



Informe de Estabilidad Financiera

No. 11

A junio de 2012

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	49
VI.	Anexos	
1.	Panorama Económico Global, 2003-2013	65
2.	Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2003-2012	67
3.	Estructura del Sistema Financiero	69
Recuadros		
II.1	El Índice de Volatilidad del Mercado de Opciones de Chicago.....	6
II.2	Crisis Bancaria en España y Cumbre de Dirigentes de la Zona del Euro.....	8
II.3	Efectos Transfronterizos del Desapalancamiento de los Bancos de la Zona del Euro	10
III.1	Basilea III	27
III.2	La Reforma al Marco de Riesgo Cambiario en Basilea II.....	43
III.3	Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria	47
Tablas		
III.1	Establecimientos de Crédito: Balance Consolidado, 2011-2012	18
III.2	Establecimientos de Crédito: Evolución de los Créditos en Bruto por Deudor, 2008-2012	22
III.3	Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2007-2012	28
III.4	Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2010 a Junio de 2012	29
III.5	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2008-2012	32
III.6	Descomposición de las Razones del ROE	33
IV.1	Compañías de Seguros: Profundización en Guatemala, 2007-2011.....	50
IV.2	Compañías de Seguros: Reclamos Totales y Retenidos, 2007-2012.....	53
IV.3	Análisis de Ejecución Técnica: Razón Combinada.....	54
a.	Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2012	71
b.	Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	71
c.	Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2012	72

Gráficas

II.1	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2007-2013	3
II.2	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2007-2013.....	3
II.3	Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial, Junio de 2007 a Junio de 2012	4
II.4	Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo, Junio de 2007 a Junio de 2012	4
II.5	Panorama Macroeconómico Global: Índice de Precios de las Materias Primas, Junio de 2010 a Junio de 2012	6
II.6	Panorama Macroeconómico Global: Índices Bursátiles, Junio de 2007 a Junio de 2012	6
II.7	Panorama Macroeconómico Global: Flujos de Capital a Economías Emergentes e Inestabilidad Global, 2011-2012	7
II.8	Panorama Macroeconómico Global: Rendimientos de los Bonos Soberanos, 2011-2012.....	7
II.9	Panorama Macroeconómico Global: Diferenciales de los Mercados Monetarios de la Zona del Euro, 2010-2012	7
II.10	Panorama Macroeconómico Global: Variación de la Deuda Pública en Europa, 2009-2011	9
II.11	Guatemala: Producto Interno Bruto, 2007-2012	12
II.12	Guatemala: Producto Interno Bruto Trimestral, 2008-2012	12
II.13	Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), Junio de 2007 a Junio de 2012	13
II.14	Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Junio de 2008 a Junio de 2012	13
II.15	Guatemala: Ritmo Inflacionario, 2011-2012	13
II.16	Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Junio de 2007 a Junio de 2012	14
II.17	Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Junio de 2007 a Junio de 2012	14
II.18	Guatemala: Servicio de Deuda Pública, 2007-2012	14
II.19	Guatemala: Comparación del Resultado Presupuestal del Gobierno, 2008-2012.....	15
III.1	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2007 a Junio de 2012	17
III.2	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2012	18
III.3	Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2007-2012	19
III.4	Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Junio de 2007 a Junio de 2012	19
III.5	Establecimientos de Crédito: Inversiones, Junio de 2007 a Junio de 2012.....	19
III.6	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Junio de 2007 a Junio de 2012	20
III.7	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Junio de 2007 a Junio de 2012	20
III.8	Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2012.....	20
III.9	Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2009 a Junio de 2012	21
III.10	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Junio de 2012	21

III.11	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo, Junio de 2007 a Junio de 2012	22
III.12	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario para Vivienda, Junio de 2007 a Junio de 2012	23
III.13	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor, Junio de 2007 a Junio de 2012	23
III.14	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor, Junio de 2007 a Junio de 2012	23
III.15	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito, Junio de 2007 a Junio de 2012	23
III.16	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2007 a Junio de 2012	24
III.17	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Junio de 2007 a Junio de 2012.....	24
III.18	Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2012	24
III.19	Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Junio de 2007 a Junio de 2012	25
III.20	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2007-2012	25
III.21	Sistema Bancario: Concentración y Profundización Financiera, 1999-2012	25
III.22	Sistema Bancario: Concentración y Eficiencia, 1999-2012	26
III.23	Sistema Bancario: Concentración y Tasa de Interés Activa, 1999-2012	26
III.24	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2007 a Junio de 2012	29
III.25	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Diciembre de 2007 a Junio de 2012	30
III.26	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2007 a Junio de 2012	31
III.27	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Junio de 2012	31
III.28	Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Diciembre de 2007 a Junio de 2012	32
III.29	Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2007-2012	33
III.30	Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2007-2012	34
III.31	Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2007-2012	34
III.32	Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2007-2012	34
III.33	Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2007-2012	34
III.34	Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2007-2012	35
III.35	Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2007-2012	35
III.36	Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2007 a Junio de 2012	36
III.37	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2007 a Junio de 2012	36
III.38	Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2007 a Junio de 2012	37
III.39	Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondo, Junio de 2012 y Promedio 2007-2012	38
III.40	Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2007-2012	38
III.41	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2009 a Junio de 2012	39

III.42	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2009 a Junio de 2012	39
III.43	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2009 a Junio de 2012.....	39
III.44	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2009 a Junio de 2012	40
III.45	Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996-2012	40
III.46	Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, 1997-2012	41
III.47	Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2012	42
III.48	Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2012	42
III.49	Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2005 a Diciembre de 2012 (Proyectado)	44
IV.1	Compañías de Seguros: Profundización en Latinoamérica, 2011	50
IV.2	Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2007 a Junio de 2012	50
IV.3	Compañías de Seguros: Inversiones, Junio de 2007 a Junio de 2012	51
IV.4	Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Junio de 2007 a Junio de 2012	51
IV.5	Compañías de Seguros: Reservas Técnicas, Junio de 2007 a Junio de 2012	51
IV.6	Compañías de Seguros: Primas Netas Semestrales por Tipo de Seguro, Junio de 2007 a Junio de 2012	52
IV.7	Compañías de Seguros: Composición de Primas Netas por Ramo, Junio de 2012	52
IV.8	Compañías de Seguros: Composición de Primas Retenidas por Ramo, Junio de 2012	52
IV.9	Compañías de Seguros: Sinistros Retenidos y Recuperaciones por Reaseguro, Junio de 2007 a Junio de 2012	53
IV.10	Compañías de Seguros: Costos de Adquisición y Gastos de Administración, Junio de 2007 a Junio de 2012	54
IV.11	Compañías de Seguros: Utilidad Neta (Pérdida) en Operación, Junio de 2007 a Junio de 2012.....	54
IV.12	Compañías de Seguros: Razón Combinada, Junio de 2007 a Junio de 2012.....	55
IV.13	Compañías de Seguros: Rentabilidad, Junio de 2007 a Junio de 2012	55
IV.14	Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Junio de 2007 a Junio de 2012	56
IV.15	Compañías de Seguros: Indicador de Solvencia, Junio de 2007 a Junio de 2012.....	56
IV.16	Compañías de Seguros: Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas, Junio de 2011 a Junio de 2012	57

I. Introducción

Desde mediados de 2011, el entorno internacional se ha deteriorado, por el aumento de las tensiones en el sistema financiero internacional y la fragilidad de las condiciones macroeconómicas. Lo anterior es consecuencia principalmente de las tres situaciones siguientes: en primer lugar, el agravamiento y extensión de la crisis de la deuda soberana en la Zona del Euro; 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.

La economía mundial se desaceleró en 2011, principalmente en el segundo semestre, y para 2012 también se espera que el crecimiento económico sea inferior al del año previo. El principal foco de tensiones se ha situado en la Zona del Euro, donde se espera una contracción económica para 2012, dada la incertidumbre política y económica en Grecia, así como los problemas que enfrentan otros países de la periferia, 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, bajo crecimiento y, en algunos casos, recesión. El principal riesgo estriba en que se forme un círculo vicioso entre crisis de deuda soberana y sistemas bancarios débiles.

En el caso de Estados Unidos, a finales de 2012, enfrenta la convergencia de la caducidad de exenciones fiscales con la reducción automática de gastos federales, lo que se ha denominado el precipicio fiscal. De no resolverse esta situación, en Estados Unidos se revertiría la tendencia a la recuperación económica observada en los últimos dos años y se incrementaría el desempleo.

La conjunción de la crisis de la Zona del Euro con los problemas en la economía real que se han venido arrastrando, ha ocasionado importantes pérdidas a la banca de las economías avanzadas, con el consecuente impacto en su solvencia y en el otorgamiento del crédito. La baja capitalización de los sistemas bancarios y la débil situación fiscal en algunos países 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 agudiza la debilidad en los sistemas bancarios, 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 implementar soluciones efectivas, así como para apoyar a sus sistemas bancarios en caso fuera necesario.

Para el caso de Guatemala, a lo largo de seis trimestres consecutivos se ha afianzado un crecimiento interanual que supera el 3% y el crecimiento del primer trimestre de 2012 es consistente con el pronóstico para este año efectuado por el Banco de Guatemala; sin embargo, dicha estimación es inferior al crecimiento observado en 2011 como consecuencia de la desaceleración prevista en la economía mundial.

En cuanto a la inflación, en 2011 ésta excedió ligeramente el límite superior de la meta establecida para dicho año. Por el contrario, a junio de 2012, ésta se ubica levemente por debajo del límite inferior fijado por la autoridad monetaria.

Aunque en años recientes se ha incrementado el nivel del servicio de la deuda pública en relación a los ingresos totales, en el primer semestre de 2012 se observa una mejoría en el resultado presupuestal del gobierno.

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 mantienen un ritmo de crecimiento similar al de años anteriores y se sigue observando una importante alza en los créditos provenientes de bancos del exterior, lo cual sugiere confianza en la evolución de la economía local.

Respecto al análisis de los indicadores de solidez financiera de los establecimientos de crédito, se mantiene la tendencia de los últimos años de niveles de liquidez superiores a los observados antes de la crisis global y, aunque se ha reducido levemente la solvencia, ésta se encuentra en niveles superiores a la de 2008 y años anteriores. La rentabilidad de 2011 y 2012 ha mostrado mejoría en relación a los años previos, como consecuencia de una mayor eficiencia. El indicador de cartera vencida se ha mantenido en niveles históricamente bajos desde 2010, a la vez que ha aumentado su cobertura mediante provisiones, como resultado de requerimientos prudenciales y de supervisión más estrictos. Lo anterior evidencia fortaleza para enfrentar los riesgos que aún persisten.

En lo relativo a las compañías de seguros, éstas mantienen adecuados indicadores de eficiencia en la operación del seguro, liquidez, solvencia y rentabilidad, al compararlos con los años previos. La vigencia, a partir del 1 de enero de 2011, de un nuevo marco legal está contribuyendo al fortalecimiento y competitividad del sector, y a robustecer su supervisión.

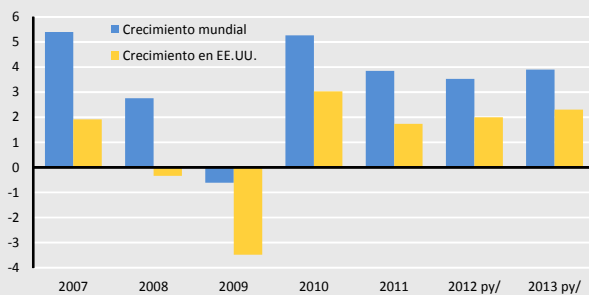
En conclusión, pese a que se ha mantenido la recuperación en el último semestre, persisten riesgos macroeconómicos, ya que la consolidación del crecimiento económico depende de la estabilidad de las economías avanzadas; sin embargo, el análisis contenido en el presente Informe de Estabilidad Financiera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

II. Panorama Macroeconómico

En el primer semestre de 2012, la actividad económica internacional continuó siendo débil. Los indicadores adelantados muestran que el crecimiento de Estados Unidos, China y otros países emergentes es más frágil de lo previsto, mientras que la Zona del Euro continúa en crisis. Esta vulnerabilidad macrofinanciera sigue latente y constituye el principal elemento de riesgo a nivel internacional, tanto por las perspectivas de crecimiento como por las tensiones de deuda soberana, el impacto por ajustes fiscales y la capacidad de alcanzar soluciones efectivas por parte de los gobiernos. Ante este entorno de mayor incertidumbre y disminución de las expectativas de crecimiento, la actividad económica nacional continuó mostrando un comportamiento positivo y estable durante el primer semestre de 2012.

Gráfica II.1

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2007-2013
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



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

Entorno Internacional

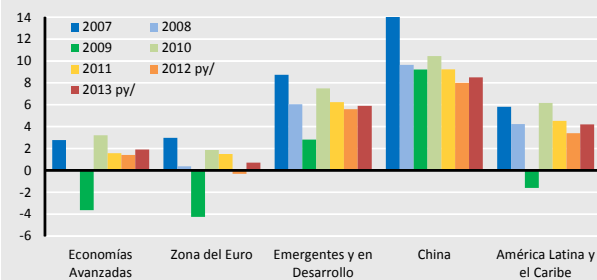
Evolución de la Economía Mundial durante el primer semestre de 2012

El crecimiento mundial alcanzó 3.6% en el primer trimestre de 2012¹, por arriba del pronóstico del Fondo Monetario Internacional (FMI) en su publicación de abril de 2012². Sin embargo, se observaron indicios de debilitamiento durante el segundo trimestre de 2012 por la agudización de las tensiones en los mercados financieros y en las economías de la periferia de la Zona del Euro³ causada por la mayor incertidumbre política y financiera de Grecia, los problemas del sector bancario en España y dudas respecto a la capacidad de los gobiernos de cumplir tanto con los ajustes fiscales y otras reformas requeridas por los organismos internacionales, así como de la voluntad de los países socios de brindarles ayuda adicional.

La mayor incertidumbre en las economías de la periferia de la Zona del Euro ha ocasionado salidas de capital, una nueva escalada de los rendimientos de los bonos soberanos, inestabilidad política y social, problemas de financiamiento del sector bancario, aumentos de los pasivos en poder de los bancos centrales en el sistema de pagos de la Zona del Euro, mayor desapalancamiento bancario y contracción del crédito al sector privado. Bajo

Gráfica II.2

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2007-2013
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



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

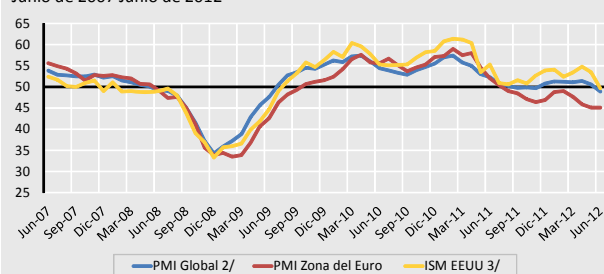
- 1 FMI (2012a).
- 2 FMI (2012d).
- 3 Término típicamente empleado para referirse a Grecia, Irlanda, Portugal, España e Italia.

este escenario adverso, el FMI estima que la Zona del Euro registrará una caída del Producto Interno Bruto (PIB) de 0.3% durante 2012.

Por su parte, la economía estadounidense se encamina hacia un escenario menos robusto de lo estimado, según la tercera revisión del crecimiento del PIB del primer trimestre de 2012 publicado en junio por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés). La principal causa del enfriamiento se atribuye a la pérdida de impulso en la recuperación del mercado de trabajo, que se traduce en un estancamiento de los ingresos de los hogares, repercutiendo en el gasto del consumo privado, motor de la actividad económica de ese país. Según estimaciones del FMI, la economía estadounidense crecerá 2.0% en 2012⁴.

Gráfica II.3

Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial ^{1/}
Junio de 2007 a Junio de 2012



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.

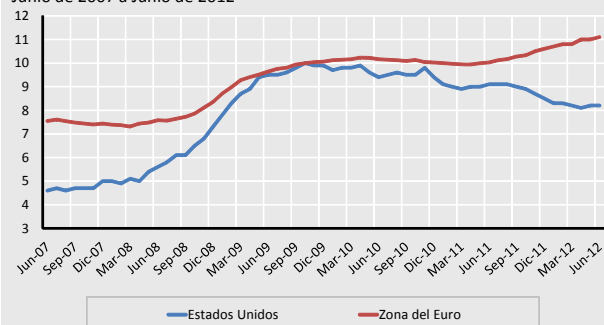
Los indicadores económicos anticipados siguen comportándose con una tendencia a la baja, lo que apunta hacia una contracción de la actividad económica en el segundo semestre del año. En este sentido, el Índice de Gerentes de Compras Global (PMI Global, por sus siglas en inglés) y el Índice Manufacturero (ISM, por sus siglas en inglés)⁵ cayeron de niveles de expansión a contracción en junio de 2012, a 48.9 y 49.7 respectivamente, asociado a un estancamiento de la actividad en el corto plazo. El Índice PMI de la Zona del Euro continuó deteriorándose durante esta primera mitad del año y finalizó en 45.1 puntos, anunciando una nueva contracción de la actividad en lo que resta de 2012.

Derivado del deterioro en las perspectivas de crecimiento y los efectos de la crisis, las tasas de desempleo continúan siendo altas en varias economías de Europa. El aumento del desempleo se traduce en una reducción de la capacidad de los hogares de hacer frente a sus deudas, lo que implica un mayor nivel de incumplimiento y de ejecuciones hipotecarias y la reducción de precios de inmuebles, lo cual ocasiona pérdidas bancarias por la desvalorización de garantías.

La actividad de las economías de mercados emergentes muestra señales de desaceleración, sobre todo en Brasil, China e India. Se estima un crecimiento de 5.6%⁶ para 2012, asociado al debilitamiento de la situación externa, la creciente aversión al riesgo de los inversionistas y el debilitamiento de la confianza por el deterioro de las perspectivas mundiales.

Gráfica II.4

Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje)
Junio de 2007 a Junio de 2012



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

⁴ FMI (2012a).

⁵ 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.

⁶ FMI (2012a).

La actividad de China se ha desacelerado y se prevé un “aterrizaje suave” con un crecimiento de 8.0% en 2012, cifra menor a las observadas en años anteriores (9.2% en 2011 y 10.4% en 2010)⁷. Este crecimiento es coherente con las medidas implementadas para contener el crecimiento del crédito interno. Tal desaceleración incidió adversamente en la actividad de los mercados de Asia y en una baja de los precios mundiales de las materias primas.

Si bien la actividad económica sigue siendo moderada en América Latina y el Caribe (3.4% de crecimiento para 2012 según el FMI⁸), la sólida vinculación con Estados Unidos brinda una perspectiva al alza a medida que ese país se recupere. Los efectos de contagio en la región a través de los canales comerciales, financieros y bancarios han tenido una limitada incidencia en la actividad.

Los efectos de contagio vía comercio se relacionan con la evolución de la demanda de las materias primas y, por lo tanto, se vincula al crecimiento de Asia. Los efectos de contagio por la vía financiera están más estrechamente ligados a la evolución de Europa, ya que un aumento de la aversión al riesgo asociado a acontecimientos en Europa redujo temporalmente los flujos de capitales a la región. Dichos flujos, sin embargo, no cambiaron de sentido, lo cual ha supuesto un efecto neto positivo para la región, siendo su absorción una fuente constante de vulnerabilidad. El contagio proveniente de Europa se transmite de manera más directa a través de la exposición de la región a las operaciones de bancos europeos, en particular los españoles que tienen una presencia relativamente importante en la región.

Los precios de las materias primas han disminuido. El petróleo es el que mayor cambio ha mostrado ya que el barril se ubicó en alrededor de US\$85 a finales de junio de 2012, es decir, cerca de 14% por debajo de los niveles alcanzados a finales de diciembre de 2011. Tal reducción se atribuye al debilitamiento de las perspectivas de la demanda mundial, el alivio de riesgos geopolíticos de la oferta vinculados a la situación de Irán y la decisión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) de mantener la producción por encima de las cuotas fijadas.

Los precios de otras materias primas han recibido un impulso temporal gracias a resultados macroeconómicos mejores de lo previsto, aunque continúan por debajo del nivel de 2011. Según pronósticos del FMI⁹, se espera que el índice de precios de materias primas no energéticas se reduzca en 10.3% en 2012 como resultado de la mejora de las perspectivas de oferta de alimentos durante el año.

Esta disminución en los precios de las materias primas no energéticas ha contribuido a que el nivel general de precios se mantenga en niveles bajos en las principales economías avanzadas, por lo que se prevé que las tasas de interés de política monetaria permanezcan invariables por un período prolongado. En las economías de mercados emergentes las perspectivas de inflación son diversas. En América Latina, los pronósticos apuntan a que la inflación disminuirá moderadamente. En general, la inflación permanece dentro de los rangos fijados como meta, lo que indica que las tasas de interés de política monetaria podrían recortarse aún más a fin de responder ante fuertes choques negativos internos y externos.

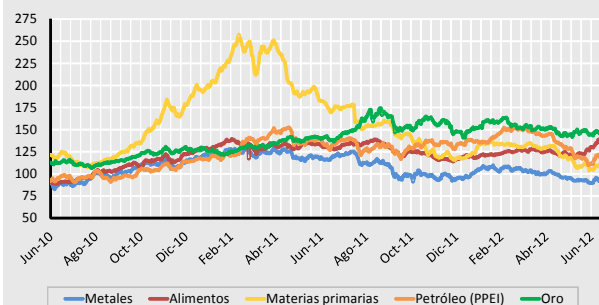
7 FMI (2012a).

8 Ibíd

9 FMI (2012d).

Gráfica II.5

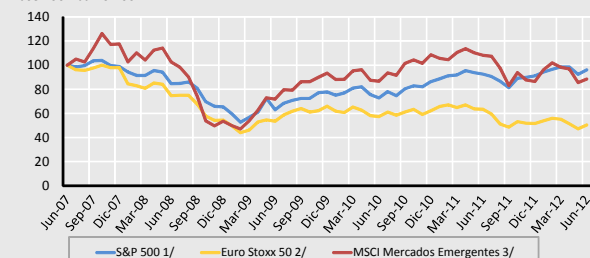
Panorama Macroeconómico Global: Índice de Precios de las Materias Primas
Índice 2010=100
Junio de 2010 a Junio de 2012



Fuente: Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de Julio de 2012, Fondo Monetario Internacional.

Gráfica II.6

Panorama Macroeconómico Global: Índices Bursátiles
Junio de 2007 a Junio de 2012
Base 100 = Junio 2007



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 las bolsas europeas.

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

Los persistentes temores de una disminución del crecimiento económico han provocado que varios países de economías avanzadas y de mercados emergentes mantengan políticas anticíclicas, que en el largo plazo podrían originar nuevos desequilibrios y amenazas contra la estabilidad financiera, puesto que los bajos niveles de tasas de interés crean un incentivo para acumular deuda.

La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos decidió mantener la tasa de interés en el rango de 0%–0.25%, además de ampliar el plazo de aplicación de la denominada “Operación Twist”¹⁰ hasta finales de 2012. Con este programa, cuya finalización estaba prevista para junio, la entidad pretende seguir extendiendo la duración media de su cartera de deuda, reducir lo más posible las tasas de interés a largo plazo y flexibilizar las condiciones de financiamiento del sector privado.

El índice referencial de Europa, el Euro Stoxx 50, se ha deteriorado a niveles muy similares a los observados durante la crisis económica global, registrando a junio de 2012 una pérdida acumulada de 2.24% e interanual de 20.5%. El índice MSCI de mercados emergentes, que había registrado mejora durante el primer trimestre del año, revirtió su tendencia durante el segundo trimestre, acumulando una ganancia de 2.29% a junio de 2012, pero con una pérdida interanual de 18.22%.

El mercado accionario estadounidense, medido por el índice S&P 500, continuó su recuperación iniciada a finales de 2011 y registró una ganancia acumulada de 5.42% e interanual de 3.75% a junio de 2012. Sin embargo, durante el segundo trimestre del año mostró un leve retroceso (-2.52%).

