

Superintendencia de Bancos

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



No. 3

A junio de 2008



Informe de Estabilidad Financiera

No. 3

A junio de 2008

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

Página

I. Introducción	7
II. Panorama Macroeconómico	9
III. Establecimientos de Crédito	19
IV. Compañías de Seguros	31
V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	35
VI. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria	57
VII. Anexos	
1. Panorama Económico Global, 2000-2008	71
2. Indicadores Macroeconómicos y Financieros, 2000-2008	73
3. Estructura del Sistema Financiero	75
Recuadros	
II.1 Situación de los Mercados Bursátiles	10
II.2 Eventos Recientes 2008	12
III.1 El Riesgo Cambiario Crediticio	25
V.1 Principales Sismos Ocurredos 1900-2000	54
Tablas	
III.1 Evolución de la Cartera de Créditos por Deudor, 2005-2008	24
V.1 Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2000-2008	37
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2005-2008	39
V.3 Descomposición de Razones del ROE	41
a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2008	77
b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	77
c. Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2008	78
Diagramas	
a. Propuesta para el Análisis de la Estabilidad Financiera	8

Gráficas

II.1 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2003-2008	9
II.2 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2003-2008 (Variación interanual del PIB a precios constantes)	9
II.3 Panorama Macroeconómico Global: Precios al Consumidor y Precio Internacional del Petróleo, 2000-2008	11
II.4 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Diciembre de 2003 a Junio de 2008	11
II.5 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés LIBOR a 180 días, 2003-2008	13
II.6 Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Diciembre de 2000 a Junio de 2008	13
II.7 Guatemala: Desempeño Económico, 2003-2008	14
II.8 Guatemala: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Diciembre de 2003 a Junio de 2008	14
II.9 Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Enero de 2007 a Junio de 2008	15
II.10 Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2003 a Junio de 2008	15
II.11 Guatemala: Inflación y Precio del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2003 a Junio de 2008	15
II.12 Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2003 - 2008	16
II.13 Guatemala: Sector Externo de la Economía Nacional, 2003-2008	17
II.14 Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2003-2008	17
III.1 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2003 a Junio de 2008	20
III.2 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2003 - 2008 (Porcentaje de participación por tipo de entidad)	20
III.3 Bancos y Sociedades Financieras: Cartera de Créditos y Tasas de Interés, Diciembre de 2000 a Junio de 2008	21
III.4 Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2003 - 2008	21
III.5 Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Junio de 2003 a Junio de 2008	22
III.6 Establecimientos de Crédito: Inversiones, Junio de 2003 a Junio de 2008	22
III.7 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Junio de 2003 a Junio de 2008	23
III.8 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Junio de 2003 a Junio de 2008	23
III.9 Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2008	23
III.10 Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	24
III.11 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	25
III.12 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	25
III.13 Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2008	26
III.14 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Consumo, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	26
III.15 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	27
III.16 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	27
III.17 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	27
III.18 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Microcrédito, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	28

III.19 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2003 a Junio de 2008	28
III.20 Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales Respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2006 a 2008	28
III.21 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2003 a Junio de 200 (por tipo de moneda)	28
III.22 Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2008	29
III.23 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2003 a Junio de 2008	29
III.24 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2003 a Junio de 2008 (como porcentaje del total de depósitos)	29
III.25 Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Junio de 2003 a Junio de 2008	30
III.26 Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Junio de 2003 a Junio de 2008	30
IV.1 Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2003 a Junio de 2008	31
IV.2 Compañías de Seguros: Inversiones, Junio de 2003 a Junio de 2008	32
IV.3 Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007 ...	32
IV.4 Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Junio de 2003 a Junio de 2008	32
IV.5 Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Junio de 2003 a Junio de 2008	33
IV.6 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas y Primas Netas de Retención, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	33
IV.7 Compañías de Seguros: Primas Netas Retenidas, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	33
IV.8 Compañías de Seguros: Costo de Adquisición, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	33
IV.9 Compañías de Seguros: Siniestralidad Total y Retenida, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	34
IV.10 Compañías de Seguros: Gastos de Administración, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	34
IV.11 Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	34
V.1 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008	38
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008 ...	38
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Junio de 2003 a Junio de 2008	39
V.4 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008	40
V.5 Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Junio de 2003 a Junio de 2008	41
V.6 Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), De 2003 a 2008	42
V.7 Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, De 2003 a 2008	42
V.8 Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, De 2003 a 2008	42
V.9 Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, De 2003 a 2008	43
V.10 Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, De 2003 a 2008	43
V.11 Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), De 2003 a 2008	43
V.12 Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2003 - 2008	44
V.13 Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2003 a Junio de 2008	44
V.14 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2003 a Junio de 2008	44

V.15 Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008	45
V.16 Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondos, Junio de 2008 y Promedio 2002-2008	46
V.17 Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo General o Diversificado, 2002-2008	46
V.18 Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2008	47
V.19 Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, Años 1996-2008	47
V.20 Sistema Bancario: Relación Cartera neta Respecto a la Cartera Bruta, Años 1997-2008	48
V.21 Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996 - 2008	49
V.22 Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR)	49
V.23 Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	50
V.24 Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	51
V.25 Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	51
V.26 Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2007	51
V.27 Compañías de Seguros: Resultado Técnico / Primas Netas, 2003 a 2007	52
VI.1 Guatemala: Ingreso de Divisas por Exportaciones, Enero de 1998 a Junio de 2008	60
VI.2 Guatemala: Ritmo del IMAE, Enero de 1998 a Junio de 2008	61
VI.3 Guatemala: Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Bilateral con Estados Unidos, Enero de 1998 a Junio de 2008	62
VI.4 Guatemala: LIBOR (<i>London Interbank Offered Rate</i>) en dólares de EUA a 6 Meses, Enero de 1998 a Junio de 2008 ..	62
VI.5 Guatemala: Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional, Enero de 1998 a Junio de 2008	63
VI.6 Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 1998 a Junio de 2008	65

I. Introducción

La experiencia de las dos últimas décadas en varios países del mundo y los efectos negativos que ocasionaron las crisis financieras de años pasados hacen necesario y prudente definir, estudiar y, en su medida, promover la *estabilidad financiera* para evitar los daños económicos y sociales que surgen de su ausencia. La actual crisis financiera internacional confirma que es indispensable el análisis periódico de la estabilidad financiera.

El análisis formal de la estabilidad financiera pretende monitorear de manera sistemática los componentes del sistema financiero con el fin de identificar amenazas, fuentes de riesgo y vulnerabilidad, sean éstas por causas endógenas o exógenas a las instituciones financieras¹. Asimismo, busca identificar elementos que actúen como amortiguadores de posibles choques y establecer qué enlaces existen entre la economía real y el sector financiero, con el fin de presentar un análisis integral de todo el sistema². De esta manera es posible establecer no sólo las causas de la estabilidad / inestabilidad financiera sino también sus determinantes económicos, normativos e institucionales. Según el resultado de dicho análisis, las prescripciones de política pueden incluir: a) prevención continua (cuando el sistema se encuentra en condición estable); b) acción remedial (cuando está partiendo de ésta); o c) resolución (cuando los indicadores muestran un número significativo de variables fuera de la condición de estabilidad apropiada).

En el presente informe se entenderá que estabilidad financiera es *una condición en donde los mecanismos de un sistema financiero para valorar, transformar y administrar riesgos financieros funcionan lo suficientemente bien para contribuir al desempeño de la economía misma*.

Para propósitos de investigación es necesario considerar que la estabilidad financiera es un efecto indirecto de otras condiciones y que éstas no siempre son obvias o visibles. *Por ende, cualquier análisis, por completo que sea, debe ser considerado imperfecto, únicamente como un ejercicio prudente de apoyo a la supervisión y jamás como una profecía de condiciones futuras.*

Adicionalmente y para propósitos de política económica, es importante establecer *a priori* que existen límites dentro de los cuales es factible propiciar la estabilidad financiera, tal el caso de aquellos factores que escapan de las manos de las autoridades pertinentes y por lo tanto constituyen amenazas potenciales a dicha estabilidad (por ejemplo, estabilidad de precios, estabilidad cambiaria, estabilidad monetaria, etc.).

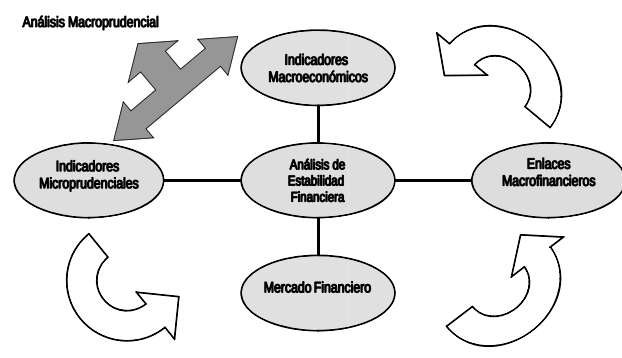
¹ BIRF-FMI (2005) y Schinasi (2006).

² Por integral se entiende que el análisis del sistema financiero se realiza como parte de la economía y no basado únicamente en las instituciones que lo componen.

Siguiendo mejores prácticas internacionales y con ánimo de ampliar la cultura de divulgación, transparencia e investigación, el tercer *Informe de Estabilidad Financiera* es la continuación del proceso de formalización del análisis de la estabilidad financiera en Guatemala. A su vez, el presente Informe fue desarrollado en el marco de la misión de la Superintendencia de Bancos (SB), la cual busca “promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado”.

DIAGRAMA a

Propuesta para el Análisis de la Estabilidad Financiera



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Dentro de este contexto y con base en la literatura existente sobre mejores prácticas del tema, el presente análisis de la estabilidad financiera se apoya en el estudio de cuatro áreas. El panorama *macroeconómico* del país provee indicadores sobre el contexto en el que se desarrolla el sistema financiero y los agentes que participan en él. Los indicadores microprudenciales están relacionados a la salud de las instituciones financieras y su análisis se conoce como *análisis microprudencial*. Dicha área incluye los *indicadores de fortaleza financiera*³ desarrollados por el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Banco de Pagos Internacionales (BIS, por sus siglas en inglés). Esta combinación de análisis macroeconómico y microprudencial representa el *análisis macroprudencial*, el cual es presentado en este Informe. (Ver Diagrama a. Propuesta para el Análisis de la Estabilidad Financiera.)

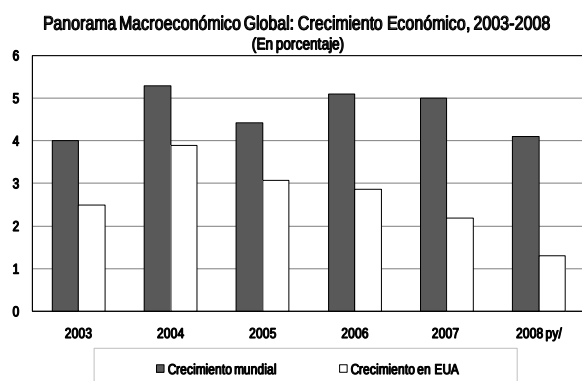
El estudio del *mercado financiero* explora los potenciales choques para el sistema financiero y por ende pueden surgir fuentes de inestabilidad. En el área de *enlaces macrofinancieros* se estudian los enlaces entre los agentes de la economía y el sistema financiero.

El presente Informe es el tercero de la serie periódica semestral del Informe de Estabilidad Financiera. Incluye el panorama macroeconómico externo y doméstico en el que se desenvuelve el sistema financiero guatemalteco y discute los eventos recientes y las perspectivas para el corto y mediano plazo (Sección II). La Sección III expone el desarrollo de los establecimientos de crédito y la Sección IV incluye el análisis de la actividad aseguradora en Guatemala, en ambos casos para el período de junio de 2003 a junio de 2008. La Sección V relaciona los desarrollos recientes en el ámbito macroeconómico y en el sistema financiero a riesgos potenciales y perspectivas a corto y mediano plazo. La Sección VI incluye un documento de investigación: Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria. Finalmente, se encuentra en los Anexos (Sección VII) información adicional de apoyo a las diferentes secciones del Informe.

³ Financial soundness indicators (FSIs).

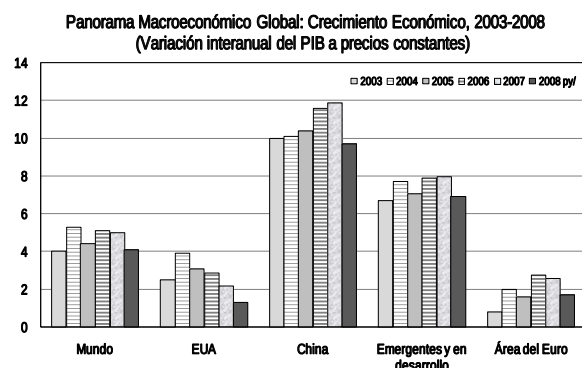
II. Panorama Macroeconómico

GRÁFICA II.1



Fuente: World Economic Outlook de abril de 2008 y World Economic Outlook Update de julio de 2008, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas para 2008.

GRÁFICA II.2



Fuente: World Economic Outlook de abril de 2008 y World Economic Outlook Update de julio de 2008, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas para 2008.

Riesgos Globales

Desaceleración mundial

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus "Perspectivas de la Economía Mundial", el crecimiento mundial disminuirá de 5.0% en 2007 a 4.1% en 2008 y 3.9% en 2009. Se prevé una contracción moderada en Estados Unidos para el segundo semestre de 2008, a medida que el consumo disminuya por efecto del encarecimiento del petróleo y de los alimentos, así como de la restricción del crédito⁴. Luego se espera un repunte paulatino en 2009. Las proyecciones de crecimiento de la zona del euro también muestran una desaceleración para el año 2008. Asimismo, se reducirá el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo, como consecuencia de la evolución de las economías avanzadas. Según proyecciones del FMI, su crecimiento bajará a menos de 7.0% en 2008 y 2009, en comparación con el 8.0% de 2007.

Contracción del crédito en los mercados internacionales

A partir del segundo semestre de 2007, la turbulencia en el sistema bancario y en el mercado bursátil estadounidenses (ver Recuadro II.1), como consecuencia de la crisis de hipotecas de alto riesgo (*subprime mortgages*), ha conducido a una contracción del crédito a través del endurecimiento de las

condiciones crediticias, así como del grado de rigidez que puedan tener las tasas activas ante cambios en la tasa del mercado monetario. En este sentido, en algunos países como Estados Unidos, Canadá y el Reino Unido, las menores tasas de política monetaria han compensado en alguna medida la ampliación de los diferenciales crediticios.

Adicionalmente, la capacidad de los bancos para financiar sus operaciones activas se ha reducido a causa de las disminuciones en su patrimonio por el reconocimiento de pérdidas, la dificultad de financiar activos ilíquidos de largo plazo mediante pasivos de corto plazo, y la estrechez de capital regulatorio al haberse incrementado los activos riesgosos en sus balances.

Por otra parte, el incremento en la morosidad de las hipotecas, especialmente en el sector residencial, y una caída más aguda de los precios de la vivienda pueden

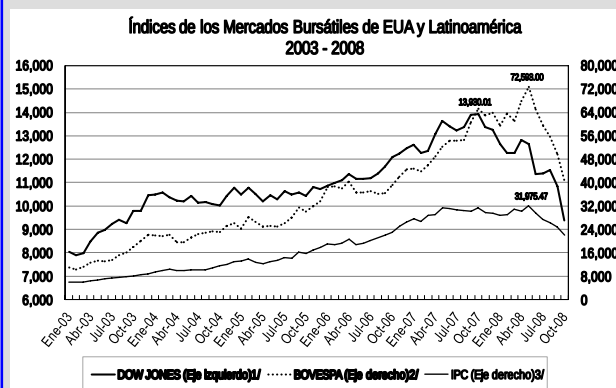
⁴ FMI (2008b).

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS BURSÁTILES

La crisis financiera que se originó en el mercado hipotecario subprime de Estados Unidos, ha generado una serie de dificultades en distintos segmentos del sistema financiero global, extendiéndose a otros mercados. El mercado bursátil no es ajeno a estos episodios de tensión.

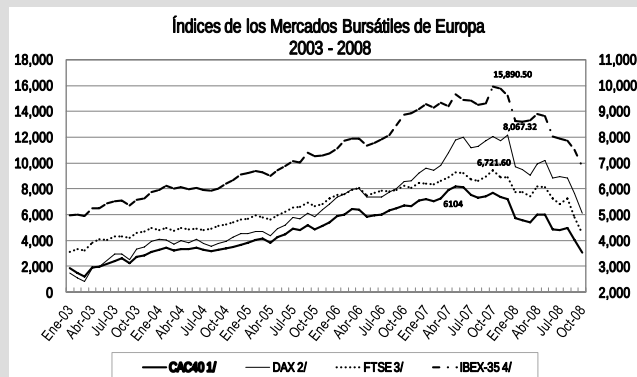
Ante la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía mundial a mediano plazo y la falta de liquidez; la reacción de las bolsas ha sido determinante: intensa caída con un claro repunte de la volatilidad.

Desde mediados de 2007, los índices bursátiles de las principales bolsas de países avanzados y latinoamericanos empezaron a caer, con algunas correcciones a lo largo de este período; sin embargo la volatilidad persiste, ya que es un mercado muy vulnerable a expectativas, lo cual puede reducir la tolerancia al riesgo de los inversionistas, representando mayor impacto en el desempeño de la economía mundial.



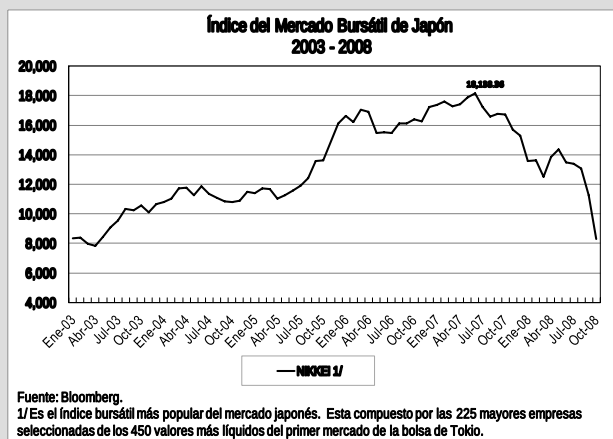
Fuente: Bloomberg.

1/ Refleja las variaciones de los precios de las acciones y el retorno total de las acciones cotizadas en el mercado brasileño.
2/ Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.
3/ Refleja el comportamiento del precio de la acción de las 30 compañías industriales más importantes y reconocidas de EUA.



Fuente: Bloomberg.

1/ Es el principal índice bursátil francés.
2/ Es el índice más conocido de la bolsa alemana.
3/ Representa a los 100 principales valores de la bolsa de Londres.
4/ Es el principal índice de referencia de la bolsa española.



Fuente: Bloomberg.

1/ Es el índice bursátil más popular del mercado japonés. Esta compuesto por las 225 mayores empresas seleccionadas de los 450 valores más líquidos del primer mercado de la bolsa de Tokio.

EVENTOS RECIENTES 2008

La desaceleración en la economía mundial en 2008 es atribuible a diversos factores que afectaron a las economías avanzadas, en particular a Estados Unidos de América (EUA), principalmente la crisis de las hipotecas y la desaceleración económica.

Los más afectados han sido los bancos e intermediarios no bancarios, los que han reportado pérdidas crediticias significativas, relacionadas principalmente con el mencionado mercado de hipotecas. A raíz de lo anterior, los bancos estadounidenses han estado reconociendo dichas pérdidas y aplicando normas crediticias más estrictas.

En respuesta a esta situación, la Reserva Federal (FED) inyectó liquidez al mercado financiero y, en los últimos meses, mantuvo la tasa de interés de política monetaria (federal funds rate) en 2.0%. En marzo, dirigió la adquisición del banco de inversiones Bear Stearns, uno de los principales bancos de inversión en Estados Unidos, el cual estaba a punto de colapsar, por el consorcio bancario JP Morgan Chase & Co.

Por su parte, el gobierno estadounidense, en junio, aprobó el rescate de las financieras hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, evitando con ello que aproximadamente 400,000 propietarios perdieran su vivienda. Se permitió a los propietarios que no pueden pagar sus cuotas mensuales, refinanciar sus hipotecas por medio de préstamos respaldados por el gobierno^{1/}.

Sin embargo, pese a los esfuerzos realizados, en la primera semana de septiembre el gobierno de Estados Unidos tomó control de los gigantes hipotecarios Fannie Mae y Freddie Mac, considerado como el mayor rescate federal en la historia del país, con el fin de evitar otra ola de turbulencia en los mercados financieros globales.

Asimismo, en la segunda semana del mismo mes, los bancos de inversión estadounidenses Lehman Brothers y Merrill Lynch entraron en crisis. El primero se declaró en bancarota y el segundo fue vendido de urgencia al Bank of America, en un nuevo terremoto financiero que hizo caer las bolsas mundiales. Esto último desencadenó que la Reserva Federal estadounidense, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco Central Suizo inyectaran miles de millones de dólares en los mercados financieros.

Por otra parte, en el mercado del petróleo, los precios aumentaron durante los últimos meses de 2007, llegando a un punto máximo de 96 dólares de EUA, tendencia que siguió observándose durante los primeros siete meses de 2008, período en el cual el valor del barril de petróleo llegó a costar 145 dólares de EUA, en los primeros días de julio. Sin embargo, debido a la desaceleración en la demanda mundial, los precios han tenido una tendencia a la baja, encontrándose en septiembre en menos de 120 dólares de EUA.

En la cuarta semana de septiembre, dos grandes bancos de inversión en Estados Unidos, Goldman Sachs y Morgan Stanley, solicitaron a la FED modificar su esfera de negocios para funcionar como bancos comerciales para captar depósitos, lo que permitirá aumentar los recursos de ambas instituciones, quedando bajo la regulación de esta última.

En septiembre de 2008, American International Group (AIG), la empresa de seguros más grande de Estados Unidos de América, desestabilizó al mercado bursátil al estar a punto de declararse en bancarota, por la necesidad inmediata de 75 mil millones de dólares de EUA para cumplir con sus obligaciones, por lo que el Comité de Política Monetaria (FOMC) de la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió inyectar 85 mil millones de dólares de liquidez a través de un préstamo con condiciones y plazo concebidos con el fin de proteger los intereses del gobierno y de los contribuyentes.

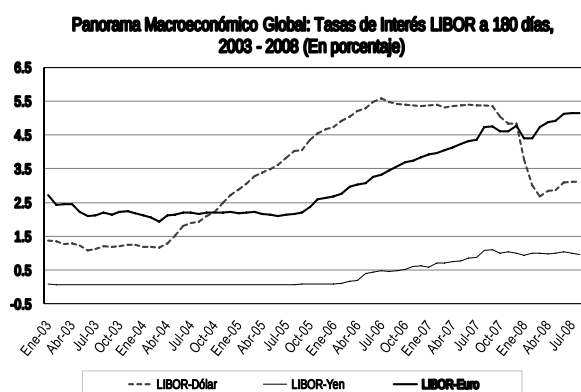
1/ Reuters (Septiembre 2008).

segundo semestre de 2007 y otros 2.25 puntos porcentuales a comienzos de 2008, al constatar que la desaceleración económica era mayor de lo previsto.

El Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener su tasa pese a las presiones inflacionarias internacionales, en vista del debilitamiento de la economía durante un año, pero en julio de 2008 decidió incrementar la tasa en 0.25 puntos porcentuales, tal como se esperaba; ya que en repetidas ocasiones se reiteró que no se tolerarían efectos de segunda ronda derivados del repunte de la inflación (la tasa de inflación de la zona del euro subió en dicho mes una décima ubicándose en 4.0%, una cifra récord desde la introducción de la moneda única y más del doble que el objetivo del BCE).

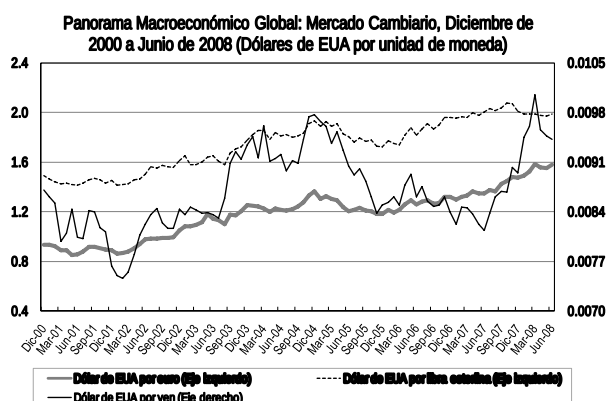
El Banco de Japón (BoJ) evitó incrementar sus tasas de interés ante el riesgo de baja en su crecimiento; sin embargo, su Consejo de Política confirmó su intención de elevar las tasas cuando se hubiera superado claramente la deflación y la economía siguiera una trayectoria de crecimiento sostenible⁸. Canadá y el Reino Unido redujeron su tasa de política monetaria en el primer semestre de 2008, para frenar la desaceleración observada en el crecimiento económico.

GRÁFICA II.5



Fuente: Base de Datos Estadísticos, Banco Central de Chile.

GRÁFICA II.6



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

Por otro lado, el comportamiento de la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) refleja los problemas de volatilidad e iliquidez en los mercados interbancarios internacionales. Dicha tasa mide el costo que se paga por los créditos que conceden unos bancos a otros en los mercados europeos.

Las tasas LIBOR se incrementaron en el segundo semestre de 2007 derivado de la percepción de un mayor riesgo de crédito y de liquidez en los mercados interbancarios. Sin embargo la tasa LIBOR-Dólar cayó en el segundo semestre de 2007 después de una serie de inyecciones de liquidez de parte de los bancos centrales. Desde entonces se ha mantenido alrededor de 3%. Por su parte, la dinámica de la tasa LIBOR-Euro ha estado influenciada por los signos de recesión que se empiezan a confirmar en las grandes economías europeas y la fragilidad que esto supone para el sistema bancario. Actualmente se encuentra alrededor de 5%.

Finalmente la tasa LIBOR-Yen muestra un comportamiento estable, habiéndose incrementando levemente en el segundo semestre de 2007. Actualmente se ubica alrededor de 1%.

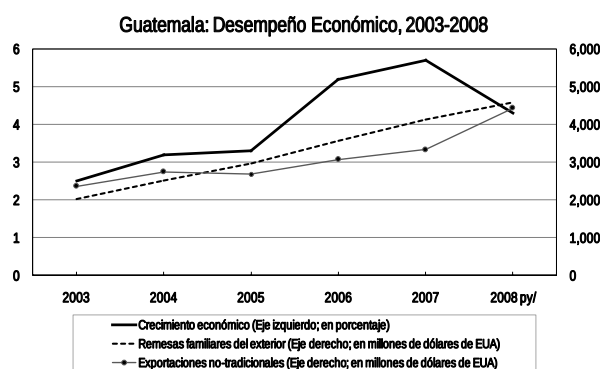
Depreciación del dólar de Estados Unidos

Las tensiones financieras recientes también afectaron al mercado cambiario. Según el FMI, el tipo de cambio efectivo real del dólar de EUA se debilitó

⁸ Banco de Japón (BoJ).

