

Superintendencia de Bancos

INFORME DE ESTABILIDAD FINANCIERA



No. 4

A diciembre de 2008



Informe de Estabilidad Financiera

No. 4

A diciembre 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	27
IV. Compañías de Seguros	41
V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	47
VII. Anexos	
1. Panorama Económico Global, 2000-2009	77
2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2000-2009	79
3. Estructura del Sistema Financiero	81
Recuadros	
II.1 Cronología de los principales acontecimientos de la crisis financiera desde julio 2008	10
II.2 Reconocimiento de pérdidas y capitalización de instituciones financieras internacionales	13
II.3 Componentes de las medidas gubernamentales para el rescate de instituciones financieras	14
II.4 Eventos recientes	16
II.5 Componentes del Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica	23
II.6 Medidas adoptadas para proveer de liquidez a los bancos del sistema financiero nacional	25
III.1 El Riesgo Cambiario Crediticio	34
V.1 Modelo Económico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)	65
Tablas	
III.1 Evolución de la Cartera de Créditos por Deudor, 2005-2008	33
V.1 Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2003-2008	50
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2005-2008	52
V.3 Descomposición de las Razones del ROE	54
a. Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2008	83
b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	83
c. Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2008	84
Diagramas	
a. Propuesta para el Análisis de la Estabilidad Financiera	8

Gráficas

II.1 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2003-2009	9
II.2 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2003-2009 (Variación interanual del PIB a precios constantes)	9
II.3 Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, 2003-2008	12
II.4 Panorama Macroeconómico Global: Índice de condiciones financieras de préstamos en Estados Unidos, 2003-2008	12
II.5 Panorama Macroeconómico Global: Precios al Consumidor y Precio Internacional del Petróleo, 2000-2009	15
II.6 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008 ...	17
II.7 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés LIBOR a 180 días, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	17
II.8 Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	18
II.9 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EUA y Latinoamérica, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	18
II.10 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	18
II.11 Panorama Macroeconómico Global: Índices del Mercado Bursátil de Japón, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008 .	19
II.12 Guatemala: Desempeño Económico, 2003-2009	19
II.13 Guatemala: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	19
II.14 Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Enero de 2007 a Diciembre de 2008	20
II.15 Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	20
II.16 Guatemala: Inflación y Precio del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	21
II.17 Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2003 - 2008	21
II.18 Guatemala: Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de la Economía Nacional, 2003-2008	22
II.19 Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2003-2008	26
III.1 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	28
III.2 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2003 - 2008 (Porcentaje de participación por tipo de entidad)	28
III.3 Bancos y Sociedades Financieras: Cartera de Créditos y Tasas de Interés, Diciembre de 2000 a Diciembre de 2008 ...	29
III.4 Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2003 - 2008	29
III.5 Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	30
III.6 Establecimientos de Crédito: Inversiones, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	30
III.7 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	31
III.8 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	31
III.9 Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2008	32
III.10 Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	32
III.11 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	33
III.12 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	33

III.13 Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2008	34
III.14 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Consumo, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	35
III.15 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	35
III.16 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	35
III.17 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	36
III.18 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Microcrédito, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	36
III.19 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	37
III.20 Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales Respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2006 a 2008	37
III.21 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	37
III.22 Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2008	38
III.23 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	38
III.24 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008 (Como porcentaje del total de depósitos)	38
III.25 Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	39
III.26 Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	39
IV.1 Compañías de Seguros: Activos Netos, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	41
IV.2 Compañías de Seguros: Inversiones, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	42
IV.3 Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008 ...	42
IV.4 Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	42
IV.5 Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	43
IV.6 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas y Primas Netas de Retención, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	43
IV.7 Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	43
IV.8 Compañías de Seguros: Costo de Adquisición, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	44
IV.9 Compañías de Seguros: Siniestralidad Total y Retenida, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	44
IV.10 Compañías de Seguros: Gastos de Administración, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	44
IV.11 Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	45
IV.12 Compañías de Seguros: Nivel de profundización-América Latina, Diciembre de 2007	45
IV.13 Compañías de Seguros: Nivel de profundización, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	45
IV.14 Compañías de Seguros: Volatilidad, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	45
V.1 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	50
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	51
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	52

V.4 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2008	53
V.5 Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	54
V.6 Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2003 a 2008	55
V.7 Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2003 a 2008	55
V.8 Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2003 a 2008	55
V.9 Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2003 a 2008	56
V.10 Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2003 a 2008	56
V.11 Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2003 a 2008	56
V.12 Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2003 - 2008	57
V.13 Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	57
V.14 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	58
V.15 Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	58
V.16 Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Diciembre de 2008 y Promedio 2002-2008	59
V.17 Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo General o Diversificado, 2002-2008	59
V.18 Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2008	60
V.19 Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, Años 1996-2008	61
V.20 Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, Años 1997-2008	61
V.21 Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996 - 2008	63
V.22 Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2008.....	63
V.23 Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2002 a Junio de 2009	64
V.24 Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	67
V.25 Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	67
V.26 Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	68
V.27 Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008	68
V.28 Compañías de Seguros: Resultado Técnico / Primas Netas, 2003 a 2008	69

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, que se ha traducido en una recesión económica en Estados Unidos, Europa y Japón y que amenaza con extenderse a nivel mundial, confirma la necesidad de realizar 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 y 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 el sistema se aleja de la condición estable); 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 valuar, 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 aclarar que el marco de actuación de las autoridades pertinentes para propiciar la estabilidad financiera es limitado, dada la existencia de factores que están fuera de su control y que, por lo tanto, constituyen amenazas potenciales a dicha estabilidad (por ejemplo, recesión económica mundial y comportamiento de los precios internacionales de las materias primas o de alimentos).

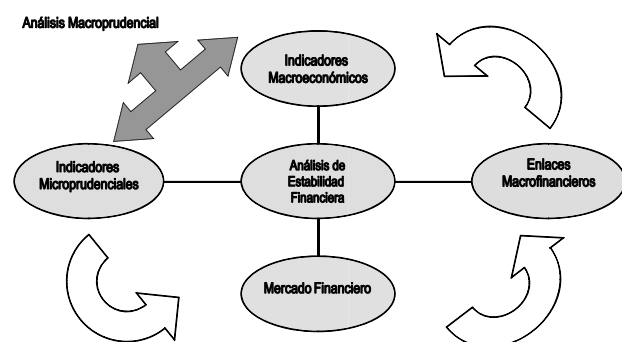
¹ BIRF-FMI (2005) y Schinasi (2006).

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 el ánimo de fortalecer la cultura de divulgación, transparencia e investigación, el *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 I.1

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 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 solidez 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*. (Ver Diagrama I.1 Propuesta para el Análisis de la Estabilidad Financiera.)

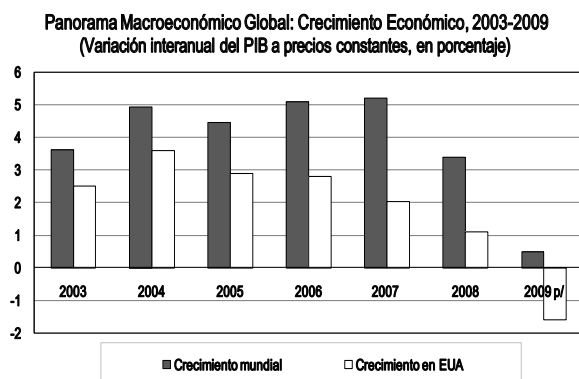
El estudio del *mercado financiero* explora los potenciales choques para el sistema financiero y las posibles fuentes de inestabilidad. En el área de *enlaces macrofinancieros* se estudian los enlaces entre los agentes de la economía y el sistema financiero.

El presente Informe es el cuarto 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 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 diciembre de 2003 a diciembre 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. Finalmente, se encuentra en los Anexos (Sección VI) información adicional de apoyo a las diferentes secciones del Informe.

³ Financial Soundness Indicators (FSIs).

II. Panorama Macroeconómico

GRÁFICA II.1

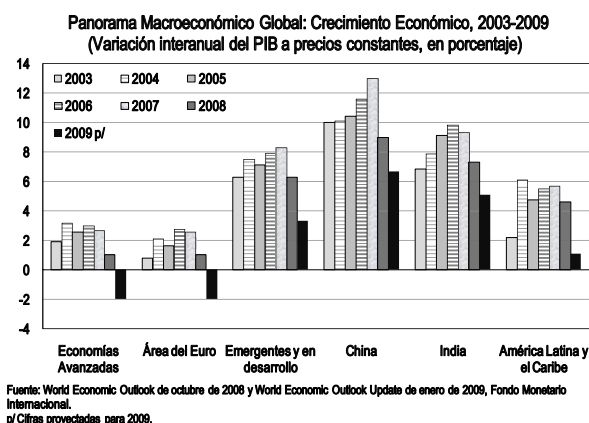


Global

Evolución y Perspectivas de la Economía Mundial

Luego de varios años de favorable crecimiento económico mundial, impulsado principalmente por los países emergentes, en particular China e India, las economías avanzadas muestran claras señales de desaceleración económica desde finales de 2007. El detonante principal de esta desaceleración fue la crisis de los créditos hipotecarios *subprime* de Estados Unidos (ver Recuadro II.1). Según estimaciones recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI)⁴, el crecimiento mundial bajó de 5.2% en 2007 a 3.4% en 2008; y disminuirá a 0.5% en 2009, la tasa más baja registrada desde la Segunda Guerra Mundial.

GRÁFICA II.2



Las perspectivas económicas de Estados Unidos, país con la economía más grande del mundo y principal socio comercial de Guatemala, se han deteriorado significativamente desde el tercer trimestre de 2008, al haber empeorado la situación en los mercados financieros y disminuido la riqueza en los hogares afectando el consumo privado. El FMI estima que el crecimiento del PIB pasó de 2.0% en 2007 a 1.1% en 2008, y prevé una contracción de 1.6% para el año 2009. Según información de la Oficina Nacional de Investigación Económica –*National Bureau of Economic Research (NBER)* –, Estados Unidos entró en recesión desde diciembre de 2007.

De acuerdo con las mismas cifras del FMI, el crecimiento económico de la zona euro, tras haber alcanzado 2.6% en 2007, se situó en 1.0% en 2008 y se prevé una contracción de 2.0% en 2009. El Banco Central Europeo reconoce la marcada debilidad de la economía europea derivado del estancamiento de la demanda interna y de las condiciones de financiación restrictivas. En consecuencia, proyecta que el crecimiento medio anual del PIB se sitúe en un intervalo comprendido entre el -1.0% y el 0.0% en 2009⁵.

Las economías emergentes y en desarrollo no son ajenas a este fenómeno. Según el FMI, el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo se redujo de 8.3% en 2007 a 6.3% en 2008, debido a la moderación de la demanda interna y de las exportaciones netas. Se prevé una tasa de crecimiento de 3.3% en 2009. Las estimaciones del FMI varían considerablemente entre una región y otra, pero siempre mostrando una desaceleración. Entre los países más afectados están los exportadores de materias primas y los países con problemas agudos de liquidez y financiamiento externo.

⁴ FMI (2009a).

⁵ BCE (2008a).

CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA CRISIS FINANCIERA DESDE JULIO 2008

2008

13 de julio	El Departamento del Tesoro y la Reserva Federal de Estados Unidos anuncian medidas sin precedentes para reforzar la confianza en las atribuladas financieras hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac, y así evitar un deterioro de los mercados globales.
15 de julio	El grupo inmobiliario español Martinsa-Fadesa, en dificultades financieras, decide declararse en suspensión de pagos para evitar un empeoramiento de la situación de crisis.
17 de julio	Merrill Lynch anuncia pérdidas de 6,603 millones de dólares en el primer semestre.
22 de julio	El banco Washington Mutual, uno de los mayores prestamistas de EEUU, anuncia pérdidas de 4,466 millones de dólares en el primer semestre.
26 de julio	El Congreso estadounidense aprueba un vasto plan de rescate del mercado inmobiliario, que proveería ayuda tanto a organismos de financiación como a prestatarios hipotecarios.
07 de septiembre	Las dos agencias semipúblicas hipotecarias estadounidenses (Fannie Mae y Freddie Mac), se colocan bajo tutela del gobierno.
15 de septiembre	Los bancos de inversión de Estados Unidos, Lehman Brothers y Merrill Lynch, no resisten el impacto de la crisis del mercado <i>subprime</i> , de tal modo que la primera entidad quiebra y la segunda es adquirida por Bank of America.
17 de septiembre	La Reserva Federal rescata a American International Group (AIG), la primera compañía de seguros de Estados Unidos y una de las mayores del mundo, que dos días antes había anunciado fuertes necesidades de capital. La intervención se justifica por el impacto que tendría en los mercados la quiebra de una compañía que participaba muy activamente en el segmento de la venta de protección a través de derivados de crédito (CDS).
18 de septiembre	El banco británico HBOS anuncia la fusión con su rival Lloyds/TSB.
19 de septiembre	Se revelan detalles preliminares de una propuesta del Tesoro estadounidense para dedicar 700,000 millones de dólares a adquirir activos tóxicos de los balances de las instituciones financieras (<i>Troubled Asset Relief Program</i> , TARP).
22 de septiembre	Los dos bancos de inversión de Estados Unidos que no habían quebrado o sido adquiridos por otras entidades, Goldman Sachs y Morgan Stanley, abandonan el modelo de banca de inversión y se convierten en bancos comerciales.
26 de septiembre	JP Morgan asume el control de su rival Washington Mutual con la ayuda de las autoridades federales.
29 de septiembre	Ocurren rescates bancarios en Reino Unido, Benelux, Alemania e Islandia. La Cámara de Representantes de Estados Unidos rechaza el TARP.
03 de octubre	Wells Fargo anuncia la adquisición de Wachovia Bank. Este último rompe su negociación con Citigroup. El Congreso de los Estados Unidos aprueba el TARP modificado. El gobierno holandés nacionaliza la parte holandesa de Fortis.
06 de octubre	La persistencia de las dificultades de Fortis hace que se alcance un acuerdo para que el francés BNP Paribas compre Fortis en Bélgica y en Luxemburgo.
07 de octubre	Islandia nacionaliza su segundo mayor banco (Landsbanki). Los 27 ministros de finanzas de la UE acuerdan ampliar el importe de cobertura mínima del fondo de garantía de depósitos hasta los 50,000 euros. El gobierno español anuncia que aumenta la cobertura del fondo de garantía de depósitos hasta los 100,000 euros.

CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA CRISIS FINANCIERA DESDE JULIO DE 2008

2008

09 de octubre	Bélgica, Francia y Luxemburgo anuncian un nuevo plan de ayuda para Dexia, entregando una garantía bancaria por el plazo de un año. Islandia asume el control de su mayor banco nacional, Kaupthing.
14 de octubre	El Gobierno estadounidense anuncia que se destinarán hasta 250,000 millones de dólares de los fondos TARP previamente aprobados para recapitalizar bancos.
16 de octubre	El gobierno suizo aporta capital a Unión de Bancos Suizos –UBS –.
18/19 de octubre	El gobierno holandés aporta capital a Internationale Nederlanden Groep –ING–.
21 de octubre	El banco alemán Bayern LB solicita ayuda al gobierno alemán.
27 de octubre	El gobierno belga aporta capital a KBC, uno de los mayores bancos belgas.
23 de noviembre	El Gobierno estadounidense acuerda cubrir 306,000 millones de dólares en préstamos y valores de Citigroup e inyectar 20,000 millones de efectivo a cambio de una suscripción de acciones preferentes por valor de 27,000 millones de dólares.
25 de noviembre	La Reserva Federal anuncia la creación de una facilidad de 200,000 millones de dólares para conceder préstamos contra titulizaciones respaldadas por préstamos al consumo y a pequeñas empresas; bajo otro programa, hasta 500,000 millones se destinarán a comprar bonos y valores de titulización hipotecaria emitidos por Fannie Mae, Freddie Mac y Federal Home Loan Banks.
11 de diciembre	Bernard Madoff, conocido intermediario e inversor de Wall Street, es acusado de perpetrar el mayor fraude de la historia de Estados Unidos. El Senado de los Estados Unidos no aprueba el plan de rescate del sector automotriz.
12 de diciembre	Los jefes de Estado y de Gobierno de la Unión Europea aprueban un paquete de estímulo fiscal de 200 mil millones de euros para combatir la recesión.
19 de diciembre	El Presidente de los Estados Unidos anuncia un plan de rescate de 17,400 millones de dólares para el sector automotriz.

