

SECRETARÍA DE LA JUNTA MONETARIA

RESOLUCIÓN JM-143-2025

Inserta en el punto tercero del acta 54-2025, correspondiente a la sesión celebrada por la Junta Monetaria el 17 de diciembre de 2025.

PUNTO TERCERO: Revisión de la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala y Propuesta de Modificación.

RESOLUCIÓN JM-143-2025. Conocido el oficio número 21128, del 8 de diciembre de 2025, del Gerente General del Banco de Guatemala, mediante el cual se eleva a consideración de esta junta el Dictamen CT-1/2025 del Consejo Técnico del Banco de Guatemala, que contiene la revisión de la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala y Propuesta de Modificación.

LA JUNTA MONETARIA

CONSIDERANDO: Que de conformidad con lo dispuesto en el artículo 4, inciso e, de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, el Banco Central tiene, entre otras funciones, la relativa a administrar las reservas monetarias internacionales de acuerdo con los lineamientos que dicte esta junta; **CONSIDERANDO:** Que a tenor de lo dispuesto en el artículo 10 de la Ley Monetaria, las reservas monetarias internacionales están constituidas, entre otros activos, por oro, por depósitos de divisas de inmediata exigibilidad y a plazos, en instituciones financieras internacionales o en bancos extranjeros, y por títulos o valores de primera clase, líquidos, emitidos por gobiernos extranjeros de reconocida solvencia, organismos internacionales y corporaciones o instituciones financieras que determine esta junta; **CONSIDERANDO:** Que en resolución JM-160-2020, del 21 de diciembre de 2020, esta junta autorizó la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala, la cual fue modificada en resoluciones JM-13-2021, del 3 de febrero de 2021, y JM-126-2022, del 16 de noviembre de 2022; **CONSIDERANDO:** Que en la referida resolución JM-160-2020 esta junta, a numeral 5 de la literal B del apartado I, dispuso instruir al Banco de Guatemala para que, de acuerdo con las circunstancias del mercado financiero internacional y, por lo menos una vez cada año calendario, revise y, de ser el caso, proponga las modificaciones que se consideren necesarias a la política de inversiones de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala; **CONSIDERANDO:** Que para dar cumplimiento a dicha disposición y tomando en cuenta las circunstancias actuales del mercado financiero internacional, así como las que se estima podrían prevalecer en el corto y mediano plazos, se efectuó la revisión de mérito, cuyo resultado estableció que los lineamientos de inversión continúan



definiendo adecuadamente el perfil de inversionista del Banco Central; sin embargo, de la misma revisión se determinó la conveniencia de realizar algunos ajustes y cambios estratégicos para la gestión, los cuales permitirían que se continúe fortaleciendo y diversificando la administración de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, así como también procurando mejores rendimientos, sin descuidar los principios de liquidez, seguridad y rentabilidad que debe atender el Banco Central; **CONSIDERANDO:** Que definir la tolerancia al riesgo es un paso importante a considerar en el proceso de asignación estratégica de activos, particularmente en instituciones como los bancos centrales, quienes están a cargo de la gestión de las reservas monetarias internacionales; de esa cuenta, algunas de las métricas comúnmente utilizadas para definir dicha tolerancia en los portafolios de inversión ha sido la Probabilidad de Retornos Negativos (PRN) y el Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés); sin embargo, las mismas presentan algunas limitaciones; en virtud de lo anterior, surge el Valor en Riesgo Condicional (CVaR, por sus siglas en inglés), también conocido como pérdida esperada (*expected shortfall*), como una alternativa robusta y de creciente aceptación entre los gestores de reservas; **CONSIDERANDO:** Que en el caso del Banco de Guatemala, en el numeral 1 de la literal A del apartado I de la resolución JM-160-2020 de esta junta, se definió el objetivo estratégico de la siguiente forma: "El maximizar los retornos promedio esperados de largo plazo, sujeto a que en un período de tres años calendario, contado a partir de la fecha en que cobre vigencia la presente resolución, no se observen retornos totales negativos, incluyendo el presupuesto de riesgo, con un 90% de nivel de confianza"; este objetivo ha permitido, a lo largo de los años, mantener niveles adecuados de liquidez, seguridad y rentabilidad en la gestión de las reservas; no obstante, se identifica una oportunidad de mejora mediante la incorporación de las mejores prácticas internacionales, lo que permitiría fortalecer el marco de inversión al considerar escenarios extremos y enriquecer la evaluación del riesgo, por lo que se recomienda actualizar el objetivo estratégico para que adopte el CVaR, definiendo un nivel de confianza del 95% para un horizonte de tres años. Este enfoque dinámico, en lugar de un período fijo de calendario, permite recalcular continuamente las métricas de riesgo con información actualizada, adaptándose a cambios en las condiciones del mercado y evitando sesgos asociados a ventanas de tiempo rígidas. Este ajuste permitiría mantener el cumplimiento del objetivo, añadiendo una medida coherente que refleje adecuadamente el riesgo en escenarios extremos y fortalezca la gestión de las reservas monetarias internacionales; **CONSIDERANDO:** Que el perfil de riesgo del Banco de Guatemala es definido mediante la especificación de portafolios de referencia (*benchmarks*) y de lineamientos de inversión que reflejan su grado de aversión al riesgo, basados en los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad que debe observar para mantener e invertir las reservas monetarias internacionales; **CONSIDERANDO:** Que para la administración de dichas reservas, el Banco de Guatemala utiliza el *benchmark* "ICE BofAML 0-1 Year US Treasury Index" (G0QA) para el Subtramo de Gestión de Liquidez del Tramo de Liquidez; el "ICE BofAML 0-3 Year US Treasury Index" (G1QA) para el Subtramo de Cartera del Tramo de Inversión; el "ICE BofAML 5-7 Year US Treasury Index" (G3O2) para el portafolio de títulos con vencimientos de entre 5 y 7 años, en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión; y el