Recuadro II.1

EL ÍNDICE DE VOLATILIDAD DEL MERCADO DE OPCIONES DE CHICAGO¹

El Chicago Board Options Exchange Volatility Index o VIX es una variable muy utilizada para estimar la volatilidad esperada por el mercado y el riesgo en el corto plazo del mercado accionario de Estados Unidos. El índice VIX, introducido por el Chicago Board of Exchange (CBOE) en 1993, es conocido como el “medidor del miedo del inversionista” y es considerado como un indicador adelantado.

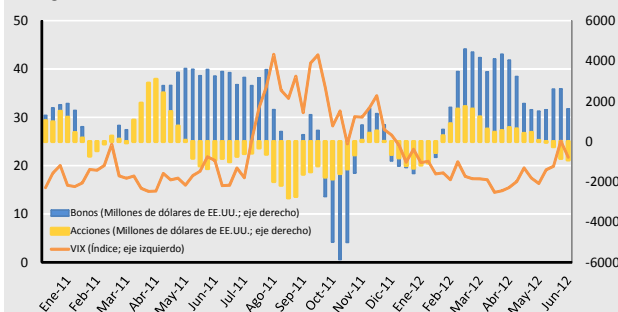
Este índice se calcula utilizando el promedio ponderado de la volatilidad implícita del precio de ocho opciones call y put del índice S&P 500 con vencimiento a 30 días, dando como resultado la medición de la volatilidad esperada en la operatoria del mercado para un período de 30 días. Un índice alto refleja una expectativa de mercado más volátil en los próximos 30 días, lo cual redundará en la mayor utilización de opciones para cubrir los riesgos derivados de dicha volatilidad.

¹ Fuentes: The CBOE Volatility Index® - VIX®, Chicago Board Options Exchange (CBOE). Disponible en <http://www.cboe.com/micro/vix/vixwhite.pdf> y Wikipedia.

¹⁰ Compra de Bonos del Tesoro estadounidense a largo plazo y la venta de aquellos con vencimiento inferior a tres años.

Gráfica II.7

Panorama Macroeconómico Global: Flujos de Capital a Economías Emergentes e Inestabilidad Global ^{1/}, 2011-2012

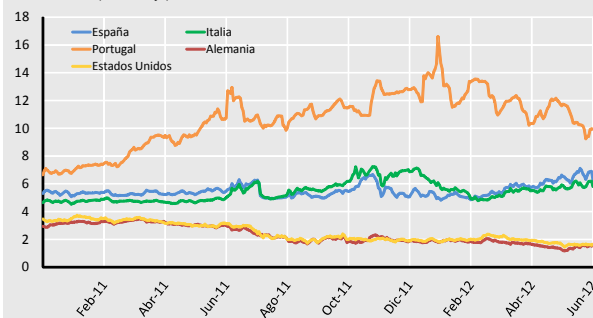


Fuente: Informe de Estabilidad Financiera, primer semestre 2012, Banco Central de Chile.
1/ Muestra flujos de portafolio de fondos de inversión hacia África, Asia (excluido Japón), Europa emergente, Latinoamérica, Medio Oriente e inversiones globales en economías emergentes.

Las preocupaciones del mercado en torno a la posible salida de Grecia de la Zona del Euro y a la sostenibilidad fiscal en España e Italia ocasionaron un aumento en la percepción de riesgo, medida por la volatilidad del mercado y el índice VIX (ver Recuadro II.1), provocando un brusco aumento de los rendimientos y primas de los bonos soberanos en los países de la periferia de la Zona del Euro, así como salida de capitales privados. Esta situación se sumó a una mayor preocupación respecto al crecimiento económico y la salud de los bancos de dichos países (ver Recuadro II.2), dadas las tenencias bancarias de bonos públicos, por lo que el aumento de los riesgos soberanos reavivó las presiones sobre el financiamiento. El desapalancamiento de los balances bancarios continuó durante el primer semestre del año.

Gráfica II.8

Panorama Macroeconómico Global: Rendimientos de los Bonos Soberanos ^{1/} 2011-2012 (Porcentaje)



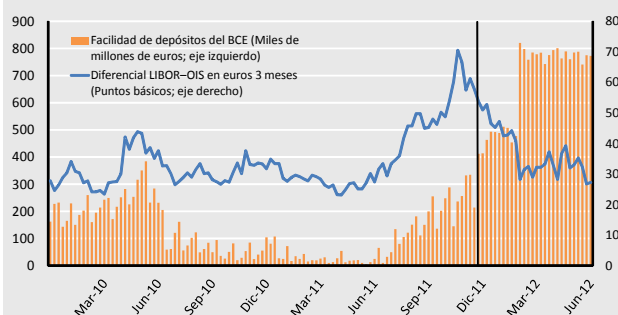
Fuente: Actualización del Monitor Fiscal de julio de 2012, Fondo Monetario Internacional.
1/ Rendimientos de Bonos Soberanos a 10 años en mercado secundario.

La mayor percepción de riesgo provocó un cambio en las preferencias de los inversionistas hacia activos más seguros, produciendo una caída de los rendimientos de largo plazo de los bonos públicos en Estados Unidos, Alemania, Suiza y Japón, inclusive a niveles no observados en varias décadas, e impulsando al dólar estadounidense hacia su nivel más alto en 20 meses frente a las principales divisas.

Ante el continuo retiro de depósitos y la caída en la demanda de sus bonos, los bancos de la Zona del Euro han tenido que recurrir al programa de refinanciamiento del Banco Central Europeo (BCE) para reemplazar el apoyo financiero que perdieron al agotarse el financiamiento transfronterizo (ver Recuadro II.3).

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Diferenciales de los Mercados Monetarios de la Zona del Euro ^{1/}, 2010-2012



Fuente: Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial de julio de 2012, Fondo Monetario Internacional.
1/ La línea vertical corresponde a la primera ronda (22 de diciembre de 2011) de las operaciones de financiamiento a plazo más largo del Banco Central Europeo (BCE).

Según datos de la última encuesta sobre los préstamos bancarios en la Zona del Euro¹¹, a pesar de la intensificación de la crisis de deuda soberana durante el segundo trimestre de 2012, el endurecimiento de las condiciones de oferta de crédito persiste, pero en menor medida que a finales de 2011. El aumento del costo de fondeo y la reducción de los balances de los bancos no causó efecto alguno sobre el endurecimiento de las condiciones de crédito para las empresas, pero sí repercutió en el caso del crédito para los hogares. Por el lado de la demanda, los bancos europeos continuaron reportando una caída significativa en las solicitudes hechas por empresas (inversión fija) y hogares (compra de vivienda), aunque tal reducción fue de menor intensidad que en el primer trimestre de 2012.

11 Banco Central Europeo (2012).

Recuadro II.2

CRISIS BANCARIA EN ESPAÑA Y CUMBRE DE DIRIGENTES DE LA ZONA DEL EURO

El 9 de junio de 2012, tras varias semanas de que la prima de riesgo de España había estado en niveles altos, se convoca una reunión de urgencia del Eurogrupo para discutir cómo inyectar capital a la banca española¹. Ese mismo día, el FMI hace público que las necesidades de capital de la banca española se estimaban en 40,000 millones de euros. Finalmente, el Eurogrupo comunicó su intención de aportar hasta 100,000 millones de euros al Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria (FROB) que pertenece al gobierno español, para que éste a su vez inyecte dinero a los bancos que lo requieran². La tarde del 21 de junio se concreta la cifra de 62,000 millones de euros que se repartirán entre los bancos españoles que tengan problemas. La Unión Europea advirtió que los bancos rescatados estarán sometidos al control de expertos de la Unión y tendrían que cumplir rigurosos requisitos.

La solicitud formal de asistencia financiera externa que realizó el Gobierno de España el 25 de junio para recapitalizar su sistema bancario por un importe suficiente para cubrir las necesidades de capital más un margen de seguridad adicional, hasta un máximo de 100,000 millones de euros³, transmitió poca tranquilidad a los inversionistas, provocando fuertes caídas en los mercados accionarios y empujando a máximos el costo de financiamiento al por mayor de los bancos españoles, tanto para los bonos con cobertura como para la deuda sin garantía. Esta respuesta adversa del mercado se debió a la falta de un programa integral para la reestructuración del sistema bancario y la falta de información detallada sobre el préstamo a la entidad soberana. Sin embargo, el Eurogrupo indicó que la asistencia sería financiada por el actual Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) hasta que el Mecanismo Europeo de Estabilidad (MEDE) —el fondo permanente— esté disponible, y entonces se transferirá al MEDE⁴.

A finales de junio, durante la cumbre de dirigentes europeos se acordó dar un paso importante para abordar y dar solución a la crisis inmediata, para lo cual se anunciaron medidas a tomarse en el corto plazo, entre las cuales se menciona: a) despejar la incertidumbre acerca de la calidad de los activos de los bancos, capital o estructuras de financiamiento y respaldar el fortalecimiento de sus balances a través de la recapitalización y reestructuración de bancos débiles y b) el cumplimiento de los países de sus compromisos previos en materia de políticas con respecto al saneamiento de sus finanzas públicas y la introducción de reformas estructurales⁵.

El acuerdo, si se implementa en su totalidad, permitirá establecer una unión bancaria, una integración financiera, fiscal y presupuestaria más profunda que establecerá un marco de supervisión unificado para los bancos de la Zona. Asimismo, deberá incorporar otros componentes necesarios como el Sistema Paneuropeo de Garantía de Depósitos, un régimen de resolución bancaria con mecanismos de apoyo comunes, un plan de integración fiscal y de mutualización de la deuda soberana⁶. En el corto plazo, es necesaria la ratificación del MEDE por medio del cual podría recapitalizarse los bancos directamente, lo que desvincularizaría los balances soberanos de los bancarios. En esta cumbre, se decidió que el apoyo financiero que se brinde a los países podría consistir en una recapitalización directa de los bancos y que no gozaría de derechos preferenciales, lo que brinda confianza al mercado.

La prolongación de las tensiones financieras y fiscales en España han provocado una creciente incertidumbre respecto a su crecimiento esperado. Las primas de riesgo soberano y sobre la deuda corporativa se mantienen relativamente altas, la actividad bancaria muestra una contracción sistémica y un deterioro de la calidad de sus activos —principalmente, créditos hipotecarios y a desarrolladores inmobiliarios—. A mayo, la tasa de morosidad de los créditos siguió aumentando y alcanzó un 8.95%⁷, muy cercano del máximo histórico (9.15%), asociada principalmente al sostenido y elevado nivel de desempleo y al ajuste del mercado inmobiliario.

¹ <http://www.20minutos.es/noticia/1505824/0/rescate-espana/bancos/eurozona/>.

² http://www.diariodeaviso.com/2012/06/09/actualidad/comunicado-integro-del-eurogrupo-sobre-el-rescate-a-la-banca-espanola/?utm_source=dlvr.it&utm_medium=twitter

³ <http://www.mineco.gob.es/portal/site/mineco/menuitem.ac30f9268750bd56a0b0240e026041a0/?gnextoid=751eacc6eb228310VgnVCM1000001d04140aRCRD&vgnextchannel=864e154527515310VgnVCM1000001d04140aRCRD>.

⁴ <http://www.diarioprogresista.es/espana-debera-solicitar-asistencia-tecnica-del-fmi-y-cumplir-sus-instrucciones-14064.htm>.

⁵ <http://www.european-council.europa.eu/home-page/highlights/euro-area-summit-statement?lang=es> y

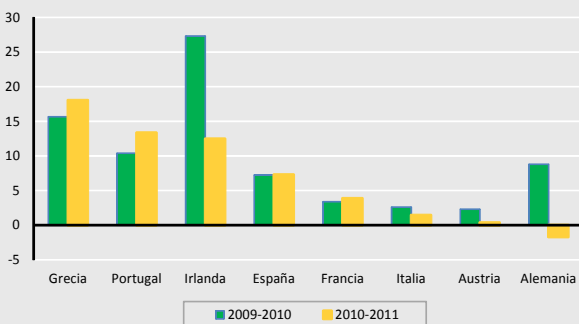
http://www.consilium.europa.eu/uedocs/cms_data/docs/pressdata/es/ec/131399.pdf

⁶ <http://www.european-council.europa.eu/home-page/highlights/summit-impact-on-the-eurozone?lang=es>

⁷ <http://www.elmundo.es/elmundo/2012/07/18/economia/1342599358.html>

Gráfica II.10

Panorama Macroeconómico Global: Variación de la Deuda Pública en Europa 2009-2011 (Puntos porcentuales del PIB)



Fuente: Informe de Estabilidad Financiera, primer semestre 2012, Banco Central de Chile.

El ajuste fiscal en Grecia, España e Italia (países con programas respaldados por el FMI y la Unión Europea) continúa, pero el reciente deterioro del clima político y económico en Grecia constituye una amenaza para la implementación de las reformas, en un momento en que el crecimiento es lento e incierto. Tal inestabilidad ha repercutido negativamente en los ingresos públicos, mientras que las limitaciones de financiamiento han llevado a una baja ejecución presupuestaria. De no haber nuevos cambios en las políticas, el déficit primario de Grecia alcanzaría de 1.5% a 2.0% del PIB, frente al 1%¹² previsto en el momento del acuerdo en el marco del Servicio Ampliado del FMI (SAF)¹³ y de los créditos bilaterales suscritos en mayo de 2010.

A la dificultad de Grecia de cumplir los objetivos de reducción del déficit en este año, pese al programa de ajuste y austeridad, se suma la grave recesión que enfrenta el país. Este entorno ha provocado mayores dudas sobre la posibilidad de cumplir con los nuevos compromisos que adquirió ante sus acreedores¹⁴ durante el segundo plan de rescate (septiembre de 2011), lo que reavivó la incertidumbre respecto a su permanencia en la Zona del Euro. La salida de Grecia podría traer consecuencias por el efecto dominó hacia los mercados financieros quienes podrían anticipar la salida de otros países débiles de la zona. Actualmente, Grecia ha solicitado una ampliación de plazos para aplicar los ajustes y cumplir con sus compromisos con sus acreedores.

Por otro lado, las perspectivas fiscales y el tope de la deuda federal de Estados Unidos representan un riesgo latente para la estabilidad financiera. Se espera que el déficit estadounidense registre mejoría y se reduzca en 1.4 puntos porcentuales del PIB en 2012¹⁵, pero las perspectivas para 2013 son motivo de preocupación porque el debate político podría desencadenar una mayor volatilidad en el mercado. Continúa la incertidumbre sobre si el Congreso alcanzará consenso respecto de la reducción del gasto fiscal y de algunos ajustes tributarios que caducan a finales de año, siendo la mayor preocupación que se alcance el tope de la deuda aproximadamente al mismo tiempo que se llega al denominado precipicio fiscal.

El precipicio fiscal al que se enfrentará Estados Unidos se debe a la convergencia, a partir del 1 de enero de 2013, de la caducidad de las exenciones fiscales y la entrada en vigencia de un recorte automático del gasto equivalente a más de 4.0% del PIB¹⁶. Las consecuencias serían un aumento en el desempleo y la posibilidad de que se revierta la tendencia a la recuperación económica observada en los últimos dos años.

¹² FMI (2012c).

¹³ Asistencia brindada por el FMI, en el marco de un acuerdo ampliado, a un país que enfrenta graves problemas de balanza de pagos a mediano plazo debido a deficiencias estructurales que tardarán tiempo en resolverse. El programa y los períodos de reembolso son de largo plazo.

¹⁴ Grupo de grandes acreedores internacionales denominado La Troika y es conformado por la Comisión Europea (CE), el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco Central Europeo (BCE).

¹⁵ FMI (2012b).

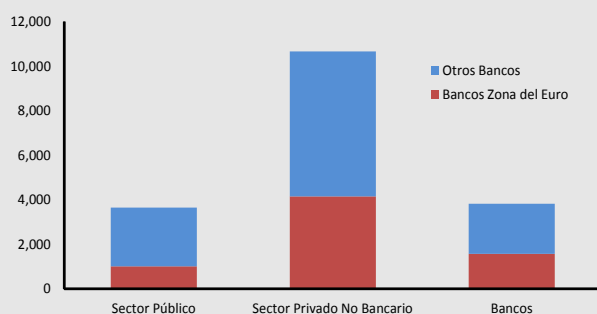
¹⁶ *Ibid.*

Recuadro II.3

EFFECTOS TRANSFRONTERIZOS DEL DESAPALANCAMIENTO DE LOS BANCOS DE LA ZONA DEL EURO¹

La reducción de los activos de los bancos de la Zona del Euro aumenta la preocupación sobre el contagio transfronterizo por el desapalancamiento y sus efectos en la contracción del crédito, en el crecimiento del PIB real y en la estabilidad financiera, no solo en la Zona del Euro sino también en otras regiones del mundo. Estos bancos desempeñan un importante papel en todos los sectores de la actividad crediticia internacional, tales como el financiamiento interbancario, el crédito privado no bancario (incluido el financiamiento del comercio internacional) y, en forma más moderada, los préstamos al sector público.

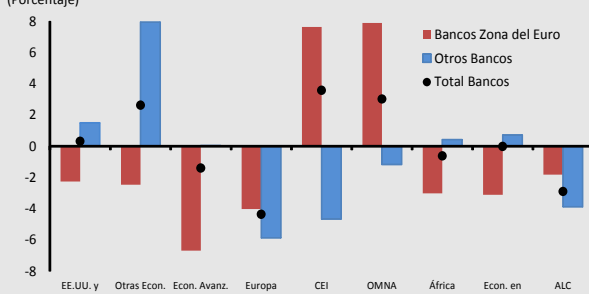
Participación de los Bancos en la Actividad Crediticia Mundial
Activos Externos de los Bancos por Sector a Septiembre de 2011^{1/}
(Miles de millones de dólares de EE.UU.)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BPI)

1/ Cifras más recientes según bancos declarantes al BPI, excluidos aquellos ubicados en economías de la Zona del Euro.

Variación de Activos Externos de los Bancos por Regiones^{1/}
3T2011 vs. 2T2011
(Porcentaje)



Fuente: Banco de Pagos Internacionales (BPI) y estimaciones del personal técnico del FMI.

1/ Basado en los activos externos consolidados del BPI y ajustados por el tipo de cambio.
ALC: América Latina y el Caribe; CEI: Comunidad de Estados Independientes; Economías avanzadas de Asia: Australia, Corea, Japón, Nueva Zelanda, Taiwán, Hong Kong y Singapur; Europa Emerg.: economías emergentes de Europa; OMNA: Oriente Medio y Norte de África; Otras Econ. Avanz. Europa: Dinamarca, Islandia, Israel, Noruega, República Checa, Reino Unido, Suecia y Suiza.

La reducción del crédito afecta según el grado en que éste pueda sustituirse por otras fuentes de financiamiento, la evolución de la demanda de crédito y el margen de maniobra para adoptar políticas para hacer frente al endurecimiento de las condiciones financieras. Su influencia en la estabilidad financiera se percibe por la reducción del financiamiento bancario a otras instituciones financieras y la venta forzosa de activos que da a lugar un círculo vicioso de ventas y reducciones de precios de activos.

El primer canal directo de contagio transfronterizo es la reducción de los activos de los bancos de la Zona del Euro en países extranjeros, lo que podría ocasionar efectos de segunda ronda al obligar a bancos extranjeros (de Estados Unidos y del Reino Unido que operan a escala internacional) a desapalancarse.

Entre los factores que presionan a los bancos de la Zona del Euro a reducir sus activos están: 1) el costoso y escaso financiamiento de mercado debido al efecto negativo de la crisis de deuda soberana y a la falta de confianza de las contrapartes; 2) niveles insuficientes de capital en algunos bancos y la caída de los precios de sus acciones, haciendo más difícil la obtención de capital de fuentes privadas.

En respuesta a esta situación, en el cuarto trimestre de 2011, las autoridades europeas solicitaron a los bancos elevar el coeficiente de capital básico a 9% y crear una reserva de capital excepcional para cubrir las exposiciones a deuda soberana (a completar antes del 30 de junio de 2012), con el objetivo de restablecer la estabilidad y la confianza y

mantener la concesión de préstamos. Para suavizar la presión del desapalancamiento en los bancos de la Zona del Euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha realizado operaciones de financiamiento a plazo más largo (tres años).

Los bancos de la Zona del Euro desempeñan un importante papel en el mercado bancario de activos externos en general y en cada sector de préstamo, representando entre el 25% y el 40% de los activos totales, por lo que ante un aumento significativo de la aversión mundial al riesgo, los países serían afectados según su grado de vulnerabilidad, el cual está en función de los niveles de financiamiento externo, de cobertura de reservas de deuda pública a corto plazo y del déficit en cuenta corriente. Durante el tercer trimestre de 2011, los bancos de la Zona del Euro redujeron sus activos externos en 3% y a nivel mundial un 0.5%, reducción compensada en parte por los bancos de Estados Unidos y de Japón. Esta reducción es pequeña comparada con la caída de los activos externos a nivel mundial de 20% durante la crisis de 2008.

¹ Fuente: Fondo Monetario Internacional, Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook). Reanudación del crecimiento, peligros persistentes, sección especial. Abril de 2012. Washington, DC.

Perspectivas

La recuperación mundial es débil, con riesgo a la baja, siendo la principal causa la profundización de la crisis en Europa asociada a la incertidumbre sobre la permanencia de Grecia en la Zona del Euro, la agudización de las vulnerabilidades macrofinancieras de España e Italia y la contracción económica. En este escenario de riesgo, es probable que las condiciones de financiamiento externo se tensen, los mercados de deuda soberana se deterioren, continúe la migración de capitales extranjeros y siga disminuyendo el valor de los activos financieros.

Se prevé que el déficit fiscal disminuirá cerca de 1.0% del PIB¹⁷ en el período 2012-2013 en la mayoría de las economías avanzadas, reducción que será más evidenciada en los países con mayor vulnerabilidad a los mercados financieros (principalmente Zona del Euro). De estos, Grecia y España realizarán una consolidación fiscal sustancial en los próximos dos años para mejorar la evolución de la deuda y recuperar la confianza de los mercados.

El FMI proyecta que, en promedio, la relación deuda/PIB en las economías avanzadas seguirá aumentando en los próximos dos años, con lo cual superará el 110% del PIB en 2013¹⁸. Para entonces, los coeficientes de endeudamiento habrán llegado a su nivel máximo en varias economías avanzadas. En la Zona del Euro, salvo en Grecia, se espera un aumento temporal de la deuda bruta como porcentaje del PIB en 2012-2013 por el aporte de recursos de los países al Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) para apoyar a los países en crisis.

En las economías emergentes se espera que los déficits sufran un cierto deterioro pues algunas de éstas utilizarán el espacio fiscal para responder a la desaceleración de la actividad económica. El FMI no prevé ningún programa significativo de consolidación fiscal en 2012-2013 pues, en general, los saldos fiscales son más sólidos que en las economías avanzadas.

En este sentido, según proyecciones del FMI¹⁹, el crecimiento mundial se moderará a 3.5% en 2012 y alcanzará 3.9% en 2013. Estima un enfriamiento del crecimiento durante 2012 tanto en las economías avanzadas (1.4%), como en economías emergentes (5.6%). Sin embargo, se espera un mejor crecimiento para 2013 (1.9% en economías avanzadas y 5.9% en economías emergentes), suponiendo que: a) las condiciones financieras en la periferia de la Zona del Euro mejoren paulatinamente en el transcurso de 2013, en la medida que tengan éxito las decisiones de política para resolver la crisis; y, b) se consiga la modificación de la legislación vigente en Estados Unidos, que implica una drástica reducción obligatoria del déficit presupuestario federal, a fin de evitar una fuerte contracción fiscal en el corto plazo.

