

Informe de Estabilidad Financiera



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

Trabajamos para promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado

No. 10

A diciembre de 2011



Informe de Estabilidad Financiera

No. 10

A diciembre de 2011

Las cifras que se presentan no han sido auditadas y tienen como fuente la información contable que las entidades financieras envían a la Superintendencia de Bancos, por lo que su veracidad y exactitud así como sus deficiencias son responsabilidad de las entidades remitentes.

Se permite su reproducción para fines docentes o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

Contenido

I.	Introducción	1
II.	Panorama Macroeconómico	3
III.	Establecimientos de Crédito	17
IV.	Compañías de Seguros	51
VI.	Anexos	
1.	Panorama Económico Global, 2003-2012	69
2.	Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2003-2012	71
3.	Estructura del Sistema Financiero	73
Recuadros		
II.1	Los <i>Credit Default Swaps</i> de Bonos Soberanos en la Zona del Euro	9
II.2	Crisis de Deuda Soberana en la Zona del Euro.....	12
III.1	Basilea III: La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera	26
III.2	El Riesgo Cambiario Crediticio	31
III.3	Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	34
III.4	La Administración Integral de Riesgos	39
III.5	La Reforma al Marco de Riesgo Cambiario en Basilea II.....	46
III.6	Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria	50
IV.1	Ley de la Actividad Aseguradora	53
Tablas		
III.1	Establecimientos de Crédito: Balance Consolidado, 2010-2011	18
III.2	Establecimientos de Crédito: Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2007-2011	21
III.3	Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2007-2011	28
III.4	Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, 2009-2011	30
III.5	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2007-2011	32
III.6	Descomposición de las Razones del ROE	35
a.	Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2011	75
b.	Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	75
c.	Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2011	76

Gráficas

II.1	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2006-2012	3
II.2	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2006-2012.....	3
II.3	Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	4
II.4	Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	5
II.5	Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	5
II.6	Panorama Macroeconómico Global: Índices Bursátiles, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	7
II.7	Panorama Macroeconómico Global: Primas por Riesgo Soberano en Estados Unidos y Europa Diciembre de 2009 a Diciembre de 2011	7
II.8	Panorama Macroeconómico Global: Necesidades de Financiamiento Soberano en Economías Europeas, 2011-2013	7
II.9	Panorama Macroeconómico Global: Recapitalización Requerida por la Banca Europea	8
II.10	Panorama Macroeconómico Global: Condiciones de Liquidez del Mercado Interbancario a 3 meses, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	8
II.11	Guatemala: Producto Interno Bruto, 2006-2012	13
II.12	Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	13
II.13	Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	13
II.14	Guatemala: Precios del Maíz, del Trigo y del Petróleo, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	14
II.15	Guatemala: Comercio Exterior, 2006-2011	14
II.16	Guatemala: Remesas Familiares, 2006-2011	15
II.17	Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	15
II.18	Guatemala: Servicio de Deuda Pública, 2006-2011	15
III.1	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	17
III.2	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Diciembre de 2011	18
III.3	Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2006-2011	19
III.4	Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	19
III.5	Establecimientos de Crédito: Inversiones, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011.....	19
III.6	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	20
III.7	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	20
III.8	Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2011.....	20
III.9	Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Diciembre de 2011	21
III.10	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	22
III.11	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	22

III.12	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	23
III.13	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	23
III.14	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	23
III.15	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	23
III.16	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	24
III.17	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011.....	24
III.18	Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2011	24
III.19	Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	25
III.20	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2006-2011	25
III.21	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	29
III.22	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	30
III.23	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	32
III.24	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	33
III.25	Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011	33
III.26	Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2006-2011	35
III.27	Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2006-2011	35
III.28	Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2006-2011	36
III.29	Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2006-2011	36
III.30	Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2006-2011	36
III.31	Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2006-2011	37
III.32	Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2006-2011	37
III.33	Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	38
III.34	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	38
III.35	Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	39
III.36	Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondo, Diciembre de 2011 y Promedio 2007-2011	40
III.37	Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez, 2007-2011	40
III.38	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2008 a Diciembre de 2011	41
III.39	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2008 a Diciembre de 2011	42
III.40	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2008 a Diciembre de 2011.....	42
III.41	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2008 a Diciembre de 2011	42
III.42	Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996-2011	43
III.43	Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, 1997-2011	43
III.44	Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2011	44

III.45	Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2011	45
III.46	Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2005 a Junio de 2012 (Proyectado)	47
IV.1	Compañías de Seguros: Activos Netos, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	53
IV.2	Compañías de Seguros: Inversiones, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	54
IV.3	Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	54
IV.4	Compañías de Seguros: Reservas Técnicas, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	55
IV.5	Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, 2007-2011	55
IV.6	Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2007-2011	55
IV.7	Compañías de Seguros: Primas Directas Netas Trimestrales, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	56
IV.8	Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención Trimestrales, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	56
IV.9	Compañías de Seguros: Costo de Adquisición Trimestral, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	56
IV.10	Compañías de Seguros: Siniestralidad Total Trimestral, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	57
IV.11	Compañías de Seguros: Siniestralidad Retenida Trimestral, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	57
IV.12	Compañías de Seguros: Gastos de Administración Trimestrales, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	57
IV.13	Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación Trimestral, Marzo de 2007 a Diciembre de 2011	58
IV.14	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina, Año 2010	58
IV.15	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2007-2011	58
IV.16	Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	59
IV.17	Compañías de Seguros: Indicador de Solvencia, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	59
IV.18	Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011.....	60
IV.19	Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011	60
IV.20	Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, Diciembre de 2011	61

I. Introducción

Desde la publicación del último Informe de Estabilidad Financiera, con información referida a junio de 2011, el entorno internacional se ha deteriorado, por el aumento de las tensiones en el sistema financiero internacional. Estas se originan principalmente de las tres situaciones siguientes: en primer lugar, la difícil situación en la Zona del Euro, donde la crisis griega ha ocasionado pérdidas significativas al sistema bancario europeo y ha requerido de ayudas externas de monto importante y difíciles de estructurar, con alto riesgo de contagio hacia otros países; segundo, la incertidumbre acerca de la situación fiscal en Estados Unidos; y, en tercer lugar, la perspectiva de un débil crecimiento en las economías avanzadas y de una moderada desaceleración en las emergentes.

Luego de haber mostrado una recuperación significativa en 2010, la economía mundial se desaceleró en 2011, principalmente en el segundo semestre. El principal foco de tensiones se ha situado en la Zona del Euro, donde las dificultades para llegar a acuerdos respecto a un nuevo paquete de ayuda para Grecia generaron dudas en los mercados de deuda soberana que se extendieron con rapidez a otras economías, especialmente la española y la italiana. Es por ello que algunos países de la Zona del Euro enfrentan un escenario complejo con temores asociados a la sostenibilidad de las finanzas públicas, la solidez de las instituciones bancarias (que poseen un importante portafolio de deuda soberana), elevado desempleo y bajo crecimiento.

En el caso de Estados Unidos, los importantes desequilibrios fiscales y elevada deuda pública ocasionaron la rebaja en la calificación de riesgo de sus bonos soberanos por parte de una de las principales calificadoras, lo que a su vez provocó tensiones en los mercados financieros y accionarios, así como dudas acerca de la sostenibilidad del crecimiento mundial.

La conjunción de la crisis de la Zona del Euro con los problemas en la economía real que se vienen arrastrando desde el inicio de la crisis económica reciente, ha ocasionado importantes pérdidas a la banca de las economías avanzadas, con el consecuente impacto en su solvencia. La baja capitalización de los sistemas bancarios y la débil situación fiscal de varias economías avanzadas complican las posibilidades de un buen desempeño económico.

El escenario actual podría agravarse si la situación de la Zona del Euro continúa su deterioro y/o se desata una nueva crisis bancaria, en un contexto más complejo que el prevaleciente antes de la crisis económica global, ya que en el presente las autoridades cuentan con un menor margen de maniobra para aplicar políticas fiscales y monetarias contracíclicas, así como para apoyar a sus sistemas bancarios en caso fuera necesario.

Para el caso de Guatemala, el crecimiento en 2011 superó las proyecciones realizadas a finales del año anterior, impulsado principalmente por un incremento en el comercio exterior y en la demanda interna.

Las medidas tomadas para enfrentar la crisis, así como los gastos de reconstrucción derivados de los desastres naturales de 2010 y 2011, han ocasionado mayores déficits fiscales y niveles de deuda pública en los últimos tres años, en comparación con los años previos, por lo que el servicio de la deuda en relación a los ingresos totales también ha sido mayor en ese mismo período.

En los establecimientos de crédito, destaca la recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, principalmente en moneda extranjera. A su vez, los depósitos mantuvieron el ritmo de crecimiento del año anterior y se observa una importante alza en los créditos provenientes de bancos del exterior, lo cual sugiere confianza en la evolución de la economía local.

Los indicadores de solidez financiera de los establecimientos de crédito mantienen la tendencia de los últimos años de elevados niveles de liquidez y, aunque se redujo levemente la solvencia, ésta se encuentra en niveles superiores a la de 2008 y años anteriores. La rentabilidad mostró mejoría en 2011 en relación a los años previos. El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles históricamente bajos en 2010 y 2011, a la vez que ha aumentado su cobertura mediante provisiones, como resultado de requerimientos prudenciales más estrictos. Lo anterior evidencia fortaleza para enfrentar los riesgos que aún persisten.

En lo relativo a las compañías de seguros, éstas mantienen estabilidad en sus indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad en comparación con los años previos. La vigencia, a partir del 1 de enero de 2011, de un nuevo marco legal contribuirá al fortalecimiento y competitividad del sector, y permitirá robustecer su supervisión.

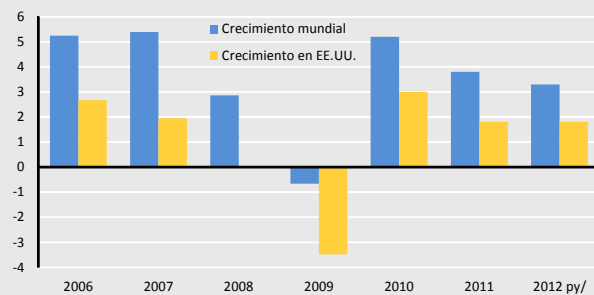
En conclusión, pese a que se ha mantenido la recuperación en el último semestre, persisten riesgos macroeconómicos, ya que la consolidación del crecimiento económico depende de la estabilidad de las economías avanzadas; sin embargo, el análisis contenido en el presente Informe de Estabilidad Financiera sugiere que el sistema financiero guatemalteco seguirá en capacidad de enfrentar condiciones externas adversas que pudieran presentarse, continuará concediendo financiamiento lo cual apoya la recuperación y no se convertirá en una fuente adicional de riesgo para la estabilidad financiera.

II. Panorama Macroeconómico

En el segundo semestre de 2011, el sistema financiero global fue afectado por la agudización de la crisis de deuda soberana de la Zona del Euro, el debilitamiento de las condiciones económicas en Estados Unidos y síntomas de una desaceleración de la actividad económica mundial. En el caso de Guatemala, la actividad económica mostró un comportamiento positivo, superando las proyecciones de crecimiento del Banco de Guatemala para 2011, sustentado en el dinamismo del comercio exterior y la demanda interna.

Gráfica II.1

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2006-2012
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de septiembre de 2011 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales de enero de 2012, Fondo Monetario Internacional). py/ Cifras proyectadas.

Entorno Internacional

Evolución de la Economía Mundial 2011

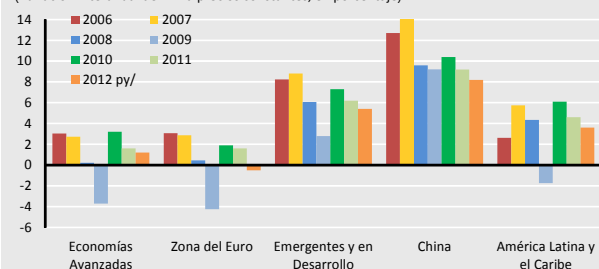
La actividad económica mundial, que mostró una recuperación significativa en 2010 (5.2%), se desaceleró en 2011 (3.8%) como resultado de un crecimiento más lento en las economías avanzadas desde inicios del año¹.

Factores como una fuerte volatilidad de la producción industrial y del comercio mundial, la demora en la transición de la demanda pública a la demanda privada, los problemas de la deuda soberana y del sector bancario en la Zona del Euro y un nivel de desempleo persistentemente alto contribuyeron a la profundización de la desaceleración de las economías avanzadas en 2011.

Adicionalmente, tal desaceleración fue marcada por hechos aislados como el terremoto y el tsunami de Japón y choques de oferta de petróleo por los conflictos internos en algunos países productores de la región de Oriente Medio y Norte de África que, según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), pudieron haber reducido el Producto Interno Bruto (PIB) de las economías avanzadas en medio punto porcentual². Según el FMI, la recuperación de los niveles observados en las economías avanzadas antes de la crisis económica global se postergará.

Gráfica II.2

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2006 - 2012
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de septiembre de 2011 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales de enero de 2012, Fondo Monetario Internacional). py/ Cifras proyectadas.

1 FMI (2012a).

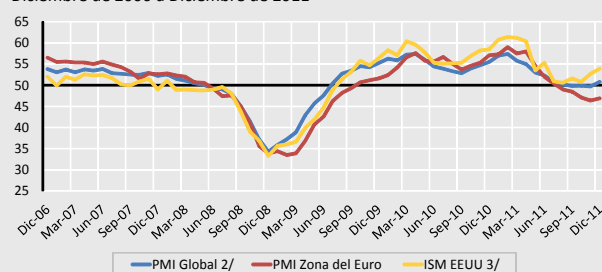
2 FMI (2011a).

Durante 2011, la recuperación de Estados Unidos perdió ímpetu por el débil consumo privado atribuido a fragilidades en los balances de los hogares por su alto apalancamiento, al bajo crecimiento de su ingreso, a la escasez de crédito bancario vinculada con problemas en el sector inmobiliario y a un elevado nivel de desempleo (8.5% a diciembre 2011). Según estimaciones del FMI, la economía estadounidense crecerá 1.8% en 2011³.

Gráfica II.3

Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial 1/

Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Bloomberg.

1/ Un valor del índice superior a 50 puntos indica una mejora en las condiciones de negocios respecto al mes anterior.

2/ Purchasing Managers Index (Índice de Gerentes de Compras).

3/ Institute for Supply Management.

Pese a la desaceleración del crecimiento mundial, los indicadores recientes apuntan a una moderada expansión de la economía y a cierta mejora en las condiciones generales del mercado de trabajo, según informó el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal el 13 de diciembre de 2011.

En este sentido, el Índice de Gerentes de Compras Global (PMI Global, por sus siglas en inglés) y el Índice Manufacturero (ISM, por sus siglas en inglés)⁴ mostraron recuperación a partir del último trimestre de 2011 y finalizaron el año en 50.8 y 53.9, respectivamente, ambos por encima del umbral de expansión, lo que apunta a un moderado crecimiento de la actividad en el corto plazo. Caso contrario, el Índice PMI de la Zona del

Euro mostró un constante deterioro durante la segunda mitad de 2011 y finalizó en 46.9 puntos.

Por su parte, la Zona del Euro, con un crecimiento estimado de 1.6% en 2011⁵, experimentó un aumento significativo de las tensiones financieras y una mayor aversión al riesgo, lo que ocasionó una venta masiva de activos riesgosos en los mercados mundiales, con crecientes efectos de contagio hacia la economía real, deterioro de los activos bancarios y mayor volatilidad en los mercados (ver Recuadro II.2).

En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, el FMI estima que continuaron con un crecimiento estable en 2011 (6.2%)⁶. Señala que en este grupo, el consumo se ha mantenido sólido por la rápida expansión del empleo y de los ingresos. Sin embargo, las limitaciones de la capacidad productiva y la aplicación de políticas más restrictivas (demanda interna), así como las incertidumbres mundiales (demanda externa), contribuyeron a la moderación de la actividad.

En particular, la actividad económica de América Latina y el Caribe creció en torno a 4.6% durante 2011⁷, expansión liderada en respuesta al conjunto de políticas macroeconómicas anticíclicas y de estímulo, la fuerte demanda interna privada, las favorables condiciones de financiamiento externo y los altos precios de las materias primas que contribuyeron al crecimiento de las exportaciones⁸.

3 FMI (2012a).

4 El índice manufacturero ISM consolida los resultados de encuestas a ejecutivos sobre expectativas de producción a futuro, nuevos pedidos, inventarios, empleo y entregas en Estados Unidos.

5 FMI (2012a)

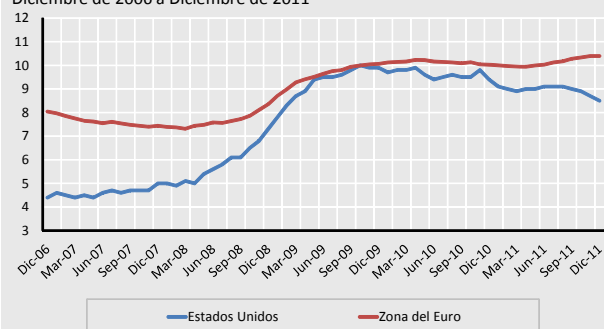
6 Ibíd.

7 Ibíd.

8 FMI (2011a).

Gráfica II.4

Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje)
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco Central Europeo.

Según el FMI, la innovación tecnológica y el aprovechamiento del mercado laboral internacional han contribuido al ingreso nacional de las economías avanzadas, pero con un impacto desfavorable en un segmento de la fuerza laboral, ocasionando desempleo y una creciente desigualdad en el ingreso medio⁹. Por su parte, el Banco Mundial califica al desempleo como el punto débil de la recuperación económica en la mayoría de los países desarrollados y afirma que el déficit global de 64 millones de puestos de trabajo debe eliminarse. Los principales desafíos para los gobiernos son la reducción del desempleo y de los riesgos generados por la crisis de deuda soberana y la fragilidad del sector financiero, a efecto de evitar una nueva recesión en la que el déficit de empleos en el mundo podría alcanzar los 71 millones, de los cuales 17 millones corresponderían a las economías avanzadas¹⁰.

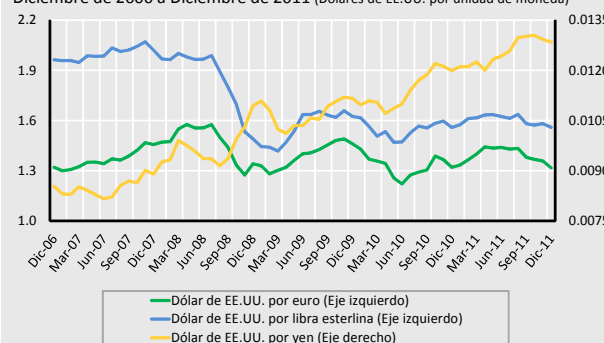
Como consecuencia de los elevados niveles de desempleo, y particularmente de los trabajadores hispanoamericanos en Estados Unidos, el flujo de remesas hacia los países en desarrollo continuó afectado. El desempleo de este grupo es aproximadamente 2.5 puntos porcentuales arriba del promedio, ya que la mayoría de éstos trabajan en sectores como construcción, transporte y servicios, a los que la crisis económica global reciente perjudicó en mayor medida¹¹.

El comercio mundial de bienes y servicios, considerado como un importante motor de la recuperación poscrisis, empezó a mostrar signos de debilitamiento a partir del segundo semestre de 2011 asociados al enfriamiento generalizado de la actividad económica mundial, al observarse una fuerte desaceleración en el crecimiento del volumen de comercio, que pasó de 12.7% en 2010 a 6.9% en 2011, según estimaciones del FMI¹². En los próximos meses, el comercio internacional podría seguir

una trayectoria similar a la sugerida por los indicadores adelantados de producción industrial (Gráfica II.3).

Gráfica II.5

Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (Dólares de EE.UU. por unidad de moneda)



Fuente: Banco de Guatemala.

Los tipos de cambio mostraron comportamientos mixtos durante el año. Durante el primer semestre, el dólar se depreció en 9.0% respecto al euro, en 4.2% frente a la libra esterlina y en 3.6% respecto al yen, revirtiendo tal comportamiento durante el segundo semestre al apreciarse frente al euro y la libra esterlina en 8.5% y 4.0%, respectivamente. Por su parte, el dólar continuó su depreciación frente al yen durante el segundo semestre (3.4%), hasta alcanzar una depreciación total de 7.1% en el año.

El estrecho equilibrio entre la oferta y la demanda de los mercados de materias primas continúa siendo una

9 FMI (2011a).

10 BM (2012).

11 FMI (2011c).

12 FMI (2012a).

significativa fuente de riesgo para la sostenibilidad del crecimiento mundial. En 2011, los precios de importantes materias primas retrocedieron en dos olas, primero en mayo-junio y luego en agosto, aunque continúan siendo altos desde un punto de vista histórico. La caída general de los precios de las materias primas es el reflejo, en gran medida, de los problemas macroeconómicos y financieros que han deteriorado las perspectivas a corto plazo de la economía mundial.

Los precios de las materias primas no energéticas continuaron descendiendo, pues su índice agregado pasó de un crecimiento de 30.9% a inicios de año a una disminución de 12.2% hacia finales de 2011¹³. Sin embargo, los precios de los alimentos fueron afectados negativamente por la expectativa de una posible interrupción en el suministro, como consecuencia de la falta de lluvias en América Latina, factor que ha impulsado al alza los precios de los alimentos, especialmente de los cereales. En términos generales, se proyecta que los precios de las materias primas permanecerán en niveles relativamente altos.

La política expansiva adoptada por Estados Unidos, orientada a reducir las tasas de interés real y así repercutir en la creación de empleo, generó un movimiento de capitales hacia activos de mayor rentabilidad, entre los que destacan las materias primas, especialmente el petróleo. Tras haber llegado en mayo 2011 a máximos que no se registraban desde antes de la crisis económica global, los precios del petróleo y los metales han retrocedido, principalmente debido a una menor demanda de Asia (en especial China, considerado a menudo un parámetro de referencia de las condiciones de la demanda mundial de materias primas) y al deterioro de las perspectivas mundiales.

La inflación se comportó al alza en muchos países hasta mediados de 2011, aunque parece estar perdiendo ímpetu en las grandes economías avanzadas, según el diagrama de evolución de la inflación del FMI¹⁴. En estas economías, el ritmo inflacionario pasó de 1.6% en 2010 a 2.7% en 2011¹⁵. En este contexto, los bancos centrales de estas economías reiteraron su decisión de mantener bajas las tasas de política monetaria por más tiempo, permaneciendo cercanas a cero.

Por su parte, las presiones inflacionarias en las economías emergentes y en desarrollo continuaron aumentando al pasar de 6.1% en 2010 a 7.2% en 2011¹⁶. Para estas últimas, la inflación alcanzó su nivel máximo a mediados de 2011, tras un período de sostenidas presiones al alza como consecuencia de tensiones en la demanda y del aumento de los precios internacionales de las materias primas¹⁷.

La política monetaria continuó siendo anticíclica en muchas economías avanzadas a pesar de la finalización de la segunda ronda de expansión cuantitativa en Estados Unidos y al leve aumento de tasas en varias economías avanzadas, incluida la Zona del Euro. La Reserva Federal anunció en el último trimestre de 2011 que, conforme a sus proyecciones, las condiciones económicas exigirían tasas de política monetaria excepcionalmente bajas hasta mediados de 2013, como mínimo¹⁸. El Banco Central

13 BCE (2012).

14 FMI (2011a).

15 FMI (2012a).

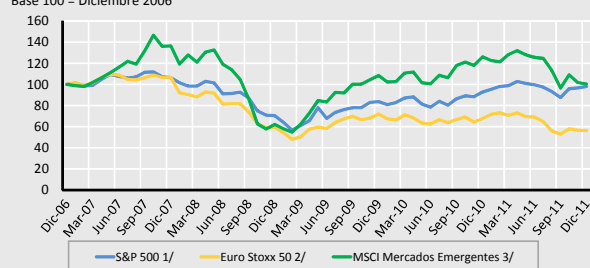
16 *Ibíd.*

17 FMI (2011a).

18 *Ibíd.*

Gráfica II.6

Panorama Macroeconómico Global: Índices Bursátiles
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011
Base 100 = Diciembre 2006



Fuente: Bloomberg.

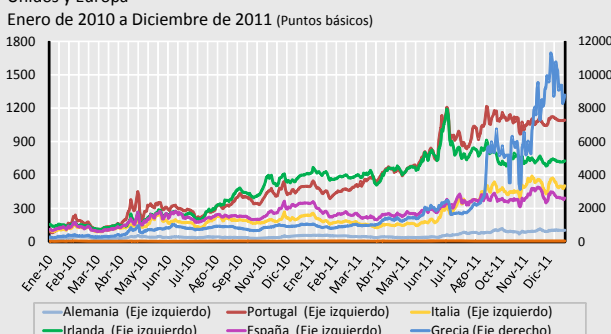
1/ Refleja el comportamiento del precio de la acción de las 500 compañías más importantes de EE.UU. Se le considera como el indicador más representativo de la situación real del mercado.

2/ Índice bursátil de referencia para la Eurozona, se basa en la ponderación por capitalización bursátil de las principales 50 compañías que cotizan en la bolsa europea.

3/ Utilizado como parámetro internacional de los mercados bursátiles de países emergentes.

Gráfica II.7

Panorama Macroeconómico Global: Primas por Riesgo Soberano en Estados Unidos y Europa ^{1/}
Enero de 2010 a Diciembre de 2011 (Puntos básicos)

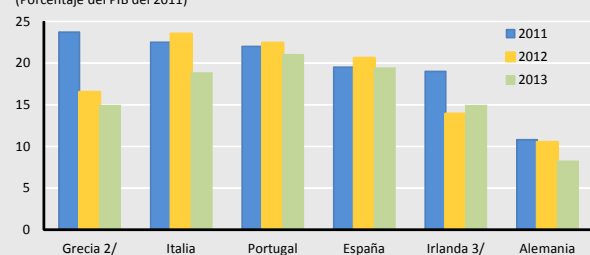


Fuente: Bloomberg.

1/ Credit Default Swap del bono soberano a 5 años.

Gráfica II.8

Panorama Macroeconómico Global: Necesidades de Financiamiento Soberano en Economías Europeas 2011-2013 ^{1/}
(Porcentaje del PIB del 2011)



Fuente: Informe de Estabilidad Financiera, segundo semestre 2011, Banco Central de Chile.

1/ Considera la deuda fiscal a vencer y el déficit fiscal para cada año.

2/ El cálculo de la deuda fiscal a vencer supone un 90% de participación en el programa de intercambio de deuda de septiembre del 2011.

3/ Incluye 3 mil millones de euros de deuda a vencer para cada año, relacionada con la emisión de bonos para ir en ayuda del sector financiero.

Europeo (BCE) amplió sus operaciones de liquidez e intensificó el programa para mercados de valores. En términos generales, los mercados han venido postergando hacia un futuro más distante las expectativas de aumentos de tasas.

Los principales índices bursátiles, que habían experimentado crecimiento durante el primer semestre de 2011, revirtieron su tendencia a partir del segundo semestre del año, atribuido a la agudización de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales, por la continua preocupación respecto a los riesgos de la deuda soberana en la periferia de la Zona del Euro. Entre julio y septiembre de 2011, los mercados de acciones experimentaron fuertes caídas y la volatilidad de los precios de las acciones aumentó.

El índice referencial de Europa, el Euro Stoxx 50, inició una serie de caídas consecutivas a partir de julio de 2011, registrando una reducción de 23.5% en el tercer trimestre y de 17.1% de forma interanual, con lo cual se ubicó en niveles muy similares a los observados durante la crisis económica global. Análogamente, el índice referencial de mercados emergentes, el MSCI, registró descensos en el tercer trimestre de 2011 y finalizó el año con una pérdida de 20.4%. En cuanto al S&P 500, también experimentó un descenso en el tercer trimestre, aunque éste fue moderado y se recuperó hacia el final del año.

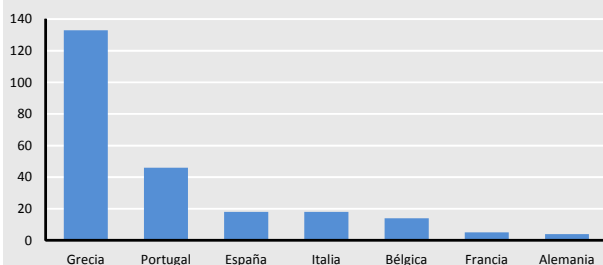
En un ambiente de incertidumbre e inestabilidad en algunos países, la disminución en la confianza de los inversionistas respecto a las pérdidas del sector bancario y la insostenibilidad de la deuda pública ocasionaron alzas significativas a las primas de riesgo soberano (*Credit Default Swaps* -CDS-) de varios países de la Zona del Euro durante 2011, elevándolas a máximos no registrados desde su creación¹⁹.

La agudización de la crisis europea puso de manifiesto la sensibilidad de algunos gobiernos a caer en insolvencia dado que su relación de deuda pública sobre PIB podría ser sostenible solo bajo un escenario de tasas de interés promedio históricas. Dado que en la actualidad las tasas de mercado se encuentran elevadas, un posible aumento de éstas volvería insostenible su deuda. Varias de estas economías necesitan un importante ajuste fiscal que permita un mecanismo de reducción de su actual costo de financiamiento, siendo el mayor riesgo que algunas economías no logren realizar dicho ajuste.

19 FMI (2012a).

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Recapitalización Requerida por la Banca Europea ^{1/}
(Porcentaje del capital) ^{2/}



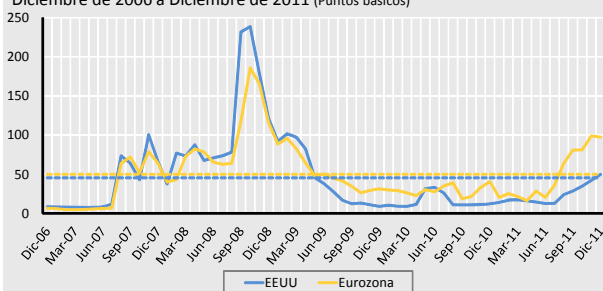
Fuente: Banco Central de Chile, basado en información de la Autoridad Bancaria Europea (ABE).