"*Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index*" (LUMSTRUU) para los portafolios de títulos respaldados por hipotecas, en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión; **CONSIDERANDO:** Que el análisis prospectivo de la curva de rendimientos de los títulos del tesoro de los Estados Unidos de América y la estimación de los retornos esperados para *benchmarks* seleccionados, tomando en cuenta un período móvil para los próximos tres años, permiten anticipar retornos superiores a 3.4%, probabilidades de retornos negativos de cero y métricas de CVaR positivas al nivel de confianza evaluado; asimismo, los resultados pronostican que existe la compensación por invertir en plazos mayores de la curva de rendimientos, ya que a niveles mayores de volatilidad se obtienen relativamente mayores retornos esperados, principalmente en los plazos intermedios de la referida curva; **CONSIDERANDO:** Que el análisis para *benchmarks* seleccionados muestra que tanto el horizonte de inversión y la tolerancia al riesgo del Banco de Guatemala, permiten que la gestión de las reservas no se encuentre limitada a *benchmarks* de corto plazo, que la misma continúe beneficiándose de la diversificación de activos y que se siga procurando un mejor rendimiento, con una exposición adecuada de riesgo; **CONSIDERANDO:** Que en el contexto del continuo fortalecimiento de la administración de las reservas monetarias internacionales, el cual, desde un punto de vista estratégico, plantea metas y objetivos a alcanzar en el mediano y largo plazos, se analizaron distintas oportunidades de inversión que ofrecen los mercados financieros internacionales, con el fin de procurar una mayor diversificación de la gestión de las referidas reservas monetarias y mejores rendimientos; en tal sentido, se determinó la conveniencia de constituir dos nuevos portafolios de inversiones para la gestión de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, siendo estos, un portafolio de inversiones del mercado monetario en múltiples divisas y la participación en un BIS *Investment Pool* del Banco de Pagos Internacionales; **CONSIDERANDO:** Que derivado de las condiciones actuales de mercado y de aquellas que se estima prevalecerán en el corto y mediano plazos, se determinó que es oportuno destinar una porción de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala para constituir un portafolio de instrumentos del mercado monetario en monedas líquidas y con alto volumen de negociación a nivel global; que incluya letras de tesorería de gobiernos soberanos, depósitos bancarios, papeles comerciales, contratos *forward* de monedas de corto plazo, entre otros títulos con vencimientos de entre 0 y 1 año, que cumplan con la calificación crediticia mínima establecida en la política de inversiones, el cual se estima contribuiría no solo al cumplimiento del objetivo estratégico de la política de inversiones por medio de la diversificación de las mismas, sino a procurar mejores rendimientos, al tomar ventaja de la divergencia entre diferentes economías alrededor del mundo; **CONSIDERANDO:** Que un portafolio de inversiones con títulos del mercado monetario ofrece la flexibilidad necesaria para adaptarse a distintos niveles de tasas de interés, dinámicas de crecimiento económico y perfiles crediticios, al brindar un rango más amplio de oportunidades de inversión; de esa cuenta, la inversión en instrumentos del mercado monetario en divisas distintas al dólar estadounidense con cobertura cambiaria, por medio de un contrato *forward*, permitiría aprovechar las divergencias antes señaladas y no implicaría una exposición al tipo de cambio respecto del dólar estadounidense, toda vez que la inversión permitiría establecer el tipo de cambio futuro, eliminando el



riesgo de variaciones cambiarias; **CONSIDERANDO:** Que el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés) es una institución internacional cuya misión principal es fomentar la cooperación entre bancos centrales y otras autoridades monetarias para promover la estabilidad monetaria y financiera a nivel global; asimismo, el BIS ofrece asistencia técnica, servicios bancarios y de gestión de reservas a bancos centrales e instituciones oficiales; en el marco de los servicios que proporciona, el referido banco ofrece: i) instrumentos monetarios (cuentas a la vista, depósitos en distintas monedas e instrumentos de corto plazo); ii) instrumentos financieros de deuda (*Medium Term Instruments* -MTIs-); y iii) fondos de inversión especializados (*BIS Investment Pool* -BISIP-) para que las autoridades monetarias diversifiquen sus reservas internacionales de forma eficiente y segura; en ese sentido, tomando en cuenta que el Banco de Guatemala debe cumplir con los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad, se ha identificado que el instrumento denominado "*BISIP Series Y*" representa una oportunidad atractiva para diversificar las reservas hacia instrumentos corporativos de alta calidad crediticia, manteniendo los criterios que privan para este Banco Central; **CONSIDERANDO:** Que los resultados del análisis compuesto de *benchmarks* muestran que los índices de referencia que actualmente se utilizan para gestionar las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala continúan siendo adecuados y representativos para la asignación estratégica de recursos; **CONSIDERANDO:** Que de acuerdo con la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala dichas reservas se distribuyen, tanto en un Tramo de Liquidez como en un Tramo de Inversión; al respecto, 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, en su orden, cubrir potenciales egresos de reservas en un período de un mes y dar cobertura a las obligaciones en moneda extranjera estimadas para un período de hasta doce meses; en ese sentido, para la determinación del tamaño del Subtramo de Capital de Trabajo, de acuerdo con lo establecido en el inciso b, del numeral 1, del Anexo 4 de la resolución JM-160-2020, se establece un monto mínimo constituido por el promedio de los egresos mensuales de divisas observados en los últimos tres años, mientras que el monto máximo es igual al egreso mensual de divisas más alto observado en el mismo período; **CONSIDERANDO:** Que según se indica en el Dictamen CT-1/2025 del Consejo Técnico, se estima conveniente fortalecer los criterios para la determinación del monto máximo del Subtramo de Capital de Trabajo del Tramo de Liquidez; en particular, se propone adicionar la desviación estándar mensual del propio subtramo, de manera que se incorpore una medida estadística que capture la volatilidad de su saldo. Este ajuste permitirá que el límite refleje no solo el nivel promedio observado, sino también las fluctuaciones en torno a dicho promedio, otorgando mayor flexibilidad para el logro de su objetivo, reduciendo también la necesidad de traslados de recursos que afectan la ejecución de las estrategias de inversión establecidas; **CONSIDERANDO:** Que esta junta, en Anexo 3 a la resolución JM-160-2020, del 21 de diciembre de 2020, autorizó los lineamientos para los portafolios de títulos respaldados por hipotecas (*Mortgage Backed Securities* -MBS-), en los que, en numeral 1, definió



