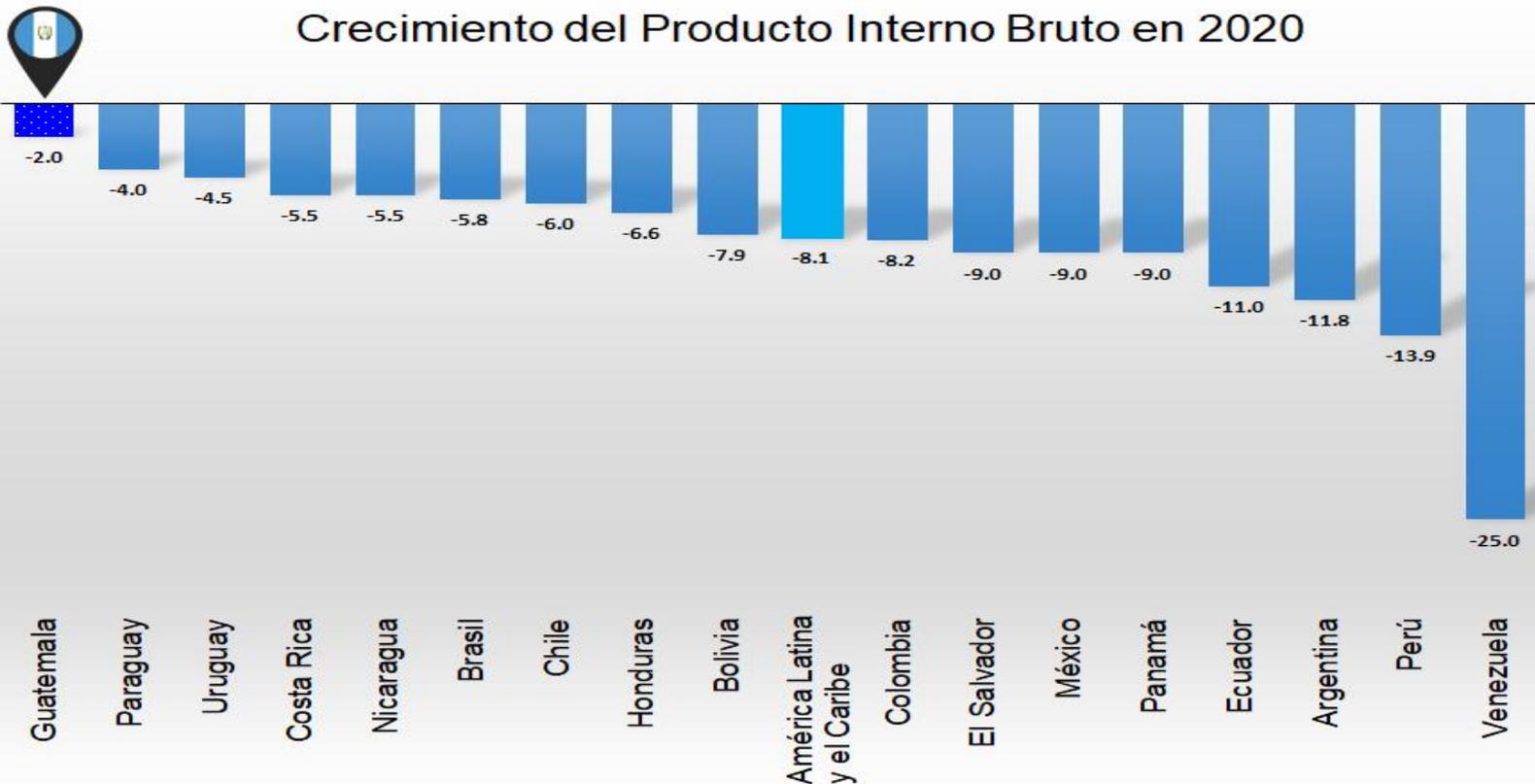


(1) Cifras proyectadas.
Nota: Las cifras se presentan conforme la metodología del SCN 2008, con año de referencia 2013. Los valores en paréntesis corresponden al peso relativo de cada actividad en el PIB.
Fuente: Banco de Guatemala.