^{1/} Estimación de la ABE del 26 de octubre de 2011.

^{2/} Capital correspondiente a la estimación a diciembre de 2011 contenida en las pruebas de tensión de junio de 2011.

Gráfica II.10

Panorama Macroeconómico Global: Condiciones de Liquidez del Mercado Interbancario a 3 Meses ^{1/}
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (Puntos básicos)



Fuente: Bloomberg.

^{1/} Spreads entre la tasa Libor 90 días y la tasa de los Overnight Index Swaps (OIS) correspondiente a cada zona.

^{2/} Líneas punteadas horizontales muestran el promedio para cada spread correspondiente al periodo bajo estudio.

La crisis de Grecia y la dificultad para consensuar un nuevo paquete de ayuda agravaron la crisis europea y, pese al nuevo plan acordado por las autoridades de la Zona del Euro en octubre de 2011, no se logró reducir la incertidumbre en los mercados. El acuerdo incluye lo siguiente: 1) recapitalización bancaria para alcanzar un coeficiente de capital básico de Nivel 1 de 9% en junio de 2012, la cual, según un estudio de la Autoridad Bancaria Europea (EBA) de diciembre de 2011, asciende a 84,700 millones de euros para 31 grandes bancos europeos, a lo que hay que adicionar un monto estimado de 30,000 millones de euros que requieren seis bancos de Grecia; 2) reprogramación de la deuda griega con el sector privado, que en un principio involucraría una reducción de 50% de su valor; y, 3) mayor apalancamiento del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEFF)²⁰.

Es considerable la exposición de los bancos de la Zona del Euro a deuda soberana, por lo que el aumento del riesgo soberano ha impactado negativamente los balances de los bancos y el deterioro de la confianza ha limitado el acceso al mercado interbancario. Esto ha aumentado significativamente las primas por riesgo de contraparte y las dificultades para obtener financiamiento en dólares y euros vía *swaps* de tipo de cambio basados en Libor a diferentes plazos, sugiriendo mayores tensiones de liquidez futuras.

En la actualidad, es motivo de preocupación que los bancos de la Zona del Euro cuentan con una capitalización relativamente baja y dependen en gran medida del financiamiento mayorista, el cual tiene propensión a congelarse durante las turbulencias financieras. Derivado de ello, los problemas de algunos países podrían propagarse rápidamente a toda Europa, desde donde se trasladaría a Estados Unidos, a través de los activos europeos en manos de inversionistas institucionales estadounidenses, y al resto del mundo.

20 Banco Central de Chile (2012).

Recuadro II.1

LOS CREDIT DEFAULT SWAPS DE BONOS SOBERANOS EN LA ZONA DEL EURO

Desde el primer semestre de 2010, el mercado de bonos soberanos de los países de la Zona del Euro enfrentó un creciente deterioro de las condiciones de liquidez. Los rendimientos de estos bonos son afectados por varios factores que quedan fuera del alcance de las intervenciones del Banco Central Europeo (BCE) y su *Securities Markets Programme* (SMP), siendo los principales la aversión al riesgo de los inversionistas, así como la percepción del mercado respecto a la sostenibilidad de la deuda pública y la capacidad de respuesta del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF)¹.

En general, el riesgo soberano es medido por las diferencias entre las tasas de los bonos soberanos con similares vencimientos y características, emitidos por dos Estados diferentes. Los volúmenes de *Credit Default Swaps* (CDS) soberanos que se negociaban eran bajos, pero luego de la crisis económica global se ha observado un fuerte incremento tanto de las primas cotizadas como de los volúmenes, lo que permite estimar los riesgos soberanos individuales.

Un CDS es un contrato *over the counter* (OTC –negociado como un contrato privado–), similar a un seguro, en el que un comprador (como protección frente al riesgo soberano) paga una prima hasta su vencimiento o bien la ocurrencia del llamado “evento de crédito”, que corresponde al incumplimiento de los compromisos de pago por parte del Estado emisor², en cuyo caso, el vendedor de la protección paga una compensación al comprador. Entonces, la prima pagada por el comprador de un CDS está compuesta por una pérdida esperada, que tiende a ser relativamente pequeña, y una prima de riesgo soberano.

Existen estudios recientes³ en busca de evidencia respecto a si el comportamiento en el precio de los bonos soberanos de la Zona del Euro se atribuye a un contagio financiero⁴. Donati (2011) demuestra, a través de un modelo dinámico, que este contagio se propaga entre los países ante cambios en la percepción del riesgo soberano, a pesar de las posibles diferencias en sus indicadores macroeconómicos. Amisano y Tristani (2011) determinan las probabilidades de pasar de un régimen bajo condiciones normales (baja volatilidad) a un estado de crisis (alta volatilidad). Los resultados indican que la probabilidad de entrar en un estado de crisis aumenta cuando la situación fiscal de un país se deteriora, siendo este incremento ampliado por contagio. Además, una vez un país cambia al estado de crisis, solamente mejoras significativas en su posición fiscal pueden aumentar la probabilidad de salir de éste.

Por su parte, un estudio reciente del BCE demuestra que las correlaciones entre las variaciones diarias de la prima de CDS de 11 países de la Zona del Euro considerados en el estudio han sido fuertes y estables en los últimos dos años. En el estudio, los factores comunes (como el nivel de aversión al riesgo del inversionista) y el desarrollo de sucesos específicos en los países permiten explicar entre 70% y 90% de las fluctuaciones en la prima de los CDS⁵.

¹ Entidad legal destinada a mantener la estabilidad financiera en Europa, brindar asistencia a países europeos en problemas, recapitalizar bancos o comprar deuda soberana a través de la emisión de bonos u otros instrumentos de deuda en el mercado.

² El incumplimiento puede incluir no solo el impago, sino también una reestructuración de plazos o una modificación de las tasas de interés.

³ BCE (2011a).

⁴ Definido como la evidencia de incrementos excepcionales, comparado a circunstancias normales, en la interacción de movimientos simultáneos de los rendimientos soberanos o primas de los CDS entre países.

⁵ BCE (2011b).

Perspectivas

En cuanto a la economía mundial se estima una desaceleración, con un ritmo de crecimiento de lento a moderado, como consecuencia del aumento de la incertidumbre, de las tensiones en los mercados financieros internacionales y de la continuación del proceso de ajuste en las principales economías avanzadas. Es posible que ante este escenario, se materialicen en forma recurrente episodios de volatilidad en los mercados financieros globales, vinculados a eventos macrofinancieros en la Zona del Euro y a la evolución de los indicadores de actividad en economías avanzadas y emergentes de importancia sistémica. Además, los riesgos se concentrarían,

principalmente, en las vulnerabilidades en los balances, tanto del sector privado como del sector público, así como en la persistente debilidad de los mercados de trabajo y de la vivienda en algunas de las principales economías avanzadas. En las economías emergentes, la reciente moderación del crecimiento podría aliviar algunas de las presiones de recalentamiento que han prevalecido en algunas de ellas.

El proceso de desapalancamiento de los bancos, vinculado a la volatilidad financiera en la Zona del Euro, podría representar un riesgo para países fuera de la región. En este contexto, la economía de Estados Unidos se encuentra expuesta a los efectos de contagio que pudieran darse a través de la exposición de los bancos estadounidenses a los bancos de la Zona del Euro, o a través de la venta de activos estadounidenses por parte de los bancos europeos, derivado de la estrecha integración económica y financiera entre ambos. Este choque al sistema estadounidense continuaría afectando en los diferenciales interbancarios observados en los mercados que operan en dólares, los cuales se han incrementado desde mediados de 2011, paralelamente a la ampliación de los diferenciales interbancarios en euros²¹.

El consumo en las economías avanzadas podría continuar débil mientras el desempleo se mantenga alto, aunque no se estima que el empleo continúe cayendo en el futuro cercano a pesar de que las tasas de desempleo en la mayor parte del mundo superan los promedios previos a la crisis económica global. En Estados Unidos, la profunda pérdida de puestos de trabajo y la constante disminución del ritmo de creación de empleo afecta las perspectivas de ingreso de los hogares²².

Otros riesgos incluyen la probabilidad de una crisis en una economía emergente de importancia sistémica y de que las tensiones políticas en Oriente Medio y el Norte de África interrumpen el suministro de petróleo²³. En efecto, recientemente se sumó la preocupación respecto a una posible interrupción en el suministro proveniente de Irán, por las sanciones impuestas recientemente por Estados Unidos y el embargo acordado por la Unión Europea.

Derivado de lo anterior, las proyecciones del FMI para 2012 se han revisado a la baja, pronosticando un crecimiento de 3.3% para el producto mundial, 1.2% para las economías avanzadas y 5.4% para las economías emergentes y en desarrollo²⁴. Asimismo, la perspectiva de crecimiento en 2012 para Estados Unidos es de 1.8%, de la Zona del Euro de -0.5% y de América Latina y el Caribe de 3.6%²⁵. Según las proyecciones del FMI, la mayoría de economías avanzadas evitarían una nueva recesión, pero la Zona del Euro sí experimentará un leve episodio recesivo, mientras que las economías emergentes y en desarrollo registrarán una desaceleración de su ritmo de actividad por la moderación de la demanda interna y el deterioro de las condiciones externas²⁶. Datos recientes sobre el comercio mundial también sugieren un crecimiento lento en los próximos meses²⁷.

21 FMI (2012a).

22 FMI (2011b).

23 BM (2012).

24 FMI (2012a).

25 *Ibíd.*

26 *Ibíd.*

27 BCE (2012).

Según estimaciones del Banco Mundial, si se desencadenara un episodio de crisis, los mercados restringirían la concesión de financiamiento a varias economías europeas, cuyos resultados podrían ser mucho peores, con un impacto en el PIB mundial de más de 4 puntos porcentuales respecto al escenario base. Tal crisis se centraría en Europa y sus impactos se seguirían manifestando en 2013²⁸.

Ante una crisis como la descrita, el deterioro de la economía podría durar más que la crisis económica reciente, puesto que los países de las economías avanzadas ya no cuentan con los recursos fiscales o monetarios necesarios para rescatar a la banca o estimular la demanda interna como lo hicieron en aquel entonces. Si bien los países en desarrollo todavía cuentan con algún espacio para maniobrar en el frente monetario, las circunstancias podrían obligarlos a un recorte del gasto, especialmente si se agota el financiamiento para cubrir el déficit fiscal.

Ante un escenario de estas características, la crisis que afectaría a los países de las economías avanzadas podría presionar la balanza de pagos y las cuentas fiscales de los países que dependen excesivamente de las exportaciones de materias primas y de la entrada de remesas. Tal crisis podría causar la caída del flujo de remesas a los países en desarrollo en al menos 6.0%, impactando a las economías donde estas transferencias representan 10.0% o más del PIB. Si bien el descenso de los precios de los alimentos podría reducir los ingresos de los productores (compensado en parte por un menor precio en los fertilizantes y el petróleo), los consumidores se verían beneficiados²⁹.

28 BM (2012).

29 Ibid.

Recuadro II.2

CRISIS DE DEUDA SOBERANA EN LA ZONA DEL EURO

La crisis de la Zona del Euro se intensificó en el segundo semestre de 2011, convirtiéndose en sistémica. La incertidumbre financiera, el deterioro de las finanzas públicas y la falta de nuevas medidas de austeridad han puesto en riesgo la débil recuperación mundial al encaminar a la Zona a una leve recesión en 2012¹. Los pocos avances en la resolución de la crisis, el contagio a otras regiones a través de los vínculos comerciales, la exposición financiera y el incremento en la aversión global al riesgo son ahora los principales factores que podrían afectar las perspectivas mundiales de crecimiento.

La intensificación de esta crisis se explica por la profundización de la crisis en Grecia, el deterioro de países sistémicamente importantes, como España e Italia, y la creciente exposición de la banca europea a la crisis de deuda soberana. En los últimos meses, la crisis de Grecia se acentuó, evidenciando su dificultad para cumplir con lo acordado en el programa de ayuda de mayo de 2010. Disturbios sociales y políticos han retardado la aprobación de un mayor ajuste fiscal, renovando los temores sobre un incumplimiento en esta economía y acentuando las especulaciones sobre su posible salida de la Zona.

El 21 de febrero de 2012, en un acuerdo conjunto firmado por los Ministros de Finanzas europeos, se desbloqueó el segundo rescate a Grecia por 130,000 millones de euros, luego del crédito de 110,000 millones en mayo de 2010. El pacto, que incluye ayuda pública y una restructuración de la deuda por parte de los bancos acreedores, reduciría la actual deuda griega de 160% del PIB a 120.5% del PIB en 2020 y evitaría que ésta declare una suspensión de pagos cuando afronte su próximo vencimiento de deuda por 14,500 millones de euros. El acuerdo contempla que los acreedores privados –bancos y fondos de inversión–, cuya participación en la deuda griega es de 66%, asuman en forma voluntaria el 53.5% (107,000 millones de euros) de ésta, mayor al 50% previsto originalmente².

Desde su inicio en 2010, la crisis de la deuda soberana en la Zona del Euro ha reactivado una cadena de interacciones adversas entre el sistema bancario y la economía real, al cerrarse algunos canales de financiamiento, y ha tenido un impacto directo en los bancos de la región que asciende a 200,000 millones de euros aproximadamente, sin considerar necesidades de capital, según estimaciones del FMI³. La Autoridad Bancaria Europea (ABE) está instando a los bancos a fortalecer su posición de capital, hasta llegar a un coeficiente de capital básico de 9% y crear una reserva adecuada de capital para deuda soberana, para lo cual se estima que 31 grandes bancos requieren 84,700 millones de euros (sin contar los 30,000 millones de euros estimados para seis bancos griegos). Dada la red de instituciones financieras altamente interconectadas y apalancadas, la magnitud del contagio aumenta en aproximadamente la mitad⁴.

Varios bancos han anunciado sustanciales planes de desapalancamiento de sus balances, que incluyen la liquidación de activos en la Zona del Euro, Estados Unidos, otros mercados desarrollados y economías emergentes.

Las autoridades europeas han tomado medidas de política para hacer frente a los problemas de mediano plazo para estabilizar las condiciones de mercado y restablecer la confianza, pero las dificultades en torno al financiamiento soberano no se han disipado. Entre las medidas acordadas en las cumbres de octubre y diciembre de 2011 están el fortalecimiento de la gobernabilidad económica y políticas estructurales, modificaciones al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF), canje voluntario de deuda de los acreedores privados de Grecia, prolongación de medidas no convencionales aplicadas por el Banco Central Europeo (BCE), fortalecimiento del capital de la banca y compromiso conjunto de incluir en las constituciones nacionales una ley de presupuesto balanceado.

Desde septiembre de 2011, el deterioro de las calificaciones crediticias y de las perspectivas de la deuda de un extenso grupo de países de la Zona del Euro aumentaron la incertidumbre, la volatilidad en los mercados y las tasas de rendimiento de los bonos soberanos. El 13 de enero de 2012, la agencia calificadoradora de riesgo Standard & Poor's redujo la calificación de la deuda de 9 países europeos y, posteriormente, la calificación AAA del FEEF⁵. Por su parte, la agencia calificadoradora Moody's Investors Service anunció el 14 de febrero de 2012, la rebaja de calificación de deuda de seis países europeos además de colocar en perspectiva negativa a tres de ellos⁶.

¹ FMI (2012a).

² Reuters U.S., 21 de febrero de 2012. Disponible en <http://www.reuters.com/article/2012/02/21/us-greece-idUSTRE8120HI20120221>.

³ FMI (2011b).

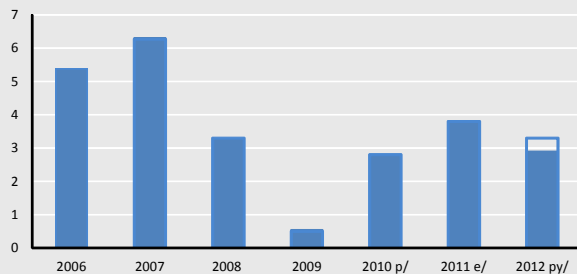
⁴ FMI (2012b).

⁵ Reuters U.S., 14 de febrero de 2012. Disponible en <http://www.reuters.com/article/2012/01/14/us-eurozone-ratings-sp-idUSTRE80D04620120114>.

⁶ The Wall Street Journal Americas, 14 de febrero de 2012. Disponible en <http://online.wsj.com/article/SB10001424052970204795304577223001784472404>.

Gráfica II.11

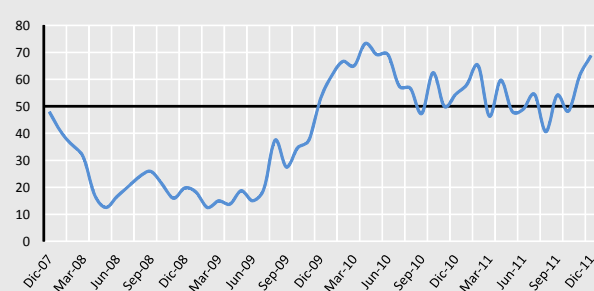
Guatemala: Producto Interno Bruto, 2006-2012
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.
p/ Cifra preliminar.
e/ Cifra estimada de cierre.
py/ Cifra proyectada.

Gráfica II.12

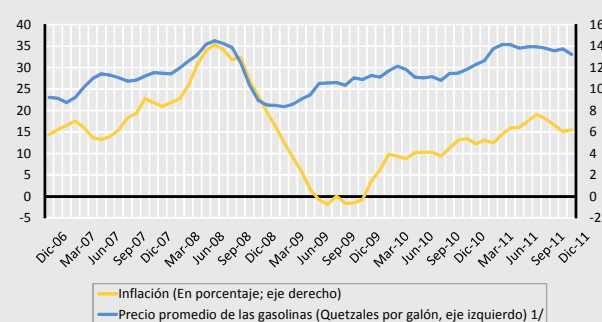
Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados, Banco de Guatemala, diciembre de 2011.

Gráfica II.13

Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Banco de Guatemala y Ministerio de Energía y Minas.
1/ Promedio simple de autoservicio y servicio completo de las gasolinas de 98, 95 y 87 octanos.

Entorno Local

Situación Actual

Pese a un entorno internacional complejo y un débil crecimiento económico de Estados Unidos, principal socio comercial de Guatemala, la actividad económica nacional mostró un comportamiento positivo durante 2011, impulsado principalmente por un incremento en el comercio exterior y en la demanda interna. Según el Banco de Guatemala, el Producto Interno Bruto creció 3.8%, tasa superior a las registradas en los tres años previos, pero inferior a las observadas antes de la crisis económica global³⁰.

En este contexto, las actividades que mostraron mayor dinamismo durante 2011 fueron la Explotación de minas y canteras (14.0%), la Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares (6.3%) y la Administración pública y defensa (6.2%). En contraste, las actividades que mostraron menor ritmo de crecimiento fueron Construcción (0.9%), Industrias manufactureras (2.7%), Transporte, almacenamiento y comunicaciones (2.8%) y Alquiler de vivienda (2.8%). Las actividades de Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, Comercio al por mayor y al por menor y Suministro de electricidad y captación de agua, con una participación de 28.0% dentro del PIB, crecieron 3.6%, 3.6% y 2.9%, respectivamente.

Un mayor consumo contribuyó al crecimiento indicado, lo cual se fundamenta en otros indicadores, tales como el incremento en la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) de bienes y servicios, en el crédito al consumo, en la demanda de combustibles y en el ingreso de divisas por remesas familiares.

Por otra parte, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el Banco de Guatemala, se situó en diciembre de 2011 en 68.7, superior en 14.3 respecto al registrado en diciembre de 2010, aunque mostró altibajos a lo largo de 2011. Esto último refleja incertidumbre ante la situación económica actual y sobre la evolución de la economía nacional en el futuro.

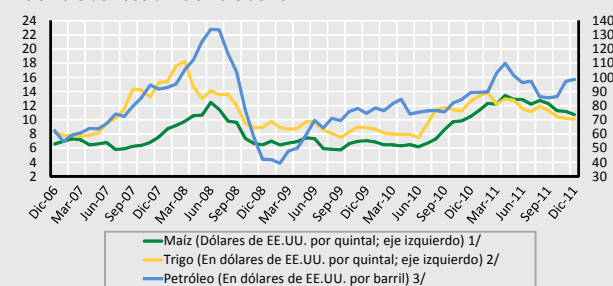
A diciembre de 2011, la inflación registró una tasa interanual de 6.2%, la cual se ubicó por encima del margen de tolerancia de la meta establecida para el

30 Banco de Guatemala (2011b).

presente año por la autoridad monetaria (5.0% $\pm$ 1.0 punto porcentual). Según el Banco de Guatemala, el incremento en los precios es generalizado, debido a choques de oferta, presiones de demanda agregada y efectos de segunda vuelta³¹. En este contexto, algunos de los precios internos fueron afectados por los precios internacionales de las materias primas, ya que se incrementaron en el primer semestre de 2011 para luego disminuir levemente en el segundo semestre. Dicho comportamiento contribuyó al incremento de las tres principales divisiones de gasto del Índice de Precios al Consumidor (IPC): Alimentos y bebidas no alcohólicas (12.0%), Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (5.8%) y Transporte (6.0%).

Gráfica II.14

Guatemala: Precios del Maíz, del Trigo y del Petróleo
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



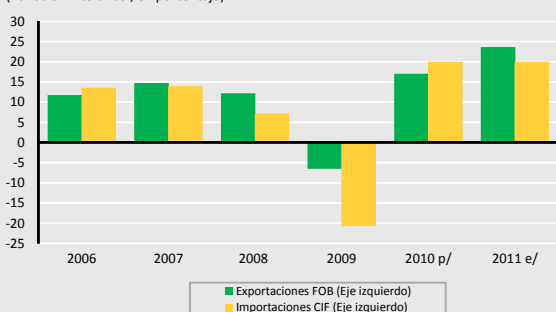
En este contexto, el precio internacional del trigo mostró una disminución respecto de los máximos observados recientemente; sin embargo, permanecen elevados en comparación con años anteriores. El precio del maíz disminuyó en los últimos meses del año, acorde con las mayores expectativas de oferta, aunque terminó 2011 con un incremento de 2.8% respecto al cierre de 2010.

A diciembre de 2011, el precio internacional del petróleo West Texas Intermediate (WTI) se ubicó en 98.6 dólares por barril, lo que equivale a un incremento de 10.5% respecto al mismo mes del año anterior. Derivado de la trayectoria ascendente del ritmo inflacionario, la Junta Monetaria decidió elevar en tres ocasiones la tasa de interés líder de política monetaria, la cual pasó de 4.5% a

5.5%. En cuanto a las otras variables de seguimiento de la política monetaria, los medios de pago experimentaron una leve disminución en la tasa de crecimiento interanual. El crédito al sector privado aumentó notablemente hasta situarse en 14.1% en diciembre de 2011, frente al 5.7% registrado en diciembre de 2010, lo cual refleja una recuperación sostenida de la demanda de crédito bancario que responde, principalmente, al incremento del crédito al consumo y empresarial mayor.

Gráfica II.15

Guatemala: Comercio Exterior 2006-2011
(Variación interanual, en porcentaje)



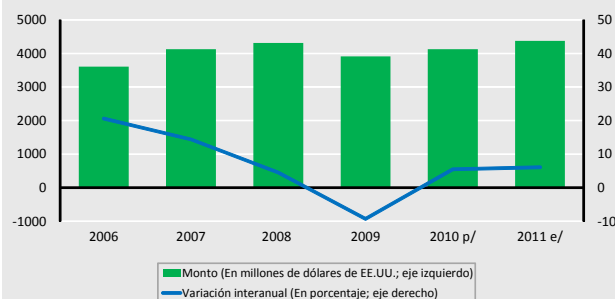
Fuente: Banco de Guatemala.
p/ Cifras preliminares.
e/ Cifras estimadas de cierre.

En 2011, las exportaciones de comercio general aumentaron 23.6%. El mayor dinamismo se explica por el aumento en los precios y en el volumen de los principales productos de exportación, destacando el incremento en las exportaciones de café, azúcar, banano, artículos de vestuario y piedras y metales preciosos y semipreciosos. Las importaciones se incrementaron 20.0%, lo que se explica por las variaciones positivas observadas en los rubros de Combustibles y lubricantes (32.6%), seguido de Materias primas y productos intermedios para la industria (17.9%), Bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción (19.9%) y el rubro de Bienes de consumo no duraderos (15.1%), productos que en conjunto, representan el 83.5% del total de las importaciones. Como resultado, el déficit comercial a diciembre de 2011 registró un saldo de US\$6,147 millones.

31 Banco de Guatemala (2011b).

Gráfica II.16

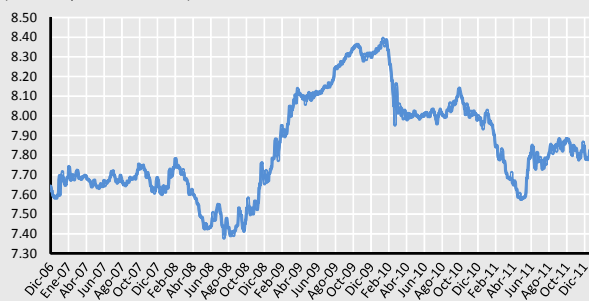
Guatemala: Remesas Familiares, 2006-2011



Fuente: Banco de Guatemala.

p/ Cifras preliminares.

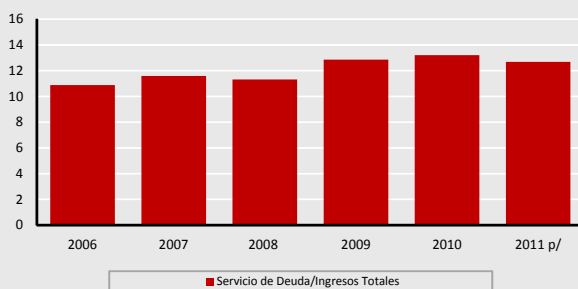
e/ Cifras estimadas de cierre.

Gráfica II.17Guatemala: Tipo de Cambio Diario^{1/}, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (Quetzales por dólar de EE.UU.)

Fuente: Banco de Guatemala.

^{1/} El tipo de cambio de referencia (TCR) está calculado conforme resolución JM-126-2006 de diciembre de 2006 a abril de 2009 y mediante resolución JM-31-2009 a partir de mayo 2009.**Gráfica II.18**

Guatemala: Servicio de Deuda Pública 2006-2011 (Como porcentaje de los Ingresos Totales)



Fuente: Banco de Guatemala.

p/ Cifras preliminares.

Por otro lado, el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares registró un valor de US\$4,378 millones que equivale a un incremento de 6.1% respecto a 2010. Sin embargo, el ritmo de crecimiento aún se encuentra en niveles inferiores a los observados antes de la crisis económica global.

Durante 2011, el quetzal se apreció 2.5% frente al dólar estadounidense, al pasar de un nivel de Q8.01 en diciembre de 2010 a Q7.81 en diciembre de 2011. El tipo de cambio mostró mayor apreciación en los primeros cuatro meses del año, para luego revertir su comportamiento mostrando cierta estabilidad acorde con su estacionalidad. En este contexto, el Banco de Guatemala a través el Sistema Electrónico de Negociación de Divisas participó en el mercado cambiario comprando US\$436 millones y vendiendo US\$255 millones.

Según el Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit fiscal de 2011 se ubicó en Q10,333 millones, equivalente a 2.8% del PIB, lo que representa una disminución en comparación al 3.3% registrado en 2010. Esta es explicada por el crecimiento observado en los ingresos tributarios y por el menor gasto público ante la falta de recursos, derivada del atraso en la aprobación de algunos préstamos y de la ampliación presupuestaria. En este sentido, los ingresos totales crecieron 15.4% debido principalmente a la recuperación de la recaudación tributaria, lo cual está relacionado al mejor desempeño de la actividad económica y a la adopción de medidas administrativas y legales. De los ingresos tributarios destacan los provenientes del Impuesto sobre la Renta que crecieron 30.0%, del Impuesto al Valor Agregado (IVA) doméstico (14.7%) y del IVA sobre importaciones (15.0%). En cuanto a los gastos, a diciembre de 2011 registraron un incremento de 10.6% respecto a 2010, siendo los gastos de funcionamiento y de transferencias corrientes los que más crecieron³².

Las fuentes de financiamiento, tanto internas como externas, se incrementaron para financiar el déficit fiscal. En este sentido, la deuda pública interna se incrementó Q8,305 millones, resultado de la negociación neta de la colocación de Bonos del Tesoro y Letras de Tesorería³³. La deuda pública externa aumentó US\$52 millones, luego de la aprobación de los préstamos externos contemplados en el presupuesto.

32 Ministerio de Finanzas Públicas (2012).

33 El total de letras colocadas fue de Q1,192 millones.

En este contexto, las agencias calificadoras de riesgo Fitch Ratings y Moody's Investors Service confirmaron sus calificaciones para Guatemala, las cuales se fundamentan en el historial de estabilidad macroeconómica; sin embargo, señalan los débiles indicadores sociales y de gobernabilidad del país, así como la limitada flexibilidad fiscal como resultado de bajos ingresos fiscales y continua presión sobre el gasto público³⁴. A su vez, Standard and Poor's revisó la perspectiva de la calificación para Guatemala de estable a negativa, al considerar la probabilidad de que la deuda pública continúe creciendo en los próximos años, la baja recaudación tributaria y el incremento de los pagos de intereses asociados con el aumento de la deuda neta del gobierno desde 2008.

Perspectivas 2012

El Banco de Guatemala estima que el Producto Interno Bruto, en términos reales, registrará un crecimiento de entre 2.9% y 3.3% en 2012³⁵. En este sentido, se prevé que todas las actividades económicas mostrarán crecimiento, aunque serán menos dinámicas que en 2011.

