



MECANISMO DE ACUMULACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES Y CAPTACIÓN DE DP EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA

Departamento de Ejecución de Política Monetaria,
Cambiaria y Crediticia

Agosto 2018



INSTRUMENTOS DE POLÍTICA CAMBIARIA

Regla de Participación

- Moderar volatilidad del TC

Captación de DP en USD

- Regular la liquidez en M/E

Acumulación de RMI

- Acumular Reservas Monetarias Internacionales



IMPLEMENTACIÓN DE LOS INSTRUMENTOS DE POLÍTICA CAMBIARIA



ANÁLISIS DE LOS MECANISMOS DE:

**A) ACUMULACIÓN DE RESERVAS
MONETARIAS INTERNACIONALES Y**

**B) CAPTACIÓN DE DEPÓSITOS A
PLAZO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS
UNIDOS DE AMÉRICA**



MECANISMO DE ACUMULACIÓN DE RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES



Vigente del 19 de enero al 25 de mayo de 2018, con un cupo global de USD500.0 millones.



Se convocó a 18 subastas.



Se recibieron posturas por USD501.8 millones, de las cuales se adjudicó el 69.4% (USD348.45 millones).

Departamento de Ejecución de Política
Monetaria, Cambiaria y Crediticia



MECANISMO DE CAPTACIÓN DE DP EN US DÓLARES



Se inició el 27/02/2017, con subastas semanales.
Se realizaron 76 eventos, 44 en 2017 y 32 en 2018.



Se convocó a plazos de 91, 182 y 273 días, sin cupos preestablecidos.



Se recibieron posturas por USD1,193.2 millones.



Se adjudicó USD438.7 millones.