Guatemala sería el país de la región menos afectado, dados los sólidos fundamentos macroeconómicos y la resiliencia que ha mostrado en los últimos años.



América Latina Crecimiento del Producto Interno Bruto en 2020



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés), edición de octubre 2020.

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



POLÍTICA MONETARIA, CAMBIARIA Y CREDITICIA



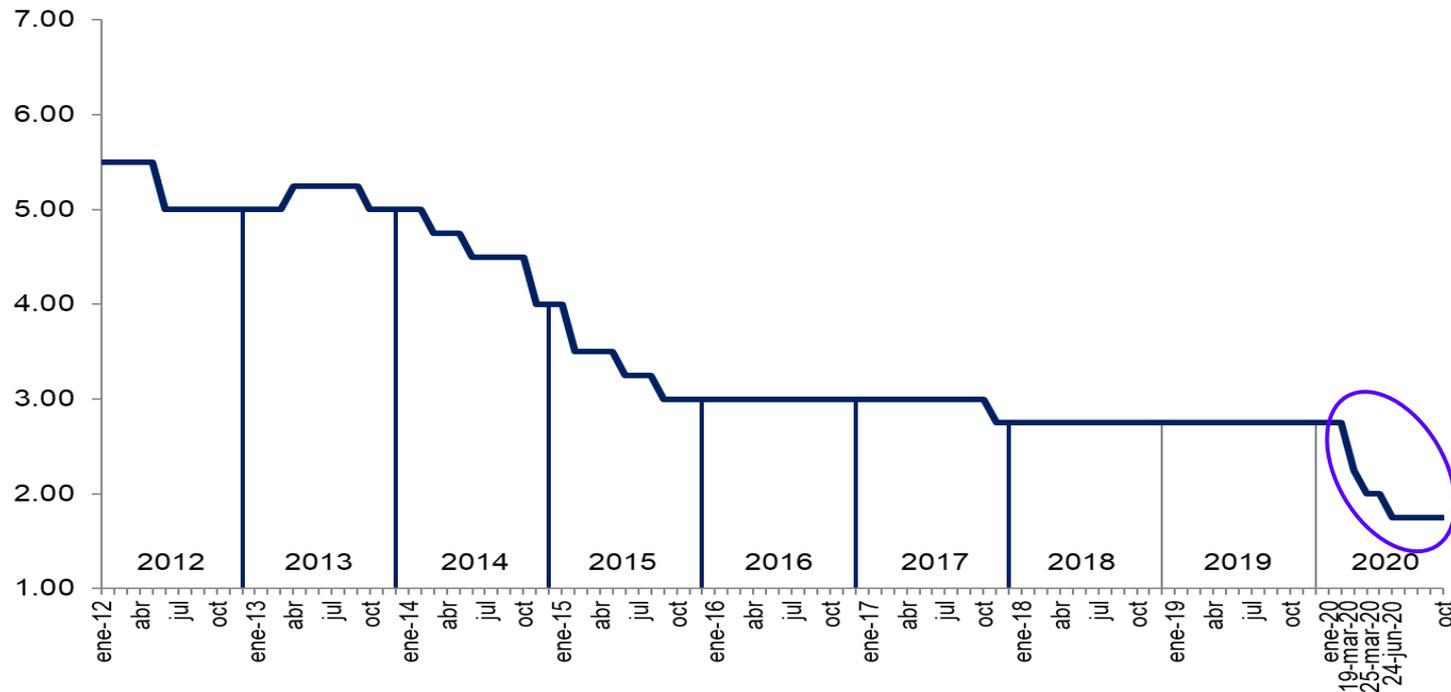
1. DISMINUCIÓN DE TASA DE INTERÉS LÍDER



- El 19 de marzo, la Junta Monetaria disminuyó la tasa de interés líder de política monetaria en 50 puntos básicos.
 - El 25 de marzo, la redujo en 25 puntos básicos.
 - El 24 de junio, la disminuyó 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)