Respecto al comercio exterior, se prevé que las exportaciones e importaciones crecerán en alrededor de 11.9% y 10.0%, según cifras proyectadas de balanza de pagos³⁶. Se espera un ritmo de crecimiento, tanto en exportaciones como en importaciones, menor al observado en los dos años previos, debido a las perspectivas de un crecimiento lento en las economías de Centroamérica y de los Estados Unidos, aunado a previsiones poco favorables para la Zona del Euro.

Por otra parte, para 2012 el Banco de Guatemala ha establecido la meta de inflación en $4.5\% \pm 1.0$ punto porcentual, para lo cual consideró que los márgenes de incertidumbre respecto a la recuperación económica mundial se han ampliado y que los precios de las materias primas continuarán elevados y con cierta volatilidad.

Con base en la meta de inflación, el Banco de Guatemala proyecta que la emisión monetaria para 2012 registrará una tasa de crecimiento de $8.8\% \pm 1.0$ punto porcentual y estima que los medios de pago podrían ubicarse en $10.8\% \pm 1.0$ punto porcentual respecto al saldo de 2011. A su vez, el crédito bancario al sector privado crecerá en el intervalo de $12.0\% \pm 1.0$ punto porcentual.

En cuanto al sector fiscal, se estima que en 2012 los ingresos totales del gobierno central ascenderán a Q47,002 millones, lo que equivale a un crecimiento de 8.9%, de los cuales se espera recaudar vía impuestos Q43,611 millones, equivalente al 11.0% del PIB. Los gastos totales se incrementarán en 7.1%, lo que se explica principalmente por el incremento en los gastos de funcionamiento. En este sentido, el déficit fiscal se situará alrededor de Q10,296 millones, equivalente a 2.6% del PIB.

34 Fitch Ratings (2011b).

35 Banco de Guatemala (2011a).

36 *Ibíd.*

III. Establecimientos de Crédito³⁷

En 2011 se observó la recuperación del crédito, cuyos niveles de crecimiento llegaron a valores similares a los observados antes de que se manifestaran los efectos de la crisis económica global, sustentado principalmente en una mayor demanda de crédito en moneda extranjera, en congruencia con el mejor desempeño de la economía nacional. Se observaron mejoras en la rentabilidad y en la calidad de los activos, a la vez que la liquidez y la solvencia permanecieron sólidas.

Actividad y eventos recientes

Después de una década de cambios, caracterizada por nueva legislación, fusiones y adquisiciones, ingreso de banca extranjera y salidas ordenadas de bancos, la composición de los establecimientos de crédito se ha estabilizado. En los años recientes destaca que, durante 2010, el conglomerado financiero más grande de Colombia, por nivel de activos, adquirió el cien por ciento de las acciones de uno de los grupos financieros regionales con operaciones en Guatemala (uno de los mayores emisores de tarjetas de crédito en Centroamérica). Asimismo, durante el mismo año, la autoridad monetaria autorizó la conformación de un nuevo grupo financiero cuya

empresa responsable es un banco mediano y autorizó la desincorporación de una entidad fuera de plaza de un grupo financiero debido a que sus activos fueron absorbidos por otra entidad fuera de plaza del mismo grupo financiero. Durante 2011, la autoridad monetaria autorizó la conformación de un nuevo grupo financiero cuya empresa responsable es una entidad bancaria pequeña.

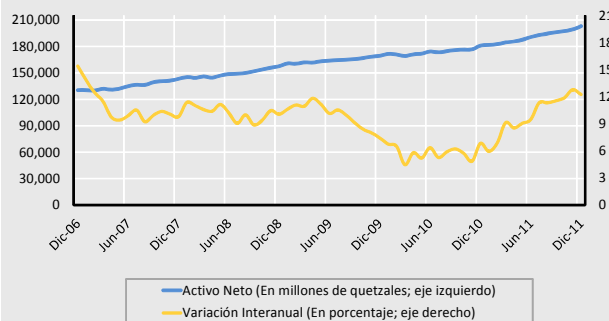
Situación financiera³⁸

a. Cuentas activas

A diciembre de 2011, el activo neto de los establecimientos de crédito ascendió a Q203,088 millones, 55.6% del Producto Interno Bruto (PIB)³⁹, que

Gráfica III.1

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

37 Se denomina Establecimientos de Crédito a los bancos (18), sociedades financieras (14) y entidades fuera de plaza (7); no se incluye al Banco de Guatemala. Para más información del sistema financiero guatemalteco supervisado ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2011; Tabla b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM); y, Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros, en el Anexo 3 del presente informe.

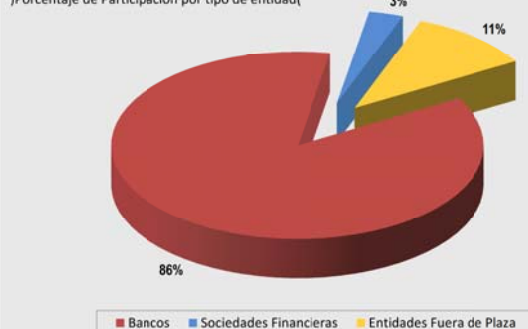
38 La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos.

39 Cálculo basado en una cifra de cierre para 2011 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q365,112 millones proporcionada por el Banco de Guatemala.

Gráfica III.2

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Diciembre de 2011

)Porcentaje de Participación por tipo de entidad(



Fuente: Superintendencia de Bancos

representa un crecimiento de 12.3% con respecto a la misma fecha del año anterior, significativamente superior al aumento registrado en los últimos años (6.8% en 2010 y 7.5% en 2009). Este ritmo de crecimiento es congruente con la evolución de la actividad económica del país y alcanza el nivel de crecimiento observado en los años anteriores a la crisis económica global.

Los bancos son las unidades de negocios más relevantes con una participación, a diciembre de 2011, de 86% en los activos totales de los establecimientos de crédito, seguido por las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras con una participación de 11% y 3%, respectivamente.

Tabla III.1

Establecimientos de Crédito: Balance Consolidado, 2010 - 2011

ACTIVO	Dic-2010	Dic-2011	Variación Dic-11/Dic-10	Participación Dic-2010	Participación Dic-2011
	(Millones de Q)	(Millones de Q)	%	%	%
Disponibilidades	27,194	31,113	14.4	15.0	15.3
Inversiones	49,771	54,602	9.7	27.5	26.9
Cartera de Créditos	93,123	105,397	13.2	51.5	51.9
Otras Inversiones 1/	2,935	3,327	13.4	1.6	1.6
Inmuebles y Muebles	3,773	4,033	6.9	2.1	2.0
Cargos Diferidos	1,589	1,568	-1.3	0.9	0.8
Otros Activos 2/	2,529	3,048	20.5	1.4	1.5
TOTAL ACTIVO 3/	180,914	203,088	12.3	100	100

PASIVO Y CAPITAL	Dic-2010	Dic-2011	Variación Dic-11/Dic-10	Participación Dic-2010	Participación Dic-2011
	(Millones de Q)	(Millones de Q)	%	%	%
Depósitos	139,629	151,647	8.6	77.2	74.7
Créditos Obtenidos del Exterior	10,821	17,658	63.2	6.0	8.7
Obligaciones Financieras	5,237	5,459	4.2	2.9	2.7
Provisiones	325	403	23.9	0.2	0.2
Créditos Diferidos	126	160	27.2	0.1	0.1
Otros Pasivos 4/	5,149	7,413	44.0	2.8	3.6
TOTAL PASIVO	161,286	182,740	13.3	89.2	90.0
Otras Cuenta Acreedoras	571	666	16.5	0.3	0.3
CAPITAL CONTABLE	19,056	19,683	3.3	10.5	9.7
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	180,914	203,088	12.3	100	100

1/ Incluye: Inversiones permanentes y bienes realizables.

2/ Incluye: Cuentas por cobrar, productos financieros por cobrar y sucursales, casa matriz y departamentos adscritos.

3/ Incluye: Moneda nacional y moneda extranjera.

4/ Incluye: Cuentas por pagar, gastos financieros por pagar, otros créditos obtenidos, otras obligaciones y sucursales, casa matriz y departamentos adscritos.

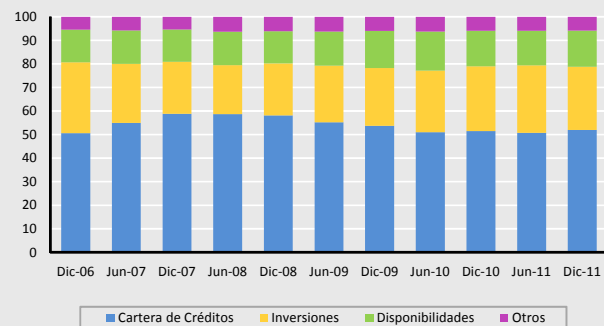
Componentes del activo

Los principales rubros del activo son la cartera de créditos, las inversiones y las disponibilidades.

Durante 2008 y 2009, a raíz de la crisis económica global, los establecimientos de crédito mostraron preferencia a colocar sus recursos financieros en activos de mayor liquidez, evidenciando su aversión al riesgo, lo cual dio como resultado el endurecimiento de las condiciones crediticias, aspecto que desaceleró la expansión del crédito. En esto último también contribuyó la menor demanda de crédito por parte de

Gráfica III.3

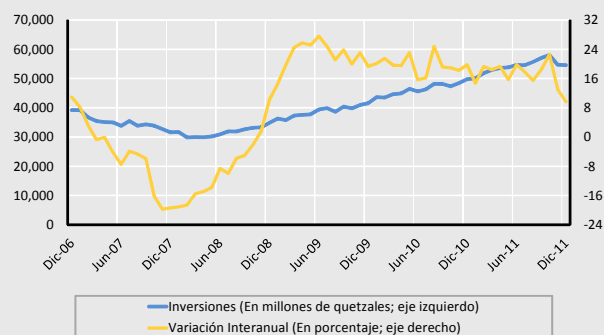
Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2006-2011
(Como porcentaje del activo total)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.4

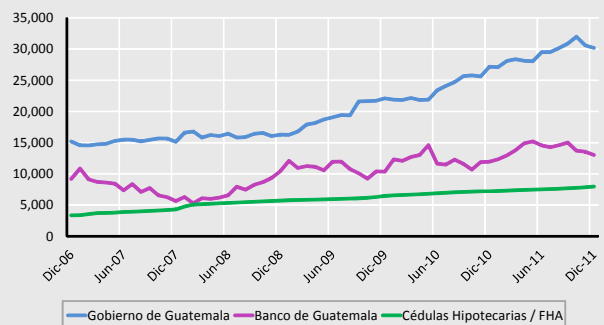
Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.5

Establecimientos de Crédito: Inversiones
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

los agentes económicos a causa de la desaceleración económica del país. Es por ello que, a diciembre de 2011, a pesar del crecimiento económico observado, la participación de la cartera de créditos dentro del activo total (52%) se mantiene en niveles inferiores a los observados antes de la crisis (59%). A su vez, las inversiones constituyen el 27%, superior al 21% previo a la crisis, mientras que las disponibilidades se han mantenido alrededor de su valor actual de 15%.

Dado que el portafolio de inversiones y la cartera de créditos son los activos generadores de ingresos y los que están principalmente expuestos a riesgos financieros, el análisis se centrará en estos dos rubros.

Inversiones

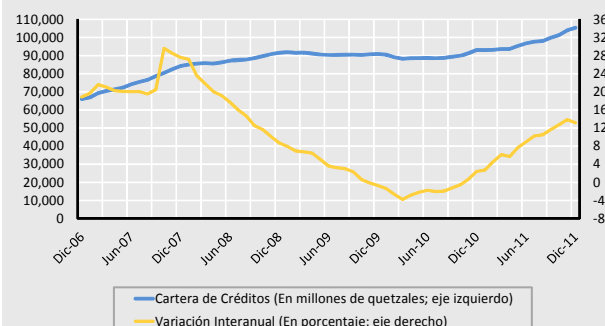
En virtud de la preferencia de los establecimientos de crédito por inversiones líquidas y de muy bajo riesgo para hacer frente a los efectos de la crisis económica global y a la menor demanda de crédito, de 2009 a la presente fecha las inversiones totales han mantenido variaciones interanuales positivas pero volátiles. A diciembre de 2011, el portafolio de inversiones se ubicó en Q54,602 millones, lo cual representa un crecimiento interanual de 9.7%, menor al observado a diciembre de 2010 (19.8%).

Los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a diciembre de 2011 ascienden a Q30,187 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q13,024 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q7,967 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 93.7% de la totalidad del portafolio.

La inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala aumentó en Q3,007 millones (9.0%), inferior a lo observado en diciembre de 2010 (15.3%). Asimismo, se observa un menor crecimiento de la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q1,073 millones (11.1%), en relación a diciembre de 2010 (23.0%). Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q763 millones (10.6%) en ese mismo período, similar al registrado el año anterior (11.1%).

Gráfica III.6

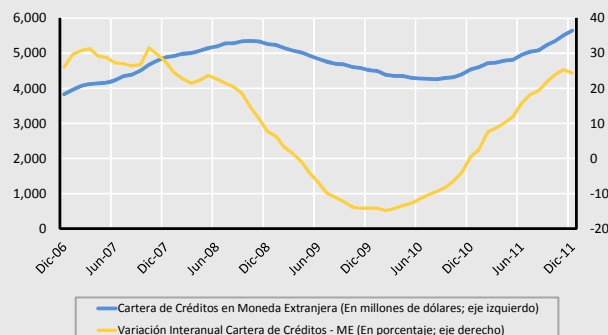
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.7

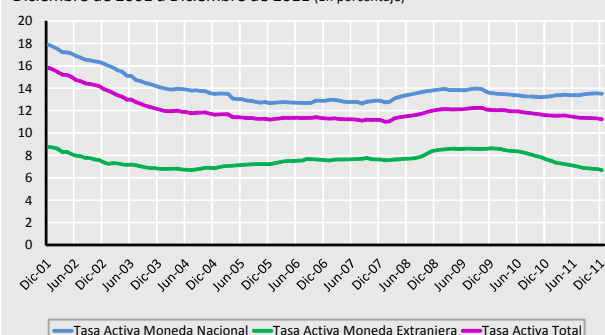
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.8

Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio
Diciembre de 2001 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Entre las razones que pudieron afectar la composición del portafolio de inversiones, se pueden citar los diferenciales de tasa de interés, de plazos y de monedas, así como la disponibilidad de dichos títulos en el mercado derivada de la coordinación existente entre el Ministerio de Finanzas Públicas y el Banco de Guatemala.

Cartera de créditos

Al 31 de diciembre de 2011, la cartera de créditos se ubicó en Q105,397 millones con un crecimiento interanual de 13.2%, significativamente superior a la variaciones observadas a diciembre de 2010 (2.4%) y diciembre de 2009 (-0.7%).

Tal como se mencionó anteriormente, derivado de la crisis económica global, el crecimiento de la cartera de créditos sufrió una disminución significativa a partir de 2007 influenciada por: 1) la baja en la actividad económica nacional, que afectó la demanda de crédito; y, 2) por la posición conservadora de los establecimientos de crédito de endurecer las condiciones para el otorgamiento de préstamos⁴⁰. De noviembre de 2009 a octubre de 2010, se observaron variaciones interanuales negativas en la cartera total (Gráfica III.6), lo cual se derivó de la disminución del crédito expresado en moneda extranjera (Gráfica III.7). Sin embargo, el dinamismo de la actividad crediticia durante 2011 continuó con la tendencia positiva en su demanda iniciada en el último trimestre de 2010.

El desempeño observado de la actividad crediticia está asociado a la recuperación de la cartera en moneda extranjera, ya que ésta representa 41.8% del total de la cartera y alcanzó un crecimiento a diciembre del mismo año de 24.3%, significativamente mayor al de diciembre de 2010 (0.5%). Lo anterior obedeció a condiciones externas favorables para la economía nacional, lo que ocasionó mayor demanda externa e incremento en los precios de los principales productos de exportación, incentivando el aumento de los volúmenes de producción agrícola y un mayor dinamismo en la actividad manufacturera textil⁴¹.

40 La Encuesta sobre Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala refleja que los bancos, durante 2010, fueron más estrictos en sus análisis para otorgamiento de créditos, derivado principalmente de la percepción de un mayor riesgo de crédito y de los cambios regulatorios relacionados con la exposición a riesgos. Banco de Guatemala (2010b).

41 Banco de Guatemala (2011b).

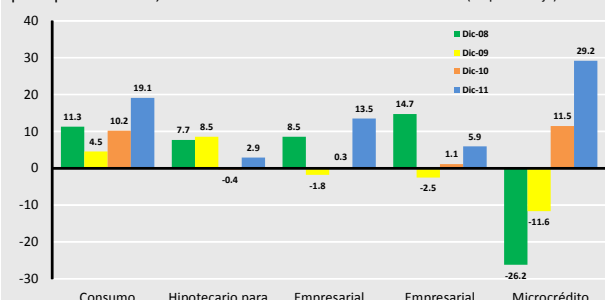
Con respecto a las tasas de interés activas promedio, a partir de febrero de 2008, se observó una tendencia al alza, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, alcanzando a septiembre de 2009 niveles de 14.0% y 8.6%, respectivamente. Posteriormente, se ha venido registrando una nueva tendencia a la baja, llegando a 13.5% en moneda nacional y 6.7% en moneda extranjera, a diciembre de 2011. Esta tendencia está marcada principalmente en la tasa activa en moneda extranjera la cual disminuyó en el periodo indicado en 1.9 puntos porcentuales.

Cartera de créditos por tipo de deudor⁴²

En la estructura de la cartera de créditos, a diciembre de 2011, puede observarse (Tabla III.2) que, dentro del segmento hogares⁴³, el consumo representa 22.8% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda el 8.3%, para un total de 31.0%, valor similar al reportado a diciembre de 2010 (30.7%). En estas cifras no se incluye la cartera para vivienda concedida a través de cédulas hipotecarias garantizadas por el FHA o por otras entidades financieras, la cual se registra contablemente en el rubro de inversiones, conforme al manual de instrucciones contables vigente. A diciembre de 2011, dicha cartera asciende a Q7,967 millones, lo que

Gráfica III.9

Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla III.2

Establecimientos de Crédito: Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2007-2011 (Cifras en millones de quetzales)

Tipo de Deudor	Diciembre 2007		Diciembre 2008		Diciembre 2009		Diciembre 2010		Diciembre 2011	
	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %
Sector Hogares										
Consumo	16,091	18.8	17,907	19.2	18,719	20.1	20,632	21.6	24,569	22.8
Hipotecario para vivienda	7,432	8.7	8,002	8.6	8,684	9.3	8,654	9.1	8,902	8.3
Total	23,523	27.5	25,909	27.8	27,403	29.4	29,285	30.7	33,471	31.0
Sector Empresarial										
Mayor	48,065	56.2	52,162	56.0	51,220	55.0	51,385	53.8	58,325	54.1
Menor	11,450	13.4	13,136	14.1	12,806	13.8	12,949	13.6	13,718	12.7
Total	59,516	69.5	65,298	70.2	64,026	68.8	64,334	67.4	72,043	66.8
Sector Microcrédito	2,537	3.0	1,873	2.0	1,655	1.8	1,845	1.9	2,384	2.2
Totales	85,576	100.0	93,079	100.0	93,084	100.0	95,464	100.0	107,897	100.0

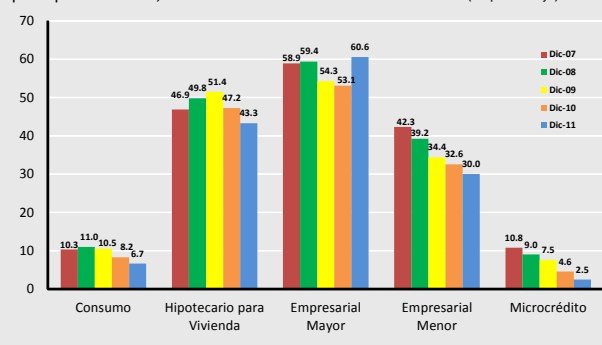
Fuente: Superintendencia de Bancos.

42 El Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, contenido en resolución JM- 93-2005 y sus modificaciones, establece los tipos de crédito por deudor, de la manera siguiente: a) **Créditos empresariales** (destinados a la producción y comercialización de bienes y servicios), subdivididos en empresariales mayores (Deudores con un endeudamiento total mayor a Q5 millones o a US\$650 mil) y empresariales menores; b) **Microcréditos** (Créditos no mayores a Q160 mil o a US\$20.8 mil, destinados a la producción y comercialización de bienes y servicios.); c) **Créditos hipotecarios para vivienda** (Créditos a cargo de personas individuales, garantizados con hipoteca sobre inmuebles y destinados a la adquisición, construcción, remodelación o reparación de vivienda.) y d) **Créditos de consumo** (Créditos que en su conjunto no sean mayores a Q3 millones o a US\$390 mil, otorgados a una sola persona individual destinados a la adquisición de bienes de consumo o al pago de servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También Incluyen las operaciones realizadas a través de tarjetas de crédito de personas individuales).

43 El segmento de hogares incluye los créditos hipotecarios para vivienda y los créditos de consumo.

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

representa 47.2% del total del financiamiento destinado a la adquisición de vivienda.

En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 54.1% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 12.7%, para un total de 66.8% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 67.4% reportado a diciembre del año anterior. El restante 2.2% de los créditos está destinado al sector microcrédito.

Desde diciembre de 2007 a la fecha del presente informe, la cartera de créditos clasificada por tipo de moneda refleja ciertas variaciones en la estructura. Al respecto, se observa que, del total de la cartera destinada a deudores

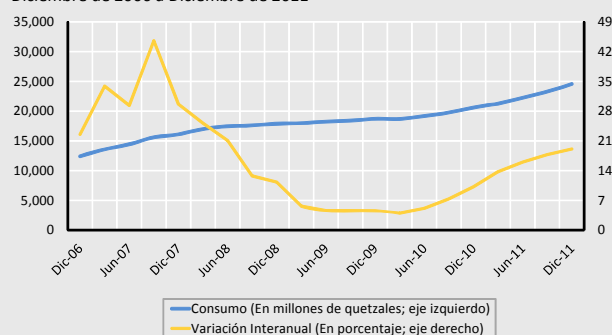
empresariales mayores, en 2007 el 58.9% estaba expresado en moneda extranjera y dicha proporción se incrementó a 60.6% en 2011, que es su valor más alto en el período.

Esto contrasta con el comportamiento de los demás tipos de deudores (microcrédito, hipotecario para vivienda, consumo y empresarial menor), donde la proporción de la cartera de créditos concedida en moneda extranjera se ha reducido durante el período de estudio y en 2011 alcanzó su nivel más bajo, para cada uno de los tipos de deudores. En ese sentido, a diciembre de 2011, la proporción en moneda extranjera para créditos hipotecarios para vivienda se ubicó en 43.3%, para consumo en 6.7%, para microcrédito en 2.5% y para deudores empresariales menores en 30.0%. Este último mostró la mayor reducción durante el período, la cual fue de 12.3 puntos porcentuales.

Una alta proporción de cartera en moneda extranjera concedida a deudores que no generan divisas podría exponer a los establecimientos de crédito a riesgos inherentes derivado de depreciaciones significativas del tipo de cambio, afectando consecuentemente la calidad de sus activos, su liquidez y su solvencia.

Gráfica III.11

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

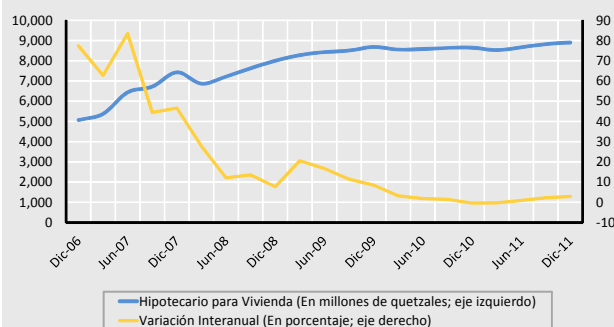
A diciembre de 2011, el crédito al consumo representó el 73.4% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia al alza, con un crecimiento interanual de 19.1% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 22.7% corresponde a deuda contraída por medio de tarjeta de crédito⁴⁴.

44 En esta cifra se ha considerado únicamente a las tarjetas emitidas por los establecimientos de crédito, sin tomar en cuenta a las empresas especializadas en este producto financiero.

El crédito hipotecario para vivienda representó el 26.6% del monto otorgado al segmento hogares. A diciembre de 2011, registró una variación interanual de 2.9%, que es congruente con el bajo crecimiento del sector construcción en el año, aunque se observa mayor dinamismo en el sector inmobiliario por aumento de las ventas e inicio de proyectos habitacionales⁴⁵.

Gráfica III.12

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



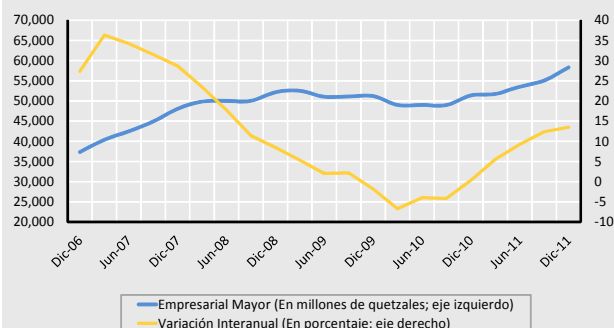
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Sector empresarial

Este segmento está compuesto por los deudores empresariales mayores (81%) y los deudores empresariales menores (19%). Ambos tipos de deudores mostraron una evolución positiva durante 2011, alcanzando un crecimiento a diciembre del mismo año de 13.5% para empresariales mayores y de 5.9% para empresariales menores. El anterior crecimiento contrasta con el comportamiento observado durante la mayor parte de 2010 cuando dichas carteras registraron variaciones interanuales negativas.

Gráfica III.13

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

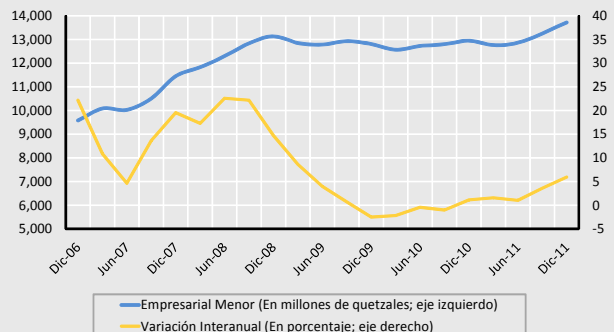
La evolución observada en la cartera al sector empresarial total, con un crecimiento de 12.0% en 2011, es congruente con el crecimiento más alto observado de la demanda, el cual fue impulsado por el aumento en las necesidades de capital de trabajo de los clientes o por la inversión en activos fijos, así como por sustitución de financiamiento interno por condiciones crediticias más atractivas⁴⁶.

Sector microcrédito

La cartera del sector microcrédito ha presentado estabilidad y tendencia al alza durante los últimos dos años. Este segmento registró el mayor crecimiento

Gráfica III.14

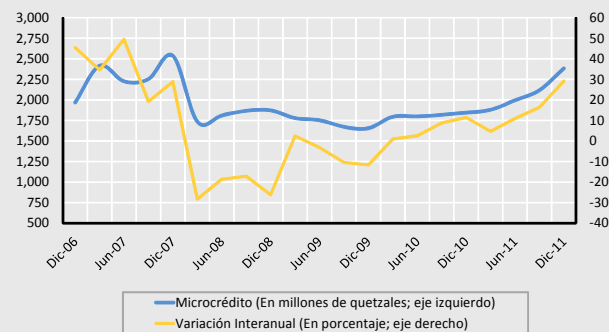
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.15

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



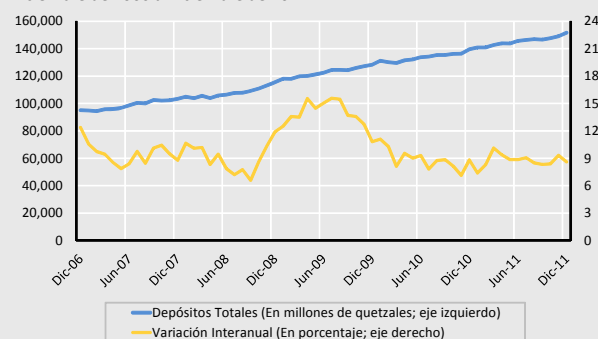
Fuente: Superintendencia de Bancos.

45 Banco de Guatemala (2011b).

46 Ibíd.

Gráfica III.16

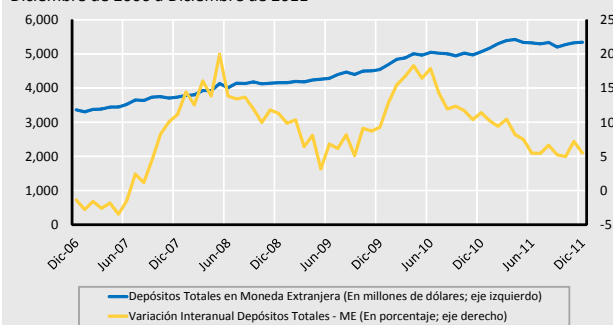
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.17

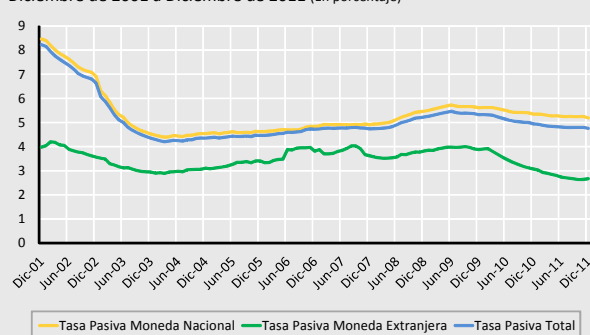
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.18

Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio
Diciembre de 2001 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

interanual, con 29.2% respecto a diciembre de 2010, cuando mostró una variación de 11.5%.

b. Cuentas pasivas

Las principales cuentas pasivas del balance de los establecimientos de crédito son los depósitos y los créditos obtenidos de bancos del exterior (ver Tabla III.1).