como portafolio de referencia (*benchmark*) el “*Bloomberg Barclays US MBS Index*”, publicado por la empresa *Bloomberg Finance L.P.*; sin embargo, la referida empresa cambió la denominación del mismo por “*Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index*” (LUMSTRUU), por temas operativos y de marca, de esa cuenta, la referida modificación no implicó cambio alguno, por lo que mantuvo su composición e identificación nemónica; el referido cambio fue reflejado en la resolución JM-126-2022; **CONSIDERANDO:** Que *Bloomberg L.P.* ha comenzado a aplicar un costo adicional por la consulta de dicho índice; por ello, se realizó una investigación con *ICE Data Indices, LLC.*, empresa responsable de los otros portafolios de referencia, y se identificó que cuenta con el *benchmark* denominado “*ICE BofA US Mortgage Backed Securities Index*” (M0A0). Con el objetivo de evaluar la viabilidad de un cambio de proveedor del *benchmark* de MBS, se comparó el comportamiento de ambos índices durante los últimos tres años. Del análisis se concluye que ambos índices presentan un comportamiento similar en el período evaluado; asimismo, en cuanto a su composición, ambos están integrados por títulos respaldados por hipotecas emitidas por agencias estadounidenses; asimismo, desde el punto de vista operativo, se consultó a los gestores sobre la viabilidad del cambio de proveedor, quienes confirmaron que cuentan con la capacidad para implementar dicha modificación; y, considerando que ya se cuenta con una suscripción activa a *ICE Data Indices, LLC.*, se estima razonable y eficiente utilizar este proveedor también para los portafolios de MBS; por lo tanto, se recomienda modificar el *benchmark* de dichos portafolios, sustituyendo el “*Bloomberg US Mortgage Backed Securities (MBS) Index*” (LUMSTRUU) por el “*ICE BofA US Mortgage Backed Securities Index*” (M0A0); cabe señalar que esta sustitución no impacta los resultados obtenidos en el ejercicio prospectivo realizado, dado que el objetivo principal es modelar el comportamiento del activo y ambos índices reflejan características equivalentes; **CONSIDERANDO:** Que con base en la revisión de la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala, se estima procedente realizar las modificaciones propuestas en el referido Dictamen CT-1/2025,

POR TANTO:

Con base en lo considerado, y con fundamento en lo dispuesto en los artículos 132 y 133 de la Constitución Política de la República de Guatemala; 4, inciso e, y 26, incisos e y m, de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala; 10 de la Ley Monetaria; y tomando en cuenta el oficio número 21128, del 8 de diciembre de 2025, del Gerente General del Banco de Guatemala, y el Dictamen CT-1/2025 del Consejo Técnico del Banco de Guatemala,

RESUELVE:

- I. Autorizar la Política de Inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales del Banco de Guatemala, en los términos siguientes:



A. Lineamientos de inversión

1. Establecer como objetivo estratégico de la política de inversiones de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, el maximizar los retornos promedio esperados de largo plazo, sujeto a que en un período de tres años no se observen retornos totales negativos, incluyendo el presupuesto de riesgo, medido por el Valor en Riesgo Condicional (CVaR) al 95% de nivel de confianza, todo ello, en congruencia con los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad que debe atender el Banco Central para mantener e invertir dichas reservas.
2. Determinar que, para efectos de la administración de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, estas se dividen en un Tramo de Liquidez y en un Tramo de Inversión. El Tramo de Liquidez, a su vez, se subdivide en un Subtramo de Capital de Trabajo y en un Subtramo de Gestión de Liquidez; en tanto que el Tramo de Inversión en un Subtramo de Cartera y en un Subtramo de Portafolios Diversos.
3. Instruir al Banco de Guatemala para que, por sí mismo o por medio de administradores de cartera, atendiendo los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad, mantenga e invierta dichas reservas de la manera siguiente:
 - a) En depósitos de inmediata exigibilidad constituidos en instituciones financieras internacionales o en bancos extranjeros, de primer orden, como se define en el glosario, que como Anexo 1 forma parte de esta resolución;
 - b) En depósitos a plazo, constituidos en instituciones financieras internacionales o en bancos extranjeros, de primer orden, como se define en el glosario, que como Anexo 1 forma parte de esta resolución;
 - c) En títulos o valores de primera clase, cuyo emisor cuente con una calificación crediticia no menor de "A-1" de acuerdo con la empresa *S&P Global Ratings*; y una calificación crediticia no menor de "P-1" de acuerdo con la empresa *Moody's Investors Service*; tales como certificados de depósito; acuerdos de recompra inversa; letras de tesorería; instrumentos FIXBIS (*Fixed-Rate Investments*); títulos o valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, por instituciones financieras o por gobiernos extranjeros, todos de reconocida solvencia; y valores emitidos o garantizados por agencias de



gobierno, como se definen en el glosario, que como Anexo 1 forma parte de esta resolución;

- d) En títulos o valores de primera clase, cuyo emisor cuente con una calificación crediticia no menor de "AA-", de acuerdo con la empresa *S&P Global Ratings*; y con una calificación crediticia no menor de "Aa3", de acuerdo con la empresa *Moody's Investors Service*, tales como títulos o valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, por instituciones financieras o por gobiernos extranjeros, todos de reconocida solvencia; notas y bonos de tesorería; *Medium-Term Instrument* (MTI); y, valores emitidos o garantizados por agencias de gobierno, como se definen en el glosario, que como Anexo 1 forma parte de esta resolución;
- e) En depósitos en oro, a plazos hasta de doce meses, constituidos en entidades especializadas del exterior, que sean miembros de la *London Bullion Market Association* (LBMA) registrados como Hacedores de Mercado (*Market Makers*) o mantener barras de oro de buena entrega en cuentas de custodia en instituciones especializadas del exterior;
- f) En una reserva operativa que, con el propósito de mantener un monto líquido disponible para hacer frente a las transacciones diarias en moneda extranjera, derivadas de los pagos diversos realizados por el Banco de Guatemala por cuenta propia y de las entidades del sector público; el traslado de fondos de y hacia las cuentas de encaje y de depósito legal expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, constituidas en el Banco de Guatemala por bancos y sociedades financieras; la emisión de giros escritos por pagos diversos; la liquidación de las operaciones derivadas de la participación del Banco de Guatemala en el mercado cambiario; y la emisión y liquidación de cartas de crédito de entidades del sector público y del Banco de Guatemala, se mantendrá en cuentas de depósitos a la vista en bancos e instituciones financieras internacionales que cuenten con una calificación crediticia de corto plazo no menor de "B", de acuerdo con la empresa *S&P Global Ratings* o su equivalente conforme a las empresas *Moody's Investors Service* o *Fitch Ratings*. El monto promedio diario mensual de los saldos de las cuentas de depósitos a la vista que conforman la reserva operativa no podrá exceder de US\$50.0 millones. En caso el promedio diario mensual de los saldos de las cuentas de depósito a la vista que componen la reserva operativa exceda el monto indicado, la Auditoría Interna deberá informar