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

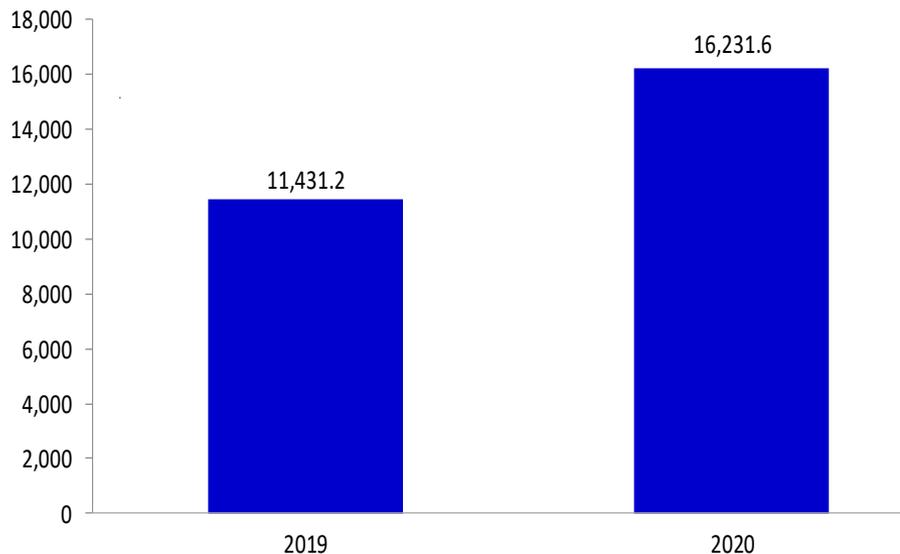
2. PROVISIÓN DE LIQUIDEZ AL MERCADO



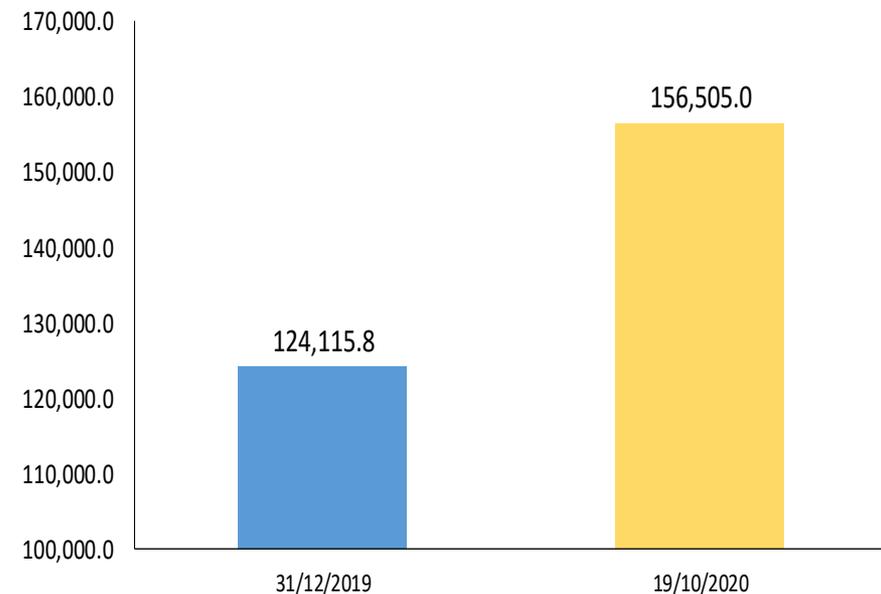
El Banco de Guatemala provee liquidez de manera constante con las ventanillas de inyección de liquidez (*Standing-Facilities*) y también en aplicación del artículo 48 de su ley orgánica, como prestamista de última instancia.



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



Saldo de Operaciones de Estabilización Monetaria y Saldo de Bonos del
Tesoro de la República de Guatemala
(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 16 de octubre de 2020.

Fuente: Banco de Guatemala.

Fuente: Banco de Guatemala.