Depósitos

El total de depósitos de los establecimientos de crédito alcanzó Q151,647 millones a diciembre de 2011 y mostró un crecimiento interanual de 8.6%, lo cual es similar al correspondiente a 2010 (8.8%) e inferior al de 2009 (10.8%). El total de depósitos está integrado por depósitos monetarios (38.3%), de ahorro (20.6%) y a plazo (41.1%).

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 72.5% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 27.5% en moneda extranjera. A diciembre de 2011, los depósitos en moneda nacional presentaron un crecimiento interanual de 11.0%, superior al registrado el año anterior (9.7%).

En cuanto al total de depósitos en moneda extranjera, éstos registraron un monto de US\$5,342 millones que representa una variación interanual de 5.5%, menor al crecimiento observado en diciembre de 2010 (11.4%).

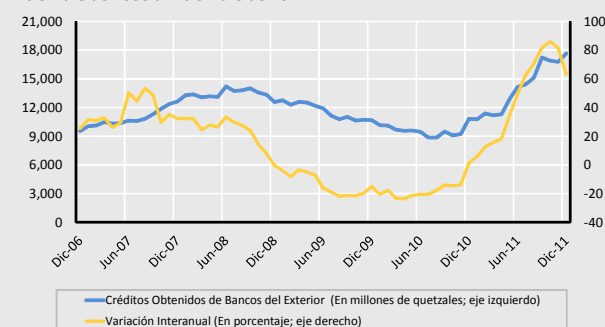
De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a diciembre de 2011 los bancos participan con 55% y las entidades fuera de plaza con 45%, situación diferente a lo observado cinco años atrás cuando los bancos captaban aproximadamente la tercera parte de los depósitos en moneda extranjera.

En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio, se observa que, a partir del primer semestre de 2010, la tasa de depósitos en moneda nacional se ha reducido, de 5.6% a 5.3% en diciembre de 2011.

Por su parte, también se observó una disminución en la tasa de interés en moneda extranjera, solo que en mayor proporción. Dicha variable registraba en enero de 2010 un promedio de 3.9% y a diciembre de 2011 alcanzó 2.7%.

Gráfica III.19

Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



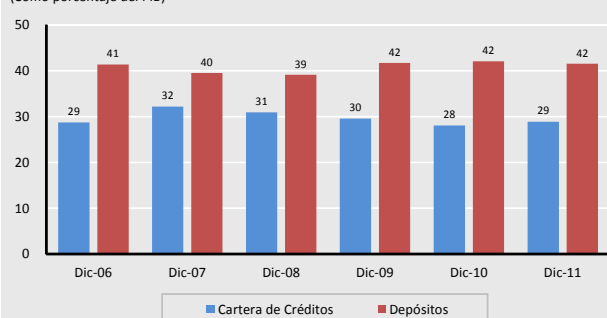
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó la cifra de Q17,658 millones a diciembre de 2011, la cual representa un crecimiento interanual de 63.2% y contrasta con los niveles observados en los años anteriores (1.3% en 2010, -15.0% en 2009 y -0.4% en 2008). Los créditos obtenidos del exterior redujeron su nivel a partir del cuarto trimestre de 2008 hasta el tercer trimestre de 2010, a consecuencia de la crisis económica global. El incremento observado durante 2011 obedece a la recuperación del comercio exterior, toda vez que dichas líneas de crédito contribuyen a financiar especialmente operaciones relacionadas con esta actividad.

Gráfica III.20

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2006 - 2011
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco de Guatemala y cálculos de la Superintendencia de Bancos.
p/ Cifras preliminares.

c. Relaciones respecto al PIB

Para complementar el análisis de la cartera de créditos y las captaciones por depósitos, se evalúa la evolución de estas variables respecto al comportamiento de la actividad económica del país, estableciendo para el efecto las relaciones de cartera de créditos respecto al PIB y depósitos en relación al PIB.

Como se indicó, la cartera de créditos registró un alto crecimiento, lo que se reflejó en un incremento de este indicador a diciembre de 2011 cuando se ubicó en 29%. Por otra parte, en el caso de los depósitos, dicho indicador se mostró invariable con respecto a la cifra registrada en el año anterior, situándose en 42%.

Análisis Macprudencial⁴⁷

En este apartado se presenta el análisis macprudencial considerando como base el panorama macroeconómico y la evolución de las principales cuentas activas y pasivas de los establecimientos de crédito, presentados anteriormente. Este análisis macprudencial tiene por objeto destacar los vínculos existentes entre el desempeño macroeconómico y la solidez del sistema financiero. Los indicadores macroeconómicos tienen como propósito alertar sobre la existencia de posibles amenazas para la estabilidad del sistema financiero, mientras los indicadores microprudenciales analizan de manera agregada la salud de los establecimientos de crédito y, a diferencia de los indicadores macroeconómicos, son principalmente contemporáneos o retrospectivos de la solidez de los establecimientos de crédito. La experiencia ha demostrado que la inestabilidad financiera tiene una mayor probabilidad de ocurrencia cuando ambos tipos de indicadores señalan la existencia de vulnerabilidades, es decir, cuando los establecimientos de crédito están en una posición débil y se enfrentan a convulsiones macroeconómicas.

⁴⁷ Los indicadores presentados en esta sección están basados en el documento de Indicadores de Solidez Financiera del FMI (2006).

Recuadro III.1

BASILEA III: LA RESPUESTA DEL COMITÉ DE BASILEA A LA CRISIS FINANCIERA¹

Basilea III es un conjunto de reformas integrales desarrolladas por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, para fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sector bancario, en respuesta a los efectos adversos de la crisis financiera internacional. Dichas reformas están dirigidas a mejorar la capacidad del sector bancario para absorber perturbaciones provocadas por tensiones financieras y económicas, con el objetivo de reducir la probabilidad y severidad de una nueva crisis financiera, así como de contribuir a la estabilidad del sistema financiero internacional, para que éste pueda cumplir su función de promover el crecimiento económico.

El 12 de septiembre de 2010, el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión, el órgano de gobierno del Comité de Basilea, anunció la aprobación de estas reformas que desde entonces se conocen bajo el nombre de Basilea III. Dichas reformas consisten en medidas micro y macroprudenciales, cuya aplicación se hará en forma gradual.

Las medidas microprudenciales incluyen:

- Mejorar la calidad del capital para que los bancos puedan absorber mejor las pérdidas mientras que están en activo y también cuando entran en liquidación. A este respecto, se adopta una definición más estricta del capital, dando énfasis al capital ordinario (o básico), el componente de mayor calidad del capital de un banco, y exigiendo que los ajustes reguladores se deduzcan del capital ordinario y no del capital de Nivel 1 o de Nivel 2, como ocurría antes; adicionalmente, los instrumentos de capital regulador deben ser capaces de absorber pérdidas al menos cuando la entidad entre en liquidación;
- Aumentar la cobertura del marco de capital de manera que abarque todos los riesgos relevantes, en concreto las actividades de negociación, titularizaciones, exposiciones a vehículos de financiación fuera de balance y exposiciones al riesgo de crédito de contraparte mediante derivados; esto incluye mayores ponderaciones por riesgo para las posiciones de retitularización y la exigencia de un análisis más riguroso de las posiciones de titularización con calificación crediticia externa;
- Elevar los requerimientos mínimos de capital, aumentando el mínimo exigido de capital ordinario del actual 2% hasta el 4.5% e introduciendo un colchón de conservación del 2.5%, lo que sitúa el total de capital ordinario obligatorio en el 7%. El requerimiento de capital de Nivel 1, que incluye el capital ordinario y otros instrumentos financieros admisibles en función de criterios más estrictos, pasa del 4% al 6%, antes de incluir el colchón de conservación;
- Introducir un coeficiente de apalancamiento sobre el capital de Nivel 1 independiente del nivel de riesgo, como complemento a los requerimientos de capital en función del riesgo, que contribuya a moderar la acumulación excesiva de apalancamiento en los sistemas bancarios. Se acordó calibrar dicho coeficiente con un mínimo del 3% a partir de 2013, incluyendo las exposiciones no ponderadas por riesgo dentro y fuera del balance;

Recuadro III.1 (continuación)

BASILEA III: LA RESPUESTA DEL COMITÉ DE BASILEA A LA CRISIS FINANCIERA¹

- Fortalecer el marco de Basilea II, mediante normas más rigurosas relativas al proceso del examen supervisor (Segundo Pilar) y a la divulgación pública de información (Tercer Pilar). Las áreas evaluadas del Segundo Pilar abarcaron: el buen gobierno corporativo y la gestión integral del riesgo; captación del riesgo de las exposiciones fuera de balance y de las actividades de titularización; gestión de las concentraciones de riesgo; incentivos a los bancos para gestionar mejor el riesgo y los rendimientos a largo plazo; y, prácticas de remuneración adecuadas. Por su lado, las áreas evaluadas del Tercer Pilar fueron los requerimientos relativos a las posiciones de titularización y al patrocinio de vehículos fuera de balance, entre otros aspectos; también se exige divulgar los elementos del capital regulador, las deducciones aplicadas y una completa conciliación con los estados financieros;
- Reforzar las orientaciones supervisoras en las siguientes áreas esenciales: gestión del riesgo de liquidez, prácticas de valoración, pruebas de tensión, prácticas de remuneración adecuadas, gobierno corporativo y colegios de supervisores; e,
- Introducir estándares mínimos de liquidez en forma de un coeficiente de cobertura de liquidez (LCR), a corto plazo, el cual exigirá que los bancos mantengan suficientes activos líquidos de alta calidad para soportar un escenario de financiación en condiciones de estrés; y, de un coeficiente de financiación estable neta (NSFR), el cual complementa al LCR, y constituye un indicador estructural a largo plazo diseñado para paliar desajustes de liquidez. Asimismo, se incluye un conjunto común de variables de seguimiento que permitan a los supervisores identificar y analizar las tendencias del riesgo de liquidez por banco individual y por sistema.

Entre las medidas macroprudenciales están:

- Fomentar la acumulación de capital en los buenos momentos para disponer de él en períodos de tensión, mediante un colchón de conservación de capital y un colchón anti-cíclico para proteger al sector bancario frente a períodos de crecimiento excesivo de crédito. El colchón de conservación del 2.5% de capital ordinario podrá utilizarse para absorber pérdidas durante períodos de tensión económica y financiera. Conforme el nivel de capital de un banco se aproxime al requerimiento mínimo, se limitará la distribución de fondos discrecionales. El colchón anti-cíclico de entre el 0% y el 2.5%, compuesto por capital ordinario o de otro tipo de capital con plena capacidad para absorber pérdidas, se aplicará cuando un exceso de crecimiento del crédito dé lugar a una acumulación excesiva de riesgos en el conjunto del sistema.
- El Comité trabaja además con el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) para contener los riesgos que presentan los bancos sistémicos, los cuales deberían estar en capacidad para absorber pérdidas por encima del mínimo exigido en Basilea III. Para ello se analiza una metodología que podría combinar recargos de capital, capital contingente y deuda que absorbe pérdidas.
- La resolución ordenada de bancos transfronterizos es un elemento crucial para paliar el riesgo sistémico y el problema de las entidades demasiado grandes para quebrar, en razón de lo cual se emitieron un conjunto de medidas prácticas para mejorar la gestión de crisis en bancos transfronterizos y su eventual resolución.

Este conjunto de reformas fue aprobado por los líderes del G-20 en la cumbre de Seúl de noviembre de 2010.

¹ Fuente:

a) La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera: Informe al G-20. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Octubre de 2010. Disponible en http://www.bis.org/publ/bcbs179_es.pdf.
b) Comunicado de Prensa: El Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión Anuncian Mayores Requerimientos de Capital Internacionales. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Septiembre de 2010. Disponible en http://www.bis.org/press/p100912_es.pdf.

A continuación se analiza el desempeño de los establecimientos de crédito en torno a once indicadores microprudenciales, el cual, conjuntamente con el análisis de las variables macroeconómicas, contenido en la Sección II, permite presentar ciertas perspectivas de solidez y de riesgo.

Análisis de Solidez

Indicadores de solidez financiera

Los indicadores de solidez financiera son relaciones estadísticas que reflejan la salud y solidez de las instituciones financieras en un país y apoyan el análisis macroprudencial al proveer información sobre las vulnerabilidades y fortalezas de los establecimientos de crédito.

Tabla III.3

Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2007-2011
(En porcentaje)

	2007	2008	2009	2010	2011
Solvencia					
Coefficiente de adecuación de capital	13.2	14.2	16.2	16.0	15.4
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 1/	6.7	8.2	7.7	4.3	2.5
Calidad de activos					
Cartera vencida / Cartera total	2.7	2.4	2.7	2.1	1.6
Cobertura de cartera vencida	56.0	39.6	44.5	60.1	72.1
Rentabilidad 2/					
Retorno sobre patrimonio (ROE) 3/	21.4	21.5	19.1	19.9	22.9
Retorno sobre activos (ROA) 4/	1.9	2.1	2.0	2.1	2.2
Margen financiero / Margen operacional bruto	86.3	87.4	93.3	91.5	88.8
Gastos de administración / Margen operacional bruto	70.8	65.9	69.0	67.6	67.3
Fondeo y liquidez					
Liquidez mediata 5/	36.8	38.5	43.0	44.8	46.0
Coefficiente de activos líquidos 6/	29.0	30.6	34.9	36.7	36.5
Sensibilidad al riesgo cambiario					
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 7/	22.0	21.5	15.0	8.1	6.7

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

1/ La cartera vencida se refiere a aquella cartera que ha llegado a 90 días calendario de atraso en el pago de por lo menos una de las cuotas de capital o intereses, contados a partir de las fechas pactadas.

2/ Corresponde únicamente al sistema bancario.

3/ El ROE es el cociente del margen operacional neto (antes de partidas extraordinarias e impuestos), entre capital promedio.

4/ El ROA es el cociente del margen operacional neto (antes de partidas extraordinarias e impuestos), entre activo promedio.

5/ La liquidez mediata es el cociente de la suma de disponibilidades e inversiones en el Gobierno Central y Banco Central, entre la suma de obligaciones depositarias, obligaciones financieras y cuentas por pagar.

6/ El coeficiente de activos líquidos es el cociente de la suma de disponibilidades e inversiones en el Gobierno Central y Banco Central, entre el total de activos netos.

7/ La posición abierta neta en moneda extranjera es la suma de los valores de las diferencias entre los activos netos y las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, de bancos y sociedades financieras, entre el Patrimonio Computable.

Solvencia

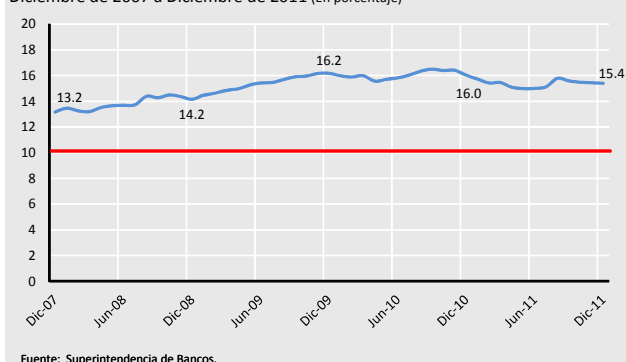
Un establecimiento de crédito solvente está en capacidad de absorber pérdidas y desvalorizaciones del activo, de otorgar créditos para financiar proyectos y operaciones contingentes, de constituir reservas o provisiones (políticas de saneamiento de activos) por valuación de cartera (créditos e inversiones), de potenciar el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero (crecimiento de mercado, entre otras) y de contar con fuentes alternativas de financiamiento. El capital⁴⁸ provee respaldo a los depositantes para cubrir pérdidas no esperadas en que pudieran incurrir los bancos. Este último cumple con varios propósitos: proveer una fuente de fondeo para la entidad; estar disponible para amortiguar el riesgo y absorber pérdidas; proveer una base para el crecimiento futuro de la entidad; y, finalmente, incentivar a que los accionistas se aseguren de que la entidad sea administrada de manera sana y prudente. Para el presente apartado, como medidas de solvencia se utilizan los indicadores siguientes: 1) el coeficiente de adecuación de capital, el cual se calcula como la relación entre el patrimonio computable y los activos ponderados por su nivel de riesgo; y, 2) la relación de cartera vencida neta de provisiones específicas respecto al capital, la cual busca aproximar el porcentaje de capital en riesgo en caso dicha cartera llegara a presentar una alta tasa de pérdidas.

1. Coeficiente de adecuación de capital

Este indicador tiene como objeto evaluar el grado de capitalización del sistema financiero relacionando los riesgos asumidos por los establecimientos de crédito con el capital disponible para absorber pérdidas. Por consiguiente, para evaluar dicha medida es importante contar con un nivel mínimo en el coeficiente de adecuación de capital, el cual apoya la labor del supervisor del sistema financiero en cuanto a reducir la vulnerabilidad de los establecimientos de crédito ante choques que puedan afectar significativamente la solvencia.

Gráfica III.21

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



En Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros emitida en el año 2002 establece un coeficiente mínimo de suficiencia de capital de 10%, ponderando los activos de acuerdo a su riesgo. La evolución del coeficiente de adecuación de capital de los establecimientos de crédito, en el periodo 2007 — 2011, permite observar que el coeficiente se ha mantenido sobre el 10% requerido y, por consiguiente, sobre el estándar internacional de 8%, alcanzando 15.4% a diciembre de 2011.

Durante 2009, el indicador tuvo un incremento de 2.0 puntos porcentuales, alcanzando 16.2%, derivado principalmente de la capitalización de los establecimientos de crédito; de la preferencia de éstos en invertir en activos líquidos y de bajo riesgo (ver la Gráfica III.30); y, de la inclusión de las reservas o provisiones genéricas en su patrimonio computable (ver Recuadro III.3). Dicho nivel se mantuvo durante 2010, aunque a diciembre de 2011, este indicador denota una disminución

⁴⁸ En este apartado, se utiliza el término “capital” para referirse al capital contable, entendiéndose como tal a la diferencia entre el activo neto y el pasivo.

de 0.6 puntos porcentuales respecto a diciembre del año anterior, principalmente por el incremento de la cartera de créditos en moneda extranjera y por el efecto del requerimiento de patrimonio adicional por riesgo cambiario crediticio (ver Recuadro III.2).

Tabla III.4

Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, 2009 - 2011
(En porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)

DESCRIPCIÓN	Dic-09	Dic-10	Dic-11	Variación Dic-10 - Dic-09	Variación Dic-11 - Dic-10
Capital Primario					
Capital Pagado	7.3	7.4	6.6	0.1	(0.8)
Aportaciones Permanentes	1.1	0.9	0.8	(0.2)	(0.1)
Reserva para Futuras Capitalizaciones	0.5	0.6	0.9	0.1	0.3
Otras Cuentas del Capital Primario	2.0	2.0	1.9	(0.0)	(0.1)
Total Capital Primario	10.9	10.9	10.3	(0.0)	(0.7)
Capital Complementario					
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.4	1.6	(0.2)	0.3
Reservas para Eventualidades	0.3	0.4	0.5	0.1	0.1
Reservas o Provisiones Genéricas	0.9	0.9	0.9	(0.0)	(0.0)
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.7	0.6	0.6	(0.1)	0.0
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.5	2.6	2.6	0.1	0.0
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.5	0.5	0.1	0.0	(0.4)
Total Capital Complementario	6.5	6.4	6.2	(0.1)	(0.1)
Total Capital	17.4	17.3	16.5	(0.1)	(0.8)
(-) Deducciones a Capital	(1.2)	(1.3)	(1.1)	(0.1)	0.3
Coeficiente de Adecuación de Capital	16.2	16.0	15.4	(0.2)	(0.6)

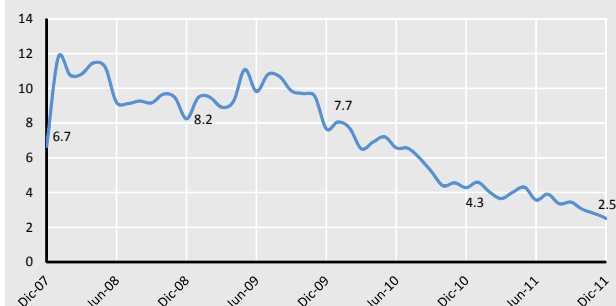
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

El deterioro de las condiciones económicas en Estados Unidos y la Zona del Euro podría afectar a la economía nacional en el transcurso de 2012, con los correspondientes efectos al sistema financiero en su conjunto. Por tanto, es recomendable que los establecimientos de crédito continúen otorgando la importancia correspondiente a las medidas prudenciales, lo cual incluye una gestión adecuada de los riesgos derivados de la posible desaceleración de la economía para contrarrestar cualquier deterioro de sus activos y, por consiguiente, de su solvencia.

2. Cartera vencida neta de provisiones / Capital

Gráfica III.22

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos

Este indicador mide la relación de cartera vencida neta de provisiones específicas respecto al capital, la cual busca aproximar el porcentaje de capital en riesgo en caso dicha cartera llegara a presentar una alta tasa de pérdidas. Durante 2010 y 2011, las provisiones se incrementaron en 10.1% y 4.0%, respectivamente, respecto de diciembre del año anterior, como consecuencia de la aplicación de criterios prudenciales más estrictos para la constitución de provisiones exigidos por la autoridad monetaria. Adicionalmente la cartera vencida se redujo en 18.5% en 2010 y 13.3% en 2011. Lo anterior se traduce en que la cartera neta de provisiones se ha reducido sustancialmente disminuyendo la exposición del capital por este concepto. Como resultado, el índice de cartera vencida neta de provisiones respecto al capital alcanzó el nivel de 2.5%, el más bajo registrado en el periodo de estudio.

Recuadro III.2

EL RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO

El Riesgo Cambiario Crediticio, según lo define el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, contenido en la Resolución JM-134-2009 del 16 de diciembre de 2009, “es la contingencia de que una institución tenga pérdidas como consecuencia del incumplimiento de los deudores en el pago de sus obligaciones crediticias en moneda extranjera en los términos acordados, derivado de la incapacidad de estos para generar flujos de fondos suficientes en moneda extranjera”. Este riesgo surge de que ante la posibilidad de que exista una fuerte depreciación de la moneda, estos deudores no estarían en la capacidad, o al menos se les tornaría difícil, de adquirir las divisas necesarias para el cumplimiento de sus obligaciones, dando lugar a un posible impago de los préstamos adquiridos, situación que podría afectar la solvencia y liquidez de los establecimientos de crédito.

Ante este riesgo, los establecimientos de crédito deberán identificar, evaluar y dar seguimiento a los deudores generadores y no generadores de divisas, así como establecer e implementar políticas, procedimientos y sistemas para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio, en concordancia con el nivel definido de tolerancia al riesgo, considerando la naturaleza, complejidad y volumen de operaciones que realizan.

El crédito otorgado en moneda extranjera a los deudores no generadores de divisas está sujeto a un requerimiento adicional de capital respecto a los generadores de divisas. Al respecto, la Junta Monetaria, mediante la resolución indicada, reformó los reglamentos para la determinación del monto mínimo del patrimonio con el propósito de establecer que los créditos y/o garantías otorgadas a deudores no generadores de divisas se ponderarán con 40 puntos porcentuales adicionales, con excepción de los financiamientos para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, los destinados a la generación y distribución de energía eléctrica y las contingencias por cartas de crédito no negociadas.

Dicho requerimiento de capital adicional se aplicará a partir del 1 de abril de 2010, con la gradualidad siguiente: del 1 de abril de 2010 al 31 de marzo de 2011, se aplicarán 20 puntos porcentuales adicionales; y, del 1 de abril de 2011 en adelante, 40 puntos porcentuales adicionales.

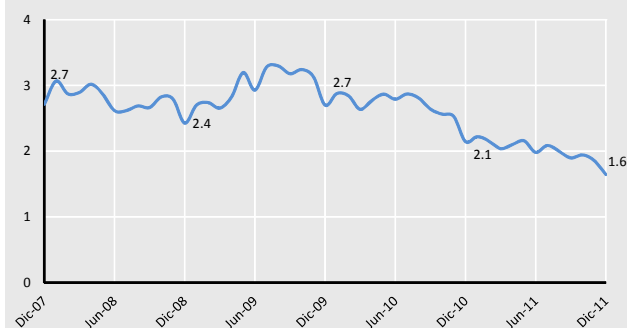
Como consecuencia de la aplicación de esta normativa, a los establecimientos de crédito se les requiere, en concepto de capital adicional por Riesgo Cambiario Crediticio, un monto superior a Q400 millones.

Calidad de activos

La alta exposición al riesgo de crédito puede ser una de las causas frecuentes de insolvencia en entidades bancarias en general, por lo que es necesario evaluar la calidad de su cartera crediticia, es decir, que la misma no muestre señales de deterioro y que la mayoría de sus deudores atiendan sus compromisos conforme lo acordado. En el presente apartado se incluyen dos indicadores para medir la calidad de la cartera. El primero mide la proporción de la cartera vencida respecto de la cartera total, mientras que el segundo establece la proporción de la cartera vencida que está cubierta con provisiones. El monitoreo y análisis de dichos indicadores reviste especial atención si se considera que las perspectivas económicas globales no son alentadoras y éstas al influir en el desempeño económico nacional, podrían afectar negativamente la capacidad de pago de los deudores y, por consiguiente, un mayor deterioro de la cartera, el cual incidiría negativamente en la liquidez y solvencia de los establecimientos de crédito.

Gráfica III.23

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

1. Cartera vencida / Cartera total

En la evolución de este indicador se observa una tendencia hacia la baja que evidencia un menor nivel de cartera deteriorada. A diciembre de 2011, el indicador registró 1.6%, disminuyendo en 0.5 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010 (2.1%).

De la misma forma que se analizó el desempeño de la cartera por deudor anteriormente, es necesario determinar la calidad de la cartera de cada uno de los segmentos, para identificar posibles focos de vulnerabilidad en los establecimientos de crédito, considerando el panorama macroeconómico descrito en la Sección II del presente informe.

El análisis de la cartera vencida por tipo de deudor muestra que el sector con el menor índice de cartera vencida corresponde al empresarial mayor (0.7%), mientras que el segmento empresarial menor muestra la segunda mayor tasa de mora (3.0%) de la cartera, siendo ambos los niveles más bajos de los últimos cinco años. La diferencia en la calidad de cartera entre los deudores del sector empresarial sugiere la necesidad de que los establecimientos de crédito analicen al segmento empresarial menor con criterios más estrictos, similares a los utilizados en la evaluación de los deudores mayores. Esto hace evidente la necesidad de que los establecimientos de crédito cuenten con más información sobre la evolución de las empresas en términos de actividad económica y exposición a riesgos. El análisis de concesión de créditos debe incluir, entre los criterios de evaluación, monitoreo de la fase expansiva o recesiva en la que se encuentra el ciclo económico y el riesgo idiosincrático al cual está expuesto el segmento empresarial⁴⁹. En general, también es recomendable la realización de análisis de sensibilidad, con el propósito de identificar los determinantes de cambios en los flujos de los deudores empresariales.

Tabla III.5

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2007-2011
(En porcentaje)

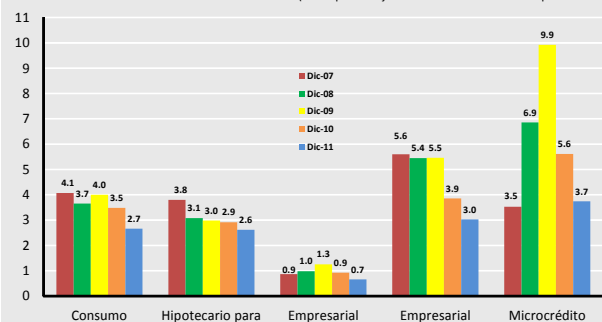
Tipo de Deudor	2007		2008		2009		2010		2011	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
Sector Hogares										
Consumo	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5	4.0	4.1	3.5	3.2	2.7
Hipotecario para vivienda	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4	3.0	3.1	2.9	2.7	2.6
Total Sector Hogares	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2	3.7	3.8	3.3	3.0	2.6
Sector Empresarial										
Mayor	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1	0.9	0.8	0.7
Menor	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4	5.5	5.9	3.9	3.8	3.0
Total Sector Empresarial	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2	2.1	2.1	1.5	1.4	1.1
Sector Microcrédito	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7	9.9	10.3	5.6	5.0	3.7
Cartera Total	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9	2.7	2.8	2.1	2.0	1.6

Fuente: Superintendencia de Bancos.

49 Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

Gráfica III.24

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (Como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

En el caso del sector hogares, a diciembre de 2011, el análisis muestra que la cartera vencida del sector consumo registra la tercera mayor tasa de cartera vencida en comparación con los otros sectores, con un nivel de 2.7% que representa una disminución de 0.8 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2010. En el caso del crédito hipotecario para vivienda, a diciembre de 2011, el indicador se ubicó en 2.6%, observándose una disminución de 0.3 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2010. Ambos tipos de deudores muestran la tasa de cartera en mora más baja de los últimos cinco años de forma individual y, por tanto, consolidada.

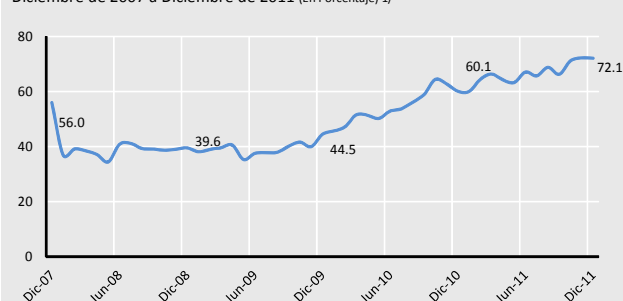
En este contexto, es recomendable que los establecimientos de crédito sean cautelosos en cuanto al crédito hacia los hogares, toda vez que pueden ser vulnerables a choques externos (por ejemplo, una disminución en las remesas familiares o la pérdida del empleo) que deterioren sus ingresos y afecten su capacidad de pago.