las razones a la Junta Monetaria. Los recursos provenientes de donaciones y préstamos, que se otorguen al Gobierno de la República de Guatemala, se manejarán por medio de cuentas de depósitos a la vista en aquellos bancos que sean designados por los gobiernos extranjeros que concedan las donaciones y otorguen los préstamos de que se trate; y

- g) En contratos a futuro, exclusivamente sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos de América, fondos federales y *Secured Overnight Financing Rate*; y los contratos *forward* de monedas, únicamente para cubrir el riesgo cambiario de operaciones de mercado monetario en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.
- 4. Establecer un presupuesto de riesgo de 50 puntos básicos (0.50%) al año, para manejo activo de los portafolios de inversión del Banco de Guatemala, en congruencia con los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad que debe atender el Banco Central para mantener e invertir dichas reservas.
- 5. Determinar que el portafolio de referencia (*benchmark*) para el Subtramo de Cartera del Tramo de Inversión sea el "*ICE BofA 0-3 Year US Treasury Index*" (G1QA), publicado por la empresa *ICE Data Indices, LLC*.
- 6. Determinar que el portafolio de referencia (*benchmark*) para el Subtramo de Gestión de Liquidez del Tramo de Liquidez sea el "*ICE BofA 0-1 Year US Treasury Index*" (G0QA), publicado por la empresa *ICE Data Indices, LLC*.
- 7. Determinar que el Subtramo de Capital de Trabajo del Tramo de Liquidez se evalúe con base en la tasa de interés de fondos federales efectiva de los Estados Unidos de América.
- 8. Instruir al Banco de Guatemala para realizar inversiones en el *Federal Reserve Bank of New York* y en el *Bank for International Settlements*, así como en los instrumentos que estas instituciones emitan, de acuerdo con los lineamientos para la ejecución de la política de inversiones de las reservas monetarias internacionales, que como Anexo 2 forma parte de la presente resolución.
- 9. Establecer que para la definición de la composición cambiaria se debe tomar como fundamento la composición por moneda de la deuda pública externa total y la denominación de las obligaciones en moneda extranjera de corto plazo del Banco de Guatemala. En el



primer caso, únicamente se tomarán en cuenta las monedas cuya contribución sea superior al 10% de la deuda pública externa total.

10. Instruir al Banco de Guatemala para que constituya un portafolio de títulos respaldados por hipotecas (*Mortgage-Backed Securities -MBS-*) con el Banco Mundial, dentro del programa denominado *Reserves Advisory and Management Program* (RAMP), de acuerdo con los lineamientos, que como Anexo 3 forma parte de la presente resolución.
11. Instruir al Banco de Guatemala para que constituya un portafolio de títulos respaldados por hipotecas (*Mortgage-Backed Securities -MBS-*), en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión, con la entidad *Allianz Global Investors GmbH*, gestionado por *Pacific Investment Management Company* (PIMCO), de acuerdo con los lineamientos, que como Anexo 3 forma parte de la presente resolución.
12. Instruir al Banco de Guatemala para que constituya y gestione un portafolio en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión, al cual le serán aplicables todos los lineamientos de inversión del Subtramo de Cartera del Tramo de Inversión y determinar que el portafolio de referencia (*benchmark*) sea el "*ICE BofA 5-7 Year US Treasury Index*" (G3O2), publicado por la empresa *ICE Data Indices, LLC*.
13. Instruir al Banco de Guatemala para que constituya y mantenga al vencimiento un portafolio de títulos del tesoro de los Estados Unidos de América, con un plazo de hasta 10 años, en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión.
14. Instruir al Banco de Guatemala para que constituya y gestione un portafolio de instrumentos del mercado monetario en múltiples divisas, en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión, y determinar que el portafolio de referencia (*benchmark*) sea el "*ICE BofA US Treasury Bill Index*" (G0BA), publicado por la empresa *ICE Data Indices, LLC*.
15. Instruir al Banco de Guatemala para que participe en el "*BIS Investment Pool Series Y*" del *Bank for International Settlements*, cuyo portafolio de referencia (*benchmark*) es el "*Bloomberg MSCI US Corporate ex Financial 0-7 Year Sustainable Index*", publicado por la empresa *Bloomberg L.P.*, en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión.



16. Fijar la duración modificada para el Subtramo de Gestión de Liquidez del Tramo de Liquidez entre un rango de ± 0.50 años, para el Subtramo de Cartera del Tramo de Inversión entre un rango de ± 0.75 años y para el portafolio de instrumentos del mercado monetario en múltiples divisas en el Subtramo de Portafolios Diversos del Tramo de Inversión entre un rango de ± 0.25 años, alrededor de la duración de su respectivo *benchmark*.

B. Aspectos administrativos

1. Aprobar el glosario de los principales términos para las inversiones de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, que como Anexo 1 forma parte de la presente resolución.
2. Aprobar los lineamientos para la ejecución de la política de inversiones de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala, que como Anexos 2 y 3 forman parte de la presente resolución.
3. Establecer que para la determinación del tamaño de los tramos y para la distribución de las reservas susceptibles de ser invertidas entre el Tramo de Liquidez y el Tramo de Inversión, se apliquen los criterios para la distribución de las reservas monetarias internacionales, que como Anexo 4 forma parte de la presente resolución.
4. Instruir al Banco de Guatemala para que, como mínimo, trimestralmente presente a Junta Monetaria los informes siguientes: financiero; de evaluación de riesgo; y de supervisión y control, relacionados con la administración de las reservas monetarias internacionales.
5. Instruir al Banco de Guatemala para que, de acuerdo con las circunstancias del mercado financiero internacional y, por lo menos una vez cada año calendario, revise y, de ser el caso, proponga las modificaciones que se consideren necesarias a la política de inversiones de las reservas monetarias internacionales del Banco de Guatemala.
6. Instruir al Gerente General para que evalúe el desempeño de los administradores externos y facultarlo para que, con base en los avances técnicos sobre la materia, pueda actualizar y cambiar la metodología de evaluación, debiendo informar oportunamente a Junta Monetaria de la actualización y cambio que se produzcan.