El endurecimiento excesivo de la política fiscal en Estados Unidos podría ocasionar un estancamiento del crecimiento del país para 2013, con repercusiones significativas en el resto del mundo. Además, si se pospone el aumento del tope de la deuda federal, podrían acrecentarse los riesgos de trastornos en los mercados financieros y se

17 FMI (2012c).

18 *Ibíd.*

19 FMI (2012a).

perdería la confianza de los consumidores y empresas. Tanto Estados Unidos como Japón necesitan planes más viables sobre la trayectoria descendente y sostenible de la deuda pública a mediano plazo.

Se prevé que, a corto plazo, la actividad de varias economías de mercados emergentes y en desarrollo estará respaldada por la relajación de políticas iniciada a finales de 2011 e inicios de 2012, aunque será necesario cualquier ajuste en las mismas, en vista del deterioro de las perspectivas de las economías avanzadas, la desaceleración del crecimiento de las exportaciones y la volatilidad de los flujos de capitales. Además, deberá prestarse atención al ingreso de capitales y su permanencia, el crecimiento del crédito y las menores perspectivas de crecimiento, que en conjunto podrían formar vulnerabilidades macrofinancieras.

Entorno Local

Situación Actual

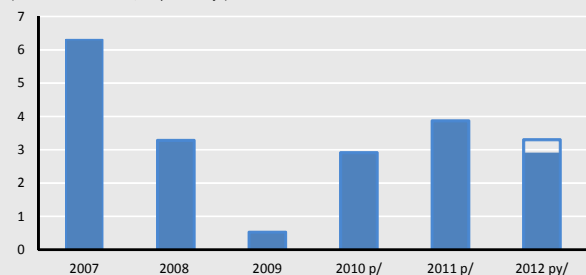
Pese a un entorno internacional con mayor incertidumbre y de disminución de las perspectivas, asociado a la intensificación de riesgos vinculados a la crisis de la Zona del Euro, y a la moderación de la actividad económica de Estados Unidos, principal socio comercial de Guatemala, la actividad económica nacional continuó mostrando un comportamiento positivo y estable durante el primer semestre de 2012.

La actividad económica de Guatemala, medida a través del Producto Interno Bruto Trimestral, registró un crecimiento interanual de 3.4% durante el primer trimestre de 2012²⁰, levemente menor al registrado en el mismo trimestre de 2011 (3.6%). Este comportamiento se asocia al menor crecimiento en el gasto público (3.9%) por una menor compra de bienes y servicios ante la reducción en la ejecución presupuestaria; a la desaceleración de las exportaciones de bienes y servicios (2.6%), como café, azúcar, tejidos, prendas de vestir y minerales metálicos, asociada a una menor demanda externa por parte de los principales socios comerciales del país (Estados Unidos, Centroamérica, Zona del Euro y México); y, a un mayor ritmo de crecimiento de las importaciones de bienes y servicios (8.2%) derivado del aumento en la demanda interna de productos importados, como combustibles, lubricantes y otros bienes para consumo final.

En este contexto, las actividades que mostraron menor dinamismo, respecto al primer trimestre de 2011, fueron Explotación de minas y canteras (-15.4%); Construcción (-4.7%); Intermediación financiera, seguros y actividades

Gráfica II.11

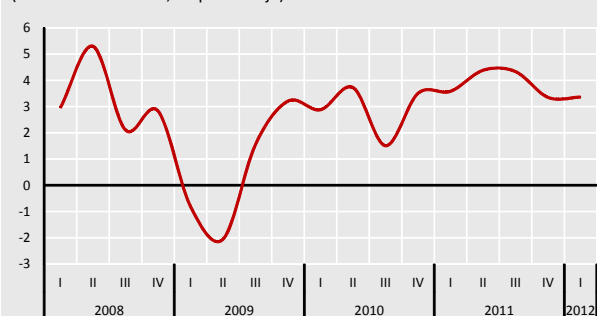
Guatemala: Producto Interno Bruto, 2007-2012
(Variación interanual, en porcentaje)



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

Gráfica II.12

Guatemala: Producto Interno Bruto Trimestral, 2008-2012
(Variación interanual, en porcentaje)

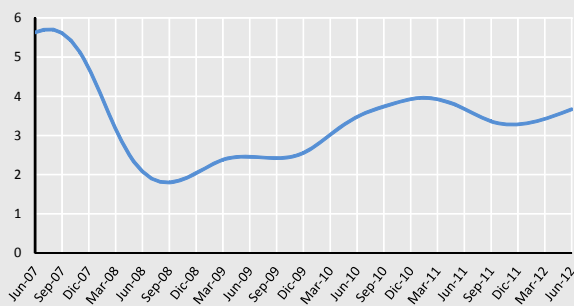


Fuente: Banco de Guatemala.

20 Banco de Guatemala (2012c).

Gráfica II.13

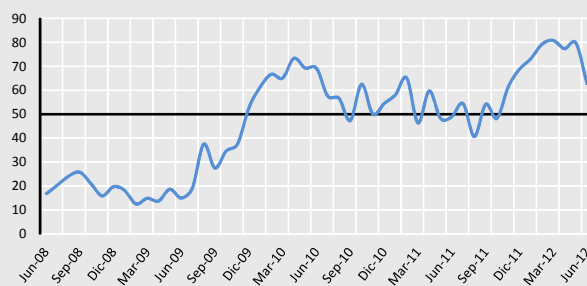
Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
Junio de 2007 a Junio de 2012
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Gráfica II.14

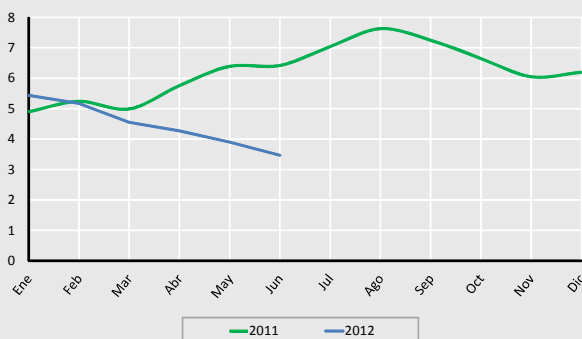
Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica
Junio de 2008 a Junio de 2012



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados, Banco de Guatemala, junio de 2012.

Gráfica II.15

Guatemala: Ritmo Inflacionario, 2011-2012



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

auxiliares (1.8%) e Industria manufacturera (1.1%). Las actividades que mostraron mayor ritmo de crecimiento fueron Transporte, almacenamiento y comunicaciones (6.4%); Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (4.9%); Comercio al por mayor y menor (4.2%) y Servicios privados (3.6%). Estas actividades explican alrededor del 70% del crecimiento del PIB registrado en el primer trimestre de 2012.

El crecimiento que ha mostrado la actividad económica es consistente con la estimación anual para finales de 2012, de entre 2.9% y 3.3% (inferior al crecimiento de 3.9% de 2011), basada en la desaceleración prevista en el crecimiento mundial. La actividad económica ha mostrado tasas de variación positivas durante once trimestres consecutivos, comportamiento afianzado durante los últimos seis trimestres con tasas de variación interanual que superan 3% en cada uno de ellos.

El Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) se desaceleró levemente desde enero de 2011 hasta diciembre de dicho año, cuando se estabilizó y se ha mantenido alrededor de 3.7% hasta junio de 2012.

Las expectativas de los agentes económicos respecto a la actividad económica han sido positivas a partir de noviembre de 2011 y continúan siendo favorables. No obstante, según el Índice de Confianza de la Actividad Económica (ICAE), la confianza de los agentes económicos se ha moderado, ubicándose en 62.5%²¹ a junio luego de haberse situado arriba de 80.0% en marzo del presente año.

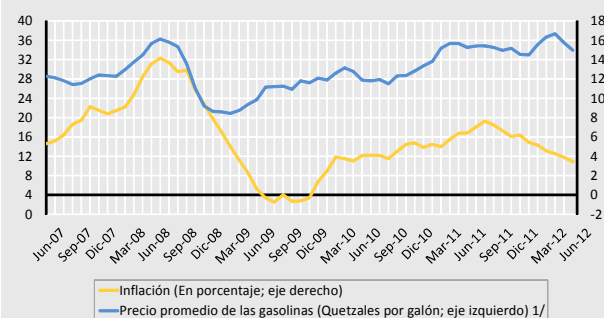
El gasto de consumo privado (principal componente de la demanda interna) mostró al primer trimestre de 2012 una tasa de crecimiento de 5.1%, más dinámica que la observada en el mismo período de 2011 (4.0%)²². Este mayor impulso en el consumo privado se explica, en parte, por el mayor ingreso de divisas por remesas familiares en el primer semestre de 2012 (14.3% interanual).

A junio de 2012, el ritmo inflacionario se ubicó en 3.5%, la inflación subyacente continuó mostrando, por cuarto mes consecutivo, una desaceleración en su tendencia, mientras que la inflación importada también mantiene su constante tendencia a la baja iniciada en julio de 2011, debido a las menores presiones en los precios internacionales de los combustibles, el maíz y el trigo.

21 Banco de Guatemala (2012d).

Gráfica II.16

Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas
Junio de 2007 a Junio de 2012

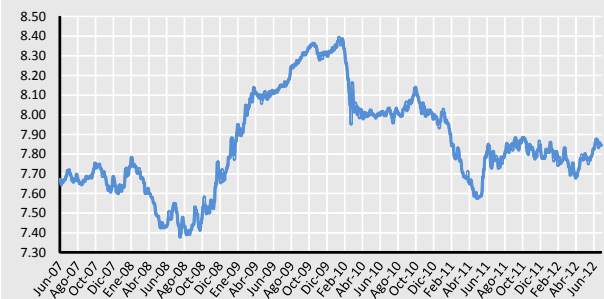


Fuente: Banco de Guatemala y Ministerio de Energía y Minas.

1/ Promedio simple de autoservicio y servicio completo de las gasolinas de 98, 95 y 87 octanos.

Gráfica II.17

Guatemala: Tipo de Cambio Diario^{1/}, Junio de 2007 a Junio de 2012
(Quetzales por dólar de EE.UU.)

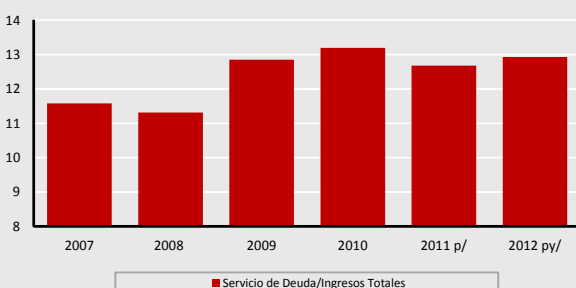


Fuente: Banco de Guatemala.

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 2007-2012
(Como porcentaje de los Ingresos Totales)



Fuente: Banco de Guatemala.

p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

El precio promedio de los combustibles mostró durante el segundo trimestre de 2012 reducción acorde a lo observado en el mercado internacional, luego de que en el primer trimestre del presente año se observaran máximos históricos, particularmente en el precio de las gasolinas. El alza en los precios de los combustibles afecta a las divisiones de gasto de transporte, de alimentos y de bebidas no alcohólicas.

Los pronósticos de inflación del Banguat para el corto plazo indican que dicha variable se estaría ubicando dentro de la meta de inflación para 2012 ($4.5\% \pm 1.0$ punto porcentual).

En este contexto, la política monetaria mantuvo una postura neutral durante los primeros cinco meses del año, manteniendo en 5.5% el nivel de la tasa de interés líder. A partir del incremento en la incertidumbre en la Zona del Euro y tomando en cuenta los riesgos a la baja en el crecimiento de la actividad económica mundial, en junio la Junta Monetaria decidió reducir en 50 puntos básicos la tasa de interés líder (de 5.5% a 5.0%).

Durante el primer semestre de 2012, el quetzal se depreció 0.5% frente al dólar estadounidense, al pasar de un nivel de Q7.81 en diciembre de 2011 a Q7.85 en junio de 2012. El tipo de cambio mostró apreciación desde mediados de enero hasta mediados de mayo, mes en el que revirtió su comportamiento, retornando a su tendencia estacional, para luego registrar durante junio una mínima depreciación. En este contexto, el Banco de Guatemala a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas participó en el mercado cambiario comprando US\$22 millones y vendiendo US\$62 millones, al haberse activado la regla cambiaria. Ambos montos son menores en US\$120 y US\$335 millones, para compra y venta respectivamente, a las operaciones efectuadas en el mismo periodo de 2011.

Por otra parte, el comportamiento de la deuda pública es un elemento esencial en el análisis de la estabilidad financiera de un país, ya que presiones en las cuentas fiscales pueden amenazar la estabilidad macroeconómica, mediante las interrelaciones que existen entre las principales variables económicas.

El aumento de la deuda pública en los últimos años ha estado determinado por el efecto combinado de un mayor gasto del gobierno (medida de política) y una caída de la

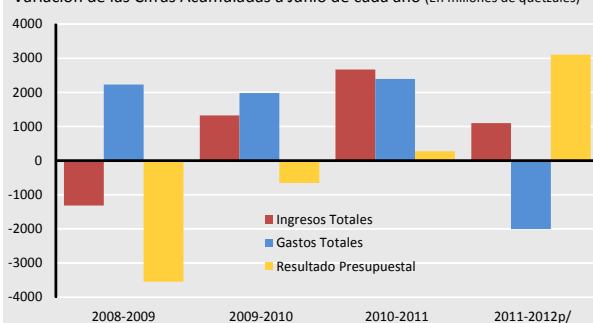
22 Banco de Guatemala (2012b).

recaudación tributaria (asociado, por una parte, al efecto externo causado por la caída del comercio exterior durante la crisis y, por la otra, a una baja carga tributaria en comparación con otros países), por lo que el gobierno se ha visto obligado a incrementar el nivel de endeudamiento para compensar la insuficiencia de los ingresos.

Según un análisis prospectivo de la sostenibilidad de la deuda para el período 2012-2015 elaborado por el Banco de Guatemala²³, se determinó que para ser sostenible la deuda pública, con una tasa de crecimiento de la economía en promedio del 3.0% se tendría que tener un superávit primario de alrededor de 0.05% del PIB; mientras que con una tasa de crecimiento de la economía de 4.0% se podría tener un déficit primario que no exceda el 0.3% del PIB.

Gráfica II.19

Guatemala: Comparación del Resultado Presupuestal del Gobierno, 2008-2012
Variación de las Cifras Acumuladas a Junio de cada año (En millones de quetzales)



Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas.
p/ Cifras preliminares.

Según cifras preliminares del Ministerio de Finanzas Públicas del primer semestre de 2012²⁴, el resultado presupuestal fue superior en Q3,105 millones respecto del primer semestre de 2011. Este comportamiento responde al aumento de 6.2% (Q1,098 millones) de los ingresos totales, debido a la mayor recaudación, aunque con menor dinamismo de los ingresos tributarios (5.6%); y por la disminución de 10.0% (Q2,007 millones) de los gastos totales, principalmente los gastos de capital.

La variación positiva del resultado presupuestal permitió una reducción del uso de financiamiento total en la misma magnitud. La deuda pública interna disminuyó en Q166 millones, mientras que la externa lo hizo en Q140 millones por un menor desembolso de préstamos.

En este contexto, la agencia calificadora de riesgo Fitch Ratings²⁵ afirmó la calificación internacional para Guatemala en BB+ con perspectiva estable, la cual se fundamenta en la estabilidad macroeconómica, sólido historial de pago de su deuda y un endeudamiento público interno y externo relativamente bajo comparado con sus pares calificados en la categoría BB; sin embargo, señala que su solvencia se ve limitada por factores estructurales tales como débiles indicadores de desarrollo social y de gobernabilidad, altos niveles de criminalidad y desigualdad, además de bajas tasas de ahorro e inversión que limitan su potencial de crecimiento de largo plazo.

Perspectivas 2012

Aunque el escenario descrito confirma la existencia de importantes riesgos a la baja para el crecimiento económico mundial, a corto y mediano plazos, las perspectivas siguen siendo positivas para Guatemala y no anticipan una desaceleración abrupta en la actividad económica.

Según un estudio publicado por el Ministerio de Finanzas Públicas²⁶, respecto a los efectos de la crisis de la Zona del Euro en la economía guatemalteca, en términos generales habrá un leve impacto económico, siendo el sector financiero el principal

23 Banco de Guatemala (2012e).

24 Ministerio de Finanzas Públicas (2012a).

25 Fitch Ratings (2012a).

26 Ministerio de Finanzas Públicas (2012b).

canal de transmisión (vía tipo de cambio y tasas de interés), mientras que hay efectos muy reducidos en el comercio (exportaciones e importaciones) y efectos colaterales en el sector turismo (contracción de 11.1% de ingreso de turistas procedentes de la Zona del Euro y de 3.3% del resto del mundo). Por su parte, la inversión extranjera directa, por tener un horizonte económico a largo plazo, no se verá afectada de acuerdo a las circunstancias actuales.

En uno de los escenarios planteados, se prevé una contracción de US\$149 millones en las importaciones a partir de julio de 2012 (por el período de desfase en los canales de transmisión), asumiendo que en Estados Unidos el impacto se inicie a partir del segundo trimestre de 2012. Esta contracción en las importaciones implica una reducción en la recaudación de Q188 millones (Derechos Arancelarios e Impuesto al Valor Agregado a las Importaciones).

Por su parte, el Banco de Guatemala mantiene su estimación de que el Producto Interno Bruto, en términos reales, registrará un crecimiento de entre 2.9% y 3.3% en 2012²⁷. En este sentido, se prevé que todas las actividades económicas mostrarán crecimiento, aunque menos dinámico que en 2011. Asimismo, respecto al comercio exterior, prevé que las exportaciones e importaciones crecerán en alrededor de 11.9% y 10.0% respectivamente, asociado a las perspectivas de un crecimiento lento en las economías de Centroamérica y de Estados Unidos, aunado a previsiones poco favorables para la Zona del Euro.

Tal como previó el Banco de Guatemala desde finales de 2011, la inflación continuó mostrando un descenso en su trayectoria; no obstante, el comportamiento de algunos rubros del Índice de Precios al Consumidor (IPC) hizo que las reducciones fueran mayores que las esperadas, razón por la cual sus pronósticos de corto plazo para la inflación total y la inflación subyacente fueron revisados a la baja para diciembre de 2012, al ubicarse en 4.4% y en 3.9%, respectivamente (5.2% y 4.6%, respectivamente, en la estimación realizada el trimestre previo). Se prevé que la trayectoria descendente de la inflación durante el segundo trimestre inicie a revertirse en septiembre, pero tanto la inflación total como la subyacente se ubicarían dentro de los márgenes establecidos por la autoridad monetaria como meta de inflación de 2012. Para 2013, los pronósticos de la inflación total apuntan a que podría ubicarse por arriba del límite superior de la meta de inflación de mediano plazo (4.0% +/- 1 punto porcentual)²⁸.

En cuanto al sector fiscal, se estima que en 2012 los ingresos totales del gobierno central ascenderán a Q45,928 millones, lo que equivale a un crecimiento de 6.4%, de los cuales se espera recaudar vía impuestos Q42,950 millones, equivalente al 10.9% del PIB. Los gastos totales se incrementarán solamente 3.9%, lo que se explica principalmente por un recorte del gasto público. En este sentido, el déficit fiscal se situará alrededor de Q9,650 millones, equivalente a 2.4% del PIB.

27 Banco de Guatemala (2012b).

28 *Ibíd.*

III. Establecimientos de Crédito²⁹

Desde el inicio de 2011, se ha observado una significativa recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, en congruencia con la recuperación sostenida de la economía nacional durante ese mismo período. También se ha observado un incremento importante de los créditos obtenidos de bancos del exterior. Los indicadores de solidez financiera reflejan buena salud en todos los aspectos evaluados.

Actividad y eventos recientes

Después de una década de fusiones, adquisiciones e internacionalización de la banca debido a la llegada de grupos financieros extranjeros y una crisis financiera sistémica de escala global, las instituciones financieras centroamericanas han estado escalando posiciones y consolidando su presencia en el mercado. Tal es el caso de dos de los tres bancos nacionales más grandes a nivel de activos, los cuales tienen presencia en El Salvador, Honduras, Costa Rica y Panamá, mientras que el tercer banco está en planes de expansión regional³⁰. Recientemente la entidad bancaria más grande de Honduras incursionó en Guatemala adquiriendo un banco pequeño, negocio con el cual espera afianzar su presencia en la región centroamericana. En análisis efectuados

por calificadoras internacionales de riesgo, se menciona que la probada fortaleza del fondeo doméstico y los esfuerzos realizados por los bancos para fortalecer su gestión de riesgos contribuirán a mantener la estabilidad de los depósitos y de la estructura pasiva.³¹

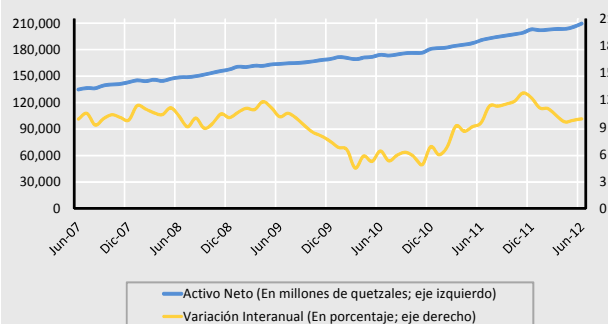
Situación financiera³²

a. Cuentas activas

A junio de 2012, el activo neto de los establecimientos de crédito ascendió a Q209,711 millones, que representa un crecimiento de 9.9% con respecto a la misma fecha del año anterior, lo cual es superior al aumento registrado en 2011 (9.5%); crecimiento que es congruente con la evolución de la actividad económica del país y alcanza el

Gráfica III.1

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

29 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 30 de junio de 2012; 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.

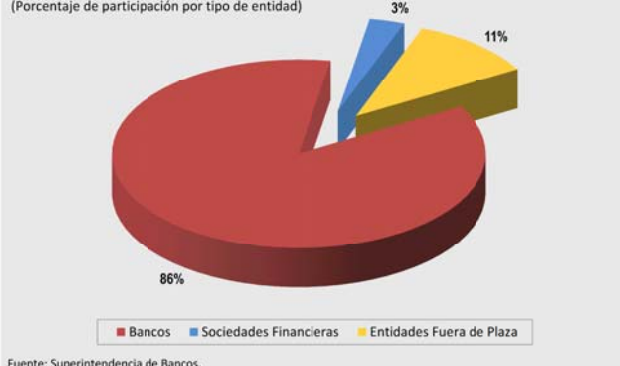
30 Batres (2012)

31 Fitch Ratings (2012b)

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

Gráfica III.2

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Junio de 2012
(Porcentaje de participación por tipo de entidad)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

dinamismo observado en los años anteriores a la crisis económica global. Dichos activos representan el 53.1% del Producto Interno Bruto (PIB)³³.

Dentro de la composición de los establecimientos de crédito, los más relevantes por nivel de activos totales son los bancos, con una participación de 86.1% a junio de 2012, seguido por las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras con una participación de 10.9% y 3.0%, respectivamente.

