

75 Años del Banco de Guatemala...

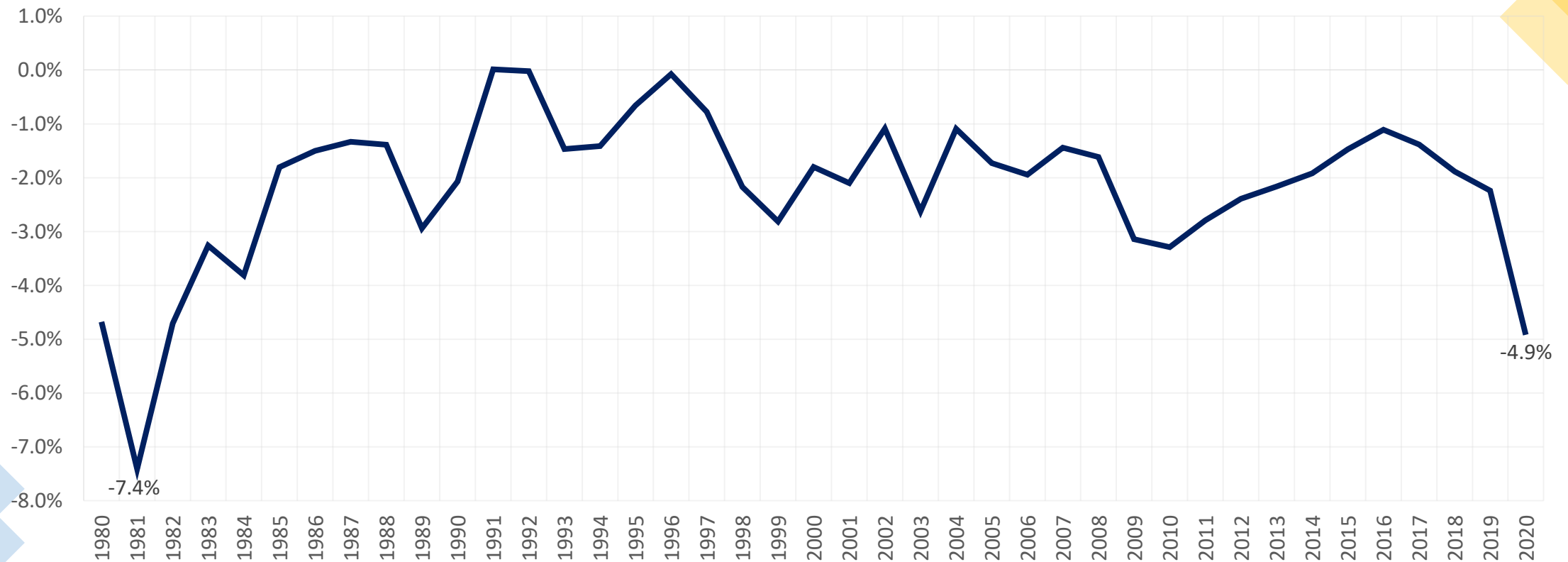
y el futuro del quetzal digital

Licda. Maria A. De Bonilla



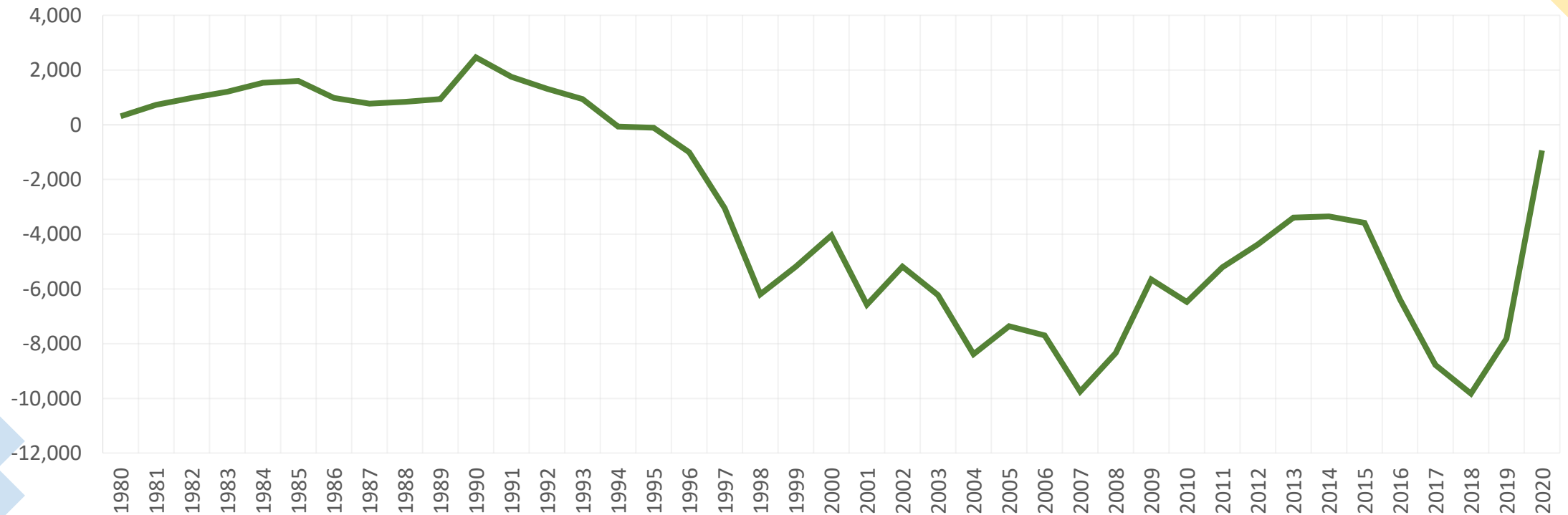