3. APERTURA DE VENTANILLAS DE LIQUIDEZ TEMPORAL



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



- 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*)

- 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.



Certificados de Depósito a Plazo del Banco Central



Bonos del Tesoro de la República de Guatemala



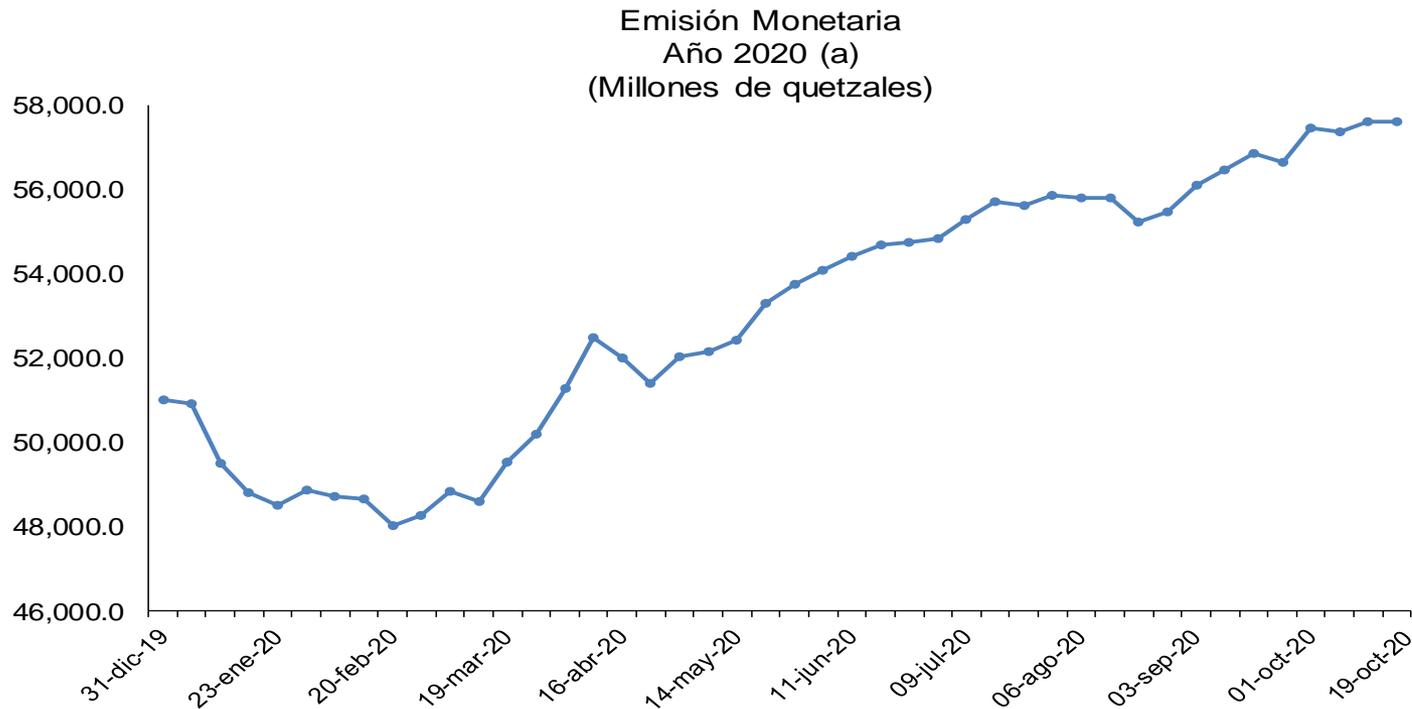
Cédulas hipotecarias del FHA

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



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.



(a) Al 19 de octubre de 2020.
Fuente: Banco de Guatemala.