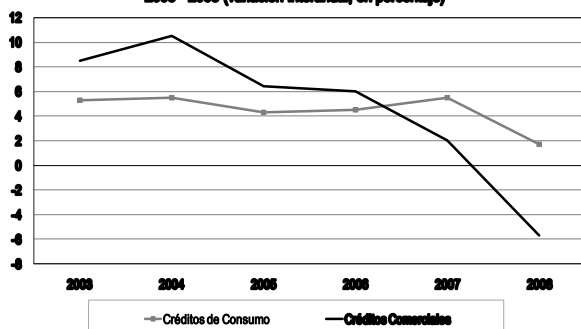
2009

13 de enero	Alemania aprueba un nuevo paquete de medidas fiscales por importe de 50,000 millones de euros.
19 de enero	Gran Bretaña lanza segundo rescate de bancos para impulsar el crédito.
24 de enero	El primer ministro de Islandia, Geir Haarde, anuncia su intención de renunciar al cargo y la convocatoria de elecciones generales anticipadas para el 9 de mayo, después de tres días de protestas por la actuación del Gobierno ante la crisis financiera.
13 de febrero	Los bancos estadounidenses Citigroup Inc, Wells Fargo & Co, JPMorgan Chase & Co, Morgan Stanley y Goldman Sachs suspenden ejecuciones hipotecarias de algunos créditos para dar tiempo a Washington a lanzar un programa de alivio a deudores inmobiliarios por 50,000 millones de dólares. El Congreso estadounidense aprueba un plan de estímulo económico de 787,000 millones de dólares, que da fondos de emergencia al Gobierno y crea recortes tributarios para un país en una severa recesión.
16 de febrero	El Banco Santander suspende el reembolso de participaciones de su fondo Santander Banif Inmobiliario por un periodo de dos años debido a la falta de liquidez para satisfacer la gran cantidad de peticiones de reembolso solicitadas, que ascienden a un monto de 2,617 millones de euros.

Fuente: Informe Trimestral del Banco de Pagos Internacionales, diciembre de 2008. Reuters.

GRÁFICA II.3

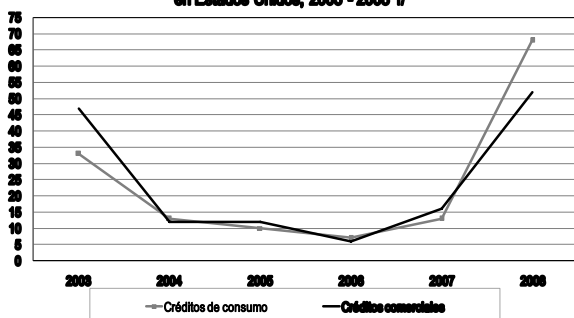
Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, 2003 - 2008 (variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Federal Reserve Board.

GRÁFICA II.4

Panorama Macroeconómico Global: Índice de condiciones financieras de préstamos en Estados Unidos, 2003 - 2008 1/



Fuente: The Office of the Comptroller of the Currency -OCC- y Federal Reserve Board.
1/ Número de bancos que indican condiciones más estrictas, más de aquellos que indican condiciones más laxas, sobre el total de bancos, en la encuesta de condiciones de otorgamiento de crédito realizada por la Reserva Federal.

Condiciones crediticias más restrictivas

En los últimos seis meses se ha intensificado el deterioro de los mercados de crédito y bursátil, generando una fuerte escasez de liquidez. La percepción de mayor riesgo de crédito en un entorno económico más débil y el encarecimiento y estrechez de las condiciones de financiamiento externo han hecho que los créditos que los bancos ofrecen al público se hayan encarecido y que las condiciones se hayan vuelto más restrictivas⁶.

Por otra parte, dado el proceso actual de desapalancamiento⁷ de las instituciones financieras, sumado a las cuantiosas pérdidas registradas en sus balances (ver Recuadro II.2) y al aumento en la aversión al riesgo, es probable que se intensifique la caída en las tasas de crecimiento del crédito.

Al tercer trimestre de 2008, las estadísticas de los bancos centrales reflejan menores flujos de crédito, tanto en Estados Unidos como en la zona euro. Asimismo, los datos de encuestas sobre préstamos, realizadas en Estados Unidos y Europa, confirman que existe un endurecimiento en las condiciones de otorgamiento de crédito⁸.

Según el FMI, en el año 2009 se seguirán registrando tensiones en los mercados financieros⁹. En las economías avanzadas probablemente continuarán las dificultades en los mercados hasta que se implementen fuertes medidas de política para reestructurar el sector financiero (ver Recuadro II.3) y

resolver la incertidumbre con respecto a las pérdidas. En las economías emergentes, las condiciones de financiamiento probablemente se mantendrán difíciles por algún tiempo, sobre todo en el caso de los sectores empresariales que tienen necesidades de renovación de crédito muy elevadas.

Nivel de precios

Durante el año 2008, los precios mundiales de las materias primas se caracterizaron por notables fluctuaciones que repercutieron directa e indirectamente¹⁰ en la inflación a nivel mundial. Según el FMI, a lo largo de los primeros seis meses de 2008, los precios de las materias primas aumentaron 33%, impulsados por el aumento abrupto de los precios del combustible, pero se moderaron en el tercer trimestre del año.¹¹ El

⁶ BIS (2008a).

⁷ Apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda para financiar activos, y se aplica tanto a usuarios como a proveedores de crédito. Actualmente, el término desapalancamiento está siendo muy utilizado para indicar la disminución en el uso de deuda que están llevando a cabo ambos tipos de agentes en Estados Unidos.

⁸ OCC (2008) y BCE (2008b).

⁹ FMI (2009a).

¹⁰ Los efectos directos (primera ronda) sobre la inflación general están determinados por las ponderaciones de los productos en la canasta del consumidor. Los efectos indirectos (segunda ronda) sobre la inflación dependen del grado en que se originen expectativas de inflación futura.

¹¹ FMI (2008a).

RECONOCIMIENTO DE PÉRDIDAS Y CAPITALIZACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Ante la actual crisis mundial, las pérdidas reportadas por instituciones financieras internacionales, desde mediados de 2007, así como las perspectivas de mayor deterioro en la calidad de los activos y el constante incremento en las tasas de morosidad de las colocaciones, han obligado a dichas instituciones a buscar mecanismos de capitalización y reestructuración de sus balances y líneas de negocios. En general, existe un gran número de instituciones financieras que se han recapitalizado, ya sea a través de recursos públicos o privados; sin embargo, dicha capitalización aún no se encuentra en un nivel suficiente para evitar una contracción del crédito. En el siguiente cuadro se muestra el nivel adicional de capital que se requiere para dar una señal convincente de solvencia que permita, como mínimo, la cobertura de las pérdidas reconocidas.

Regiones	Pérdidas por calidad de activos y créditos 1/	Aumentos de capital	Diferencia
	Cifras en miles de millones de dólares		
Mundo	1,068.4	969.1	-99.3
Estados Unidos y Canadá	744.2	572.3	-171.9
Europa	292.5	340.7	48.2
Asia	31.7	56.1	24.4
Instituciones	Pérdidas por calidad de activos y créditos 1/	Aumentos de capital	Diferencia
	Cifras en miles de millones de dólares		
Wachovia Bank	97.9	11.0	-86.9
Citigroup	85.4	109.3	23.9
Freddie Mac	58.4	20.8	-37.6
Fannie Mae	56.0	15.6	-40.4
Merrill Lynch	55.9	29.9	-26.0
UBS	48.6	32.0	-16.6
Washington Mutual Bank	45.6	12.1	-33.5
Bank of America	40.2	78.5	38.3
HSBC	33.1	4.9	-28.2
JPMorgan Chase	29.5	44.7	15.2
Royal Bank of Scotland	14.3	48.5	34.2
Credit Suisse	13.7	11.6	-2.1

Fuente: Bloomberg

1/ Valores acumulados del tercer trimestre de 2007 a enero de 2009.

Según el Banco de Pagos Internacionales (Bank for International Settlements –BIS–), la evolución del crédito a corto y mediano plazo dependerá de dos determinantes básicos: por un lado, el grado en que la banca mejore su posición de solvencia y, por otro, la evolución de la calidad de sus activos, esto último ligado a la evolución del entorno macroeconómico.

COMPONENTES DE LAS MEDIDAS GUBERNAMENTALES PARA EL RESCATE DE INSTITUCIONES FINANCIERAS

Las principales medidas que han tomado las autoridades monetarias en distintos países del mundo para el rescate de las instituciones financieras se explican a continuación:

Ampliación del seguro de depósitos minoristas. Para asegurar el acceso continuo a la financiación mediante depósitos, una medida utilizada ha sido garantizarlos. Las cantidades cubiertas por los fondos de garantías han variado considerablemente entre países, concediéndose en algunos casos una protección completa de los depósitos minoristas.

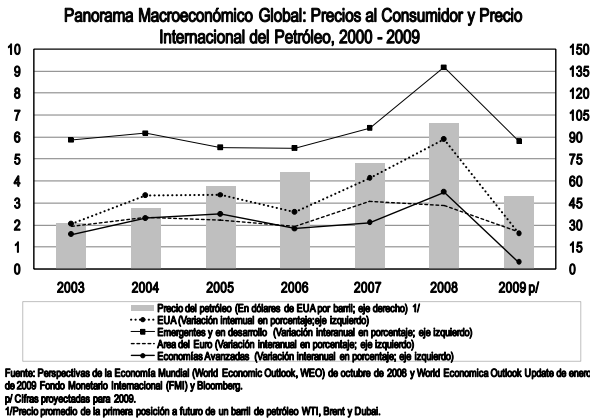
Aval de pasivos mayoristas. Para luchar contra la escasez de fondos en los mercados de capitales, numerosos gobiernos han aumentado avales públicos para la deuda bancaria mayorista. La gama de pasivos avalados y la estructura de las comisiones aplicadas varían considerablemente entre países, y mientras que algunos cobran una tasa fija independientemente de la cantidad avalada, otros la determinan en función de los diferenciales de los CDS (Derivados de Crédito) de cada banco.

Inyecciones de capital. Las inyecciones directas de capital han sido el mecanismo principal para reforzar los balances bancarios, aunque de nuevo con importantes diferencias entre países en cuanto a los instrumentos utilizados y las condiciones aplicadas. Por ejemplo, los dividendos de las acciones preferentes en manos de los gobiernos varían entre el 5.0% y el 12.5%, y algunos países imponen restricciones sobre la retribución de los ejecutivos o los dividendos abonados a los accionistas ordinarios.

Compra de activos. Aunque diversos gobiernos han optado por eliminar los activos dudosos de los balances bancarios, esta medida todavía no se ha utilizado de forma sustancial. Uno de los problemas en este sentido ha sido determinar cuánto debe pagar el Gobierno por ellos, que en algunos casos podría ascender al valor facial, lo que en la práctica supondría una recapitalización encubierta. Además, para poder espolear significativamente la confianza del mercado de forma inmediata, podría tener que incluirse toda la gama de activos perjudicados, lo que exigiría programas muy amplios.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

GRÁFICA II.5



precio del petróleo alcanzó su máximo histórico en julio de 2008 de alrededor de 145 dólares de EUA por barril, derivado de la restricción en la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo – OPEP –, la caída del dólar estadounidense frente a otras divisas, un firme incremento de la demanda proveniente de los países emergentes asociado a su importante crecimiento económico y un aumento en el interés de los inversionistas en los mercados de futuros de materias primas. Posteriormente, en el mes de diciembre bajó a menos de 45 dólares de EUA, debido, entre otros factores, al descenso en la demanda de los países industrializados, a la apreciación del dólar y a la expectativa de desaceleración económica mundial (ver Recuadro II.4).

Asimismo, los precios de los alimentos se incrementaron en los primeros meses de 2008, principalmente el trigo, el maíz y el arroz. Según el FMI, esos precios respondieron a la combinación de factores permanentes y transitorios¹². Posteriormente los precios disminuyeron como resultado de un menor crecimiento económico y de las revisiones a la baja en las expectativas de crecimiento de la demanda.

El comportamiento de los precios impactó considerablemente en el nivel de inflación. En las economías avanzadas, a finales de 2008, la inflación interanual alcanzó un nivel superior al registrado en 2007, pasando de 2.1% a 3.5%. En particular, en la zona del euro, en los primeros seis meses de 2008, la inflación interanual alcanzó un máximo de 4.0%, para luego descender en el segundo semestre, ubicándose alrededor de 2.5% al final del año. En las economías emergentes y en desarrollo, el incremento de la inflación a lo largo de 2008 ha sido más acentuado, derivado del fuerte peso de los precios de los alimentos en las canastas de consumo de estas economías, alcanzando un nivel general de 9.2% a finales de año.

Según el FMI, las presiones inflacionarias se moderarán en el año 2009, derivado de la disminución de los precios de las materias primas y la pérdida del dinamismo de la actividad real¹³. En las economías avanzadas, se prevé una reducción de la inflación global a un nivel sin precedentes, el cual podría llegar a 0.3%. Asimismo, se espera que algunas economías avanzadas registren un período de muy bajos incrementos (incluso reducciones) de los precios al consumidor. En las economías emergentes y en desarrollo también se prevé que la inflación se reduzca considerablemente alcanzando un nivel de 5.8%.

Ante tan complicado entorno económico y financiero, las autoridades han tomado diferentes medidas. Una de ellas consiste en reducir las tasas de política monetaria (ver Recuadro II.4). Durante el primer semestre de 2008, los bancos centrales de las economías avanzadas reaccionaron cada uno de forma distinta; sin embargo, en el segundo semestre, con la intensificación de la crisis, los bancos centrales se mostraron más inclinados a tomar medidas coordinadas internacionalmente. La primera respuesta de este tipo de política se produjo en octubre, cuando seis bancos centrales, entre ellos el Banco Central Europeo –BCE–, el Banco de Inglaterra y la

¹² Shocks climáticos, producción de biocombustibles, traspaso de los mayores costos de la energía, política comercial.

¹³ FMI (2008).

EVENTOS RECIENTES

A mediados del mes de diciembre de 2008, la Reserva Federal de Estados Unidos anunció una rebaja en la tasa de interés interbancaria para dejarla entre el 0.0% y el 0.25%, un nivel históricamente bajo, situación que dicho organismo ha asegurado que continuará hasta el 2010. En este mismo período, el Banco Central de Japón recortó los tipos de interés a 0.1%, un nivel apenas superior al cero por ciento.