En lo que respecta al segmento de microcrédito, este muestra el nivel de cartera vencida más alto de todos los sectores, con una tasa de 3.7% a diciembre de 2011, inferior en 1.9 puntos porcentuales al nivel registrado a diciembre de 2010. Si bien es cierto que este sector es un destino de actividad productiva, representa un bajo volumen a nivel del sistema. Por ende, al igual que en el caso del crédito al consumo, los establecimientos de crédito deben implementar sistemas de apoyo tecnológico para su análisis.

En general, ante expectativas poco favorables en el entorno económico global, los segmentos de la cartera pueden ser vulnerables ante la disminución en la generación de flujos que conlleven el deterioro de la capacidad de pago de los deudores, dando lugar al incumplimiento de sus obligaciones y por ende al incremento de la cartera vencida de los establecimientos de crédito.

Gráfica III.25

Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida
Diciembre de 2007 a Diciembre de 2011 (En Porcentaje) 1/



Fuente: Superintendencia de Bancos.
1/ Provisiones / Cartera vencida.

2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁵⁰, se observa un crecimiento significativo de diciembre de 2008 a diciembre de 2011, pasando de 39.6% a 72.1%, como resultado de un incremento de las reservas específicas de 43.3% en el periodo. Dicho aumento obedece, principalmente, a la aplicación de las disposiciones prudenciales que buscan que los establecimientos de crédito cubran una parte mayor de la cartera vencida mediante la constitución de provisiones específicas a manera de fortalecer las entidades.

⁵⁰ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones específicas a cartera vencida.

Recuadro III.3

CONSTITUCIÓN DE RESERVAS O PROVISIONES GENÉRICAS

Con el propósito de fortalecer la solidez de los establecimientos de crédito, la Junta Monetaria, mediante Resolución JM-167-2008, del 30 de diciembre de 2008, incorporó en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito el requerimiento de constituir reservas o provisiones genéricas.

Establecimientos de Crédito: Programa Trimestral de Constitución de Reservas Genéricas, 2009 - 2011

Fecha	Porcentaje
Al 31 de marzo de 2009	10%
Al 30 de junio de 2009	20%
Al 30 de septiembre de 2009	30%
Al 31 de diciembre de 2009	40%
Al 31 de marzo de 2010	50%
Al 30 de junio de 2010	60%
Al 30 de septiembre de 2010	70%
Al 31 de diciembre de 2010	80%
Al 31 de marzo de 2011	90%
Al 30 de junio de 2011	100%

Para el efecto, los establecimientos de crédito deberán constituir y mantener, como mínimo, reservas genéricas que sumadas a las reservas específicas asciendan al total de la cartera vencida. La sumatoria en ningún caso podrá ser menor al equivalente del 1.25% del total de los activos crediticios brutos.

Los establecimientos de crédito deberán registrar trimestralmente como mínimo los porcentajes que se detallan en el Programa Trimestral de Constitución de Reservas Genéricas.

Para efectos del cálculo del patrimonio computable, las reservas genéricas se considerarán como otras reservas de capital en el capital complementario.

A la fecha de finalización del programa de constitución, las reservas (específicas y genéricas) registradas contablemente por los establecimientos de crédito cubrieron 1.30 veces el saldo de la cartera vencida y representaron 2.56% del total de los activos crediticios brutos.

Rentabilidad

La rentabilidad representa el primer amortiguador contra los choques adversos que pueden afectar a los establecimientos de crédito. Tradicionalmente se utilizan dos indicadores de rentabilidad, el retorno sobre activos y el retorno sobre patrimonio (ROA y ROE, respectivamente, por sus siglas en inglés), los cuales miden la eficiencia con que las entidades utilizan sus activos y su capital.

Adicionalmente, se muestran otras dos relaciones importantes que se deben considerar: el margen financiero respecto al margen operacional bruto, con la cual se determina en qué proporción la actividad de intermediación financiera contribuye al ingreso operacional bruto de los establecimientos de crédito; y, los gastos de administración respecto al margen operacional bruto, con la cual se establece en qué medida los gastos de administración consumen el margen de operación.

1. Retorno sobre patrimonio (ROE)

En el presente informe se analiza el ROE del sistema bancario. Para el análisis se calculó el indicador bajo un marco de riesgo-retorno, aplicando la metodología propuesta por el Banco de Inglaterra⁵¹, en la que se descompone el ROE en cuatro razones financieras, las cuales miden el margen de ganancia, la eficiencia, el apetito por riesgo y el apalancamiento, como se observa en la Tabla III.6.

51 Banco de Inglaterra (2003).

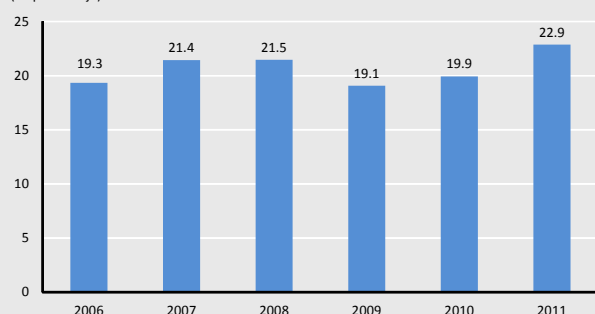
Tabla III.6

Descomposición de las Razones del ROE

Razón	Descripción e Implicaciones de Estabilidad Financiera
Apalancamiento financiero (Activos / Capital)	Mide la utilización de recursos de terceros respecto a los propios. Efecto de su incremento: negativo.
Razón de riesgo de activos (Activos ponderados por riesgo (RWA) / Activos)	Mide el apetito del riesgo de crédito. Efecto de su incremento: negativo.
Rotación de activos ajustados por riesgo (Ingreso operativo / Activos ponderados por riesgo)	Mide la eficiencia sobre una base ajustada por riesgo. Efecto de su incremento: positivo.
Margen de utilidades antes de impuestos (Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo)	Mide el impacto de los costos y malos deudores. Efecto de su incremento: positivo.

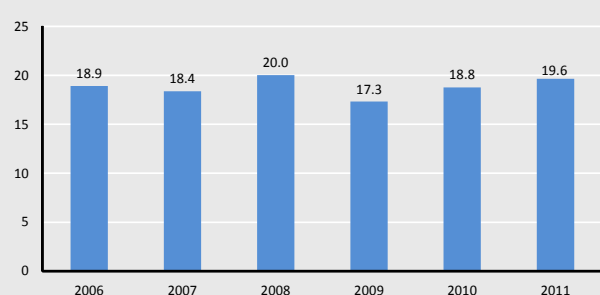
Fuente: Banco de Inglaterra (2003).

$$\text{ROE} = \text{Apalancamiento financiero} \times \text{Razón de riesgo de activos} \times \text{Rotación de activos ajustados por riesgo} \times \text{Margen de utilidades antes de impuestos}$$

Gráfica III.26Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2006- 2011
(En porcentaje)

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Partiendo de esta ecuación y según la Tabla III.6, un incremento en el ROE debido a mayor margen de utilidades o a mayor rotación de activos ajustados por riesgo, contribuye a la estabilidad financiera, debido a que es un reflejo de un aumento en la eficiencia del sistema bancario. A su vez, un incremento en el ROE debido a un aumento del apalancamiento financiero o de la razón de riesgo de activos debe analizarse en conjunto con el coeficiente de adecuación de capital, con el propósito de establecer si se está debilitando la solvencia del sistema. Derivado de ello, es conveniente analizar individualmente cada uno de los componentes del ROE, con énfasis en lo observado de 2009 a 2011.

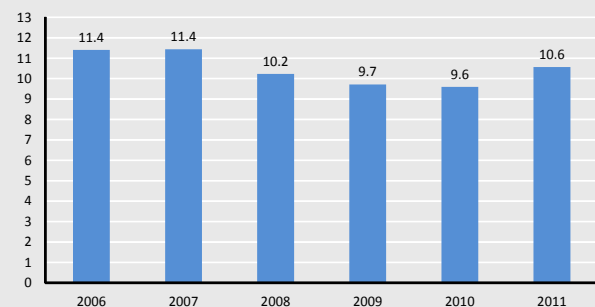
Gráfica III.27Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2006 - 2011
(En porcentaje) 1/Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo.

Como consecuencia de la crisis económica global, el ROE mostró menores valores en 2009 (19.1%) y 2010 (19.9%) que en los años previos a la misma. Sin embargo, en 2011 se incrementó a 22.9%, lo cual demuestra una rentabilidad superior a la observada antes de la crisis. El análisis de las cuatro razones en que se descompone el ROE permite establecer las causas de este comportamiento, según se explica a continuación.

El margen de utilidades antes de impuestos es la razón que muestra el mayor crecimiento desde 2009, aumentando de 17.3% a 19.6% en 2011. Este incremento se asocia a una reducción de los gastos lo cual es un reflejo de mayor eficiencia.

Gráfica III.28

Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2006 - 2011 1/

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos / Capital.

El apalancamiento financiero disminuyó año con año a partir de 2008, hasta situarse en 9.6 en 2010, para luego aumentar a 10.6 en 2011. Este aumento corresponde a un menor uso de los recursos propios (y por ende mayor uso de los recursos de terceros) para destinarlos a activos generadores de ingresos. No obstante el incremento de este indicador, no ha alcanzado los niveles registrados previos a la crisis, con valores superiores a 11.0.

En cuanto a la Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, este indicador se ha mantenido desde 2009 en alrededor de 18.0%. Al no mostrar variaciones importantes, este indicador no contribuye a explicar el incremento del ROE en los años 2010 y 2011.

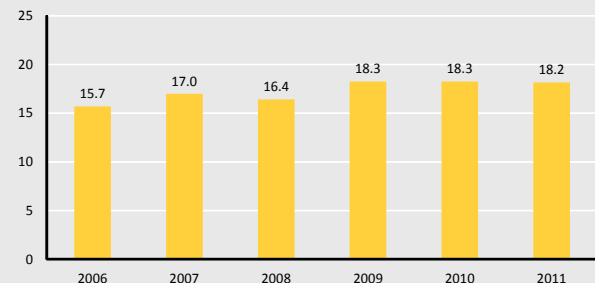
Otro indicador que presenta variaciones entre 2009 y 2011 es la razón de riesgo de activos, la cual disminuyó en 1.5 puntos porcentuales, de 62.1% en 2009 a 60.6% en 2010 y 2011. Lo anterior es consecuencia de la reducción de la exposición al riesgo de crédito por parte de los bancos y de priorizar sus inversiones en activos de bajo riesgo y de mayor liquidez.

En conclusión, el incremento en la rentabilidad del sistema bancario que se observó en 2010 y 2011 respondió principalmente al aumento de la eficiencia, al aumentar los ingresos operativos y disminuir sus costos y, en menor medida, a un mayor apalancamiento.

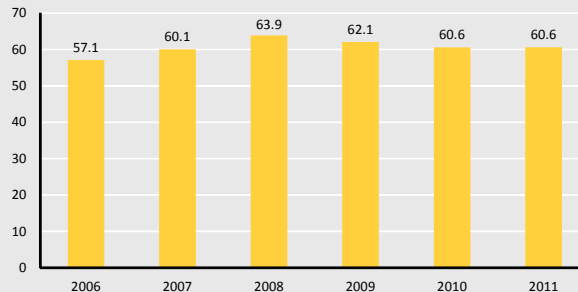
En el contexto de estabilidad financiera, es importante que las entidades bancarias mantengan un nivel de adecuación de capital acorde a los riesgos asumidos, que utilicen adecuados procedimientos de evaluación y selección de solicitantes de crédito antes de conceder financiamiento y valúen sus activos crediticios conforme criterios de prudencia, con el propósito de que la rentabilidad alcanzada sea sostenible en el tiempo.

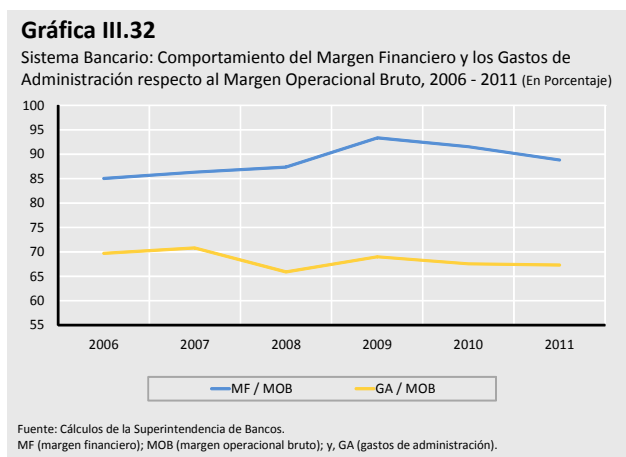
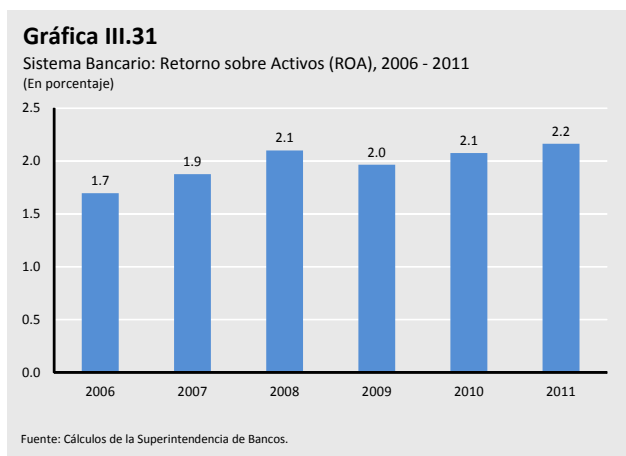
Gráfica III.29

Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2006 - 2011 (En porcentaje) 1/

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Ingreso operativo / Activos ponderados por riesgo.**Gráfica III.30**

Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2006 - 2011 (En porcentaje) 1/

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos ponderados por riesgo / Activos.



2. Retorno sobre activos (ROA)

El comportamiento del retorno sobre activos (ROA) es congruente con el comportamiento del ROE analizado en el apartado anterior. Su evolución muestra una tendencia de crecimiento, partiendo de 2.0% en 2009 hasta llegar a 2.2% en 2011. Ante la posibilidad de un débil desempeño económico internacional y de una disminución del dinamismo de la actividad económica nacional, es necesario que se mantengan los niveles de rentabilidad alcanzados, en conjunto con una prudente valuación de activos crediticios y una adecuada capitalización, ya que pueden contribuir a amortiguar sus efectos adversos.

3. Margen financiero / Margen operacional bruto y Gastos de administración / Margen operacional bruto

El sistema bancario, en 2009 y 2010, evidenció que más del 91.5% de su margen operacional bruto proviene de sus actividades tradicionales de intermediación financiera; no obstante, esta relación disminuyó ligeramente en 2011 alcanzando 89.0%, un nivel similar a los observados previos a la crisis económica global (más del 85.0% de 2005 a 2008). El resto de margen operacional bruto se origina de los servicios y de otras actividades operativas prestadas. Lo anterior se debe a que la banca guatemalteca todavía realiza cobros bajos por servicios, en comparación con los sistemas bancarios de economías más desarrolladas.

El indicador de gastos de administración evidencia una mayor eficiencia en la gestión de las entidades bancarias, luego de un repunte en 2009, el indicador se mantiene alrededor de 67.0%. Esto podría ser en respuesta a economías de escala que se derivan de la consolidación en el sistema bancario, así como a las sinergias y economías de alcance provenientes de la prestación conjunta de servicios financieros a través de un grupo financiero.

Fondeo y liquidez

Los indicadores de liquidez permiten monitorear la proporción de recursos disponibles de una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones.

1. Liquidez mediata

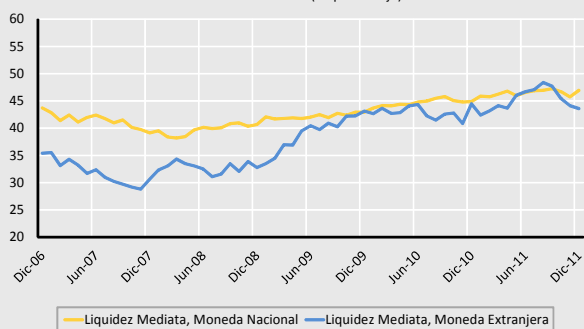
La liquidez mediata representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁵², respecto de las fuentes de fondeo⁵³ más otras

52 Por inversiones de fácil realización se entiende a las inversiones efectuadas en títulos valores del Gobierno Central y Banco Central.

53 Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

Gráfica III.33

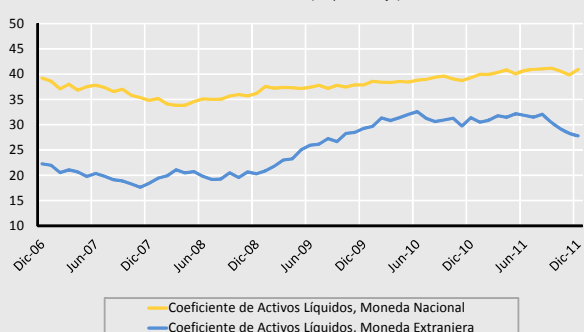
Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.34

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

exigibilidades de corto plazo⁵⁴. Este indicador mide el grado en que los establecimientos de crédito podrían hacer frente a retiros de fondos a corto plazo sin sufrir problemas de liquidez.

La evolución de la liquidez mediata a partir de 2008 evidencia una tendencia al alza hasta ubicarse en diciembre de 2010 en 44.9% en moneda nacional y 44.5% en moneda extranjera. En 2011 este comportamiento continuó en moneda nacional registrando un 47.0% y en moneda extranjera tuvo una disminución ubicándose en 43.6%. Esto último es congruente con el incremento observado en el volumen de la cartera de créditos en moneda extranjera y a la disminución en el crecimiento de las captaciones en dicha moneda. Además, persiste la preferencia de las entidades bancarias de mantener, en el portafolio de inversiones, títulos en moneda nacional de fácil realización, reduciendo la exposición al riesgo de liquidez.

2. Coeficiente de activos líquidos

El coeficiente de activos líquidos representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización respecto del total de activos netos, para hacer frente al potencial retiro de las fuentes de fondeo y al cumplimiento de otras exigibilidades de corto plazo.

El comportamiento del coeficiente de activos líquidos es similar al del indicador de liquidez mediata, por las mismas causas. A partir de 2008, su comportamiento denota tendencia al alza hasta ubicarse a diciembre de 2010 en 39.3% en moneda nacional y 31.4% en moneda extranjera. En 2011 el indicador en moneda nacional se ubicó en 40.9% y en moneda extranjera en 27.8% lo cual podría originarse de la necesidad de financiar el aumento en los activos crediticios en moneda extranjera.

Adicional al análisis de los indicadores mencionados, es necesario considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo y los descargos en plazos en las posiciones, a fin de analizar integralmente el riesgo de liquidez. El realizar un análisis utilizando técnicas estadísticas permite una mejor comprensión del riesgo, el cual se desarrolla en el próximo apartado.

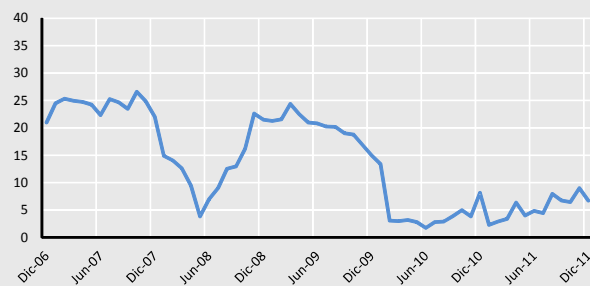
Sensibilidad al riesgo cambiario

La sensibilidad al riesgo cambiario es analizada para bancos y sociedades financieras a través del indicador de posición abierta neta en moneda extranjera respecto al patrimonio computable. Este indicador permite determinar el calce de las operaciones en moneda extranjera de una entidad y el efecto que pudiera tener dentro de su estructura de capital. Cuanto mayor sea el indicador, mayor es la exposición al riesgo,

⁵⁴ Por otras exigibilidades de corto plazo se entiende las cuentas por pagar.

Gráfica III.35

Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

ante la posibilidad de movimientos del tipo de cambio que impliquen, según el caso, apreciación o depreciación de la moneda doméstica, lo cual daría lugar a pérdidas o a ganancias, según la posición abierta neta.

Este indicador muestra una tendencia a la baja a partir de junio de 2009 y se situó en 3.1% en febrero de 2010. Esta caída coincide con una apreciación del tipo de cambio. A partir de esa fecha, el indicador se ha mantenido en niveles por debajo de 9.0%. Esto se considera positivo en términos de estabilidad financiera, ya que sugiere que está limitada la exposición al riesgo cambiario.

Recuadro III.4

LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Ley de Bancos y Grupos Financieros, en coherencia con los estándares y mejores prácticas internacionales, requiere que los bancos y las empresas que integran grupos financieros cuenten con procesos integrales para la administración de los riesgos a que están expuestos, así como con políticas y procedimientos para estos efectos, que coadyuven a la gestión prudente de sus actividades, a la reducción del riesgo sistémico, a la protección de los recursos de terceros y a la estabilidad del sistema financiero.

Derivado de lo anterior, la Junta Monetaria, mediante Resolución JM-56-2011, de fecha 18 de mayo de 2011, emitió el “Reglamento para la Administración Integral de Riesgos”, vigente a partir del 1 de junio del presente año, el cual define la administración integral de riesgos como “...el proceso de identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, operacional, país y otros inherentes al negocio, así como evaluar la exposición total a los riesgos”.

Para dicho propósito, las entidades deberán: implementar una estructura organizacional adecuada para la administración de riesgos, en la que se incluya la institución del comité de gestión de riesgos y la unidad de administración de riesgos; asignar responsabilidades al consejo de administración y a los mandos gerenciales; fijar las políticas y procedimientos necesarios para la gestión del riesgo, incluida la definición del nivel de tolerancia al riesgo; determinar el riesgo global del grupo financiero; emitir el manual de administración integral de riesgos; y, rendir los informes necesarios de gestión del riesgo a los órganos de decisión.

Riesgos de los establecimientos de crédito

Riesgo de liquidez

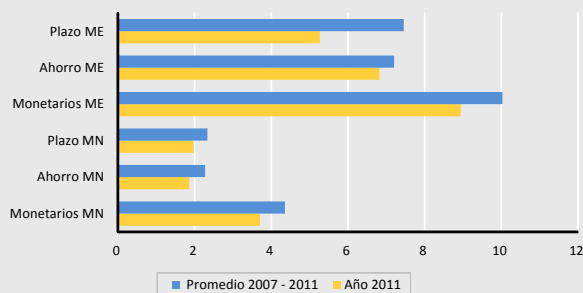
Dentro del presente informe, en un apartado anterior se realizó una evaluación del riesgo de liquidez mediante indicadores que relacionan los recursos líquidos con la totalidad de las fuentes de fondeo. Estos indicadores presentan la limitación de no considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo ni los posibles descalces en plazos. Una medida que sí recoge estos aspectos es la relación de los recursos líquidos con el Valor en Riesgo⁵⁵ de liquidez. Este último se calcula mediante técnicas estadísticas y representa la máxima caída probable de las fuentes de fondeo, en un determinado horizonte de tiempo con cierto nivel de confianza, en condiciones normales de mercado

55 VaR, por sus siglas en inglés.

(para un mejor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición al Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Nacional” del Informe de Estabilidad Financiera No. 1).

Gráfica III.36

Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Diciembre de 2011 y Promedio 2007-2011 1/ (En porcentaje)



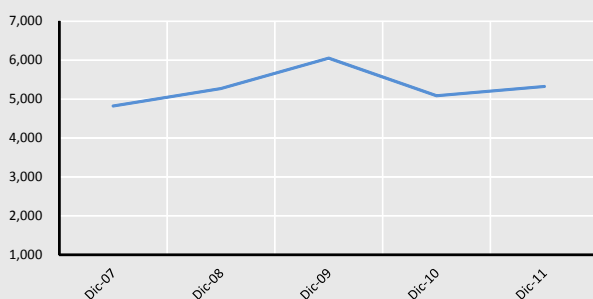
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ MN = moneda nacional; ME = moneda extranjera.

Como parte del análisis, se calculó la volatilidad mensual de cada fuente de fondeo entendiéndose como tal a la variación media de los saldos de las fuentes de fondeo entre un mes y otro. Durante el período de enero de 2007 a diciembre de 2011, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 4.4% de monetarios, 2.3% de ahorro y 2.4% a plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 10.3% de monetarios, 7.3% de ahorro y 8.0% a plazo fijo.

Los depósitos o las fuentes de fondeo que presenten mayores volatilidades son las que más exponen a la entidad al riesgo de liquidez y de ello se deriva la importancia de que las entidades bancarias gestionen adecuadamente dicho riesgo, a manera de contar con suficientes activos líquidos ante cualquier contingencia relacionada con retiros de depósitos superiores a los esperados.

Gráfica III.37

Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez 2007 - 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

El riesgo de liquidez del sistema bancario⁵⁶, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q5,324 millones al 31 de diciembre de 2011, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁵⁷.

El elevado valor del VaR de liquidez en diciembre de 2009 se explica, en parte, por la volatilidad en los depósitos de uno de los bancos más grandes por tamaño de activos, cuya reputación fue dañada en dicho año. En diciembre de 2010, se evidenció una disminución en el VaR de liquidez de 15.9% respecto al calculado a diciembre del año anterior, derivado en parte, al crecimiento y la estabilidad de las fuentes de fondeo del sistema bancario, reflejado en la reducción de su volatilidad. A diciembre de 2011, el VaR de liquidez aumentó en 4.7% respecto al mismo mes del año anterior, lo cual se explica por el aumento del volumen de depósitos y no por un incremento en la volatilidad, lo cual es positivo para su estabilidad.

⁵⁶ Considerando únicamente a las entidades bancarias que a la fecha de referencia se encontraban activas.

⁵⁷ Dicho VaR es la suma de los VaR generales o diversificados individuales de cada banco. Esto significa que si existe un traslado importante de depósitos de un banco a otro, aumentará la volatilidad de ambos y, por ende, el VaR de dichos bancos, y, consecuentemente, incrementará el VaR del sistema bancario.

A diciembre de 2011, el VaR de liquidez equivale a 8.2% de los activos líquidos⁵⁸ del sistema bancario (Q64,792 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 12.2 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de fondeo que podría ocurrir en un mes en condiciones normales de mercado (a un nivel de confianza de 99%), lo anterior se interpreta como un bajo nivel de riesgo⁵⁹. Dicha cobertura es superior a la reportada en diciembre de 2010 (10.9 veces) y 2009 (7.9 veces).

Riesgo de crédito

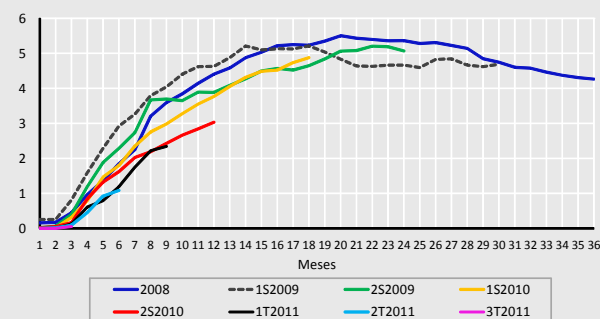
Con el propósito de profundizar en el análisis del riesgo de crédito, se estudió el comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores por segmento de la cartera de créditos de las entidades bancarias (ver los fundamentos teóricos en el documento de trabajo “Modelo de Análisis de Generación y Antigüedad de la Cartera de Créditos” del Informe de Estabilidad Financiera No.5). Adicionalmente, siguiendo mejores prácticas internacionales, se desarrollaron distintas pruebas de estrés sobre las provisiones (o reservas) del sistema bancario (ver los fundamentos teóricos en el documento de trabajo “Pruebas de Estrés para el Sistema Bancario” del Informe de Estabilidad Financiera No.2).

1. Análisis de generación y antigüedad de la cartera de créditos

En el análisis del comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores, por segmento de la cartera de créditos del sistema bancario, se observa que en el segmento empresarial, las cosechas que alcanzaron mayor deterioro corresponden a los créditos otorgados en los años 2008 y 2009. Los créditos otorgados durante 2010 y los primeros tres trimestres de 2011 muestran menores tasas de incumplimiento que los otorgados en años anteriores, lo cual refleja una mejora en la calidad de la cartera con origen más reciente. En efecto, al sexto mes de concedidos los créditos, las cosechas del primer y segundo trimestres de 2011 muestran una tasa de incumplimiento alrededor de 1.0%, inferior a los niveles observados en las cosechas de 2008 y 2009.

Gráfica III.38

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2008 a Diciembre de 2011 (En porcentaje) 1/



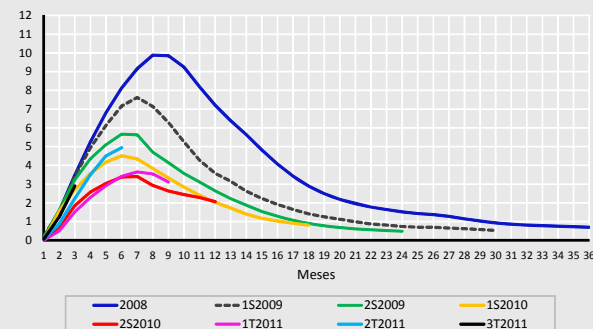
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Incluye Empresarial Menor y Empresarial Mayor.

58 Para el presente informe, se entenderá como activos líquidos a las disponibilidades, netas de productos financieros por cobrar, más las inversiones en títulos-valores emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central, razón por la cual dichos activos líquidos (y su cobertura) diferirán de los que se consideraron en informes anteriores.