7. Determinar los lineamientos generales para la contratación de servicios en el extranjero para la administración de cartera y de custodia global de las reservas monetarias internacionales, que como Anexos 5 y 6 forman parte de la presente resolución, observándose que el número mínimo de administradores de cartera sea tres y que los servicios de custodia global se presten por una institución.
- II. Derogar las resoluciones JM-160-2020, del 21 de diciembre de 2020, JM-13-2021, del 3 de febrero de 2021, y JM-126-2022, del 16 de noviembre de 2022, así como aquellas disposiciones que se opongan a la presente resolución.
- III. Autorizar a la secretaría de esta junta para que notifique la presente resolución, la que entrará en vigencia el 1 de enero de 2026.


José Fernando Monteros Portillo
Subsecretario
Junta Monetaria



Exp.: 5.1-2025
/sptm

ANEXO 1 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

GLOSARIO

1. Instituciones financieras internacionales y bancos extranjeros “de Primer Orden”, son aquellas que cuenten con una calificación crediticia no menor de “A-1” y “AA-” de acuerdo con la empresa *S&P Global Ratings*; y una calificación crediticia no menor de “P-1” y “Aa3” de acuerdo con la empresa *Moody's Investors Service*.

En relación con las calificaciones crediticias mínimas establecidas para el largo plazo, de existir una calificación crediticia dividida (*Split Rating*) de parte de las dos agencias calificadoras de riesgo indicadas, un emisor aún se considerará elegible cuando cumpla con tener una calificación igual o superior a los niveles mínimos autorizados y la otra no sea menor de “A+” y “A1”, según la empresa *S&P Global Ratings* y la empresa *Moody's Investors Service*, respectivamente; disposición que no aplica a las contrapartes del sector bancario.

2. Títulos o valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, instituciones financieras, agencias de gobierno o gobiernos extranjeros de reconocida solvencia, son los emitidos o garantizados por instituciones financieras internacionales, tales como el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Financiera Internacional (CFI) y otras instituciones similares, así como por agencias de gobierno y gobiernos extranjeros de reconocida solvencia, siempre que tales emisores cuenten con las calificaciones crediticias descritas en el numeral 1 de este glosario. En cuanto a los títulos o valores emitidos o garantizados por agencias de gobierno, los mismos, además, deberán contar con garantía soberana, federal, estatal o regional (no municipal).
3. Gobiernos extranjeros de reconocida solvencia, son los gobiernos que cuentan con las calificaciones crediticias descritas en el numeral 1 de este glosario, en cuanto a la capacidad de pago de sus obligaciones y de aquellas que garantizan.
4. Definiciones de calificación crediticia.

4.1 Calificación de la empresa *S&P Global Ratings*

- a) De corto plazo:

A-1 = La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros es alta.



b) De largo plazo:

AAA = La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros es extremadamente alta.

AA+, AA y AA- = La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros es muy alta.

A+, A y A- = La capacidad del emisor para cumplir con sus compromisos financieros es alta.

4.2 Calificación de la empresa *Moody's Investors Service*

a) De corto plazo:

P-1 = Los emisores o las instituciones que los respaldan tienen una capacidad superior para pagar sus obligaciones financieras.

b) De largo plazo:

Aaa = Los emisores ofrecen una excepcional seguridad financiera. Sus instrumentos son considerados como de la mejor calidad y tienen el menor grado de riesgo de crédito, los pagos de intereses están protegidos por un margen de seguridad grande o excepcionalmente estable y el pago de capital es seguro.

Aa1, Aa2 y Aa3 = Los emisores ofrecen una excelente seguridad financiera. A sus instrumentos se les considera de alta calidad en cuanto a seguridad de pago se refiere. Junto con los emisores de calificación "Aaa" constituyen el grupo de instituciones generalmente conocidas como de alto grado de inversión.

A1, A2 y A3 = Los emisores ofrecen una superior seguridad financiera. A sus instrumentos se les considera de muy buena calidad en cuanto a seguridad de pago se refiere.

5. *Benchmark* o portafolio de referencia.

Es un conjunto de activos que, en forma combinada, representan el compromiso óptimo entre riesgo y rendimiento que se atribuye a un tramo de inversión, el cual sirve como referencia para evaluar el desempeño (rendimiento y cambios de valor) del portafolio administrado.



6. Duración.

La duración de un título o de un portafolio es el promedio ponderado de los vencimientos de sus flujos de efectivo, ponderados por el valor presente de tales flujos.

7. Duración Modificada.

Es una medida de la sensibilidad del precio de un título o del valor de un portafolio, en función de cambios en las tasas de interés.

8. Horizonte de inversión.

Es el menor período de tiempo durante el cual se espera no obtener rendimientos negativos en el portafolio administrado.

9. Manejo activo de portafolios de inversión.

Es el conjunto de estrategias de inversión encaminadas a generar un retorno superior al generado por el *benchmark* determinado.

10. Retorno activo o Alfa (α).

Es el diferencial de retorno generado por un manejo activo de portafolios de inversión respecto al retorno del *benchmark* determinado.

11. Presupuesto de riesgo.

Es una medida de volatilidad, expresada en puntos básicos, que tiene como propósito delimitar el grado de exposición que un inversionista puede tomar en su gestión activa en relación con el *benchmark* determinado.

12. Error de réplica o "*tracking error*".

Es la volatilidad del retorno activo medida como la desviación estándar del diferencial de retornos respecto al *benchmark* determinado.