Asimismo, el Banco Central Europeo redujo nuevamente las tasas de interés a 2.5%, para luego en el mes de enero de 2009 bajarla a 2.0%, igualando así la tasa más baja que ha tenido en sus diez años de historia.

El Banco de Inglaterra a principios de diciembre redujo su tasa de interés de referencia a 2.0% y, en enero de 2009, la disminuyó hasta el mínimo de 1.5%, su nivel más bajo desde que le fue otorgada esta competencia en 1997.

También el Banco de Canadá recortó su tasa a mediados de enero en medio punto porcentual a un nuevo mínimo en 50 años de 1.0% y auguró un período de inflación negativa este año mientras se afianza la recesión económica.

Por otra parte, a mediados de diciembre la agencia calificadora Standard & Poor's bajó la nota de once bancos internacionales. Los bancos afectados son Bank of America, Barclays, Citibank, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Morgan Stanley, Royal Bank of Scotland, UBS y Wells Fargo; reflejando así su punto de vista acerca de las significativas presiones sobre los rendimientos futuros de las instituciones financieras mencionadas.

A mediados de enero, esta misma agencia calificadora rebajó a "AA+" desde "AAA" la nota para la deuda a largo plazo de España. La agencia explicó que las actuales condiciones económicas y financieras reflejan las debilidades de la economía española, inconsistentes con una calificación de AAA.

En el mercado del petróleo, los precios han ido disminuyendo desde los 120 dólares de EUA en el mes de septiembre hasta llegar a los 35 dólares de EUA en el mes de febrero de 2009¹. Esta situación se debe a que la crisis económica ha reducido la demanda mundial de energía.

En el ámbito guatemalteco, en los meses de enero y febrero de 2009, la Junta Monetaria redujo el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria de 7.25% a 7.00% y de 7.00% a 6.50% respectivamente, debido a la reducción en el nivel de inflación que a su vez responde al ritmo de crecimiento económico mundial, así como a la baja en los precios internacionales del petróleo, maíz y trigo que empezaron a reflejarse en los precios internos². En el mes de enero se registró una caída de 0.42 puntos porcentuales en el Índice de Precios al Consumidor (IPC)³.

Los ingresos por remesas en enero de 2009 cayeron 7.7% al sumar 290.2 millones de dólares de EUA, una reducción de 24.4 millones de dólares de EUA con respecto a 314.6 millones de dólares de EUA recibidos en el mes de enero de 2008⁴. Según el Banco Central, el incremento de las deportaciones y del desempleo en Estados Unidos contribuyó a que los envíos de remesas familiares cayeran en enero.

Por otra parte, la recaudación del IVA doméstico fue de 775.7 millones de quetzales, a enero del 2009, inferior en 6.5% menos respecto a la meta, que era de 829.3 millones de quetzales, lo cual podría sugerir una disminución en el consumo. De igual manera, el IVA pagado por concepto de importaciones fue menor en 25.4% respecto de la meta, que era de 922.4 millones de quetzales, para situarse en 688.0 millones de quetzales⁵.

¹ Bloomberg (17 de febrero 2009).

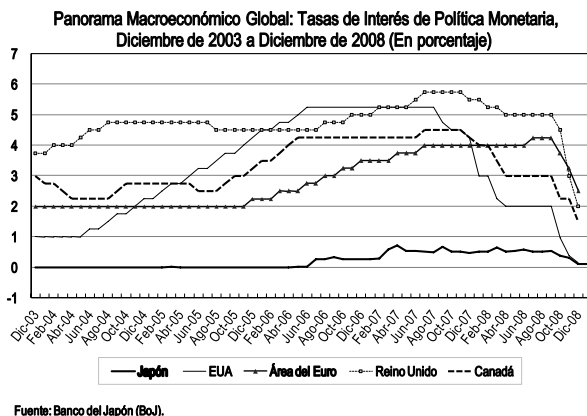
² Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 28 de enero de 2009.

³ Banco de Guatemala, Índice de Precios al Consumidor.

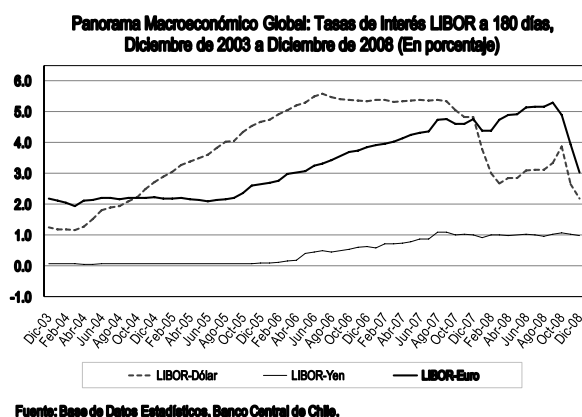
⁴ Banco de Guatemala, Ingreso de Divisas por Remesas Familiares.

⁵ Superintendencia de Administración Tributaria, datos preliminares.

GRÁFICA II.6



GRÁFICA II.7



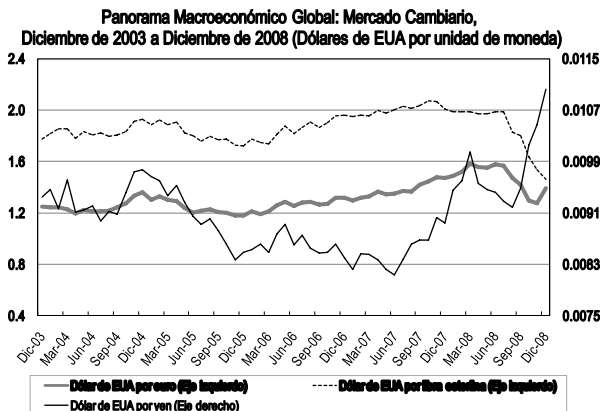
Reserva Federal, decidieron bajar las tasas de interés de política monetaria en 50 puntos básicos. A partir de allí se han reducido considerablemente la mayoría de tasas. La tasa de interés de referencia de los fondos federales de Estados Unidos, así como la tasa de política monetaria del Reino Unido, bajaron alrededor de 400 puntos básicos a lo largo de este año. El Banco Central Europeo ha reducido la tasa de referencia en 200 puntos básicos desde diciembre de 2007, mientras que Canadá la ha reducido en 325 puntos básicos.

Por otro lado, las tasas LIBOR siguen mostrando un comportamiento volátil. En septiembre y octubre de 2008, experimentaron un pequeño aumento, ya que las primas de riesgo y de liquidez se incrementaron notablemente tras la quiebra de Lehman Brothers. Posteriormente, las tasas descendieron a niveles inferiores a los observados en el primer semestre de 2008, lo cual es asociado con las expectativas respecto a las reducciones de las tasas de política monetaria y de las diferentes medidas por parte de los gobiernos para respaldar la solvencia de las entidades de crédito. En este sentido, la tasa LIBOR-Dólar descendió a niveles de 2.0% en diciembre de 2008, mientras que la tasa LIBOR-Euro se ubicó en 3.0%, lo cual representa 90 y 210 puntos básicos por debajo de los niveles observados en el primer semestre de 2008, respectivamente. Finalmente, la tasa LIBOR-Yen mostró un comportamiento más estable a lo largo de 2008, ubicándose alrededor de 1%.

Evolución del dólar de Estados Unidos

La volatilidad también se ha extendido hacia el mercado de divisas (ver Gráfica II.8). En el primer semestre de 2008, el dólar se depreció considerablemente respecto al euro, derivado en gran medida de las expectativas de los mercados respecto a un aumento de los diferenciales de tipos de interés a favor de los activos de la zona euro. Sin embargo, el Banco Central Europeo considera que la apreciación del euro fue transitoria, ya que en el último trimestre del año el tipo de cambio se revirtió, registrando en los meses de octubre y noviembre el nivel más bajo observado desde hace dos años. El BCE atribuye este debilitamiento del euro al aumento de las tenencias de dólares estadounidenses en los centros financieros radicados fuera de Estados Unidos y a los retornos de fondos a Estados Unidos en un contexto de desapalancamiento financiero sostenido.

GRÁFICA II.8



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

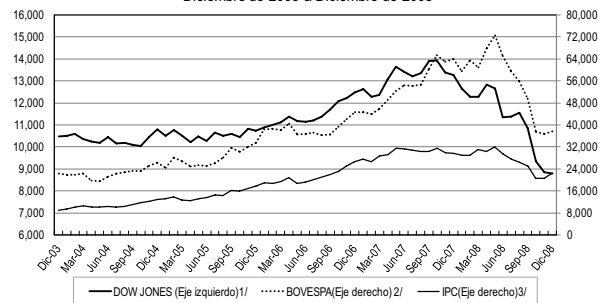
El dólar se ha depreciado frente al yen en los últimos tres meses, lo cual puede estar asociado a la aversión al riesgo por parte de los inversores internacionales.

Finalmente, en varios países emergentes de América Latina, el dólar se depreció a lo largo del año 2008, ya que se han adoptado políticas monetarias más restrictivas y los países exportadores de materias primas se han beneficiado de la evolución positiva de los términos de intercambio, aunque en el último trimestre algunas monedas estuvieron bajo presión por el descenso de los precios de las materias primas y el aumento de la aversión al riesgo.

Para el año 2009, existe alta incertidumbre respecto al comportamiento del dólar de Estados Unidos. Se estima que su fortalecimiento es transitorio y que persiste el riesgo de su depreciación, ya que Estados Unidos aún mantiene un déficit externo significativo.

GRÁFICA II.9

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EUA y Latinoamérica Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008



Fuente: Bloomberg.

1/Refleja el comportamiento del precio de la acción de las 30 compañías industriales más importantes y reconocidas de EUA.

2/Refleja las variaciones de los precios de las acciones y el retorno total de las acciones cotizadas en el mercado brasileño.

3/ Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

Evolución de los Mercados Bursátiles

A lo largo de 2008, los mercados bursátiles mostraron alta volatilidad, principalmente en el segundo semestre, alcanzando pérdidas históricas.

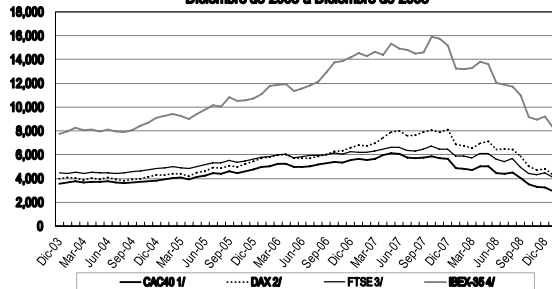
Los principales índices sufrieron acusados descensos. En Estados Unidos, el promedio industrial Dow Jones registró una caída de 34% durante el año, siendo el comportamiento de este indicador una de las principales referencias bursátiles para los agentes económicos al momento de tomar decisiones de inversión.

Las bolsas de la región latinoamericana fueron las menos afectadas por la crisis durante el año 2008, si se analizan como región. Sin embargo, los mercados de Brasil y México presentaron variaciones negativas de 41% y 24%, respectivamente.

Las bolsas europeas también mostraron alta volatilidad, cerrando el año con pérdidas alrededor de 40%, siendo las bolsas francesa y alemana las que más pérdidas acumularon. En España, el IBEX 35 acumuló pérdidas de 39%, influenciado por la exposición de las empresas españolas en Latinoamérica.

GRÁFICA II.10

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008



Fuente: Bloomberg.

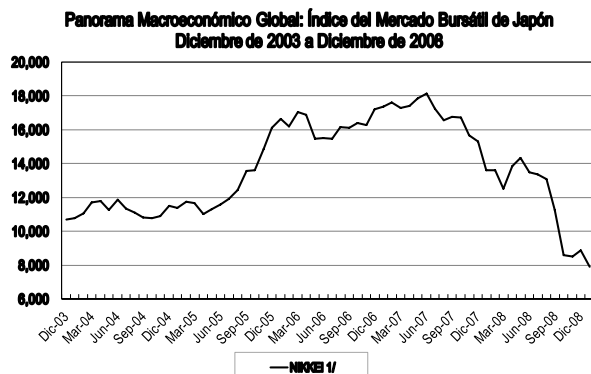
1/Es el principal índice bursátil francés.

2/Es el índice más conocido de la bolsa alemana.

3/Representa a los 100 principales valores de la bolsa de Londres.

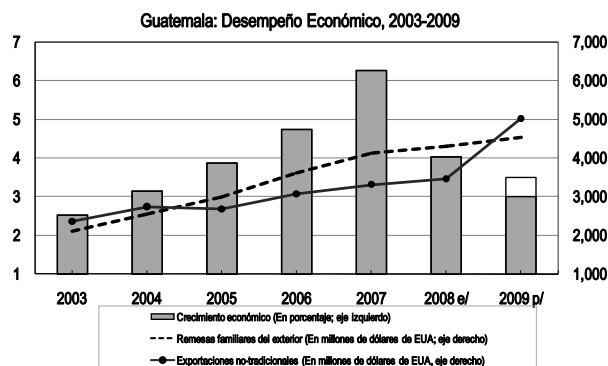
4/Es el principal índice de referencia de la bolsa española.

GRÁFICA II.11



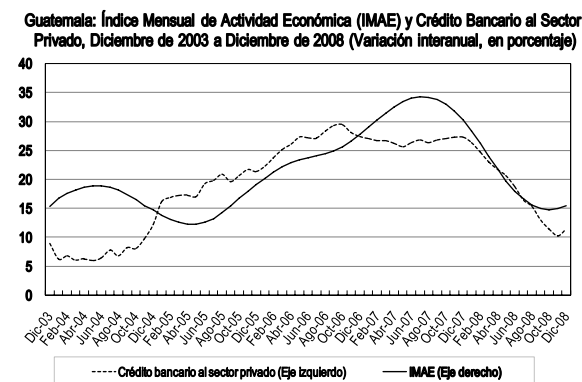
Fuente: Bloomberg.
1/Es el índice bursátil más popular del mercado japonés. Este compuesto por las 225 mayores empresas seleccionadas de los 480 valores más líquidos del primer mercado de la bolsa de Tokio.

GRÁFICA II.12



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).
e/ Cifras estimadas
p/ Cifras proyectadas para 2009.

GRÁFICA II.13



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

Finalmente, la bolsa de Tokio cayó pronunciadamente en el segundo semestre de 2008, dando lugar a valores mínimos en cuatro años. El índice Nikkei, el principal de su tipo en el país, acumuló pérdidas de 42% a lo largo del año.

Guatemala

Sector Real

En 2008, la economía guatemalteca creció 4.0%, según estimaciones preliminares del Banco de Guatemala –BANGUAT–, desacelerándose notoriamente con respecto al año 2007 (6.3%). Esta desaceleración económica se fundamenta en un entorno menos favorable, derivado de la desaceleración económica mundial, en particular de la crisis de los Estados Unidos de América y de la presencia de choques de oferta, como resultado de los elevados precios internacionales del petróleo, maíz y trigo que se presentaron durante el primer semestre de 2008¹⁴. A nivel de sectores, la mayoría de ellos crecieron, a excepción de los sectores de explotación de minas y canteras y de construcción, cuyas tasas de crecimiento fueron negativas. De éstos, el comportamiento del primero está asociado a la disminución prevista en la extracción de petróleo y de gas natural, debido a la reducción de la producción de crudo en los pozos petroleros del país, así como a la menor demanda de piedra de arena y de arcilla por parte del sector construcción, mientras que el comportamiento de este último sector está explicado, principalmente, por la menor cantidad de metros autorizados de construcción durante 2008, tanto en edificios residenciales como no residenciales.