59 En el cálculo del Valor en Riesgo se suponen condiciones normales de mercado.

Gráfica III.39

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo
Enero de 2008 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)

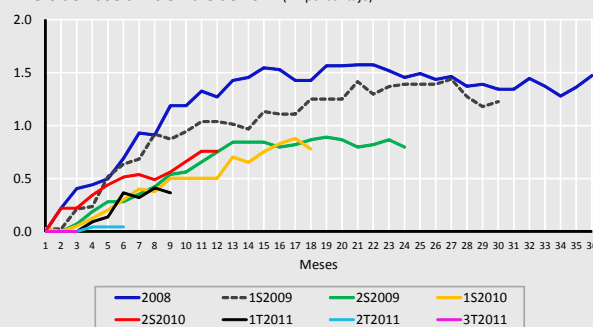


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

En el caso del sector consumo, los créditos concedidos desde el primer semestre de 2010 hasta el primer trimestre de 2011 muestran mejores indicadores de calidad, ya que el ritmo de deterioro de las cosechas es inferior al observado en las cosechas de los años 2008 y 2009. A su vez, las tasas de incumplimiento de las cosechas del segundo y tercer trimestre de 2011 muestran mayor deterioro en comparación con las cosechas de 2010. En efecto, al analizar la cosecha del segundo trimestre de 2011, ésta muestra un nivel de deterioro de 4.9% al cabo de 6 meses, superior en 45% al nivel de deterioro observado en la cosecha del segundo semestre de 2010 y del primer trimestre de 2011. En cuanto a la cosecha del tercer trimestre de 2011, se puede observar que muestra una tasa de incumplimiento de 2.9% en el tercer mes después de la concesión de los créditos, lo cual es ligeramente superior a las tasas registradas en las cosechas de 2010 y del primer trimestre de 2011, pero similar a los niveles observados en las cosechas de 2008 y 2009.

Gráfica III.40

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda
Enero de 2008 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)

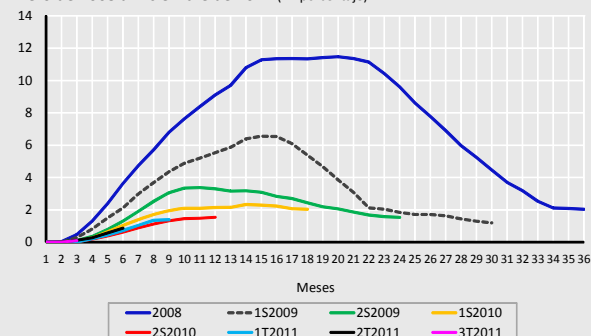


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

En el sector hipotecario para vivienda, los créditos concedidos desde el segundo semestre de 2009 presentan tasas de incumplimiento menores a las registradas en las cosechas de 2008 y del primer semestre de 2009. En efecto, al sexto mes de concedidos los créditos, se observa que las cosechas del segundo semestre de 2009 y de los años 2010 y 2011 presentan una tasa de incumplimiento por debajo de 0.6%, lo cual es inferior a las registradas en las cosechas de 2008 (0.69%) y del primer semestre de 2009 (0.64%).

Gráfica III.41

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito
Enero de 2008 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Respecto al sector microcrédito, éste muestra una tasa de incumplimiento elevada en comparación con las demás agrupaciones, siendo la cosecha de 2008 la más deteriorada desde los primeros meses de concedidos los créditos. No obstante, las cosechas más recientes han registrado bajos niveles de incumplimiento. En efecto, al ubicarse en el sexto mes, se observa que las cosechas de 2010 y 2011 presentan una tasa de incumplimiento por debajo de 1.1%, lo cual es inferior a las registradas en las cosechas de 2008 (3.6%) y 2009 (1.7%).

En conclusión, las cosechas más recientes de la cartera de créditos de los sectores Empresarial, Microcrédito e Hipotecario para Vivienda muestran una disminución en las tasas de incumplimiento. Por su parte, en los créditos concedidos al sector Consumo se observa que las cosechas del segundo y tercer trimestre de 2011

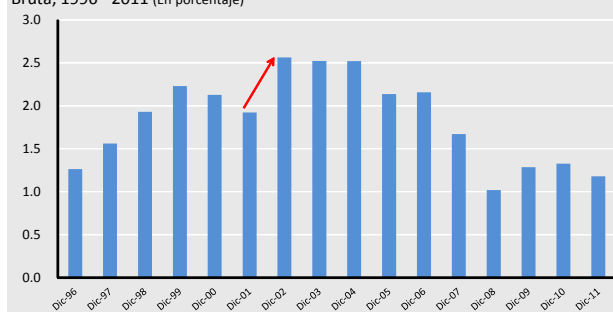
presentan tasas de incumplimiento similares a las cosechas más deterioradas, lo cual podría atribuirse al crecimiento de este sector.

Según los resultados de la Quinta Encuesta sobre Condiciones Crediticias del Sistema Bancario Nacional elaborada por el Banco de Guatemala, en el tercer trimestre de 2011 se observó un crecimiento moderado en la demanda de nuevos créditos corporativos y de consumo, tanto en moneda nacional como extranjera. Asimismo, señala que, en términos generales, los requisitos de aprobación de créditos y las condiciones crediticias del sistema bancario permanecen con un nivel de exigencia sin cambios⁶⁰.

2. Pruebas de estrés

Gráfica III.42

Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996 - 2011 (En porcentaje)

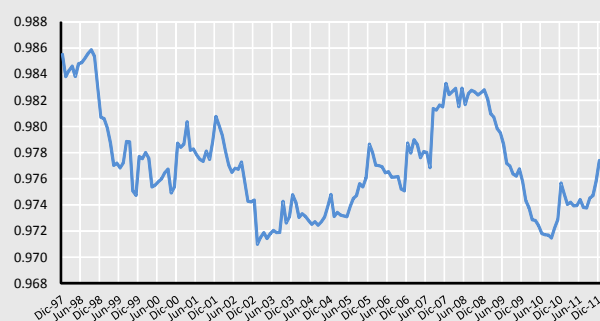


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones⁶¹ respecto a la cartera total⁶². Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente al último día de cada año de 1996 a 2011 y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el período de estudio. Éste ocurrió entre 2001 y 2002 y alcanzó una magnitud de 64 puntos básicos. Al 31 de diciembre de 2011, la relación de provisiones a cartera se situó en 1.2%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 1.8%, lo que equivale a Q601 millones de provisiones adicionales. Si se constituyeran provisiones específicas por la cantidad indicada, el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario caería de 14.9% a 14.4%, siempre por encima del mínimo legal de 10%.

Gráfica III.43

Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta Años: 1997 - 2011



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, se aplicaron diferentes grados de severidad del mismo, hasta 3 veces el máximo aumento histórico en la relación indicada. Los resultados indican que, en caso de darse estos incrementos en la relación de provisiones en cartera bruta, el CAC del sistema bancario caería a 13.6%.

La segunda prueba está basada en el cálculo de un VaR para estimar la máxima caída probable (con 99% de confianza) de la cartera neta respecto a la cartera bruta⁶³ en un período de un año. Para fines del presente análisis,

60 Banco de Guatemala (2011a).

61 En la determinación de dicho coeficiente se consideran únicamente las provisiones específicas.

62 Constituye una medida de la calidad de la cartera de créditos, en virtud que el deterioro de esta última está relacionado con la constitución de provisiones.

63 Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de

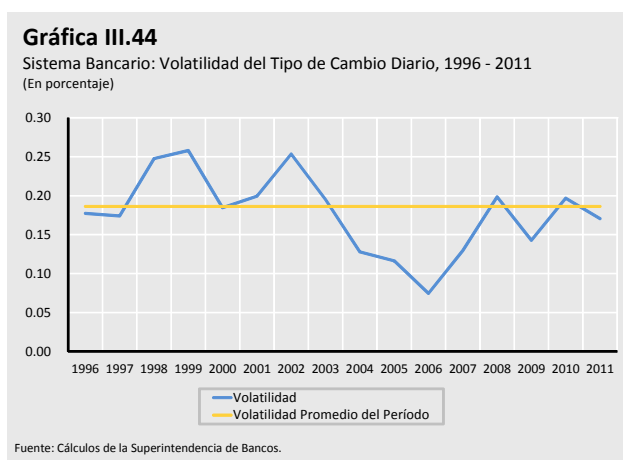
se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta diciembre de 2011.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.114%, se aplicó el coeficiente de 2.326 para cubrir el 99% de los casos (asumiendo que los datos siguen una distribución normal), y se proyectó el resultado a 12 meses (multiplicando el resultado obtenido por la raíz cuadrada de 12). De esta manera se obtuvo que la máxima variación adversa esperada en esta relación, con 99% de confianza, es de 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 31 de diciembre de 2011, que fue de 97.7%, se obtiene un resultado de 96.8%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q841 millones de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 0.6 puntos porcentuales, es decir una reducción de 14.9% a 14.3%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.90% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 14.1% y 13.9%, respectivamente.

De estas pruebas se puede concluir que, en la mayoría de escenarios desfavorables plausibles, el sistema bancario en su conjunto cuenta con una solvencia suficiente para afrontar estas situaciones sin caer por debajo de la solvencia legal.

Riesgo cambiario



Los establecimientos de crédito están autorizados para conservar y operar en cualquier divisa, lo que origina una fuente de riesgo para el sistema financiero, consistente en fluctuaciones en el tipo de cambio que podrían afectar su rentabilidad y patrimonio. A pesar de que la posición en moneda extranjera de los bancos y las sociedades financieras está sujeta a límites legales y que el tipo de cambio ha mostrado moderada volatilidad en los últimos años, es necesario analizar el nivel de exposición al riesgo cambiario del sistema utilizando métodos estadísticos⁶⁴.

Para estimar el riesgo cambiario se efectuaron cálculos de aproximación del Valor en Riesgo. Éste representa la máxima pérdida derivada de una fluctuación cambiaria con 99.0% de confianza en un horizonte de 10 días. Para el efecto, se utilizó la distribución de probabilidad *t* de Student con tres grados de libertad, ya que se ha establecido que ésta modela adecuadamente la

créditos, expresada en porcentaje.

64 La posición en moneda extranjera es la diferencia entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias denominados en dicha moneda. De acuerdo a la normativa vigente, existen límites de 60% del patrimonio computable para una posición positiva (más activos netos que pasivos en moneda extranjera) y de 20% cuando ésta es negativa (más pasivos que activos netos en dicha moneda).

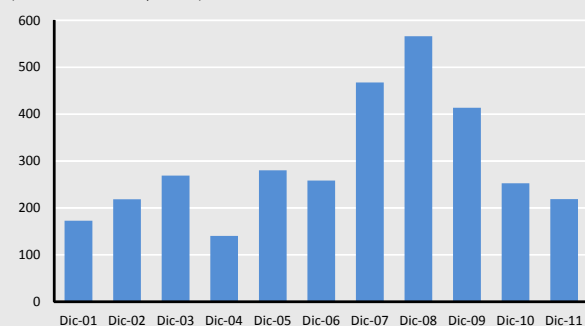
distribución de los datos observados (para un mayor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición del Sistema Bancario Nacional al Riesgo Cambiario” del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

Adicionalmente, el Acuerdo de Capital “Basilea II”, respecto a los requerimientos de capital por riesgo cambiario, establece que al VaR calculado en condiciones normales se le debe sumar la estimación del riesgo cambiario bajo condiciones de estrés. Este último cálculo se realizó aplicando la máxima volatilidad observada en los últimos 16 años. A cada estimación debe aplicarse un factor multiplicativo que como mínimo debe ser 3, conforme lo establece el Comité de Basilea, con el propósito de corregir situaciones tales como supuestos que no se cumplen, fluctuaciones futuras en los tipos de cambio superiores a las observadas en el pasado o factores de riesgo no considerados.

En el periodo de análisis, los años 1998, 1999 y 2002 son aquellos en donde se registraron las mayores volatilidades: 0.248%, 0.258% y 0.254%, respectivamente. Durante el 2011, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.17%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo cambiario, en virtud que la misma está asociada a mayor incertidumbre en el comportamiento futuro del tipo de cambio.

Gráfica III.45

Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR) 2001 - 2011
(Cifras en millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Al 31 de diciembre de 2011, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q219 millones, aplicando la distribución *t* de *Student* con 3 grados de libertad, mostrando una disminución en comparación con diciembre de 2010, como consecuencia de la baja en la volatilidad y una menor posición neta del sistema bancario en moneda extranjera⁶⁵.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q219 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 31 de diciembre de 2011, se reduciría de 14.9% a 14.6%, es decir, una baja de 0.3 puntos porcentuales en el CAC. Dicha cifra se considera positiva en términos de estabilidad financiera, ya que en

caso de materializarse la pérdida por riesgo cambiario, ésta podría ser absorbida sin poner en peligro la solvencia del sistema bancario.

El bajo nivel de exposición al riesgo cambiario en el período bajo estudio se deriva de las condiciones de estabilidad en el tipo de cambio observadas en los últimos años y de la normativa del calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera. Sin embargo, es importante dar seguimiento al comportamiento de dicha variable en virtud de la volatilidad e incertidumbre que pudieran surgir en el contexto de los efectos, aún rezagados, de la crisis económica internacional.

⁶⁵ En Informes de Estabilidad Financiera previos, se utilizó la metodología contenida en la Enmienda al Acuerdo de Capital para incorporar Riesgos de Mercado. A partir del Informe referido a junio de 2011, se está utilizando la metodología del Comité de Basilea que está vigente en la actualidad (ver Recuadro III.5).

Recuadro III.5

LA REFORMA AL MARCO DE RIESGO CAMBIARIO EN BASILEA II¹

El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, en la enmienda de 1996 al Acuerdo de Capital Basilea I, requirió patrimonio por riesgo cambiario, lo cual fue incorporado en el Acuerdo de Capital Basilea II. Para su cálculo, se permite la utilización de modelos internos para la estimación del Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% y un período de tenencia y liquidación de las posiciones en moneda extranjera de 10 días hábiles. Al resultado obtenido, deberá aplicarse un factor multiplicativo, cuyo mínimo es 3.

En julio de 2009, el Comité de Basilea revisó y reformó el requerimiento de capital por riesgo cambiario. En esta reforma se mantiene la estimación de un VaR en condiciones normales, pero se agrega la determinación de otro VaR en condiciones de estrés, bajo los mismos parámetros de confianza y período de tenencia. También se le aplica un factor multiplicativo que no podrá ser inferior a 3.

El requerimiento de capital (estimación del riesgo cambiario) se calcula como la suma del VaR en condiciones normales con el VaR bajo estrés.

¹ Revisions to the Basel II market risk framework. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Julio de 2009. Disponible en <http://www.bis.org/publ/bcbs158.pdf>.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶⁶

Introducción

El desempeño del sistema bancario está determinado por factores específicos de su actividad, así como de las condiciones macroeconómicas internas y externas del entorno donde se desenvuelve, aspectos que, al ser adversos, podrían originar una situación de inestabilidad o vulnerabilidad en el sistema financiero. Por ello es necesario desarrollar mecanismos de seguimiento y control para el monitoreo de dicha situación.

El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver Recuadro III.6). Para el efecto, se construye un indicador único que recoge la evolución de cuatro variables del entorno (ver la metodología y las variables utilizadas en la Sección VI. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria, incluida en el Informe de Estabilidad Financiera No.3). Por la forma en que está construido el indicador, cuando se encuentra por encima de cero muestra una vulnerabilidad superior al promedio del período y mientras más alto sea su valor, mayor es la vulnerabilidad (y viceversa).

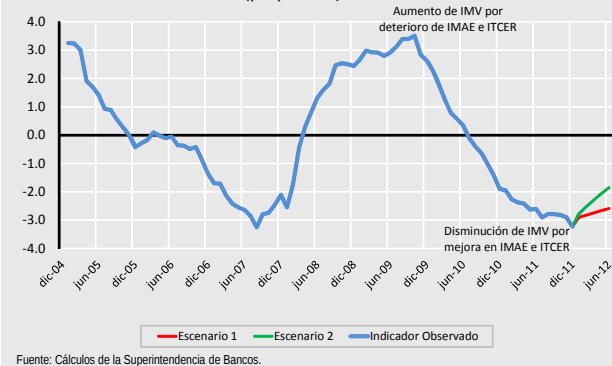
⁶⁶ Vulnerabilidad o fragilidad ocurre cuando las entidades financieras no están en capacidad de hacer frente a un choque adverso y es una condición previa a una situación de crisis bancaria o financiera. Las crisis bancarias son fenómenos ocasionados por factores macro y microeconómicos; el surgimiento de una crisis bancaria se produce por la confluencia de la vulnerabilidad del sistema y un choque inicial adverso. El grado de vulnerabilidad o fragilidad relativa es lo que hace que algunos sistemas bancarios entren en crisis o no, ante la presencia de un choque.

Las variables utilizadas son:

- el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), que representa la variación interanual del comportamiento de la actividad económica nacional;
- el Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) bilateral con EE.UU., que muestra la evolución del tipo de cambio en términos reales, es decir, eliminando el efecto tanto de la inflación de los Estados Unidos como la de Guatemala;
- la tasa Libor en dólares de EE.UU. a 6 meses, la cual sirve de referencia para créditos concedidos por la banca internacional; y,
- la tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y extranjera), la cual refleja el costo del financiamiento.

Gráfica III.46

Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Enero de 2005 a Junio de 2012 (proyectado)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Comportamiento histórico

La evolución del IMV evidenció una tendencia a la baja durante los años 2005 a 2007, como resultado del crecimiento relativamente alto de la actividad económica, la estabilidad del tipo de cambio nominal (lo cual implicó una baja en el ITCER al ser la inflación de Guatemala superior a la de Estados Unidos) y la tendencia a la baja de la tasa de interés activa. Sin embargo, a partir de septiembre de 2007, se observó un cambio de tendencia como consecuencia de los primeros efectos de la crisis económica global, con una importante alza hasta septiembre de 2008, evidenciando una alta vulnerabilidad. A partir de dicho mes, se estabilizó durante aproximadamente un año, aunque con un repunte de julio a octubre de 2009, cuando alcanzó su

punto más alto. Posteriormente, comenzó a disminuir la vulnerabilidad, como resultado de que se observó apreciación cambiaria y comportamiento al alza en la actividad económica, así como tasas de interés activas y tasa Libor en niveles inferiores a los observados en años previos.

A continuación se analiza cada una de las variables que integran el indicador:

- El ritmo del IMAE evidenció un comportamiento oscilatorio con tendencia al alza, de 2005 a 2007, alcanzando en julio de este último año sus valores más altos en el período (5.8%); sin embargo, a partir de dicho mes mostró una tendencia a la baja debido, en parte, a la desaceleración experimentada por las economías de los principales socios comerciales del país, situando su punto más bajo en agosto de 2008 (1.7%), dando lugar a un incremento del IMV. Durante 2009, la mayoría de actividades económicas mostró tasas de crecimiento menos dinámicas que en 2008; sin embargo, existió crecimiento en tres de los cuatro principales sectores del PIB, lo que, aunado a mayores tasas de crecimiento en otros sectores, repercutió en cierta estabilidad en el IMAE para dicho año. Para 2010, el IMAE continuó mostrando signos de recuperación hasta ubicarse en 3.9% en diciembre de 2010. Según el Banco de Guatemala, los sectores que más contribuyeron a

esta mejora fueron Industria y Comercio. Durante el primer semestre de 2011, el IMAE mostró un comportamiento estable, aunque en el segundo semestre se observa una leve desaceleración. Para efectos del presente indicador, la recuperación observada en la actividad económica desde octubre de 2009 hasta junio de 2011 se vio reflejada en una caída del IMV, mientras que la leve disminución de la actividad económica registrada durante el segundo semestre de 2011 se refleja en su estabilidad en dicho período.

- Hasta agosto de 2008, el tipo de cambio nominal (promedio mensual) mostró estabilidad con tendencia a la baja, situándose en dicho mes en Q7.40 por un dólar de EE.UU., el valor más bajo en ocho años. Luego, evidenció una tendencia al alza durante el último trimestre de 2008 y todo 2009. Durante 2010, el tipo de cambio nominal, con excepción de lo ocurrido en el primer trimestre del año cuando evidenció una caída significativa, mantuvo un comportamiento, en general, acorde con sus factores estacionales, con tendencia a la baja, hasta situarse en Q7.96 por un dólar como promedio de diciembre de 2010. En los primeros cuatro meses de 2011, el tipo de cambio disminuyó derivado de un mayor ingreso de divisas por concepto de remesas familiares, capital privado e inversiones. A partir de mayo revirtió su comportamiento mostrando cierta estabilidad acorde a su estacionalidad.
- Durante el período de 2005 a 2007, la tasa de interés activa en moneda nacional mostró una tendencia a la baja, llegando a su punto más bajo en agosto de 2007 (12.6%). A partir de dicho mes, se incrementó hasta llegar a 14.0% en septiembre de 2009, para luego disminuir y ubicarse en 13.3% en diciembre de 2010. Durante 2011 la tasa activa en moneda nacional muestra un leve incremento, la cual se situó a diciembre en 13.5%. A su vez, la tasa de interés activa en moneda extranjera mostró tendencia hacia el alza hasta llegar a 8.6% en diciembre de 2009. A partir de allí, ha mostrado tendencia a la baja, hasta ubicarse en 6.7% en diciembre de 2011.
- En forma consolidada, la tasa de interés activa en moneda nacional y moneda extranjera alcanzó su punto más bajo en enero de 2008 (11.0%). A partir de dicho mes muestra una tendencia al alza durante 2008 y 2009 (12.1% en diciembre 2009), para luego revertir su comportamiento durante 2010. Durante los primeros cuatro meses de 2011, la tasa de interés activa consolidada permaneció estable y posteriormente comenzó a disminuir hasta ubicarse en diciembre de 2011 en 11.2%.
- Durante 2005 y el primer semestre de 2006, la tasa Libor en dólares de EE.UU. a 6 meses mantuvo tendencia al alza, situándose en junio de 2006 en 5.6%. Se estabilizó alrededor de dicho valor hasta agosto de 2007. A partir de dicho mes, su tendencia cambió hacia la baja, ubicándose en enero de 2010 en 0.4%. Aunque hubo un comportamiento leve hacia el alza durante el primer semestre de 2010 (0.8% a junio de 2010), en el segundo semestre la tasa cambió la dirección de su comportamiento, de modo que a junio de 2011 se situó en 0.4%. De julio a diciembre de 2011, la tasa libor muestra un leve incremento, hasta llegar a 0.8%.

Perspectivas

Tras alcanzar un crecimiento de 3.8% en 2011, se prevé que la actividad económica se desacelerará levemente en 2012, como consecuencia del débil crecimiento de los principales socios comerciales de Guatemala (Centroamérica y Estados Unidos), así como de las perspectivas desfavorables en la Zona del Euro. No obstante, el Banco de Guatemala prevé que la estabilidad del nivel general de precios generará un impacto positivo en la confianza de los agentes económicos para la toma de sus decisiones de consumo, ahorro, producción e inversión y que la mayoría de sectores productivos crecerá (aunque a un ritmo menor que el año previo). En este sentido, el Banco de Guatemala estima una tasa de crecimiento entre 2.9% y 3.3% para 2012.

Por otra parte, es importante considerar otros factores que en algún momento podrían convertirse en riesgos para el crecimiento de la economía nacional. En el entorno externo, uno de los riesgos latentes es la posibilidad de que se forme una cadena de interacciones adversas entre los mercados de crédito y la economía real, tanto dentro como fuera de la Zona Euro. En este sentido, la economía estadounidense es susceptible a los choques internos originados en la Zona del Euro, derivado de la estrecha integración económica y financiera entre ellos, así como de los efectos de contagio que podrían manifestarse a través de las exposiciones directas de los bancos estadounidenses o bien a través de la venta de activos estadounidenses por parte de los bancos europeos. Adicionalmente, el crecimiento de Estados Unidos podría verse afectado, tanto por la falta de una estrategia clara y creíble de consolidación fiscal a mediano plazo, como por un ajuste fiscal demasiado rápido a corto plazo.

En el entorno interno, se debe considerar el mayor nivel de deuda pública que se ha observado en los últimos dos años respecto al PIB, en comparación con los años previos.

Con la información anterior, se elaboraron dos escenarios del comportamiento del IMV para el primer semestre de 2012, utilizando los supuestos siguientes:

Escenario 1:

a) La tasa de interés activa y la tasa libor-dólar a 6 meses se mantiene constante; b) para el ITCER bilateral con EE.UU., se consideró una inflación para Guatemala de 4.5%, para EE.UU. de 0.9%, conforme a las estimaciones del Banco de Guatemala y del Fondo Monetario Internacional, y un tipo de cambio de 8 quetzales por dólar de EE.UU.; y, c) el ritmo del IMAE refleja el punto medio del intervalo estimado por el Banco de Guatemala para el crecimiento del PIB en 2012 (3.1%). Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra un leve incremento para el primer semestre de 2012.

Escenario 2:

El ritmo del IMAE muestra un escenario de estrés, por lo que se tomó el valor más bajo de este indicador en el período de estudio, que fue de 1.7% y corresponde a agosto de 2008. Las demás variables permanecen como se indicó en el escenario anterior. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra un incremento sustancial para el primer semestre de 2012, aunque sigue evidenciando una vulnerabilidad inferior al promedio del período.

Recuadro III.6

MODELO ECONÓMICO DE VULNERABILIDAD BANCARIA

Con el fin de comprender la relación entre la calidad de la cartera del sistema bancario nacional y el entorno macroeconómico en el que se desenvuelve, se elaboró un modelo econométrico con base en el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), para el período comprendido entre mayo de 2001 a diciembre de 2011 y cuyas características se muestran a continuación:

CV

$$----- = - 0.0886 - 0.0013 \times \text{IMAE} + 0.0014 \times \text{ITCEREUA} + 0.1070 \times \text{TASA LIBOR} + 0.1817 \times \text{TASA ACTIVA}$$

CB

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

El Ritmo del IMAE² es significativo al 99.9% (t = -3.50)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EUA (ITCEREUA)³ es significativo al 99.9% (t = 27.16)

La Tasa Libor en dólares a 6 meses⁴ es significativa al 99.9% (t = 4.77)

La Tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera)⁵ es significativa al 99.9% (t = 4.18)

Poder Explicativo (R²) = 99.0%

La prueba F de Fisher (F= 2610.23) indica que el modelo es significativo a más de 99.9%

Los signos observados en los coeficientes asociados a dichas variables son los esperados, es decir, una disminución en la actividad económica (medida por el ritmo del IMAE) implica un incremento en la Cartera Vencida sobre la Cartera Bruta (CV/CB); y, un aumento del ITCER bilateral con EUA, de la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses o de la tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y extranjera) inciden en un incremento en el coeficiente CV/CB.

Adicionalmente, se verificó el cumplimiento de los supuestos del método de MCO de la siguiente forma:

a) Se corrigió la autocorrelación serial al eliminar el efecto causado por la posible correlación lineal de la variable dependiente con los valores pasados de la misma, comportamiento característico de variables macroeconómicas. Posterior a dicha corrección, se obtuvo un estadístico d de Durbin-Watson de 1.99 con n = 127 observaciones y k = 4 regresores. El valor obtenido indica ausencia de autocorrelación serial a un nivel de confianza de 95%.

b) Se realizó el análisis de multicolinealidad utilizando las pruebas de Klein y de Farrar y Glauber, mediante el cálculo de coeficientes de correlación entre las variables independientes, dando como resultado que no hay evidencia suficiente para concluir que hay problema de multicolinealidad.

c) Se empleó la prueba de White, la cual indica que no existe heteroscedasticidad, a un nivel de confianza del 95%.

Fuentes:

¹ Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

² Banco de Guatemala.

³ Consejo Monetario Centroamericano.

⁴ Banco Central de Costa Rica.

⁵ Banco de Guatemala y cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

IV. Compañías de Seguros

Durante los últimos años, el sector asegurador ha mantenido un crecimiento sostenido pero moderado. La entrada en vigencia de la Ley de la Actividad Aseguradora en 2011 fortaleció el marco regulatorio y propició cambios importantes en el mercado, estableciendo las bases para un mayor desarrollo, acorde con las tendencias mundiales.

Al 31 de diciembre de 2011, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 28 compañías de seguros, de las cuales once se especializan en seguros de caución, con un total de activos de Q6,662 millones (equivalentes a US\$853 millones, calculado según el tipo de cambio de referencia de Q7.81083). Esta cifra representa aproximadamente 1.8% del Producto Interno Bruto para 2011 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero).

Actividad y eventos recientes

La industria de seguros guatemalteca ha mantenido un crecimiento sostenido pero moderado durante los últimos años y en opinión de agencias de calificación de la región⁶⁶, se espera que dicho crecimiento se mantenga en 2012 aunque con una tendencia más conservadora, en línea con el crecimiento económico proyectado por el banco central y organismos internacionales. Asimismo, con los cambios introducidos a la legislación, se espera que el mercado se desarrolle de mejor manera y ofrezca mejores productos acorde con las tendencias mundiales.

La aprobación de la Ley de la Actividad Aseguradora, con vigencia a partir de enero de 2011, ha propiciado cambios importantes en el mercado asegurador guatemalteco. Uno de ellos es el que confirió la calidad de compañías aseguradoras en el ramo de caución a aquellas empresas que estaban autorizadas para operar como afianzadoras. La ley también abrió la posibilidad a dichas empresas de operar en otros ramos distintos al de caución para lo cual deben cumplir todos los requisitos establecidos en la misma; no obstante, al 31 de diciembre de 2011 ninguna de estas aseguradoras ha solicitado autorización para operar en los demás ramos de seguros.