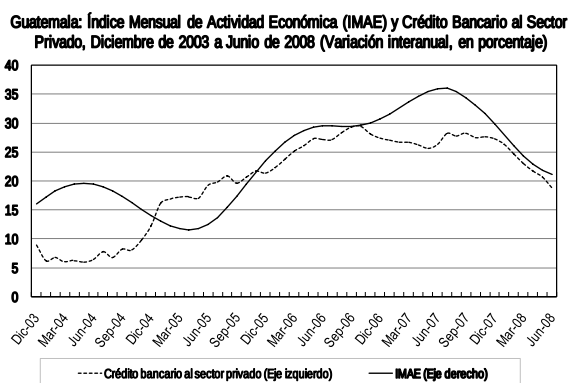
considerablemente desde mediados del año 2007, a raíz de la disminución de inversiones en instrumentos de renta fija y variable, debido a la pérdida de confianza en las condiciones de liquidez y rentabilidad de estos activos⁹. En el primer trimestre de 2008, las mayores expectativas de recesión y el deterioro de las condiciones crediticias de Estados Unidos intensificaron la depreciación del dólar, alcanzando su mínimo de los últimos 8 años frente al yen y al euro. Según el Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements – BIS –), la tasa anualizada de depreciación en términos efectivos nominales llegó a alrededor de 20% frente a ambas monedas en un período de un año¹⁰. La depreciación del dólar de EUA tiene relación con el amplio déficit en cuenta corriente y con la percepción de que la posición de endeudamiento podría estar alcanzando niveles insostenibles.

GRÁFICA II.7



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).
 py/ Cifras proyectadas para 2008.

GRÁFICA II.8



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT) y cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Guatemala

Sector Real

El Banco de Guatemala estima que la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto para 2008 será de 4.3%. Dicha tasa es inferior a la registrada en 2007 (5.7%)¹¹.

El comportamiento hacia la baja de la actividad económica se deriva fundamentalmente de la desaceleración económica mundial, en especial de Estados Unidos de América, principal socio comercial. Esto ha repercutido en la disminución del ritmo de crecimiento de las remesas y en la reducción de la demanda externa acentuada por la menor competitividad derivada de la apreciación del quetzal frente al dólar de EUA, lo que ejerce presiones negativas sobre la producción total. Otro factor importante que ha influido es el alza del precio del petróleo y sus derivados.

La evolución de la actividad económica medida por el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)¹², calculado por el BANGUAT, muestra una desaceleración del crecimiento a partir de junio de 2007, fecha en la cual su variación interanual mostró un valor de 7.3%, llegando en junio de 2008 a 4.2%. Este resultado es congruente con lo esperado en la actividad económica para el presente año.

⁹ FMI (2008a).

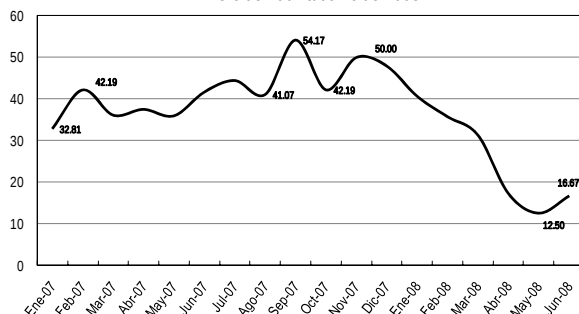
¹⁰ BIS (2008).

¹¹ BANGUAT (2008b).

¹² El Índice Mensual de la Actividad Económica -IMAE- mide la evolución de la actividad económica, aproximando el comportamiento mensual del valor agregado de los diferentes sectores productivos que conforman el Producto Interno Bruto.

GRÁFICA II.9

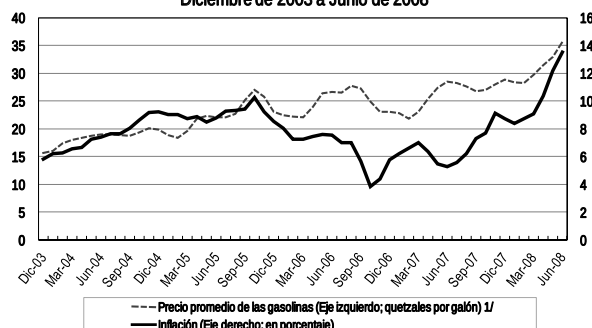
Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Enero de 2007 a Junio de 2008



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privado (EEI) Banco de Guatemala (BANGUAT), junio de 2008.

GRÁFICA II.10

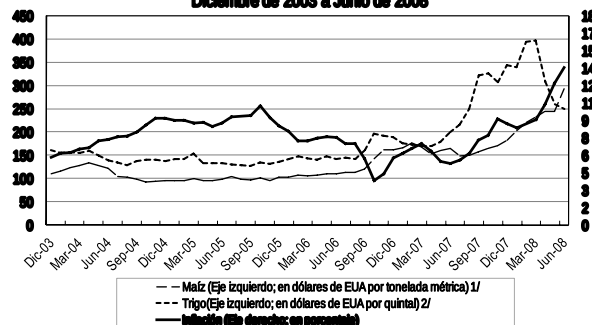
Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2003 a Junio de 2008



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

GRÁFICA II.11

Guatemala: Inflación, Precio del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2003 a Junio de 2008



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT) y Bloomberg.
1/Precio de la primera posición a futuro de maíz US. No.2 Yellow en el Golfo de México (FOB).
2/Precio de la primera posición a futuro de trigo.

Por otra parte, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el BANGUAT, mostró una caída en la expectativa del desempeño durante el primer semestre de 2008. El índice se situó en 16.7 a junio de 2008 inferior en 65.2% respecto al observado en diciembre de 2007 (47.9).

Nivel de precios

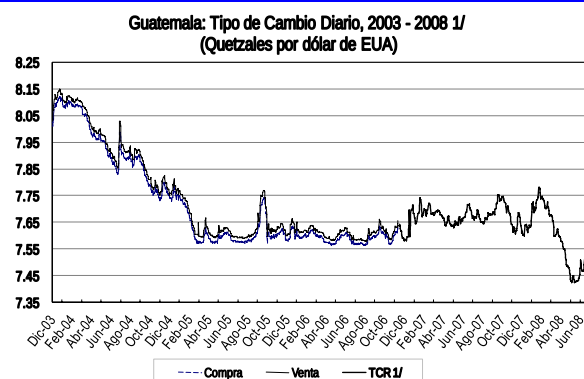
La principal preocupación de la autoridad monetaria sigue siendo el incremento de la tasa de inflación que se viene observando en los últimos meses, situación similar a lo que se observa a nivel mundial. Para junio de 2008, la tasa de inflación se ubicó en 13.56%, superior en 8.25 puntos porcentuales a la registrada al mismo mes del año anterior (5.31%). Las principales causas del incremento en la inflación son de origen externo. Al respecto, desde principios de 2007, se inició una tendencia alcista de los precios internacionales del petróleo y de sus derivados, como se explicó anteriormente, así como de algunos alimentos, especialmente el maíz y el trigo. En efecto, el precio internacional del maíz, al 30 de junio, registró un incremento de 78.5% con relación al observado a junio de 2007, mientras que el trigo registró un aumento de 47.8% en el mismo período.

Dichos precios han influido considerablemente en el comportamiento de la inflación a nivel local, de tal forma que la tasa se ha ubicado por encima de la meta establecida por la Junta Monetaria ($5.5\% \pm 1.5$ puntos). En respuesta a dicha tendencia y con el objeto de moderar las expectativas inflacionarias, la Junta Monetaria en 2007 aumentó la tasa de interés líder de política monetaria en seis ocasiones (25 puntos básicos en cada una), hasta ubicarse a finales de 2007 en 6.50%. Asimismo, durante 2008, la Junta Monetaria ha aumentado en dos oportunidades la tasa líder. La primera ocurrió en marzo, de 6.50% a 7.25%, y la segunda en julio ubicándola en 7.25%. Según el Banco de Pagos Internacionales, entre mediados de 2007 y principios de 2008, la mediana de las tasas de interés de política monetaria a corto plazo creció en 50 puntos básicos en los países latinoamericanos, como consecuencia de la reacción de los bancos centrales ante las presiones inflacionarias¹³.

¹³ BIS (2008).

Cabe mencionar que a agosto de 2008, la inflación interanual se situó en 13.69%, levemente superior a la observada en junio. El BANGUAT¹⁴ estima que la inflación cerrará el año por encima del 11% y por consiguiente de la meta establecida para este año.

GRÁFICA II.12



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

1/ A partir de diciembre de 2006, el tipo de cambio de referencia (TCR) está calculado conforme resolución

Tipo de cambio

En el primer semestre de 2008, el tipo de cambio registró una apreciación de 1.09% respecto a diciembre de 2007, al pasar de 7.631 a 7.548 quetzales por dólar. Según el BANGUAT, esta situación fue generada por la depreciación global del dólar frente a otras monedas, por el constante dinamismo de los ingresos por exportaciones, de turismo y de remesas familiares, así como por los flujos de capital privado de largo plazo¹⁵.

Es importante mencionar que a pesar de que el tipo de cambio ha mostrado una volatilidad moderada a lo largo del primer semestre, en los meses de abril y

mayo presentó una apreciación más pronunciada de lo previsto. En respuesta a esta volatilidad el BANGUAT participó en el mercado cambiario comprando divisas, de conformidad con la regla aprobada para el efecto (236.6 millones de dólares de EUA, entre el 1 de abril y el 13 de junio).

Por otra parte, en junio de 2008, la Junta Monetaria tomó la decisión de modificar la regla de participación del BANGUAT en el mercado cambiario, para dotar de mayor flexibilidad al tipo de cambio, pero manteniendo el principio de moderar su volatilidad sin afectar su tendencia. Cabe mencionar que a la fecha el BANGUAT no ha participado en el mercado cambiario con la nueva regla aprobada.

Sector Fiscal

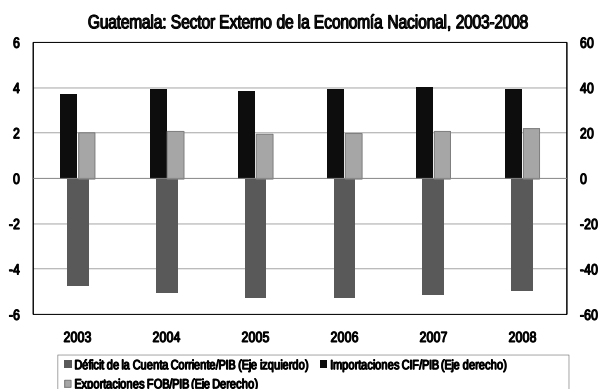
La prudencia fiscal, así como el incremento en los ingresos tributarios, han contribuido al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica del país. Según el BANGUAT, el presupuesto de 2008 apunta a un déficit de 1.3% del PIB. El gobierno central ha ejecutado su presupuesto por debajo de lo planificado en algunas áreas, lo cual ha generado un superávit en el primer semestre de 2008 de 0.45% del PIB. La principal fuente interna para financiar el presupuesto en dicho período fue la recaudación de impuestos, mientras que las principales fuentes externas fueron desembolsos de préstamos otorgados por el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo.

De acuerdo a cifras preliminares del Ministerio de Finanzas Públicas a junio de 2008, los ingresos tributarios se ubicaron en 16,616 millones de quetzales, lo cual representa un incremento de 10.3% respecto a junio de 2007. Para finales de 2008 se estima que la recaudación tributaria alcance alrededor de 12% de crecimiento respecto al año anterior.

¹⁴ BANGUAT (2008b).

¹⁵ BANGUAT (2008a), (2008b).

GRÁFICA II.13



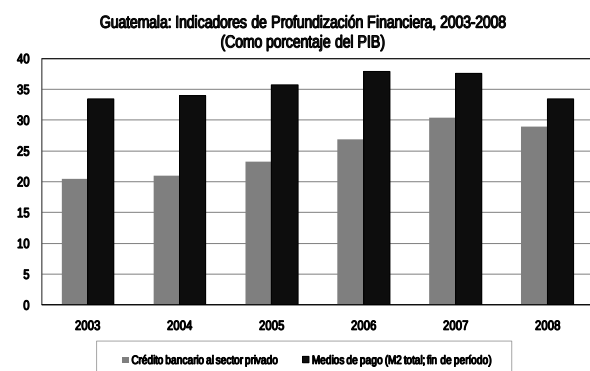
Sector Externo

En la coyuntura económica actual, el sector externo es el más vulnerable derivado de la necesidad de financiar importantes déficits en la cuenta corriente de la balanza de pagos, asociado al debilitamiento de los términos de intercambio y la desaceleración de la economía de EUA, principal socio comercial de Guatemala. Según cifras preliminares del BANGUAT, para 2008 la cuenta corriente de la balanza de pagos registrará un déficit de 1,897 millones de dólares de EUA (equivalente a 5.2% del PIB) superior en 10.1% al valor registrado el año anterior (5.1% del PIB).

En cuanto a la balanza comercial, en el primer semestre de 2008 registró un saldo deficitario de 3,486 millones de dólares de EUA (equivalente a 9.5% del PIB), superior en 21.9% al observado en el primer semestre del 2007 (8.5% del PIB). El valor de las exportaciones FOB se incrementó 12.9% en el primer semestre de 2008; sin embargo, este porcentaje es menor al observado en el primer semestre de 2007 (26.1%), situación que se explica en parte por la desaceleración económica registrada a nivel mundial. Asimismo el valor CIF de las importaciones se incrementó 16.9% con relación al primer semestre del año 2007, superior al crecimiento del mismo período del año anterior (12.5%), siendo los sectores con mayor demanda las materias primas para la agricultura, así como los combustibles y lubricantes. Lo anterior obedece, en el caso de las materias primas, al posible efecto de las diversas acciones emprendidas por el gobierno, la cooperación internacional y las organizaciones no gubernamentales, entre otras, para incrementar la oferta de alimentos; mientras que para el caso del sector combustibles y lubricantes, al alza en los precios del petróleo en el mercado internacional.

Por otra parte, el comportamiento de las remesas familiares continúa con su tendencia al alza, aunque con una desaceleración en su ritmo de crecimiento. Según datos del BANGUAT, en el primer semestre de 2008 ingresaron 2,141 millones de dólares de EUA por ese concepto, que equivalen a un crecimiento interanual de 8.7%, tasa menor a la que se registró en el primer semestre del año anterior (12.6%).

GRÁFICA II.14



Las reservas monetarias internacionales netas se ubicaron, al 30 de junio de 2008, en 4,771 millones de dólares de EUA, superior en 8.6% al nivel del mismo mes del año anterior. Dicho valor equivale a 3.7 meses de importaciones de bienes y servicios.

Sector Monetario

Derivado de las presiones inflacionarias que actualmente enfrenta la economía guatemalteca, la Junta Monetaria acordó incrementos a la tasa de política monetaria en marzo y julio de este año, de 25 y 50 puntos básicos, respectivamente. Es importante mencionar que este tipo de medidas han sido adoptadas en la mayoría de países latinoamericanos con el objetivo de frenar los procesos inflacionarios que se han registrado a nivel general.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2008, el crédito al sector privado continuó creciendo; sin embargo, se observa un menor dinamismo en las tasas de crecimiento, lo cual es congruente con la desaceleración de la actividad productiva del país por el lado de la demanda, tal como se muestra en la gráfica II.8. En efecto, el crédito bancario al sector privado a junio de 2008 alcanzó un crecimiento interanual de 18.7%, el cual es menor si se compara con el crecimiento observado en el primer semestre de 2007 (26.3%).

Según proyecciones del BANGUAT, para fin de 2008, el crédito al sector privado respecto al PIB se ubicará en 32.8%, el cual es superior al registrado en el año anterior (30.4%).

Adicionalmente los medios de pago (M2), compuestos por el medio circulante (M1) más el cuasidinero (depósitos de ahorro y a plazo), en moneda nacional y extranjera, alcanzaron a junio de 2008 un crecimiento interanual de 11.5%, el cual es menor al crecimiento observado en el mismo período de 2007 (18.7%). Según el BANGUAT, dicha reducción se explica principalmente por la disminución en el coeficiente de preferencia de liquidez por parte del público, por el menor dinamismo previsto de la actividad económica¹⁶. Cabe mencionar que desde febrero de 2008 los medios de pago se han ubicado por debajo del límite inferior del corredor estimado por el BANGUAT.

Para finales de 2008, los medios de pago respecto al PIB se ubicarán en 38.1% según proyecciones del BANGUAT, dicha participación es mayor a la observada en el año anterior (37.6%).

¹⁶ BANGUAT (2008b).

III. Establecimientos de Crédito

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 121 entidades con un total de activos de Q157,127 millones (equivalentes a 20,817 millones de dólares de EUA, calculado mediante el tipo de cambio de referencia de Q7.54797 por dólar), cifra que representa alrededor de 54.4% del Producto Interno Bruto (PIB)¹⁷. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2008; Tabla b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM); y, Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros).

Actividad y eventos recientes

Durante la presente década los establecimientos de crédito (bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza) se han caracterizado por el dinamismo en su actividad y por cambios no sólo en su estructura sino también por una importante mejora en la legislación que los rige que cumple con estándares internacionales, incluyendo leyes para prevenir el lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

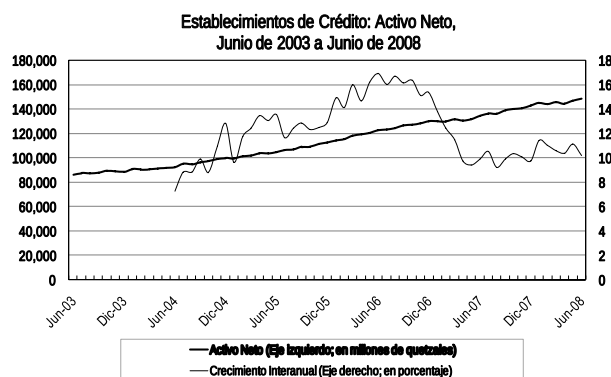
A partir de 2006, se ha acentuado la tendencia de consolidación que se inició a finales de la década anterior. En efecto, la composición del sistema se ha visto influenciada por fusiones y adquisiciones, el ingreso de capital y de banca extranjeros y la salida ordenada de bancos. En este período el banco más grande del país por nivel de activos absorbió a la institución bancaria de mayor antigüedad en ese momento; se autorizó el inicio de operaciones de un banco de capital extranjero en el sistema financiero; y, consorcios financieros globales adquirieron grupos financieros regionales con operaciones en Guatemala, entre ellos dos de los mayores emisores de tarjetas de crédito en Centroamérica. Con estas adquisiciones se espera que se impulse significativamente en la región el crecimiento del financiamiento al consumo y de la banca minorista.

Durante el primer semestre de 2008, dicha tendencia continuó su dinamismo al concretarse la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país.

Algunas entidades bancarias obtuvieron recursos provenientes del extranjero para incrementar su capital, a través de la emisión de deuda de largo plazo y la suscripción de acciones preferentes.

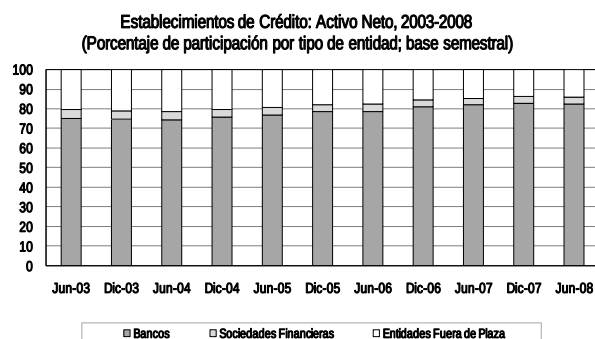
¹⁷ Cálculo basado en una cifra estimada para el 2008 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q288,666 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

GRÁFICA III.1



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.2



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Situación financiera¹⁸

a. Cuentas activas

A junio de 2008, el activo total de los establecimientos de crédito alcanzó Q148,724 millones (equivalentes a 19,704 millones de dólares de EUA al tipo de cambio de referencia de Q7.54797 por dólar), lo que representa un crecimiento de 10.2% con respecto a la misma fecha del año anterior; sin embargo, es inferior al 16.9% observado en junio de 2006. Como se observa en la Gráfica III.1, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos a partir de noviembre de 2006 presenta una desaceleración hasta llegar al nivel actual. Este comportamiento es congruente con la evolución de la actividad de captación de fondos y los niveles de capitalización, según se explica más adelante. No obstante lo anterior, el nivel de los activos no ha dejado de crecer a pesar de la salida ordenada de dos entidades bancarias, entre octubre de 2006 y enero de 2007.

Al comparar los activos a junio de 2008 respecto a diciembre del año anterior, se observa un crecimiento de 3.9%, el cual es levemente superior al 3.5% que se registró a junio de 2007.

La Gráfica III.2 muestra la participación porcentual de cada tipo de entidad en los activos totales de los establecimientos de crédito. Como puede observarse, los bancos concentran el mayor porcentaje de activos,

situación que se mantiene durante 2008, confirmando que en la estructura actual de los establecimientos de crédito, son las unidades de negocio más relevantes de los grupos financieros existentes.

La participación de los bancos en el total de activos, a junio de 2003 fue de 75.1%, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 20.5% y 4.4%, respectivamente. Para junio de 2008, los niveles de participación en el total de activos fueron de: bancos 82.5%, entidades fuera de plaza 13.9% y sociedades financieras 3.6%. Lo anterior permite concluir que la preferencia del público se orienta hacia los bancos para la realización de sus transacciones financieras.

Componentes del activo

Los principales rubros del activo de los establecimientos de crédito son la cartera de créditos, las inversiones, las disponibilidades y los otros activos.

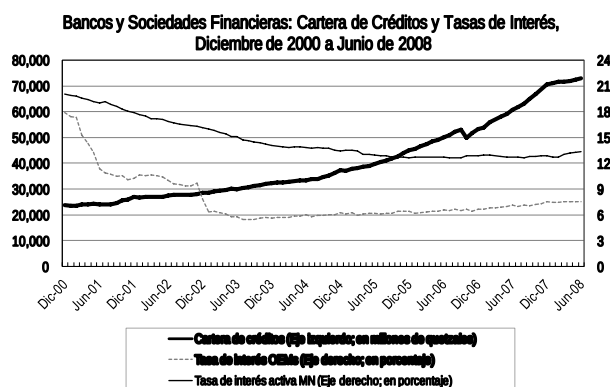
La dinámica de los componentes del activo refleja un cambio de composición del portafolio, al reducirse la participación de las inversiones e incrementarse la cartera de créditos. Es de señalar que uno de los factores determinantes en la recomposición del

¹⁸ La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos (SB).

activo fue la reducción de las tasas de interés de las Operaciones de Estabilización Monetaria (OEMs) del Banco de Guatemala a partir del año 2000, ya que desincentivó la colocación de recursos en este tipo de inversiones. Al 31 de diciembre de 2000, la tasa de interés de las OEMs se situaba en 17.9%.

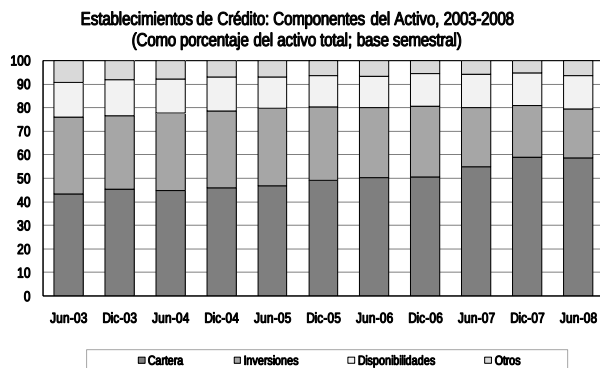
A juzgar por las tasas de interés vigentes en dicho momento y como muestra la Gráfica III.3, la rentabilidad obtenida por los establecimientos de crédito al invertir en el Banco Central era similar a la obtenida al otorgar créditos al público, lo que hacía atractiva dicha inversión.

GRÁFICA III.3



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT) y Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.4



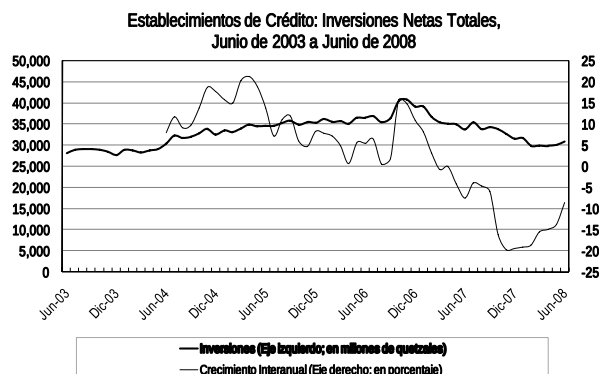
En tal situación, los establecimientos de crédito operaban en un escenario que se caracterizaba por la posibilidad de adquirir inversiones con rentabilidad similar a la del crédito, de muy bajo riesgo y de alta liquidez. Ésta podría ser una de las causas por las cuales durante el período de 2001 a 2003 el nivel de crecimiento del crédito fue menor que en los años subsiguientes.

En la misma gráfica se observa que, a partir del primer semestre de 2001, la tasa de interés promedio del saldo total de OEMs mostró una tendencia a la baja, situándose en 5.5% entre julio y septiembre de 2003. Luego, se ha observado un alza leve pero sostenida hasta ubicarse en 7.6% en junio de 2008. A pesar de dicho aumento, los establecimientos de crédito han tendido a incrementar su cartera de créditos, en detrimento de su portafolio de inversiones.

Como se muestra en la Gráfica III.4, en junio de 2003, la cartera de créditos constituía 43% del activo total, mientras las inversiones representaban 33%, las disponibilidades 15% y los otros activos 9%. Para junio de 2008, la cartera de créditos cuenta con una participación de 59%, mientras que las inversiones representan 21%, las disponibilidades 14% y los otros activos 6%, con lo cual, se establece una mayor tendencia de las entidades a incrementar su colocación de recursos en créditos y a disminuir la participación en las inversiones.

Para el análisis a detalle del activo se tomó en cuenta que entre sus componentes, la cartera de créditos y el portafolio de inversiones son los activos generadores de ingresos y que por ende son los que están principalmente expuestos a riesgos financieros. Derivado de ello, la discusión en el presente informe se concentrará en estos dos rubros omitiendo el análisis de los demás activos.

GRÁFICA III.5



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Inversiones

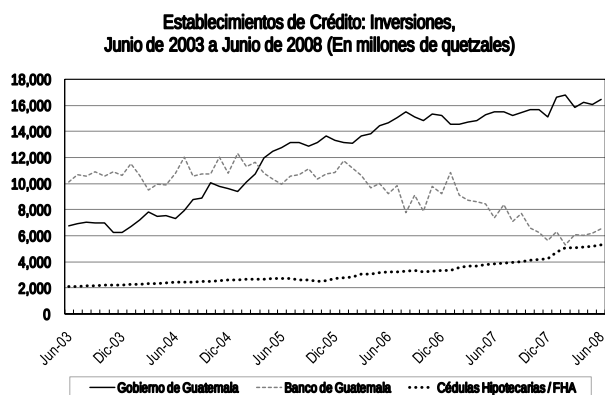
En la Gráfica III.5 se observa la evolución de las inversiones totales, en donde el ritmo de crecimiento ha disminuido a partir de diciembre de 2006. Para junio de 2008, el portafolio de inversiones se ubicó en Q30,903 millones, lo cual representa una variación interanual negativa de 8.6%. Hasta febrero de 2007, únicamente se habían observado variaciones interanuales positivas.