Componentes del activo

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

Tabla III.1

Establecimientos de Crédito: Balance Consolidado, 2011 - 2012

ACTIVO	Jun-2011	Jun-2012	Variación Jun-11/Jun-12	Participación Jun-2011	Participación Jun-2012
(Millones de Q)				%	
Disponibilidades	27,965	30,732	9.9	14.7	14.7
Inversiones	54,645	55,312	1.2	28.6	26.4
Gobierno Central	29,498	32,018	8.5	15.5	15.3
Banco Central	14,561	11,337	-22.1	7.6	5.4
Cédulas Hipotecarias	7,518	8,424	12.1	3.9	4.0
Otras	3,069	3,535	15.2	1.6	1.7
Cartera de Créditos	96,753	111,269	15.0	50.7	53.1
Otras Inversiones 1/	3,083	3,307	7.3	1.6	1.6
Inmuebles y Muebles	3,855	4,105	6.5	2.0	2.0
Cargos Diferidos	1,578	1,642	4.1	0.8	0.8
Otros Activos 2/	2,906	3,344	15.1	1.5	1.6
TOTAL ACTIVO 3/	190,784	209,711	9.9	100.0	100.0
PASIVO Y CAPITAL	Jun-2011	Jun-2012	Variación Jun-11/Jun-12	Participación Jun-2011	Participación Jun-2012
(Millones de Q)				%	
Depósitos	145,697	155,999	7.1	76.4	74.4
Monetarios	54,622	57,174	4.7	28.6	27.3
Ahorro	30,633	32,171	5.0	16.1	15.3
Plazo Fijo	59,937	65,940	10.0	31.4	31.4
Otros	505	713	41.3	0.3	0.3
Créditos Obtenidos del Exterior	14,454	19,401	34.2	7.6	9.3
Obligaciones Financieras	5,281	5,623	6.5	2.8	2.7
Provisiones	390	467	19.6	0.2	0.2
Créditos Diferidos	160	156	-2.1	0.1	0.1
Otros Pasivos 4/	5,991	7,023	17.2	3.1	3.3
TOTAL PASIVO	171,973	188,669	9.7	90.1	90.0
Otras Cuenta Acreedoras	671	750	11.8	0.4	0.4
CAPITAL CONTABLE	18,140	20,292	11.9	9.5	9.7
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	190,784	209,711	9.9	100.0	100.0

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.

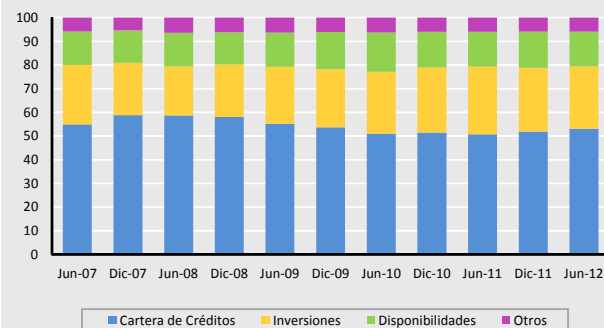
4/ Incluye: Cuentas por pagar, gastos financieros por pagar, otros créditos obtenidos, otras obligaciones y sucursales, casa matriz y departamentos adscritos.

En 2011, dada la mejoría en las condiciones generales de la economía respecto al año anterior, los establecimientos de crédito volvieron a impulsar la colocación de créditos, aunque continúan manteniendo un elevado nivel de activos que son líquidos en el mercado nacional, lo cual da como resultado un alto grado de liquidez a nivel de sistema. Derivado de lo anterior la participación de la cartera de créditos dentro del activo total ha crecido de 50.7% en junio de 2011 a 53.1% en junio de 2012, aunque se

33 Cálculo basado en una cifra de cierre que corresponde al escenario base 2012 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q394,864 millones proporcionada por el Banco de Guatemala.

Gráfica III.3

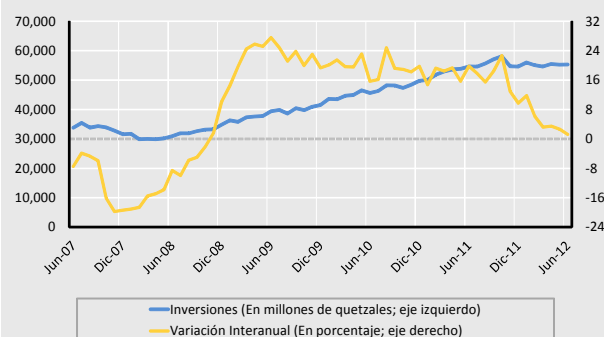
Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2007-2012
(Como porcentaje del activo total)



Fuente: Superintendencia de Bancos

Gráfica III.4

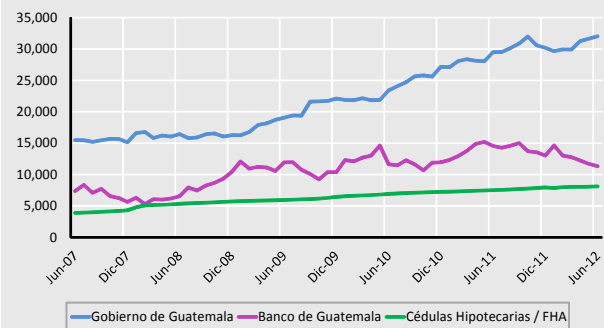
Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.5

Establecimientos de Crédito: Inversiones
Junio de 2007 a Junio de 2012 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

mantiene en niveles inferiores a los observados antes de la crisis global: 58.8% en 2007 y 58.7% en 2008. A su vez, las inversiones constituyen el 26.4%, lo cual es un nivel superior al observado previo a la crisis (20.8% en junio de 2008), mientras que las disponibilidades han conservado un valor representativo de 15.0%.

Considerando que el portafolio de inversiones y la cartera de créditos son los activos productivos que más ingresos generan, son también los que están principalmente expuestos a riesgos financieros, por lo que el análisis se centrará en estos dos rubros.

Inversiones

En virtud de la preferencia de los establecimientos de crédito por inversiones líquidas de 2009 hasta octubre de 2011, las inversiones totales mantuvieron variaciones interanuales positivas, superiores a 14%. En dicho mes, el portafolio de inversiones registró un crecimiento interanual de 22.6%, pero desde entonces ha venido reduciéndose hasta llegar a 1.2% en junio de 2012.

Los establecimientos de crédito invierten principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala y por el Banco Central debido al bajo riesgo y alta liquidez de estos valores. A junio de 2012, las inversiones en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, que ascienden a Q32,018 millones, se incrementaron en 8.5% respecto a junio de 2011.

A su vez, la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala disminuyó a Q11,337 millones, lo que representa una variación interanual negativa de 22.1%, contrario a lo observado en junio de 2011 cuando se observó un crecimiento de 25.0%.

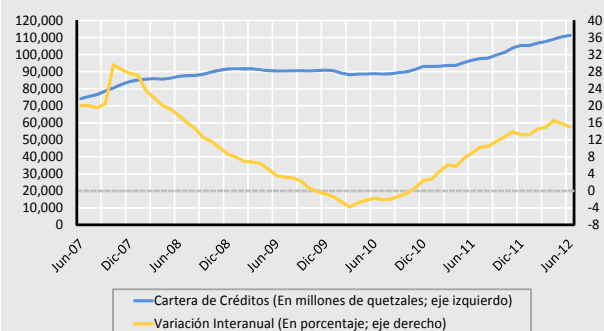
Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras asciende a Q8,424 millones y muestra un aumento de 12.1% en ese mismo período, superior al registrado a junio de 2011 (8.3%).

Estos tres tipos de inversiones, en su conjunto, representan el 93.7% de la totalidad del portafolio.

Entre las razones que pudieran 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 inmediata de dichos títulos.

Gráfica III.6

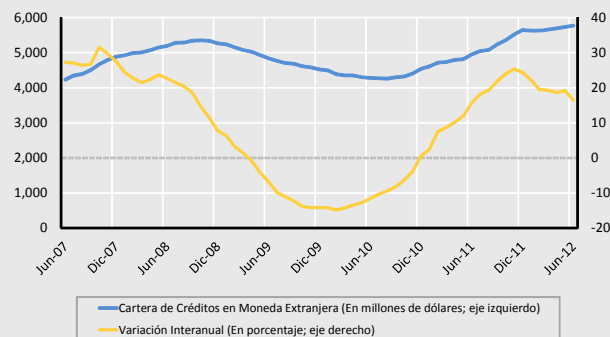
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.7

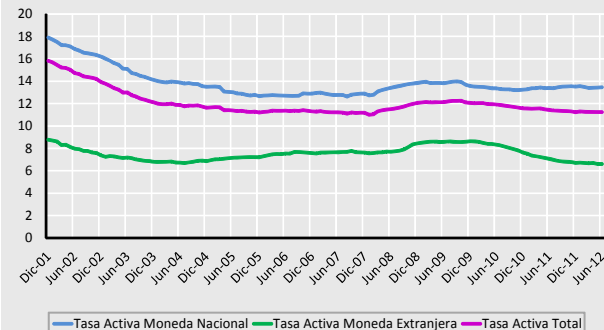
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.8

Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Cartera de créditos

A junio de 2012, la cartera de créditos se ubicó en Q111,269 millones con un crecimiento interanual de 15.0%, significativamente superior a la variación observada a junio de 2011 (8.9%) y junio de 2010 (-1.8%).

De noviembre de 2009 a octubre de 2010, se observaron variaciones interanuales negativas en la cartera total, lo cual se derivó de la disminución del crédito expresado en moneda extranjera. Sin embargo, como consecuencia del sostenido crecimiento económico que se ha observado en el país, con seis trimestres consecutivos con una tasa de crecimiento superior a 3% a partir del último trimestre de 2010³⁴, el dinamismo de la cartera de créditos mostró una recuperación importante a partir de finales de 2010, la cual se ha mantenido en el primer semestre de 2012.

El desempeño observado de la actividad crediticia está asociado en parte a la recuperación de la cartera en moneda extranjera, ya que ésta representa 40.5% del total de la cartera y alcanzó un crecimiento interanual a junio de 2012 de 17.7%, mostrando un incremento de 5.8 puntos porcentuales respecto al crecimiento observado en junio de 2011. Lo anterior obedeció al financiamiento proveniente de líneas de crédito otorgadas por bancos del exterior a los bancos locales. No obstante, durante el primer semestre de 2012 el crecimiento del crédito en moneda extranjera se ha moderado levemente, lo que se asocia a una leve reducción de las captaciones en dicha moneda y a un menor dinamismo de las líneas de crédito del exterior en lo que va del presente año.³⁵

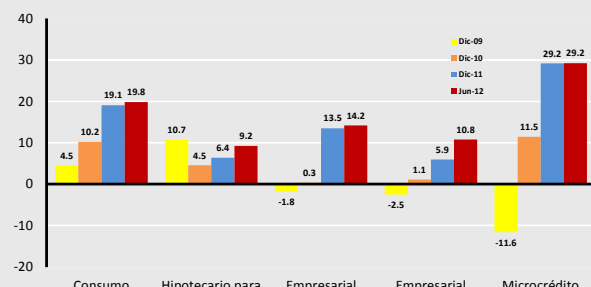
Con respecto a la tasa de interés activa promedio en moneda nacional, de diciembre de 2009 a la fecha, ha oscilado entre 13.2% y 13.6%. A su vez, la tasa de interés activa promedio en moneda extranjera ha mostrado tendencia a la baja, disminuyendo en el periodo de diciembre de 2009 a junio de 2012, en 2 puntos porcentuales.

34 La Evaluación de la Política Monetaria a junio 2012, con base en el comportamiento del PIB trimestral, indica que a partir del cuarto trimestre de 2010 la actividad económica ha mostrado una tasa de crecimiento interanual superior a 3% y que para el primer trimestre de 2012 continúa en línea con las previsiones de crecimiento económico, pero que también se anticipa una moderación en su ritmo, derivado de la desaceleración prevista en la actividad económica mundial. Banco de Guatemala (2012b).

35 Ibíd.

Gráfica III.9

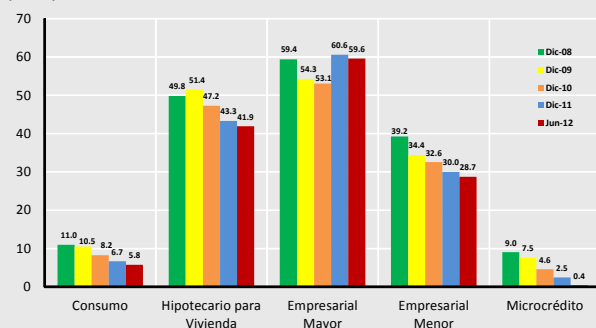
Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2009 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cartera de créditos por tipo de deudor³⁶

En la estructura crediticia a junio de 2012, puede observarse (Tabla III.2) que, dentro del segmento hogares³⁷, el consumo representa 21.8% y el crédito hipotecario para vivienda 14.5% (hipotecario para vivienda 7.6% y cédulas hipotecarias 6.9%) del total de la cartera, presentando un incremento interanual de 15.4%. En estas cifras 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 junio de 2012, dicha cartera asciende a Q8,424 millones, alcanzando un crecimiento interanual de 12.1%, y representa 47.7% del total del financiamiento destinado a la adquisición de vivienda.

En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 50.0% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 11.6%, para un total de 61.6% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 62.2% reportado a junio del año anterior. El restante 2.1% de los créditos está destinado al sector microcrédito, segmento que registró un incremento interanual de 29.2%.

La estructura de la cartera de créditos clasificada por tipo de deudor en moneda extranjera refleja leves variaciones desde diciembre de 2008 a la fecha, a excepción de 2010

en el que se acentúa de forma importante el endurecimiento de las condiciones de crédito en moneda extranjera. Al respecto, se observa que, del total de la cartera destinada a deudores empresariales mayores, en 2008 el 59.2% estaba expresado en moneda extranjera y en 2010 dicha proporción disminuyó a 53.0%; sin embargo, esta variable se fue incrementando paulatinamente hasta diciembre de 2011, cuando alcanzó su valor más alto en el período (60.5%). Para junio de 2012, la proporción de créditos empresariales mayores en moneda extranjera se redujo levemente a 59.6%.

36 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).

37 El segmento de hogares incluye los créditos hipotecarios para vivienda, los créditos de consumo y se adicionaron los créditos otorgados para vivienda reportados como cédulas hipotecarias.

Tabla III.2

Establecimientos de Crédito: Evolución de los Créditos en Bruto por Deudor, 2008-2012
(Cifras en millones de quetzales)

Tipo de Deudor	Diciembre 2008		Diciembre 2009		Diciembre 2010		Diciembre 2011		Junio 2012	
	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %	Monto	Participación %
Sector Hogares										
Consumo	17,907	18.1	18,719	18.8	20,632	20.1	24,569	21.2	26,677	21.8
Hipotecario para Vivienda	8,002	8.1	8,684	8.7	8,654	8.4	8,902	7.7	9,253	7.6
Cédulas Hipotecarias*	5,698	5.8	6,485	6.5	7,204	7.0	7,967	6.9	8,424	6.9
Total	31,607	32.0	33,889	34.0	36,489	35.5	41,438	35.8	44,353	36.3
Sector Empresarial										
Mayor	52,162	52.8	51,220	51.4	51,385	50.0	58,325	50.3	61,137	50.0
Menor	13,136	13.3	12,806	12.9	12,949	12.6	13,718	11.8	14,242	11.6
Total	65,298	66.1	64,026	64.3	64,334	62.7	72,043	62.2	75,379	61.6
Sector Microcrédito	1,873	1.9	1,655	1.7	1,845	1.8	2,384	2.1	2,579	2.1
Totales	98,778	100.0	99,570	100.0	102,668	100.0	115,864	100.0	122,311	100.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

* Cédulas Hipotecarias, integradas por Cédulas Hipotecarias FHA y Otras Cédulas Hipotecarias

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, por lo que a junio de 2012, la proporción en moneda extranjera para créditos hipotecarios para vivienda mostró una participación de 41.9%, para consumo de 5.8%, para microcrédito de 0.4% y para deudores empresariales menores de 28.7%.

La exposición de los establecimientos de crédito al riesgo cambiario crediticio es inherente, en el caso de que una alta proporción de cartera en moneda extranjera fuera concedida a deudores no generadores de divisas y se presentara una depreciación significativa del tipo de cambio, generando un impacto sustancial en la rentabilidad y solvencia de la entidad.

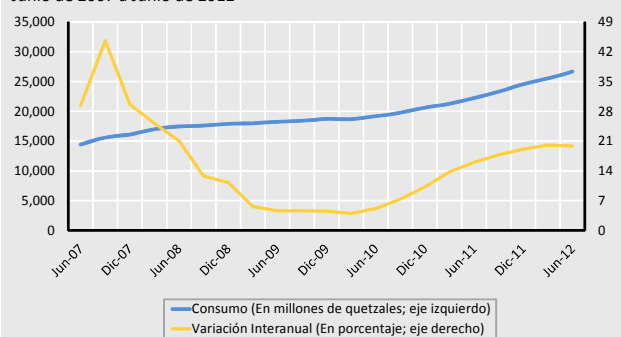
A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

A junio de 2012, el crédito al consumo representó el 60.1% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia positiva, con una variación interanual de 19.8% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 21.7% corresponde a deuda contraída por medio de tarjeta de crédito³⁸. Lo anterior, es congruente con el crecimiento económico sostenido que se ha observado desde el último trimestre de 2010³⁹.

Gráfica III.11

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo
Junio de 2007 a Junio de 2012



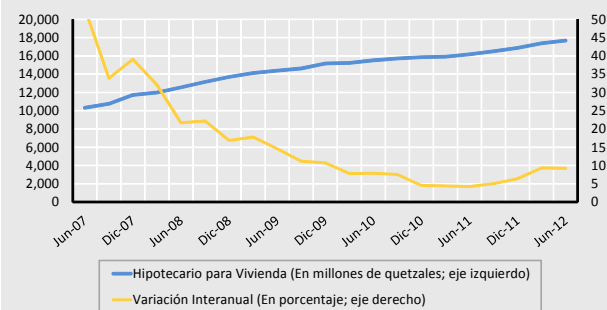
Fuente: Superintendencia de Bancos.

38 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.

39 Banco de Guatemala (2012b).

Gráfica III.12

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda
Junio de 2007 a Junio de 2012



Nota: En este gráfico se presenta la Cartera al Sector Hipotecario para Vivienda, integrada por Crédito Hipotecario para Vivienda y Cédulas Hipotecarias FHA y Otras
Fuente: Superintendencia de Bancos.

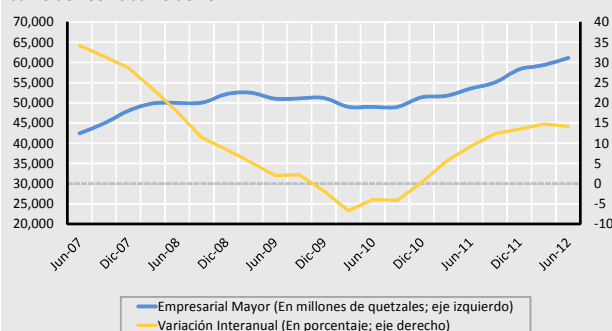
El crédito hipotecario para vivienda y las cédulas hipotecarias representaron a junio de 2012 el 39.9% del monto otorgado al sector hogares, inferior al observado a junio de 2011 cuando alcanzaron el 42.1%.

Sector empresarial

Este segmento está compuesto por los deudores empresariales mayores (81.1%) y los deudores empresariales menores (18.9%). Ambas clasificaciones mostraron una evolución positiva a junio de 2012, alcanzando un crecimiento interanual de 14.2% para empresariales mayores y de 10.8% para empresariales menores. Lo anterior evidencia un comportamiento más favorable que el observado a junio de 2011, con crecimientos de 9.2% y 1.0%, respectivamente.

Gráfica III.13

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

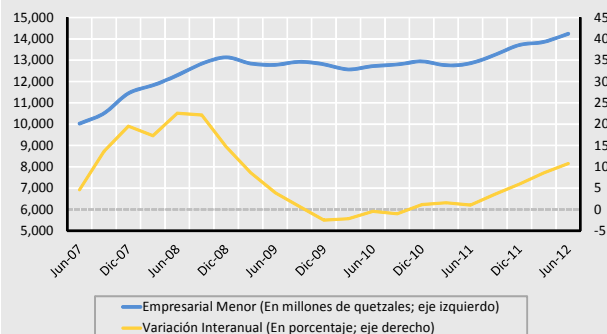
La evolución observada en la cartera al sector empresarial total, con un crecimiento de 13.5% a junio de 2012, es congruente con el crecimiento de los indicadores económicos del país, aunado al aumento en las necesidades de capital de trabajo de los entes productivos, por la inversión en activos fijos⁴⁰.

Sector microcrédito

Este sector ha venido registrando el mayor crecimiento interanual desde el último trimestre de 2011, presentando estabilidad y tendencia al alza de esta cartera. Para junio de 2012 mostró un incremento de Q584 millones respecto a junio del año pasado, equivalente a una variación interanual de 29.2%.

Gráfica III.14

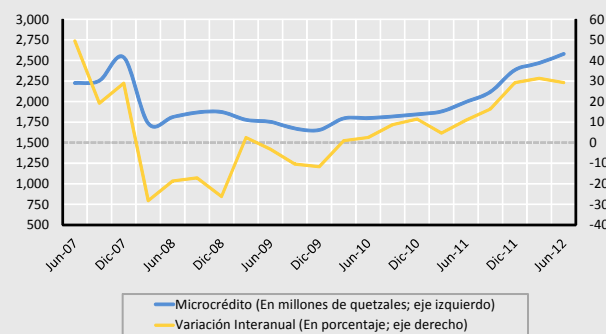
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.15

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito
Junio de 2007 a Junio de 2012

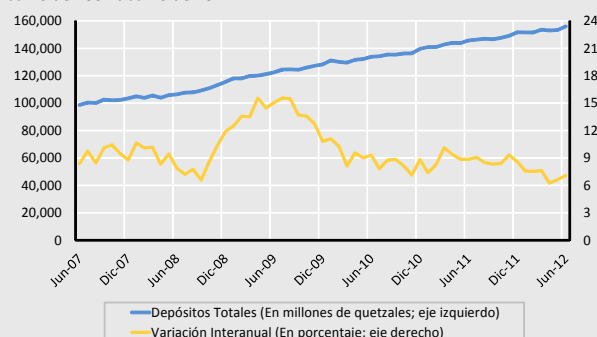


Fuente: Superintendencia de Bancos.

40 Banco de Guatemala (2012b).

Gráfica III.16

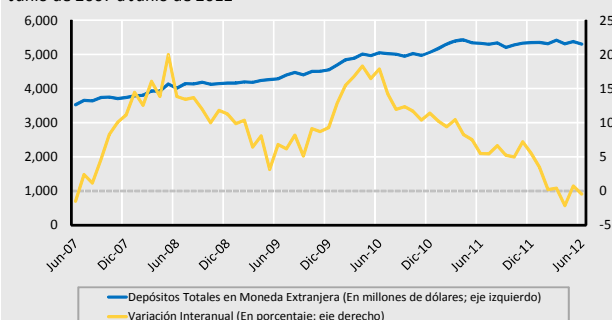
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.17

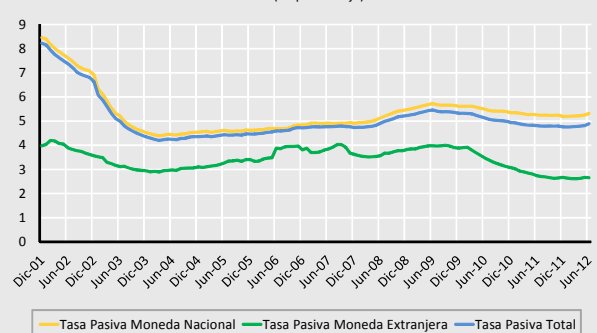
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.18

Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

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 registró Q155,999 millones a junio de 2012 con una variación interanual de 7.1%, lo cual es menor a lo observado a junio de 2010 y 2011 (8.9% y 9.3%, respectivamente). El total de depósitos está integrado por depósitos monetarios (36.7%), de ahorro (20.6%) y a plazo (42.3%).

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 73.3% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 26.7% en moneda extranjera. A junio de 2012, los depósitos en moneda nacional presentaron una variación interanual de 9.7%, inferior al registrado el año anterior (11.8%).