En los años previos a 1991 se registraron déficit fiscales elevados, en promedio mayores a 3%

GUATEMALA: DÉFICIT FISCAL COMO PROPORCIÓN DEL PIB



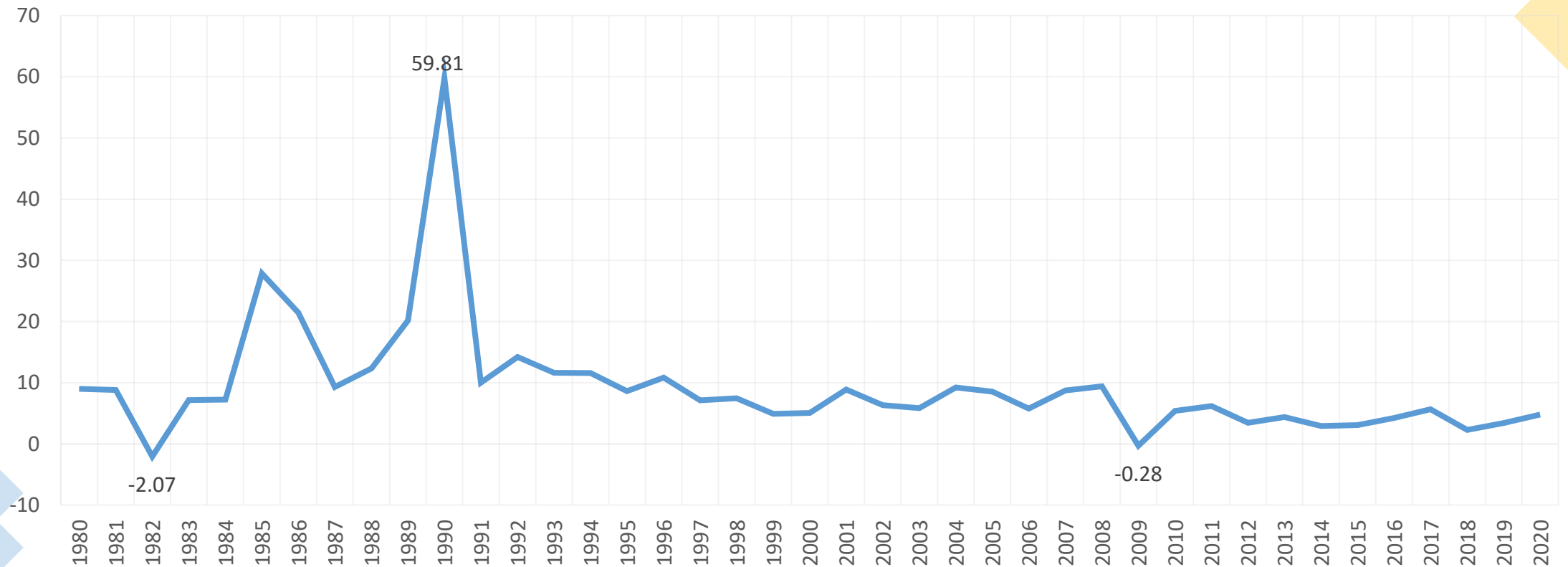
Financiados principalmente por el Banco de Guatemala