13. Futuros.

Son contratos, en US dólares y negociados en bolsa, sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos de América, fondos federales y *Secured Overnight Financing Rate* que se utilizarán para una eficiente administración del portafolio, sujeto a los límites de riesgo total del portafolio permitidos en estos lineamientos de inversión, y no podrán utilizarse con fines especulativos.



14. *Forwards.*

Son contratos entre dos instituciones financieras de una moneda por otra, a un precio y un plazo determinados, que se utilizarán únicamente como mecanismo de cobertura en el mercado monetario, y no podrán utilizarse para especular en el mercado cambiario.

15. Barras de oro de buena entrega.

Las barras de oro de buena entrega (*Good Delivery Bars*) están sujetas a una serie de reglas emitidas por la *London Bullion Market Association* (LBMA) que describen sus características físicas (pureza, dimensiones y peso) lo cual permite que dichas barras sean utilizadas y aceptadas en operaciones internacionales.

16. Acuerdos de recompra inversa.

Son operaciones que realiza el Banco de Guatemala en el mecanismo establecido por el *Federal Reserve Bank of New York*, para la inversión de los recursos que conforman el Subtramo de Capital de Trabajo.

17. *BIS Investment Pool* o BISIP.

Son fondos de inversiones especializadas creados por el *Bank for International Settlements* (BIS) para bancos centrales, con el propósito de facilitar la inversión colectiva y optimizar la gestión de activos.



ANEXO 2 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

LINEAMIENTOS PARA LA EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA DE INVERSIONES DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

I. Para el Tramo de Liquidez

El Tramo de Liquidez es administrado directamente por el Banco de Guatemala y su propósito fundamental es el de proveer cobertura a potenciales egresos de reservas, en un período de un año.

Este tramo estará conformado por dos subtramos: el de Capital de Trabajo y el de Gestión de Liquidez.

A. Capital de Trabajo: Este subtramo tiene como objetivo el cubrir potenciales egresos de reservas en un período de un mes.

1. Monto: Para la determinación del monto de este subtramo, el Banco de Guatemala utilizará los criterios contenidos en el Anexo 4 de esta resolución.
2. Composición cambiaria: Para la determinación de la composición cambiaria se tomará en cuenta la moneda en que deberán cubrirse los potenciales egresos de reservas en un período de un mes.
3. Instrumentos elegibles: Acuerdos de recompra inversa con el *Federal Reserve Bank of New York*; letras de tesorería emitidas por el gobierno de los Estados Unidos de América y *Fixed-Rated Investments* (FIXBIS) emitidos por el *Bank for International Settlements*, de hasta 1 mes.

B. Gestión de Liquidez: Este subtramo tiene como objetivo dar cobertura a las obligaciones en moneda extranjera estimadas para un período de hasta doce meses.

1. Monto: Para la determinación del monto de este subtramo, el Banco de Guatemala utilizará los criterios contenidos en el Anexo 4 de esta resolución.
2. Composición cambiaria: Para la determinación de la composición cambiaria se tomará en cuenta la moneda en que deberá darse cobertura a las obligaciones estimadas para un período de hasta doce meses.



3. Instrumentos elegibles: Certificados de depósito; depósitos bancarios; letras, notas y bonos de tesorería; valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, por instituciones financieras o por gobiernos extranjeros de reconocida solvencia; valores emitidos o garantizados por agencias de gobiernos con garantía soberana, federal, estatal o regional (no municipal); *Fixed-Rate Investments* (FIXBIS); *Medium-Term Instrument* (MTI); futuros, exclusivamente sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos de América, fondos federales y *Secured Overnight Financing Rate*; y, *forwards* de monedas, únicamente para cubrir el riesgo cambiario de operaciones de mercado monetario en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.
4. Calificación crediticia: Los emisores deberán tener una calificación crediticia para corto plazo no menor de "A-1", de conformidad con la empresa *S&P Global Ratings* y de "P-1" según la empresa *Moody's Investors Service*; y para largo plazo no menor de "AA-", de conformidad con la empresa *S&P Global Ratings* y de "Aa3" según la empresa *Moody's Investors Service*.

En relación con las calificaciones crediticias mínimas establecidas para el largo plazo, de existir una calificación crediticia dividida (*Split Rating*) de parte de las dos agencias calificadoras de riesgo indicadas, un emisor aún se considerará elegible cuando cumpla con tener una calificación igual o superior a los niveles mínimos autorizados y la otra no sea menor de "A+" y "A1", según la empresa *S&P Global Ratings* y la empresa *Moody's Investors Service*, respectivamente; disposición que no aplica a las contrapartes del sector bancario.

II. Para el Tramo de Inversión

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 que para el efecto contrata el Banco de Guatemala.

Para la determinación del monto de este tramo, el Banco de Guatemala utilizará los criterios contenidos en el Anexo 4 de esta resolución.

Este tramo estará conformado por dos subtramos: el de Cartera y el de Portafolios Diversos.



A. Cartera

1. Composición cambiaria: Para la determinación de la composición cambiaria se tomará en cuenta las monedas de denominación de la deuda pública externa.
2. Instrumentos elegibles: Certificados de depósito; depósitos bancarios; letras, notas y bonos de tesorería; valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, por instituciones financieras o por gobiernos extranjeros de reconocida solvencia; valores emitidos o garantizados por agencias de gobiernos con garantía soberana, federal, estatal o regional (no municipal); *Medium-Term Instrument* (MTI); futuros, exclusivamente sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos de América, fondos federales, y *Secured Overnight Financing Rate*; y, *forwards* de monedas, únicamente para cubrir el riesgo cambiario de operaciones de mercado monetario en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.
3. Calificación crediticia: Los emisores deberán tener una calificación crediticia para corto plazo no menor de "A-1", de conformidad con la empresa *S&P Global Ratings* y de "P-1" según la empresa *Moody's Investors Service*; y para largo plazo no menor de "AA-", de conformidad con la empresa *S&P Global Ratings* y de "Aa3" según la empresa *Moody's Investors Service*.