Como se observa en dicha gráfica, las inversiones mostraron un crecimiento atípico en octubre de 2006, por un monto de alrededor de Q4,000 millones, como consecuencia de que los certificados de participación

emitidos por el Fideicomiso de Exclusión de Activos de Banco del Café, S.A., se han contabilizado como inversiones. A partir de noviembre se inicia una desaceleración derivada de las amortizaciones de dichos certificados de participación.

Otro aspecto importante de mencionar, en cuanto a las inversiones, es la colocación de recursos en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala que a junio de 2008 asciende a Q16,454 millones, por el Banco de Guatemala por Q6,551 millones, así como en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras por Q5,331 millones. En su conjunto, dichas inversiones corresponden a 89.5% de la totalidad del portafolio de inversiones.

GRÁFICA III.6



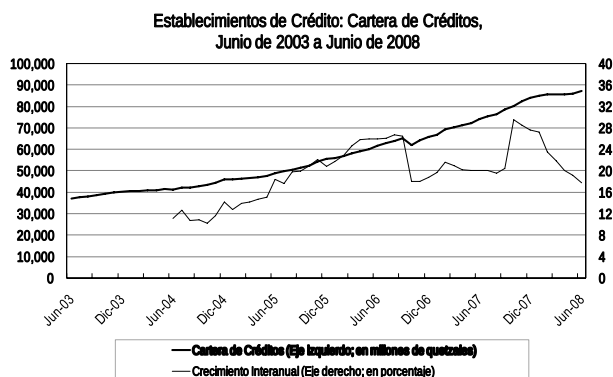
En la Gráfica III.6, se observa la reducción de la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, en Q3,591 millones (-35.4%) con respecto a las registradas a junio de 2003. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q9,695 millones (143.4%) en relación con junio de 2003. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q3,194 millones (149.5%).

Entre las razones que se estima pudieron afectar la recomposición ya comentada, se puede citar los diferenciales de tasa de interés, de plazos y de monedas.

Cartera de créditos

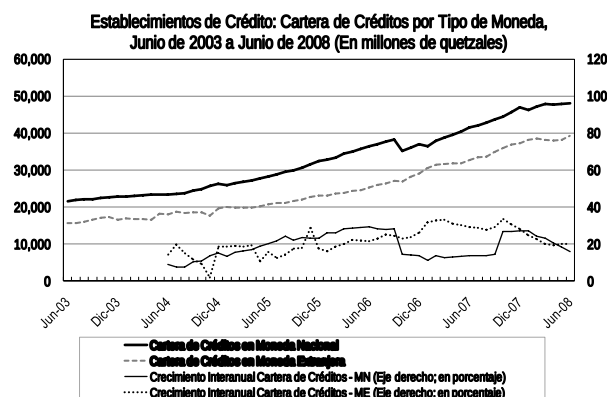
La evolución de la cartera de créditos, durante el período objeto de estudio, ha evidenciado una tendencia al alza, tal como se muestra en la Gráfica III.7. Al 30 de junio de 2008, la cartera de créditos se ubicó en Q87,264 millones con un crecimiento interanual de 17.7% (20.0% a junio de 2007 respecto de junio de 2006).

GRÁFICA III.7



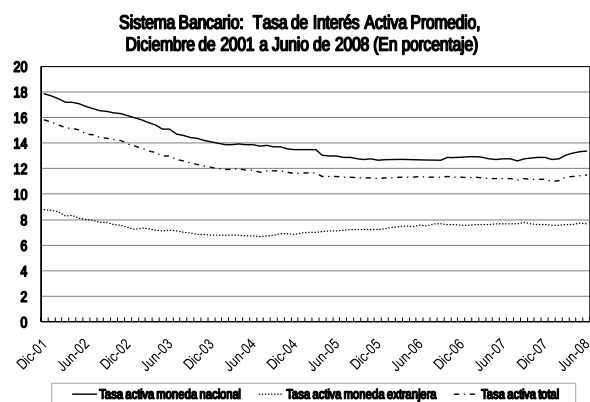
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.8



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.9



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

Cabe mencionar que el saldo y el crecimiento de la cartera de créditos muestran una caída en octubre de 2006, debido al efecto estadístico derivado de la suspensión de operaciones de un banco en dicho mes. En este sentido, el crecimiento de la cartera de créditos, posterior a octubre, está influenciado por el efecto de sustitución de los certificados de participación por cartera de créditos, lo que hace necesario realizar ajustes estadísticos a fin de establecer el crecimiento efectivo del crédito. Al realizar dichos ajustes, la tasa de crecimiento interanual de la cartera de créditos alcanzaría un 17.0% (22.4% a diciembre de 2007).

Del total de la cartera de créditos, el 55.1% (Q48,087 millones) ha sido concedido en moneda nacional y el restante 44.9% (Q39,177 millones) en moneda extranjera, con un crecimiento interanual a junio de 2008, de 16.0% y 20.0%, respectivamente, tal como se muestra en la Gráfica III.8.

Un factor que podría estar influyendo en el crecimiento de la cartera de créditos es la menor tasa de interés activa promedio durante los últimos cuatro años en comparación con años anteriores, la cual se ha mantenido por debajo de 14.0% en moneda nacional y de 8.0% en moneda extranjera, tal como se muestra en la Gráfica III.9. Cabe indicar que en lo transcurrido de 2008, la tasa de interés activa en moneda nacional ha mostrado tendencia al alza con un incremento de medio punto porcentual.

Una tasa activa en moneda extranjera inferior a la tasa activa en quetzales, junto a la estabilidad del tipo de cambio, han promovido la tendencia a conceder financiamientos en moneda extranjera.

Cartera de créditos por tipo de deudor

El Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, contenido en resolución de Junta Monetaria JM-93-2005, establece los diferentes tipos de crédito por deudor, de la siguiente manera: a) Créditos empresariales¹⁹, subdivididos en empresariales mayores²⁰ y empresariales menores, b) Microcréditos²¹, c) Créditos hipotecarios para

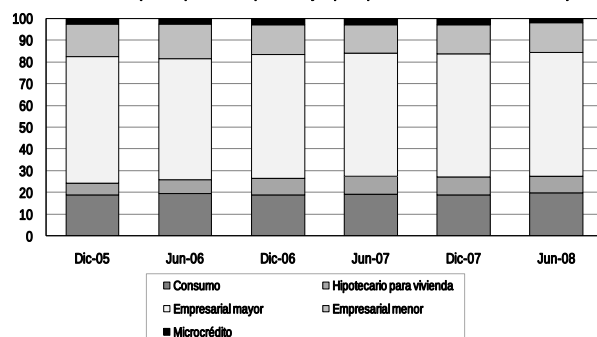
¹⁹ Son aquellos activos crediticios destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases.

²⁰ Comprende aquellos deudores que tienen un endeudamiento total mayor a Q5 millones o a 650 mil dólares de EUA.

²¹ Se refieren a aquellos activos crediticios no mayores a Q160 mil o a 20.8 miles de dólares de EUA, destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios.

GRÁFICA III.10

Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Junio de 2008 (Participación en porcentaje, por tipo de deudor; base semestral)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

vivienda²² y d) Créditos de consumo²³. En la Gráfica III.10 se observa la evolución de la estructura por tipo de deudor en el período de diciembre de 2005 a junio de 2008²⁴.

Como puede observarse en dicha gráfica y en la Tabla III.1, a junio de 2008, dentro del segmento hogares²⁵, el consumo representa 19.8% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 7.9%, para un total de 27.7%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a la misma fecha del año anterior (27.4%). Cabe indicar que en estas cifras no se incluye la cartera para vivienda concedida a través de cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, la cual está registrada contablemente en el rubro de inversiones, conforme las instrucciones contables vigentes. A junio de 2008, dicha cartera asciende a Q5,331 millones.

TABLA III.1

Evolución de la Cartera de Créditos por Deudor, 2005-2008

TIPO	Diciembre 2005			Junio 2006			Diciembre 2006			Junio 2007			Diciembre 2007			Junio 2008		
	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Número de créditos	Participación (En porcentaje)
Sector Hogares																		
Consumo	9,478	783,648	18.8	11,092	889,800	19.7	12,359	1,032,295	18.9	14,318	1,184,688	19.2	15,896	1,432,223	18.8	17,382	1,615,163	19.8
Hipotecario para vivienda	2,858	14,305	5.7	3,511	17,128	6.2	5,070	32,397	7.7	6,184	35,886	8.3	7,200	39,442	8.5	6,911	36,253	7.9
Total	12,336	797,953	24.4	14,603	906,928	25.9	17,428	1,064,692	26.6	20,502	1,220,574	27.4	23,095	1,471,665	27.3	24,293	1,651,416	27.7
Sector Empresarial																		
Mayor	29,330	5,458	58.1	31,455	5,005	55.8	37,171	6,116	56.8	42,283	6,278	56.6	47,926	6,621	56.6	49,848	8,137	56.7
Menor	7,457	17,519	14.8	8,902	17,795	15.8	8,900	22,936	13.6	9,760	30,505	13.1	11,180	35,649	13.2	12,042	66,994	13.7
Total	36,787	22,977	72.9	40,357	22,800	71.6	46,071	29,052	70.4	52,044	36,783	69.7	59,106	42,270	69.8	61,889	75,131	70.4
Sector Microcrédito																		
Microcrédito	1,331	57,919	2.6	1,435	59,659	2.5	1,917	87,984	2.9	2,175	105,907	2.9	2,471	122,246	2.9	1,675	118,121	1.9
Totales 1/	50,454	878,849	100.0	56,395	989,387	100.0	65,416	1,181,728	100.0	74,721	1,363,264	100.0	84,672	1,636,181	100.0	87,857	1,844,668	100.0

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

1/ No incluye la información de entidades que al momento de elaboración del informe estaban pendientes de presentar sus cifras ni de las entidades suspendidas en el período de estudio.

En el sector empresarial, la mayor participación la posee el sector empresarial mayor con 56.7% de la cartera total, siendo éste el porcentaje más alto entre los distintos sectores, mientras que el sector empresarial menor representa el 13.7%, para un total de 70.4% de participación entre ambos, ligeramente superior al 69.7% reportado al mismo mes del año anterior. El restante 1.9% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 2.9% en junio de 2007.

²²Son activos crediticios a cargo de personas individuales, garantizados con hipoteca sobre bienes inmuebles y destinados a financiar la adquisición, construcción, remodelación o reparación de vivienda.

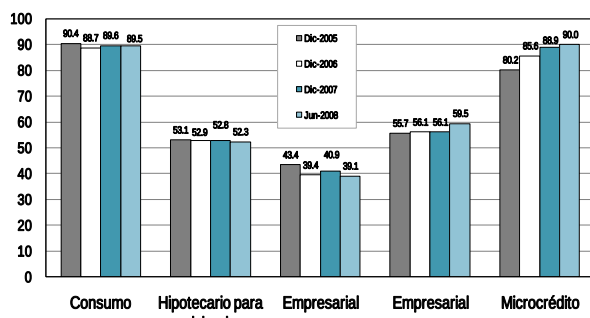
²³Son aquellos activos crediticios que en su conjunto no sean mayores a Q3 millones o a 390 mil dólares de EUA, otorgados a una sola persona individual destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o atender el pago de servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También se consideran dentro de esta categoría las operaciones realizadas a través de tarjetas de crédito de personas individuales.

²⁴Se cuenta con información de cartera por deudor a partir de diciembre de 2005.

²⁵El segmento de hogares incluye los créditos hipotecarios para vivienda y los créditos de consumo.

GRÁFICA III.11

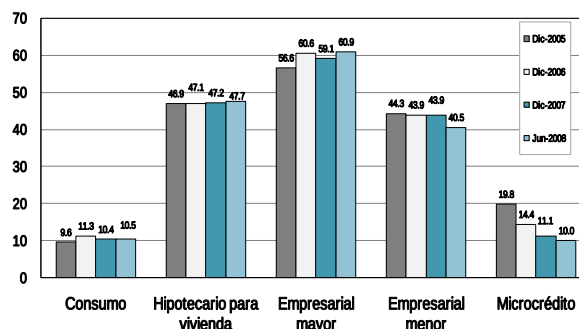
Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.12

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

De diciembre de 2005 a junio de 2008, los establecimientos de crédito reflejan una estabilidad en la proporción de la cartera de créditos concedida en moneda nacional y en moneda extranjera, tal como se muestra en las Gráficas III.11 y III.12.

No obstante, es importante señalar que, del total de la cartera destinada a los deudores de consumo y microcrédito, ésta se concedió en un porcentaje superior al 89% en moneda nacional. Esto contrasta con el comportamiento de los demás sectores (hipotecario para vivienda, empresarial mayor y empresarial menor), donde la proporción de la cartera de créditos concedida en moneda extranjera se sitúa por arriba del 40%. Una tasa de interés en dólares de EUA más baja que la aplicada en moneda nacional (ver Gráfica III.9) y un tipo de cambio sin variaciones adversas significativas en los últimos ocho años, han contribuido a dicho comportamiento. Sin embargo, esta situación presenta un riesgo para aquellos deudores cuya actividad económica no genera flujos en moneda extranjera, en el caso de que ocurriera una depreciación significativa del quetzal (ver Recuadro III.1 Riesgo Cambiario Crediticio).

RECUADRO III.1

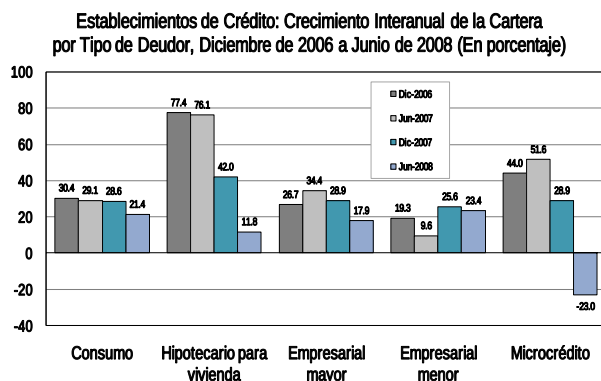
EL RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO

El Riesgo Cambiario Crediticio (RCC) se manifiesta cuando los establecimientos de crédito conceden financiamiento en moneda extranjera a deudores que no tienen la capacidad de generar flujos de fondos en la misma moneda, no cuentan con codeudores o avalistas con capacidad de generar dichos flujos y no pueden aportar garantías financieras en dicha moneda, suficientes para atender el servicio o pago de la deuda contraída. Por ello, el RCC según lo define la Superintendencia de Banca y Seguros de Perú es "la posibilidad de afrontar pérdidas derivadas de incumplimientos de los deudores en el pago de sus obligaciones crediticias producto de descalces entre sus exposiciones netas en moneda extranjera". Este riesgo surge de que ante la posibilidad de que exista una fuerte depreciación de la moneda, estos deudores no estarían en la capacidad, o al menos se les tornaría difícil, de adquirir las divisas necesarias, a los precios en que se coticen en el mercado, para el cumplimiento de sus obligaciones, dando lugar a un posible impago de los préstamos adquiridos, situación que podría afectar la solvencia y liquidez de los establecimientos de crédito.

Ante este riesgo, los establecimientos de crédito deben contar con políticas y procedimientos para la administración del RCC, tales como: a) aspectos organizativos, en los que se incluya la evaluación del perfil de RCC, la identificación de las unidades encargadas de su gestión y definición de sus facultades y responsabilidades, el establecimiento de límites de exposición, la implantación de sistemas de información y el establecimiento de medidas de control y factores correctivos; b) aspectos de evaluación, tales como, identificación de deudores expuestos y no expuestos, definición de requisitos que el deudor debe cubrir para optar a un financiamiento en moneda extranjera adicionales a los establecidos para moneda nacional, determinación de mecanismos que permitan mitigar el RCC, aplicación de escenarios de impacto o de shock en los que se asuman depreciaciones de la moneda, acciones correctivas ante calificaciones inadecuadas; y, c) mecanismos de cobertura del RCC, sea por medio de provisiones o de requerimientos de capital.

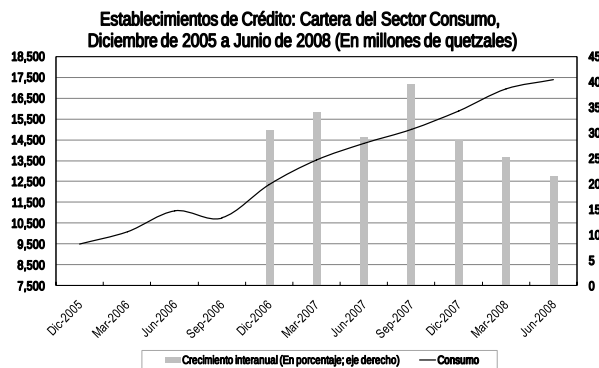
Una alta proporción de cartera en moneda extranjera a deudores que no generan divisas podría exponer a los establecimientos de crédito a riesgos inherentes derivado de variaciones adversas del tipo de cambio, afectando consecuentemente la calidad de sus activos, su liquidez y su solvencia.

GRÁFICA III.13



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.14



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores, los sectores de crédito empresarial menor y de consumo son los que mostraron el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a junio de 2008 superior a 21.0%. El sector empresarial mayor y el crédito hipotecario para vivienda muestran también crecimiento respecto al año anterior, aunque a menor ritmo. En el caso del microcrédito, éste mostró una disminución de 23.0% respecto a junio de 2007. En la Gráfica III.13 se observa el comportamiento del crecimiento interanual por tipo de deudor²⁶.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

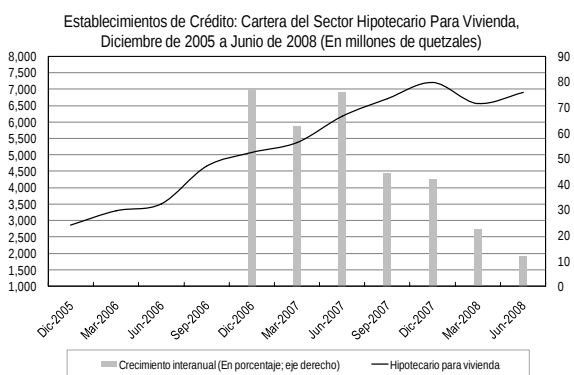
Sector hogares

A junio de 2008, el consumo representó el 71.6% del monto otorgado al sector hogares y el 97.8% del número de créditos. La Gráfica III.14 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al crecimiento, con un incremento interanual de 21.4% a junio de 2008 (ver también Gráfica III.13). Del crédito al consumo, 20.5% corresponde a deuda por tarjeta de crédito (en esta cifra se ha considerado únicamente a las tarjetas emitidas por los establecimientos de crédito, sin tomar en cuenta a las empresas especializadas en este producto financiero).

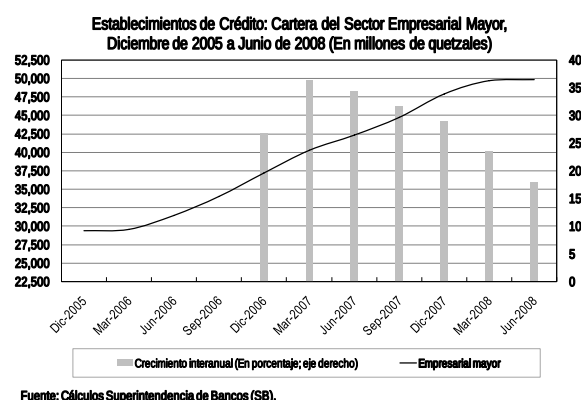
El crédito al consumo amerita un mayor monitoreo por tres razones. La primera es la poca disponibilidad de datos sobre la exposición, el comportamiento y la capacidad de pago del segmento de hogares a nivel agregado. Dicha información se recopila dentro del contexto de las cuentas nacionales a nivel de cuestionario, por lo que está disponible con mayor rezago al resto de segmentos de deudores. La segunda razón es que el destino no es una actividad generadora de ingreso, a diferencia del sector empresarial y de microcrédito, por lo que requiere tecnología apropiada para su análisis. La tercera razón está relacionada con los eventos recientes en el sistema financiero, generando una mayor competencia entre algunas entidades por este segmento, lo que podría ocasionar un relajamiento en los estándares de otorgamiento de crédito (ver documento de trabajo "Evolución del Crédito Bancario al Sector Privado" del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

²⁶ Las cifras de crecimiento incluyen los créditos de los bancos suspendidos que, luego de amortizar los certificados de participación, ha sido trasladada a los bancos que se hicieron cargo de sus depósitos.

GRÁFICA III.15

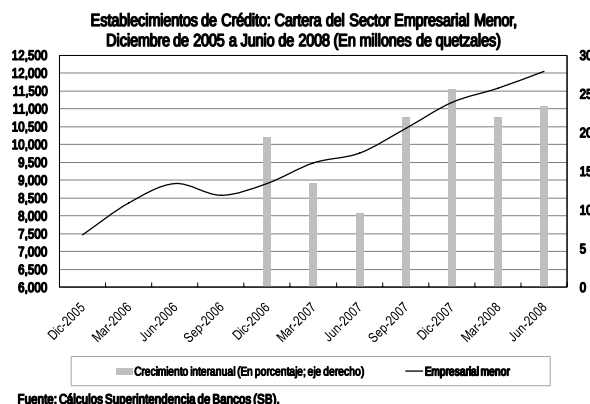


GRÁFICA III.16



El crédito hipotecario para vivienda, cuyo comportamiento se muestra en la Gráfica III.15, representa el 28.4% del monto otorgado al segmento de hogares y 2.2% del número de créditos. A junio de 2008, evidencia un incremento de 11.8% respecto al mismo mes del año anterior (ver también Gráfica III.13).

GRÁFICA III.17



Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 80.5% del monto otorgado y el 10.8% del número de créditos. La Gráfica III.16 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al alza y un crecimiento de 17.9% respecto a junio de 2007.

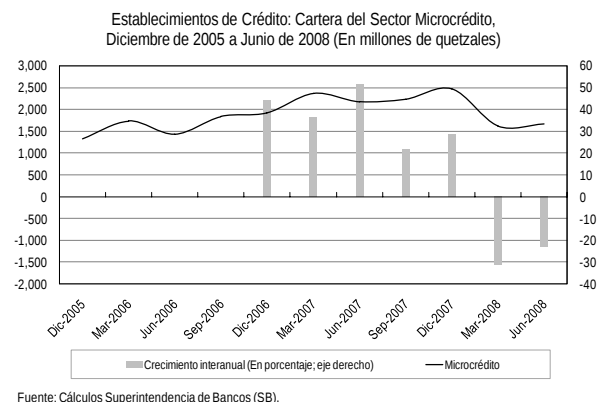
Los deudores empresariales menores representan el 19.5% del monto otorgado y el 89.2% del número de créditos. La Gráfica III.17 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al alza y un crecimiento de 23.4% respecto a junio de 2007.

La evolución observada en la cartera del sector empresarial total, con un crecimiento interanual de 18.9%, es congruente con la desaceleración prevista en la actividad económica. A su vez, el Banco de Guatemala señala una menor demanda de recursos por parte del sector privado, aunado con la cautela por parte de los establecimientos de crédito en el otorgamiento de crédito, a la menor proporción de recursos disponibles, respecto de años anteriores, y a la menor capacidad de expansión crediticia de algunos establecimientos de crédito²⁷.

Sector microcrédito

Tal como se observa en la Gráfica III.18, la cartera destinada a deudores del sector microcrédito muestra una alta volatilidad en su comportamiento, debido a los bajos montos otorgados a este segmento.

GRÁFICA III.18



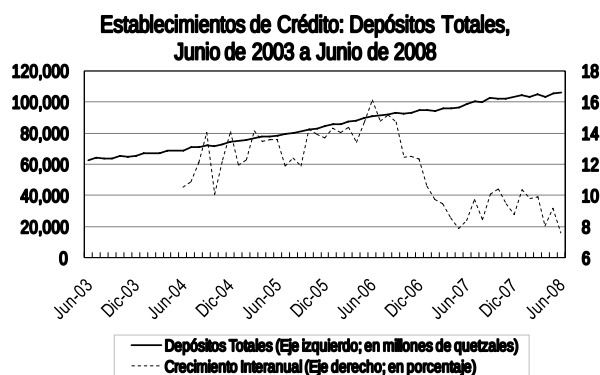
²⁷ BANGUAT (2008b).

Si bien el comportamiento de la cartera de créditos ha sido positivo para todos los segmentos, dicho crecimiento debe ir acompañado de cautela y un mayor monitoreo, ya que la expansión podría incorporar a deudores de baja capacidad de pago e incrementar el riesgo de crédito. (Ver documento de trabajo “Evolución del Crédito Bancario al Sector Privado” del Informe de Estabilidad Financiera No.1.)

b. Cuentas pasivas

Las principales cuentas pasivas del balance de los establecimientos de crédito son los depósitos, los créditos obtenidos de bancos del exterior y las obligaciones financieras.

GRÁFICA III.19



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

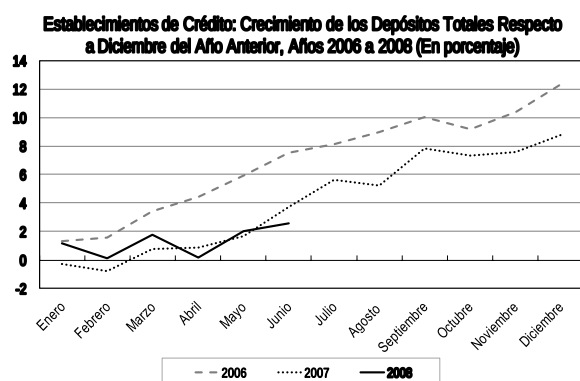
Depósitos

El total de captaciones por depósitos de los establecimientos de crédito alcanzó Q106,160 millones a junio de 2008, cifra que representa un crecimiento interanual de 7.6%, lo cual es inferior al crecimiento observado, a la misma fecha, en años anteriores (8.4% en 2007 y 16.1% en 2006). La Gráfica III.19 muestra la evolución del ritmo de crecimiento de los depósitos, en la cual se observa un nivel de crecimiento interanual importante hasta el 2006. A partir de 2007, el ritmo de crecimiento disminuyó a un nivel entre 8% y 10%, tendencia que se ha mantenido durante el primer semestre de 2008, como puede observarse en dicha gráfica.

En relación con los niveles de crecimiento de la captación de depósitos, en la Gráfica III.20 puede observarse que respecto a los saldos de diciembre del año anterior, el nivel de crecimiento de los depósitos a junio de 2008 es inferior al obtenido a la misma fecha en los años 2006 y 2007. En efecto, a dicha fecha el crecimiento se sitúa en 2.6%, inferior al 3.8% a junio de 2007 y al 7.6% a junio de 2006. Lo anterior podría estar influenciado por la desaceleración económica que se mencionó en el apartado “Panorama Macroeconómico” de este informe.