BANCO DE GUATEMALA: POSICIÓN NETA DEL BANCO DE GUATEMALA CON EL SECTOR PÚBLICO

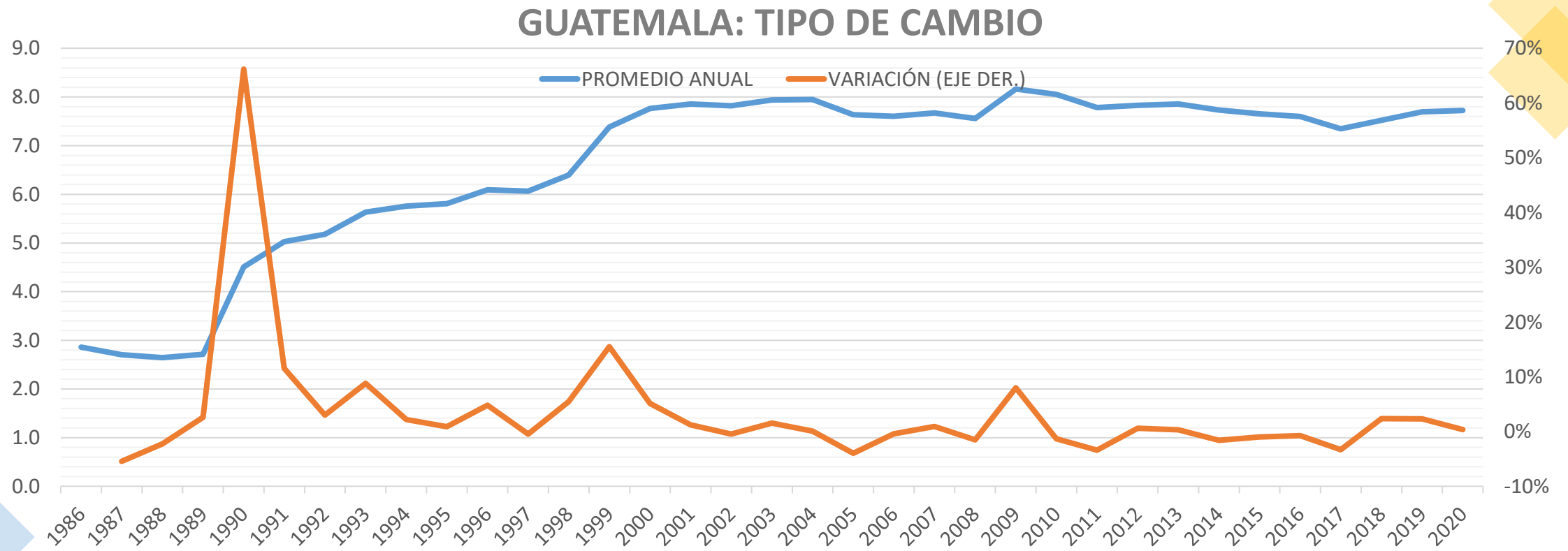


El exceso de liquidez generado por este financiamiento presionó la inflación hacia el alza, llegando a alcanzar 60% en 1990