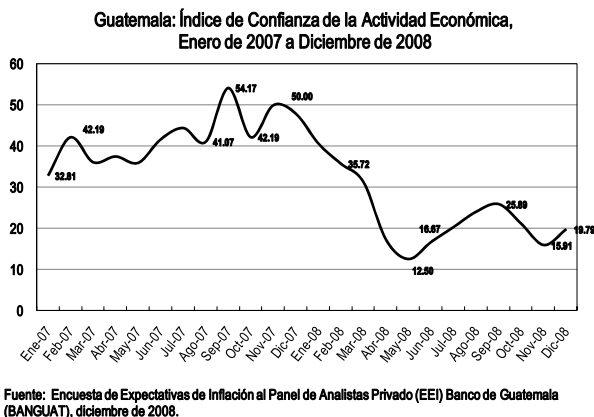
La variación interanual del Índice Mensual de la Actividad Económica ha mostrado una tendencia decreciente desde julio de 2007, fecha en la cual su variación interanual alcanzó el punto máximo de 6.85%, llegando a ubicarse en diciembre de 2008 en 3.08%, lo cual revela que se está produciendo una desaceleración gradual.

Por otra parte, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el BANGUAT, muestra una caída pronunciada en

las expectativas del desempeño de la actividad económica a lo largo del 2008, con una leve recuperación en el tercer trimestre, para luego descender nuevamente en los últimos meses del año. El índice se situó en diciembre de 2008 en 19.79, inferior en 58.70% respecto al valor observado en diciembre de 2007 (47.92). Esta apreciación pesimista sobre la evolución económica del país en el futuro próximo se deriva principalmente de la incertidumbre que actualmente existe sobre el entorno macroeconómico externo y las repercusiones de la crisis internacional en la economía guatemalteca.

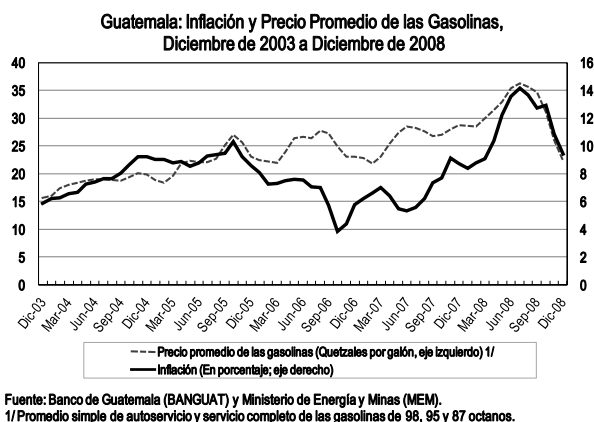
¹⁴ BANGUAT (2008a).

GRÁFICA II.14



Para 2009, el BANGUAT prevé un crecimiento de la economía nacional entre 3.0% y 3.5%, lo que representaría una desaceleración económica por segundo año consecutivo¹⁵. El comportamiento previsto de la actividad económica nacional se fundamenta, en el orden externo, en el debilitamiento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, así como la disminución en los flujos externos asociados a remesas familiares, a turismo y a la inversión extranjera directa, factores que se derivan de la recesión que experimentan las economías avanzadas, como resultado, principalmente, de la crisis experimentada por el sector financiero y del deterioro de la confianza de productores y consumidores a nivel mundial.

GRÁFICA II.15



Nivel de Precios

Durante 2008, la inflación se aceleró hasta alcanzar una variación interanual de 14.2% en julio, tendencia que se revirtió a partir del mes de agosto, hasta descender a 9.4% en diciembre, cifra superior a la meta establecida por el BANGUAT para dicho año. Según el banco central, los determinantes de este proceso inflacionario fueron en mayor medida de origen externo, principalmente el alza en los precios de los combustibles y de los alimentos.

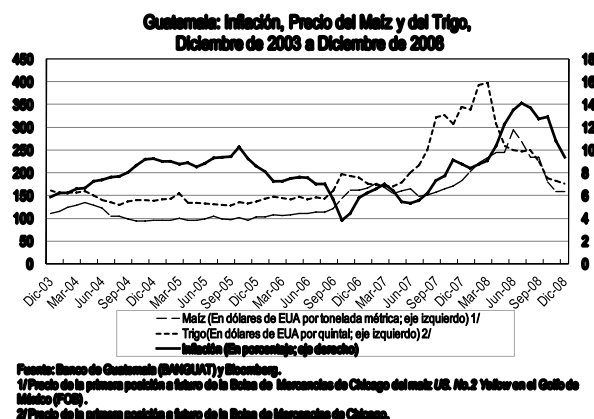
El precio de la gasolina se vio afectado por el precio internacional del petróleo, el cual superó los 140 dólares de EUA por barril a mediados de 2008. En el segundo semestre de 2008, el precio por barril de petróleo registró un comportamiento a la baja ubicándose en diciembre en 42.04 dólares de EUA.

Dicha reducción se asocia, entre otros factores, a los efectos de la crisis financiera internacional, a las expectativas de bajo crecimiento en las economías avanzadas y al descenso marcado de la demanda en los países industriales.

Por otra parte, los precios internacionales del maíz y el trigo muestran un comportamiento similar, ya que alcanzaron máximos históricos en los primeros meses de 2008, pero descendieron en el segundo semestre. La caída del precio del maíz está vinculada al precio del petróleo, ya que las ganancias de los biocombustibles y la demanda de maíz para la producción de etanol dependen de los precios del combustible. A medida que bajan los precios del petróleo, cae también la demanda de maíz para biocombustibles y, por ende, los precios del maíz. En cuanto al descenso del precio del trigo, se debe a la mejora en las perspectivas de producción, y al efecto de la crisis financiera en el crecimiento económico. Según información sobre cultivos

¹⁵ BANGUAT (2008b).

GRÁFICA II.16

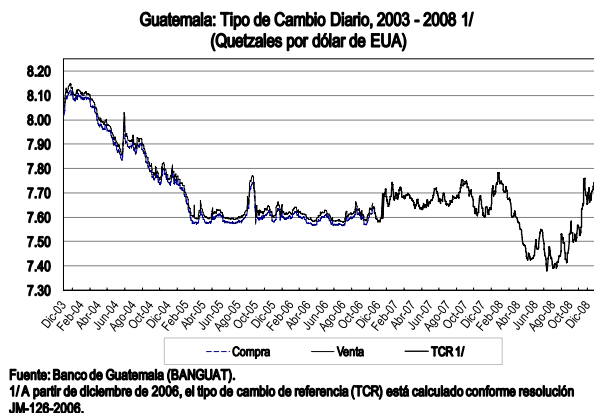


del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos, se prevé que la producción mundial de trigo se incrementará en 11.8% en la temporada 2008-2009, lo cual se debe a la ampliación de la superficie cultivada y a un mayor rendimiento de la cosecha. De acuerdo con los pronósticos, los rendimientos mundiales serán superiores en 6.4% respecto a la tendencia observada en los últimos 17 años¹⁶ (ver Recuadro II.4).

La aceleración del ritmo inflacionario, que comenzó en 2007 y que continuó hasta julio de 2008, ocasionó que la gestión de la política monetaria se enfocara en adoptar las medidas que propiciaran la disminución del mismo. En este sentido, la Junta Monetaria decidió incrementar la tasa de interés líder de la política monetaria en marzo y julio de 2008 hasta ubicarla en 7.25% (ver Recuadro II.4).

Para 2009, el BANGUAT dejó constante el valor central de la meta de inflación en 5.5% anual. Según el BANGUAT, los pronósticos indican que se vislumbra un proceso de reducción de los niveles inflacionarios¹⁷.

GRÁFICA II.17



Tipo de Cambio

El tipo de cambio promedio anual del Mercado Institucional de Divisas se apreció 1.48% en 2008 respecto al año anterior.

El comportamiento del tipo de cambio de referencia mostró alta volatilidad a lo largo del año. En los meses de febrero a agosto presentó una apreciación de 4.40%, con un breve intervalo de depreciación en mayo y junio, mientras que en los últimos cuatro meses del año mostró una depreciación de 4.59%. Dada esta alta volatilidad, el Banco de Guatemala participó en el Mercado Institucional de Divisas comprando 237.4 millones de dólares de EUA y vendiendo 58.3 millones de dólares de EUA.

En diciembre de 2008, tomando en consideración que en un esquema de metas explícitas de inflación es deseable una mayor flexibilidad cambiaria, la Junta Monetaria aprobó incrementar el margen de fluctuación del promedio móvil de 0.50% a 0.75%, que activa el mecanismo de subastas que permite al BANGUAT participar en el mercado de divisas. Los demás parámetros de la regla modificada en junio de 2008 se mantienen invariables¹⁸.

Finalmente, la disminución en el ritmo de crecimiento de las remesas familiares, exportaciones y turismo podría determinar una tendencia a la depreciación cambiaria en el mediano plazo (ver Recuadro II.4).

¹⁶ Banco Mundial (2008).

¹⁷ BANGUAT (2008b).

¹⁸ BANGUAT (2008b).

Sector Fiscal

En los primeros meses de 2008 se observó una baja ejecución presupuestaria que generó un superávit fiscal, lo cual se debió al retraso en la aprobación de préstamos externos previstos en el presupuesto; sin embargo, en septiembre su comportamiento se revirtió, cerrando en diciembre de 2008 con un déficit fiscal de 1.7% respecto del PIB, superior al registrado en 2007 (1.4%).

De acuerdo con información del Ministerio de Finanzas Públicas, los ingresos tributarios se situaron en 33,358 millones de quetzales, equivalentes a 11.3% del PIB, por debajo del 12.1% registrado al cierre de 2007. Estos resultados muestran una desaceleración de la recaudación tributaria a lo largo de 2008, derivado de la disminución en los derechos arancelarios como producto de los tratados de libre comercio en vigencia y por la contracción en el valor de las importaciones, sensible principalmente en los últimos meses del año (ver Recuadro II.4).

Cabe señalar que a finales de 2008, el Congreso de la República aprobó la Ley del Impuesto de Solidaridad –ISO–, el cual sustituyó al Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz (IETAAP), como parte de la primera etapa del Programa de Modernización Fiscal. Asimismo, se encuentra en consideración la aprobación de una nueva ley del Impuesto sobre la Renta –ISR– (segunda etapa del Programa de Modernización Fiscal), la cual se aplicaría en forma gradual.

Para 2009, se espera que las políticas de reactivación económica por parte del estado influyan positivamente por el lado del gasto público, previendo un déficit fiscal de alrededor del 2% del PIB, según la información presentada en el Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica (ver Recuadro II.5).

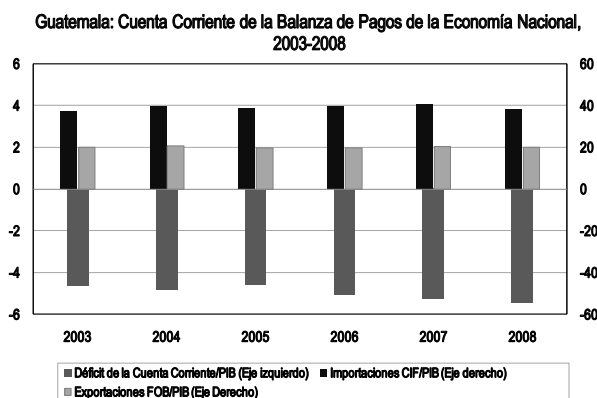
Sector Externo

El sector externo continúa siendo el sector más vulnerable, ya que el déficit en cuenta corriente ha venido en aumento y podría verse afectado por el menor dinamismo en las exportaciones y por la desaceleración en los flujos provenientes de remesas familiares, turismo e inversión extranjera directa (ver Recuadro II.4). Para diciembre de 2008, según cifras estimadas del BANGUAT, la balanza de pagos registró un déficit de 2,078 millones de dólares de EUA, superior en 17.5% al valor registrado el año anterior.

El valor FOB de las exportaciones, por 7,765 millones de dólares de EUA, aumentó 12.6% en relación a 2007, resultado de un incremento en las exportaciones tanto de los principales productos (café, azúcar, banano, cardamomo y petróleo) como de otros. Cabe

señalar que el alza en los precios contribuyó considerablemente a obtener un rendimiento positivo dentro de este rubro. El valor CIF de las importaciones, por 14,545 millones de dólares de EUA, es mayor en 7.1% al nivel registrado en 2007, impulsadas por los sectores de combustibles y lubricantes, materiales de construcción y productos intermedios. Dicho incremento se asocia al alza de los precios internacionales de algunas materias primas y del petróleo.

GRÁFICA II.18



COMPONENTES DEL PROGRAMA NACIONAL DE EMERGENCIA Y RECUPERACIÓN ECONÓMICA

- **Política Fiscal Anticíclica:** pretende desempeñar la política fiscal como un instrumento de estímulo de corto plazo, que compense durante el 2009, el estancamiento o reducción del consumo y la inversión privada.
- **Política de Empleo:** busca evitar, por medio de la generación pública y privada de empleo, que la contracción económica causada por la crisis financiera global resulte en un incremento significativo del desempleo.
- **Políticas Sectoriales Prioritarias:** éstas son las políticas de energía, desarrollo rural, vivienda y microcrédito. Asimismo, el gobierno tiene la intención de estimular y apoyar la actividad productiva de las cooperativas, y de la pequeña y mediana empresa.
- **Implementación de la Agenda de Competitividad:** se pretende continuar con el apoyo y participación en los acercamientos con las agencias calificadoras y con las actividades de la Mesa para la Calificación de riesgo-país.
- **Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia:** la política monetaria, en un contexto de metas explícitas de inflación, debe mantener la estabilidad en el nivel general de precios, teniendo un rol activo al enfrentar los posibles efectos de la crisis, implementando mecanismos temporales que permitan dotar de liquidez al mercado cuando sea necesario. Adicionalmente, esfuerzos conjuntos entre el Banco Central y el Ministerio de Finanzas Públicas, orientados a gestionar ante los organismos internacionales el acceso a facilidades que permitan compensar la reducción de flujos del exterior, coadyuvarían a enviar un mensaje de confianza al mercado y, en el caso que los riesgos existentes se materialicen, a que se cuente con recursos financieros adicionales para enfrentarlos.
- **Política Financiera:** se enfocará en la gestión de recursos que permitan al país de forma efectiva hacer frente a eventuales choques externos.
- **Política Bancaria:** se adoptarán acciones para propiciar un mayor fortalecimiento del sistema financiero, entre ellas: fortalecer la solvencia de las entidades bancarias por la vía de la constitución de reservas que cubran la cartera vencida; modificar las leyes bancarias para, entre otros, ampliar los mecanismos de resolución bancaria y de prestamista de última instancia; establecer procedimientos convenidos en el ámbito centroamericano para realizar una supervisión consolidada y transfronteriza; impulsar acciones para fortalecer la red de seguridad bancaria, tales como el fortalecimiento del fondo de capitalización bancaria y el FOPA, la vigilancia permanente e in situ en las entidades, el establecimiento y facilitación de mecanismos de liquidez entre las entidades bancarias, procedimientos operativos ágiles por parte del Banco de Guatemala para la entrega de numerario; y, finalmente, la aplicación del delito de pánico financiero para evitar rumores que pretendan perjudicar a las entidades bancarias.
- **Integración Centroamericana:** se aprovechará el proceso de integración para que todos los países, colectivamente, se apoyen de manera recíproca, y conviertan al comercio intrarregional en un elemento para mitigar los efectos adversos de la economía internacional.

Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas, Banco de Guatemala.

Por otra parte, el ritmo de crecimiento de las remesas familiares muestra una desaceleración en 2008. Según datos del BANGUAT, ingresaron 4,315 millones de dólares de EUA por este concepto, que es equivalente a un incremento de 4.5% comparado con el año anterior, siendo ésta la tasa de crecimiento más baja registrada desde el año 2000. Este menor dinamismo se atribuye a la crisis de Estados Unidos de América, así como al endurecimiento de la política migratoria de este país¹⁹.

El nivel de las reservas monetarias internacionales netas se ubicó al 31 de diciembre de 2008 en 4,659 millones de dólares de EUA, superior en 7.8% respecto al cierre del año de 2007. Este incremento se explica principalmente por la compra de divisas por parte del BANGUAT a bancos por medio del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas (Sinedi) y por los desembolsos de deuda pública externa recibidos por el Sector Público no Financiero.

También es importante mencionar que el nivel moderado de la deuda pública del país, el cumplimiento puntual del servicio de la misma y un déficit fiscal relativamente bajo han hecho que la calificación de riesgo país se mantenga estable.

Sector Monetario

De acuerdo al Banco de Guatemala, durante 2008, la gestión de la política monetaria se enfocó en adoptar medidas que propiciaran la disminución del ritmo inflacionario. En este sentido, la Junta Monetaria decidió incrementar la tasa de interés líder en marzo y julio de 2008, en 25 puntos básicos cada fecha, hasta ubicarla en 7.25%.

Por otra parte, la estabilidad en el sistema financiero nacional no se ha visto afectada, debido a que la exposición de la banca ante eventos adversos en los mercados internacionales es mínima; sin embargo, las instituciones han enfrentado un encarecimiento de su fondeo proveniente del exterior y menor disponibilidad del mismo. En efecto, el crédito bancario al sector privado se ha desacelerado en el transcurso del año, mostrando un crecimiento interanual de 11.4%, el cual se ubica por debajo del corredor estimado por el Banco de Guatemala (14.0% – 17.0%). Asimismo, los medios de pago se ubicaron por debajo del límite inferior del corredor estimado, lo cual es congruente con el comportamiento del crédito al sector privado según información del BANGUAT²⁰.

Derivado de lo anterior, es evidente que hay una contracción del crédito que afecta a las actividades productivas. Aún cuando las instituciones financieras cuentan con fondos disponibles para colocar, éstas han endurecido los requisitos en el otorgamiento de crédito en general y han preferido invertir en activos líquidos, con el objetivo de enfrentar las contingencias que pueden derivarse de las presiones experimentadas en los mercados financieros internacionales. En consecuencia, en los últimos meses del año, el Banco de Guatemala implementó acciones concretas para dotar de liquidez al sistema financiero, en forma temporal, con el objetivo de establecer mecanismos para enfrentar eventuales contingencias, así como coadyuvar al mantenimiento de la estabilidad en el sistema financiero (ver Recuadro II.6).

¹⁹ De acuerdo con cifras del BANGUAT, en el mes de enero de 2009 el ingreso de divisas por concepto de remesas familiares disminuyó un 7.75% respecto al mismo mes del año anterior.

²⁰ BANGUAT (2008b).

MEDIDAS ADOPTADAS PARA PROVEER DE LIQUIDEZ A LOS BANCOS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

En noviembre de 2008 la Junta Monetaria y el Banco de Guatemala -BANGUAT-, implementaron mecanismos para proveer de liquidez al sistema bancario nacional, de manera temporal. A continuación se describen dichos mecanismos:

a) La Junta Monetaria:

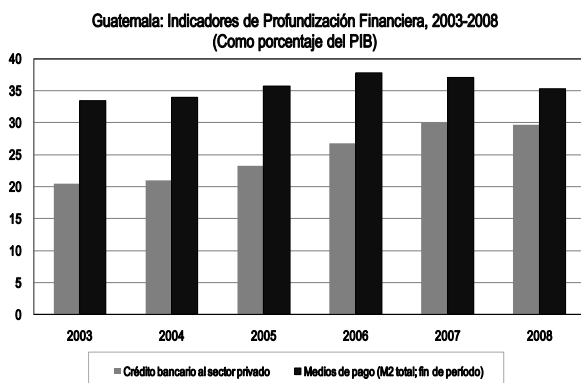
- Autorizó al Banco de Guatemala facilitar liquidez en dólares de los Estados Unidos de América a las instituciones bancarias del sistema, mediante operaciones de reporto por un monto máximo de 275.0 millones de dólares de EUA, bajo las condiciones siguientes: a) podían participar los bancos que al 28 de octubre de 2008 presentaran vencimientos y realizaran pagos de líneas de crédito del exterior y éstas no les fueran renovadas; y, b) para acceder a los recursos financieros, las entidades debían garantizarlos con Bonos del Tesoro de la República de Guatemala, colocados en los mercados nacional e internacional, expresados en moneda nacional y moneda extranjera, así como con Certificados de Depósito a Plazo -CDP's- constituidos en el BANGUAT, expresados en moneda nacional. Esta disposición estaría vigente hasta el 31 de enero de 2009, según Resolución JM-122-2008 del 5 de noviembre de 2008.
- Flexibilizó de manera temporal el cómputo del encaje bancario en el sentido de permitir a los bancos incluir, en su orden, CDP's del BANGUAT, Bonos del Tesoro de la República de Guatemala y Cédulas Hipotecarias con garantía del FHA, siendo el monto máximo para utilizar dichos documentos de 25 millones de quetzales, por cada entidad bancaria. Además, incrementó de 25% a 100% la proporción de los fondos en efectivo que las entidades puedan agregar dentro del encaje computable. Esta medida estará vigente hasta el 31 de marzo de 2009, según Resolución JM-140-2008 del 26 de noviembre de 2008.

b) El Banco de Guatemala, a través de su Comité de Ejecución acordó:

- Mantener la ventanilla para inyectar liquidez en quetzales a las entidades bancarias por montos ilimitados a 7 días plazo, y cerrar temporalmente la ventanilla de colocaciones de CDP's del BANGUAT, a plazos mayores de 7 días. Esta última medida está vigente desde el 10 de noviembre de 2008.
- Permitir la redención anticipada de los depósitos a plazo constituidos en el BANGUAT y en poder de las entidades bancarias, así como la realización de operaciones de compra de Bonos del Tesoro de la República de Guatemala expresados en quetzales. Esta medida está vigente desde el 24 de noviembre de 2008.

Fuente: Banco de Guatemala.

GRÁFICA II.19



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

En la Gráfica II.19 se muestran los indicadores de profundización financiera, los cuales disminuyeron levemente. La participación de los medios de pago (M2) dentro de la economía representa el 35.4% del PIB, menor en 1.7 puntos porcentuales respecto al cierre de 2007. El crédito bancario al sector privado también disminuyó levemente su profundización, pasando de 30.0% en 2007 a 29.6% en 2008.

A manera de conclusión, es indudable que la evolución de la economía guatemalteca depende considerablemente del desarrollo de la economía estadounidense; sin embargo, la estabilidad macroeconómica mostrada en los últimos años, la cual se sustenta en la prudencia y disciplina de las políticas macroeconómicas, asociada a un alto nivel de reservas internacionales netas, puede amortiguar el efecto de la crisis en las variables macroeconómicas del país.

III. Establecimientos de Crédito

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 119 entidades con un total de activos de Q166,454 millones (equivalentes a 21,391 millones de dólares de EUA, calculado mediante el tipo de cambio de referencia de Q7.78159 por dólar), cifra que representa alrededor de 56.5% del Producto Interno Bruto (PIB)²¹. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2008; Tabla b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM); y, Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros, en las páginas 83 y 84 del presente informe).

Actividad y eventos recientes

Durante la presente década, el sistema financiero guatemalteco se ha 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 lo rige, la cual cumple con estándares internacionales, incluyendo leyes para prevenir el lavado de dinero y financiamiento al terrorismo.

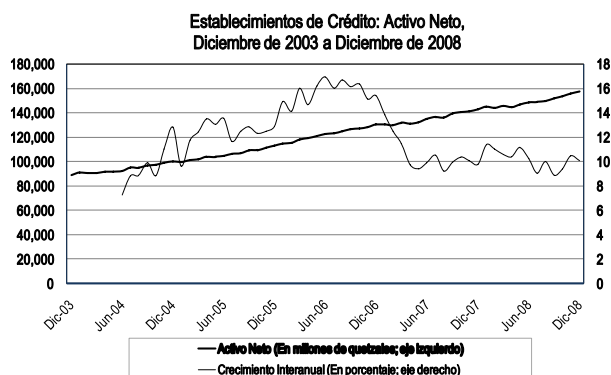
A partir de 2006, se ha acentuado la tendencia de consolidación que se inició a finales de la década anterior. En efecto, la composición del sistema se ha visto influenciada por fusiones y adquisiciones, el ingreso de capital y de banca extranjeros y la salida ordenada de bancos. En este período se registró la fusión por absorción del banco más grande del país por nivel de activos con 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 año 2008, la tendencia hacia la consolidación continuó al concretarse la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país. Adicionalmente, en octubre, la Junta Monetaria autorizó la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución bancaria.

Asimismo, 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.

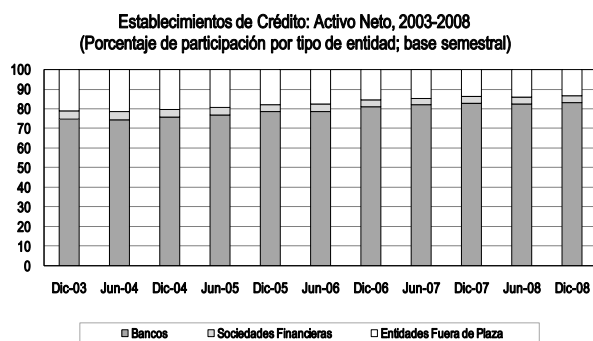
²¹ Cálculo basado en una cifra estimada para el 2008 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q294,664 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

GRÁFICA III.1



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.2



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Situación financiera²²

a. Cuentas activas

A diciembre de 2008, el activo total de los establecimientos de crédito alcanzó Q157,581 millones (equivalentes a 20,250 millones de dólares de EUA al tipo de cambio de referencia de Q7.78159 por dólar), lo que representa un crecimiento de 10.1% con respecto a la misma fecha del año anterior, el cual es levemente superior al 9.8% que registró a diciembre de 2007, pero inferior al aumento de 15.4% observado en diciembre 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.

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 diciembre de 2003, fue de 74.6%, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 21.1% y 4.3%, respectivamente. Para diciembre de 2008, los niveles de participación en el total de activos fueron de: bancos 83.0%, entidades fuera de plaza 13.4% 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

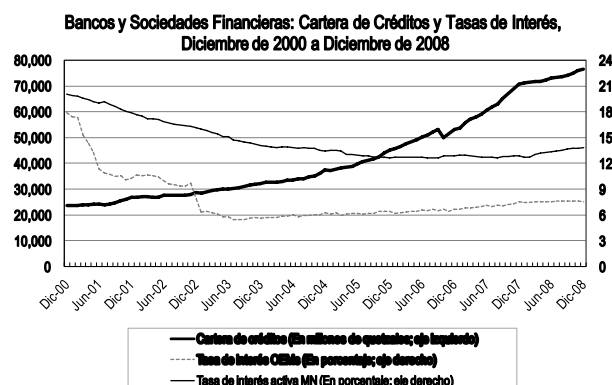
Los principales rubros del activo de los establecimientos de crédito son la cartera de créditos, las inversiones, las disponibilidades y los otros activos.

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 activo fue la reducción de las tasas de interés de las Operaciones de Estabilización

²² La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos (SB).

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%.

GRÁFICA III.3



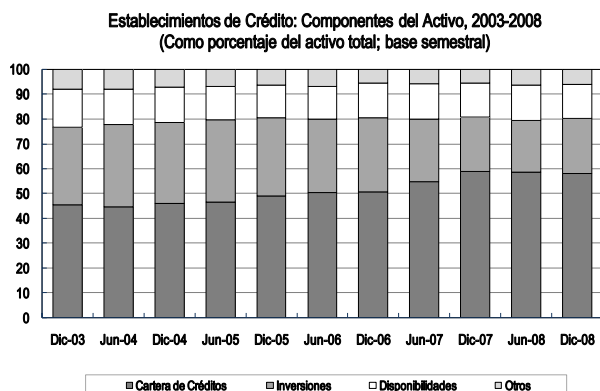
Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT) y Superintendencia de Bancos (SB).

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.

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 periodo 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 7.5% en diciembre 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.

GRÁFICA III.4



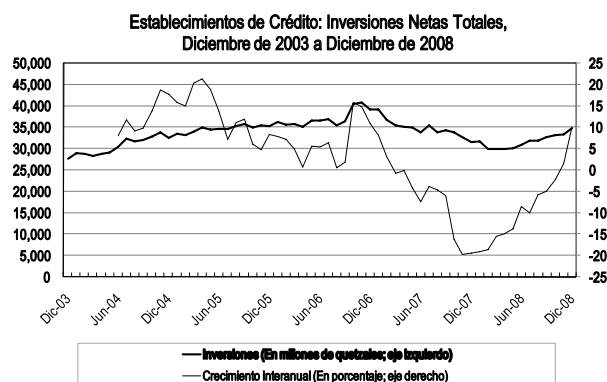
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Como se muestra en la Gráfica III.4, en diciembre de 2003, la cartera de créditos constituía 46% del activo total, mientras las inversiones representaban 31%, las disponibilidades 15% y los otros activos 8%. Para diciembre de 2008, la cartera de créditos cuenta con una participación de 58%, mientras que las inversiones representan 22%, 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. En el segundo semestre de 2008, a raíz de la crisis financiera internacional, los establecimientos de crédito mostraron preferencia a colocar sus recursos financieros en activos de alta liquidez, evidenciando su

aversión al riesgo, lo cual conllevó al endurecimiento de las condiciones crediticias, aspecto que desaceleró la expansión de la cartera crediticia.

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).

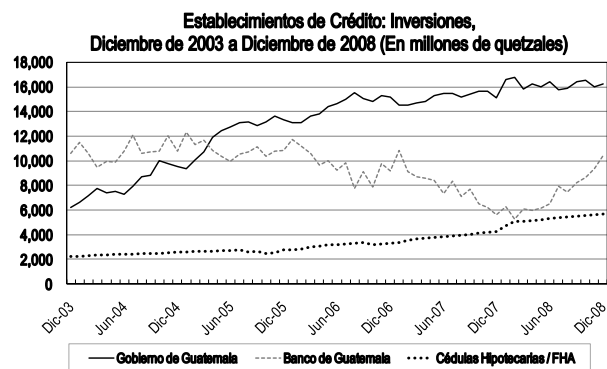
Inversiones

En la Gráfica III.5 se observa la evolución de las inversiones totales, en donde el ritmo de crecimiento disminuye a partir de diciembre de 2006 y vuelve a incrementarse en el transcurso del año 2008, en virtud de la preferencia de los establecimientos de crédito por inversiones líquidas. Para diciembre de 2008, el portafolio de inversiones se ubicó en Q34,828 millones, lo que representa una variación interanual de 10.2%, lo que evidencia un cambio de tendencia respecto a la variación negativa observada en diciembre de 2007 (-19.4%). Cabe señalar, que hasta febrero de 2007, únicamente se habían observado variaciones interanuales positivas; a partir de dicha fecha, también se muestran variaciones interanuales negativas.