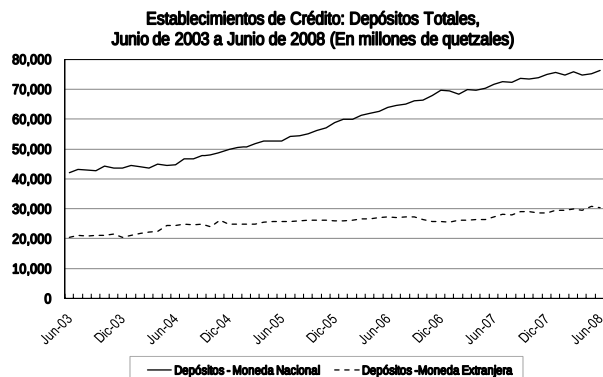
Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 71.6% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 28.4% en dólares de EUA. Como se observa en la Gráfica III.21, en el período de junio de 2003 a junio de 2008, los depósitos en moneda nacional han mostrado una tendencia de crecimiento importante.

GRÁFICA III.20



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

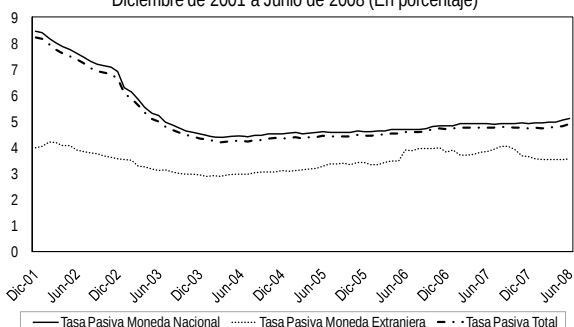
GRÁFICA III.21



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.22

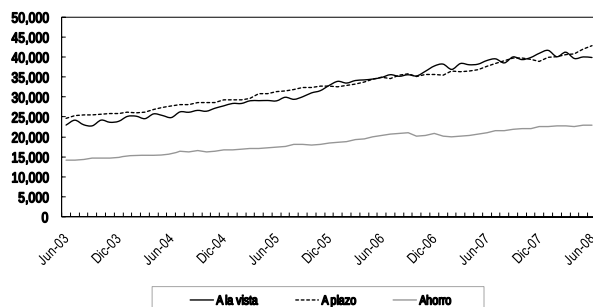
Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio,
Diciembre de 2001 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

GRÁFICA III.23

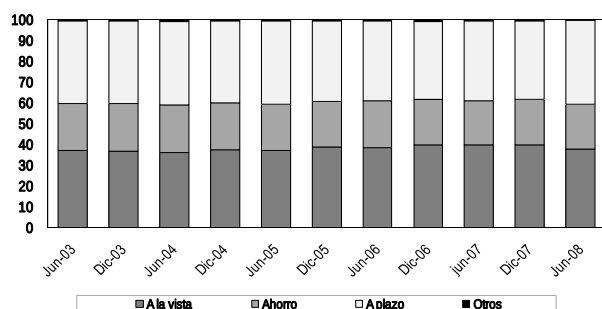
Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos,
Junio de 2003 a Junio de 2008 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.24

Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2003 a
Junio de 2008 (Como porcentaje del total de depósitos, base semestral)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

En cuanto a las captaciones efectuadas en moneda extranjera, su monto se ha mantenido estable. Es de señalar que a junio de 2003, los bancos participaban con 24% y las entidades fuera de plaza con 76%; sin embargo, para junio de 2008, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 42% y las entidades fuera de plaza con 58%.

En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio ponderada, la Gráfica III.22 muestra que la tasa de depósitos en moneda nacional disminuyó de manera importante en los años 2002 y 2003, pasando de 8.5% en diciembre de 2001 a 4.5% en diciembre de 2003. A partir de esa fecha, se ha observado una leve tendencia al alza, situándose en 5.1% en junio de 2008. Esta situación podría ser el resultado de que el Banco de Guatemala incrementó la tasa de interés líder de política monetaria a partir de diciembre de 2007. Dicha tasa aumentó gradualmente de 5.75% a 6.75%.

En el caso de las captaciones en moneda extranjera, también se observó una disminución en la tasa de interés de diciembre de 2001 (4.0%) a diciembre de 2003 (3.0%). A partir de esa fecha, se ha observado una leve tendencia al alza, situándose a junio en 3.6%.

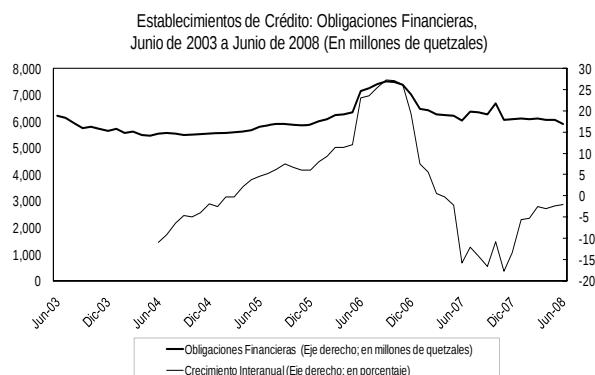
La Gráfica III.23 presenta la dinámica reciente de la captación de recursos por medio de los depósitos, los cuales se integran por depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. En dicha gráfica, puede observarse que la captación de depósitos a la vista y a plazo ha presentado un mayor dinamismo, mientras que en el caso de los depósitos de ahorro, se observa un crecimiento más lento.

Ahora bien, en la Gráfica III.24, se presenta la composición de los depósitos totales. En cuanto a su estructura, es importante resaltar el incremento de la participación de los depósitos a plazo, en detrimento de los depósitos a la vista, aspecto que se ha acentuado más en el primer semestre de 2008. En efecto, el nivel de participación de los depósitos a la vista disminuyó de 39.6% a 37.6% entre diciembre de 2007 y junio de 2008; mientras que los depósitos a

plazo se incrementaron de 37.8% a 40.5%. El nivel de los depósitos de ahorro se mantuvo casi constante, bajando de 22.0% a 21.7%. Es importante señalar que las entidades fuera de plaza captan principalmente por medio de depósitos a plazo.

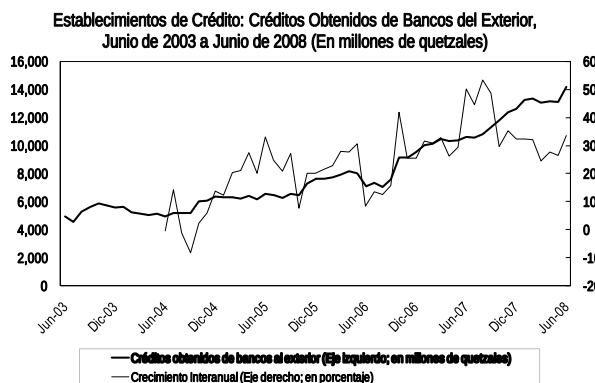
Los aspectos de riesgo relativos al incremento de los depósitos a plazo y a la disminución de los depósitos a la vista se amplían en la Sección V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo, que se cita más adelante en este informe.

GRÁFICA III.25



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.26



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Obligaciones financieras

El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q5,901 millones a junio de 2008, cifra que representa una variación interanual negativa de 2.1%. Dicha reducción podría ser el resultado de la conversión de las obligaciones financieras a depósitos a plazo, lo cual sugiere un cambio de preferencia de los inversionistas, tal como puede observarse en la Gráfica III.25.

Lo anterior se confirma al analizar el nivel de participación de las obligaciones financieras en relación con el pasivo total, el cual mantiene una tendencia descendente. Mientras que a diciembre de 2006 era de 5.9%, a junio de 2008 su participación se ha reducido a 4.4%.

Del total de obligaciones financieras reportadas por los establecimientos de crédito, 15% está expresado en dólares de EUA y el resto en moneda nacional. Las sociedades financieras han emitido el 69% de las obligaciones financieras, mientras que el 31% corresponde a los bancos.

Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó Q14,203 millones a junio de 2008, cifra que representa una variación interanual de 33.5%. La Gráfica III.26 presenta su evolución, donde se observa

que durante 2008, el ritmo de crecimiento se ha mantenido casi en los mismos niveles que presentó durante el segundo semestre de 2007.

Se estima que este dinamismo está influenciado principalmente por el incremento en el otorgamiento de créditos en moneda extranjera por parte de los bancos, el cual es financiado por los créditos obtenidos del exterior y los depósitos en moneda extranjera. El crecimiento que se ha observado en las líneas de crédito contratadas con bancos del exterior denota confianza en los bancos del sistema por parte de sus corresponsales extranjeros. Este nivel de confianza se ha visto respaldado también por las calificaciones de riesgo soberano para Guatemala, otorgadas por las empresas calificadoras de riesgo Fitch, Moody's y Standard & Poor's, de BB+, Ba2 y BB, respectivamente, lo que implica baja vulnerabilidad en el corto plazo.

IV. Compañías de Seguros

Al 30 de junio de 2008, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q3,579 millones (equivalentes a 474 millones de dólares de EUA, calculado según el tipo de cambio de referencia de Q7.54797). Esta cifra representa aproximadamente 1.2% del Producto Interno Bruto estimado para 2008 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2008).

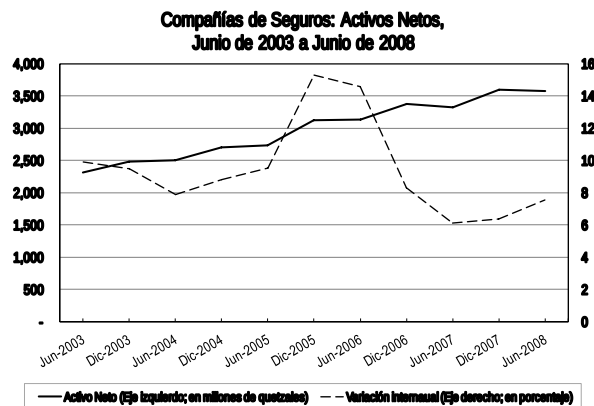
Actividad y eventos recientes

En los últimos años el sector asegurador guatemalteco se ha caracterizado por un crecimiento moderado. La composición del sector se ha visto influenciada por fusiones y adquisiciones y el ingreso de capital y de aseguradoras extranjeros. Tal es el caso de la fusión por absorción de Comercial Aseguradora Suizo Americana, S.A. por parte de Seguros G&T, S.A. en el año 2007. Adicionalmente, la compañía Mundial de Desarrollo de Negocios, S.A., subsidiaria del Grupo Mundial Tenedora, S.A., el cual incluye a la Aseguradora Mundial, S. A. de Panamá²⁸, adquirió Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S.A., hoy Aseguradora Mundial -Colectivos Empresariales-, S.A., Aseguradora de la Nación, S.A., hoy Aseguradora Mundial, S.A. y Seguros Alianza, S.A.

Por otra parte, Seguros del País, S. A. fue adquirida por el Banco de Desarrollo Rural, S.A., operación que originó el cambio de su razón social al de Aseguradora Rural, S.A., y es actualmente miembro del Grupo Financiero Banrural.

Estas adquisiciones podrían contribuir a un mayor crecimiento y desarrollo en el mercado del seguro guatemalteco.

GRÁFICA IV.1



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

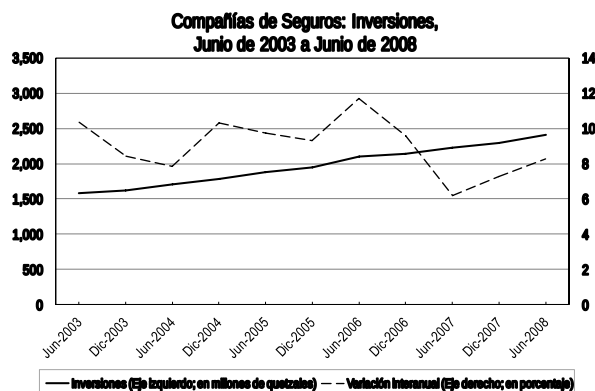
Situación financiera

a. Cuentas activas

A junio de 2008, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q3,579 millones (equivalentes a 474 millones de dólares de EUA), lo que representa un crecimiento de 7.6% con relación a la misma fecha del año anterior. Como se puede observar en la Gráfica IV.1, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos durante los últimos cinco años se ha mantenido entre el 6.0% y 10.0% de crecimiento interanual, excepto en diciembre de 2005 y junio de 2006, cuando la tasa de crecimiento interanual fue de más de 14.0%, derivado de un importante incremento en el segundo semestre de 2005.

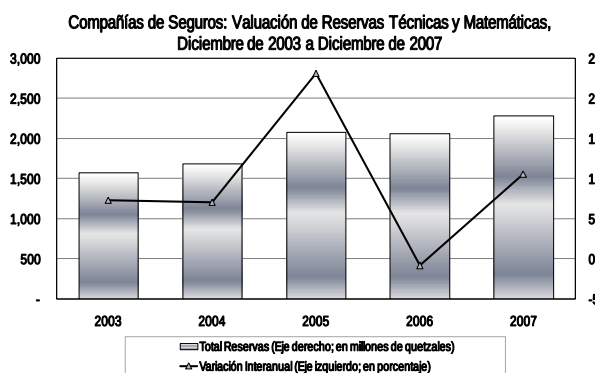
²⁸ Es la compañía de seguros más grande de Panamá por nivel de activos, con 40 años de funcionamiento en el sector.

GRÁFICA IV.2



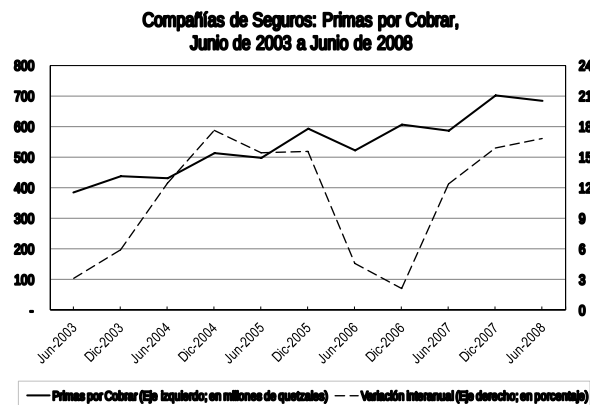
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.3



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.4



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Inversiones

Por naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo de las compañías aseguradoras. A junio de 2008, representan 67.4% del total de activos con un monto de Q2,412 millones. Es por ello que el comportamiento de dicho rubro durante los últimos cinco años, que se muestra en la Gráfica IV.2, es similar al del activo. De igual forma, el crecimiento interanual de las inversiones se vio afectado, en junio de 2006, por los reclamos derivados del paso de la tormenta tropical Stan por el territorio guatemalteco, ya que a dicha fecha reflejan el efecto de la valuación de reservas técnicas al 31 de diciembre del año anterior.

En efecto, según la Asociación Guatemalteca de Instituciones de Seguros (AGIS), el monto que las compañías deberían pagar a sus asegurados por este siniestro era superior a los Q425 millones²⁹. Lo anterior dio lugar a un incremento en las obligaciones contractuales por los reclamos presentados por los asegurados, lo que incidió en un aumento en la valuación de las reservas técnicas a diciembre de 2005, situación que se muestra en la Gráfica IV.3. Esto a su vez, conforme la normativa vigente, se ve reflejado en el monto de las inversiones en mayo del siguiente año.

Primas por cobrar

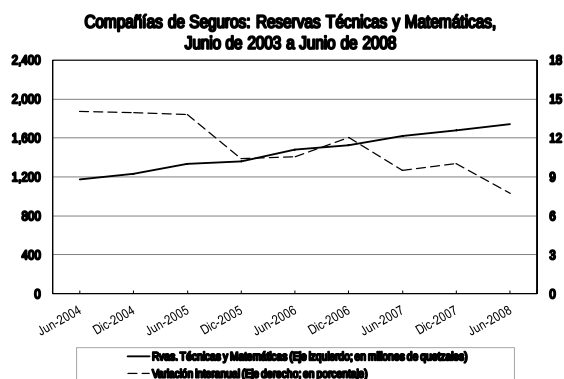
La Gráfica IV.4, correspondiente a las primas por cobrar, que son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras, muestra un crecimiento constante desde diciembre de 2003, con variaciones interanuales entre 2% y 17%, alcanzando Q684 millones a junio de 2008 (19.1% del activo total). Sin embargo, el crecimiento interanual muestra una desaceleración entre el 31 de diciembre de 2005 y el 31 de diciembre de 2006, de 15.6% a 2.1%, debido principalmente al incremento en las devoluciones y cancelaciones de primas, lo cual incidió en la reducción del ritmo de crecimiento de las primas directas netas (ver Gráfica IV.9).

b. Cuentas pasivas

A junio de 2008, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (68.7% del total del pasivo) y los acreedores varios (13.6%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (24.9% de dicho rubro), comisiones sobre primas por cobrar (13.9%), cuentas por pagar (12.1%) y retenciones y recaudaciones por remesar (11.1%).

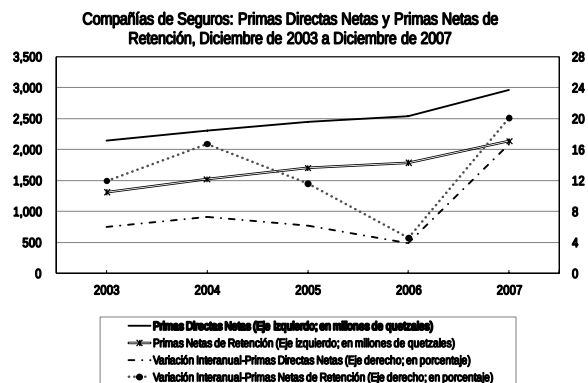
²⁹ Prensa Libre (2005).

GRÁFICA IV.5



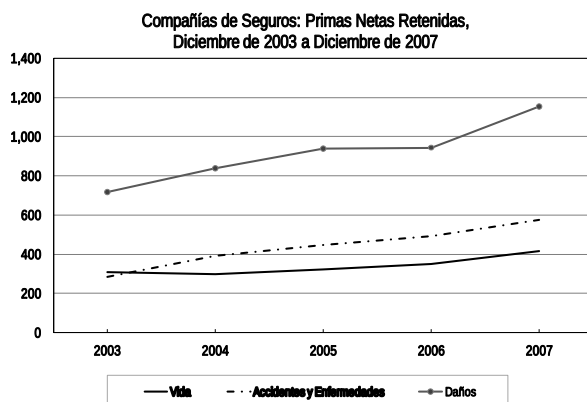
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.6



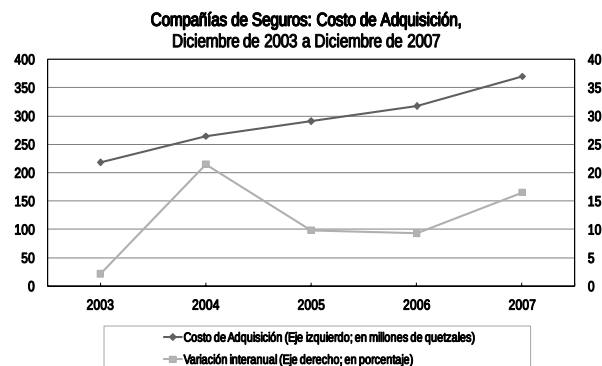
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.7



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.8



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Reservas técnicas y matemáticas

A junio 2008, el total de reservas técnicas y matemáticas alcanzó Q1,741 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 7.7%, lo cual es inferior al crecimiento observado en los años anteriores (entre 9% y 14%). La Gráfica IV.5 muestra su evolución.

c. Estado de resultados

La Gráfica IV.6 muestra el comportamiento de las primas directas netas y de las primas netas de retención de los últimos 5 años, en la cual se observa qué proporción del negocio del seguro es retenido y, por ende, cuánto es cedido a las compañías reaseguradoras.

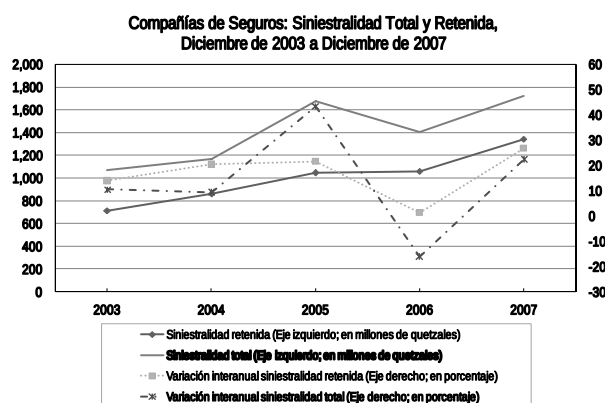
La producción del mercado asegurador de los últimos cinco años se puede observar en la Gráfica IV.7, por medio de la cual se concluye que el principal tipo de seguro de las compañías aseguradoras ha sido el de daños³⁰, con primas retenidas comprendidas entre Q700 y Q1,160 millones, reportando a finales de 2007 primas netas retenidas por Q1,155 millones, con tendencia al crecimiento.

Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y siniestralidad. La Gráfica IV.8 refleja el comportamiento del costo de adquisición³¹ de los últimos cinco años, a través de la cual se puede observar que de 2003 a 2007 el costo

³⁰ Incluye incendio y líneas aliadas, terremoto, vehículos automotores, transportes, robos y hurtos, servicio y conservación de activos fijos, cascos marítimos, rotura de cristales, aviación, responsabilidad civil, riesgos técnicos, diversos y seguro obligatorio Ley de Tránsito.

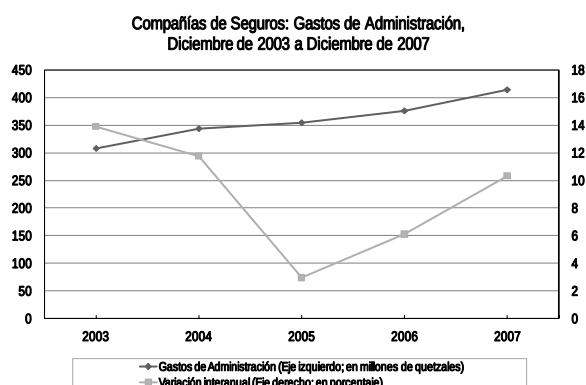
³¹ Gastos de adquisición y renovación menos comisiones y participaciones por reaseguro cedido.

GRÁFICA IV.9



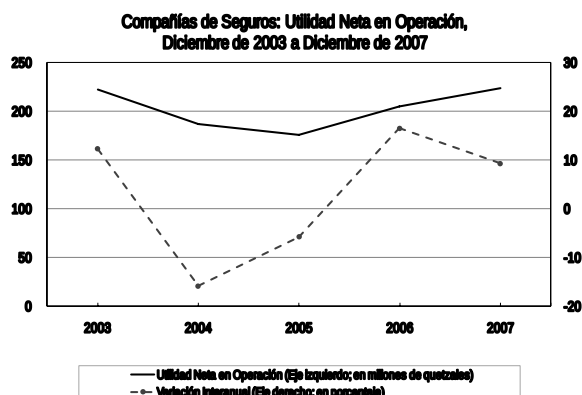
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.10



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.11



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

de adquisición se mantuvo entre Q210 y Q370 millones con tendencia al crecimiento, con una variación interanual entre el 2% y 21%, siendo la principal variación en el año 2004 con un incremento de 21%, debido al crecimiento de gastos de adquisición y renovación de Q323 millones a Q351 millones y a la disminución en las comisiones y participaciones por reaseguro cedido de Q105 millones a Q87 millones.

Adicionalmente, la Gráfica IV.9 muestra el comportamiento del costo de siniestralidad total y retenida del mercado asegurador durante los últimos cinco años. El costo de siniestralidad total ha oscilado entre Q1,100 y Q1,700 millones, con variación interanual entre el 11% y 22%; y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q714 y Q1,341 millones, con variaciones interanuales entre el 14% y 27%. Es de hacer notar que las variaciones interanuales más significativas, tanto de la siniestralidad total como la retenida fueron en el año 2005, como efecto de los daños ocasionados por el paso de la tormenta Stan por territorio guatemalteco. Es importante señalar que la siniestralidad total aumentó más que la retenida en dicho año, a causa de los contratos de reaseguro.

Como parte de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, cuyo comportamiento de los años 2003 al 2007 se muestra en la Gráfica IV.10, en la que se puede observar que dichos gastos se han mantenido entre Q300 y Q420 millones con tendencia al crecimiento, con variaciones interanuales de los años 2003 al 2005 del 14%, 12% y 3%, respectivamente. Del año 2006 al 2007 el crecimiento interanual ha oscilado entre el 6% y 10%.

La Gráfica IV.11 muestra el comportamiento de la utilidad neta en operación, en la que se puede observar un resultado anual entre Q175 y Q224 millones, reflejándose la disminución más importante en diciembre de 2004, de 16% con relación al año anterior, debido al incremento en los gastos de adquisición y renovación de las compañías de seguros³² (ver Gráfica IV.8).

³² Incluye, entre otros, comisiones de seguro directo, de reaseguro tomado, a agentes y a funcionarios, sueldos y prestaciones laborales del personal de ventas, gastos de inspección de riesgos y publicidad.

V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo

Habiendo presentado el panorama macroeconómico y la evolución de las principales cuentas activas y pasivas de los establecimientos de crédito, en la presente sección se realiza un análisis macroprudencial (ver Sección I. Introducción)³³. Este tiene por objeto poner de relieve los vínculos existentes entre el desempeño macroeconómico y la solidez del sistema financiero. Los indicadores macroeconómicos pueden indicar desequilibrios que afectan al 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 (ver también Sección VI.1. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria). La experiencia ha demostrado que el apuro financiero tiene una mayor probabilidad de ocurrencia cuando ambos tipos de indicadores señalan la existencia de vulnerabilidades, es decir, cuando los establecimientos de crédito están en una posición débil y se enfrentan a convulsiones macroeconómicas.

Riesgos macroeconómicos

El año 2008 se ha caracterizado por la crisis financiera internacional. Lo que se inició como una crisis hipotecaria en los Estados Unidos de América se convirtió posteriormente en una severa crisis financiera en dicho país, que luego se ha extendido a Europa, Latinoamérica, Asia y Oceanía, donde tanto las bolsas de valores como los sistemas bancarios se han visto gravemente afectados. Esto a su vez puede ocasionar una recesión económica mundial, sin paralelo desde la gran depresión de los años 1930.

En el caso de Guatemala, las exportaciones, las remesas familiares y el turismo contribuyen de manera importante en su crecimiento económico. Todo ello se verá afectado por la contracción en la actividad económica mundial, principalmente de los Estados Unidos de América. En efecto, dicho país es el principal socio comercial de Guatemala y de allí provienen la mayor parte de las remesas familiares, así como un importante número de turistas. Adicionalmente, de la evolución de este país depende también el bienestar económico de otros socios comerciales importantes de Guatemala, como es el caso de México y el resto de países de Centroamérica. La expansión de la crisis hacia el resto de economías avanzadas o emergentes constituye una complicación adicional, al restringir los beneficios de la diversificación de las exportaciones y limitar el turismo proveniente de estos países.