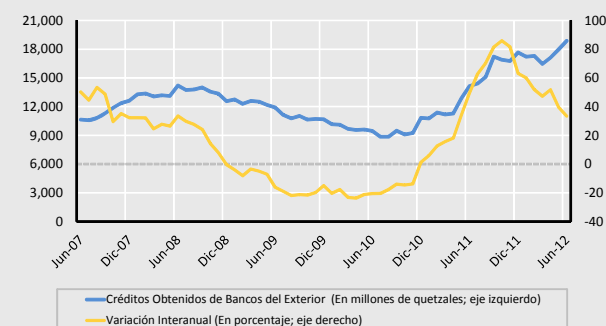
En cuanto al total de depósitos en moneda extranjera, éstos alcanzaron un monto de US\$5,301 millones, lo que representa una variación interanual de -0.4%, que contrasta con el crecimiento observado en junio de 2011 (5.5%).

De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a junio de 2012 los bancos participan en 53.0% y las entidades fuera de plaza con 47.0%. Al comparar con junio de 2011, los bancos muestran una disminución de 1.4 puntos porcentuales.

En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio, se observa que la tasa en moneda nacional ha mantenido un comportamiento estable en el último año y medio, ubicándose a junio de 2012 en 5.3%, mismo nivel que el reportado a junio del año anterior. Por su parte, también se observó estabilidad en lo que respecta a la tasa de interés en moneda extranjera, principalmente en los últimos doce meses, debido a que ésta alcanzó 2.7% a junio de 2011 y a junio de 2012 se sitúa en ese mismo nivel, aunque éste representa una baja respecto a diciembre de 2009, cuando se ubicó en 3.9%, lo cual podría explicar el menor dinamismo de los depósitos en moneda extranjera.

Gráfica III.19

Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior
Junio de 2007 a Junio de 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Créditos obtenidos de bancos del exterior

El incremento observado en los créditos obtenidos del exterior durante 2011 obedece a la recuperación del comercio exterior. Durante el primer semestre de 2012, se mantiene un alto ritmo de crecimiento, toda vez que dichas líneas de crédito contribuyen a financiar especialmente operaciones relacionadas con esta actividad. El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó la cifra de Q18,873 millones a junio de 2012, la cual representa un crecimiento de 33.4% respecto a junio de 2011 y de 99.4% en relación a junio de 2010. El nivel de créditos obtenidos de bancos del exterior evidencia un nivel superior al que se mostraba antes de la crisis económica global.

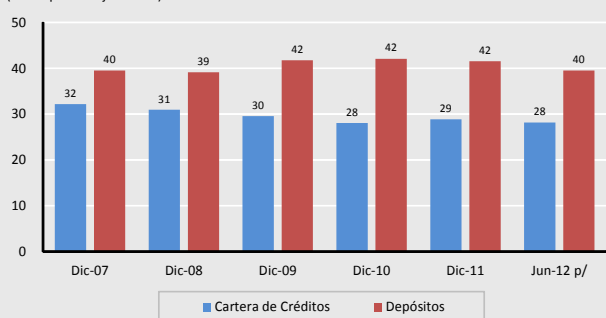
c. Relaciones respecto al PIB

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 y depósitos respecto al PIB.

Como se mencionó, la cartera de créditos registró un incremento significativo en el 2011 y 2012 este crecimiento continúa; no obstante lo anterior, en el presente indicador, a junio 2012, se reflejó un decremento ubicándose en 28.2% inferior a lo reportado en diciembre de 2011 (28.9%). Por otra parte, en el caso de los depósitos, dicho indicador mostró una variación negativa con respecto a la cifra registrada en el año anterior, situándose en 39.5%.

Gráfica III.20

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2007-2012
(Como porcentaje del PIB)

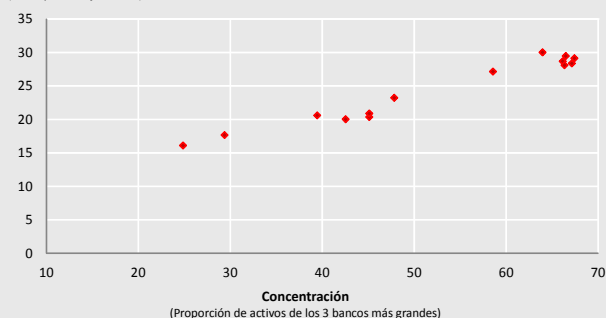


Fuente: Banco de Guatemala y cálculos de la Superintendencia de Bancos.
p/ Cifras preliminares.

Gráfica III.21

Sistema Bancario: Concentración y Profundización Financiera, 1999-2012

Crédito al sector privado
(como porcentaje del PIB)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

d. Concentración y competencia⁴¹

Los efectos de la concentración y la competencia en el sector financiero son más difíciles de evaluar que en otros sectores de la economía, debido a que estos repercuten no solamente en la eficiencia sino también en la estabilidad del sistema financiero, de tal forma que no tiene comparación con el resto de la economía.

En Guatemala como consecuencia de los avances tecnológicos, la globalización y la modernización de la legislación bancaria, la estructura del sistema bancario ha sufrido cambios que van desde fusiones y adquisiciones

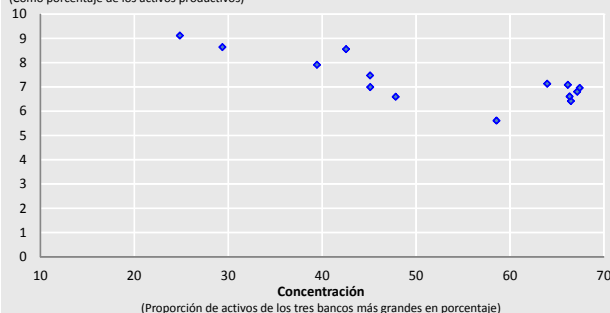
41 BID (2004).

Gráfica III.22

Sistema Bancario: Concentración y Eficiencia, 1999-2012

Gastos Administrativos

(Como porcentaje de los activos productivos)



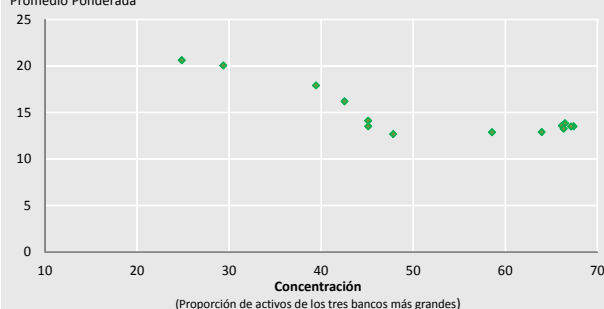
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.23

Sistema Bancario: Concentración y Tasa de Interés Activa, 1999-2012

Tasa de Interés Activa

Promedio Ponderada



Fuente: Superintendencia de Bancos.

entre bancos, el ingreso de grupos financieros extranjeros y la constitución de nuevas entidades, hasta la salida ordenada de bancos. Esta tendencia hacia la consolidación provocó un aumento importante de la concentración⁴² del mercado bancario en los últimos 14 años. Sin embargo, los efectos derivados de estos cambios fueron positivos ya que el desarrollo financiero, medido por la relación entre el crédito al sector privado y el PIB, aumentó de 16% a 29% de 1999 al 2012. De la misma forma, se observa que a medida que el número de bancos se redujo, aumentó la eficiencia de los mismos, lo que es un indicador de que las fusiones y adquisiciones han logrado explotar sus economías de escala. En lo que respecta a los costos de los créditos es importante observar el descenso de la tasa de interés activa durante el periodo de consolidación de la banca hasta estabilizarse alrededor de 13%, lo que permite observar que la competencia dentro del sistema bancario ha reducido los costos para los demandantes de recursos.

Pese a que la consolidación bancaria ha traído como beneficios mayor profundización financiera, mejora en la eficiencia y menores tasas de interés, desde un punto de vista de estabilidad financiera, debe considerarse que la concentración en pocas entidades trae también implícitos algunos riesgos, especialmente el riesgo sistémico, por la alta relevancia que cada una de las mayores entidades posee en el sistema bancario.

Análisis Macropprudencial⁴³

Considerando el panorama macroeconómico presentado anteriormente y la evolución de las principales cuentas activas y pasivas de los establecimientos de crédito, a continuación se presentan los resultados del análisis macropprudencial, el cual 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 probabilidad de ocurrencia de inestabilidad financiera es mayor 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 choques macroeconómicos.

42 La concentración se mide como la proporción de activos de los tres bancos más grandes.

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

Recuadro III.1

BASILEA III¹

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. Las 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 están en activo y también cuando entran en liquidación. A este respecto, se modifica la definición del capital admisible para adoptar criterios más estrictos de aceptación, 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;
- Elevar los requerimientos mínimos de capital, aumentando el mínimo exigido de capital ordinario del actual 2% hasta 4.5% e introduciendo un colchón de conservación de 2.5 puntos adicionales, lo que sitúa el total de capital ordinario obligatorio en 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 de 4% a 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 de 3% a partir de 2013, incluyendo las exposiciones no ponderadas por riesgo dentro y fuera del balance;
- Fortalecer el marco de Basilea II, mediante normas más rigurosas relativas al proceso del examen supervisor (Pilar II) y a la divulgación pública de información (Pilar III). Las áreas evaluadas del Pilar II 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.
- 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.

La medida macroprudencial más relevante consiste en fomentar la acumulación de capital en los buenos momentos para disponer de él en períodos de tensión, mediante un colchón anti-cíclico para proteger al sector bancario frente a períodos de crecimiento excesivo de crédito. El colchón anti-cíclico puede alcanzar un máximo de 2.5% y debe estar compuesto por capital ordinario u 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.

¹ Fuente: Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Basilea III: Marco regulador global para reforzar los bancos y sistemas bancarios. Diciembre de 2010. Basilea, Suiza.

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 riesgo y de solidez.

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, 2007-2012
(En porcentaje)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012 8/
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital	13.2	14.2	16.2	16.0	15.4	14.9
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 1/	6.7	8.2	7.7	4.3	2.5	2.5
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	2.8	2.4	2.7	2.1	1.6	1.5
Cobertura de cartera vencida	56.0	39.6	44.5	60.1	72.1	71.2
Rentabilidad 2/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 3/	21.4	21.5	19.1	19.9	22.9	22.3
Retorno sobre activos (ROA) 4/	1.9	2.1	2.0	2.1	2.2	2.1
Margen financiero / Margen operacional bruto	86.3	87.4	93.3	91.5	88.8	91.4
Gastos de administración / Margen operacional bruto	70.8	65.9	69.0	67.6	67.3	65.8
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 5/	36.8	38.5	43.0	44.8	46.0	44.1
Coefficiente de activos líquidos 6/	29.0	30.6	34.9	36.7	36.5	34.8
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 7/	22.0	21.5	15.0	8.1	6.7	7.2

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.

8/ Información referida a junio de 2012

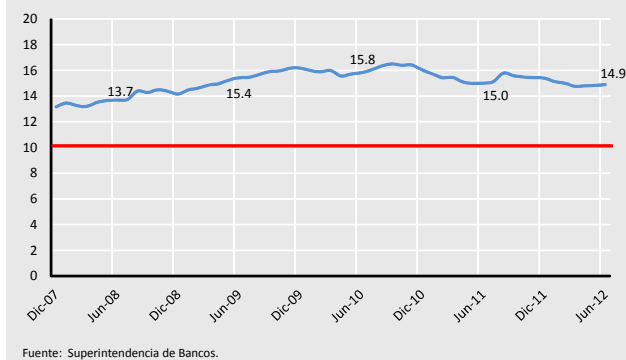
Solvencia

Un establecimiento de crédito es solvente cuando está en capacidad de absorber pérdidas y desvalorizaciones del activo, de otorgar créditos y adquirir otros activos, de constituir reservas o provisiones por valuación de cartera de créditos y de inversiones, y de contar con fuentes alternativas de financiamiento. El capital provee respaldo a las

instituciones para cubrir pérdidas no esperadas en que pudieran incurrir y además 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 y 2) la relación de cartera vencida neta de provisiones específicas respecto al capital.

Gráfica III.24

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital
Diciembre de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



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 (activos ponderados por riesgo -APR-) con el capital disponible para absorber pérdidas (patrimonio computable).

Para evaluar este indicador es importante contar con un nivel mínimo en el coeficiente de adecuación de capital. En Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros establece un coeficiente mínimo de suficiencia de capital de 10%, ponderando los activos crediticios de acuerdo a su riesgo. En el periodo de diciembre de 2007 a junio de 2012, el coeficiente de adecuación de capital de los

Tabla III.4

Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2010 - Junio de 2012
(En porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)

DESCRIPCIÓN	Dic-10	Dic-11	Jun-12	Variación Dic-11 - Dic-10	Variación Jun-12 - Dic-11
Capital Primario					
Capital Pagado	7.4	6.6	6.4	(0.8)	(0.2)
Aportaciones Permanentes	0.9	0.8	0.9	(0.1)	0.0
Reserva para Futuras Capitalizaciones	0.6	0.9	1.1	0.4	0.1
Otras Cuentas del Capital Primario	2.0	1.9	2.0	(0.1)	0.1
Total Capital Primario	10.9	10.3	10.4	(0.6)	0.1
Capital Complementario					
Obligaciones Subordinadas	1.4	1.6	1.5	0.3	(0.2)
Reservas para Eventualidades	0.4	0.5	0.7	0.0	0.4
Reservas o Provisiones Genéricas	0.9	0.9	0.9	(0.0)	0.0
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.6	0.6	0.8	(0.1)	0.3
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.5	2.6	1.4	0.1	(1.2)
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.5	0.1	0.3	(0.4)	0.2
Total Capital Complementario	6.4	6.2	5.6	(0.2)	(0.6)
Total Capital	17.3	16.5	16.0	(0.8)	(0.5)
(-) Deducciones a Capital	(1.3)	(1.1)	(1.1)	0.2	0.2
Coeficiente de Adecuación de Capital	16.0	15.4	14.9	(0.6)	(0.4)

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

establecimientos de crédito se ha mantenido sobre el 10% requerido y, por consiguiente, sobre el estándar internacional de 8%, alcanzando 14.9% a junio de 2012.

La evolución del coeficiente muestra un incremento durante 2009 y que mantuvo su nivel en 2010, como consecuencia de medidas prudenciales que adoptaron las entidades y requerimientos de reservas o provisiones genéricas a causa de la crisis económica global. No obstante, en 2011 y durante el primer semestre de 2012, se observa una disminución en este indicador asociado al incremento de la cartera de créditos y el correspondiente crecimiento de los APR.

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.

Gráfica III.25

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital
Diciembre de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



2. Cartera vencida neta de provisiones / Capital

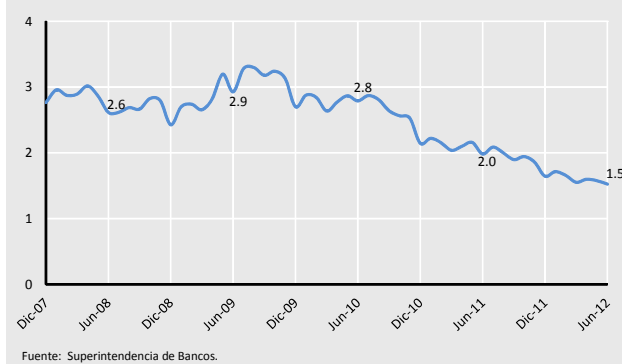
Este indicador mide la relación de cartera vencida neta de provisiones específicas respecto al capital, la cual busca aproximar el porcentaje máximo de capital en riesgo en caso dicha cartera llegara a presentar una tasa de pérdidas superior a la esperada. A junio de 2012, las provisiones específicas disminuyeron en 6.5% con respecto al mismo mes del año anterior y la cartera vencida se redujo en 12.0%. Como resultado, el índice de cartera vencida neta de provisiones respecto al capital se redujo hasta un nivel de 2.5%. Los valores observados en el último semestre son los más bajos del periodo de estudio, lo cual evidencia un riesgo muy bajo originado por la cartera vencida.

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, ocasionar un deterioro de la cartera, el cual incidiría negativamente en la liquidez y solvencia de los establecimientos de crédito.

Gráfica III.26

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total
Diciembre de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



1. Cartera vencida / Cartera total

En la evolución de este indicador se observa que la tendencia a la baja continúa. A junio de 2012, el indicador registró 1.5%, disminuyendo en 0.5 puntos porcentuales con respecto a junio de 2011 (2.0%).

Para identificar posibles focos de vulnerabilidad de los establecimientos de crédito es necesario determinar la calidad de la cartera de cada uno de los segmentos que la integran.

El análisis de la cartera vencida por tipo de deudor muestra que el sector con el índice más bajo de cartera vencida corresponde al empresarial mayor (0.7%) consistente con los niveles observados durante 2011, mientras que el segmento empresarial menor muestra una tasa en mora de 3.2% de la cartera. La diferencia observada 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 que los establecimientos de crédito requieren de 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 empresarial⁴⁴. 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.

En el caso del sector hogares, a junio de 2012, el análisis muestra que la cartera vencida del sector consumo registra el nivel más bajo en los últimos años (2.2%) que representa una disminución de 2.3 puntos porcentuales respecto a junio de 2009 cuando registró el nivel más alto del periodo observado. En el caso del crédito hipotecario para vivienda, el indicador se ubicó en 2.7%, mismo nivel que el registrado en junio de 2011, lo que significa una reducción de 0.7 puntos porcentuales respecto a junio de 2009 cuando alcanzó su valor más alto del periodo.

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

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

Tabla III.5

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2008-2012
(En porcentaje)

Tipo de Deudor	2008		2009		2010		2011		2012
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
Sector Hogares									
Consumo	3.6	3.7	4.5	4.0	4.1	3.5	3.2	2.7	2.2
Hipotecario para vivienda	3.2	3.1	3.4	3.0	3.1	2.9	2.7	2.6	2.7
Total Sector Hogares	3.5	3.5	4.2	3.7	3.8	3.3	3.0	2.6	2.4
Sector Empresarial									
Mayor	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1	0.9	0.8	0.7	0.7
Menor	5.8	5.4	6.4	5.5	5.9	3.9	3.8	3.0	3.2
Total Sector Empresarial	2.2	1.9	2.2	2.1	2.1	1.5	1.4	1.1	1.4
Sector Microcrédito	5.2	6.9	9.7	9.9	10.3	5.6	5.0	3.7	3.4
Cartera Total	2.6	2.4	2.9	2.7	2.8	2.1	2.0	1.6	1.6

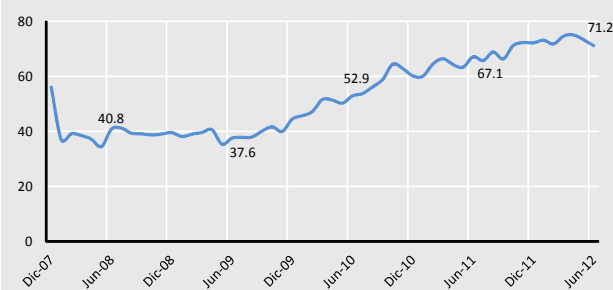
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 3.4% a junio de 2012, inferior en 1.6 puntos porcentuales al nivel registrado a junio de 2011. No obstante, el nivel alcanzado por la cartera en mora de este segmento es el más bajo observado de 2008 a la fecha.

En general, ante las expectativas poco optimistas 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.28

Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida
Diciembre de 2007 a Junio de 2012 (En Porcentaje) 1/



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

2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁴⁵, se observa un crecimiento significativo de este indicador en los últimos dos años y medio que obedece, principalmente, a la aplicación de requerimientos prudenciales y de supervisión más estrictos que buscan que los establecimientos de crédito cubran una parte mayor de la cartera vencida mediante la constitución de provisiones específicas a manera de fortalecerlos. Como resultado, de junio de 2009 a junio de 2012 la cobertura de cartera vencida ha pasado de 37.6% a 71.2%.

Rentabilidad

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 analizan otras dos relaciones importantes que se deben considerar: 1) el margen financiero respecto al margen operacional bruto, con la cual se determina en qué proporción la actividad de

⁴⁵ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones específicas a cartera vencida.

intermediación financiera contribuye al ingreso operacional bruto de los establecimientos de crédito; y, 2) 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 efecto se calculó el indicador bajo un marco de riesgo-retorno, aplicando la metodología propuesta por el Banco de Inglaterra⁴⁶, 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.

Tabla III.6

Descomposición de las Razones del ROE

Razón	Descripción e Implicaciones de Estabilidad Financiera
Apalancamiento financiero 1/ (Activos / Capital)	Mide la utilización de recursos de terceros respecto a los propios. Efecto de su incremento: negativo.
Razón de riesgo de activos 2/ (Activos ponderados por riesgo (APR) / Activos)	Mide el apetito del riesgo de crédito. Efecto de su incremento: negativo.
Rotación de activos ajustados por riesgo 3/ (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 4/ (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).

1/ Financial leverage.

2/ Asset-risk ratio.

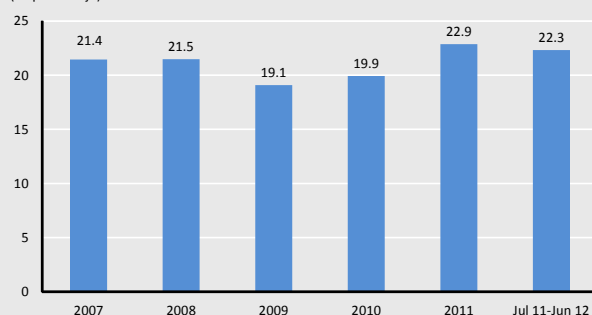
3/ Risk-adjusted asset turnover.

4/ Pre-tax profit margin.

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

Gráfica III.29

Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2007-2012
(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.

Luego de superados los efectos de la crisis económica global, el ROE mostró un nivel de 22.9% en 2011 y un ligero descenso a junio de 2012 registrando 22.3%. En

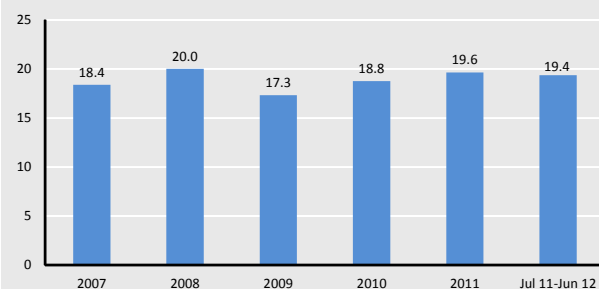
46 Banco de Inglaterra (2003).

ambos casos la rentabilidad es superior a la observada antes de la crisis (21.4% en 2007 y 21.5% en 2008) y durante la misma (19.1% en 2009 y 19.9% en 2010). 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 al comparar 2009-2010 con 2011-2012, ya que aumentó en 2.1 puntos porcentuales entre 2009 y 2012. Este incremento se asocia a una reducción de los gastos lo cual es un reflejo de mayor eficiencia.

Gráfica III.30

Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos^{1/}, 2007-2012
(En porcentaje)

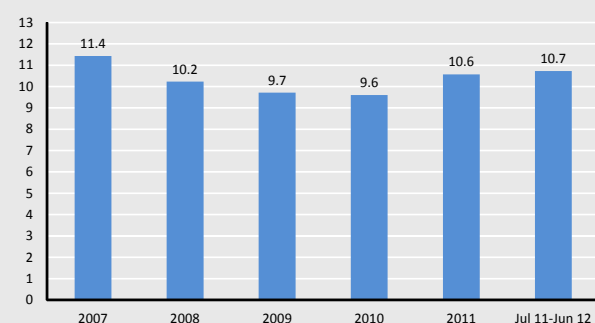


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo.

El apalancamiento financiero se ha incrementado hasta situarse en 10.6 en 2011 y 10.7 en junio de 2012, lo cual es superior a lo registrado en 2009 (9.7) y 2010 (9.6), ya que el apalancamiento se redujo como resultado de una gestión más prudente ante la crisis económica global. El aumento reciente en el apalancamiento 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, los niveles de apalancamiento observados previo a la crisis financiera global, superiores a 11.0, no se han alcanzado.