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 es que los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a diciembre de 2008 ascienden a Q16,283 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q10,422 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q5,698 millones. En conjunto, dichas inversiones corresponden a 93.0% de la totalidad del portafolio de inversiones.

GRÁFICA III.6



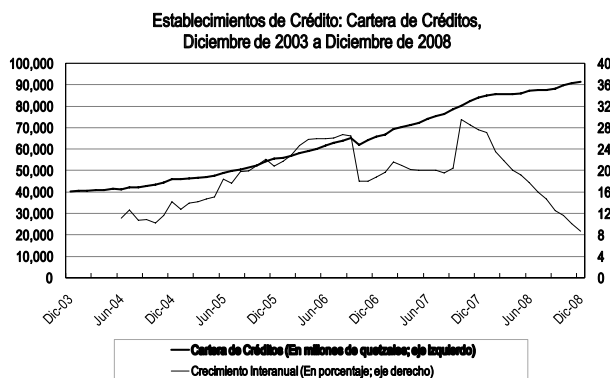
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

En la Gráfica III.6, se observa, a diciembre de 2008, la disminución de la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, en Q194 millones (-1.8%) con respecto a las registradas a diciembre de 2003. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q10,038 millones (160.8%) en relación a diciembre de 2003. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q3,427 millones (150.9%).

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

De marzo de 2008 a diciembre del mismo año, la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala aumentó en Q4,324 millones (70.9%). Dicho incremento evidencia la preferencia de los establecimientos de crédito de colocar sus recursos financieros en activos de fácil realización en apoyo a sus necesidades de liquidez, como mecanismo para enfrentar los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y como respuesta a las medidas adoptadas por la autoridad monetaria para dotar de liquidez al mercado y de la ejecución del gasto público en el último mes del año, mencionados en la Sección II. Panorama Macroeconómico de este informe.

GRÁFICA III.7



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

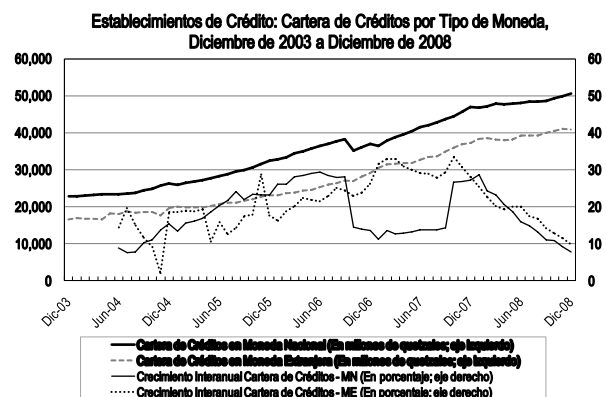
Cartera de créditos

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 31 de diciembre de 2008, la cartera de créditos se ubicó en Q91,549 millones con un crecimiento interanual de 8.7% (inferior al 27.6% observado a diciembre de 2007).

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 8.2% (22.4% a diciembre de 2007).

GRÁFICA III.8



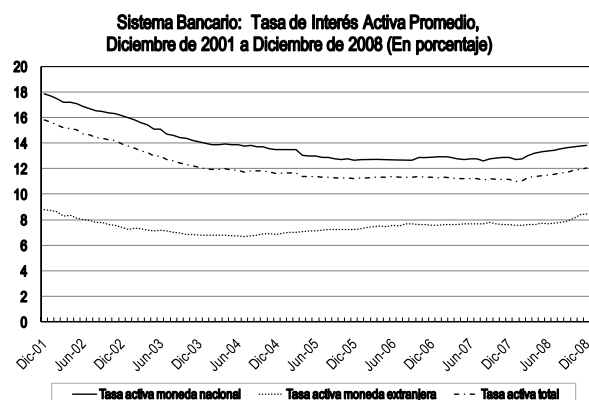
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Asimismo, en dicha gráfica se puede observar una significativa disminución en el crecimiento interanual de la cartera de créditos a partir de diciembre de 2007, influenciada, entre otros factores, por la baja en el ritmo de crecimiento de la actividad económica nacional lo que afecta la demanda, así como por la posición conservadora de los establecimientos de crédito de endurecer las condiciones de crédito y, por consiguiente, restringir su concesión. Todo ello se deriva de la desaceleración económica mundial, situación a la cual el país no es ajeno.

Del total de la cartera de créditos, el 55.3% (Q50,600 millones) ha sido concedido en moneda nacional y el restante 44.7% (Q40,949 millones) en moneda

extranjera, con un crecimiento interanual a diciembre de 2008, de 7.8% y 9.8%, respectivamente, tal como se muestra en la Gráfica III.8.

GRÁFICA III.9



Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

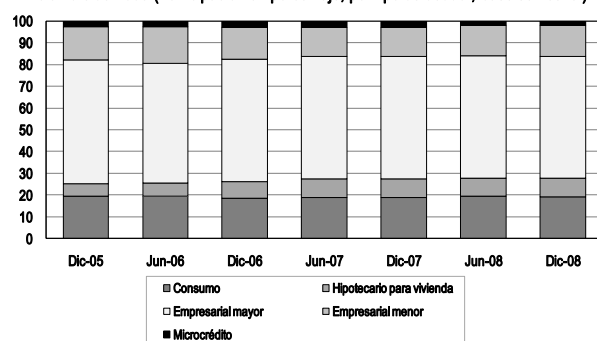
Aunque el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos se desaceleró en 2008, ésta no ha dejado de incrementarse. En ello ha influido la menor tasa de interés activa promedio durante los últimos cinco años en comparación con años anteriores, la cual se ha mantenido por debajo de 14.0% en moneda nacional, tal como se muestra en la Gráfica III.9. Cabe indicar que en 2008, la tasa de interés activa en moneda nacional ha mostrado tendencia al alza con un incremento de 1.0 puntos porcentuales.

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, tal como se observa en las Gráficas III.8 y III.9.

Cartera de créditos por tipo de deudor

GRÁFICA III.10

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



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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 empresariales²³, subdivididos en empresariales mayores²⁴ y empresariales menores, b) Microcréditos²⁵, c) Créditos hipotecarios para vivienda²⁶ y d) Créditos de consumo²⁷. En la Gráfica III.10 se observa la evolución de la estructura por tipo de deudor en el período de diciembre de 2005 a diciembre de 2008²⁸.

Como puede observarse en dicha gráfica y en la Tabla III.1, a diciembre de 2008, dentro del segmento hogares²⁹, el consumo representa 19.2% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 8.6%, para un total de 27.8%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a la

misma fecha del año anterior (27.5%). 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

²³ Son aquellos activos crediticios destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases.

²⁴ Comprende aquellos deudores que tienen un endeudamiento total mayor a Q5 millones o a 650 mil dólares de EUA.

²⁵ 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.

²⁶ Son 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.

²⁷ Son 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.

²⁸ Se cuenta con información de cartera por deudor a partir de diciembre de 2005.

²⁹ El segmento de hogares incluye los créditos hipotecarios para vivienda y los créditos de consumo.

TABLA III. 1

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

TIPO	Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Diciembre 2008	
	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)
Sector Hogares								
Consumo	10,128	19.7	12,410	18.7	16,091	18.8	17,907	19.2
Hipotecario para vivienda	2,858	5.5	5,070	7.6	7,432	8.7	8,002	8.6
Total	12,986	25.2	17,480	26.3	23,523	27.5	25,909	27.8
Sector Empresarial								
Mayor	29,330	56.9	37,355	56.3	48,065	56.2	52,162	56.0
Menor	7,841	15.2	9,579	14.4	11,450	13.4	13,136	14.1
Total	37,171	72.2	46,934	70.7	59,516	69.5	65,298	70.2
Sector Microcrédito	1,353	2.6	1,969	3.0	2,537	3.0	1,873	2.0
Totales 1/	51,510	100.0	66,383	100.0	85,576	100.0	93,079	100.0

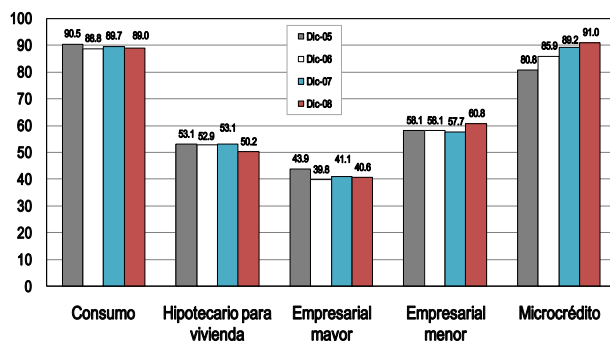
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

1/ No incluye la información de una entidad que al momento de elaboración del informe estaba pendiente de presentar sus cifras, ni de las entidades suspendidas en el período de estudio.

financieras, la cual está registrada contablemente en el rubro de inversiones, conforme las instrucciones contables vigentes. A diciembre de 2008, dicha cartera asciende a Q5,698 millones.

GRÁFICA III.11

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



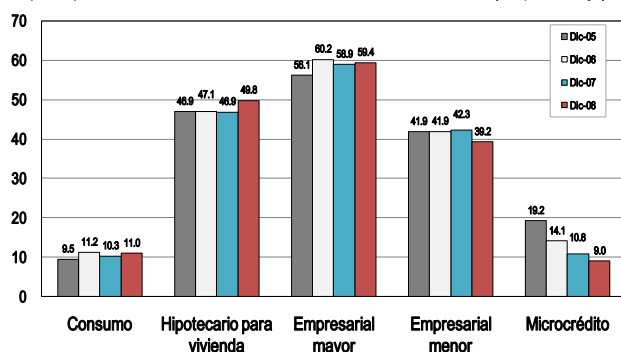
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

En el sector empresarial, la mayor participación la posee el sector empresarial mayor con 56.0% de la cartera total, siendo éste el porcentaje más alto entre los distintos sectores, mientras que el sector empresarial menor representa el 14.1%, para un total de 70.2% de participación entre ambos, ligeramente superior al 69.5% reportado al mismo mes del año anterior. El restante 2.0% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 3.0% en diciembre de 2007.

De diciembre de 2005 a diciembre 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.

GRÁFICA III.12

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



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

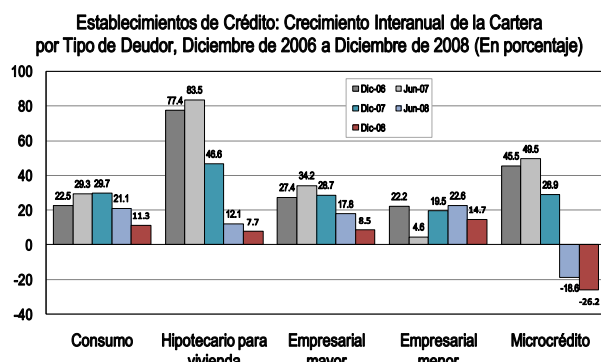
Es importante señalar que, del total de la cartera destinada a los deudores de consumo y microcrédito, ésta se concedió en un porcentaje superior al 89% en moneda nacional. Esto contrasta con el comportamiento de los demás sectores (hipotecario para vivienda, empresarial mayor y empresarial menor), donde la proporción de la cartera de créditos concedida en moneda extranjera se sitúa por arriba del 39%. 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 nueve 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).

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 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.

GRÁFICA III.13



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

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.

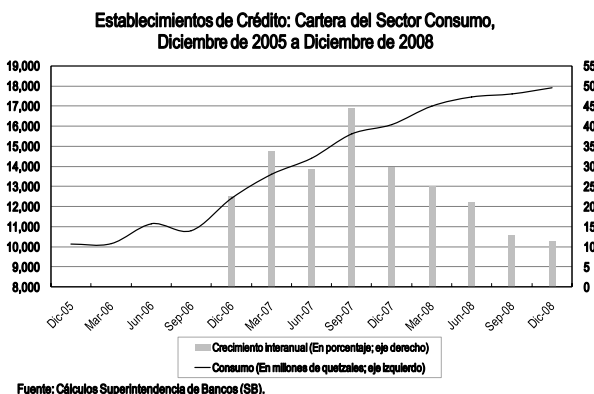
Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores, los sectores de crédito empresarial menor y de consumo son los que mostraron el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a diciembre de 2008 superior a 11.0%. El sector empresarial mayor y el crédito hipotecario para vivienda evidencian también crecimiento respecto al año anterior, aunque a menor ritmo. En el caso del

microcrédito, éste sufrió una disminución de 26.2% respecto a diciembre de 2007. En la Gráfica III.13 se observa el comportamiento del crecimiento interanual por tipo de deudor³⁰.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

³⁰ Las cifras de crecimiento incluyen los créditos de los bancos suspendidos que, luego de amortizar los certificados de participación, han sido trasladados a los bancos que se hicieron cargo de sus depósitos.

GRÁFICA III.14



Sector hogares

A diciembre de 2008, el consumo representó el 69.1% del monto otorgado al sector hogares. La Gráfica III.14 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al crecimiento, con un incremento interanual de 11.3% a diciembre de 2008 (ver también Gráfica III.13). Del crédito al consumo, el 21.7% 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

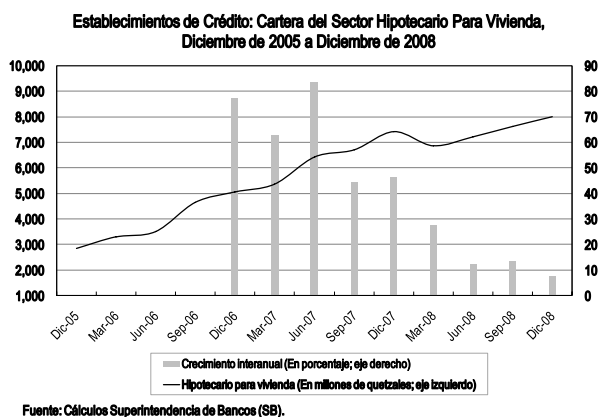
datos sobre la exposición, el comportamiento y la capacidad de pago del segmento de hogares a nivel agregado. La segunda razón es que el destino no es una actividad generadora de ingreso, a diferencia del sector empresarial y de microcrédito, por lo que requiere tecnología apropiada para su análisis. La tercera razón está relacionada con una mayor competencia entre algunas entidades por este segmento. Esta situación, en su oportunidad, pudo dar lugar a un relajamiento en los estándares de otorgamiento de este tipo de crédito (ver documento de trabajo “Evolución del Crédito Bancario al Sector Privado” del Informe de Estabilidad Financiera No.1), lo cual representa un riesgo ante la actual coyuntura económica internacional.

El crédito hipotecario para vivienda, cuyo comportamiento se muestra en la Gráfica III.15, representa el 30.9% del monto otorgado al segmento de hogares. A diciembre de 2008, evidencia un incremento de 7.7% respecto al mismo mes del año anterior (ver también Gráfica III.13).