Riesgos adicionales se derivan del comportamiento del precio del petróleo. Las economías centroamericanas, y en particular la guatemalteca, son altamente susceptibles al alza en dicha variable, por sus efectos en los combustibles y, por ende, en el transporte y en la generación de energía. Esto se traduce en altas tasas de inflación, lo que a su vez repercute negativamente en la inversión en proyectos

³³ Los indicadores presentados en esta sección están basados en el documento de Indicadores de Solidez Financiera del FMI (2006b).

productivos (dado que proyectos potencialmente rentables dejan de serlo al volverse más caras las materias primas y el transporte de mercancías) y en el poder adquisitivo de los hogares. Si bien es cierto que el precio del petróleo ha iniciado una tendencia a la baja, su efecto en los precios de los combustibles y en la inflación en general no ha sido inmediato y se mantiene incertidumbre en cuanto a su evolución en el largo plazo, derivado de su alta volatilidad.

Cabe resaltar que los efectos de la desaceleración económica mundial y del comportamiento del precio del petróleo no sólo son perceptibles en el corto plazo, sino que sus efectos también se sentirán en el mediano plazo. En la medida en que los altos precios del petróleo y la crisis económica internacional se extiendan en el tiempo, las consecuencias adversas para Guatemala serán mayores.

De allí la importancia de dar seguimiento a aquellas variables que permitan evaluar de mejor manera la sostenibilidad del crecimiento económico nacional, tales como, ingreso de remesas familiares, volumen de exportaciones, ingresos por turismo y precios de los combustibles.

En cuanto al impacto de estos riesgos en el sistema financiero, cabe señalar que el crecimiento de la cartera de préstamos de los establecimientos de crédito está directamente relacionado con el crecimiento de la actividad económica. Adicionalmente, la calidad de dicha cartera depende, entre otros factores, del crecimiento del Producto Interno Bruto. Por su parte, las remesas familiares contribuyen a la capacidad de los hogares para atender oportunamente sus obligaciones con los establecimientos de crédito. En el caso de las compañías de seguros, su producción de primas también puede verse afectada por la evolución de la economía.

Pese a lo expuesto, tanto el Banco de Guatemala como el Fondo Monetario Internacional, estiman para la economía guatemalteca un crecimiento superior a 4% en 2008. Aunque el crecimiento para 2008 será menor que el año anterior, dichas estimaciones no corresponden a un deterioro excesivo de la economía nacional, por lo que tampoco cabe esperar que se presenten consecuencias extremas. Sin embargo, es importante dar seguimiento a la evolución de la crisis financiera internacional, ya que de su gravedad y de su duración depende el impacto que la misma tendrá para Guatemala.

Establecimientos de crédito

En el presente apartado se analiza el desempeño de los establecimientos de crédito en torno a once indicadores microprudenciales, el cual, aunado al análisis de las variables macroeconómicas presentado en la Sección II, y sumado a las conclusiones del documento de trabajo de la Sección VI, permite presentar ciertas perspectivas de riesgo y de solidez del sistema financiero.

Indicadores de solidez financiera

Los indicadores de solidez financiera son estadísticas económicas relativamente recientes en su aplicación. 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. La Tabla V.1 presenta ciertos indicadores de solidez financiera para Guatemala durante el período de 2003 a junio de 2008.

TABLA V.1

Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2000-2008 1/
(En porcentaje, de no ser indicada la unidad)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008 9/
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital	15.3	15.4	13.8	13.6	13.2	13.7
Cartera vencida neta de provisiones/capital 2/	16.4	9.9	9.6	8.2	6.9	5.2
Calidad de activos						
Cartera vencida/cartera total	5.6	4.2	3.7	3.3	2.7	2.6
Cobertura de cartera vencida	39.9	53.4	53.8	57.5	58.3	66.4
Rentabilidad 3/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 4/	16.8	19.0	20.0	19.3	21.4	24.6
Retorno sobre activos (ROA) 5/	1.5	1.7	1.7	1.7	1.9	2.3
Margen financiero / Margen operacional bruto	84.6	83.2	85.2	85.0	86.3	90.9
Gastos de administración / Margen operacional bruto	75.6	73.2	73.1	69.7	70.8	63.9
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 6/	44.1	46.2	45.5	41.5	36.8	38.0
Coefficiente de activos líquidos 7/	36.1	37.9	37.4	33.5	29.0	29.6
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera/capital 8/	23.0	13.4	22.9	19.9	23.0	17.7

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

1/ En el cálculo del coeficiente de adecuación de capital las entidades fuera de plaza se incluyen a partir de 2005.

2/ 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, intereses, comisiones u otros recargos, contados a partir de las fechas pactadas.

3/ Corresponde únicamente al sistema bancario.

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

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

6/ 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.

7/ 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.

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

9/ Información referida a junio de 2008.

Solvencia

Un establecimiento de crédito solvente está en capacidad de absorber pérdidas y desvalorizaciones del activo (pérdidas esperadas y no esperadas); de otorgar créditos para financiar proyectos y operaciones contingentes; de constituir reservas (políticas de saneamiento de activos) por valuación de cartera (créditos e inversiones); de potenciar el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero (crecimiento de mercado, entre otras); y de contar con fuentes alternativas de financiamiento. El capital³⁴ provee respaldo a los depositantes para cubrir pérdidas no esperadas en que pudieran incurrir los bancos. Este último cumple con varios propósitos: proveer una fuente de fondeo para la entidad; estar disponible para amortiguar el riesgo y absorber pérdidas; proveer una base para el crecimiento futuro de la entidad; y, finalmente,

³⁴ En este apartado, se utiliza el término "capital" para referirse al capital contable, entendiéndose como tal a la diferencia entre los activos y pasivos totales.

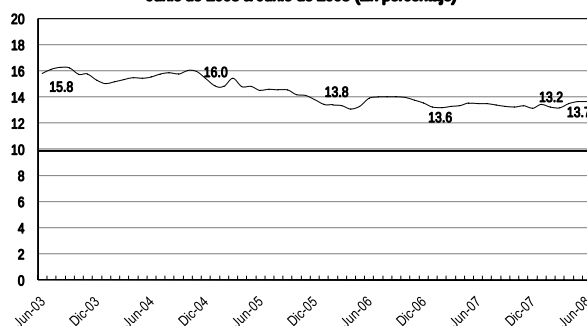
incentivar a que los accionistas se aseguren de que la entidad sea administrada de manera sana y prudente. Para el presente apartado se utilizan como medidas de solvencia el coeficiente de adecuación de capital, el cual se calcula como la relación entre el patrimonio computable y los activos ponderados por su nivel de riesgo; y la relación de cartera vencida neta de provisiones respecto al capital, la cual busca aproximar el porcentaje de capital en riesgo en caso dicha cartera llegara a presentar una alta tasa de pérdidas. Para tal efecto se entenderá como cartera vencida 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, intereses, comisiones u otros recargos, contados a partir de la fecha pactada.

1. Coeficiente de adecuación de capital

Este indicador relaciona los riesgos asumidos por los establecimientos de crédito con el capital disponible para absorber pérdidas, permitiendo con ello evaluar el grado de capitalización del sistema financiero. Los coeficientes mínimos de capital son necesarios para proteger los intereses de los depositantes, acreedores y otras partes relacionadas con la institución financiera y apoyan el análisis que llevan a cabo los supervisores del sistema financiero en cuanto a la vulnerabilidad de las instituciones reguladas.

GRÁFICA V.1

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

En Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros emitida en 2002 establece un coeficiente mínimo de suficiencia de capital de 10%, ponderando los activos de acuerdo a su riesgo. La Gráfica V.1 muestra la evolución del coeficiente de adecuación de capital de los establecimientos de crédito de junio de 2003 a junio de 2008. Como puede observarse, durante el período de estudio, el coeficiente se ha mantenido sobre el 10% requerido, y por consiguiente sobre el estándar internacional de 8%, alcanzando 13.7% a junio de 2008.

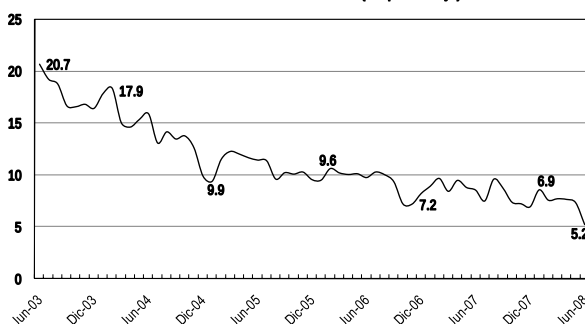
De 2005 a 2007, este indicador ha mostrado tendencia hacia la baja, lo cual es congruente con la sustitución de inversiones por cartera de créditos, debido al dinamismo de la demanda de financiamiento como consecuencia del crecimiento económico. En 2008, dicho indicador muestra un leve incremento de 0.5 puntos porcentuales, derivado, principalmente, de la capitalización llevada a cabo por parte de los establecimientos de crédito, incrementando a la vez su patrimonio computable.

2. Cartera vencida neta de provisiones/capital

El indicador de cartera vencida neta de provisiones sobre el capital mantiene una tendencia hacia la baja, según se observa en la Gráfica V.2, alcanzando 5.2% en junio de 2008, lo cual representa una disminución de 1.7 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007, cuando alcanzó un valor de 6.9%. Esto responde principalmente al crecimiento de las provisiones y del capital. En efecto, durante 2008, las

GRÁFICA V.2

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008 (En porcentaje)



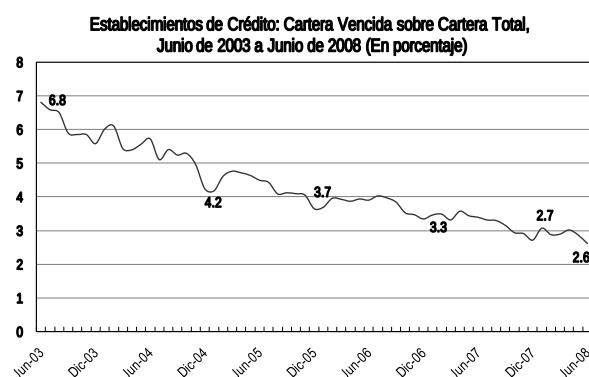
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

provisiones se incrementaron en Q187 millones, lo cual representa una variación de 13.8% respecto de diciembre de 2007.

Calidad de activos

Siendo el riesgo de crédito el principal riesgo al que están expuestos los bancos, es necesario evaluar la calidad de la cartera de créditos. Una cartera de buena calidad es aquella que no muestra señales de deterioro y donde la mayoría de créditos se encuentra al día en el pago de sus cuotas. 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 a la cartera total; y el segundo establece la proporción de la cartera vencida que está cubierta con provisiones.

GRÁFICA V.3



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

1. Cartera vencida/cartera total

El indicador de cartera vencida sobre cartera total se utiliza para medir la calidad de la cartera de créditos. Al graficar este indicador se observa una tendencia hacia la baja en el período de estudio. Como muestra la Gráfica V.3, durante el último año el indicador disminuyó en 0.1 puntos porcentuales, al pasar de 2.7% en diciembre de 2007 a 2.6% en junio de 2008.

De la misma forma que se analizó el desempeño de la cartera por deudor en la Sección III, es necesario determinar la calidad de la cartera de cada uno de los segmentos, para identificar posibles fuentes de vulnerabilidad en los establecimientos de crédito. La Tabla V.2 muestra la calidad de cartera de cada segmento de deudores³⁵.

TABLA V.2

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2005-2008 1/

Tipo de Deudor	2005	2006		2007		2008
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
(En porcentaje)						
Sector Hogares						
Consumo	3.4	3.8	4.9	5.7	3.9	3.5
Hipotecario para vivienda	5.4	5.7	4.0	4.3	3.3	2.8
Total Sector Hogares	3.8	4.3	4.6	5.3	3.7	3.3
Sector Empresarial						
Mayor	0.8	1.1	0.9	0.7	0.7	1.1
Menor	5.9	5.2	5.2	5.9	4.8	5.2
Total Sector Empresarial	1.9	2.0	1.7	1.7	1.4	1.9
Sector Microcrédito	4.1	4.4	3.5	3.1	2.7	4.1
Cartera Total	2.4	2.6	2.5	2.7	2.1	2.3

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

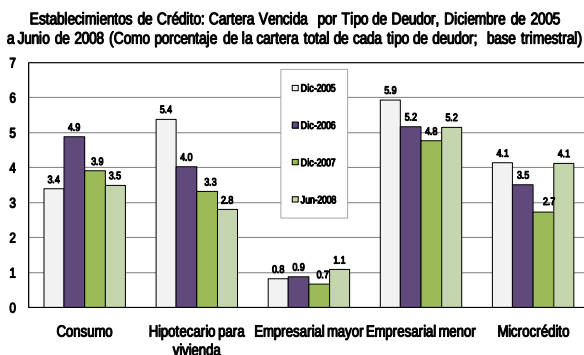
1/ No incluye la información de entidades que al momento de elaboración del informe estaban pendientes de presentar sus cifras ni a las entidades suspendidas en el período de estudio.

³⁵ El período de estudio en este apartado difiere del resto del Informe ya que la información de créditos por deudor está disponible únicamente a partir de 2005 con periodicidad trimestral, en función de la valuación de cartera que realizan las entidades.

El análisis de la cartera vencida bajo la clasificación por tipo de deudor muestra que el sector que presenta el menor índice de cartera vencida ha correspondido en el periodo de estudio al segmento empresarial mayor, aunque con mayor proporción que en los semestres anteriores. A su vez, el segmento empresarial menor muestra estabilidad aunque posee el primer mayor nivel de cartera vencida de los distintos sectores, con una proporción de 5.2% a junio de 2008.

El hecho que el segmento empresarial menor muestre el primer mayor nivel de mora de la cartera sugiere la necesidad de que los establecimientos de crédito analicen a este segmento con criterios más estrictos, similares a los utilizados en la evaluación de los deudores mayores, con énfasis en su capacidad de pago. Adicionalmente, es evidente la necesidad de que los establecimientos de crédito cuenten con más información sobre la evolución de las empresas en términos de actividad económica y exposición a riesgos. El análisis de otorgamiento 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 al cual está expuesto el segmento empresarial de acuerdo al desarrollo de su actividad³⁶. 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.

GRÁFICA V.4



El análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta una reducción en el período analizado (ver Gráfica V.4) de 0.4 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007. A junio de 2008, el sector consumo muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en relación a los otros sectores, con un nivel de 3.5%.

En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en junio de 2008 el indicador se ubicó en 2.8% y se observa una disminución de 0.5 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2007. Misma tendencia a la baja se observa respecto al resto de años anteriores.

Por su parte, el segmento de microcrédito muestra un incremento de 1.4 puntos porcentuales en su indicador de cartera vencida con respecto a diciembre de 2007, ubicándose en 4.1% en junio de 2008.

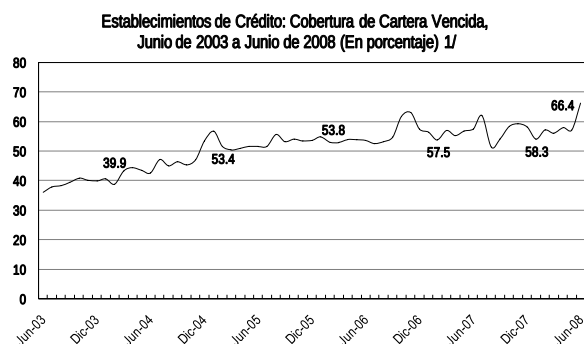
En ese sentido, el Fondo Monetario Internacional prescribe cautela en cuanto al crédito a hogares, y en general, en cuanto a todo tipo de sector relativamente nuevo en la cultura de crédito de una economía, tal el caso del crédito al consumo. Esto se debe, principalmente, a que existe una ausencia importante de información financiera. Los deudores de hogares pueden ser vulnerables a choques externos que pongan en riesgo su capacidad de pago.

En cuanto al sector de microcrédito, si bien es un destino de actividad productiva, es un segmento incipiente a nivel del sistema. Por ende, al igual que en el caso del crédito al consumo, los establecimientos de crédito deben implementar una tecnología crediticia acorde a dicho segmento³⁷.

³⁶ Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

³⁷ Debe resaltarse que las tecnologías de análisis de crédito para consumo y microcrédito (destinado a producción) tienen diferencias importantes.

GRÁFICA V.5



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Provisiones/cartera vencida.

2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida, en términos relativos, ésta se mantiene en niveles cercanos al 60%, con un aumento en el período analizado³⁸. La Gráfica V.5 muestra la evolución de la cobertura de la cartera vencida, en donde se observa que a junio de 2008 la cobertura alcanzó 66.4%.

Rentabilidad

La rentabilidad representa el primer amortiguador contra los choques adversos que pueden afectar a los establecimientos de crédito. Tradicionalmente se

utilizan dos indicadores de rentabilidad, el retorno sobre activos y el retorno sobre patrimonio (ROA y ROE, respectivamente, por sus siglas en inglés), los cuales miden la eficiencia con que las entidades utilizan sus activos y su capital.

Adicionalmente, se muestran dos relaciones de importancia a conocer: la primera es el margen financiero respecto al margen operacional bruto, con la cual se determina en qué proporción la actividad de intermediación financiera contribuye en la generación del margen operacional bruto de los establecimientos de crédito; y la segunda se refiere a 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 bancario³⁹. Para el análisis se calculó el indicador bajo un marco de riesgo-retorno, aplicando la metodología propuesta por el Banco de Inglaterra en su Informe de Estabilidad Financiera de 2003. En dicha publicación 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 V.3⁴⁰.

TABLA V.3

Descomposición de Razones del ROE

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

Fuente: Banco de Inglaterra (2003).

³⁸ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones a cartera vencida.

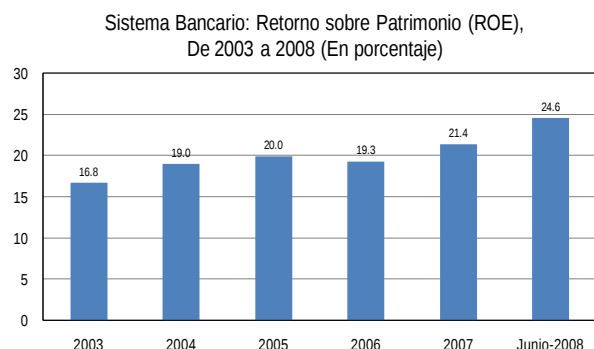
³⁹ No se cuenta con una serie de datos para todo el período bajo estudio para llevar a cabo el análisis de rentabilidad de las entidades fuera de plaza. Adicionalmente, tanto la rentabilidad como la proporción de activos de las sociedades financieras es mínima dentro del conjunto de establecimientos de crédito, por lo cual el análisis de la rentabilidad se llevó a cabo únicamente con el sistema bancario.

⁴⁰ Banco de Inglaterra (2003).

Para el análisis de la rentabilidad del sistema bancario guatemalteco, se utilizó el margen operacional neto, es decir, antes de partidas extraordinarias y de impuestos, por lo que el ROE se calcula como el producto de las siguientes cuatro razones:

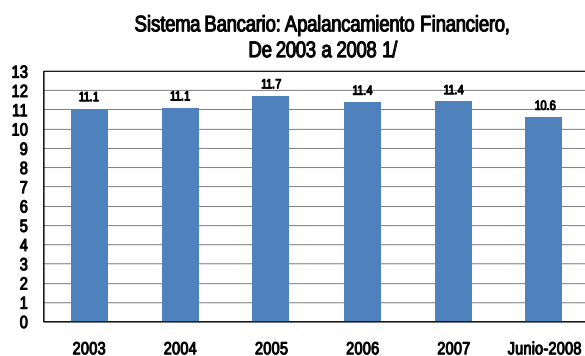
$$\text{ROE} = \text{Apalancamiento financiero} \times \text{Razón de riesgo de activos} \times \text{Rotación de activos ajustados por riesgo} \times \text{Margen de utilidades después de impuestos}$$

GRÁFICA V.6



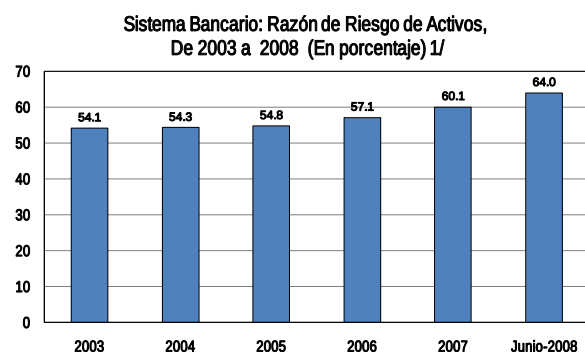
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.7



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Razón activos/capital.

GRÁFICA V.8



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Activos ponderados por riesgo/activos.

Partiendo de esta ecuación y según la Tabla V.3, un incremento en el ROE debido a mayor margen de utilidades o a mayor rotación de activos ajustados por riesgo, reduce la fragilidad financiera, debido a que es un reflejo de un aumento en la eficiencia del sistema bancario. A su vez, un incremento en el ROE debido a un aumento del apalancamiento financiero o de la razón de riesgo de activos debe analizarse en conjunto con el coeficiente de adecuación de capital, con el propósito de establecer si se está debilitando la solvencia del sistema. Derivado de ello, es conveniente analizar individualmente cada uno de los componentes del ROE, con énfasis en lo observado en 2007 y 2008.

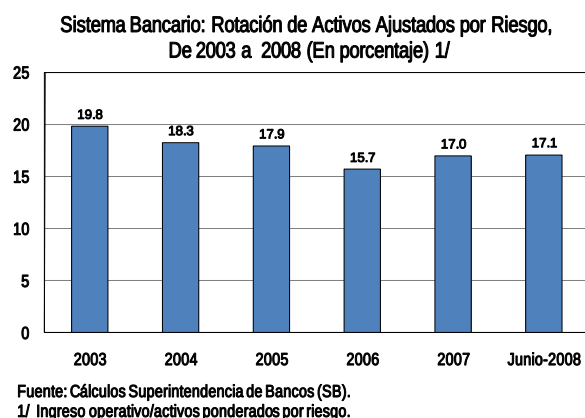
Como muestra la Gráfica V.6, el ROE se incrementó en 2007 y 2008, en relación con años anteriores. De 2003 a 2006, osciló entre 16.8% y 20.0%, pero alcanzó 21.4% en 2007 y 24.6% en junio de 2008. El análisis de las cuatro razones en que se descompone el ROE permite establecer las causas de este incremento, según se explica a continuación.

De las cuatro razones consideradas, la que muestra un mayor crecimiento en 2007 y 2008 (y por ende, tuvo el mayor efecto en el aumento del ROE en dichos años) es la Razón de Riesgo de Activos (Gráfica V.8). En efecto, este indicador aumentó de 54.1% en 2003 a 57.1% en 2006. En 2007 se situó en 60.1% y en 2008 en 64.0%. El incremento en este indicador refleja que los activos ponderados por riesgo han crecido a un ritmo superior al crecimiento de los activos netos (sin ponderar). Esto es consecuencia de que el sistema bancario ha reducido sus inversiones en el Banco de Guatemala, a la vez que ha incrementado su cartera de créditos. La conversión de activos con riesgo prácticamente nulo en activos de riesgo normal se refleja en un mayor valor de este indicador.

Sin embargo, el incremento mostrado se ha visto en parte compensado por una reducción en el apalancamiento financiero (Gráfica V.7), lo cual sugiere una mayor capitalización del sistema bancario.

Esto a su vez se refleja en el coeficiente de adecuación de capital, el cual ha permanecido, en 2007 y 2008, por encima de 13% (ver Tabla V.1). De lo anterior se concluye que el aumento en la razón de riesgo de activos no ha afectado la solvencia del sistema bancario, pero sí ha contribuido a una mayor rentabilidad. No obstante, cabe resaltar la importancia de que la cartera de créditos esté adecuadamente valuada, en función del perfil de riesgo de los deudores, para reflejar razonablemente su valor.

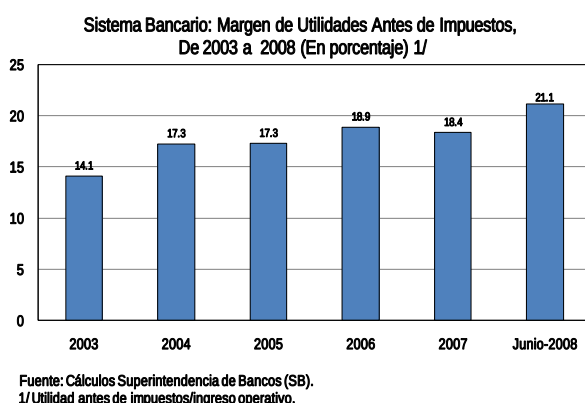
GRÁFICA V.9



En cuanto a la Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, el indicador muestra un mayor valor en 2007 (17.0%) y 2008 (17.1%), que en el año 2006 (15.7%), según se evidencia en la Gráfica V.9. Esto indica una mejoría en la eficiencia bancaria, ya que muestra que los ingresos operativos han crecido a mayor ritmo que los activos ponderados por riesgo.

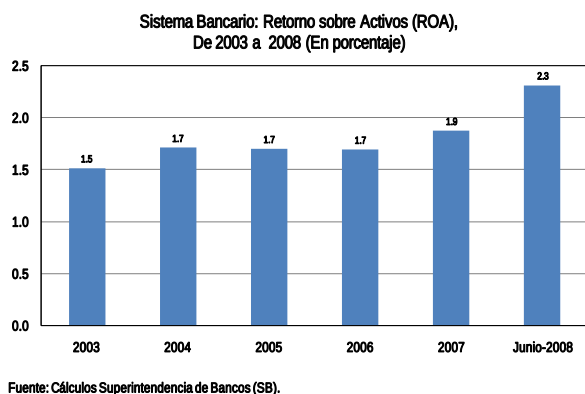
En lo relativo al Margen de Utilidades Antes de Impuestos, esta razón financiera mostró tendencia al alza desde 2003 (14.1%) hasta 2006 (18.9%), tal como se muestra en la Gráfica V.10. En 2007, experimentó una leve reducción (18.4%), pero muestra un aumento sustancial en 2008 (21.1%). El comportamiento de este indicador también sugiere un aumento en la eficiencia, en los años 2006 a 2008, ya que una mayor proporción de los ingresos operativos se convierte en utilidades (antes de impuestos).

GRÁFICA V.10



En conclusión, el incremento en la rentabilidad del sistema bancario responde a la conversión de activos de muy bajo riesgo en cartera de créditos (aumento en el apetito de riesgo) y, en menor medida, a una mayor eficiencia operativa. En el contexto de estabilidad financiera, es importante que las entidades bancarias mantengan un adecuado nivel de adecuación de capital (solvencia), utilicen adecuados procedimientos de evaluación y selección de solicitantes de crédito antes de conceder financiamiento y valúen sus activos crediticios conforme criterios de prudencia, con el propósito de que la rentabilidad alcanzada sea sostenible en el tiempo.

GRÁFICA V.11

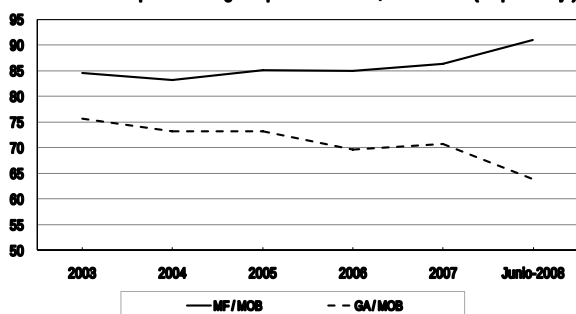


2. Retorno sobre activos (ROA)

El comportamiento del retorno sobre activos (ROA) es congruente con el comportamiento del ROE analizado en el punto anterior. Su evolución se muestra en la Gráfica V.11, en la que se observa una tendencia de constante crecimiento hasta llegar a diciembre de 2007 a 1.9%. Para junio de 2008, dicho indicador se ubicó en 2.3%, constituyendo el máximo nivel del período analizado. Esto podría ser reflejo de una gestión bancaria más eficiente durante los últimos años.