Gráfica III.31

Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero^{1/}, 2007-2012



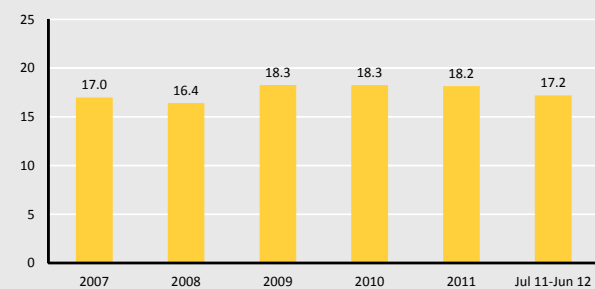
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos / Capital.

En cuanto a la Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, a junio de 2012 este indicador ha disminuido en 1.1 puntos porcentuales con respecto a los niveles alcanzados en 2009 y 2010 (18.3% en ambos casos). Dicha reducción se debe a los incrementos en la cartera de créditos y consecuentemente en los Activos Ponderados por Riesgo.

Otro indicador que presenta variaciones a junio de 2012 es la Razón de Riesgo de Activos, la cual aumentó en 1.9 puntos porcentuales en comparación al nivel observado en 2010 (60.6%). Lo anterior es consecuencia del

Gráfica III.32

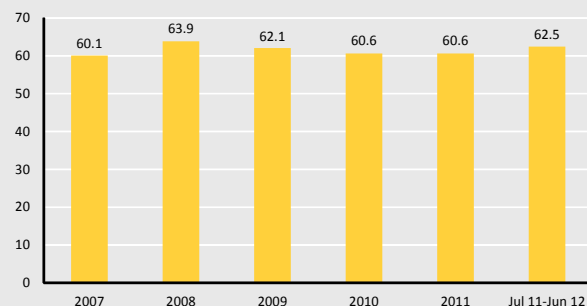
Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo^{1/}, 2007-2012 (En porcentaje)



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

Gráfica III.33

Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos^{1/}, 2007-2012
(En porcentaje)



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

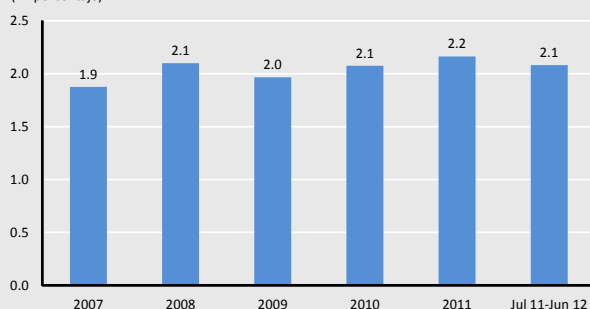
aumento de la exposición al riesgo de crédito por parte de los bancos al incrementarse la cartera de créditos.

En conclusión, el alza en el ROE en 2011 y 2012, respecto a 2009 y 2010, obedece principalmente a un mejor margen de utilidades antes de impuestos y, en menor medida, a un aumento en el apalancamiento financiero.

En el contexto de estabilidad financiera, un mejor margen de utilidades sugiere una mayor eficiencia, misma que, si permanece en el tiempo, contribuye al sostenimiento de la rentabilidad. Si bien es cierto que también aumentó el apalancamiento, como se indicó, no es la principal causa del aumento en el ROE y el nivel que ha alcanzado es todavía inferior a lo observado antes de la crisis económica global.

Gráfica III.34

Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2007-2011
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

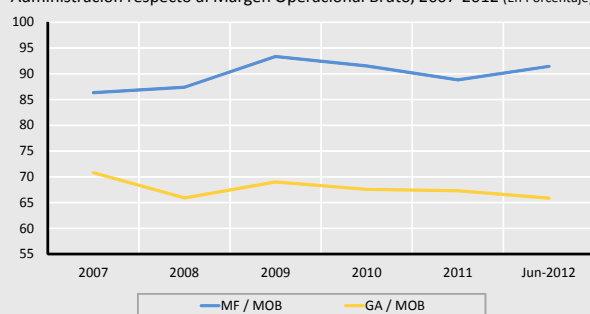
2. Retorno sobre activos (ROA)

El comportamiento del retorno sobre activos (ROA) muestra estabilidad y se mantiene alrededor de 2.1% desde 2008. 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

Gráfica III.35

Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2007-2012 (En Porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

MF (margen financiero); MOB (margen operacional bruto); y, GA (gastos de administración).

De 2007 a junio de 2012, en promedio, el 89.8% del margen operacional bruto del sistema bancario proviene de sus actividades tradicionales de intermediación financiera; el resto se origina de los servicios y de otras actividades operativas prestadas. En junio de 2012 el margen financiero respecto al margen operacional bruto alcanzó 91.4%, superior al promedio observado. La causa de esta participación tan importante de las actividades de intermediación se debe a que la banca guatemalteca realiza cobros bajos por servicios y mantiene márgenes de tasas de interés altos, en comparación con los sistemas bancarios de economías desarrolladas.

El indicador de gastos de administración muestra una tendencia a la baja, lo que evidencia una mayor eficiencia en la gestión de las entidades bancarias. A junio de 2012

el indicador se mantiene alrededor de 65.8% y de 2007 al 2011 el promedio del indicador fue de 68.1%. 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

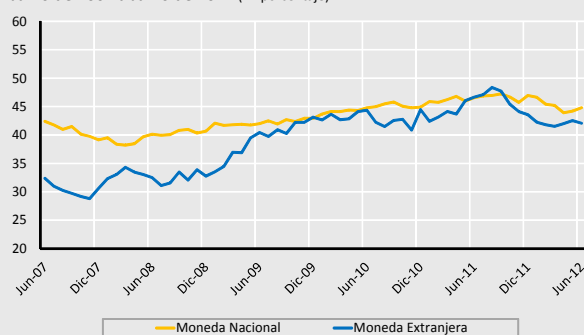
Los indicadores de liquidez permiten monitorear la proporción de recursos disponibles de una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones.

1. Liquidez mediata

La liquidez mediata representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁴⁷, respecto de las fuentes de fondeo⁴⁸ más otras exigibilidades de corto plazo⁴⁹. 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.

Gráfica III.36

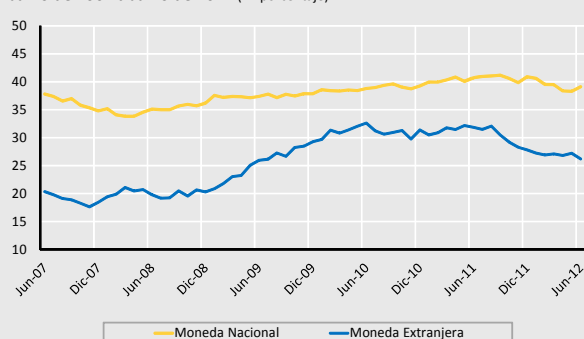
Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata
Junio de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.37

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos
Junio de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La evolución de la liquidez mediata evidencia un cambio de tendencia. Luego de ubicarse en sus niveles más altos en septiembre de 2011 (47.2% en moneda nacional y 47.7% en moneda extranjera), ha iniciado una disminución como consecuencia de priorizar los recursos a la cartera de créditos sobre el portafolio de inversiones. A junio de 2012, este comportamiento registró un 44.8% en moneda nacional y 42.1% en moneda extranjera. Esto último es congruente con el incremento observado en el volumen de la cartera de créditos en moneda extranjera.

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. Su comportamiento denota tendencia al alza hasta ubicarse a agosto de 2011 en 41.0% en moneda nacional y 32.1% en moneda extranjera. A partir de dicha fecha, el indicador ha iniciado un ligero descenso registrando en moneda nacional, a junio de 2012, 39.1%. En moneda extranjera, el descenso ha sido más pronunciado alcanzando 26.2% a junio de 2012, lo cual podría originarse de la necesidad de financiar el aumento en los activos crediticios en moneda extranjera.

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

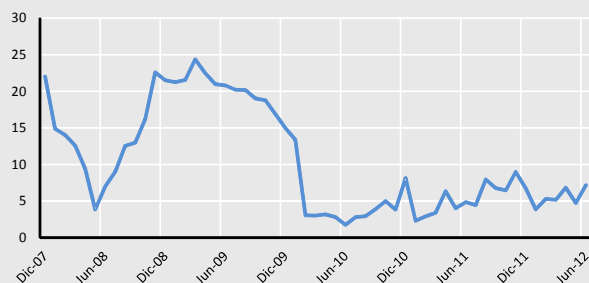
48 Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

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

Adicional al análisis de los indicadores mencionados, es necesario considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo y los descalces 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.

Gráfica III.38

Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable Diciembre de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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, 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 su nivel más bajo en junio de 2010 (3.1%). 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%. A junio de 2012, registró 7.2%. Esto se considera positivo en términos de estabilidad financiera, ya que sugiere que la exposición al riesgo cambiario está limitada.

Riesgos de los establecimientos de crédito

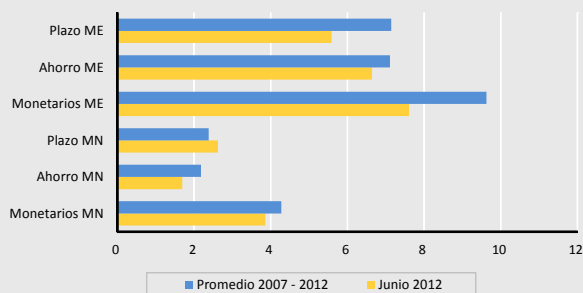
Riesgo de liquidez

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 considera la volatilidad es la relación de los recursos líquidos con el Valor en Riesgo⁵⁰ 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 (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).

50 VaR, por sus siglas en inglés.

Gráfica III.39

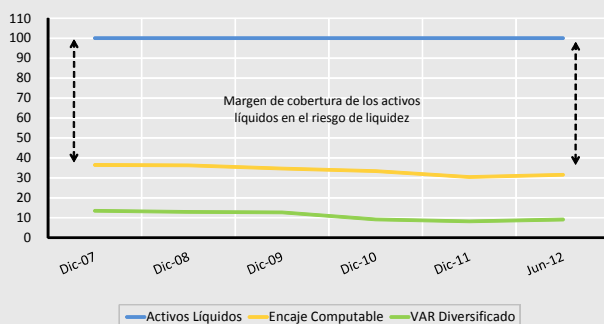
Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondo, Junio de 2012 y Promedio 2007-2012 1/ (En porcentaje)



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

Gráfica III.40

Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez 2007-2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 2012, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 4.3% de monetarios, 2.2% de ahorro y 2.4% a plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 9.6% de monetarios, 7.1% de ahorro y 7.1% 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.

El riesgo de liquidez del sistema bancario⁵¹, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q5,769 millones al 30 de junio de 2012, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁵².

A junio de 2012, el VaR de liquidez equivale a 9.2% de los activos líquidos⁵³ del sistema bancario (Q63,000 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 10.9 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 riesgo⁵⁴. Dicha cobertura es inferior a la reportada en diciembre de 2011 (12.2 veces) e igual a la de 2010 (10.9 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

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

52 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.

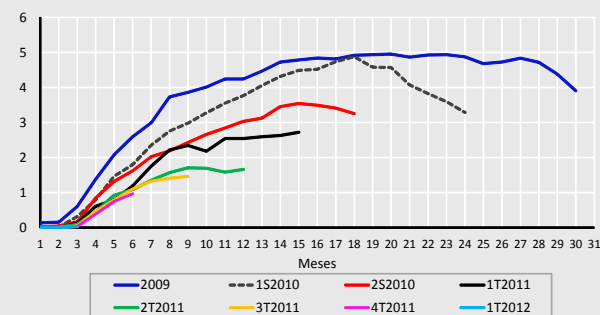
53 Para el presente informe, se entenderá como activos líquidos a las disponibilidades, netas de productos financieros por cobrar, más las inversiones en títulos-valores emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central, razón por la cual dichos activos líquidos (y su cobertura) diferirán de los que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

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

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).

Gráfica III.41

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2009 a Junio de 2012 (En porcentaje) ^{1/}



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

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

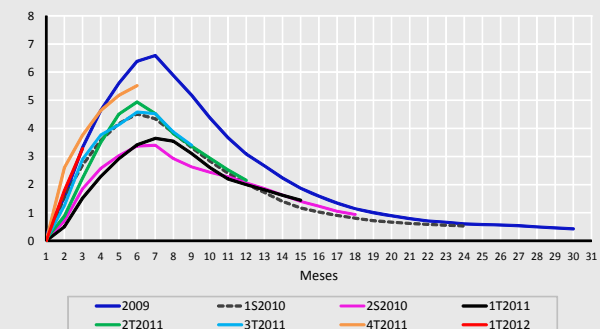
En el análisis del comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores, por segmento de la cartera de créditos del sistema bancario, se observa que en el segmento empresarial, las cosechas que alcanzaron mayor deterioro corresponden a los créditos otorgados en 2009 y primer semestre de 2010. A partir del segundo semestre de 2010 a la fecha, las tasas de incumplimiento de las cosechas muestran una tendencia decreciente, lo cual refleja una mejora en la calidad de la cartera con origen más reciente. En efecto, al sexto mes de concedidos los créditos, la cosecha de 2011 muestra una tasa de incumplimiento alrededor de 1.1%; inferior a las tasas observadas en la cosecha de 2010 (1.7%).

En el caso del sector consumo, los créditos concedidos en el segundo semestre de 2010 y el primer trimestre de 2011 muestran los mejores indicadores de calidad. Sin embargo, las cosechas más recientes presentan tasas de incumplimiento con mayor deterioro. En efecto, los créditos otorgados en el cuarto trimestre de 2011, al sexto mes de concedidos, presentan una tasa de incumplimiento de 5.2%, la cual es mayor a la observada en las demás cosechas, en el mismo mes de antigüedad, con excepción de la cosecha de 2009 que es la más deteriorada. Asimismo, la cosecha del primer trimestre de 2012 muestra una tendencia muy similar a la cosecha de 2009. Todo ello evidencia riesgo en el crédito recientemente otorgado al sector consumo.

En el sector hipotecario para vivienda, la tasa de incumplimiento es baja en comparación con los otros segmentos; no obstante, la cosecha del cuarto trimestre de 2011 muestra mayor deterioro en comparación con las cosechas trimestrales del mismo año, inclusive muestra tasas similares a las observadas en 2009 y segundo semestre de 2010, que fueron las cosechas más deterioradas. En este sentido, en el sexto mes de concedidos los créditos, la cosecha del cuarto trimestre de 2011 muestra una tasa de incumplimiento de 0.4%

Gráfica III.42

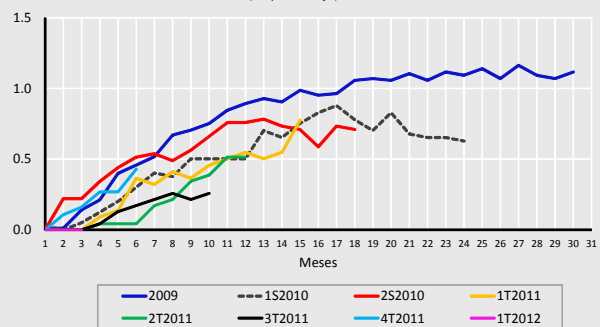
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo Enero de 2009 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.43

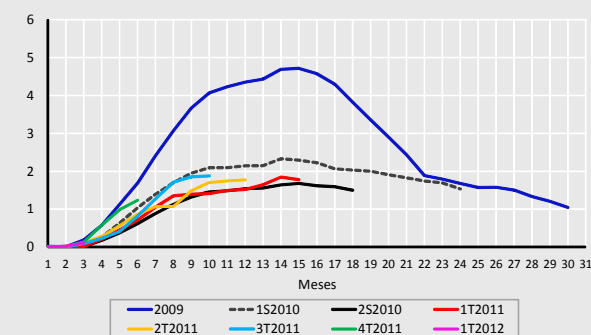
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda Enero de 2009 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.44

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito
Enero de 2009 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

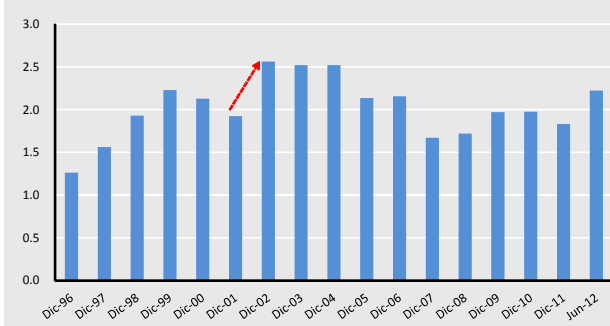
muy cercana a la tasa de incumplimiento de la cosecha de 2009 (0.4%) y de la cosecha del segundo semestre de 2010 (0.5%).

Respecto al sector microcrédito, éste muestra una tasa de incumplimiento elevada, siendo la cosecha de 2009 la más deteriorada desde los primeros meses de concedidos los créditos. En este sentido, luego de tener varios períodos con tasas de incumplimiento relativamente bajas, las cosechas más recientes muestran una tendencia creciente. En efecto, al ubicarse en el sexto mes, se observa que las cosechas del tercer y cuarto trimestre de 2011 presentan una tasa de incumplimiento alrededor de 1.0%, siendo esta tasa mayor a las observadas en las cosechas de 2010 y primeros dos trimestres de 2011 (0.8%).

En conclusión, el sector Empresarial muestra una disminución en la tasa de incumplimiento en las cosechas más recientes; los sectores Hipotecario para la Vivienda y Microcrédito evidencian un mayor deterioro en las cosechas recientes, pero éste es leve; en cuanto a los créditos concedidos al sector Consumo, las cosechas más recientes presentan tasas de incumplimiento semejantes a las cosechas más deterioradas, por lo que evidencian que se ha elevado el riesgo y requieren de un mayor seguimiento.

Gráfica III.45

Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996-2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

2. Pruebas de estrés

La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones⁵⁵ respecto a la cartera total⁵⁶. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente al último día de cada año de 1996 a junio de 2012 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 30 de junio de 2012, la relación de provisiones a cartera se situó en 2.2%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.8%, lo que equivale a Q637 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%.

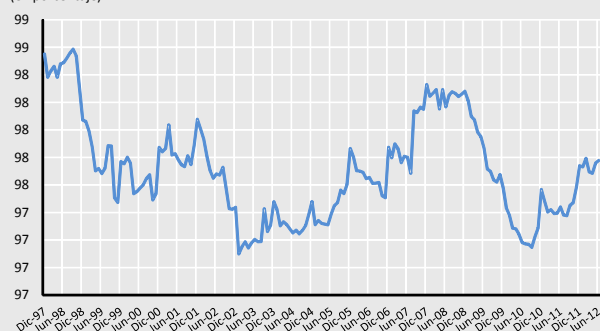
⁵⁵ En la determinación de dicho coeficiente se consideran únicamente las provisiones específicas.

⁵⁶ 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.

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 a cartera bruta, el CAC del sistema bancario caería a 13.5%.

Gráfica III.46

Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, 1997-2012
(en porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 bruta⁵⁷ en un período de un año. Para fines del presente análisis, se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta junio de 2012.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.113%, 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 30 de junio de 2012, que fue de 97.8%, se obtiene un resultado de 96.9%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q883 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 14.3% a 13.7%.

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 13.5% y 13.4%, 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 estadísticos⁵⁸.

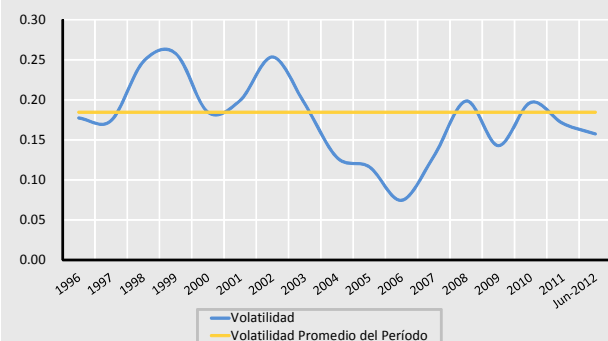
⁵⁷ Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de créditos, expresada en porcentaje.

⁵⁸ 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).

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% 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 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).

Gráfica III.47

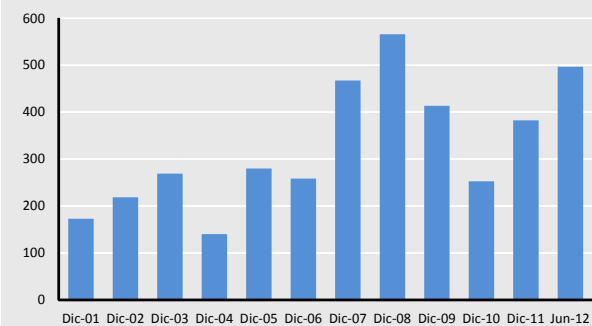
Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2012
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.48

Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR) 2001-2012
(Cifras en millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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. A junio de 2012, el tipo de cambio muestra una volatilidad diaria de 0.157%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo cambiario, en virtud que la misma está asociada a mayor incertidumbre en el comportamiento del tipo de cambio.

Al 30 de junio de 2012, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q496 millones, aplicando la distribución *t* de *Student* con 3 grados de libertad, mostrando un incremento en comparación con el nivel registrado en diciembre de 2011 (Q382 millones), como consecuencia del aumento de la posición neta del sistema bancario en moneda extranjera⁵⁹.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q496 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 30 de junio de 2012, se reduciría de 14.3% a 13.8%, es decir, una baja de 0.5 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.

⁵⁹ 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. 2).

Recuadro III.2

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>.

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 de la crisis económica global.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶⁰

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.

⁶⁰ 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.

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. 3). 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). Un valor alto del indicador refleja mayor vulnerabilidad. 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 viceversa).

Las variables utilizadas son:

- Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE), que representa la variación interanual del comportamiento de la actividad económica nacional;
- 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;
- tasa *Libor* en dólares de EE.UU. a 6 meses, la cual sirve de referencia para créditos concedidos por la banca internacional; y,
- tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y extranjera), la cual refleja el costo del financiamiento en la economía.

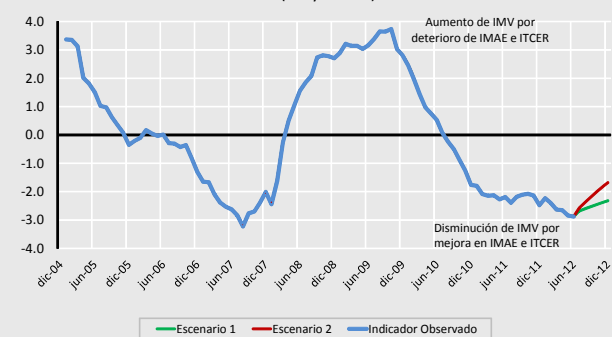
Comportamiento histórico

La evolución del IMV evidenció una tendencia a la baja durante el periodo de 2005 a 2007, como resultado de un crecimiento relativamente alto de la actividad económica, estabilidad del tipo de cambio nominal (lo cual implicó una baja en el ITCER), y una tasa de interés activa con tendencia a la baja. 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 una 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. De esta manera, bajo las condiciones observadas hasta junio de 2012, el IMV muestra una vulnerabilidad muy por debajo del promedio del periodo. Sin embargo, estas condiciones podrían cambiar hacia otras menos favorables, según se analiza más adelante.