GUATEMALA: RITMO INFLACIONARIO

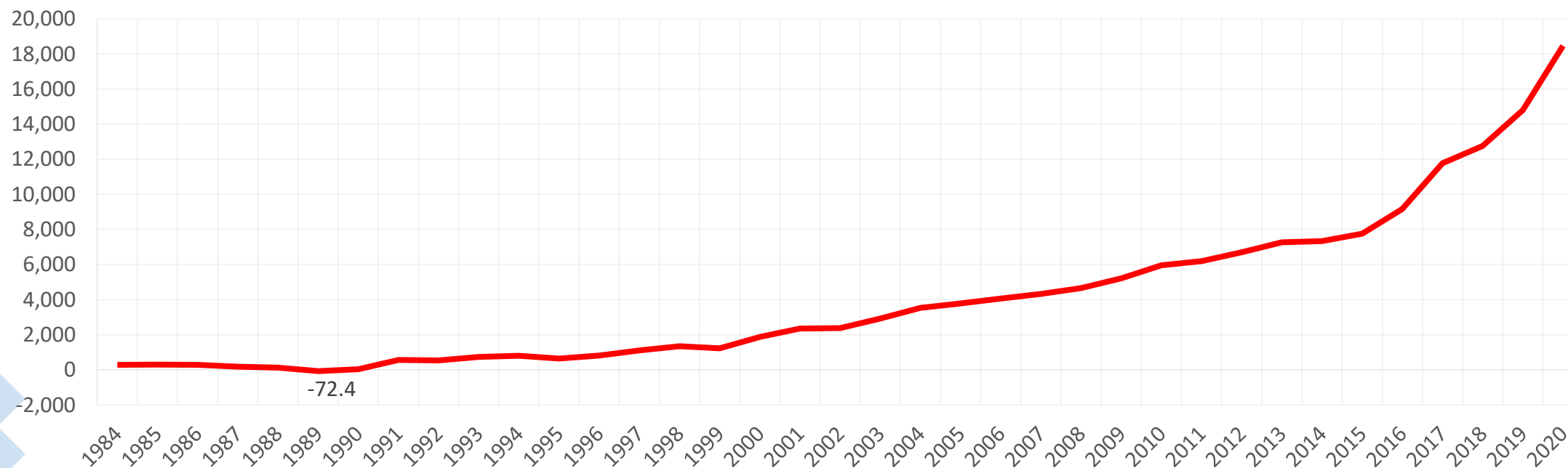


Al igual que el tipo de cambio (TC).....



Y las reservas monetarias internacionales se agotaron

GUATEMALA: RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES NETAS -MILLONES DE USD-



Se hacía necesario implementar un programa de estabilización macroeconómica, y el cambio de gobierno abrió una ventana de oportunidad para hacerlo (previamente, a finales de los 80's se aprobaron reformas para liberar las tasas de interés y el TC):

- Se establecieron dos metas fundamentales: Reducción de la inflación y recuperación de las RIN.
- El programa descansó principalmente en el ordenamiento y equilibrio de las finanzas públicas y en una política monetaria activa cuyo principal instrumento fueron las operaciones de mercado abierto
- El primer año se estableció un crédito neto al sector público igual a 0; a partir del segundo año se estableció un crédito neto negativo.
- Como resultado, la inflación disminuyó a 10% en 1991. Las RIN aumentaron a \$500 millones, se redujo el déficit en cuenta corriente y la economía creció.

Simultáneamente se conformó un grupo interinstitucional que trabajó en la propuesta de matriz de modernización del sistema financiero:

El grupo elaboró dos propuestas de reformas estructurales

Los cambios a la constitución promovidos luego de la crisis política de mediados de 1993, abrieron una ventana de oportunidad para la reforma del artículo 133, estableciéndose la prohibición de financiamiento del Banguat, directo e indirecto, al sector público y al sector privado no financiero, excepto en situaciones de catástrofe nacional, con mayoría calificada.

Ahora era necesario adecuar el marco legal correspondiente (ley orgánica del Banco de Guatemala), y continuar fortaleciendo y modernizando las demás leyes financieras.

En el 2000 se estableció el grupo de modernización financiera:

- Conformado por el Banguat, la superintendencia de Bancos, y la Asociación Bancaria de Guatemala
- Se elaboraron los proyectos de nueva ley orgánica del Banguat, nueva ley monetaria, ley de bancos y grupos financieros y ley de supervisión financiera.
- Las referidas leyes fueron aprobadas en 2002.
- La reforma constitucional de 1993 y la nueva LOBG de 2002 fortalecieron la autonomía del Banguat, sentando bases sólidas para implementar el esquema de política monetaria de metas de inflación, adoptado desde 2005 y el cual continúa consolidándose

Las reformas y medidas implementadas permitieron corregir los desequilibrios macroeconómicos....