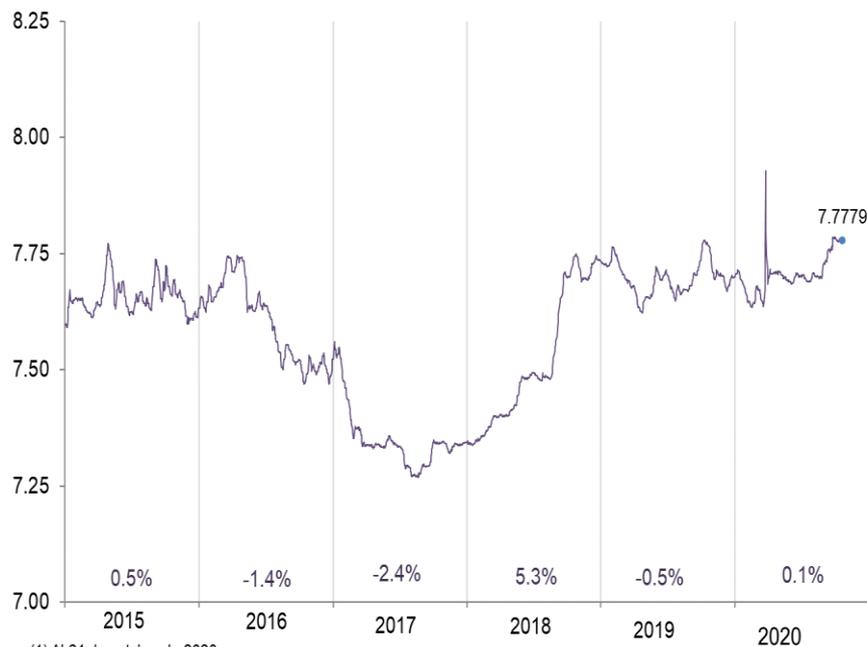
6. PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO



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



Tipo de Cambio de Referencia (1)
(Quetzales por US\$1.00 y Variación Relativa Interanual)

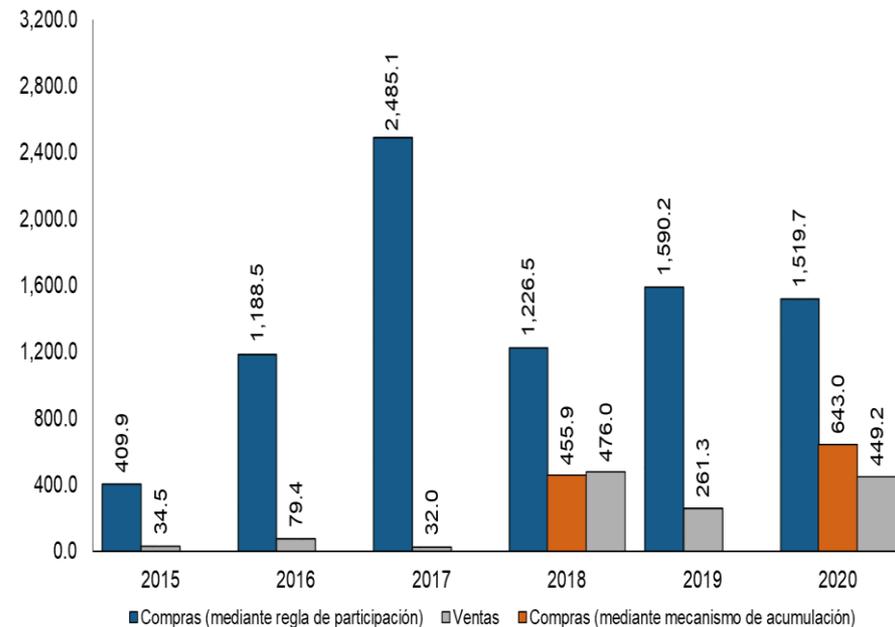


(1) Al 21 de octubre de 2020.

Nota: Signo (+) significa depreciación; signo (-) apreciación.

Fuente: Banco de Guatemala.