Gráfica III.49

Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Enero de 2005 a Diciembre de 2012 (Proyectado)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 mostraron tasas de crecimiento menos dinámicas que en 2008; sin embargo, el IMAE mostró cierta estabilidad para dicho año. Para 2010, el IMAE continuó mostrando signos de recuperación hasta ubicarse en 3.9% en diciembre. La recuperación observada en la actividad económica desde octubre de 2009 hasta febrero de 2011 se vio reflejada en una caída del IMV. De febrero hasta diciembre de 2011 el IMAE se desaceleró levemente; no obstante, su tendencia cambió al alza en el primer semestre de 2012.
- 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 depreciación significativa, mantuvo un comportamiento, en general, acorde con sus factores estacionales, con tendencia a la baja, hasta situarse en Q7.96 por dólar a fin de año. Durante los primeros cuatro meses de 2011, el tipo de cambio mostró mayor apreciación, no obstante, en mayo revirtió su comportamiento mostrando cierta estabilidad acorde con su estacionalidad. Durante el primer semestre de 2012, el quetzal se depreció 0.5% frente al dólar estadounidense, al pasar de un nivel de Q7.81 en diciembre de 2011 a Q7.85 en junio de 2012.
- 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. A partir de este mes, la tasa activa en moneda nacional mostró un leve incremento y alcanzó 13.6% en enero de 2012, manteniéndose en los últimos seis meses alrededor de 13.4%. A su vez, la tasa de interés activa en moneda extranjera se situó en su punto más bajo en julio de 2004 (6.7%). Posteriormente cambió su 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 6.6% en junio de 2012.
- 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 y el primer semestre de 2011. Durante los primeros cuatro meses de 2011, la tasa de interés activa consolidada permaneció estable y posteriormente comenzó a disminuir hasta ubicarse en junio de 2012 en 11.2%.

- De 2004 al primer semestre de 2006, la tasa *Libor* en dólares de EE.UU. a 6 meses mantuvo una 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%, mientras que el primer semestre de 2012 la tasa *Libor* se ha mantenido alrededor de 0.7%.

Perspectivas

Las perspectivas de la economía guatemalteca continúan siendo positivas, a pesar de un entorno internacional adverso y cambiante. En efecto, según el Banco de Guatemala, el crecimiento del PIB se ubicará a finales de 2012 entre 2.9% y 3.3%, luego de haber cerrado el 2011 en 3.9%.

No obstante, persisten riesgos, que en algún momento podrían impactar el crecimiento de la economía nacional. Entre éstos destacan la posibilidad de que la economía de Estados Unidos crezca a menores tasas que las esperadas, derivado de una consolidación fiscal mayor; y el aumento de la incertidumbre respecto a la situación que continúa en la Zona del Euro, dado que las políticas económicas implementadas no han logrado revertir las perspectivas macroeconómicas y financieras de la región.

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

Escenario 1:

a) La tasa de interés activa y la tasa *Libor* a 6 meses se mantiene constante; b) para el ITCER bilateral con EE.UU., se consideró una inflación para Guatemala de 4.5% y para EE.UU. de 1.8%, conforme las estimaciones del Banco de Guatemala y del Fondo Monetario Internacional, respectivamente, y un tipo de cambio de Q8 por dólar de EE.UU.; y, c) el ritmo del IMAE se proyecta a partir del límite inferior del crecimiento del PIB estimado por el Banco de Guatemala para 2012 de 2.9%. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra un leve incremento para el segundo semestre de 2012.

Escenario 2:

El ritmo del IMAE se proyecta a partir de un crecimiento del PIB de 1.7% para 2012, siendo éste el valor más bajo observado en el período de estudio, y las demás variables permanecen como se indicó en el escenario 1. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra un incremento más pronunciado que en el escenario anterior para el segundo semestre de 2012; sin embargo, sigue evidenciando una vulnerabilidad inferior al promedio del período.

Recuadro III.3

MODELO ECONÓMETRICO 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 junio de 2012 y cuyas características se muestran a continuación:

CV

$$----- = - 0.0898 - 0.0013 \times \text{IMAE} + 0.0014 \times \text{ITCEREUA} + 0.1128 \times \text{TASA LIBOR} + 0.1854 \times \text{TASA ACTIVA}$$

CB

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

El Ritmo del IMAE² es significativo al 99.9% (t = -3.38)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EUA (ITCEREUA)³ es significativo al 99.9% (t = 26.06)

La Tasa *Libor* en dólares a 6 meses⁴ es significativa al 99.9% (t = 4.83)

La Tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera)⁵ es significativa al 99.9% (t = 3.98)

Poder Explicativo (R²) = 99.1%

La prueba F de Fisher (F= 2946.52) 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 2.01 con n = 133 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.

Fuentes:

¹ Cálculos Superintendencia de Bancos.

² Banco de Guatemala.

³ Consejo Monetario Centroamericano.

⁴ Banco Central de Costa Rica.

⁵ Banco de Guatemala y cálculos Superintendencia de Bancos.

IV. Compañías de Seguros

Durante los últimos años, el sector asegurador ha mantenido un crecimiento sostenido pero moderado. A junio de 2012, las compañías de seguros mantienen adecuados indicadores de eficiencia en la operación del seguro, liquidez, solvencia y rentabilidad, al compararlos con los años anteriores. La vigencia, a partir de 2011, de un nuevo marco legal está contribuyendo al fortalecimiento y competitividad del sector.

Actividad y eventos recientes

La Ley de la Actividad Aseguradora, vigente a partir de enero de 2011, otorgó la calidad de compañías de seguros a las empresas que antes operaban como afianzadoras; por tal motivo se han iniciado los cambios en el número de compañías que operan en el país. A principios del 2012 se autorizó la primera fusión por absorción⁶¹ bajo esta nueva legislación. Asimismo, la solicitud de una aseguradora británica para constituir una subsidiaria en el país se encuentra en el proceso de revisión del cumplimiento de los requisitos que la ley establece, previo a someterse a consideración por parte de la Junta Monetaria.

Al 30 de junio de 2012, el sector asegurador estaba conformado por 27 compañías de seguros, de las cuales diez se especializan en seguros de caución. Diez compañías pertenecen a grupos financieros y seis a grupos aseguradores internacionales.

El 56.4% de las primas netas corresponden a tres compañías que se especializan en los ramos de seguros de daños. La utilidad obtenida por las mismas suma el 47.1% del total de todo el sistema asegurador y sus activos forman el 47.3%.

Las compañías especializadas en seguros de caución poseen el 7.8% de los activos del sistema asegurador, el 2.7% de las primas netas y el 10.1% de la utilidad.

El crecimiento del activo del sistema asegurador ha sido constante y estable. Sin embargo, en 2011 se observaron variaciones atípicas debido al cambio en el método de registro de cuentas por cobrar en los ramos de vida colectivo y accidentes y enfermedades. A junio de 2012, el total de activos asciende a Q6,726 millones cifra que representa el 1.7% del PIB (ver en el Anexo 3 la Tabla a. Estructura del Sistema Financiero).

Profundización

Para 2011, el PIB del país alcanzó Q365,136 millones⁶² y la producción de primas fue de Q4,718 millones lo que significa que la profundización⁶³ es de 1.3%. En 2010 era de 1.2% lo cual implica un aumento de 0.1 puntos porcentuales derivado de que el incremento en primas directas netas fue superior al del PIB.

61 Resolución de Junta Monetaria JM-23-2012 de fecha 8 de febrero de 2012.

62 Cifras preliminares a precios corrientes.

63 Cociente entre las primas directas netas y el PIB.

Tabla IV.1

Compañías de Seguros: Profundización en Guatemala, 2007-2011

	2007	2008	2009	2010 /p	2011 /p
PIB (millones de quetzales)*	261,760	295,872	307,967	333,112	365,136
PIB (variación)	13.9%	13.0%	4.1%	8.2%	9.6%
Primas directas netas (millones de quetzales)**	3,103	3,392	3,708	3,972	4,718
Primas directas netas (variación)	16.5%	9.3%	9.3%	7.1%	18.8%
Profundización	1.19%	1.15%	1.20%	1.19%	1.29%

/p Cifras preliminares

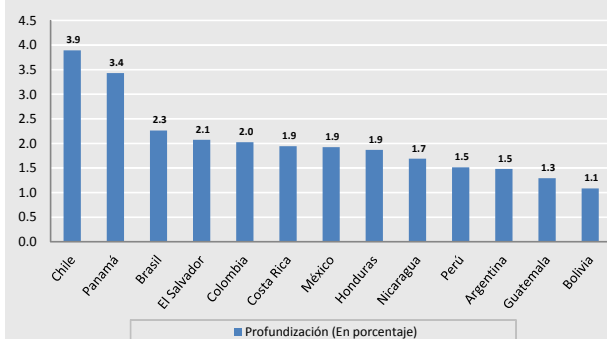
* Precios corrientes

** Incluye seguro de caución

Fuente: Banco de Guatemala y Superintendencia de Bancos. Cálculos: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.1

Compañías de Seguros: Profundización en Latinoamérica, 2011



Fuente: Banco Mundial y Supervisoras de cada país.

Al comparar el nivel de profundización de seguros de Guatemala respecto a Centroamérica, se observa que fue bajo en 2011. Mientras que el PIB de Guatemala es el más alto de la región con US\$46,912 millones, ocupa el tercer lugar en primas de seguros con US\$604 millones⁶⁴, por debajo de Panamá con US\$1,053 millones y de Costa Rica con US\$794 millones.

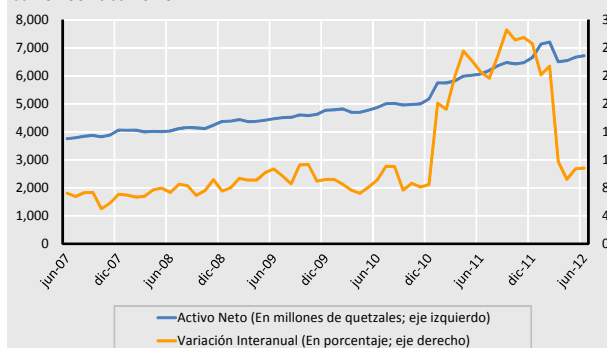
A nivel latinoamericano, las cuatro economías más grandes son Brasil, México, Argentina y Colombia. Sus datos de profundización son 2.3%, 1.9%, 1.5% y 2.0% respectivamente. Chile y Panamá presentan los mayores niveles de Latinoamérica.

Situación financiera

a. Cuentas activas

A junio de 2012, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q6,726 millones, lo que representa un crecimiento de 10.8% con relación a la misma fecha del año anterior.

Dentro del activo, las inversiones y primas por cobrar muestran la mayor proporción: 60.7% y 24.5% respectivamente.

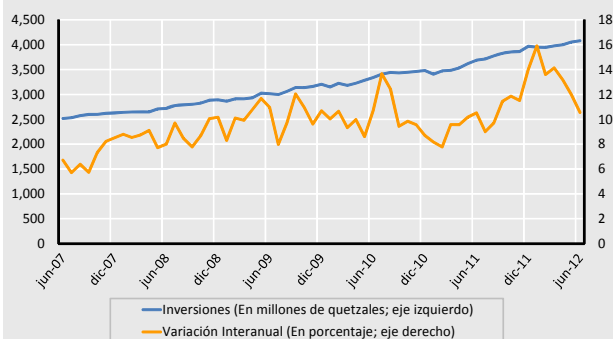
Gráfica IV.2Compañías de Seguros: Activos Netos
Junio 2007 a Junio 2012

Fuente: Superintendencia de Bancos.

⁶⁴ Utilizando cifras del órgano supervisor, banco central de cada país y del Banco Mundial.

Gráfica IV.3

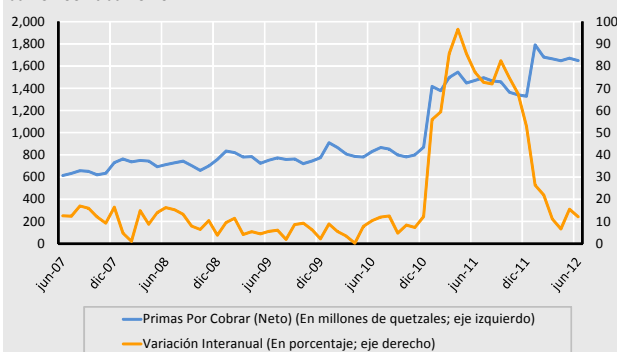
Compañías de Seguros: Inversiones
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.4

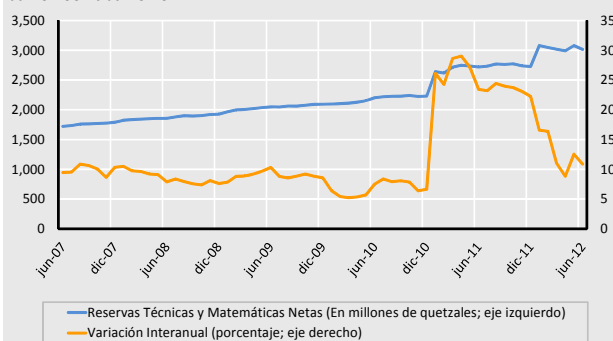
Compañías de Seguros: Primas por Cobrar
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.5

Compañías de Seguros: Reservas Técnicas
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Inversiones

Las compañías de seguros tienen que invertir teniendo en cuenta la seguridad y rentabilidad. Los activos deben estar suficientemente diversificados y asegurar la liquidez de la compañía de seguros para garantizar que las obligaciones derivadas de los contratos de seguros puedan ser cumplidas al momento que estas se presenten.

A junio de 2012, las inversiones ascienden a un monto de Q4,079 millones y más de la mitad de estas (54.6%) se encuentran en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala y por el Banco Central.

Primas por cobrar

Las primas por cobrar son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras. Su monto asciende a Q1,650 millones para junio 2012 y han sido el rubro del activo más afectado por la anualización de las primas de pólizas colectivas de vida y salud como se exige a partir de enero de 2011.

b. Cuentas pasivas

A junio de 2012, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son reservas técnicas (63.2% del total del pasivo), acreedores varios⁶⁵ (16.9%) e instituciones de seguros⁶⁶ (11.9%).

Reservas Técnicas

Las reservas técnicas de una aseguradora tienen que ser suficientes y confiables. Por la naturaleza de la operación del seguro, este rubro es el principal pasivo financiero de las compañías aseguradoras y sirve de base para el cálculo de las inversiones.

A junio de 2012, el total de reservas técnicas alcanzó Q3,015 millones, lo que representa un crecimiento de 10.9% respecto a junio de 2011.

65 Registra las operaciones a cargo de los intermediarios y comercializadores masivos de seguros según relación contractual.

66 Registra los saldos, a cargo o a favor, que resultan de las liquidaciones efectuadas conforme a los términos de los contratos o aceptaciones facultativas de reaseguro.

Gráfica IV.6

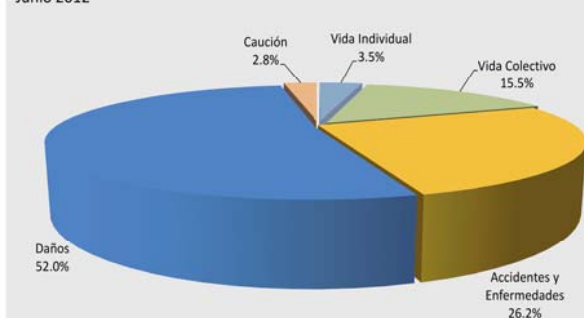
Compañías de Seguros: Primas Netas Semestrales por Tipo de Seguro
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.7

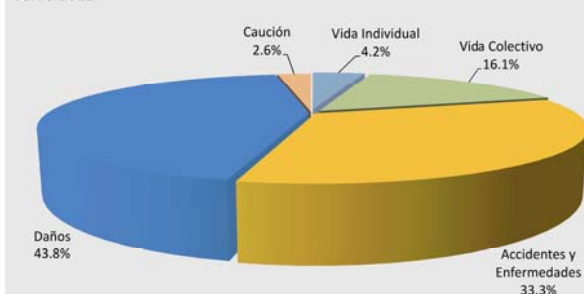
Compañías de Seguros: Composición de Primas Netas por Ramo
Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.8

Compañías de Seguros: Composición de Primas Retenidas por Ramo
Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

c. Estado de Resultados

Primas

Las primas netas a junio de 2012 ascendieron a Q2,574 millones, lo que significa una reducción de 6.6% respecto a junio de 2011. Esta caída se debe principalmente a que los ramos colectivos de vida y accidentes y enfermedades se redujeron en Q324 millones (23.4%), por efectos del registro contable aplicado en 2011. Dicha caída fue compensada por el crecimiento en las primas del ramo de daños en Q164 millones (13.9%).

La composición de primas netas por ramo para el primer semestre de 2012 es: 3.5% en vida individual; 15.5% en vida colectivo; 26.2% en accidentes y enfermedades; 52.0% en daños (incluye vehículos automotores con 21.3%) y 2.8% en caución.

Respecto a la cesión y retención de primas, desde junio de 2007, se cede en promedio el 30.7% al reaseguro, situación que varía según el ramo, ya que cuánto mayor sea el monto en riesgo, mayor prima se cede al reasegurador. El ramo de daños es el que más primas cede a los reaseguradores (41.5%), exceptuando el ramo de vehículos automotores que solamente cede el 2.3%.

La estructura de cesión según el ramo hace variar la composición de primas retenidas respecto a las primas netas. En efecto, al mes de junio de 2012, las primas del ramo de daños pasa de 52.0% del total de primas netas a 43.8% sobre el total de primas retenidas, luego de la cesión. Por el contrario, las primas del ramo de accidentes y enfermedades pasan de 26.2% a 33.3%.

Costos

En la operación aseguradora los principales costos son los pagos por siniestros o reclamos y los costos de adquisición.

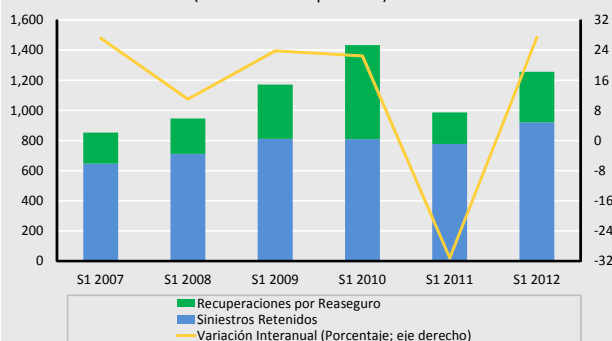
Los siniestros dependen de eventos externos y aleatorios a los cuales están sujetos los bienes asegurados. Es por ello que se utilizan políticas de suscripción⁶⁷ y contratos de reaseguro para limitar el impacto del pago de siniestros en la condición financiera de la compañía, lo

cual da como resultado que los siniestros retenidos muestren un comportamiento congruente con la estructura de retención de primas.

⁶⁷ Aceptar un riesgo y emitir la póliza. Una vez que la compañía de seguros recibe la solicitud para un seguro, ésta decide si el solicitante o la propiedad son elegibles para la cobertura. Todas las compañías de seguros utilizan pautas para determinar la elegibilidad.

Gráfica IV.9

Compañías de Seguros: Sinistros Retenidos y Recuperaciones por Reaseguro
Junio 2007 a Junio 2012 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Para ilustrar lo anterior, se puede observar lo ocurrido en el primer semestre de 2010, con el paso de la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, con siniestros totales por Q1,433 millones. Las recuperaciones por reaseguro absorbieron Q625 millones, lo que resultó en que el sistema asegurador desembolsara Q808 millones.

En el primer semestre de 2012 los siniestros totales ascendieron a Q1,257 millones (27.4% más que en el mismo periodo de 2011), se recuperaron por medio de reaseguro Q336 millones (60.8% más que a junio de 2011), lo que resulta en Q920 millones (18.4% más que a junio de 2011) a cargo del sistema asegurador.

El ramo con mayor monto de siniestros totales es accidentes y enfermedades con Q395 millones lo cual representa un aumento de 12.5% respecto al primer semestre de 2011. A continuación está el ramo de vehículos con Q368 millones y un aumento de 7.7% respecto al mismo periodo de 2011. Las mayores variaciones interanuales ocurrieron en los ramos de daños (155.0%) y caución (218.2%).

En cuanto a siniestros retenidos, los ramos con mayor monto son accidentes y enfermedades con Q345 millones (18.0% mayor respecto al primer semestre de 2011) y Vehículos con Q314 millones (7.7% más que en el mismo periodo de 2011). Los restantes rubros del ramo de daños bajan a la cuarta posición debido a su esquema de protección con reaseguro, mientras que el ramo de vida colectivo sube a la tercera posición. Nótese también que con la protección por reaseguro del ramo de caución la variación interanual (58.5%) ya no es tan significativa como en los siniestros totales.

Tabla IV.2

Compañías de Seguros: Reclamos Totales y Retenidos, 2007-2012
(En millones de quetzales)

Ram o	S1 2007	S1 2008	S1 2009	S1 2010	S1 2011	S1 2012
Reclamos totales						
Salud y Accidentes	210	234	295	320	351	395
Vehículos Automotores	348	370	391	345	342	368
Daños (ex cepto Vehículos)	155	183	295	585	99	253
Vida Colectiv o	79	95	114	118	130	150
Vida Individual	42	47	49	48	55	56
Caución	20	17	26	15	11	35
Reclamos retenidos						
Salud y Accidentes	192	211	260	282	292	345
Vehículos Automotores	292	310	349	292	292	314
Vida Colectiv o	57	70	77	79	91	113
Daños (ex cepto Vehículos)	61	72	70	108	51	94
Vida Individual	36	40	43	41	47	47
Caución	8	9	13	7	4	6

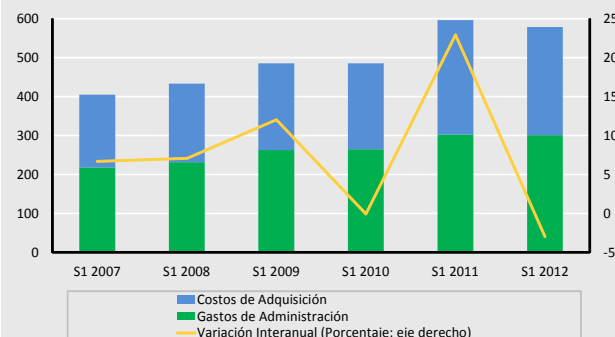
Fuente: Superintendencia de Bancos.

El costo de adquisición⁶⁸ está relacionado con las primas directas netas y su componente más alto son las comisiones correspondientes a los intermediarios y comercializadores masivos de seguros.

⁶⁸ Gastos de adquisición y renovación menos comisiones y participaciones por reaseguro cedido.

Gráfica IV.10

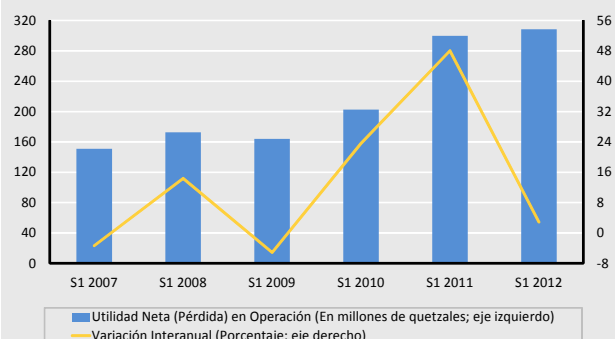
Compañías de Seguros: Costos de Adquisición y Gastos de Administración
Junio 2007 a Junio 2012 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

Compañías de Seguros: Utilidad Neta (Pérdida) en Operación
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Otro componente importante en el resultado del sistema asegurador son los gastos de administración. A junio de 2012 ascienden a Q301 millones lo cual representa una disminución de 0.6% respecto al monto registrado en junio de 2011 (Q303 millones). La composición de estos respecto a la prima devengada es estable, aunque en el primer semestre de 2012 disminuyeron un punto porcentual respecto al año anterior (de 21% a 20%).

Utilidad

La utilidad neta (pérdida) en operación del primer semestre de 2012 es de Q309 millones, equivalente a un incremento interanual de 2.9%.