GRÁFICA V.12

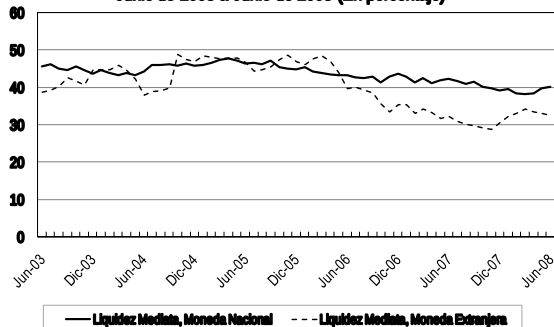
Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2003 - 2008 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
MF (margen financiero); MOB (margen operacional bruto); y, GA (gastos de administración).

GRÁFICA V.13

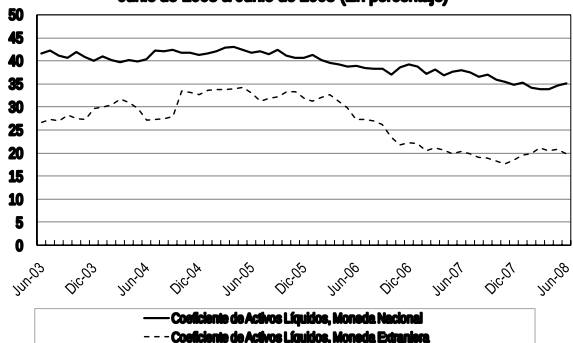
Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2003 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.14

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2003 a Junio de 2008 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

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

Los establecimientos de crédito durante el período analizado evidencian que más del 85% de su margen operacional bruto proviene de sus actividades tradicionales de intermediación financiera y el resto se origina de la prestación de servicios y de otras actividades operativas. Lo anterior responde a que en Guatemala todavía es bajo el cobro por servicios en comparación con los sistemas bancarios de economías más avanzadas.

El indicador de gastos de administración ha mostrado una tendencia hacia la baja en el período de estudio, lo cual evidencia una mayor eficiencia en la gestión de los establecimientos de crédito. Esto a su vez podría responder a economías de escala que se derivan de la consolidación en el sistema bancario. En la Gráfica V.12 se observa el comportamiento de los indicadores señalados.

Fondeo y liquidez

Los indicadores de liquidez permiten monitorear la proporción de recursos disponibles de una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones. La liquidez mediata representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁴¹, respecto a las fuentes de fondeo⁴² más otras exigibilidades de corto plazo⁴³. El coeficiente de activos líquidos representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización respecto al total de activos netos, para hacer frente al potencial retiro de las fuentes de fondeo y al cumplimiento de otras exigibilidades de corto plazo.

Como se aprecia en la Gráfica V.13, la liquidez mediata ha mostrado una tendencia a la baja y se ubicó en 40.1% en moneda nacional, 32.5% en moneda extranjera y 38.0% en total a junio de 2008.

Por otro lado, como se observa en la Gráfica V.14, los establecimientos de crédito mostraron, a junio de 2008, un coeficiente de activos líquidos de 35.1% en moneda nacional y 19.8% en moneda extranjera.

⁴¹ Por inversiones de fácil realización se entiende a las inversiones efectuadas en títulos valores del Gobierno Central y Banco Central.

⁴² Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

⁴³ Por otras exigibilidades de corto plazo se entiende las cuentas por pagar.

Como se aprecia en las Gráficas V.13 y V.14, la liquidez inmediata de los establecimientos de crédito se ha mantenido relativamente estable durante el período de estudio, mientras el coeficiente de activos líquidos ha mostrado una leve tendencia a la baja. Dicho comportamiento es consistente con el incremento en el volumen de la cartera de créditos y la recomposición del portafolio de inversiones.

Adicionalmente al análisis de los indicadores anteriormente mencionados, es necesario considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo y los descargos en plazos en las posiciones, a fin de analizar integralmente el riesgo de liquidez. El realizar un análisis utilizando técnicas estadísticas permite una mejor comprensión del riesgo, el cual se desarrolla en el próximo apartado (la explicación de la metodología de cálculo se encuentra en el documento de trabajo “Exposición al Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Nacional” del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

Sensibilidad al riesgo cambiario

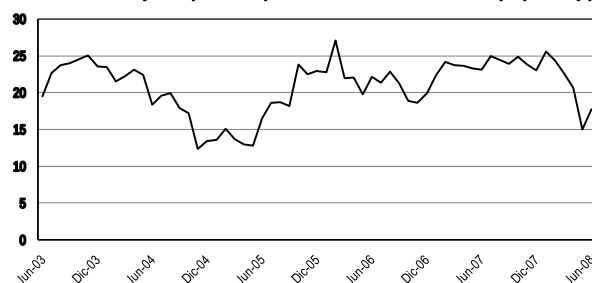
La sensibilidad al riesgo cambiario es analizada para bancos y sociedades financieras a través del indicador de posición abierta neta en moneda extranjera respecto al capital. Este indicador permite determinar el calce de las operaciones en moneda extranjera de una entidad y el efecto que pudiera tener 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 cambiarias, según la posición abierta neta.

Al 30 de junio de 2008 este indicador se ubicó en 17.7%, disminuyendo 5.3 puntos porcentuales, respecto a diciembre de 2003 y diciembre de 2007, tal como se muestra en la Gráfica V.15. Esto obedece a que en su conjunto las entidades reportaron menos activos que pasivos, en moneda extranjera, lo cual las hace menos vulnerables ante una apreciación de la moneda.

GRÁFICA V.15

Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Capital, Junio de 2003 a Junio de 2008 (En porcentaje)



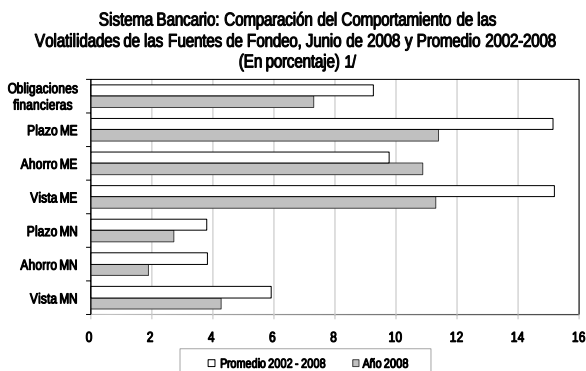
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Riesgos de los establecimientos de crédito

Riesgo de liquidez

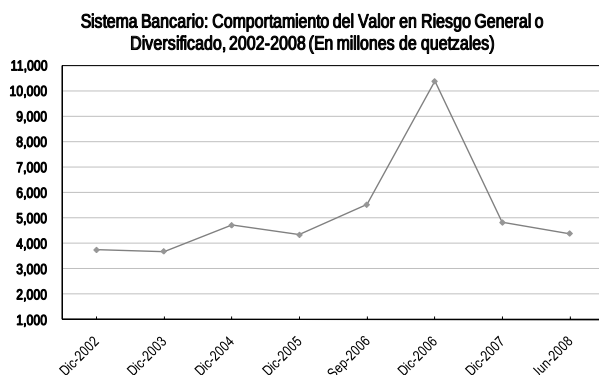
Los indicadores de liquidez relacionan los recursos líquidos con la totalidad de las fuentes de fondeo. Una medida que considera la volatilidad de las fuentes de fondeo y los posibles descargos en plazos consiste en relacionar los recursos líquidos con el Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) 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).

GRÁFICA V.16



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

GRÁFICA V.17



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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 otro⁴⁴. Durante el período de enero 2002 a junio de 2008, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 5.9% a la vista y de 3.8%, tanto para ahorro como para plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 15.2% a la vista, 9.8% de ahorro y 15.1% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 9.3%. En la Gráfica V.16 se puede observar la comparación de las volatilidades de cada una de las fuentes de fondeo, con respecto a los promedios reportados en el período indicado.

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 bancario⁴⁵, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez fue de Q4,373 millones al 30 de junio de 2008, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁴⁶. En la Gráfica V.17 se muestra la evolución en el nivel de exposición del sistema bancario al riesgo de liquidez.

Como se muestra en la gráfica anterior, a diciembre de 2006, se evidencia un comportamiento atípico en el VaR de liquidez, el cual se incrementó en 87.8% respecto al calculado en septiembre de 2006 (Q5,529 millones). Dicho incremento obedece a que en octubre de 2006, la Junta Monetaria suspendió las operaciones de un banco y los depósitos de éste fueron absorbidos por otras entidades. Adicionalmente, en los últimos dos meses de 2006, circularon rumores infundados acerca del posible cierre de uno de los bancos más grandes del país y de otras entidades.

A junio de 2008, el VaR de liquidez equivale a 11.9% de los activos líquidos del sistema bancario (Q36,860 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubrían 8.4 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo⁴⁷. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de

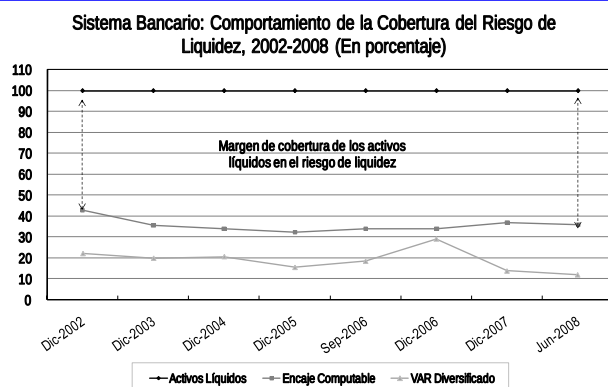
⁴⁴ Se calcula como la desviación estándar de la serie de variaciones en las fuentes de fondeo, donde cada variación es el logaritmo natural del cociente entre el saldo al día t y el saldo al día t - 30.

⁴⁵ Considerando únicamente a las entidades bancarias que a la fecha de referencia se encontraban activas.

⁴⁶ 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.

⁴⁷ Por activos líquidos se comprenderá las disponibilidades e inversiones temporales netas.

GRÁFICA V.18



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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 riesgo⁴⁸. Su evolución se muestra en la Gráfica V.18. Dicha cobertura presenta una mejora con respecto a diciembre de 2007 y diciembre de 2006 cuando se ubicó en 7.3 y 3.4 veces, respectivamente.

Riesgo de crédito

El análisis efectuado muestra que, si bien la cartera vencida se encuentra en niveles históricamente bajos, se observa deterioro en los segmentos de consumo, empresarial menor y microcrédito, evidenciando un

posible aumento en el riesgo de crédito en estos segmentos. Dicho deterioro amerita un análisis más profundo y con una perspectiva de largo plazo.

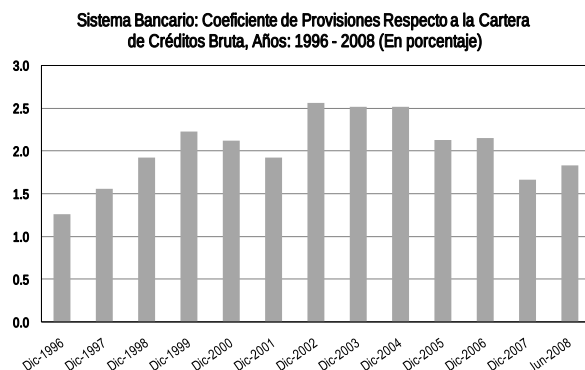
Adicionalmente, cambios en la Política Monetaria pueden implicar un incremento en las tasas de interés activas del sistema bancario. Esto podría repercutir, por un lado, en una reducción de la demanda de crédito y, por el otro, en un aumento en la cartera vencida, si el análisis del perfil de riesgo de los deudores fue inadecuado, en el caso de los créditos existentes.

Un riesgo adicional a tomar en consideración es el riesgo de crédito que puede derivarse de variaciones adversas en el tipo de cambio (riesgo cambiario crediticio). En caso de una depreciación de la moneda doméstica, los deudores no generadores de divisas podrían enfrentar problemas para cumplir con sus obligaciones, en virtud de que sus amortizaciones periódicas se incrementarían, mientras su ingreso permanecerá estable. A junio de 2008 el crédito en moneda extranjera mostró un crecimiento interanual de 20.0%. En este tema se ha analizado que una depreciación en el tipo de cambio podría incrementar la vulnerabilidad en el sistema financiero (ver la Sección VI.1 Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria).

Complementariamente y con el propósito de profundizar en el análisis del riesgo de crédito siguiendo mejores prácticas internacionales, se desarrollaron distintas pruebas

de estrés sobre las provisiones del sistema bancario (ver los fundamentos teóricos en la Sección V.1 Pruebas de Estrés para el Sistema Bancario, del Informe de Estabilidad Financiera No.2). La primera prueba, realizada a partir del análisis de la máxima variación de la tasa de provisiones a cartera total⁴⁹. Para ello, se estableció esta relación en el sistema bancario para el último día de cada año de 1997 a 2007 y a junio de 2008 y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el período de estudio. Éste ocurrió entre los años 2001 y 2002, como se muestra en la Gráfica V.19.

GRÁFICA V.19



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

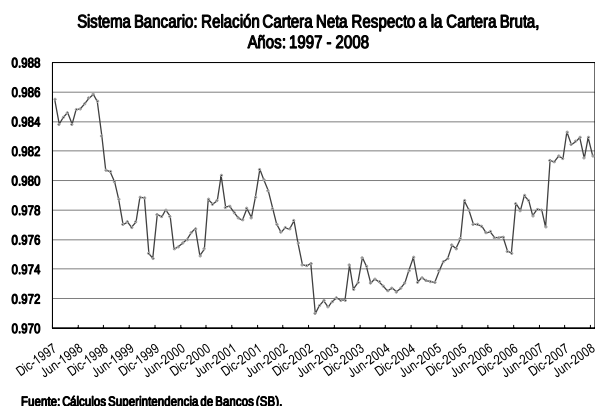
⁴⁸ En el cálculo del Valor en Riesgo se suponen condiciones normales de mercado.

⁴⁹ 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.

En 2002, la relación de provisiones sobre cartera bruta se incrementó 64 puntos básicos respecto a su nivel al final del año anterior. Al 30 de junio de 2008, esta relación se situó en 1.83%. Al sumarle la perturbación indicada, se obtiene una nueva relación de 2.47%, lo que equivale a Q465 millones de provisiones adicionales. Al incrementar las provisiones en la cantidad indicada, da lugar a que el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario caiga de 13.3% a 12.6%, siempre por encima del mínimo legal de 10%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, se aplicaron diferentes grados de severidad del mismo, en un rango entre 1 y 3 veces el máximo aumento histórico en la relación indicada. Los resultados indican que, en caso darse estos incrementos en la relación de provisiones en cartera bruta, el CAC del sistema bancario caería entre el 12.6% y 11.3%.

GRÁFICA V.20



La segunda prueba está basada en el cálculo de un Valor en Riesgo para estimar la máxima caída probable (con 99% de confianza) de la cartera neta respecto a la cartera bruta⁵⁰ 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 1996 hasta junio de 2008, la cual se muestra en la Gráfica V.20.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.122%, aplicando 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 1.0 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 30 de junio de 2008, que fue de 98.2%, se obtiene un resultado de 97.2%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q702 millones de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 1.1 puntos porcentuales, es decir una reducción de 13.3% a 12.2%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.9% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 11.9% y 11.7%, respectivamente.

De estas pruebas se puede concluir que, en la gran 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

La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en 2001 permitió a los establecimientos de crédito poseer y operar en cualquier divisa, lo que coloca al sistema financiero en una situación en la que las fluctuaciones en el tipo de cambio

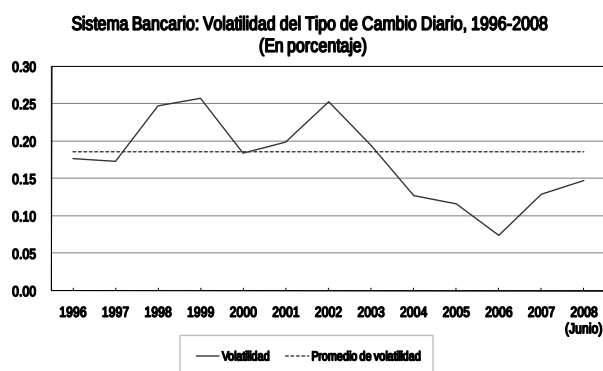
⁵⁰ Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de créditos, expresada en porcentaje.

podrían afectar sus resultados y patrimonio. No obstante la baja volatilidad del tipo de cambio en los últimos años, y a pesar de estar limitada la posición que pueden mantener los bancos y las sociedades financieras en moneda extranjera, es prudente analizar el nivel de exposición al riesgo cambiario del sistema utilizando métodos estadísticos⁵¹.

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 el método paramétrico con distintas distribuciones de probabilidad⁵² y el método de simulación histórica (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).

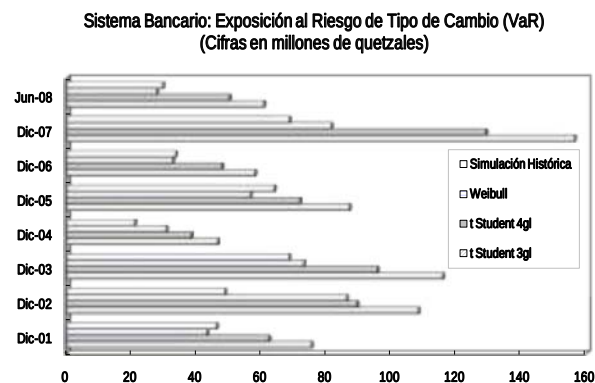
GRÁFICA V.21



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

De los últimos doce 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 2008, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.148%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo cambiario, en virtud que la misma está asociada con mayor incertidumbre en el comportamiento futuro del tipo de cambio. Las volatilidades en el período objeto de estudio se muestran en la Gráfica V.21.

GRÁFICA V.22



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Al 30 de junio de 2008, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q61 millones, aplicando la distribución t de Student con 3 grados de libertad; Q50 millones, utilizando t de Student con 4 grados de libertad; Q28 millones, con distribución Weibull; y, Q30 millones efectuando escenarios de simulación histórica. Tal como se aprecia en la Gráfica V.22 dicho VaR, pese a un aumento en la volatilidad, mostró menores valores en junio de 2008 en comparación con diciembre de 2007, como consecuencia de una considerable disminución de la posición en moneda extranjera, en virtud del debilitamiento del dólar estadounidense frente a otras monedas, inclusive la guatemalteca, tal como se comentó en la sección de “Panorama Macroeconómico” de este informe.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q61 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 30 de junio de 2008, se reduciría

⁵¹ 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).

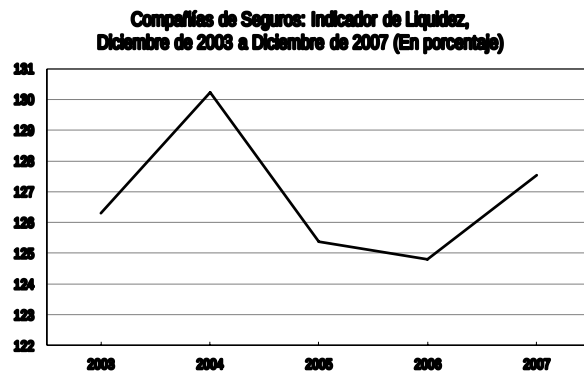
⁵² Las distribuciones de probabilidad utilizadas fueron la t de Student con tres grados de libertad, la t de Student con cuatro grados de libertad y la Weibull.

de 13.3% a 13.2%, es decir, una baja de 0.1 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.

Adicionalmente, se efectuó una estimación del riesgo cambiario bajo condiciones de estrés (ver la Sección V.1 Pruebas de Estrés para el Sistema Bancario, del Informe de Estabilidad Financiera No.2). Dicho cálculo se realizó simulando que se repite la máxima volatilidad observada en el tipo de cambio en los últimos doce años. En tales condiciones, el CAC sigue manteniendo el mismo comportamiento de la máxima pérdida estimada (13.2%), lo que se interpreta como un bajo nivel de exposición a este riesgo.

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 del calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera.

GRÁFICA V.23



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Compañías de seguros

Indicador de Liquidez

En la Gráfica V.23 se puede observar que el índice de liquidez del sector asegurador, el cual representa la proporción de activos de corto plazo⁵³ más las inversiones respecto del pasivo exigible⁵⁴, de diciembre de 2003 a diciembre de 2007, ha oscilado entre 125% y 130%. Dicho índice es alto ya que los activos de corto plazo más las inversiones permiten cubrir el pasivo exigible, lo cual se debe a los requisitos legales relacionados con los planes de inversión y valuación de reservas técnicas y matemáticas.

Indicadores de Solvencia y Rentabilidad

Para evaluar la solvencia del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Indicador de Margen de Solvencia (IMS)⁵⁵, Indicador de Fondo de Garantía (IFG)⁵⁶ e Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁵⁷.

⁵³ Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (neto), instituciones de seguros y deudores varios, menos el rubro compañías reaseguradoras.

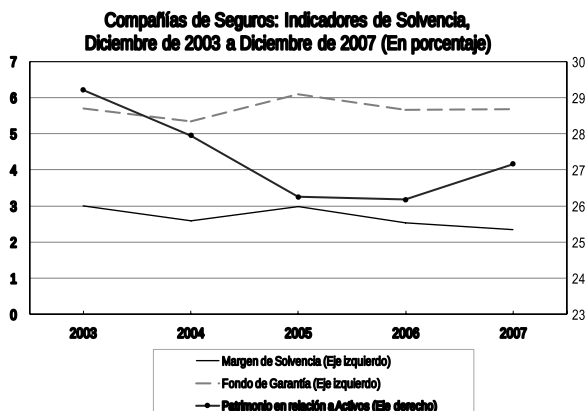
⁵⁴ Es la suma de las reservas técnicas y matemáticas, obligaciones contractuales pendientes de pago, instituciones de seguros, acreedores varios, documentos por pagar, préstamos por pagar, otros pasivos, créditos diferidos, menos el rubro compañías reaseguradas.

⁵⁵ Se obtiene al dividir el patrimonio técnico entre el margen de solvencia y evidencia el número de veces que el margen de solvencia es cubierto por el patrimonio técnico. Un valor superior a 1 evidencia suficiencia del patrimonio técnico, caso contrario ocurre cuando es inferior a 1.

⁵⁶ Se obtiene de dividir el patrimonio técnico entre el fondo de garantía y evidencia el número de veces que el fondo de garantía es cubierto por el patrimonio técnico. Un valor superior a 1 evidencia suficiencia del patrimonio técnico, caso contrario ocurre cuando es inferior a 1.

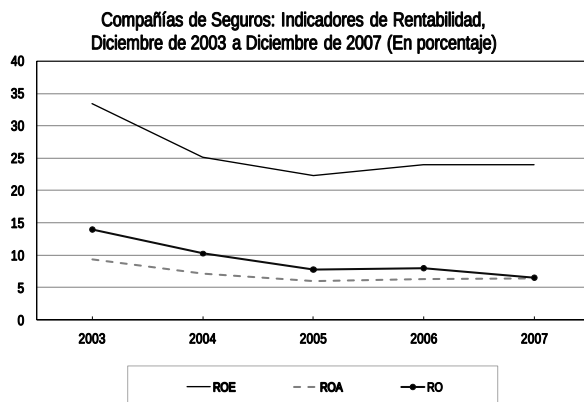
⁵⁷ Es el cociente del capital contable entre el activo neto y evidencia el inverso del grado de apalancamiento de la entidad.

GRÁFICA V.24



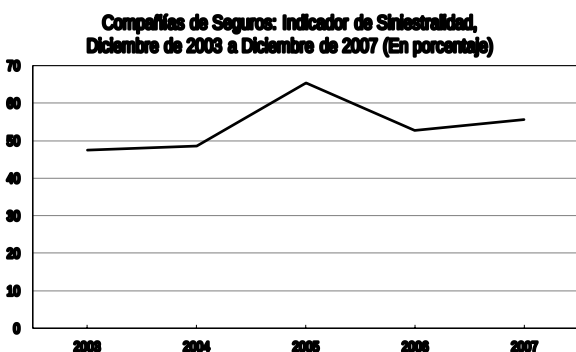
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.25



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.26



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

La Gráfica V.24 muestra el comportamiento de los indicadores de solvencia de los últimos cinco años, los cuales han mostrado estabilidad en su evolución. El IMS se ha mantenido entre 2.3 y 3.0, lo que evidencia suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2007, el IMS es de 2.3, es decir que el margen de solvencia está cubierto 2.3 veces por el patrimonio técnico. El IFG ha oscilado entre 5.3 y 6.1, por lo que ha existido suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2007, el IFG es de 5.7, es decir que el fondo de garantía está cubierto 5.7 veces por el patrimonio técnico. Estos indicadores se encuentran influenciados por los requerimientos obligatorios de capital. El PA se encuentra entre 26% y 30%, es decir que por cada Q1 de activo se han aportado entre Q0.26 y Q0.30 de capital.

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁵⁸, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁵⁹ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁶⁰. La Gráfica V.25 muestra el comportamiento de dichos indicadores desde diciembre de 2003 a diciembre de 2007. El ROE ha oscilado entre 22.3% y 33.4%. Para 2007, dicho indicador se situó en 24.0%, igual al mostrado en el año anterior. El ROA ha variado entre 6.0% y 9.3%. Para 2007, dicho indicador se ubicó en 6.4%, levemente superior al registrado en el año anterior (6.3%). El RO ha oscilado entre 6.5% y 14.0%. Para 2007, éste se situó en 6.5%, inferior al mostrado en años anteriores.

Indicador de Siniestralidad

En la Gráfica V.26 se puede observar el comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁶¹ en los últimos cinco años. De 2003 a 2005, este indicador subió de 47.5% a 65.4%, volviendo a bajar a 52.8% en 2006. Para 2007 reportó 55.7%, mientras que a junio de 2008 se situó en 43.5%, inferior en 12.2 puntos porcentuales al reportado para el año anterior.

⁵⁸ 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.

⁵⁹ 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.

⁶⁰ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

⁶¹ Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

Cabe indicar que la siniestralidad de las compañías de seguros está fuertemente influenciada por el seguro de vehículos, ya que es su principal línea de negocio (más del 48% de las primas netas de retención devengadas de daños). Adicionalmente, es un rubro que suele presentar alta siniestralidad (superior a 55% en cada uno de los últimos 5 años).