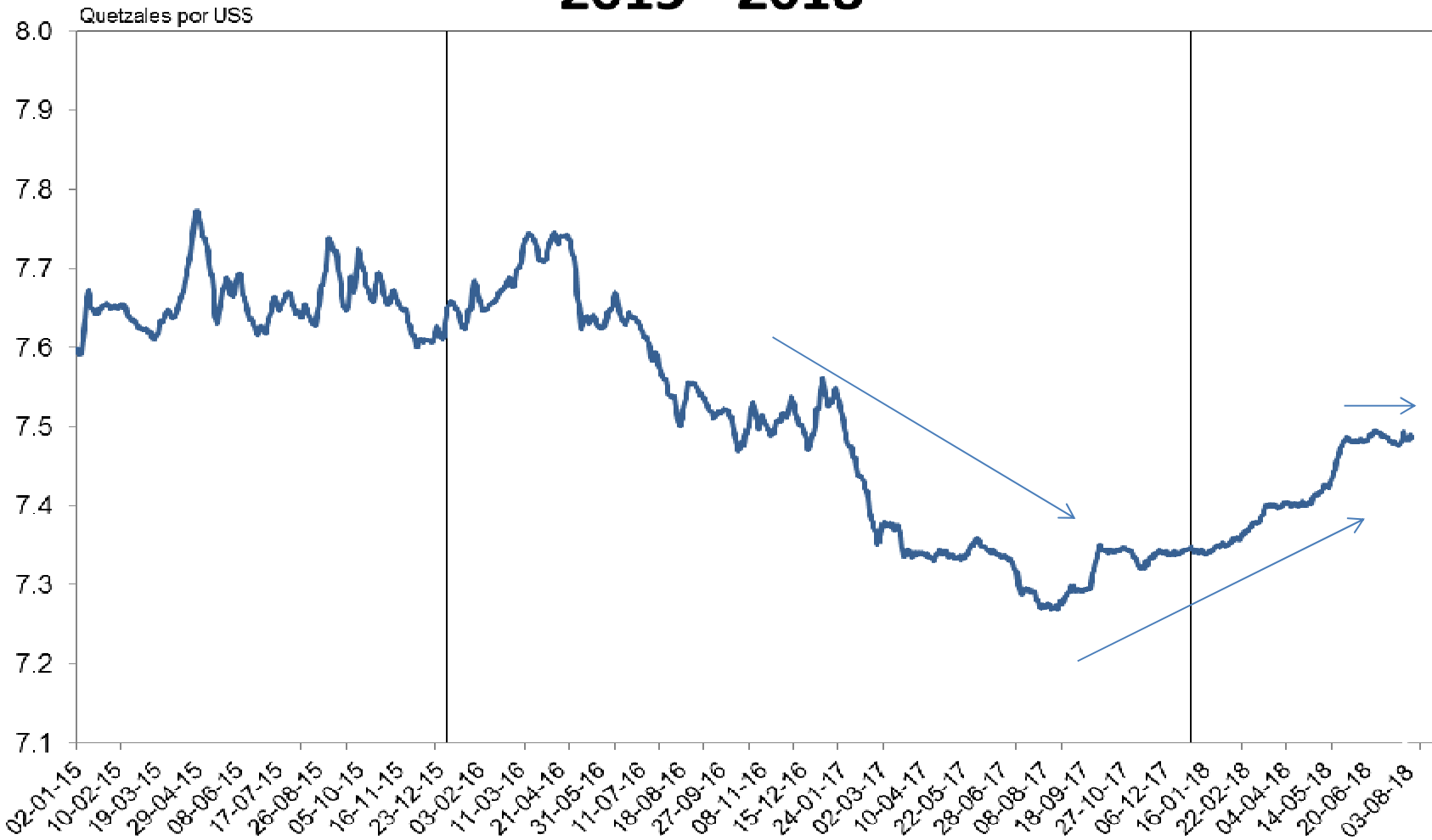


CONSIDERACIONES SOBRE LA RESPUESTA DE POLÍTICA CAMBIARIA

Departamento de Ejecución de Política
Monetaria, Cambiaria y Crediticia



TIPO DE CAMBIO DE REFERENCIA 2015 - 2018^{a/}



^{a/} Al 3 de agosto

Fuente: Banco de Guatemala





Comportamiento más dinámico de los flujos de remesas familiares a partir de mayo 2018 (crecimiento de 10.6% al mes de julio).



Crecimiento de importaciones en el primer semestre (9.1%).

Se prevé una moderación para el segundo semestre del año.



Las medidas de política cambiaria implementadas han contribuido a moderar la volatilidad y el exceso de divisas en el mercado cambiario.



El análisis de las medidas implementadas indica que:

1. La regla de participación en el mercado cambiario ha sido efectiva para moderar volatilidad, sin afectar la tendencia del comportamiento del tipo de cambio nominal.
2. La captación de DP en US dólares fue dinámica y efectiva al inicio; parece no ser atractiva para los participantes del mercado en los últimos eventos.



3. El mecanismo de acumulación de reservas internacionales **mostró efectividad para moderar el exceso acumulado de divisas (*stock*) en el mercado cambiario.**

Se considera que es la medida más efectiva, por el momento, para neutralizar el exceso.