La utilidad antes de impuestos a junio de 2012 es de Q312 millones, es decir, un incremento de 3.3% respecto a junio de 2011 y es la mayor cifra obtenida a junio en los últimos años.

d. Indicadores de Solidez Financiera

Eficiencia en la operación del seguro

Para analizar la eficiencia en la operación del seguro, se utilizará la razón combinada, la cual resulta de adicionar el indicador de siniestralidad con el de gastos, ambos respecto a las primas netas de retención devengadas más los derechos de emisión de pólizas.

Tabla IV.3

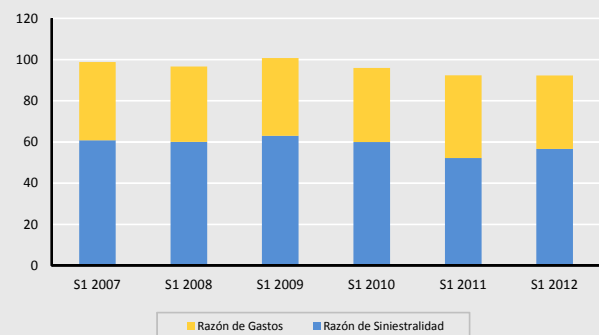
Análisis de Ejecución Técnica: Razón Combinada

Razón	Descripción e implicaciones de estabilidad financiera
de Siniestralidad	Siniestros Retenidos entre Primas Devengadas más Derechos de Emisión: Indica cuan bien el precio corresponde al riesgo que toma el asegurador.
	Efecto en su incremento: negativo
	+
de Gastos	Gastos entre Prima Devengada más Derechos de Emisión, donde los Gastos son la suma de Comisiones, Gastos de Administración y otros gastos técnicos. Indica la cobertura que las primas tienen sobre los gastos incurridos.
	Efecto en su incremento: negativo
	=
Combinada	En el sector asegurador, la Razón Combinada se utiliza como indicador general de desempeño. Resulta de la suma de las razones de Siniestralidad y de Gastos.
	Efecto en su incremento: negativo
	Se espera que sea menor a 100

Fuente: IAIS - Supervisory Standard No. 9

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Razón Combinada
Junio de 2007 a Junio de 2012 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

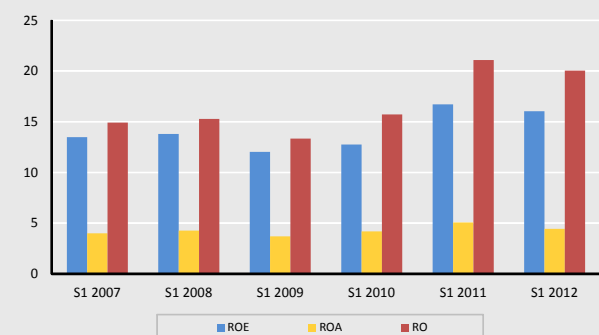
La razón combinada para el primer semestre de 2012 es de 92.3% y permanece igual al primer semestre de 2011 y se encuentra bajo el 100%; lo cual indica, que la operación del sistema asegurador mantiene su eficiencia en la utilización de sus primas disponibles.

Para el primer semestre de 2012, la razón de siniestralidad se situó en 56.6%. La caída en el primer semestre de 2011 (a 52.2% desde 60.0% en 2010) se debió principalmente al aumento interanual de 38.3% en primas netas como resultado del registro anual de primas en los ramos de vida colectivo y accidentes y enfermedades.

La razón de gastos, para el primer semestre de 2012, se sitúa en 35.6%; disminuyendo 4.5 puntos porcentuales respecto al mismo período de 2011. En el 2011, esta razón registró un alza derivada del aumento en los costos de adquisición por el registro anual de primas en los ramos de vida colectivo y accidentes y enfermedades.

Gráfica IV.13

Compañías de Seguros: Rentabilidad
Junio 2007 a Junio 2012 (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)⁶⁹, rentabilidad sobre activos (ROA)⁷⁰ y resultado de operación de seguros (RO)⁷¹, en el período de 2007 a 2012.

El ROE alcanzó el 16.0%, inferior en 0.7 puntos porcentuales al valor mostrado en el primer semestre del año anterior (16.7%). El ROA es de 4.4% en el primer semestre de 2012, inferior en 0.7 puntos porcentuales al registrado en el mismo período del año anterior (5.1%).

A junio de 2012, el RO es de 20.1%, inferior al valor registrado en el primer semestre del año anterior (21.1%).

Ha oscilado entre 13.4% y 21.1% en el primer semestre de cada uno de los años de 2007 a 2012.

Como puede observarse, las razones de rentabilidad muestran mayores valores en 2011 y 2012. Lo anterior responde al cambio de método de registro contable de las primas a partir de enero de 2011.

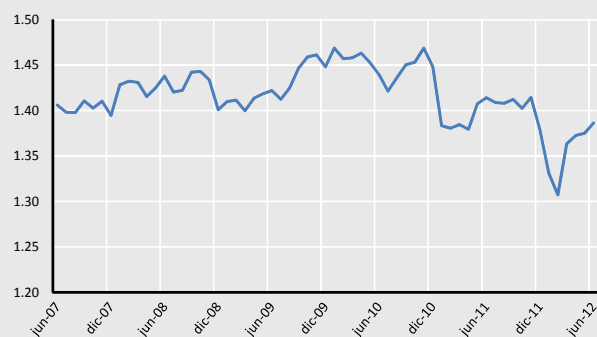
⁶⁹ Es el cociente de la utilidad neta en operación entre el capital contable promedio y muestra la utilidad respecto a los recursos de los accionistas.

⁷⁰ 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.

⁷¹ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

Gráfica IV.14

Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Liquidez

La liquidez del sector asegurador se representa por la proporción de activos de corto plazo⁷² más inversiones respecto del pasivo exigible⁷³.

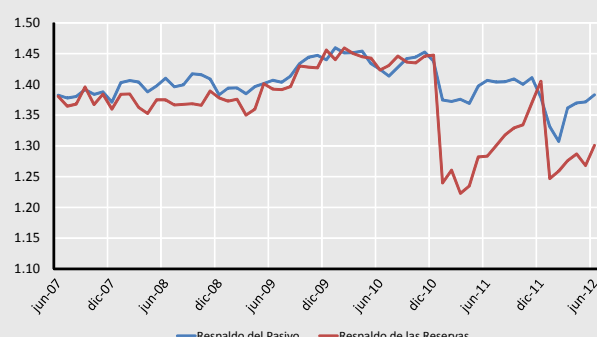
El indicador refleja una adecuada situación de liquidez, superior a la unidad lo cual significa que el sistema asegurador puede cubrir su pasivo exigible.

Otro indicador de liquidez se obtiene mediante el análisis del flujo de efectivo⁷⁴, el cual relaciona los ingresos de primas entre los egresos totales por actividades operativas.

Para el primer semestre de 2012, el indicador alcanza 1.07. Al ser superior a la unidad, esto significa que las primas cobradas son suficientes para mantener la operación. Si se adicionan los ingresos por inversiones, se obtiene un indicador de 1.18, el cual refleja mayor holgura para cumplir con los requerimientos de pago a corto plazo.

Gráfica IV.15

Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia
Junio 2007 a Junio 2012



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Solvencia

Para evaluar la solvencia o capacidad de cumplir con los compromisos financieros del sector asegurador se utilizarán las razones de respaldo del pasivo⁷⁵ y respaldo de las reservas⁷⁶.

El respaldo del pasivo representa la capacidad de las compañías de seguros de cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. A junio de 2012, el indicador se encuentra 3 centésimas por debajo del valor de junio de 2011, el punto más bajo en 5 años.

El respaldo de las reservas permite analizar la capacidad de las aseguradoras de cumplir con sus obligaciones contractuales mediante sus disponibilidades e inversiones. Ambos indicadores bajaron en los últimos dos años debido a la anualización de primas y al aumento en la constitución de reservas, requeridos a partir de 2011 con la entrada en vigencia de la nueva ley.

72 Suma de las disponibilidades, primas por cobrar (netas), instituciones de seguros y deudores varios neto de compañías reaseguradoras.

73 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.

74 El Acuerdo 2-2011 y su Anexo de fecha 04 de enero de 2011 establecen la información que deben enviar las entidades supervisadas, dentro de la cual incluye el Estado de Flujo de Efectivo, con periodicidad trimestral.

75 Es el total de activo neto menos cargos diferidos netos entre total de pasivo.

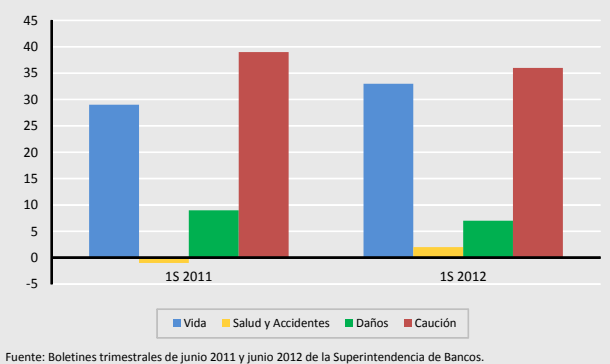
76 Es el cociente de las inversiones netas y disponibilidades entre las reservas técnicas y matemáticas y las obligaciones contractuales pendientes de pago.

e. Riesgos de la actividad aseguradora

La ocurrencia de los eventos para los que fue contratado un seguro, la capacidad de mitigar tal evento con reaseguro (cesión-retención) y la capacidad de cubrir los gastos de intermediación y de administración con la prima disponible luego de haber creado la reserva correspondiente de riesgo en curso (prima retenida devengada) son los principales riesgos que debe evitar o controlar una aseguradora dentro de sus operaciones.

Gráfica IV.16

Compañías de Seguros: Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas
Junio 2011 a Junio 2012 (En porcentaje)



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. Al primer semestre de 2012 el resultado técnico de las compañías de seguros fue positivo en los cuatro ramos en que operan. El ramo de vida registró un valor de 33%, superior al registrado en 2011 (29%). El resultado técnico del ramo de accidentes y enfermedades, el menor de todos los ramos, se ubicó en 2%. El resultado técnico del ramo de

daños reflejó un resultado de 7%. El seguro de caución registra el mayor resultado técnico con 36%. 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

Según la ubicación geográfica de Guatemala, la industria está expuesta a pérdidas por frecuencia y severidad de diversas catástrofes naturales (huracanes, terremotos, erupciones volcánicas, inundaciones, deslizamientos de tierra, pandemias, etc.). Estos riesgos se materializan cuando no están en capacidad de cubrir la pérdida ocurrida por 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.

La máxima pérdida probable del sistema asegurador al 30 de junio de 2012, conforme a la normativa legal vigente, se sitúa en Q4,376 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q5,707 millones y reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q162 millones, lo que resulta en suficiencia de Q1,492 millones.

Riesgo de mercado

Riesgo de transmisión de crisis económica global

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 económica global 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 2012

La modernización del marco legal ha permitido el ingreso de empresas extranjeras de prestigio con otro tipo de experiencia en servicios relacionados con el seguro. Tal es el caso de los servicios médicos y hospitalarios que implica el seguro de accidentes y enfermedades el cual, junto al de vehículos automotores, tiene la mayor participación dentro de la mezcla de productos de las aseguradoras.

Para 2012 se esperaría la formación de más alianzas de este tipo (servicios relacionados-aseguradoras) y alianzas con comercializadores masivos para contribuir a mejorar la profundización del seguro en el país. Así también fusiones entre compañías de fianzas y aseguradoras; especialmente las que forman parte de un mismo grupo financiero.

La calificadora Fitch Ratings *“estima que el crecimiento del sector será más conservador en 2012, en línea con el moderado crecimiento económico proyectado por la agencia, en función de lo cual el perfil financiero de las compañías se mantendría relativamente estable.”*⁷⁷

Referencias bibliográficas

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, julio de 2012 [en línea]. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2012a).

_____. Encuesta sobre préstamos bancarios en la Zona del Euro, julio de 2012 [en línea]. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2012b). Disponible en <http://www.ecb.int/stats/money/surveys/lend/html/index.en.html>.

BANCO CENTRAL DE CHILE. Informe de Estabilidad Financiera. Primer Semestre 2012. Mayo 2012 [en línea]. Santiago, Chile (2012). Disponible en <http://www.bcentral.cl/publicaciones/politicas/polit01.htm>

BANCO DE ESPAÑA. Eurosistema. Boletín Económico, julio–agosto 2012. Madrid, España (2012) [en línea]. Disponible en http://www.bde.es/bde/es/secciones/informes/boletines/Boletin_economic/anoactual/.

BANCO DE GUATEMALA. Informe del Presidente del Banco de Guatemala ante el Honorable Congreso de la República, Julio de 2012 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2012a). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Doctos/Informe_Congreso_Julio2012.pdf.

77 Fitch Ratings (2012h).

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Junio de 2012 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2012b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/comunica/informe_pol_mon_jun2012.pdf.

_____. Informe de la Estimación del Producto Interno Bruto Trimestral, correspondiente al primer trimestre de 2012 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2012c). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/cuentasnac/1T_2012%20JM.pdf.

_____. Encuesta de Expectativas Económicas al Panel de Analistas Privados (EEE) a Junio de 2012 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2012d). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/EEI/>.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Marzo de 2012 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2012e). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/comunica/informe_pol_mon_mar2012.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 INTERAMERICANO DE DESARROLLO (BID). Capítulo 9. En: Informe 2005, Progreso económico y social en América Latina: Desencadenar el Crédito. Washington D.C, Estados Unidos de América, 2004.

BANCO MUNDIAL. [En línea]. Datos macroeconómicos por país, [fecha de consulta: julio de 2012]. Base de datos disponible en: <http://datos.bancomundial.org/pais>.

BATRES, A. Los bancos se regionalizan. *el Periódico digital* [en línea]. 23 enero 2012. [Consulta: 11 septiembre 2012]. Disponible en <http://www.elperiodico.com.gt/es/20120123/economia/206864/>

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Statistics & Historical Data, Principal Economic Indicators, [fecha de consulta: Junio de 2012]. Base de datos disponible en: <http://www.federalreserve.gov/econresdata/releases/statisticsdata.htm>.

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

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. Reporte de Calificación Internacional de Guatemala, Julio de 2012 [en línea]. Nueva York, Estados Unidos de América (2012a). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Reporte Especial: Banca Centroamericana Resistente al Contagio: Bien Posicionada para Crecer, Julio de 2012 [en línea]. Nueva York, Estados Unidos de América (2012b). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Reporte Especial, Seguros Generales, Crecimiento sobre Ruedas: Vehículos, Julio de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012c). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Afianzadora G&T, S.A., Informe de Calificación, Junio de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012d). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Seguros G&T, S.A., Informe de Calificación, Junio de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012e). Disponible en www.fitchca.com.

_____.MAPFRE Seguros Guatemala S.A., Informe de Calificación, Junio de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012f). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Seguros El Roble S.A., Informe Integral, Junio de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012g). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Reporte Especial, Desempeño Industria de Seguros de Centroamérica: Bien posicionada para crecer, Mayo de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012h). Disponible en www.fitchca.com.

_____.Aseguradora Rural, S.A., Informe Integral, Febrero de 2012 [en línea]. San Salvador, El Salvador (2012i). Disponible en www.fitchca.com.

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

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

_____.Monitor Fiscal (Actualización de las proyecciones centrales) [en línea]. Julio de 2012. Washington, DC (2012c). Disponible en <http://imf.org>

_____.Perspectivas de la Economía Mundial. Reanudación del crecimiento, peligros persistentes (World Economic Outlook) [en línea]. Abril de 2012. Washington, DC (2012d). Disponible en <http://imf.org>.

_____.Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial. Búsqueda de una estabilidad duradera (Global Financial Stability Report) [en línea]. Abril de 2012. Washington, DC (2012e). Disponible en <http://imf.org>.

_____.Monitor Fiscal. Balanceando los riesgos de política fiscal (Fiscal Monitor) [en línea]. Abril de 2012. Washington, DC (2011f). Disponible en <http://imf.org>.

_____.Indicadores de Solidez Financiera: Guía de Compilación. Washington, DC (2006). ISBN 1-58906-3856.

INTERNATIONAL ASSOCIATION OF INSURANCE SUPERVISORS. Reinsurance and Financial Stability. Julio de 2012. Basilea, Suiza (2012). Disponible en www.iaisweb.org.

_____. Insurance Core Principles, Standards, Guidance and Assessment Methodology. Octubre de 2011. Basilea Suiza (2011). Disponible en www.iaisweb.org.

INSTITUTO NACIONAL DE ESTADÍSTICA. Informe del Índice de Precios al Consumidor a Junio 2012, Base Diciembre 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Instituto Nacional de Estadística –INE–. Disponible en <http://www.ine.gob.gt/np/IPC/index.htm>.

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 [en línea]. Estadísticas Financieras de la Administración Central [fecha de consulta: Junio de 2012]. Situación Financiera de la Administración Central a Junio 2008-2012. Guatemala, Guatemala (2012a). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/estadisticas-financieras-de-la-administracion-central/files.html?folder=1_situacion_financiera.

_____. La Crisis Económica de la Eurozona y sus Efectos en la Economía Guatemalteca: Algunas Acotaciones [en línea]. Marzo de 2012. Guatemala, Guatemala; Ministerio de Finanzas Públicas, Dirección de Análisis y Evaluación Fiscal (2012b). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/archivos/estadisticas/crisis_eurozona2.pdf.

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



V. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2003-2013

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2003-2012

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2003-2013

(Variación interanual)

DESCRIPCIÓN	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{py/}	2013 ^{py/}
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	3.7	4.9	4.5	5.2	5.4	2.8	-0.6	5.3	3.9	3.5	3.9
Economías avanzadas ^{1/}	2.0	3.1	2.6	3.0	2.8	0.0	-3.6	3.2	1.6	1.4	1.9
Estados Unidos de América (EE.UU.)	2.5	3.5	3.1	2.7	1.9	-0.3	-3.5	3.0	1.7	2.0	2.3
Zona del Euro	0.7	2.2	1.7	3.3	3.0	0.4	-4.3	1.9	1.5	-0.3	0.7
Japón	1.7	2.4	1.3	1.7	2.2	-1.0	-5.5	4.4	-0.7	2.4	1.5
Rusia	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.3	4.3	4.0	3.9
Reino Unido	3.5	3.0	2.1	2.6	3.5	-1.1	-4.4	2.1	0.7	0.2	1.4
Economías de mercados emergentes y en desarrollo ^{1/}	6.3	7.5	7.3	8.2	8.7	6.0	2.8	7.5	6.2	5.6	5.9
América Latina y el Caribe ^{2/}	2.1	6.0	4.7	5.7	5.8	4.2	-1.6	6.2	4.5	3.4	4.2
Medio Oriente ^{1/}	7.5	6.2	5.6	6.1	5.6	4.7	2.7	5.0	3.5	5.5	3.7
Asia	8.1	8.5	9.5	10.3	11.4	7.8	7.1	9.7	7.8	7.1	7.5
China	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.4	9.2	8.0	8.5
India	6.9	7.6	9.0	9.5	10.0	6.2	6.6	10.8	7.1	6.1	6.5
África Sub-sahariana	4.8	7.1	6.2	6.4	7.1	5.6	2.8	5.3	5.2	5.4	5.3

Fuente: World Economic Outlook de abril de 2012 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 ^{pyj}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5	2.9 ^{pf}	3.9 ^{pf}	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	128.0	131.3	136.5	141.0	-----
(En millones de quetzales, o la unidad indicada)										
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	174,044	190,440	207,729	229,836	261,760	295,872	307,967	333,112 ^{pf}	365,136 ^{ef}	394,864 ^{ef}
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	37,722	41,350 ^{pf}	46,912 ^{ef}	50,003 ^{ef}
Ingresos del Estado	21,809	23,462	24,907	29,250	33,611	35,578	34,037	37,425	43,178 ^{pf}	45,928
Ingresos tributarios	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,812	34,772	40,292 ^{pf}	42,950
Gastos del Estado	26,333	25,542	28,500	33,721	37,382	40,355	43,709	48,385	53,511 ^{pf}	55,578
Déficit o superávit fiscal	-4,525	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777	-9,672	-10,960	-10,333 ^{pf}	-9,650
Deuda pública	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,335	70,828	81,576	88,700 ^{pf}	98,184
Externa (En millones de dólares de EE.UU.)	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382	4,928	5,562	5,605 ^{pf}	6,470
Interna	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210	30,598	36,769	45,075 ^{pf}	47,094
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 ^{pf}	10,517 ^{pf}	11,764
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 ^{pf}	15,482 ^{pf}	17,030
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 ^{pf}	-1,456 ^{pf}	-1,636
Términos de Intercambio (Índice, 2001=100)	93	92	91	90	88	88	95	99 ^{pf}	98 ^{pf}	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	4,396	4,647
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	6,888
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.4	4.1	4	3.8	4

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

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 ^{pyl}
(Como porcentaje del PIB)										
Ingresos del Estado	12.5	12.3	12.0	12.7	12.8	12.0	11.1	11.2	11.8	11.6
Gastos del Estado	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	14.5	14.7	16.7
Déficit o superávit fiscal	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.8	-2.4
Deuda pública	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.0	24.5	24.3	24.9
Externa	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.1	13.5	11.9	1.6
Interna	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	9.9	11.0	12.3	11.9
Exportaciones FOB	20.3	21.0	19.8	19.9	20.2	20.0	19.3	20.6	22.4	28.5
Importaciones FOB	37.1	39.5	38.6	39.4	39.8	34.3	28.2	31.0	33.0	41.2
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	-3.1	-4.0
Remesas familiares del exterior netas	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.2	10.5	10.0	9.4	11.2
Medio circulante (M1)	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.7	15.9	15.7	-----
Medios de pago (M2 total; fin de período)	33.5	34.0	35.7	37.8	37.0	35.2	37.2	38.3	38.7	47.2
Crédito bancario al sector privado	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	28.6	28.0	29.1	35.6
(Variación interanual)										
Ingresos del Estado	5.0	7.6	6.2	17.4	14.9	5.9	-4.3	10.0	15.4	6.4
Gastos del Estado	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	8.3	10.7	10.6	3.9
Déficit o superávit fiscal	155.7	-54.0	72.8	24.4	-15.6	26.7	102.4	13.3	-5.7	-6.6
Exportaciones FOB	7.1	12.9	6.8	11.7	14.7	13.8	-7.0	17.0	23.2	11.9
Importaciones FOB	6.1	16.6	10.8	13.5	13.9	-1.1	-20.7	20.3	20.9	10.0
Remesas familiares del exterior	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	6.7	-10.3	5.0	6.0	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

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.

^{a/} Corresponde al escenario base 2012.

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2012

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2012

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2012

Instituciones supervisadas 1/ Entidades	Número de	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2012)
Bancos	18	180,487.7	81.6	45.7
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	7	22,859.1	10.3	5.8
Sociedades financieras	13	6,364.4	2.9	1.6
Compañías aseguradoras 2/	27	6,725.8	3.0	1.7
Almacenes generales de depósito	15	212.7	0.1	0.1
Casas de cambio	2	37.1	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	67.3	0.0	0.0
Otras 3/	12	4,383.6	2.0	1.1
Total	106	221,137.7	100.0	56.0
Banco de Guatemala	1	88,001.5		
Total de entidades 4/	107			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2012) 5/		394,864.4		
Principales Leyes Financieras 6/				

Legislación general

Constitución Política de la República de Guatemala
Código de Comercio

Decretos (principales leyes financieras)

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	9	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		61	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros

Al 30 de junio de 2012

Grupo Financiero	Entidades que lo integran	Actividad
Corporación BI	1. Banco Industrial, S. A. 2. Financiera Industrial, S. A. 3. Contécnica, S. A. 4. Mercado de Transacciones, S. A. 5. Almacenadora Integrada, S. A. 6. Almacenes Generales, S. A. 7. Seguros El Roble, S. A. 8. Fianzas El Roble, S. A. 9. Westrust Bank (International) Limited	Banco privado Sociedad financiera Tarjeta de crédito 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 Ficohsa Guatemala, 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.