Riesgos de la Actividad Aseguradora

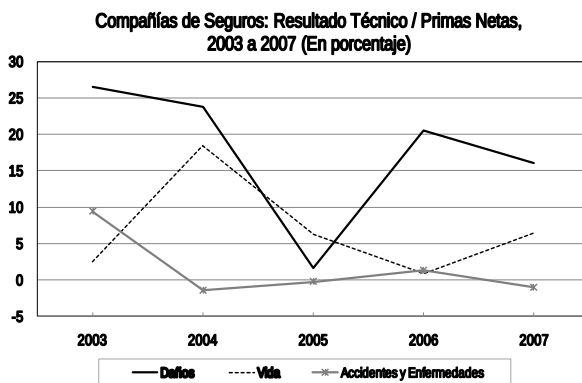
Las compañías aseguradoras están expuestas, entre otros, a los riesgos siguientes:

Riesgo de prima insuficiente

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

En la Gráfica V.27 se muestra el resultado técnico por ramo del mercado asegurador con relación a las primas netas, de los últimos cinco años, a través de la cual se puede observar que en los años 2004, 2005 y 2007, el seguro de accidentes y enfermedades reportó resultado técnico negativo.

GRÁFICA V.27



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Riesgo catastrófico o de acumulación

Este riesgo se deriva de la posibilidad que una compañía de seguros no esté en capacidad de cubrir la máxima pérdida probable por evento catastrófico. Dicha cobertura se logra mediante el contrato de reaseguro catastrófico y la reserva acumulativa de catástrofe natural.

En Guatemala, la normativa vigente establece la forma de cálculo de la máxima pérdida probable, la cual está en función de la zona de mayor cúmulo de retención. Con base en dicho cálculo, las compañías de seguros suscriben los contratos de reaseguro catastrófico y constituyen reservas según la porción retenida.

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

Aunque los riesgos climáticos son difíciles de predecir, se ha visto en los últimos años una tendencia a que ocurran con mayor frecuencia e intensidad, lo que ha ocasionado desastres con consecuencias catastróficas. Pese a que no hay forma de evitar los daños provocados por tales fenómenos, sí existen medios para minimizar su impacto en las compañías de seguros, a través de contratos de reaseguro acordes a los riesgos climáticos a los que está expuesto el país.

Los riesgos de fallas geológicas corresponden a una discontinuidad que se forma en las rocas superficiales de la Tierra (hasta unos 200 km de profundidad) por fractura, cuando las fuerzas tectónicas superan la resistencia de las rocas. La zona de ruptura

tiene una superficie generalmente bien definida denominada plano de falla y su formación va acompañada de un deslizamiento de las rocas tangencial a este plano. Dichas fallas son identificables mas no corregibles, razón por la cual cuando la actividad en una falla es repentina y brusca, se puede producir un terremoto e incluso una ruptura de la superficie terrestre, generando una forma topográfica llamada escarpe de falla; y por consiguiente provocar serias catástrofes (ver Recuadro X).

El Instituto Nacional de Sismología, Vulcanología, Meteorología e Hidrología (INSIVUMEH), ha identificado 8 fallas geológicas en el territorio guatemalteco⁶²:

No. 1	Mixco
No. 2	Santa Catarina Pinula
No. 3	Segmento oeste de la falla Jalpatagua
No. 4	Segmento oeste de la falla Motagua
No. 5	Segmento superficial de la zona de subducción
No. 6	Segmento oeste de la falla Chixoy-Polochic
	Segmento superficial de la zona de subducción
No. 7	Los casos de segmento profundo y superficial de la zona de subducción
No. 8	Segmento este de la falla Chixoy-Polochic

Riesgo de transmisión de crisis financiera internacional

Este riesgo proviene de la posibilidad que las compañías aseguradoras locales sufran pérdidas inesperadas o, inclusive, se vean imposibilitadas de cumplir con sus obligaciones, a raíz de una crisis financiera internacional, sea a través de los contratos de reaseguro, o bien, por medio de la participación accionaria de compañías extranjeras en empresas locales.

En ese sentido, en las economías avanzadas, las compañías de seguros no han escapado de la crisis financiera que está afectando al sistema financiero internacional, originada por las hipotecas de alto riesgo (subprime). Prueba de ello es que varias compañías son sujetas de monitoreo con mayor cercanía y detalle, debido a su importante exposición a CDO's (Collateralized Debt Obligations) o a sus considerables inversiones en subprime RMBS (Residential Mortgage Back Securities) relacionadas con las cosechas del 2006 y 2007, o con exposiciones fuera del grupo asegurador.

En el caso del seguro de vida en Estados Unidos de América, se estiman pérdidas no realizadas a valor de mercado entre los 7 y 8 mil millones de dólares de EUA, equivalente a un 13% de exposición en términos de cartera y 3% del capital estatutario agregado de la industria.

⁶² Fuente: <http://www.insivumeh.gob.gt/mapas/amenaza%20sismica>

PRINCIPALES SISMOS OCURRIDOS 1900-2000

Año	Fecha	Lat(N)	Long(O)	Magnitud	Observaciones	Intensidad (MM)
1902	Abr-18	14.9	91.5	(7.5 a 8.3)	Ocurrió un sismo fuerte que ocasionó daños principalmente en Quetzaltenango y Sololá. Hubo reportes de unos 200 muertos.	S/I
1913	Marzo	S/I	S/I	S/I	Destrucción y muertos en Guajiniquilapa se destruyo Cuilapa, cabecera de Santa Rosa con muchas víctimas. Sismos en fallamientos del N destruyen en áreas reducidas del epicentro.	S/I
1915	sept. 07	S/I	S/I	7.75	Daños en Jutiapa y San salvador.	
1917	Dic-25	S/I	S/I	S/I	Gran terremoto con considerable daño en ciudad de Guatemala. Muchas réplicas. 100 muertos. Fueron una serie de sismos, enjambre, donde se reconocen 2 como los más importantes. El 27 de noviembre de 1917 se hizo sentir un fuerte evento que destruyó la capital, con fuertes efectos en Villa Nueva, Se reportaron más de 250 personas muertas.	VII-IX
1918	Ene-03	S/I	S/I	S/I	Destrucción en Guatemala. Muchos muertos En enero 4, 2 nuevos eventos sacudieron la ciudad.. En enero 24 se reportó daños.	VI
1919	Abr-17	S/I	S/I	7	Terremoto en Guatemala	S/I
1929	Ene-17	S/I	S/I	S/I	Considerable daño en Puerto Barrios	S/I
1942	Ago-06	13.9	90.8	Ms 8.3	Moderado daño en Quiriguá. efectos: en Deptos. de Guatemala: Amatlán. 253 casas con daños leves, 99 destruidas y 196 de consideración. Villa Nueva. Cayeron paredes de casas sin muertos. San Pedro Sacatepéquez. Ligeros daños. San Juan Sacatepéquez. Edificios y varias casas afectadas. Sacatepéquez. Edificios, templos católicos y casas con daños de poca consideración, derrumbes en la carretera. Chimaltenango, edificios sufrieron desperfectos. En Comalapa, Tecpán y Patzicá, varios edificios y casas destruidas, algunos muertos. Acatenango fue destruida con muertos. En San Marcos se dañaron edificios. En Totonicapán, El Quiché y Sololá daños ligeros en casas. Escuintla: Varios edificios, entre ellos la Policía y casas fueros destruidos sin muertos. Huehuetenango.	S/I
1950	Oct-23	S/I	S/I	S/I	Daños en San Marcos	S/I
1951	Enero	S/I	S/I	S/I	Daños en la región de Ixhuatán	S/I
1959	Feb-20	15.94	90.59	S/I	Considerado un evento destructor más al N del país. Causó estragos importantes en Ixcán, departamento de El Quiché.	S/I
1960	Abr-13	S/I	S/I	S/I	Daños en San Marcos y Huehuetenango	S/I
1965	Ago-05	S/I	S/I	S/I	Cerca de Quetzaltenango 1 muerto y muchos heridos en la planta Hidroeléctrica. 1 muerto.	S/I
1976	Feb-04	15.32	89.1	S/I	Gran terremoto a lo largo de la falla Motagua de Los Amates a Soloca. Causo considerable daño a la Ciudad de Guatemala. Sentido en Honduras y El Salvador. Fue el evento que más estragos causo en el siglo XX. De características superficiales, unos 5 km y magnitud Ms 7.5 grados. Los efectos de la ruptura registraron mediciones de desplazamiento horizontal de más de 3 m a lo largo de la falla, con aceleraciones muy altas y la destrucción de miles de viviendas adyacentes. Se registraron cerca de 25 000 muertos y 75,000 heridos y se calcula que las pérdidas excedieron un \$ 1 250 000 000. Activación del sistema de fallas de Mico.	X
1985	Oct-11	15.3	90.9	5	Terremoto de Uspantán se considera importante por haber destruido una ciudad casi por completo, característico de los fallamientos del N (5 km de profundidad), Posiblemente el evento de menor magnitud pero con efectos destructores en el siglo XX.	S/I

Referencias bibliográficas

BANCO DE GUATEMALA. Informe de Política Monetaria a Junio de 2008 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2008b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom039.pdf>.

_____.Informe de Política Monetaria a Marzo de 2008 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2008a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom038.pdf>.

_____.Perspectivas Económicas para 2008 y 2009 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2008 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2007). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/publica/doctos/Pers_Eco_2008_09.pdf.

_____.Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala (2008).

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. Interbank rate fixings during the recent turmoil. En su: BIS, Quarterly Review, marzo de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, 2008.

_____.What drives interbank rates? Evidence from the Libor panel. En su: BIS, Quarterly Review, marzo de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, 2008.

_____.78o Informe Anual. En su: Annual Report , Marzo de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, 2008.

BANCO INTERNACIONAL DE RECONSTRUCCIÓN Y FOMENTO y FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Financial Sector Assesment: A Handbook. Primera Edición. Washington, DC, 2005. ISBN-10: 0-8213-6432-4.

BANCO MUNDIAL. Perspectivas para la economía mundial 2008 [en línea]. Washington, DC: Banco Mundial, enero de 2008. Disponibles en <http://www.bancomundial.org/pubsdocs/>.

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE. América Latina y el Caribe frente a un nuevo escenario económico internacional (LC/L.2908), junio de 2008, Santiago de Chile.

DAÑOS de Stan: seguros pagarán Q425 millones. Prensa Libre, Guatemala, 20 de Octubre de 2005. (En sección: Nacional).

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook). Abril de 2008. Washington, DC (2008a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____.World Economic Outlook Update [en línea].Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), julio de 2008 (2008b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____.Reporte de Estabilidad Financiera Global (Global Financial Stability Report) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2008 (2008). Disponible en <http://www.imf.org>.

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

INSTITUTO NACIONAL DE SISMOLOGÍA, VULCANOLOGÍA, METEOROLOGÍA E HIDROLOGÍA. Mapas de amenaza sísmica [en línea]. Guatemala, 2008. Disponible en <http://www.insivumeh.gob.gt/>.

MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS. Segundo Informe sobre la Política Fiscal en Guatemala. Guatemala, Guatemala, julio de 2008 (2008).

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

VI. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria

Introducción

El riesgo de crédito constituye uno de los riesgos más importantes que afectan a las entidades bancarias. Con el fin de contar con una herramienta que permita monitorear las variables macroeconómicas que podrían tener un impacto en este riesgo, se incluye el presente documento de trabajo, el cual busca ser un aporte para determinar aquellas que influyen directamente sobre la calidad de la cartera y analizar cómo han evolucionado durante los últimos 10 años en Guatemala.

Existen varios estudios, como los de Durán y Mayorga (1998 y 1999), que han demostrado que el desempeño de las entidades bancarias, cuando se encuentran en situación de inestabilidad, está determinado tanto por factores específicos de la actividad financiera como por condiciones macroeconómicas. Es debido a esto que es necesario desarrollar mecanismos de control que involucren el entorno macroeconómico y lo relacionen con el área financiera o microeconómica¹.

Asimismo, Demirgüç-Kunt (1997) y Hardy y Pazarbasioglu (1998) resaltan la importancia de factores macroeconómicos para estudiar las causas de vulnerabilidad bancaria, mostrando que las crisis bancarias tienden a aparecer al darse fragilidad en balanza de pagos, expansiones crediticias, menores tasas de crecimiento luego de períodos de expansión económica, alta inflación, crecientes tasas de interés y apreciación cambiaria.

Es debido a lo anterior que, para contribuir con la misión de la Superintendencia de Bancos de mantener la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado, se realiza un análisis de la evolución de variables macroeconómicas que tengan alto grado de correlación con la calidad de la cartera de créditos, el cual permite construir el Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria. El presente estudio constituye un complemento al documento de trabajo “Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria”, que fue incluido dentro del Informe de Estabilidad Financiera No.2.

¹ Para efectos del presente informe se utilizará el término microeconómico o financiero indistintamente.

El objetivo principal de este análisis consiste en brindar una herramienta práctica, que permite representar en un único indicador el desenvolvimiento de las variables que, a través de un modelo econométrico, explican la calidad de la cartera del sistema bancario.

Al tratar el tema de Indicadores de Vulnerabilidad o Fragilidad², es necesario definir el término de Fragilidad Financiera, la cual se da cuando las entidades financieras no están en capacidad de hacer frente a un shock adverso y es una condición previa a una situación de crisis bancaria o financiera. Según Durán y Mayorga (1998), 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.

Alcance

Se utilizaron variables macroeconómicas mensuales publicadas por el Banco de Guatemala, la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano y el Banco Central de Costa Rica, así como variables mensuales microeconómicas publicadas por la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

El período utilizado para la elaboración del modelo abarca desde enero de 1998 hasta diciembre de 2007, a fin de contar con un período de 10 años. Con base en el modelo elaborado, se analizará la vulnerabilidad bancaria en el primer semestre de 2008.

Modelo Econométrico

Distintos estudios han abarcado el tema de la relación entre variables macroeconómicas y financieras. Tal es el caso de Durán et al. (1999a), quien muestra impactos relevantes en el riesgo de crédito del sistema bancario de Costa Rica, originados por variables macroeconómicas como el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y el Indicador del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER), para los años 1997 y 1998.

Al respecto, con base en el Método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), se estimó la función que determina la calidad de la cartera del sistema bancario, en función de distintas variables macroeconómicas, para el período comprendido de enero de 1998 a diciembre de 2007.

Variable dependiente

La variable dependiente utilizada consiste en un indicador financiero que busca medir la calidad de la cartera del sistema bancario en su conjunto. Para efectos del presente análisis, se eligió a la Cartera Vencida sobre Cartera Bruta (CV/CB).

² En el presente documento se utiliza el término vulnerabilidad y fragilidad indistintamente, de conformidad con Durán y Mayorga (1998).

Variables independientes

Se consideraron distintas variables macroeconómicas, pertenecientes a los sectores externo, fiscal, monetario y real, siendo éstas:

- Ingreso de divisas por exportaciones
- Reservas monetarias internacionales netas
- Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) Bilateral con EUA
- *London Interbank Offered Rate (LIBOR)* en dólares de EUA a 6 meses
- Deuda pública externa
- Superávit o déficit presupuestario
- Base monetaria
- Emisión monetaria
- Medio circulante (M1)
- Tasa de interés pasiva en moneda nacional
- Tasa de interés activa en moneda nacional
- Tasa promedio ponderada de reportos
- Inflación (ritmo inflacionario)
- Inflación subyacente (ritmo inflacionario)
- Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)
- Ritmo del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

Especificación del modelo

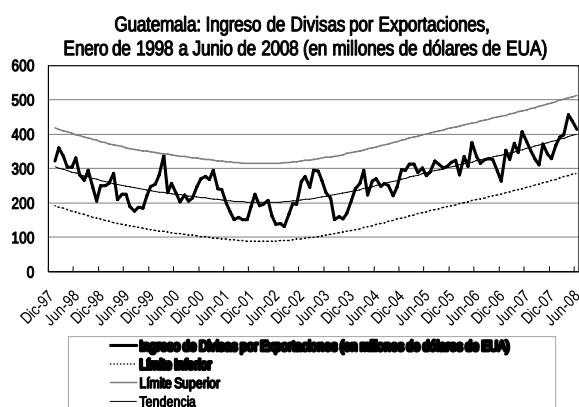
El modelo econométrico que se muestra más adelante, fue seleccionado por su alto poder explicativo y por el nivel de significancia de las variables involucradas.

MODELO ECONOMÉTRICO (Mínimos Cuadrados Ordinarios)		
VARIABLE DEPENDIENTE	Cartera Vencida / Cartera Bruta	
VARIABLES EXPLICATIVAS	Coeficiente	Estadístico t
Log Ingreso de divisas por exportaciones t	-0.004	-1.55
Ritmo del IMAE t	-0.001	-2.14
ITCER bilateral con EUA t	0.001	2.44
Tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses t	0.001	1.64
Tasa activa en moneda nacional t	0.178	1.98
Constante	-0.018	-0.77
Residuo $t-1$	0.829	14.06
Promedio móvil $t+12$	0.550	7.17
Coeficiente de Determinación R^2		
Durbin-Watson		
	96.3 %	2.019976

Nota: se corrigió la autocorrelación serial y el impulso del promedio móvil de los residuos.

Las variables indicativas son estadísticamente significativas en más del 88%. El signo observado en dichas variables es el esperado, es decir, una disminución en el logaritmo natural del ingreso de divisas por exportaciones o en la actividad económica (medida por el ritmo del IMAE) implica un incremento en la Cartera Vencida sobre la Cartera Bruta; y, una apreciación del ITCER bilateral con EUA, de la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses o de la tasa activa en moneda nacional contribuyen a que se incremente el indicador de Cartera Vencida sobre Cartera Bruta, para el período de enero de 1998 a diciembre de 2007.

GRÁFICA VI.1



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

Descripción de variables independientes

Ingreso de divisas por exportaciones

Durante los últimos cinco años, esta variable ha mostrado un comportamiento estacional, con tendencia al alza, lo cual se observa en la gráfica VI.1; sin embargo, debe prestarse atención a su comportamiento en el futuro, considerando el desenvolvimiento de la economía mundial.

Dado que existe una tendencia al alza, un aumento en esta variable repercute en una mejora en la capacidad de los deudores de los bancos de hacer frente al pago de sus obligaciones, especialmente en el caso de los exportadores, por lo que debería repercutir en una disminución en la Cartera Vencida sobre Cartera Bruta, es decir, una mejora en la calidad de la cartera.

Pudo observarse, durante el período de enero a junio de 2008, un aumento en esta variable, alcanzando para junio los 413 millones de dólares de EUA.

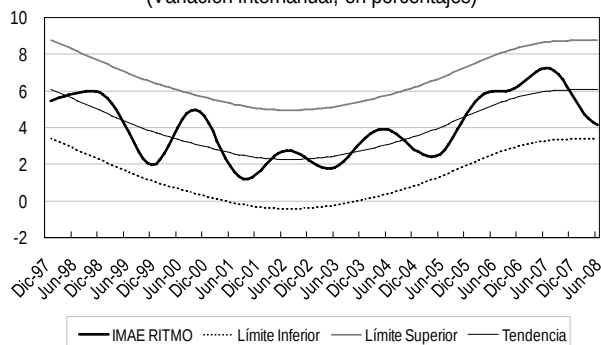
Sin embargo, siendo Estados Unidos el principal socio comercial de Guatemala, la difícil situación por la que está atravesando la economía de ese país ha contribuido a la caída en el ritmo de crecimiento interanual de esta variable.

Ritmo del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE)

El ritmo del IMAE representa la variación interanual del comportamiento de la actividad económica nacional. Su cobertura abarca variables de ocho sectores productivos de los once que conforman el Producto Interno Bruto –PIB–. No se trata de un sustituto del PIB anual, sino únicamente de un indicador de la tendencia seguida por la actividad económica y de sus variaciones cíclicas. Se espera que ante aumentos en el crecimiento interanual de la actividad real, los deudores estén en mayor capacidad de hacer frente a sus obligaciones a través de un mejoramiento en sus flujos de caja operativos; por tanto, la relación de morosidad de cartera tendería a mostrar un mejor desempeño, mostrando una disminución en el indicador de Cartera Vencida sobre Cartera Bruta.

GRÁFICA VI.2

Guatemala: Ritmo del IMAE, Enero de 1998 a Junio de 2008
(Variación interanual, en porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

Puede observarse una tendencia al alza de 2003 a 2007 (causada en parte por el crecimiento en las exportaciones), siendo su variación interanual en el penúltimo trimestre del año 2007 la más alta de los últimos once años (7.23% para julio de 2007). Sin embargo, después de mostrar un comportamiento creciente durante 11 meses consecutivos, en agosto del año 2007 mostró un cambio de tendencia, la cual ha sido hacia la baja hasta junio del año 2008 (4.15%).

La desaceleración económica mundial, en especial la de Estados Unidos y la de los demás socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Unión Europea), así como los elevados precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, han repercutido en la actividad económica nacional en los

últimos meses. Este aumento en los precios fue más marcado durante los primeros meses del año 2008, lo que repercutió en la capacidad de consumo de los hogares, con efectos negativos en el dinamismo de la actividad productiva nacional, al disminuir la demanda de bienes y servicios.

Asimismo, los precios de los combustibles se incrementaron en el primer semestre a niveles históricos. En Guatemala, el 60% de la energía eléctrica se genera con combustibles fósiles; el transporte de bienes y personas requiere diesel como insumo básico y muchos agroquímicos utilizados en la producción de alimentos son elaborados a partir de derivados del petróleo. Por tanto, el aumento de los precios de los hidrocarburos afecta los costos de operación de la mayoría de actividades económicas y, por consiguiente, la producción agregada.

Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real (ITCER) bilateral con EUA

El ITCER, o Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real, muestra el precio relativo de los bienes transables respecto de los bienes no transables en una economía.

Por ser Estados Unidos el principal socio comercial de Guatemala, se utilizó el ITCER³ bilateral con este país, el cual está compuesto por el tipo de cambio nominal multiplicado por el Índice de Precios al Consumidor de Estados Unidos dividido entre el Índice de Precios al Consumidor de Guatemala:

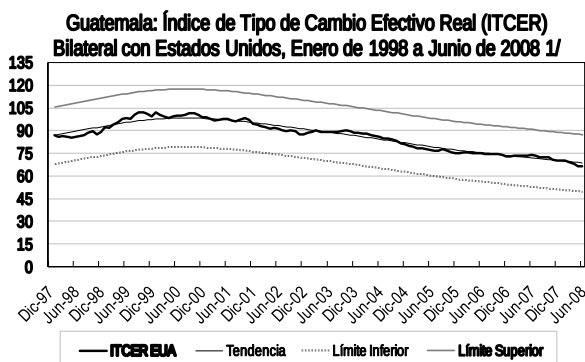
$$ITCER = TCN \times (IPC_{EUA} / IPC_{GUA})$$

Un aumento en el ITCER se asocia con una depreciación real de la moneda, mientras que una reducción representa una apreciación en términos reales. La gráfica VI.3 muestra la evolución del ITCER bilateral con EUA.

Ante reducciones en el ITCER (por ejemplo, derivado de una apreciación de la moneda nacional), se espera un efecto de disminución en la morosidad de la cartera crediticia. Los deudores no generadores de dólares con deudas en esta moneda se verían beneficiados, lo cual se esperaría que redujera el índice de morosidad en moneda extranjera.

³ Se tomó el cálculo y análisis del ITCER de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, que es el de mayor uso internacional.

GRÁFICA VI.3



Fuente: Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano.
1/Valores por debajo 100 significan una apreciación real de la moneda.

Esta reducción del ITCER podría darse por disminución del tipo de cambio nominal, o por un aumento en el IPC nacional proporcionalmente mayor a un aumento en el IPC de Estados Unidos.

Con base en datos publicados por la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano, la gráfica VI.3 muestra cierto grado de inestabilidad en los primeros años del período de estudio, en donde alcanzan los niveles más altos, llegando luego a descender derivado de la apreciación del tipo de cambio nominal en los últimos años, así como del hecho que los cambios en el IPC de Guatemala han sido mayores que los del IPC de Estados Unidos, lo que repercute en un decaimiento del ITCER bilateral con este país, y por ende, una apreciación real de la moneda, con una tendencia a la baja.

Para el año 2008, esta tendencia hacia la baja continuó, lo que pudo deberse al debilitamiento del dólar de EUA y a la alta inflación en Guatemala durante el primer semestre de este año, como consecuencia del incremento en los precios internacionales del petróleo, del maíz y del trigo, lo que provocó que la inflación interanual se acelerara de 8.75% en diciembre de 2007 alcanzando el 13.56% en junio de este año.

Las condiciones macroeconómicas prevalecientes permiten prever que en el corto plazo no ocurrirá un alza en el ITCER bilateral con EUA. Por tanto, la evolución de este índice no sugiere un aumento en la vulnerabilidad en el corto plazo.

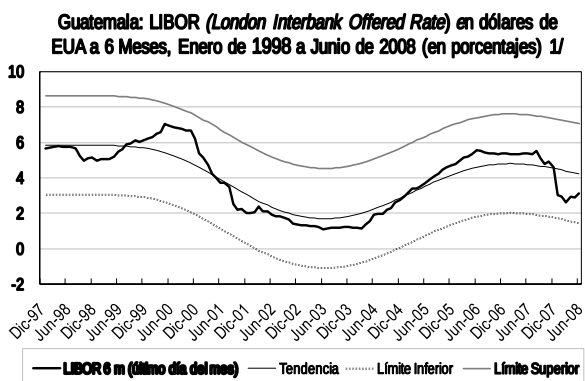
LIBOR en dólares de EUA a 6 Meses

La Tasa LIBOR (*London Interbank Offered Rate*) en dólares de EUA es la tasa de interés de corto plazo que los bancos comerciales de Londres se cobran entre sí para sus operaciones en dicha moneda. Se calcula como un promedio de las cotizaciones de los bancos más importantes en Londres. La importancia de la tasa LIBOR en las economías de los países en desarrollo estriba en el hecho de que es utilizada como tasa de referencia para créditos concedidos por la banca internacional, por lo que un

aumento en esta tasa podría incidir en un incremento en las tasas que los bancos pagan en sus créditos contratados del exterior y, por ende, un aumento en sus tasas activas, lo que a su vez podría ocasionar un deterioro en su cartera de créditos.

En la gráfica VI.4 se observa el comportamiento de la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses, al último día de cada mes. Existe una caída desde el año 2000 hasta junio de 2003, en donde toca su punto más bajo (1.10%), cambiando su tendencia y subiendo hasta alcanzar su punto más alto, en los últimos años, en junio de 2006 (5.59%). Durante casi todo el año 2007, la tasa se mantuvo estable, pero a partir del último

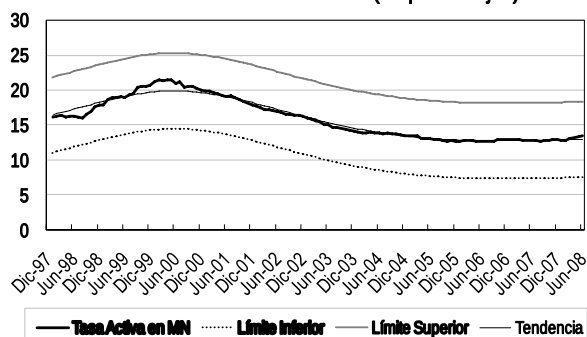
GRÁFICA VI.4



Fuente: Banco Central de Costa Rica.
1/Datos del último día del mes.