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



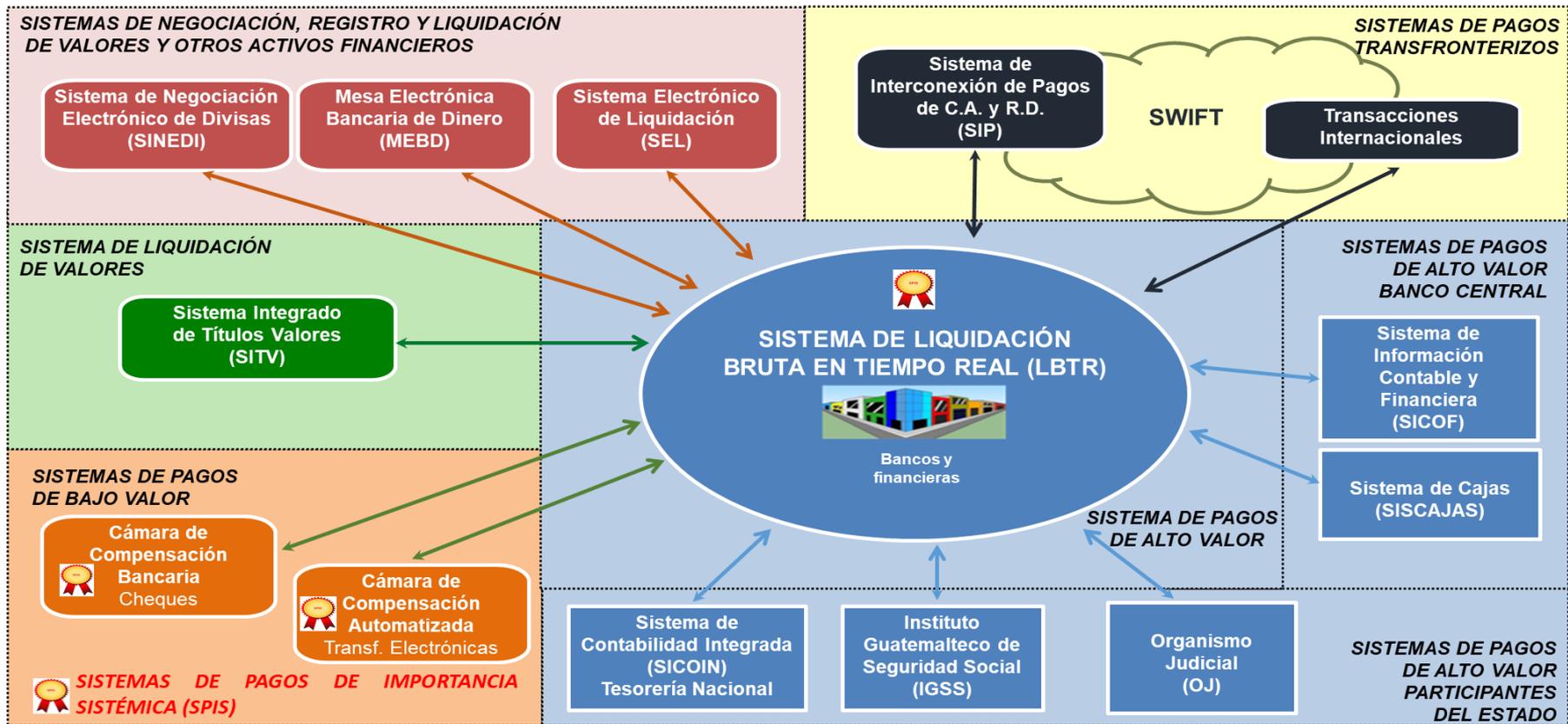
(1) Con información al 31 de diciembre de cada año. Para el caso de 2020, al 19 de octubre 2020.

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).