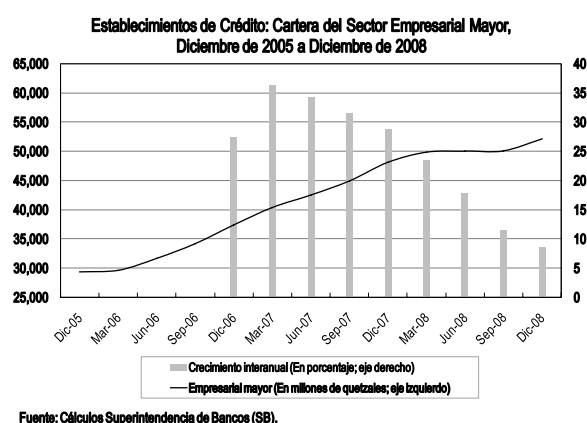
Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 79.9% del monto otorgado. La Gráfica III.16 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al alza y un crecimiento de 8.5% respecto a diciembre de 2007.

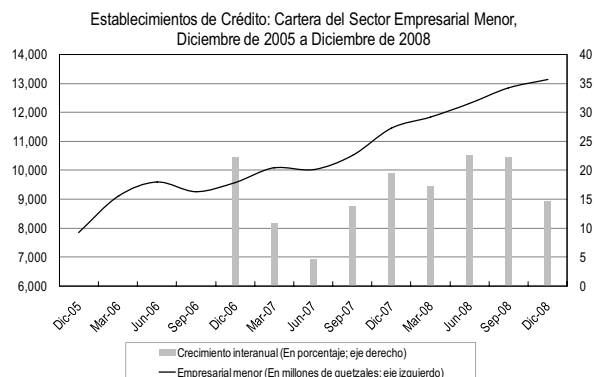
GRÁFICA III.15



GRÁFICA III.16



GRÁFICA III.17

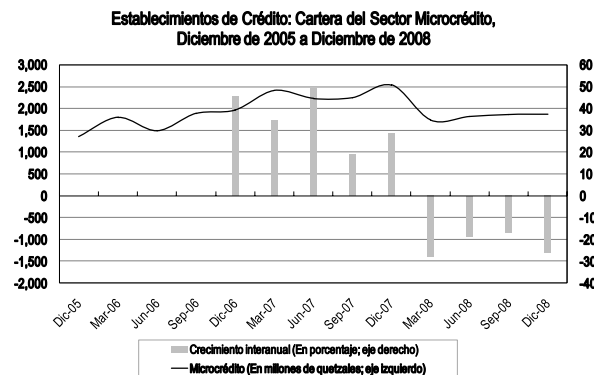


Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Los deudores empresariales menores representan el 20.1% del monto otorgado. La Gráfica III.17 muestra su evolución, donde se observa una tendencia al alza y un crecimiento de 14.7% respecto a diciembre de 2007.

La evolución observada en la cartera del sector empresarial total, con un crecimiento interanual de 9.7%, es congruente con la desaceleración prevista en la actividad económica. Los menores niveles de crecimiento también responden a una mayor aversión al riesgo por parte de los establecimientos de crédito, como consecuencia de la crisis financiera mundial. Adicionalmente, la disminución de flujos externos por medio de líneas de crédito, fuente importante en la expansión del crédito bancario durante los años 2006 y 2007, también ha contribuido a la restricción en el otorgamiento del crédito y a la realización de un análisis más riguroso para su concesión. Por consiguiente, se observa una mayor preferencia por recursos líquidos³¹.

GRÁFICA III.18



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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.

El comportamiento de la cartera de créditos en el último semestre evidencia cautela y debe ir acompañado de un mayor monitoreo, ya que la expansión de los años anteriores pudo incorporar a deudores de baja capacidad de pago e incrementar el riesgo de crédito, lo cual podría manifestarse bajo las condiciones económicas y financieras actuales y del futuro cercano. (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.

Depósitos

El total de captaciones por depósitos de los establecimientos de crédito alcanzó Q115,772 millones a diciembre de 2008, cifra que representa un crecimiento interanual de 11.9%, lo cual es superior al crecimiento observado en 2007 (8.8%), pero inferior al crecimiento mostrado en el 2006 (12.4%). Cabe señalar que el crecimiento interanual en esta variable se ubicó en 6.6% en el mes de septiembre, pero a partir de octubre dicho crecimiento evidenció tendencia pronunciada al alza, hasta llegar al valor de 11.9% anteriormente indicado. Esto podría estar influenciado por el comportamiento

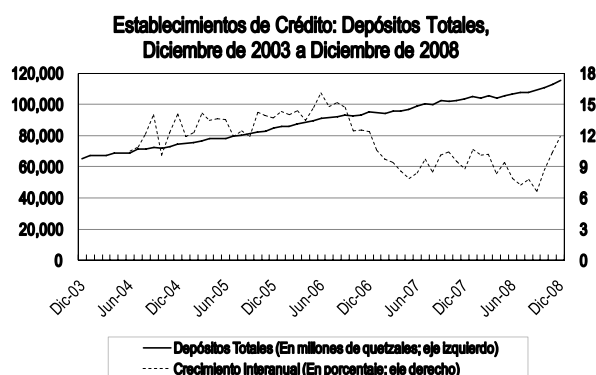
³¹ BANGUAT (2008b).

de la ejecución del gasto público³², el cual se incrementó significativamente en el último trimestre del año.

La Gráfica III.19 muestra la evolución del ritmo de crecimiento de los depósitos, en la cual se observa un nivel de crecimiento interanual por encima de 12% hasta el final del año 2006. Durante 2007 y 2008, el ritmo de crecimiento se ubicó en un nivel entre 6% y 12%.

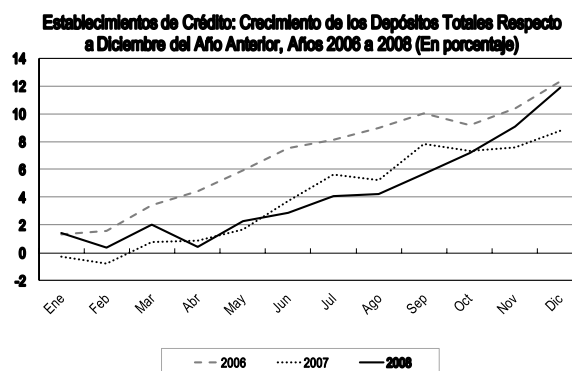
En relación con los niveles de crecimiento de la captación de depósitos, en la Gráfica III.20 puede observarse el nivel de crecimiento de los depósitos respecto a los saldos de diciembre del año anterior.

GRÁFICA III.19



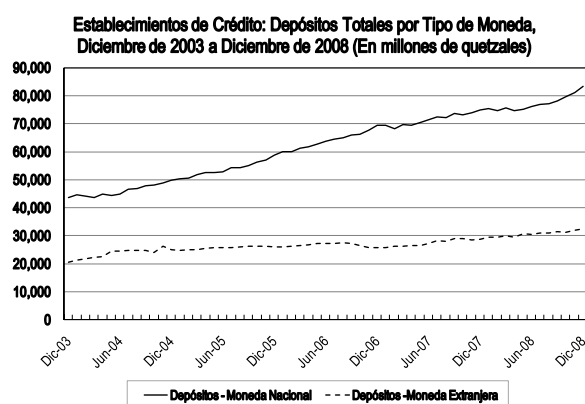
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.20



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.21



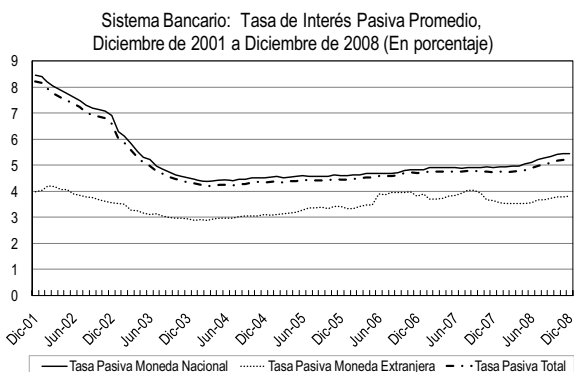
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 72.0% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 28.0% en dólares de EUA. Como se observa en la Gráfica III.21, en el periodo de diciembre de 2003 a diciembre de 2008, los depósitos en moneda nacional han mostrado una tendencia de crecimiento mayor que aquellos constituidos en moneda extranjera.

En cuanto a las captaciones efectuadas en moneda extranjera, es de señalar que a diciembre de 2003, los bancos participaban con 27% y las entidades fuera de plaza con 73%; sin embargo, para diciembre de 2008, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 44% y las entidades fuera de plaza con 56%.

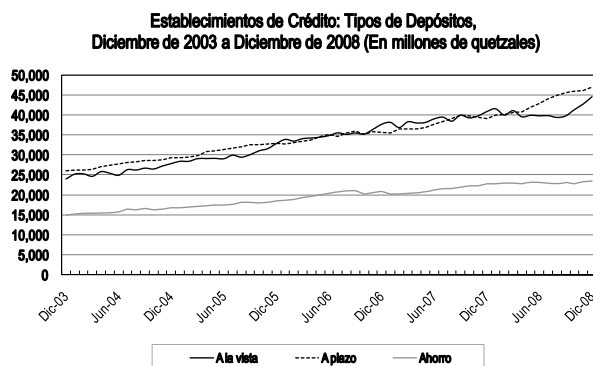
³² El Gobierno Central ejecutó en el último trimestre del año 2008 el 34.2% del gasto público. BANGUAT (2009a).

GRÁFICA III.22



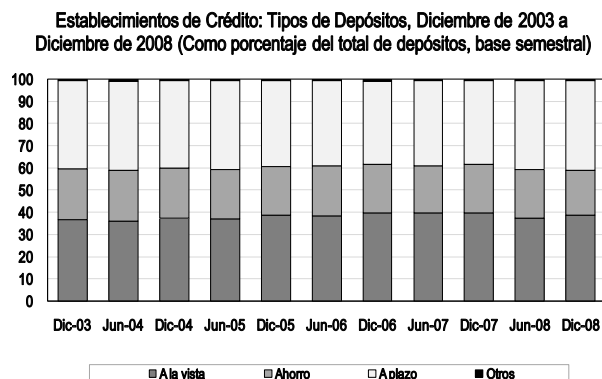
Fuente: Banco de Guatemala (BANGUAT).

GRÁFICA III.23



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA III.24



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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 5.5% en diciembre de 2008. Esta situación podría estar influenciada por el hecho de que la Junta Monetaria ha incrementado gradualmente la tasa de interés líder de política monetaria en los últimos cuatro años, de 2.55% en enero de 2005 hasta 7.25% en diciembre de 2008. (En enero de 2009, esta tasa fue reducida a 7.00%³³.)

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, ha existido una leve tendencia al alza, situándose a diciembre de 2008 en 3.8%.

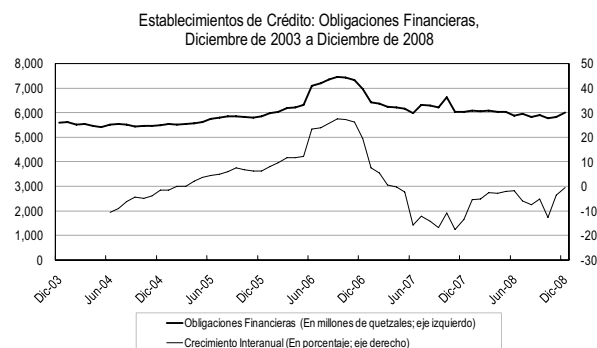
La Gráfica III.23 presenta la dinámica reciente de la captación de recursos por medio de los depósitos, los cuales se integran por depósitos a la vista, de ahorro y a plazo. En dicha gráfica, puede observarse que la captación de depósitos a la vista y a plazo ha presentado un mayor dinamismo, mientras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

En la Gráfica III.24 se muestra 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 efecto, los depósitos a plazo aumentaron 2.9 puntos porcentuales, entre diciembre de 2007 a diciembre de 2008. A su vez, los depósitos a la vista y los depósitos de ahorro se redujeron en 1.0 y 1.7 puntos porcentuales, respectivamente. 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 IV. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo, que se cita más adelante en este informe.

³³ BANGUAT (2009b).

GRÁFICA III.25



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Obligaciones financieras

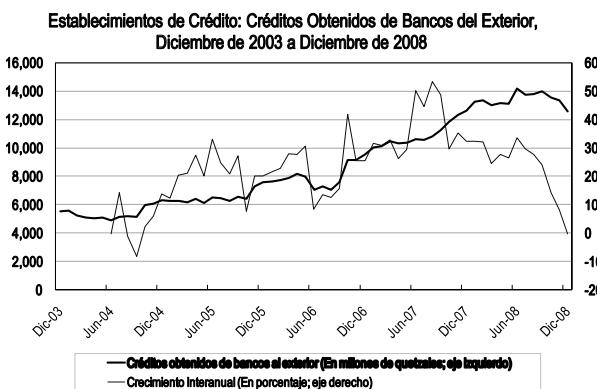
El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q6,014 millones a diciembre de 2008, cifra que representa una variación interanual negativa de 0.6% (-13.4% a diciembre de 2007). Dicha reducción podría ser el resultado de la conversión de las obligaciones financieras a 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 diciembre de 2008 su participación se ha reducido a 4.3%.

Del total de obligaciones financieras reportadas por los establecimientos de crédito, 19% está expresado en dólares de EUA y el resto en moneda nacional. Las sociedades financieras han emitido el 75% de las obligaciones financieras, mientras que el 25% corresponde a los bancos.

GRÁFICA III.26



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó Q12,572 millones a diciembre de 2008, cifra que representa una variación interanual negativa de 0.4%, muy inferior al crecimiento registrado en la misma fecha de los años 2006 y 2007 (25.4% y 32.3%, respectivamente). La Gráfica III.26 presenta su evolución, donde se observa que, durante el primer semestre de 2008, el ritmo de crecimiento mantuvo casi los mismos niveles que presentó al cierre de 2007, mientras que en el segundo semestre de 2008 se observa un ritmo con tendencia a la baja.

Las líneas de crédito del exterior han contribuido al otorgamiento de créditos en moneda extranjera por parte de los bancos, el cual es financiado adicionalmente por los depósitos en dólares de EUA. Sin embargo, derivado de la crisis financiera internacional, algunos corresponsales extranjeros podrían establecer restricciones en las condiciones crediticias al conceder líneas de crédito, ya sea no renovándolas o reduciendo el monto autorizado, dando como consecuencia la disminución en el ritmo de crecimiento.

IV. Compañías de Seguros

Al 31 de diciembre de 2008, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q3,879 millones (equivalentes a 498 millones de dólares de EUA, calculado según el tipo de cambio de referencia de Q7.78159). Esta cifra representa aproximadamente 1.3% del Producto Interno Bruto estimado para 2008 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2008).

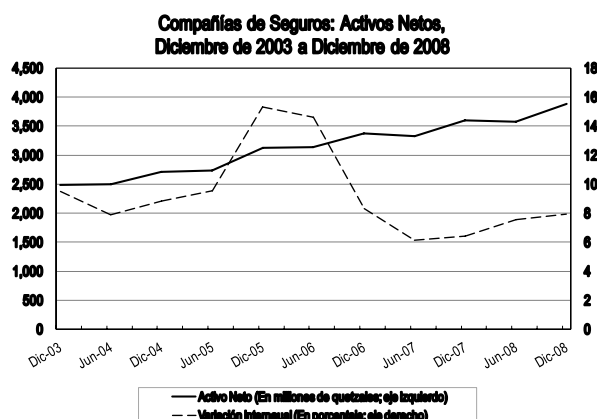
Actividad y eventos recientes

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 Panamá³⁴, 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).