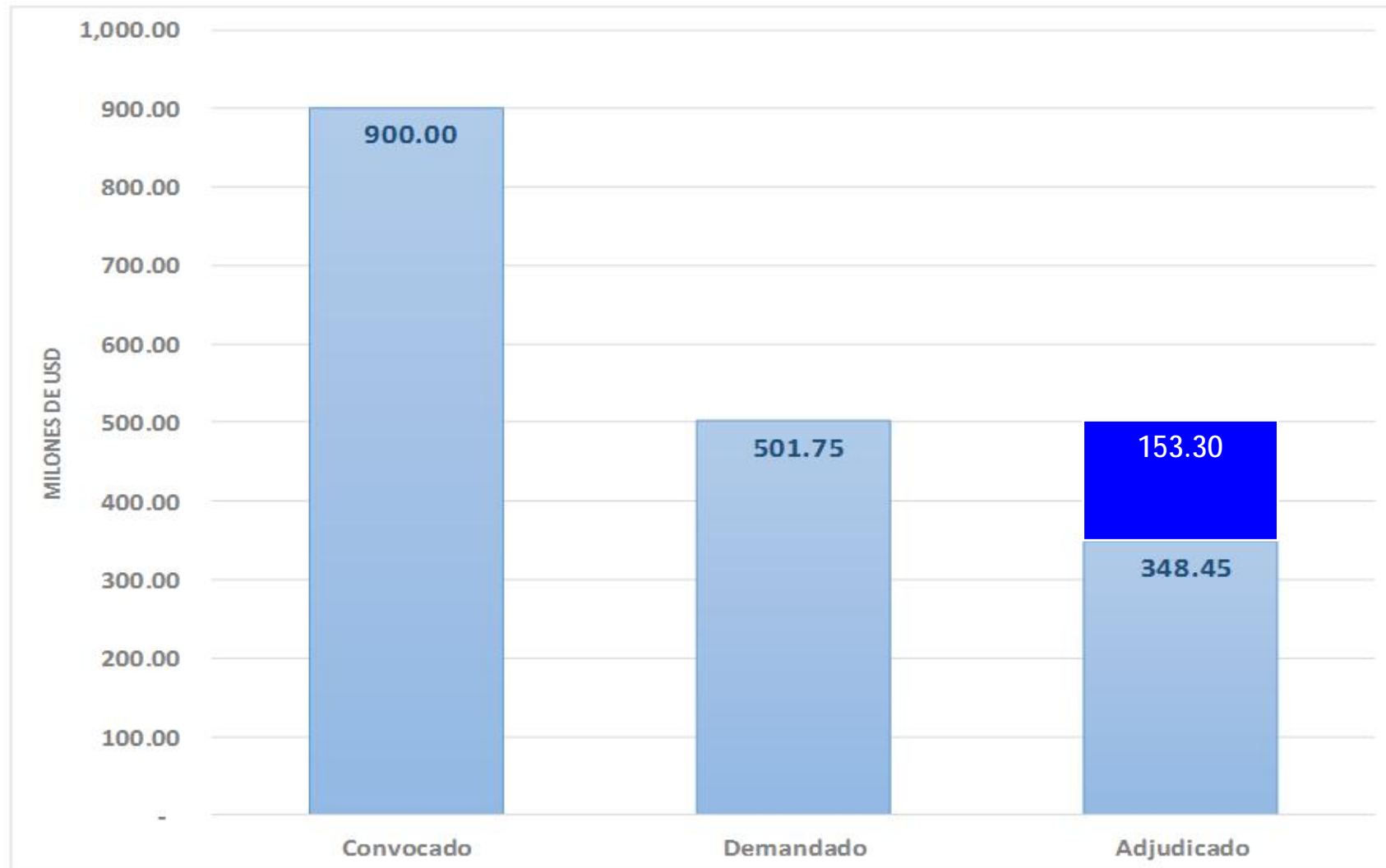


MEDIDAS ADOPTADAS

1. Retomar el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales, con las características siguientes:
 - Monto total a adquirir hasta USD150.0 millones
 - Período de participación de agosto a octubre de 2018
 - Subastas semanales (día viernes, a partir del 17 de agosto)
 - A las 11:00 horas
 - Cupo de USD50.0 millones por subasta



Resultado de las Subastas de Acumulación de Reservas Monetarias Internacionales De enero a mayo de 2018



MEDIDAS ADOPTADAS

14

2. Finalizar la captación de DP en US dólares, para concentrar los esfuerzos únicamente en la regla de participación y en el mecanismo de acumulación de reservas monetarias internacionales.





www.banguat.gob.gt

Departamento de Ejecución de Política
Monetaria, Cambiaria y Crediticia



@banguat



Banco de Guatemala