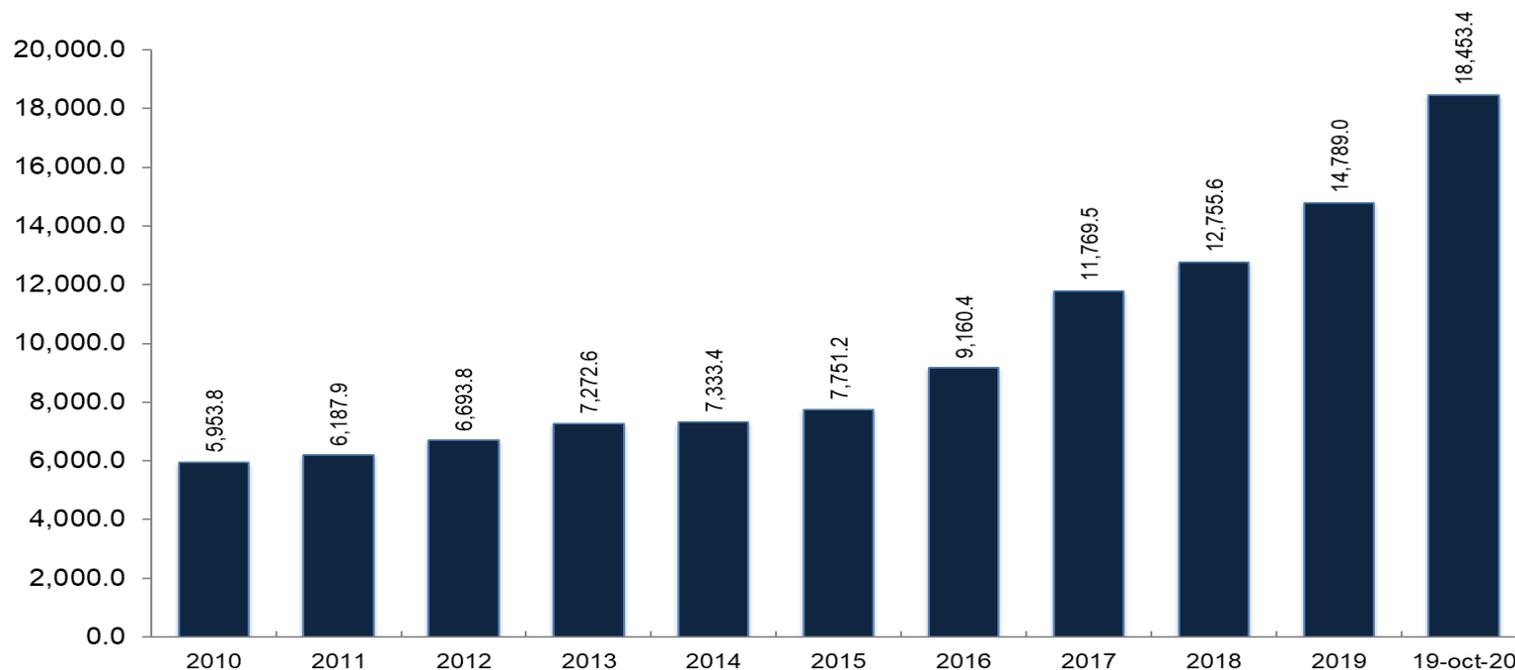
8. SOLIDEZ DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



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.

SECTOR FINANCIERO



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



La Junta Monetaria ha aprobado varias medidas que pretenden 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.



El 19 de marzo de 2020, aprobó las medidas temporales contenidas en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, medidas que tendrán una vigencia de 180 días. Publicado en el Diario Oficial y el Periódico el 23 de marzo de 2020.

El 8 de julio de 2020, aprobó las medidas especiales para la valuación de los activos crediticios de los deudores empresariales mayores planificada para 2020, como excepción a lo conducente del numeral 1, del artículo 29 del Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito.

El 11 de agosto de 2020, nuevamente aprobó modificaciones a este reglamento, con el objeto de normar aspectos que deben observar las instituciones, relativos al proceso de crédito, a la información mínima de los solicitantes de financiamiento y de los deudores, y a la valuación de activos crediticios.

OTRAS ACCIONES



1. AMPLIACIONES PRESUPUESTARIAS



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.




GOBIERNO DE LA REPÚBLICA DE
GUATEMALA
MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS
**Presupuesto
General de
Ingresos y
Egresos del
Estado**



**MUCHAS GRACIAS
POR SU ATENCIÓN**