GRÁFICA VI.5

Guatemala: Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional, Enero de 1998 a Junio de 2008 (en porcentajes)



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT)

trimestre de ese año, continuando durante el primer semestre de 2008, ha estado bajando hasta llegar a 3.11% en junio de 2008.

Tasa activa en moneda nacional

En relación con la tasa de interés activa en moneda nacional, debe tomarse en cuenta que dado que casi la totalidad de las operaciones crediticias utilizan tasa variable, aumentos en la tasa repercuten en una cartera de bancos más deteriorada, es decir, que existe una relación positiva entre la tasa activa y la Cartera Vencida sobre la Cartera Bruta del sistema bancario.

La tasa de interés activa en moneda nacional muestra, al igual que la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses, su punto más alto en el año 2000. De acuerdo al Banco de Guatemala, a partir de dicho año, las tasas de interés activas mostraron un comportamiento con tendencia a la baja, como respuesta a la oferta y demanda de crédito. En los siguientes años, la tasa continuó decreciendo, lo que tuvo relación, en parte, con la reducción de la tasa de interés de las operaciones de mercado abierto, así como con las del mercado de dinero de corto plazo (tasas de repo de 8 y 14 días).

Sin embargo, durante todo el primer semestre del año 2008, la tasa activa en moneda nacional ha mostrado una tendencia al alza, pasando de 12.9% en diciembre de 2007 a 13.4% para junio de 2008.

En el corto plazo, se descarta la eventualidad de un alza inmoderada en las tasas de interés, por lo que de continuar la tendencia al alza, no sería de una forma marcada.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)

Con el fin de contar con un único indicador que muestre la vulnerabilidad macroeconómica y que puede afectar el desempeño del sistema bancario del país, se construyó el Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV).

Este indicador utiliza una serie de variables representativas de distintos sectores de la economía y refleja el comportamiento del entorno macro en un período de tiempo, así como los períodos de vulnerabilidad en el mismo.

En el presente estudio, se tomó como base las metodologías utilizadas por Medina (2004), Durán et al. (1999a) y por Berróspide (1999), dado a que estos autores presentan la construcción de un solo indicador que abarca distintos sectores económicos, de forma que facilita el seguimiento o monitoreo de la vulnerabilidad bancaria.

Mucha de la literatura relacionada con indicadores de alerta se enfoca y es aplicable a economías que han mostrado períodos de crisis bancaria, o de otro tipo, utilizando para el efecto modelos de sistemas de alerta temprana. Partiendo de la información de lo ocurrido en el pasado, identifican un patrón de comportamiento común que se

espera se repita en el futuro, utilizando para este efecto el enfoque de señales, el cual se basa en un conjunto de indicadores de cuyo comportamiento se extraen señales que anticipan la ocurrencia de una crisis. Compara la evolución de estos indicadores en períodos de calma y de crisis, estableciendo umbrales que, cuando se superen, son interpretados como una señal de alerta.

A fin de poder utilizar el enfoque de señales, es necesario que existan períodos de tiempo definidos como de crisis, condición que no se ha dado en Guatemala, entendiéndose como crisis bancaria el concepto dado por Von Hagen y Ho (2003), quienes la definen como una situación en la que las dudas sobre la solvencia de los bancos conducen a una retirada masiva de depósitos, al requerimiento de un gran apoyo de liquidez a las autoridades monetarias, a un fuerte aumento de los tipos de interés a corto plazo, o a una combinación de ellos.

El Fondo Monetario Internacional (1991) define una crisis financiera como una “situación en la que un número significativo de instituciones financieras tienen pasivos que exceden el valor de mercado de sus activos, provocando corridas y otros desajustes en su portafolio, su colapso y en ciertos casos intervención gubernamental”.

Dado que en Guatemala no ha habido condiciones de crisis como las descritas anteriormente, el uso de únicamente un enfoque de señales resulta poco eficiente para crear un sistema de alerta temprana. Sin embargo, la creación y análisis de indicadores macroeconómicos de vulnerabilidad son de vital importancia, dado que distintos estudios⁴ demuestran que las crisis bancarias tienden a aparecer al darse inestabilidad en variables macroeconómicas.

Sin embargo, la metodología relacionada con el enfoque de señales puede ser de gran ayuda, sobre todo para la construcción de un indicador de vulnerabilidad, ya que de acuerdo a Berróspide (1999), a partir de la normalización de las variables macroeconómicas, es posible crear un indicador macroeconómico de vulnerabilidad, con el fin de reflejar el comportamiento del entorno macroeconómico y su incidencia en la calidad de la cartera.

Dado que el índice contiene variables de distinta naturaleza y diferentes unidades de medida, es necesario que se construya sobre la base de unidades de desviación estándar. Es decir, que se calcularon indicadores Z:

$$Z = (x - \mu) / \sigma$$

donde μ es la media y σ es la desviación estándar, para cada mes y variable.

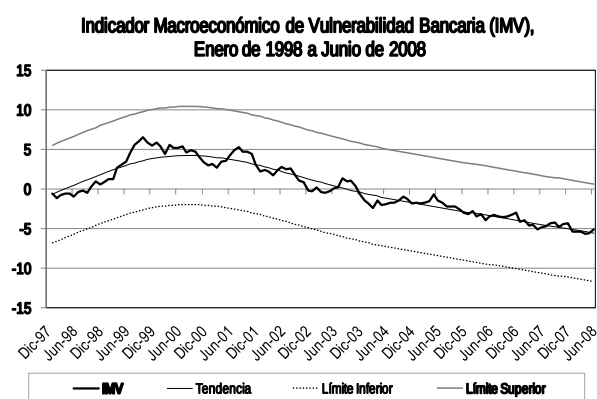
El indicador de vulnerabilidad macroeconómica se obtiene de la suma de los índices Z de las variables, los cuales en algunos casos se modifican por medio de un cambio de signo, de forma tal que un aumento en el valor de la variable implique mayor vulnerabilidad. Si el resultado se desvía significativamente de su comportamiento histórico, provocará una alerta.

⁴ Ver Demirgüç-Kunt (1997) y Hardy y Pazarbasioglu (1998).

A continuación se muestra cada una de las variables utilizadas, así como su relación con el IMV:

Aumento en la variable macroeconómica	Efecto sobre Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Ingreso de divisas por exportaciones	Disminuye
Ritmo del IMAE	Disminuye
ITCER bilateral con EUA	Aumenta
Tasa LIBOR en dólares de EUA	Aumenta
Tasa activa en moneda nacional	Aumenta

GRÁFICA VI.6



Fuente: Cálculos de Superintendencia de Bancos (SB).

La evolución del IMV se muestra en la gráfica VI.6. Puede observarse un crecimiento en la vulnerabilidad macroeconómica en el año 1999, empezando a decrecer a partir del año 2000, con un repunte en 2001 y luego una tendencia constante hacia la baja. Según informes del Banco de Guatemala, el año 1999 se caracterizó por una desaceleración en la producción, causada por efectos generados por la crisis internacional, que se reflejaron en la caída de la demanda externa, deterioro en el mercado cambiario debido a la mayor demanda de divisas, y fragilidad en el flujo de recursos del sistema bancario, derivado de caídas en los depósitos por bajas tasas pasivas y desconfianza en el sistema bancario, entre otros factores.

A partir de ese momento, la baja sostenida en el Indicador en los últimos años se explica por los siguientes factores:

- El ingreso mensual de divisas por exportaciones mostró un cambio de tendencia en 2001, evidenciando un comportamiento hacia el alza a partir de dicho año. En efecto, en dicho año el ingreso promedio mensual fue de 208 millones de dólares de EUA y se incrementó a 352 millones de dólares en 2007. Para el primer semestre de 2008, dicho promedio se sitúa en 412 millones de dólares.
- El ritmo del IMAE ha mostrado un comportamiento oscilatorio con tendencia al crecimiento en el largo plazo desde finales de 2001 hasta el 2008, acentuándose en los años 2002 y 2003. Para junio de 2001, el ritmo del IMAE era de 1.90% y alcanzó 7.26% en junio de 2007. Aunque durante los primeros meses del presente año este indicador ha mostrado cierto decrecimiento y se situó en junio de 2008 en 4.15%, esta caída no ha tenido un impacto significativo en el IMV.

- Tipo de cambio nominal con tendencia estable hacia la baja, disminuyendo de Q8.11 por dólar de EUA a la venta en octubre de 2001 hasta alcanzar Q7.51 por dólar de EUA en junio de 2008.
- La tasa de interés activa en moneda nacional ha mostrado una baja desde mayo de 2000, mes en que se colocó en 21.46%. A partir de dicho mes, ha mostrado una tendencia estable a la baja, alcanzando, en diciembre de 2007, un nivel de 12.89%. Aunque en los primeros meses de 2008, se observó un crecimiento en esta variable (13.40% en junio de 2008), esta alza no ha sido significativa y su nivel sigue siendo inferior a lo observado en los primeros años de la presente década.

Para el año 2008, puede observarse que la tendencia del Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria se ha mantenido a la baja, derivado en parte al crecimiento del ingreso de divisas por exportaciones, la continua caída en el ITCER bilateral con EUA y la caída de la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses, lo cual contrarrestó el efecto de los cambios en el resto de las variables (crecimiento de la tasa activa en moneda nacional y caída del ritmo del IMAE).

Conclusiones

El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV) tiene como objetivo brindar una herramienta práctica que permita representar en un único indicador el desenvolvimiento de las variables que, a través de un modelo econométrico, explican la calidad de la cartera del sistema bancario.

De acuerdo a los resultados observados durante los últimos 10 años, el IMV muestra bajos niveles de vulnerabilidad, con una tendencia a la baja en el corto plazo, derivado sobre todo del crecimiento del ingreso de divisas por exportaciones, el tipo de cambio nominal estable y con tendencia a la baja y el dinamismo que ha mostrado la economía en los últimos años.

Referencias Bibliográficas

ASIES - Asociación de Investigación y Estudios Sociales -. *Evaluación Macroeconómica y Social de Guatemala durante el primer semestre de 2008* (en línea). Guatemala, julio de 2008.

BANCO DE GUATEMALA. *Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 1999* (en línea). Evaluación Macroeconómica 1999. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 1998. Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=844&aud=1&lang=1>

_____. *Política Monetaria Cambiaria y Crediticia: Evaluación a Noviembre de 2000 y propuesta para 2001*. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 2000. <http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=199&aud=1&lang=1>

_____. *Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a noviembre 2007* (en línea). Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 2007. Disponible en http://www.banguat.gob.gt/publica/doctos/Evalu_Pol_Mon_Cam_Cre2007.pdf.

_____. *Perspectivas económicas para 2008-2009 y Propuesta para Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2008* (en línea). Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 2007. Disponible en http://www.banguat.gob.gt/publica/doctos/Pers_Eco_2008_09.pdf.

_____. *Informe de Política Monetaria a marzo 2008* (en línea). Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 2008. Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom038.pdf>

_____. *Informe de Política Monetaria a junio 2008* (en línea). Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, 2008. Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom039.pdf>

BERRÓSPIDE, J. *Fragilidad Bancaria y Prevención de Crisis Financiera en Perú: 1997-99*. Documento de trabajo. Perú, 1999. Disponible en http://www.tach.ula.ve/administracion/hemeroteca/articulos_de_hemeroteca/fragilidad_bancaria_y_crisis_bancaria_en_peru.pdf

COLE, J. *Elementos de Econometría Aplicada*. Segunda edición. Guatemala. Universidad Francisco Marroquín, 2006.

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

DURÁN, R. y MAYORGA, M. *Crisis Bancarias: Factores Causales y Lineamientos para su adecuada prevención y administración*. Documento de trabajo. Banco Central de Costa Rica. 1998. Disponible en <http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/PI-03-1998.PDF>

DURÁN, R., MONTERO, R. y MAYORGA, M. *Propuesta de Indicadores Macroeconómicos y Financieros de Alerta Temprana para detección de Crisis Bancarias*. Documento de trabajo. Banco Central de Costa Rica. (1999a). Disponible en <http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/GBF-08-1999R.PDF>

DURÁN, R., MONTERO, R., y MAYORGA, M. *Análisis de Sensibilidad de la Banca Comercial ante cambios en el entorno macroeconómico*. Documento de trabajo. Banco Central de Costa Rica. (1999b). Disponible en <http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/GBF-43-1999Estudio.PDF>

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. *Banking Crises: Cases and Issues*. Ed. Por V. Sundarajan y T. Balino. Washington, DC, 1991. ISBN-10:1557751870.

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

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

MEDINA, E. *Un Sistema de Alerta anticipada de Crisis Cambiarias para la región latinoamericana*. Documento de trabajo, Universidad Autónoma de Madrid. España, 2004. Disponible en http://www.uam.es/personal_pdi/economicas/eva/pdf/crisis.pdf

MORÓN, P. *Sistema de Alerta Temprana de Fragilidad Financiera*. Documento de trabajo. Universidad del Pacífico. Perú. 2003. Disponible en <http://www.bcu.gub.uy/autoriza/peiees/jor/2003/iees03j3270803.pdf>.

SECRETARIA EJECUTIVA DEL CONSEJO MONETARIO CENTROAMERICANO. Indicadores económicos publicados en sitio web. Disponible en http://www.secmca.org/Estadisticas_Indicadores_CP.htm.

VON HAGEN, J. y HO, T. *Twin crises: a reexamination of empirical links*. Universidad de Bonn, 2003. Disponible en <http://www.iwh-halle.de/d/start/News/pdf/Session4-3%20von%20Hagen%20&%20Ho.pdf>



VII. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2008

Anexo 2. Indicadores Macroeconómicos y
Financieros, 2000-2008

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2008

(Variación interanual)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 1/	2008 p/	2009 p/
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	4.8	2.5	3.1	4.0	5.3	4.4	5.0	5.0	4.1	3.9
Economías avanzadas 2/	4.0	1.2	1.6	1.9	3.3	2.6	3.0	2.7	1.7	1.4
Área del Euro	3.8	1.9	0.9	0.8	2.0	1.6	2.8	2.6	2.6	1.3
Estados Unidos de América (EUA)	3.7	0.8	1.6	2.5	3.9	3.1	2.9	2.2	2.2	0.5
Japón	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.4	2.1	2.1	1.4
Federación Rusa	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.4	7.0	6.5	7.5
Reino Unido	3.8	2.4	2.1	2.7	3.3	1.8	2.9	3.1	3.1	1.6
Países en desarrollo 2/	6.0	4.3	5.0	6.7	7.7	7.1	7.8	8.0	8.0	6.9
Hemisferio Occidental 2/	3.9	0.5	0.3	2.4	6.0	4.6	5.4	5.4	4.3	5.3
Medio Oriente	5.4	3.0	4.0	6.6	5.6	5.6	5.8	6.0	5.9	6.9
Asia	7.0	6.0	7.0	8.3	8.8	9.0	9.6	9.6	8.6	9.6
África Sub-sahariana	3.4	4.5	3.7	4.2	6.0	5.9	5.8	6.0	7.0	8.0

Fuente: World Economic Outlook de abril de 2008 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y Global Economic Prospects 2009, de Banco Mundial.

p/ Proyectado.

1/ Estimado.

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

Anexo 2. Indicadores Macroeconómicos y Financieros, 2000-2008

Guatemala: Indicadores Macroeconómicos y Financieros, 2000-2008

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.2	5.7	4.3	^{c/}
Inflación (En porcentaje)	5.1	8.9	6.3	5.9	9.2	8.6	5.8	8.8	5.5 +/- 1.5	^{a/}
Quetzal por dólar de EUA (Promedio de compra y venta)	7.76	7.86	7.82	7.94	7.95	7.63	7.60	7.67	7.42	^{b/}
Quetzal por dólar de EUA (Fin de período, promedio de compra y venta)	7.73	8.00	7.81	8.04	7.75	7.61	7.62	7.63	7.49	^{d/}
Tasa de interés en moneda nacional (En porcentaje)										
Activa	20.0	17.9	16.2	14.1	13.5	12.7	12.9	12.9	13.6	^{e/}
Pasiva	10.0	7.7	6.9	4.5	4.5	4.6	4.8	4.9	5.3	^{e/}
Tasa de interés en moneda extranjera (En porcentaje)										
Activa	...	8.8	7.4	6.8	6.9	7.2	7.6	7.6	7.9	^{e/}
Pasiva	...	4.0	3.6	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.7	^{e/}
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE; 2001=100)	99.6	101.2	103.4	106.5	109.7	114.0	120.4	127.2	130.2	^{g/}
(En millones de quetzales, o la unidad indicada)										
Ingresos del Estado	15,578	18,220	20,772	21,768	23,462	24,907	29,250	33,611	23,987	^{d/}
Ingresos tributarios	14,114	15,928	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	22,656	^{d/}
Gastos del Estado	18,275	21,310	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	22,937	^{d/}
Déficit o superávit fiscal	-2,697	-3,090	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	1,050	^{d/}
Deuda pública	29,069	32,683	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,435	57,307	^{d/}
Externa (En millones de dólares de EUA)	2,644	2,925	3,119	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,356	^{d/}
Interna	8,630	9,282	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	24,989	^{d/}
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EUA)	3,961	3,827	4,162	4,459	5,034	5,381	6,013	6,926	7,803	^{c/}
Importaciones CIF (En millones de dólares de EUA)	5,924	6,925	7,659	8,128	9,478	10,499	11,916	13,578	15,144	^{c/}
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (En millones de dólares de EUA)	-1,049	-1,253	-1,235	-1,039	-1,211	-1,432	-1,591	-1,723	-1,897	^{c/}
Términos de Intercambio (Índice, 2001=100)		100	98	96	94	91	90	88	88	
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)			-1.8	-2.1	-2.4	-3.1	-1.1	-2.4	0.0	
Remesas familiares del exterior netas (En millones de dólares de EUA)	524	571	1,504	2,026	2,518	2,960	3,575	4,122	4,612	^{c/}
Medio circulante (M1)	18,652	20,113	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	40,049	^{e/}
Medios de pago (M2 total; fin de período)	39,497	47,228	51,474	58,282	64,668	74,183	86,982	96,864	96,606	^{e/}
En moneda nacional	39,497	45,173	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	83,012	^{e/}
En moneda extranjera	...	2,055	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	13,594	^{e/}
Crédito bancario al sector privado	26,440	30,282	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	83,381	^{e/}
En moneda nacional	26,440	24,427	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	58,236	^{e/}
En moneda extranjera	...	5,855	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,145	^{e/}
Depósitos en los bancos	32,216	38,883	42,749	47,674	53,475	61,666	72,238	79,682	...	
En moneda nacional	11,371	11,768	12,900	15,443	16,667	20,300	24,125	27,180	...	
En moneda extranjera	...	856	1,403	2,252	3,233	3,457	4,159	5,856	...	
Reservas monetarias internacionales (Netas, en millones de dólares de EUA)	1,874	2,348	2,370	2,919	3,528	3,782	4,061	4,320	4,706	^{e/}
En meses de importaciones de bienes y servicios	4.0	4.5	4.2	4.5	4.8	4.5	4.1	3.9	3.8	^{e/}

Indicadores Macroeconómicos y Financieros, 2000-2008 (continuación)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
(Como porcentaje del PIB)									
Ingresos del Estado	11.7	12.4	12.8	12.5	12.3	12.0	12.8	13.0	8.3
Gastos del Estado	13.7	14.5	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.5	7.9
Déficit o superávit fiscal	-2.0	-2.1	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.5	0.4
Deuda pública	21.8	22.2	20.0	22.4	22.4	21.5	22.0	21.9	19.9
Externa	15.3	15.9	15.0	16.0	15.6	13.6	13.2	12.5	11.3
Interna	6.5	6.3	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.4	8.7
Exportaciones FOB	23.0	20.5	20.0	20.3	21.0	19.8	19.9	20.9	22.2
Importaciones CIF	34.5	37.1	36.9	37.1	39.5	38.6	39.5	40.5	39.6
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-6.1	-6.7	-5.9	-4.7	-5.0	-5.3	-5.3	-5.1	-5.0
Remesas familiares del exterior netas	3.0	3.1	7.2	9.2	10.5	10.9	11.8	12.3	12.1
Medio circulante (M1)	14.0	13.7	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	17.2	13.9
Medios de pago (M2 total; fin de período)	29.6	32.1	31.7	33.5	34.0	35.7	37.9	37.6	33.5
Crédito bancario al sector privado	19.8	20.6	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	30.4	28.9
Depósitos en los bancos	24.1	26.5	26.3	27.4	28.1	29.7	31.5	30.9	...
(Variación interanual)									
Ingresos del Estado	10.0	17.0	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	-28.6
Gastos del Estado	1.7	16.6	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	-38.6
Déficit o superávit fiscal	-29.1	14.6	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	-127.8
Exportaciones FOB	8.7	-3.4	8.8	7.1	12.9	6.9	11.7	15.2	12.7
Importaciones CIF	13.4	16.9	10.6	6.1	16.6	10.8	13.5	13.9	11.5
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	3.3	19.4	-1.4	-15.9	16.5	18.3	11.1	8.3	10.1
Remesas familiares del exterior	19.5	9.0	163.4	34.7	24.3	17.5	20.8	15.3	11.9
Medio circulante (M1)	20.4	7.8	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	-9.7
Medios de pago (M2 total; fin de período)	18.1	19.6	9.0	13.2	11.0	14.7	17.3	11.4	-0.3
Crédito bancario al sector privado	10.2	14.5	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	6.5
Depósitos en los bancos	25.3	20.7	9.9	11.5	12.2	15.3	17.1	10.3	
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	133,428	146,978	162,507	174,044	190,440	207,729	229,406	257,584	288,666
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001) En millones US\$	17,193	18,691	20,773	21,927	23,992	27,218	30,193	33,567	38,226

Fuente: Banco de Guatemala, Ministerio de Finanzas Públicas

^{a/} Meta de Política Monetaria

^{b/} Tipo de Cambio de Referencia al 18 de septiembre

^{c/} Cifra estimada

^{d/} Al 31 de agosto

^{e/} Al 11 de septiembre

^{f/} Al 31 de julio

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2008

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros

TABLA a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de Junio de 2008

Instituciones supervisadas	Número de Empresas	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2008)
Bancos 1/	20	122,664.3	78.1	42.5
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	9	20,676.8	13.2	7.2
Sociedades financieras 1/	16	5,382.7	3.4	1.9
Compañías aseguradoras	17	3,578.7	2.3	1.2
Compañías afianzadoras	11	454.0	0.3	0.2
Almacenes generales de depósitos	15	195.7	0.1	0.1
Casas de cambio	1	10.9	0.0	0.0
Casas de bolsa	15	55.5	0.0	0.0
Otras 2/	17	4,108.0	2.6	1.4
Total	121	157,126.6	100.0	54.4
Banco de Guatemala		66,860.5		
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2008) 4/		288,666		

Principales Leyes Financieras 3/

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 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
Decreto 1746	Ley de Almacenes Generales de Depósito
Decreto Ley 208	Ley de Sociedades Financieras Privadas
Decreto 854	Ley de Inversiones de Reservas Técnicas o Matemáticas de las Compañías de Seguros
Decreto Ley 473	Ley de Seguros

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

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

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

3/ Las leyes incluidas en la presente tabla están disponibles en <http://www.sib.gob.gt/es/normativa/>.

4/ Cifra proyectada para el año.

TABLA b

Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM).

No.	Grupo Financiero	Número de Entidades	Resolución
1	Grupo Financiero Corporación BI	10	Resolución JM- 82-2003
2	Grupo Financiero G&T Continental	11	Resolución JM-140-2003
3	Grupo Financiero Agromercantil	7	Resolución JM- 95-2003
4	Grupo Financiero Reformador	4	Resolución JM-151-2003
6	Grupo Financiero BAC-Credomatic	6	Resolución JM-108-2003
8	Grupo Financiero Banco Internacional	4	Resolución JM- 19-2004
10	Grupo Financiero de Occidente	7	Resolución JM- 81-2003
12	Grupo Financiero de la República	2	Resolución JM-143-2003
13	Grupo Financiero de Inversión	2	Resolución JM- 38-2004
14	Grupo Financiero Citibank de Guatemala	11	Resolución JM-34-2008
15	Grupo Financiero Banrural	3	Resolución JM-184-2007
	Total	67	

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

TABLA C

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros

Al 30 de junio de 2008

Grupo Financiero	Entidades que lo integran	Actividad
Grupo Financiero Corporación BI	1. Banco Industrial, S. A. 2. Financiera Industrial, S. A. 3. Contécnica, S. A. 4. Servicios Múltiples de Inversión, S. A. 5. Mercado de transacciones, S. A. 6. Almacenadora Integrada, S. A. 7. Almacenes Generales, S. A. 8. Seguros El Roble, S. A. 9. Fianzas El Roble, S. A. 10. Westrust Bank (International) Ltd.	Banco privado Sociedad financiera Tarjeta de crédito Arrendamiento Financiero y Factoraje Casa de bolsa Almacenadora Almacenadora Compañía aseguradora Compañía afianzadora Entidad fuera de plaza (off shore)
Grupo Financiero 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. Financiera Guatemalteca, S.A. 10. Banex International Bank Corp. (1) 11. 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 Sociedad financiera Entidad fuera de plaza (off shore) Casa de bolsa
Grupo Financiero Agromercantil	1. Banco Agromercantil de Guatemala, S. A. 2. Tarjeta Agromercantil, S. A. 3. Financiera Agromercantil, S. A. 4. Agrovalores, S. A. 5. Recursos Inmobiliarios y Servicios Diversos Especializados, 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)
Grupo Financiero 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
Grupo Financiero 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)
Grupo Financiero 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
Grupo Financiero 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 7. Occidente Corporation USA	Sociedad financiera Casa de bolsa Compañía aseguradora Compañía afianzadora Tarjeta de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore) Empresa especializada en transferencia de divisas (remesas)
Grupo Financiero de la República	1. Banco de la República, S. A. 2. The Oxy Bank, Ltd.	Banco privado Entidad fuera de plaza (off shore)
Grupo Financiero de Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
Grupo Financiero Citibank de Guatemala	1. Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. (2) 2. Banco Uno, S. A. (3) 3. Cuscatlan Bank & Trust Limited 4. Tarjetas Cuscatlán, S.A. 5. Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. 6. Cuscatlán Valores, S.A. 7. Unibolsa, S.A. 8. Centro Único de Crédito, S.A. 9. MV, S.A. 10. Citivalores, S.A. 11. Citinversiones, S.A.	Banco privado Banco privado Entidad fuera de plaza (off shore) Tarjeta de Crédito Arrendamiento financiero Casa de bolsa Casa de bolsa Tarjeta de Crédito Casa de bolsa Arrendamiento financiero Casa de bolsa
Grupo Financiero Banrural	1. Banco de Desarrollo Rural, S.A. 2. Financiera Rural, S.A. 3. Aseguradora Rural, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora

(1) En proceso de fusión por absorción con GTC Bank Inc.

(2) La Junta Monetaria mediante resolución JM-21-2008, autorizó a Banco Cuscatlán de Guatemala, Sociedad Anónima, el cambio de su denominación social por la de Banco Citibank de Guatemala, Sociedad Anónima.

(3) La Junta Monetaria mediante resolución JM-21-2008, autorizó la fusión por absorción de Banco Uno, Sociedad Anónima por Banco Cuscatlán de Guatemala, Sociedad Anónima.

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).