En relación con las calificaciones crediticias mínimas establecidas para el largo plazo, de existir una calificación crediticia dividida (*Split Rating*) de parte de las dos agencias calificadoras de riesgo indicadas, un emisor aún se considerará elegible cuando cumpla con tener una calificación igual o superior a los niveles mínimos autorizados y la otra no sea menor de "A+" y "A1", según la empresa *S&P Global Ratings* y la empresa *Moody's Investors Service*, respectivamente; disposición que no aplica a las contrapartes del sector bancario.

- B. Portafolios Diversos: Este subtramo está conformado por aquellos portafolios específicos con diversos horizontes de inversión.

Portafolio de instrumentos del mercado monetario en múltiples divisas.

1. Composición cambiaria: dólar estadounidense, euro, yen, libra esterlina, franco suizo, dólar canadiense, dólar australiano, dólar neozelandés, corona sueca y corona noruega.



2. Instrumentos elegibles: certificados de depósito; depósitos bancarios; letras, notas y bonos de tesorería; valores emitidos o garantizados por organismos internacionales, por instituciones financieras o por gobiernos extranjeros de reconocida solvencia; valores emitidos o garantizados por agencias de gobiernos con garantía soberana, federal, estatal o regional (no municipal); *Fixed-Rate Investments* (FIXBIS); futuros, exclusivamente sobre bonos del tesoro de los Estados Unidos de América, fondos federales y *Secured Overnight Financing Rate*; y, *forwards* de monedas, únicamente para cubrir el riesgo cambiario de operaciones de mercado monetario en divisas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América.
3. Calificación crediticia: Los emisores deberán tener una calificación crediticia para corto plazo no menor de "A-1", de conformidad con la empresa *S&P Global Ratings* y de "P-1" según la empresa *Moody's Investors Service*.



ANEXO 3 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

LINEAMIENTOS PARA EL PORTAFOLIO DE TÍTULOS RESPALDADOS POR HIPOTECAS (*MORTGAGE-BACKED SECURITIES -MBS-*)

1. Portafolio de referencia (*benchmark*): “*ICE BofA US Mortgage Backed Securities Index*” (M0A0), publicado por la empresa *ICE Data Indices, LLC*.
2. Límites de riesgo:
 - i. Si en cualquier momento del año calendario el retorno del portafolio alcanza un nivel de cincuenta (50) puntos básicos por debajo del retorno de su *benchmark*, deberá evaluarse si este portafolio se gestiona utilizando una estrategia de replicación de su *benchmark*, por un período por acordar.
 - ii. La duración para este portafolio se deberá mantener entre un rango de +/- 0.50 años alrededor de la duración de su *benchmark*.
3. Instrumentos elegibles:
 - i. Títulos o valores de gobierno: Cualquier bono, nota u otra obligación, todos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, emitidos o garantizados por un gobierno soberano, con una calificación de emisor de la empresa *S&P Global Ratings* no menor de “AA-”, o su equivalente.
 - ii. Títulos o valores con garantía hipotecaria de las agencias de los Estados Unidos de América: TBAs; *Strips* de capital y de interés; ARMs; y CMOs respaldados por valores garantizados por las agencias de los Estados Unidos de América o por préstamos garantizados por el gobierno de los Estados Unidos de América, todos denominados en dólares de los Estados Unidos de América, siempre y cuando los pagos de intereses y de capital de estos títulos estén incondicionalmente garantizados por la *Federal National Mortgage Association* (FNMA), por la *Federal Home Loan Mortgage Corporation* (FHLMC) o por la *Government National Mortgage Association* (GNMA).

La exposición total neta en estos instrumentos no será menor del 85% del total de este portafolio.
 - iii. Títulos o valores de agencias de los Estados Unidos de América: Cualquier bono, nota u otra obligación, emitidos por FNMA, FHLMC, o el *Federal Home Loan Bank* (FHLB), denominados en dólares de los Estados



Unidos de América y con una calificación de la empresa *S&P Global Ratings* no menor de "AA-", o su equivalente. En el caso de que un título no cuente con una calificación emitida por una empresa calificadora el emisor deberá tener una calificación de la empresa *S&P Global Ratings* no menor de "AA-", o su equivalente.

- iv. Obligaciones bancarias: Cualquier depósito bancario, certificado de depósito, papel comercial u otra obligación emitida e incondicionalmente garantizada por un banco, siempre que estas obligaciones estén denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, tengan un vencimiento menor de un año y que el emisor o la emisión cuenten con una calificación de la empresa *S&P Global Ratings* no menor de "A-", o su equivalente. Estas inversiones no podrán exceder del 30% del total del portafolio.
- v. Futuros y opciones: Contratos de futuros de tasa de interés cotizados en bolsa denominados en dólares de los Estados Unidos de América y opciones de los instrumentos elegibles descritos en los incisos i., ii., iii. y iv. de este apartado, incluyendo notas de futuros y opciones negociadas "over the counter" (OTC) en TBAs.
- vi. *Covered Bonds*: Cualquier *covered bond* denominado en dólares de los Estados Unidos de América, que cuenten con una calificación de la empresa *S&P Global Ratings* "AAA", o su equivalente.



ANEXO 4 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

CRITERIOS PARA LA DISTRIBUCIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

1. Para el Tramo de Liquidez:

- a) La determinación del tamaño del Tramo de Liquidez se hará con base en los criterios siguientes:
 - i) Monto total de pagos de la deuda pública externa programados hasta un año plazo;
 - ii) Promedio mensual de los últimos doce meses de las cuentas de encaje y de depósito legal en moneda extranjera, así como otros pasivos de corto plazo del Banco Central en moneda extranjera; y
 - iii) La volatilidad de la cuenta corriente de la balanza de pagos durante los últimos tres años.
- b) La determinación del tamaño del Subtramo de Capital de Trabajo se hará con base en los criterios siguientes:
 - i) El monto mínimo lo constituirá el promedio de los egresos mensuales de divisas observados en los últimos tres años; y
 - ii) El monto máximo será igual al egreso mensual de divisas más alto observado durante los últimos tres años, más una desviación estándar mensual del subtramo, durante el mismo período.
- c) La determinación del tamaño del Subtramo de Gestión de Liquidez se hará con base en los criterios siguientes:
 - i) El monto mínimo será la diferencia entre el monto total de pagos de deuda pública externa programados hasta un año plazo y el monto mínimo del Subtramo de Capital de Trabajo; y
 - ii) El monto máximo será la diferencia entre el monto total del Tramo de Liquidez y el monto máximo del Subtramo de Capital de Trabajo.