66 Fitch Ratings (2011a), Pacific Credit Ratings (2011).

En virtud de la apertura del mercado asegurador a empresas extranjeras de seguros, dos firmas extranjeras han iniciado gestiones para ingresar en el mercado guatemalteco de seguros. En agosto de 2011, la aseguradora británica Bupa presentó su solicitud para constituir una subsidiaria en el país, bajo el nombre de Bupa Guatemala, Compañía de Seguros, S. A. para operar en el ramo de daños. Dicha solicitud se encuentra en proceso de revisión del cumplimiento de los requisitos que la ley establece previo a su autorización por parte de la Junta Monetaria. La compañía inglesa de seguros ofrece servicios de salud ocupacional desde 1947 y en la actualidad tiene presencia en más 190 países⁶⁷.

Por su parte, en abril de 2011, la aseguradora estadounidense Best Meridian Insurance Company (BMI) adquirió la licencia de operación de Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales. En junio, presentó su solicitud para la aprobación del cambio de su denominación social, la cual pasaría a ser BMI Compañía de Seguros de Guatemala, S. A. Esta gestión se encuentra en las últimas fases previo a su registro con la nueva denominación. BMI fue fundada en EE.UU en la década de 1970 y actualmente cuenta con presencia en Latinoamérica, Asia y Europa.

Otro cambio que introdujo la ley es permitir el establecimiento de sucursales de aseguradoras o reaseguradoras nacionales en el extranjero. A este respecto, durante el último trimestre de 2011, se recibió la solicitud de una entidad aseguradora nacional para establecer una sucursal en un país centroamericano.

En el mes de octubre de 2011, la región centroamericana sufrió los efectos negativos de la depresión tropical 12E. Este fenómeno provocó desbordamiento de ríos e inundaciones, deslizamientos y pérdida de suelos, contaminación de zonas costeras y, por ende, daños en producción agrícola, pecuaria y en la piscicultura, así como daños considerables en la infraestructura. Sin embargo, debido a las características de este fenómeno, a diferencia de otros desastres, los efectos negativos sobre los sectores de industria y comercio de Guatemala fueron menores⁶⁸. A criterio de agencias calificadoras de riesgos, el impacto en el sector de seguros sería limitado, considerando la baja penetración de seguros y los adecuados niveles de reaseguro y de reservas de contingencias catastróficas acumuladas por las compañías⁶⁹.

67 BUPA annual report 2010.

68 CEPAL.

69 Fitch Ratings (2011a).

Recuadro IV.1

LEY DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

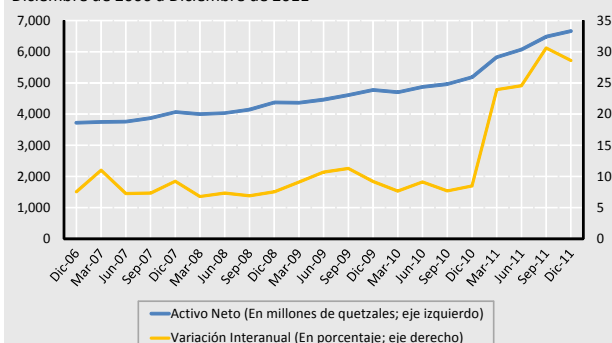
El Congreso de la República de Guatemala, a través del Decreto Número 25-2010 aprobó la Ley de la Actividad Aseguradora, publicada en el Diario de Centro América el 13 de agosto de 2010. Esta ley constituye un marco legal moderno que busca contribuir al crecimiento y competitividad del sector asegurador, así como permitir una adecuada regulación prudencial de los riesgos asumidos por las entidades de seguros bajo un enfoque preventivo, aplicando estándares internacionales de supervisión de seguros. La ley cobró vigencia en dos fases, la autorización para el establecimiento de sucursales de aseguradoras extranjeras en el país y el régimen de suspensión de operaciones cobró vigencia el día después de su publicación en el diario oficial y los demás elementos de dicho marco legal entraron en vigor el 1 de enero de 2011.

Derivado de la vigencia de dicha ley, se han emitido varios reglamentos para regular aspectos específicos; por lo que al 31 de diciembre de 2011, se han emitido los reglamentos siguientes:

1. Reglamento para la Constitución de Aseguradoras o de Reaseguradoras Nacionales y el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras o de Reaseguradoras (Resolución JM-87-2010).
2. Reglamento para la Autorización de Fusión de Entidades Aseguradoras y de Reaseguradoras y la Adquisición de Acciones de una Entidad Aseguradora o de una Reaseguradora por Otra de Similar Naturaleza (Res. JM-88-2010).
3. Reglamento para la Adquisición de Acciones de Aseguradoras y Reaseguradoras (Res. JM-89-2010).
4. Reglamento para el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Nacionales en el Extranjero (Res. JM-90-2010).
5. Reglamento para el Retiro del País de las Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Extranjeras (Res. JM-91-2010).
6. Reglamento para la Transferencia de Cartera de Aseguradoras y de Reaseguradoras (Res. JM-151-2010)
7. Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Aseguradoras o de Reaseguradoras (Res. JM-152-2010).
8. Reglamento para la comercialización Masiva de Seguros (Res. JM-1-2011).
9. Reglamento para el Pago Fraccionado de las Primas de Seguros (Res. JM-2-2011).
10. Reglamento para la Constitución, Valuación e Inversión de las Reservas Técnicas de Aseguradoras y de Reaseguradoras (Res. JM-3-2011).
11. Reglamento para el Reaseguro de los Riesgos Catastróficos (Res. JM-4-2011).
12. Reglamento para la Determinación del Margen y para la Inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y Reaseguradoras (Res. JM-5-2011).
13. Reglamento para el Registro de Reaseguradoras y Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención (Res. JM-6-2011).
14. Reglamento del Consejo Técnico Asesor en materia de Seguros, Reaseguros y su intermediación (Res. JM-7-2011).
15. Reglamento para el Registro de Intermediarios de Seguros, de Reaseguros y de Ajustadores Independientes de Seguros (Res. JM-13-2011).

Gráfica IV.1

Compañías de Seguros: Activos Netos
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera

a. Cuentas activas

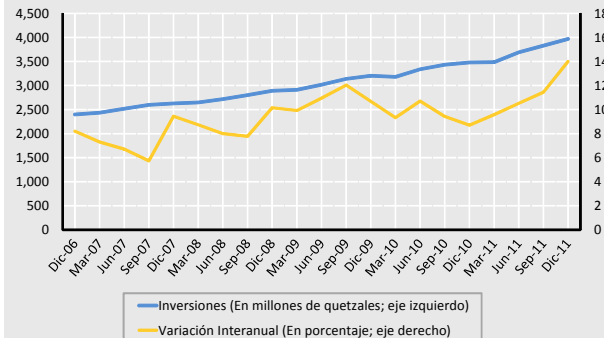
A diciembre de 2011, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q6,662 millones, lo que representa un crecimiento de 28.6% con relación a la misma fecha del año anterior, superior al crecimiento mostrado en 2010 de 8.5%, lo cual responde a los efectos de cambios introducidos por la Ley de la Actividad Aseguradora, a partir del primer trimestre de 2011. En efecto, estas modificaciones explican 13.6 puntos porcentuales y los

restantes 15.0 puntos obedecen a un incremento de la actividad, lo cual es superior a lo observado en años anteriores.

El crecimiento comentado responde principalmente al incremento en las primas por cobrar, de las cuales el ramo de accidentes y enfermedades es el que registró el mayor incremento con Q277 millones, mientras que los ramos de vida y de daños se incrementaron en Q83 y Q80 millones, respectivamente.

Gráfica IV.2

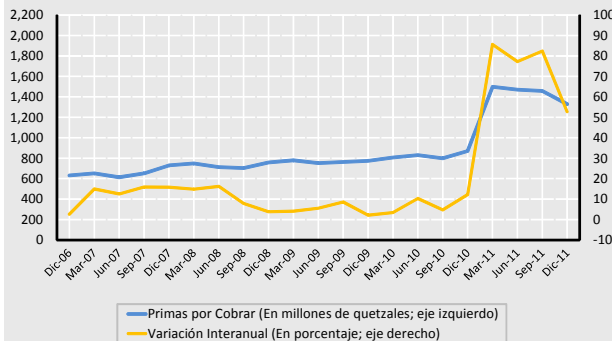
Compañías de Seguros: Inversiones
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.3

Compañías de Seguros: Primas por Cobrar
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Inversiones

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A diciembre de 2011, representaron 59.6% del total de activos, con un monto de Q3,969 millones.

Durante 2009, el crecimiento interanual de las inversiones fue influenciado por el aumento en la siniestralidad en 2008, principalmente en el ramo de incendio y líneas aliadas.

A partir del primer trimestre de 2011, se observa una tendencia creciente en la variación interanual, la cual se explica principalmente por la aplicación de la nueva normativa, registrando a diciembre de 2011 una variación interanual de 14.0%, la mayor variación del período analizado. De esta variación, se estima que 8.0 puntos porcentuales responden al efecto de cambios normativos.

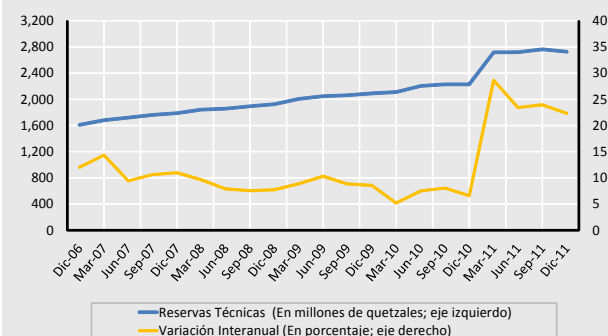
Primas por cobrar

Las primas por cobrar son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras. Estas mantuvieron una tendencia al crecimiento hasta marzo de 2011, cuando esta tendencia cambió, registrando Q1,328 millones a diciembre de 2011 (19.9% del activo total).

La variación interanual mostró desaceleración de septiembre de 2008 a septiembre de 2010, debido principalmente, a un menor crecimiento de la producción de primas. Durante 2011 registró un crecimiento interanual de hasta 85.6% (marzo), lo cual se atribuye al efecto de la anualización de las primas de las pólizas colectivas de vida y accidentes y enfermedades. Con el correr de los meses, dicho efecto se ha ido diluyendo ya que a diciembre de 2011, la variación interanual se situó en 52.7%, de lo cual se estima que 48.7 puntos porcentuales responden a la aplicación del cambio contable.

Gráfica IV.4

Compañías de Seguros: Reservas Técnicas
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

b. Cuentas pasivas

A diciembre de 2011, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas (57.6% del total del pasivo), las instituciones de seguros (18.3%) y acreedores varios (16.0%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (29.4% de dicho rubro), comisiones sobre primas (16.6%) y cuentas por pagar (13.9%). Al igual que ocurre con los activos, los pasivos también se vieron influenciados por la aplicación de cambios derivados del nuevo marco legal, ya que a diciembre de 2011 registran un crecimiento de 36.1%, de lo cual 8.3 puntos porcentuales responden a estas modificaciones.

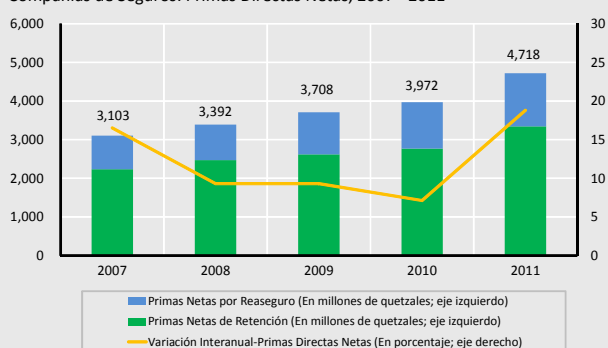
Reservas técnicas

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de reservas técnicas es el principal pasivo financiero de las compañías aseguradoras, las cuales sirven de base para el cálculo de las inversiones.

A diciembre de 2011, el total de reservas técnicas alcanzó Q2,727 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 22.3%, superior a la variación de 6.6% registrada a diciembre de 2010. De la variación registrada durante 2011, se estima que 13.0 puntos porcentuales corresponden al efecto de la aplicación de la nueva normativa.

Gráfica IV.5

Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, 2007 - 2011^{1/}



1/ Total de primas netas de retención más primas netas por reaseguro.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

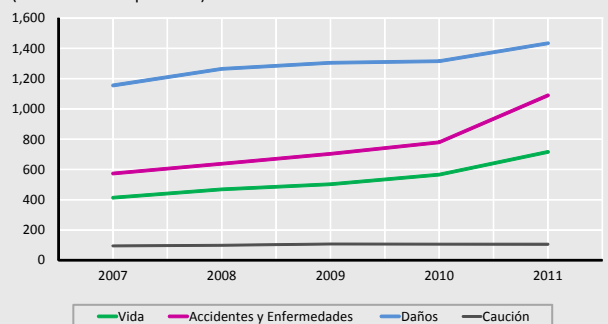
c. Estado de resultados

El análisis de las primas directas netas y de las primas netas de retención de los últimos años permite establecer qué proporción del negocio del seguro es retenido y, por ende, cuánto es cedido a las compañías reaseguradoras.

A través del comportamiento de las primas netas de retención por ramo del mercado asegurador de los últimos años, se observa que el principal tipo de seguro de las compañías aseguradoras ha sido el de daños⁷⁰, con primas retenidas que han aumentado de Q1,155 millones en 2007 a Q1,434 millones en 2011, cifra que representa 42.9% del total de primas. En segundo lugar de importancia se observa el ramo de accidentes y

Gráfica IV.6

Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2007 - 2011
(En millones de quetzales)

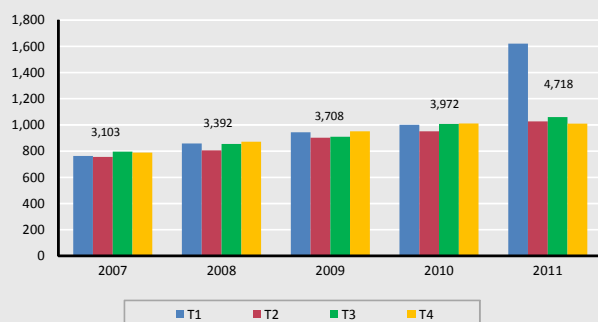


Fuente: Superintendencia de Bancos.

70 Incluye incendio y líneas aliadas, terremoto, vehículos automotores, transportes, robos y hurtos, servicio y conservación de activos fijos, cascos marítimos, rotura de cristales, aviación, responsabilidad civil, riesgos técnicos, seguro obligatorio Ley de Tránsito y diversos.

Gráfica IV.7

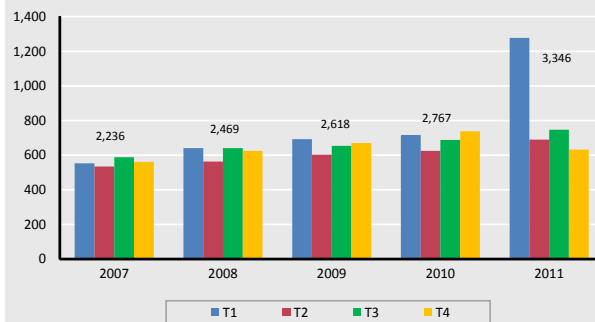
Compañías de Seguros: Primas Directas Netas Trimestrales
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.8

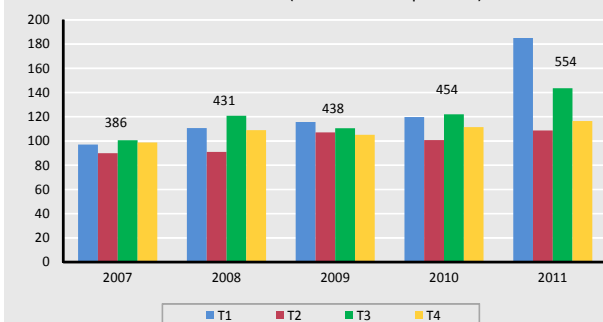
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención Trimestrales
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.9

Compañías de Seguros: Costo de Adquisición Trimestral
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

enfermedades con Q1,090 millones a diciembre de 2011, lo que corresponde a 32.6% del total de primas.

Las primas directas netas muestran un crecimiento de 18.8% con relación a diciembre de 2010, relacionado al efecto del registro anual de las primas (anteriormente su registro era mensual), cuyo efecto se estima es de aproximadamente 11 puntos porcentuales. Esto aplica al ramo de vida (específicamente planes colectivos), en donde el incremento por registro contable es de 18.0 puntos porcentuales del crecimiento de este ramo (24.2%). Asimismo, el ramo de accidentes y enfermedades muestra un incremento de 35.2%, de lo cual 27.0 puntos porcentuales responden a la modificación contable.

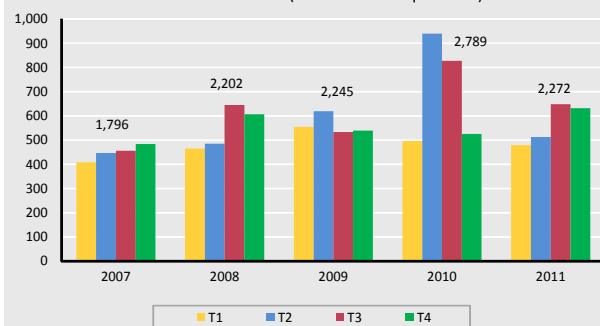
En 2011, las primas netas de retención totales alcanzaron Q3,346 millones, superior en Q578 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q2,767 millones, es decir, un incremento de 20.9%. De esta variación, aproximadamente 11.4 puntos porcentuales corresponden al cambio de normativa.

Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. El comportamiento del costo de adquisición⁷¹ de los últimos cinco años se mantuvo entre Q386 y Q554 millones con tendencia al crecimiento. En 2011, el mercado asegurador reportó Q554 millones de costos de adquisición, superior en Q99 millones a lo reportado en el mismo período del año anterior (Q454 millones), lo que representa un incremento de 22.0% que sobrepasa al 3.6% de crecimiento observado el año anterior. Dicha situación está relacionada con el comportamiento de las primas directas netas anteriormente comentado, por lo que se estima que del crecimiento total de los costos de adquisición, el efecto por el cambio contable es de 14.5 puntos porcentuales.

71 Gastos de adquisición y renovación menos comisiones y participaciones por reaseguro cedido.

Gráfica IV.10

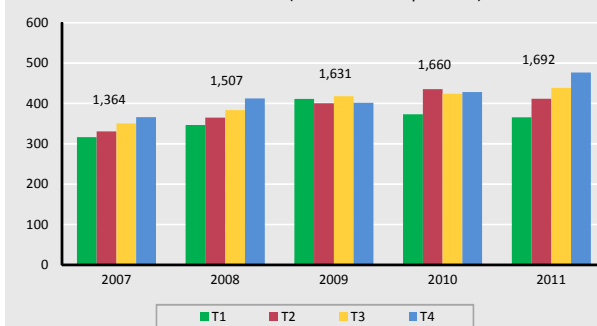
Compañías de Seguros: Siniestralidad Total Trimestral
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

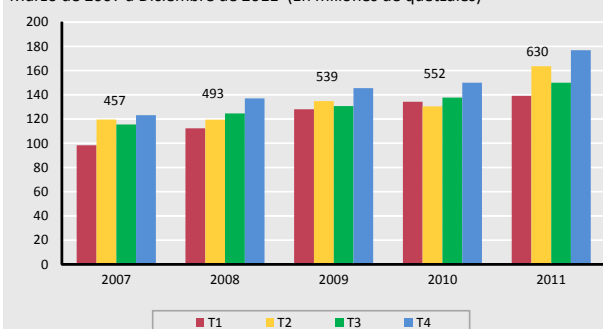
Compañías de Seguros: Siniestralidad Retenida Trimestral
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Gastos de Administración Trimestrales
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

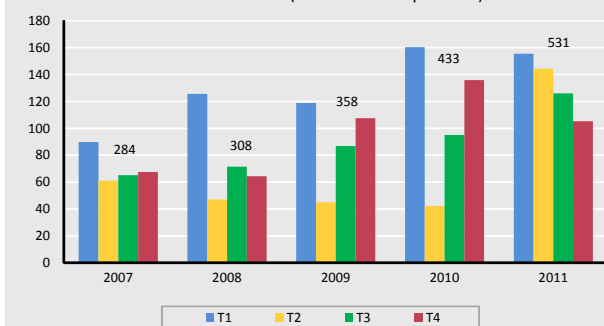
En 2011, los costos de siniestralidad total anual del mercado asegurador ascienden a Q2,272 millones, inferiores en Q516 millones a lo reportado en 2010 (Q2,789 millones), es decir, hubo una disminución de 18.5%. Dicha reducción se produjo principalmente en el ramo de daños, en donde disminuyó 32%, asociado a que en 2010 se registró el impacto de los daños ocasionados por la erupción del Volcán de Pacaya y el paso de la tormenta tropical Agatha por territorio guatemalteco, por lo que la siniestralidad total de dicho año fue superior a lo normalmente observado. La siniestralidad total de 2011 es comparable a la observada en 2008 y 2009.

Durante los tres últimos años la siniestralidad retenida se ha situado por arriba de los Q1,600 millones. A diciembre de 2011, registra un valor de Q1,692 millones, superior en Q32 millones (1.9%) a lo observado el año anterior. Respecto al año 2010, no se observa un impacto en la siniestralidad retenida de los eventos de la naturaleza ocurridos, ya que el reaseguro absorbió la mayor parte del pago de los siniestros.

Adicionalmente, dentro de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, los cuales durante los últimos años se han mantenido entre Q457 y Q630 millones, con tendencia al crecimiento. De 2007 a 2011, este rubro ha registrado un crecimiento interanual entre 2% y 14%. A diciembre de 2011, los gastos de administración ascendieron a Q630 millones, Q78 millones más que los reportados a diciembre de 2010 (Q552 millones), lo que corresponde al mayor incremento del período analizado (14%).

Gráfica IV.13

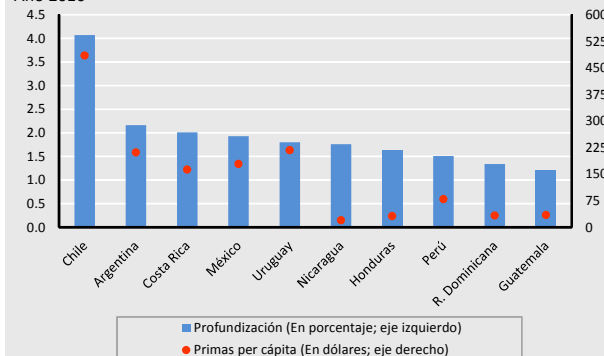
Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación Trimestral
Marzo de 2007 a Diciembre de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.14

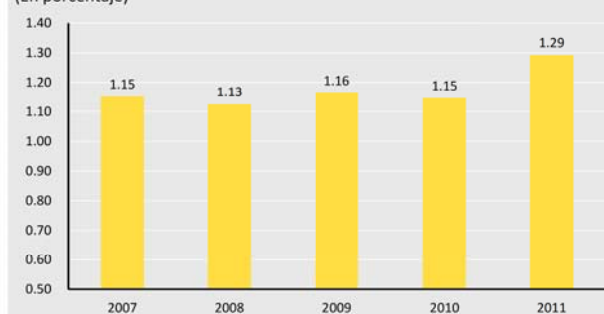
Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina
Año 2010



Fuente: ASSAL.

Gráfica IV.15

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2007 - 2011
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

El comportamiento de la utilidad neta en operación de los últimos años muestra un resultado anual entre Q284 y Q531 millones, con tendencia al alza. A diciembre de 2011, la utilidad ascendió a Q531 millones, superior en Q98 millones a la reportada a la misma fecha del año anterior, lo que equivale a un incremento de 23%, el mayor crecimiento interanual en el período analizado.

d. Profundización

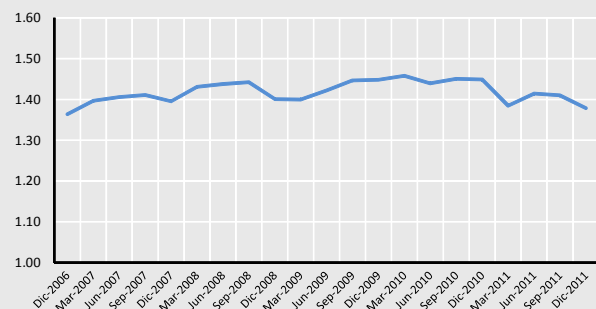
Al comparar los niveles de profundización⁷² de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, se puede observar que al 31 de diciembre de 2010, el nivel de profundización del país es bajo (1.15% del PIB), con relación a Chile (4.1%), Argentina (2.2%) y Costa Rica (2.0%), entre otros. Esto se asocia al bajo poder adquisitivo de la población, lo cual se comprueba con el PIB per cápita de Guatemala (US\$2,869). Adicionalmente, influye la baja penetración bancaria en el país.

A diciembre de 2011, el comportamiento del nivel de profundización en Guatemala muestra un incremento de 0.14 puntos porcentuales con respecto al año anterior. Dicho crecimiento se vio influenciado principalmente por el ya comentado cambio de método de contabilización de primas.

⁷² La profundización se calculó como el cociente entre las primas directas netas y el PIB.

Gráfica IV.16

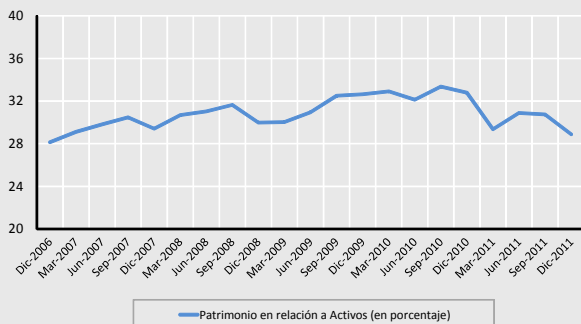
Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.17

Compañías de Seguros: Indicador de Solvencia
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Indicadores de solidez financiera

Liquidez

El índice de liquidez del sector asegurador, el cual representa la proporción de activos de corto plazo⁷³ más las inversiones, respecto del pasivo exigible⁷⁴, de diciembre de 2006 a diciembre de 2011, ha oscilado entre 1.3 y 1.5 veces. A diciembre de 2011, el indicador de liquidez es de 1.4. El indicador refleja una adecuada situación de liquidez, ya que los activos de corto plazo más las inversiones permiten cubrir el pasivo exigible y a la vez atender los requisitos legales relacionados con los planes de inversión y valuación de reservas.

No obstante lo anterior, en opinión de agencias calificadoras de riesgo, la liquidez del sector se mantiene ajustada respecto a otros países de la región centroamericana, debido a una mayor participación relativa de recursos inmovilizados en inmuebles y a un importante volumen de primas por cobrar, así como a la política de distribución de dividendos.

Solvencia

Para evaluar la solvencia del sector asegurador se utilizará el Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁷⁵, el cual durante los últimos cinco años se ha situado entre 28% y 33%, es decir, por cada quetzal de activo se han aportado entre Q0.28 y Q0.33 de capital. A diciembre de 2011, el PA es de 28.9%.

Las compañías de seguros muestran baja capitalización y altos niveles de apalancamiento por encima de 2.3 veces, lo cual se compara desfavorablemente con las mejores prácticas a nivel regional e internacional⁷⁶. Se espera que los cambios introducidos por la nueva normativa resulten en una mejora paulatina de estos indicadores.

73 Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (netas), instituciones de seguros y deudores varios, menos el rubro de compañías reaseguradoras.

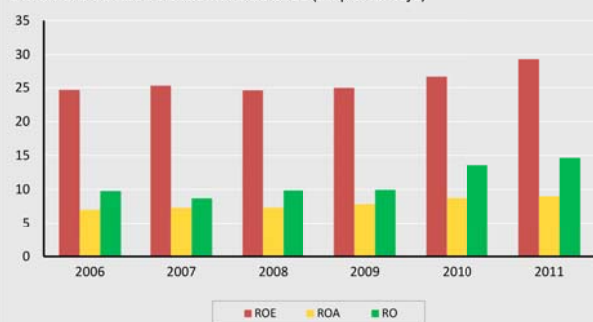
74 Es la suma de las reservas técnicas y matemáticas, obligaciones contractuales pendientes de pago, instituciones de seguros, acreedores varios, documentos por pagar, préstamos por pagar, otros pasivos, créditos diferidos, menos el rubro de compañías reaseguradas.

75 Es el cociente del capital contable entre el activo neto y evidencia el inverso del grado de apalancamiento de la entidad.

76 Fitch Ratings (2011a).

Gráfica IV.18

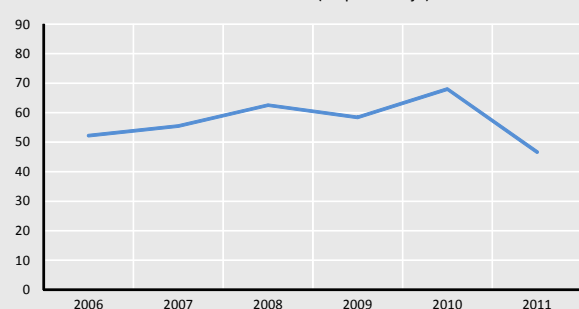
Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.19

Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Rentabilidad

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁷⁷, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁷⁸ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁷⁹, en el período de 2006 a 2011. El ROE ha oscilado entre 24.6% y 29.3%. Para 2011, dicho indicador se situó en 29.3%, superior en 2.7 puntos porcentuales al mostrado en el año anterior (26.6%). El ROA ha variado entre 6.9% y 8.9%. Para 2011, dicho indicador se ubicó en 8.9%, similar al registrado en el año anterior (8.7%). El RO ha oscilado entre 9.7% y 14.6%. Para 2011, éste se situó en 14.6%, superior al mostrado en el año anterior (13.6%).