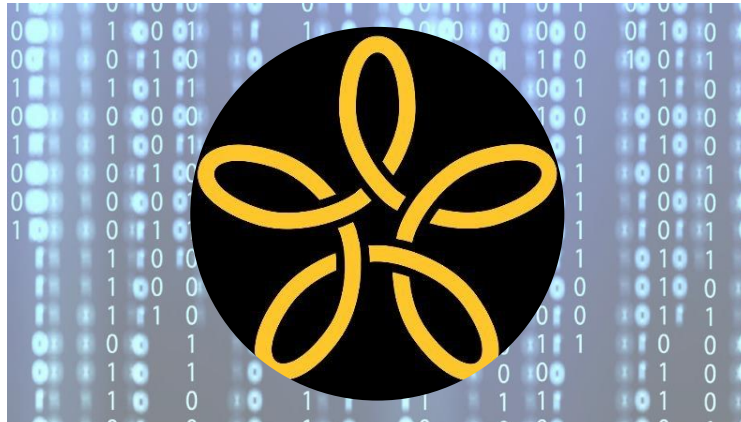
- La estabilidad macroeconómica que ha tenido Guatemala desde hace tres décadas es resultado de las reformas y medidas descritas;
- También ha contribuido la resiliencia de las remesas familiares que han crecido en forma sostenida, aumentando aun en años de crisis y choques externos (2008-2009; 2020);
- Los fundamentos macroeconómicos sólidos son el mejor respaldo para la estabilidad de la moneda, ya sea en la forma tradicional de billetes y monedas o en una potencial moneda digital.

Algunas consideraciones sobre la emisión de Monedas Digitales de los Bancos Centrales (CBDG)

Según el FMI (2021), las CBDC están siendo analizadas, piloteadas o con probabilidad de ser emitidas en al menos 110 países.



Bahamas se convirtió en el primer país en lanzar este tipo de moneda



China está realizando pruebas piloto en varias ciudades con el yuan digital



“Las monedas digitales ya son un concepto maduro. Abren un nuevo capítulo para el sistema monetario al proporcionar una representación tecnológicamente avanzada del dinero de los BC, preservando las características fundamentales del dinero” Hyun Song Shin (asesor económico del BIS.

Beneficios e implicaciones de política

Beneficios

- Costo de manejar efectivo
- Inclusión financiera
- Estabilidad del sistema de pagos;
- Competencia y disciplina del mercado;
- Contrarrestar nuevas monedas digitales (Ej. Criptomonedas)
- Fortalecer la transmisión de Política monetaria

Desafíos

- Desintermediación del sector bancario;
- Riesgo de corridas de depósitos;
- Hoja de balance del BC y asignación del crédito;
- Implicaciones internacionales;
- Costos y riesgos para el BC (Ej. adquisición y mantenimiento de la plataforma; ataques cibernéticos)

Los bancos centrales deben entre otros aspectos:

- Revisar sus marcos legales para determinar si el marco actual posibilita la emisión de moneda digital o requieren una reforma;
- Analizar, conjuntamente con el ente supervisor, el marco regulatorio requerido para emitir moneda digital y elaborar las propuestas legales respectivas;
- Evaluar/diseñar la plataforma tecnológica adecuada y las opciones disponibles; preparar los procesos respectivos;
- Implementar programas piloto para determinar la viabilidad de su implementación;
- Establecer mecanismos de consulta con los agentes económicos y población en general para determinar su aceptación.

- Según el FMI (2021), los países pueden considerar la opción de alianzas público-privadas que podrían permitir alcanzar varios de los objetivos de la CBDC, y al mismo tiempo reducir potencialmente el involucramiento del BC y los riesgos operacionales. El Staff del Fondo ha denominado esta solución como CBDG sintética.
- El BIS recomienda que las CBDC cuenten con un sistema dual en el que los bancos privados se encarguen de comercializarlas ya que están más preparados con las tareas asociadas a la gestión de usuarios

*“Si me lo preguntas el tema no es si se hará
sino cuando se hará” (Tomasso Mancini-
Griffoli, FMI 2021)*

Dear Mom, Forget the Cash (Querida Mamá olvídate del efectivo), Un economista del FMI le explica a su mamá la moneda digital de un banco central