2. Para el Tramo de Inversión:

El monto del Tramo de Inversión será la diferencia entre el monto de reservas líquidas susceptibles de ser invertidas y los recursos asignados al Tramo de Liquidez.



3. Para distribuir las reservas monetarias internacionales entre los subtramos del Tramo de Liquidez y entre el Tramo de Liquidez y el Tramo de Inversión:

- a) Para la distribución de recursos entre los subtramos del Tramo de Liquidez se procederá de la manera siguiente:

Al final de cada mes, cuando se realice el rebalanceo del portafolio constituido con recursos del Subtramo de Gestión de Liquidez, se determinará si el monto del Subtramo de Capital de Trabajo se ubica dentro de los límites establecidos. Si dicho monto estuviera por debajo de su mínimo o por encima de su máximo, el mismo será ajustado trasladando recursos de o hacia el Subtramo de Gestión de Liquidez.

Si en el transcurso de cada mes se observa que el monto del Subtramo de Capital de Trabajo se ubica por debajo de su mínimo, deberán realizarse las desinversiones del portafolio constituido con recursos del Subtramo de Gestión de Liquidez, por el monto que sea necesario, para restituir los recursos al Subtramo de Capital de Trabajo, de manera que éste se encuentre entre los límites establecidos.

- b) Para la distribución de los recursos entre el Subtramo de Gestión de Liquidez y el Tramo de Inversión, se hará una revisión al final de cada mes utilizando los criterios siguientes:
- i) Cuando el monto del Subtramo de Gestión de Liquidez sea menor al mínimo, dicho monto se ajustará con recursos del Tramo de Inversión en múltiplos de US\$5.0 millones, para ubicarlo dentro de los límites establecidos.
 - ii) Cuando el monto del Subtramo de Gestión de Liquidez sea mayor al máximo, dicho monto se ajustará trasladando recursos al Tramo de Inversión en múltiplos de US\$10.0 millones, para ubicarlo dentro de los límites establecidos.
- c) Aquellos montos extraordinarios no contemplados en las estimaciones periódicas, se considerarán casos especiales y serán objeto de un análisis específico por parte del Consejo de Inversiones, quien hará las recomendaciones correspondientes al Gerente General.



ANEXO 5 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

LINEAMIENTOS GENERALES PARA LA CONTRATACIÓN DE SERVICIOS EN EL EXTRANJERO PARA LA ADMINISTRACIÓN DE CARTERA DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

1. El Departamento Internacional elaborará los términos de referencia para la contratación de los servicios en el extranjero para la administración de cartera de las reservas monetarias internacionales, así como la invitación para presentar propuesta y los trasladará a la Gerencia General del Banco de Guatemala para su aprobación. Los términos de referencia incluirán los documentos legales necesarios que deberá presentar el proveedor.
2. El Gerente General del Banco de Guatemala aprobará los términos de referencia e invitará a una entidad de reconocido prestigio internacional, especializada en la prestación de servicios de administración de cartera, a presentar su propuesta con relación al servicio que se pretende contratar, acompañando los respectivos términos de referencia.
3. El Departamento Internacional realizará la evaluación de la propuesta presentada por el proveedor; así como de los documentos legales respectivos, con el apoyo de la Asesoría Jurídica, y elaborará un informe con la recomendación correspondiente, así como el oficio mediante el cual se informa el interés en la propuesta.
4. El Gerente General del Banco de Guatemala firmará el oficio mediante el cual se informará el interés en la propuesta presentada e indicará al proveedor que una vez aprobada por la Junta Monetaria, se procederá a la elaboración del respectivo contrato.
5. El Gerente General del Banco de Guatemala solicitará a la Junta Monetaria la autorización para contratar los servicios en el extranjero para la administración de cartera de las reservas monetarias internacionales con el proveedor que manifestó interés.
6. El Departamento Internacional trasladará a la Asesoría Jurídica el expediente respectivo para la elaboración del contrato.
7. La Asesoría Jurídica realizará todas las acciones tendentes a la formalización del respectivo contrato.
8. El Gerente General del Banco de Guatemala suscribirá el contrato y solicitará a la Junta Monetaria la aprobación del mismo.



ANEXO 6 A LA RESOLUCIÓN JM-143-2025

LINEAMIENTOS GENERALES PARA LA CONTRATACIÓN DE SERVICIOS EN EL EXTRANJERO PARA LA CUSTODIA GLOBAL DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES

1. El Departamento Internacional elaborará los términos de referencia para la contratación de los servicios en el extranjero para la custodia global de las reservas monetarias internacionales, así como la invitación para presentar propuesta y los trasladará a la Gerencia General del Banco de Guatemala para su aprobación. Los términos de referencia incluirán los documentos legales necesarios que deberá presentar el proveedor.
2. El Gerente General del Banco de Guatemala aprobará los términos de referencia e invitará a una entidad de reconocido prestigio internacional, especializada en la prestación de servicios de custodia global, a presentar su propuesta con relación al servicio que se pretende contratar, acompañando los respectivos términos de referencia.
3. El Departamento Internacional realizará la evaluación de la propuesta presentada por el proveedor; así como de los documentos legales respectivos, con el apoyo de la Asesoría Jurídica, y elaborará un informe con la recomendación correspondiente, así como el oficio mediante el cual se informa el interés en la propuesta.
4. El Gerente General del Banco de Guatemala firmará el oficio mediante el cual se informará el interés en la propuesta presentada e indicará al proveedor que una vez aprobada por la Junta Monetaria, se procederá a la elaboración del respectivo contrato.
5. El Gerente General del Banco de Guatemala solicitará a la Junta Monetaria la autorización para contratar los servicios en el extranjero para la custodia global de las reservas monetarias internacionales.
6. El Departamento Internacional trasladará a la Asesoría Jurídica el expediente respectivo para la elaboración del contrato.
7. La Asesoría Jurídica realizará todas las acciones tendentes a la formalización del respectivo contrato.
8. El Gerente General del Banco de Guatemala suscribirá el contrato y solicitará a la Junta Monetaria la aprobación del mismo.