Siniestralidad

El comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁸⁰ en los últimos años muestra que en 2006 el indicador fue de 52.2%. Para 2007 reportó 55.5%, es decir, 3.3 puntos porcentuales más que el año anterior, mientras que en 2008 se situó en 62.3%, superior en 7.1 puntos porcentuales al reportado para el año anterior, influenciado por un aumento significativo en la siniestralidad de Incendio y Líneas Aliadas (el indicador por este ramo se incrementó de 39.2% en 2007 a 94.2% en 2008). Para 2009 la siniestralidad total se redujo a 58.4%, mientras que para 2010 alcanzó 68.0%, superior en 9.6 puntos porcentuales al valor del año anterior, debido a los efectos de los daños ocasionados por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, ocurridos a finales de mayo de 2010. En 2011, el indicador se redujo a 46.7%, debido principalmente a que

la siniestralidad se contrajo en 31.3%. También influyó el mayor crecimiento del total de primas netas como consecuencia de la anualización de las primas en los ramos de vida y accidentes y enfermedades, lo cual se estima tuvo un efecto de disminuir el indicador en 4.8 puntos porcentuales.

No obstante a diciembre de 2011 la siniestralidad de las compañías de seguros registra un nivel favorable, aún sobresale la siniestralidad del seguro de vehículos, que en los últimos años ha sido su principal línea de negocio (en 2011 representó 69% de las primas netas de retención de daños). La siniestralidad de este ramo se situó en 70.7% en 2011.

⁷⁷ Es el cociente de la utilidad neta en operación entre el capital contable promedio y muestra la utilidad respecto a los recursos de los accionistas.

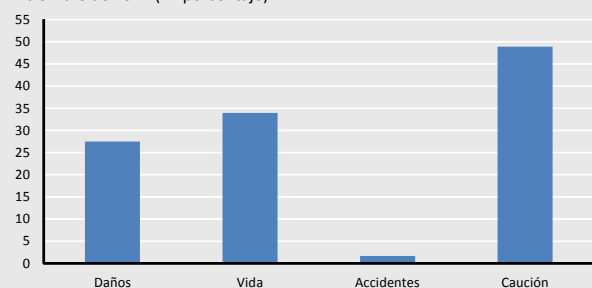
⁷⁸ Se calcula dividiendo la utilidad neta en operación entre el activo neto promedio y muestra la utilidad con respecto a los recursos propios y ajenos de la entidad.

⁷⁹ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

⁸⁰ Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

Gráfica IV.20

Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo/Primas Netas
Diciembre de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Riesgos de la actividad aseguradora

Las compañías aseguradoras están expuestas, entre otros, a los riesgos siguientes:

Riesgo de prima insuficiente

Las compañías de seguros están expuestas a este riesgo cuando su resultado técnico es negativo, debido principalmente a que la prima neta devengada de las pólizas (de daños y de vida) no cubre los costos operativos (adquisición, siniestros y administrativos), situación que hace necesaria la revisión de las tarifas utilizadas para cada tipo de seguro. En 2011 el resultado técnico de las compañías de seguros fue positivo. El

ramo de vida registró un valor de 34%, superior al registrado en 2010 (16%). El resultado técnico del ramo de Accidentes y Enfermedades, el menor de todos los ramos, se ubicó en 1.7%. El resultado técnico del ramo de daños reflejó un resultado de 27.5%. El seguro de caución registra el mayor resultado técnico con 48.9%. Estas cifras sugieren que, en cada uno de los ramos, se cuenta con suficiencia de primas para cubrir los riesgos asumidos.

Riesgo catastrófico o de acumulación

Los riesgos catastróficos pueden tener su origen en el clima o en movimientos de fallas geológicas.

Aunque los riesgos climáticos son difíciles de predecir, se ha visto en los últimos años una tendencia a que ocurran con mayor frecuencia e intensidad, lo que ha ocasionado desastres con consecuencias catastróficas. Pese a que no hay forma de evitar los daños provocados por tales fenómenos, sí existen medios para minimizar su impacto en las compañías de seguros, a través de contratos de reaseguro acordes a los riesgos climáticos a los que está expuesto el país (para mayor detalle sobre los riesgos de fallas geológicas, ver la sección V del Informe de Estabilidad Financiera No. 8).

Para una compañía de seguros, este riesgo se materializa cuando no está en capacidad de cubrir la pérdida ocurrida en un evento de la naturaleza. Dicha cobertura se logra mediante el contrato de reaseguro de exceso de pérdida catastrófica y la reserva acumulativa de catástrofe natural.

En Guatemala, la normativa vigente hasta diciembre de 2010 establecía la forma de cálculo de la máxima pérdida probable, la cual se obtenía al aplicar el factor 12% a la zona de mayor cúmulo de retención. Dicha normativa establecía cinco zonas de control de cúmulos⁸¹. Con base a dicho cálculo, las compañías de seguros suscribían los contratos de reaseguro catastrófico y constituían una reserva acumulativa según la porción retenida. Con la vigencia de la reglamentación que se derivó de la nueva Ley de la Actividad Aseguradora, se deben unir las zonas de control de cúmulos 1 y 2⁸².

81 Reglamento del Riesgo de Terremoto sobre Coberturas, Cúmulos, Reaseguro Catastrófico y Reserva Específica, Acuerdo Gubernativo Número 198-93.

82 La zona 1 corresponde a la Ciudad de Guatemala y la zona 2 al resto del Departamento de Guatemala.

A nivel de mercado, la máxima pérdida probable al 31 de diciembre de 2011, conforme a la normativa legal vigente, ascendió a Q4,405 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q5,719 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q154 millones, lo que representa una suficiencia de Q1,468 millones.

Riesgo de transmisión de crisis financiera internacional

Este riesgo proviene de la posibilidad que las compañías aseguradoras locales sufran pérdidas inesperadas o, inclusive, se vean imposibilitadas de cumplir con sus obligaciones, a raíz de una crisis financiera internacional, ya sea a través de los contratos de reaseguro, o bien, por medio de la participación accionaria de compañías extranjeras en empresas locales (para mayor detalle al respecto, ver la sección V del Informe de Estabilidad Financiera No. 8).

A la fecha no se han presentado situaciones adversas derivadas de la crisis financiera global, pero dadas las turbulencias recientes en los mercados financieros, especialmente en la Zona del Euro, persiste el riesgo de transmisión.

Expectativas para el año 2012

La modernización del marco legal que rige el mercado permite el ingreso de empresas extranjeras, lo cual aporta una mayor competencia y transparencia al sector, con lo que se espera se incremente la inversión extranjera en la industria. Asimismo, la normativa contempla la comercialización masiva del seguro, a través de personas jurídicas y más recientemente también a través de entidades bancarias⁸³, con lo cual se espera alcanzar a mayores segmentos de la población y elevar el nivel de penetración en el mercado.

Asociado también a esta apertura y consolidación del mercado, se espera que continúe el crecimiento de ciertos ramos como los seguros de vida colectivos, los cuales han registrado una mayor participación en comparación con los planes individuales. Asimismo, se espera el crecimiento y diversificación de otros segmentos como los de gastos médicos, gastos funerarios, desperfectos mecánicos y seguro de transporte, que se han caracterizado por productos prácticos e innovadores.

Adicionalmente, se tienen expectativas de alcanzar un mayor fortalecimiento de las compañías aseguradoras, mediante nuevas regulaciones en relación al margen de solvencia, las reservas técnicas y las inversiones de dichas reservas y del patrimonio técnico, así como disposiciones relativas a los deberes, atribuciones y responsabilidades de los Consejos de Administración.

A criterio de agencias calificadoras de riesgos⁸⁴, el mercado asegurador guatemalteco destaca por su importancia relativa en la región; sin embargo, el mismo aún se encuentra muy por debajo de su nivel óptimo en términos de penetración dentro de la actividad económica. Es por ello que, una vez sentadas las bases para una expansión

83 La resolución JM-142-2011 autoriza a los bancos del sistema para prestar este servicio.

84 Fitch Ratings (2010).

sostenida (crecimiento económico, mayor bancarización y en general un mayor esfuerzo comercial en la introducción de nuevos productos acordes con la realidad local), el mercado asegurador podría experimentar un nivel de crecimiento superior al observado en el pasado reciente.

Referencias bibliográficas

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, enero de 2012. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2012).

_____. The Euro Area Sovereign Crisis: Monitoring Spillovers and Contagion. En su: Research Bulletin No. 14, Autumn 2011. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011a).

_____. Sistema Financiero de la Zona Euro. En su: Boletín Mensual, junio de 2011. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011b).

BANCO CENTRAL DE CHILE. Informe de Estabilidad Financiera. Segundo Semestre 2011. Enero 2012. Santiago, Chile (2012). Disponible en <http://bcentral.cl/index.asp>

BANCO DE ESPAÑA. Eurosistema. Informe de Estabilidad Financiera. Noviembre 2011. Madrid, España (2011a). Disponible en <http://bde.es>.

_____. Eurosistema. Boletín Económico No. 101. Abril 2011. Madrid, España (2011b). Disponible en <http://bde.es>.

BANCO DE GUATEMALA. Propuesta de Política Monetaria Cambiaria y Crediticia 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011a). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Doctos/Propuesta_Pol_Cam_Cre2012.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Doctos/Eva_Pol_Mon2011.pdf.

_____. Boletín de Prensa del 29 de septiembre de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011c). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Prensa/boletin_tasa_int280911.pdf.

_____. Boletín de Prensa del 28 de julio de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011d). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Prensa/boletin_tasa_int270711.pdf.

_____. Boletín de Prensa del 31 de marzo de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011e). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Prensa/boletin_tasa_int300311.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Abril de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011f). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion_de_Politica_Monetaria_a_noviembre_2010.pdf

_____. Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados. Diciembre 2011. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala (2011g).

_____. Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Propuesta_de_Politica_Monetaria_para_2011.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion_de_Politica_Monetaria_a_noviembre_2010.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion_de_Politica_Monetaria_a_noviembre_2009.pdf.

BANCO DE INGLATERRA. Box 7: What drives banks' ROE? En su: Financial Stability Conjecture and Outlook, diciembre de 2003. Londres, Reino Unido: Banco de Inglaterra, 2003.

BANCO MUNDIAL. Perspectivas Económicas Mundiales, Incertidumbre y vulnerabilidad. Enero 2012. Washington, DC (2012). Disponible en <http://worldbank.org>.

BUPA. Annual Report 2010. Marzo de 2011, Londres, Inglaterra. Disponible en <http://www.bupa.com/investor-relations/financial-information/2010-annual-report-and-accounts>

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE - CEPAL. Resumen regional del impacto de la depresión tropical 12-E en Centroamérica. Cuantificación de daños y pérdidas sufridos por los países de la región en el mes de octubre de 2011[en línea]. Noviembre de 2011. México, D. F.: CEPAL, BID y BM. Disponible en http://www.eclac.cl/prensa/noticias/comunicados/8/45438/Informe_Depresion_tropical_12E_Centroamerica.pdf

DEMIRGÜÇ-KUNT, A. y DETRAGIACHE, E. The Determinants of Banking Crises: Evidence from Developing and developed Countries. IMF Working Paper. (1997). Disponible en http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=882631.

FITCH RATINGS. La Industria Aseguradora en América Latina: Perspectivas 2012. Teleconferencia, 8 de febrero de 2012.

_____. Reporte Especial, Desempeño Seguros Centroamérica: Sólido, mas los retos persisten [en línea]. Diciembre de 2011 San Salvador, El Salvador, (2011a). Disponible en www.fitchca.com.

_____. Nota de Prensa sobre la calificación de Guatemala del 04 de agosto de 2011 San Salvador, El Salvador, (2011b). Disponible en www.fitchca.com.

_____. Reporte Sectorial Seguros, Sector Seguros de Guatemala: Preparado para crecer en 2011[en línea], noviembre de 2010. San Salvador, El Salvador, (2010). Disponible en www.fitchca.com.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales). Enero de 2012. Washington, DC (2012a). Disponible en <http://imf.org>.

_____. Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (Actualización de las proyecciones centrales). Enero de 2012. Washington, DC (2012b). Disponible en <http://imf.org>.

_____. Perspectivas de la Economía Mundial. Desaceleración del crecimiento, agudización de los riesgos (World Economic Outlook). Septiembre de 2011. Washington, DC (2011a). Disponible en <http://imf.org>.

_____. Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial. Lidiando con los legados de la crisis (Global Financial Stability Report). Septiembre de 2011. Washington, DC (2011b). Disponible en <http://imf.org>.

_____. Perspectivas Económicas de Las Américas. Vientos Cambiantes, nuevos desafíos de política (World Economic Outlook). Octubre de 2011. Washington, DC (2011c). Disponible en <http://imf.org>.

_____. Monitor Fiscal. Al aumentar los riesgos a la baja, se estrecha el margen de maniobra de la política fiscal Enero de 2012. Washington, DC (2012). Disponible en <http://www.imf.org>

_____. Indicadores de Solidez Financiera: Guía de Compilación. Washington, DC (2006). ISBN 1-58906-385-6.

_____. Banking Crises: Cases and Issues. Ed. Por V. Sundararajan y T. Balino. Washington, DC (1991). ISBN-10:1557751870.

FUNDACIÓN MAPFRE. Informe Anual 2009 [en línea], febrero de 2010. Madrid, España: Fundación Mapfre, (2010). Disponible en <http://www.salaprensa.mapfre.com/documentacion/ficha-memoria/400/informe-completo-ejercicio-2009>.

GUJARATI, D. Econometría, Segunda edición. México, McGraw-Hill, 1992. Versión original: Basic Econometrics (1988).

HARDY, D. y PAZARBASIOGLU, C. Leading Indicators of Banking Crises: Was Asia Different? IMF Working Paper. (1998). Disponible en http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=882602.

INSTITUTO NACIONAL DE SISMOLOGÍA, VULCANOLOGÍA, METEOROLOGÍA E HIDROLOGÍA. Mapas de amenaza sísmica [en línea]. Guatemala, Disponible en <http://www.insivumeh.gob.gt/>.

MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS. Situación Financiera. Estadísticas Financieras de la Administración Central. Guatemala, febrero de 2012 (2012). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/estadisticas-financieras-de-la-administracion-central/files.html?folder=1_situacion_financiera.

PACIFIC CREDIT RATING. Informe Sectorial, Guatemala: Mercado de Seguros [en línea]. Junio de 2011, Diciembre de 2011, Lima, Perú (2011). Disponible en www.ratingspcr.com

SCHINASI, Garry J. Safeguarding Financial Stability: Theory and Practices. Primera Edición. Washington, DC, Fondo Monetario Internacional (FMI), 2006. ISBN 1-58906-440-2.

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS. Principales Leyes de la Reforma Financiera en Guatemala. Guatemala, Superintendencia de Bancos, 2005.



V. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2003-2012

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2003-2012

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2003-2012

(Variación interanual)

DESCRIPCIÓN	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{py/}
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	3.6	4.9	4.6	5.2	5.4	2.9	-0.7	5.2	3.8	3.3
Economías avanzadas 1/	1.9	3.2	2.7	3.0	2.7	0.2	-3.7	3.2	1.6	1.2
Zona del Euro	0.8	2.2	1.7	3.1	2.9	0.4	-4.3	1.9	1.6	-0.5
Estados Unidos de América (EE.UU.)	2.5	3.6	3.1	2.7	1.9	0.0	-3.5	3.0	1.8	1.8
Japón	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	-1.2	-6.3	4.4	-0.9	1.7
Rusia	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.0	4.1	3.3
Reino Unido	2.8	3.0	2.2	2.8	2.7	-0.1	-4.9	2.1	0.9	0.6
Economías emergentes y en desarrollo 1/	6.2	7.5	7.3	8.2	8.8	6.1	2.8	7.3	6.2	5.4
América Latina y el Caribe 2/	2.1	6.0	4.7	2.6	5.7	4.3	-1.7	6.1	4.6	3.6
Medio Oriente 1/	7.3	6.0	5.4	5.8	6.2	5.1	2.6	4.3	3.1	3.2
Asia	8.1	8.6	9.5	10.4	11.4	7.7	7.2	4.5	5.1	1.1
China	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.4	9.2	8.2
India	6.9	8.1	9.2	9.7	9.9	6.2	6.8	9.9	7.4	7.0
África Sub-sahariana	4.9	7.1	6.2	6.4	7.2	5.6	2.8	5.3	4.9	5.5

Fuente: World Economic Outlook de septiembre de 2011 del Fondo Monetario Internacional (FMI).
py/ Proyectado.

1/ Según la nomenclatura del Fondo Monetario Internacional (FMI).

2/ Corresponde a Hemisferio Occidental según la nomenclatura del Fondo Monetario Internacional

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2003-2012

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{pyl}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5 ^{pl}	2.8 ^{pl}	3.8 ^{el}	2.9-3.3
Inflación (En porcentaje)	5.85	9.23	8.57	5.79	8.75	9.40	-0.28	5.39	6.20	4.5 +/- 1.0
Quetzal por dólar de EE.UU. (Promedio de compra y venta)	7.94	7.95	7.63	7.60	7.67	7.56	8.16	8.06	7.78	
Quetzal por dólar de EE.UU. (Fin de período, promedio de compra y venta)	8.04	7.75	7.61	7.62	7.63	7.78	8.35	8.01	7.81	
Tasa de interés en moneda nacional (En porcentaje)										
Activa	14.1	13.5	12.8	12.9	12.9	13.8	13.6	13.3	13.5	
Pasiva	4.5	4.5	4.6	4.8	4.9	5.5	5.6	5.3	5.2	
Tasa de interés en moneda extranjera (En porcentaje)										
Activa	6.8	6.9	7.2	7.6	7.6	8.5	8.6	7.6	6.7	
Pasiva	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.8	3.9	3.1	2.7	
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE; 2001=100), Índice Tendencia-ciclo	107.1	109.9	114.3	120.0	125.0	127.9	131.2	136.1	140.6 ^{el}	
(En millones de quetzales, o la unidad indicada)										
Ingresos del Estado	21,809	23,462	24,907	29,250	33,611	35,578	34,037	37,425	43,178 ^{pl}	47,002
Ingresos tributarios	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,812	34,772	40,292 ^{pl}	43,611
Gastos del Estado	26,333	25,542	28,500	33,721	37,382	40,355	43,709	48,385	53,511 ^{pl}	57,298
Déficit o superávit fiscal	-4,525	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777	-9,672	-10,960	-10,333 ^{pl}	-10,296
Deuda pública	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,335	70,828	81,576	88,866 ^{pl}	-----
Externa (En millones de dólares de EE.UU.)	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382	4,928	5,562	5,614 ^{pl}	-----
Interna	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210	30,598	36,769	45,075 ^{pl}	-----
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EE.UU.)	4,459	5,036	5,381	6,013	6,898	7,847	7,295	8,536 ^{pl}	10,607 ^{el}	11,873
Importaciones FOB (En millones de dólares de EE.UU.)	8,127	9,475	10,499	11,915	13,576	13,421	10,643	12,807 ^{pl}	15,717 ^{el}	17,285
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (En millones de dólares de EE.UU.)	-1,020	-1,165	-1,241	-1,524	-1,786	-1,680	8	-626 ^{pl}	-1,668 ^{el}	-1,836
Términos de Intercambio (Índice, 2000=100)	93	92	91	90	88	88	95 ^{pl}	99 ^{pl}	98 ^{el}	100
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.0	8.8	3.6	-1	2
Remesas familiares del exterior netas (En millones de dólares de EE.UU.)	2,107	2,551	2,993	3,610	4,128	4,403	3,951	4,147 ^{pl}	4,400 ^{el}	4,651
Medio circulante (M1)	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,881	48,490	53,076	57,341	
Medios de pago (M2 total; fin de período)	58,282	64,668	74,183	86,982	96,864	104,193	114,614	127,546	141,226	157,223
En moneda nacional	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,906	96,614	106,203	116,742	127,848
En moneda extranjera	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,287	17,999	21,344	24,484	29,376
Crédito bancario al sector privado	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	88,189	93,250	106,392	118,561
En moneda nacional	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	64,083	68,387	74,181	-----
En moneda extranjera	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	24,107	24,863	32,211	-----
Reservas monetarias internacionales (Netas, en millones de dólares de EE.UU.)	2,919	3,528	3,782	4,061	4,320	4,659	5,213	5,954	6,188	6,704
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.4	4.1	3.9	3.7	-----

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2003-2012 (Continuación)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{pyl}	2012 ^{pyl}
(Como porcentaje del PIB)										
Ingresos del Estado	12.5	12.3	12.0	12.7	12.8	12.0	11.1	11.3	11.8	11.9
Gastos del Estado	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	14.6	14.7	17.3
Déficit o superávit fiscal	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.6
Deuda pública	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.0	24.6	24.3	-----
Externa	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.1	13.5	12.0	-----
Interna	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	9.9	11.1	12.3	-----
Exportaciones FOB	20.3	21.0	19.8	19.9	20.2	20.0	19.4	20.7	22.6	28.8
Importaciones FOB	37.1	39.5	38.6	39.4	39.8	34.3	28.3	31.1	33.5	42.0
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-4.7	-4.9	-4.6	-5.0	-5.2	-4.3	0.0	-1.5	-3.6	-4.5
Remesas familiares del exterior netas	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.2	10.5	10.1	9.4	11.3
Medio circulante (M1)	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.8	16.0	15.7	0.0
Medios de pago (M2 total; fin de período)	33.5	34.0	35.7	37.8	37.0	35.2	37.3	38.4	38.7	47.4
Crédito bancario al sector privado	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	28.7	28.1	29.1	35.7
(Variación interanual)										
Ingresos del Estado	5.0	7.6	6.2	17.4	14.9	5.9	-4.3	10.0	15.4	8.9
Gastos del Estado	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	8.3	10.7	10.6	7.1
Déficit o superávit fiscal	155.7	-54.0	72.8	24.4	-15.6	26.7	102.4	13.3	-5.7	-0.4
Exportaciones FOB	7.1	12.9	6.8	11.7	14.7	13.8	-7.0	17.0	24.3	11.9
Importaciones FOB	6.1	16.6	10.8	13.5	13.9	-1.1	-20.7	20.3	22.7	10.0
Remesas familiares del exterior	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	6.7	-10.3	5.0	6.1	5.7
Medio circulante (M1)	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	5.7	9.5	8.0	
Medios de pago (M2 total; fin de período)	13.2	11.0	14.7	17.3	11.4	7.6	10.0	11.3	10.7	11.3
Crédito bancario al sector privado	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	1.1	5.7	14.1	11.4
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	174,044	190,440	207,729	229,836	261,760	295,872	307,552 ^{pl}	331,871 ^{pl}	365,112 ^{el}	395,081
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)										
En millones de dólares de EE.UU.	21,917	23,992	27,218	30,231	34,111	39,143	37,671 ^{pl}	41,200 ^{pl}	46,892 ^{el}	50,030

Fuente: Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas, Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

^{pyl}/ Cifras proyectadas.

^{el}/ Cifras estimadas de cierre.

^{pl}/ Cifras preliminares.

^{al}/ Cifras observadas a noviembre de 2011.

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2011

Tabla b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2011

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2011

Instituciones supervisadas 1/ Entidades	Número de	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2011)
Bancos	18	174,898.5	81.6	47.9
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	7	22,130.6	10.3	6.1
Sociedades financieras	13	6,059.2	2.8	1.7
Compañías aseguradoras 2/	28	6,661.8	3.1	1.8
Almacenes generales de depósito	15	215.0	0.1	0.1
Casas de cambio	2	35.8	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	66.1	0.0	0.0
Otras 3/	13	4,339.9	2.0	1.2
Total	108	214,406.9	100.0	58.7
Banco de Guatemala	1	76,015.1		
Total de entidades 4/	109			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2011) 5/		365,112.1		
Principales Leyes Financieras 6/				
<i>Legislación general</i>				
Constitución Política de la República de Guatemala				
Código de Comercio				
<i>Decretos (principales leyes financieras)</i>				
Decreto 16-2002	Ley Orgánica del Banco de Guatemala			
Decreto 17-2002	Ley Monetaria			
Decreto 18-2002	Ley de Supervisión Financiera			
Decreto 19-2002	Ley de Bancos y Grupos Financieros			
Decreto Ley 208	Ley de Sociedades Financieras Privadas			
Decreto 25-2010	Ley de la Actividad Aseguradora			
Decreto 1746	Ley de Almacenes Generales de Depósito			
Decreto 67-2001	Ley Contra El Lavado de Dinero u Otros Activos			
Decreto 58-2005	Ley Para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo			
Decreto 94-2000	Ley de Libre Negociación de Divisas			
Decreto 34-96	Ley del Mercado de Valores y Mercancías			
Decreto 136-96	Ley de Especies Monetarias			
Decreto 82-78	Ley General de Cooperativas			

Fuente: Superintendencia de Bancos.

1/ No incluye entidades en situación especial o en suspensión de operaciones.

2/ De conformidad con el primer párrafo del artículo 106 del Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República, Ley de la Actividad Aseguradora, las empresas que al entrar en vigencia la Ley estén autorizadas para operar como afianzadoras, adquirirán por ministerio de la ley, la calidad de aseguradoras para operar el seguro de caución. Dicha Ley cobró vigencia el 1 de enero de 2011.

3/ Incluye tarjetas de crédito, empresas de arrendamiento financiero, remesadoras, etc.

4/ Asimismo, están sujetas a supervisión: Corporación Financiera Nacional, Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas -FHA-, Departamento de Monte de Piedad de El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala.

5/ Cifra estimada.

6/ Las leyes incluidas en la presente tabla están disponibles en <http://www.sib.gob.gt/web/sib/leyesyreglamentos/>.

Tabla b

Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM).

No.	Grupo Financiero	Número de Entidades	Resolución de Autorización
1	Corporación BI	10	JM- 82-2003
2	De Occidente	6	JM- 81-2003
3	Agromercantil	7	JM- 95-2003
4	Citibank de Guatemala	6	JM-96-2003
5	BAC-Credomatic	6	JM-108-2003
6	G&T Continental	9	JM-140-2003
7	Reformador	4	JM-151-2003
8	Banco Internacional	4	JM- 19-2004
9	De Inversión	2	JM- 38-2004
10	Banrural	3	JM-184-2007
11	De los Trabajadores	3	JM-99-2010
12	VIVIBANCO	2	JM-81-2011
Total		62	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros Al 31 de diciembre de 2011

Grupo Financiero	Entidades que lo integran	Actividad
Corporación BI	1. Banco Industrial, S. A. 2. Financiera Industrial, S. A. 3. Contécnica, S. A. 4. Servicios Múltiples de Inversión, S. A. 5. Mercado de Transacciones, S. A. 6. Almacenadora Integrada, S. A. 7. Almacenes Generales, S. A. 8. Seguros El Roble, S. A. 9. Fianzas El Roble, S. A. 10. Westrust Bank (International) Limited	Banco privado Sociedad financiera Tarjeta de crédito Arrendamiento financiero y factoraje Casa de bolsa Almacenadora Almacenadora Compañía aseguradora Compañía aseguradora Entidad fuera de plaza (off shore)
De Occidente	1. Financiera de Occidente, S. A. 2. Asesores Bursátiles de Occidente, S. A. 3. Seguros de Occidente, S. A. 4. Fianzas de Occidente, S. A. 5. Tarjetas de Crédito de Occidente, S. A. 6. Occidente International Corporation	Sociedad financiera Casa de bolsa Compañía aseguradora Compañía aseguradora Tarjeta de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore)
Agromercantil	1. Banco Agromercantil de Guatemala, S. A. 2. Tarjeta Agromercantil, S. A. 3. Financiera Agromercantil, S. A. 4. Agrovalores, S. A. 5. Arrendadora Agromercantil, S.A. 6. Seguros Agromercantil, S.A. 7. Mercom Bank Ltd.	Banco privado Tarjeta de crédito Sociedad financiera Casa de bolsa Arrendamiento financiero y factoraje Compañía aseguradora Entidad fuera de plaza (off shore)
Citibank de Guatemala	1. Banco Citibank de Guatemala, S.A. 2. Cititarjetas de Guatemala, Limitada 3. Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. 4. Citivalores, S.A. 5. Citibank Central America (Nassau) Limited 6. Citinversiones, S.A.	Banco privado Tarjeta de crédito Arrendamiento financiero Arrendamiento financiero Entidad fuera de plaza (off shore) Casa de bolsa
BAC-Credomatic	1. Banco de América Central, S. A. 2. Actividades Empresariales, S. A. 3. Bac Valores Guatemala, S. A. 4. Credomatic de Guatemala, S. A. 5. Negocios y Transacciones Institucionales, S. A. 6. BAC Bank, Inc.	Banco privado Casa de bolsa Casa de bolsa Tarjeta de crédito Factoraje Entidad fuera de plaza (off shore)
G&T Continental	1. Banco G&T Continental, S. A. 2. Financiera G&T Continental, S. A. 3. Casa de Bolsa G&T Continental, S. A. 4. Asesoría en Valores, S. A. 5. Contivalores, S. A. 6. Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A. 7. GTC Bank Inc. 8. G&T Conticredit, S. A. 9. Banex Valores, S. A.	Banco privado Sociedad financiera Casa de bolsa Casa de bolsa Casa de bolsa Tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore) Tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Casa de bolsa
Reformador	1. Banco Reformador, S. A. 2. Transcom Bank (Barbados) Limited 3. Financiera de Capitales, S.A. 4. Sociedad de Corretaje de Inversiones en Valores, S. A.	Banco privado Entidad fuera de plaza (off shore) Sociedad financiera Casa de bolsa
Banco Internacional	1. Banco Internacional, S. A. 2. Almacenadora Internacional, S. A. 3. Internacional Casa de Bolsa, S. A. 4. Interconsumo, S. A.	Banco privado Almacenadora Casa de bolsa Crédito al consumo
De Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
Banrural	1. Banco de Desarrollo Rural, S.A. 2. Financiera Rural, S.A. 3. Aseguradora Rural, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora
De los Trabajadores	1. Banco de los Trabajadores 2. Financiera de los Trabajadores, S.A. 3. Aseguradora de los Trabajadores, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora
VIVIBANCO	1. Primer Banco de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Familiar, S.A. (VIVIBANCO) 2. Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.	Banco privado Compañía aseguradora

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Superintendencia de Bancos de Guatemala
9ª Avenida 22-00, Zona 1, Guatemala, C. A. 01001
PBX: (502) 2429-5000
www.sib.gob.gt