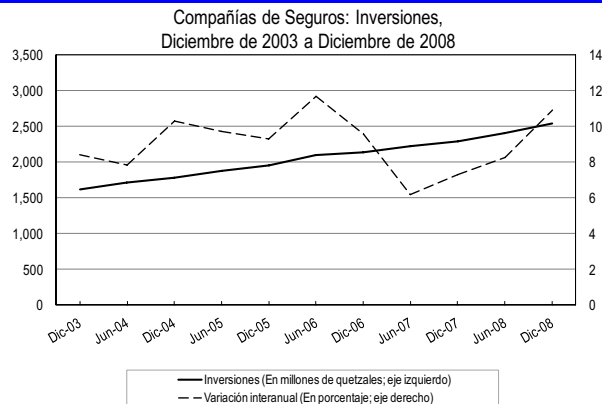
Situación financiera

a. Cuentas activas

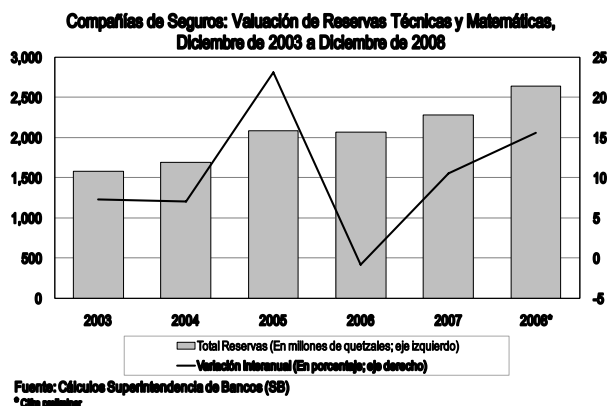
A diciembre de 2008, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q3,879 millones (equivalentes a 498 millones de dólares de EUA), lo que representa un crecimiento de 7.9% con relación a la misma fecha del año anterior. Como se puede observar en la Gráfica IV.1, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos durante los últimos seis años se ha mantenido entre el 6.5% 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.

³⁴ Es la compañía de seguros más grande de Panamá por nivel de activos, con 40 años de funcionamiento en el sector.

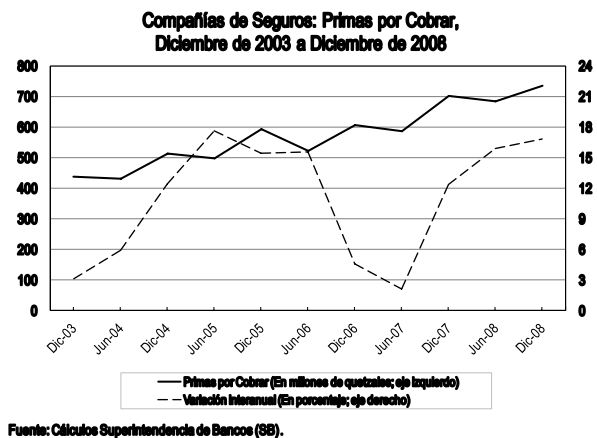
GRÁFICA IV.2



GRÁFICA IV.3



GRÁFICA IV.4



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

Inversiones

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo de las compañías aseguradoras. A diciembre de 2008, representan 65.6% del total de activos con un monto de Q2,546 millones. Es por ello que el comportamiento de dicho rubro durante los últimos seis años, que se muestra en la Gráfica IV.2, es similar al del activo. 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 millones³⁵. 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 año³⁶.

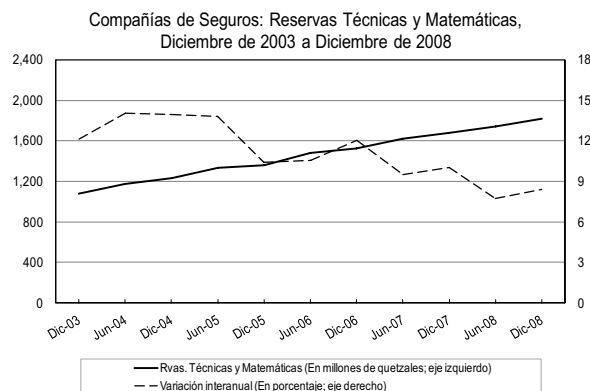
El monto de valuación de reservas técnicas y matemáticas al 31 de diciembre de 2008 es preliminar, debido a que para efectos de su inversión total, las compañías deben presentar a la Superintendencia de Bancos para su revisión, dentro de los meses de enero y febrero de cada año, los respectivos planes de inversión de sus reservas acumuladas al 31 de diciembre del año anterior³⁷. Posteriormente, la Superintendencia de Bancos solicitará a la Junta Monetaria el dictamen correspondiente, para luego elevar los expedientes respectivos al Ministerio de Economía para su aprobación, quien emite la resolución correspondiente.

³⁵ Prensa Libre (2005).

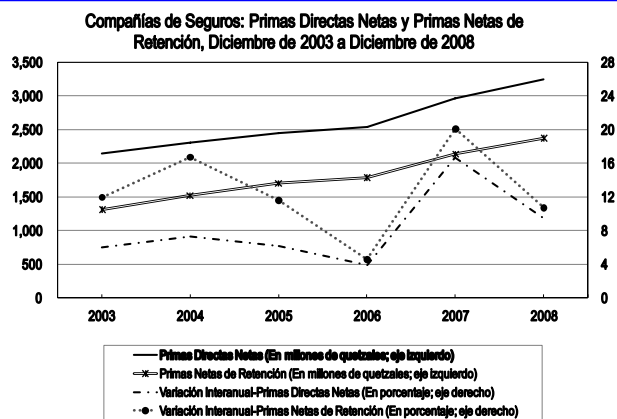
³⁶ Reglamento de la Ley de Inversiones de Reservas Técnicas y Matemáticas de las Empresas de Seguros, Acuerdo Gubernativo Número M. de E. 22-74, Artículo 17.

³⁷ Ley de Inversiones de Reservas Técnicas y Matemáticas de las Compañías de Seguros, Decreto Número 854, Artículo 40.

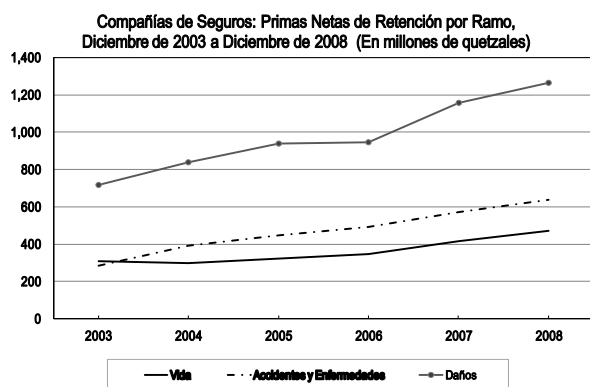
GRÁFICA IV.5



GRÁFICA IV.6



GRÁFICA IV.7



constante desde diciembre de 2003, con variaciones interanuales entre 2% y 17%, alcanzando Q735 millones a diciembre de 2008 (18.9% 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.6).

b. Cuentas pasivas

A diciembre de 2008, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (64.7% del total del pasivo) y los acreedores varios (13.7%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (24.3% de dicho rubro), comisiones sobre primas por cobrar (14.8%), agentes de seguros (11.3%) y retenciones y recaudaciones por remesar (10.5%).

Reservas técnicas y matemáticas

A diciembre de 2008, el total de reservas técnicas y matemáticas, netas de reaseguro, alcanzó Q1,814 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 8.4%, lo cual es inferior al crecimiento observado en los años anteriores (entre 9% y 14%). La Gráfica IV.5 muestra su evolución.

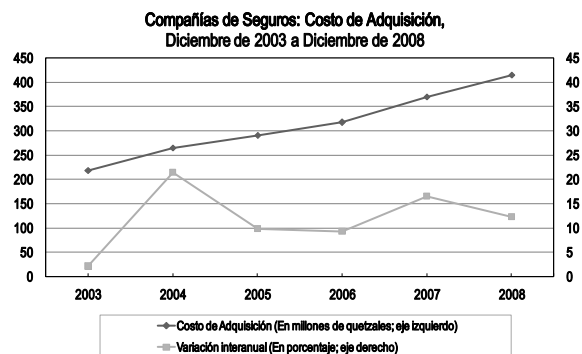
c. Estado de resultados

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

Las primas netas de retención por ramo del mercado asegurador, de los últimos seis años se pueden 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 daños³⁸, con primas retenidas comprendidas entre Q700 y Q1,300 millones, reportando a finales de 2008 primas netas retenidas por Q1,264 millones, con tendencia al crecimiento.

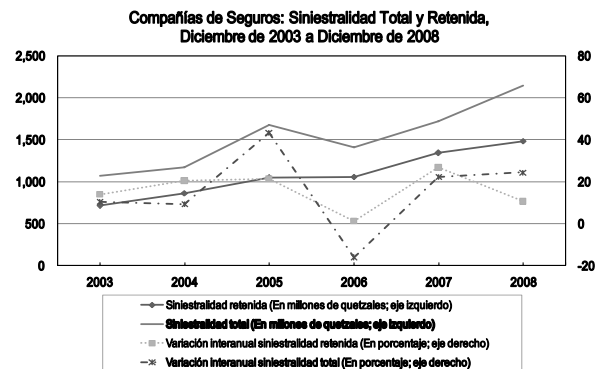
³⁸ Incluye incendio y líneas aliadas, terremoto, vehículos automotores, transportes, robos y hurtos, servicio y conservación de activos fijos, cascos marítimos, rotura de cristales, aviación, responsabilidad civil, riesgos técnicos, diversos y seguro obligatorio Ley de Tránsito.

GRÁFICA IV.8



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA IV.9



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

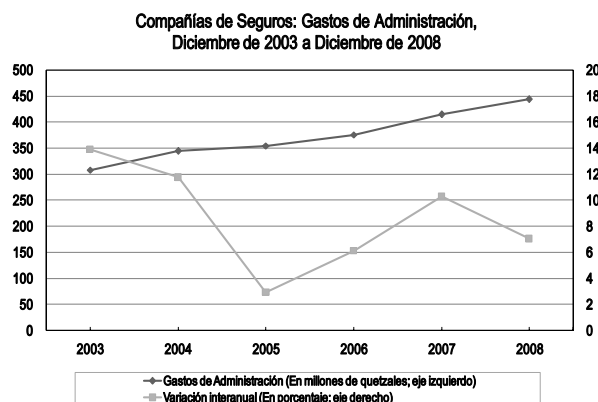
Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. La Gráfica IV.8 refleja el comportamiento del costo de adquisición³⁹ de los últimos seis años, a través de la cual se puede observar que de 2003 a 2008 el costo de adquisición se mantuvo entre Q210 y Q415 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 seis años. El costo de siniestralidad total ha oscilado entre Q1,100 y Q2,144 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q714 y Q1,484 millones. Es de hacer notar que las variaciones interanuales más significativas ocurrieron en el año 2005, como efecto de

los daños ocasionados por el paso de la tormenta Stan por territorio guatemalteco; sin embargo, los contratos de reaseguro fueron los que absorbieron en mayor medida la cobertura de este siniestro, lo cual se confirma al observar que la siniestralidad retenida creció en una proporción menor que la siniestralidad total en dicho año.

Como parte de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, cuyo comportamiento de los años 2003 al 2008 se muestra en la Gráfica IV.10, en la que se puede observar que dichos gastos se han mantenido entre Q300 y Q445 millones con tendencia al crecimiento, con variaciones interanuales de los años 2003, 2004 y 2005 del 14%, 12% y 3%, respectivamente. Del año 2006 al 2008 el crecimiento interanual ha oscilado entre el 6% y 10%.

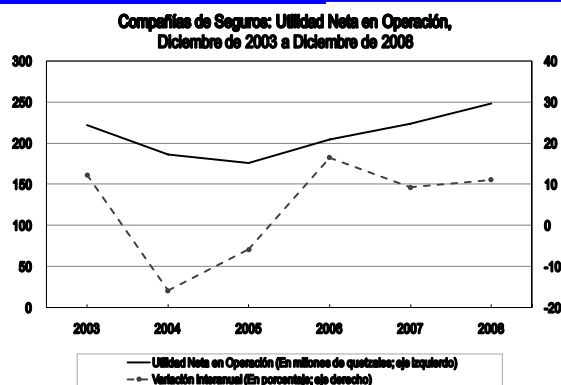
GRÁFICA IV.10



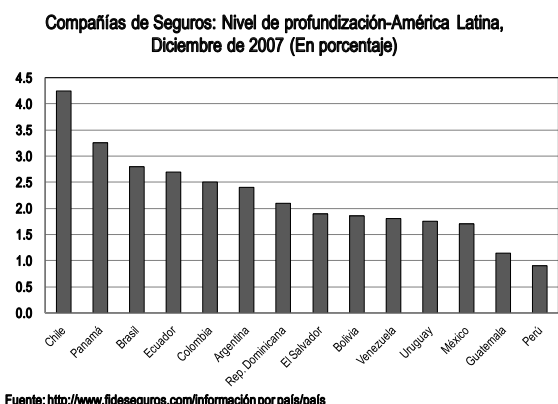
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

³⁹ Gastos de adquisición y renovación menos comisiones y participaciones por reaseguro cedido.

GRÁFICA IV.11



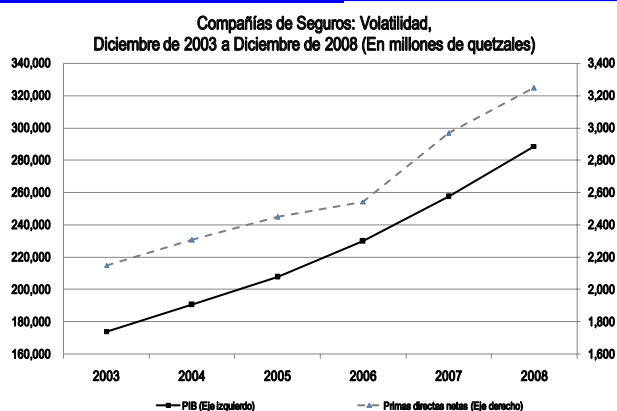
GRÁFICA IV.12



GRÁFICA IV.13



GRÁFICA IV.14



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 Q249 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 seguros⁴⁰ (ver Gráfica IV.8).

d. Profundización.

Al comparar los niveles de profundización de servicios de seguros en Guatemala con otros países de Latinoamérica, en la Gráfica IV.12 se muestra que al 31 de diciembre de 2007, el nivel de profundización de nuestro país es bajo (1.15% del PIB), con relación a Chile (4.2%), Panamá (3.5%) y Brasil (2.7%).

Al 31 de diciembre de 2008, el nivel de profundización de la industria del seguros en Guatemala se situó en 1.13%⁴¹, levemente inferior al reportado en diciembre de 2007. El comportamiento del nivel de profundización de los últimos seis años se puede observar en la Gráfica IV.13.

La reducción en el grado de profundización en el período de estudio sugiere que el mercado asegurador está creciendo a un ritmo menor que la actividad económica del país.

Las cifras del nivel de profundización del mercado del seguro guatemalteco fueron confirmadas con el análisis de las series en donde aparecen por una parte la volatilidad de la producción de los seguros y por otra la volatilidad de la producción nacional, determinándose el mismo comportamiento (Gráfica IV.14).

⁴⁰ 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.

⁴¹ La profundización se calculó como el cociente entre las primas directas netas y el PIB.

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)⁴². Éste tiene por objeto poner de relieve los vínculos existentes entre el desempeño macroeconómico y la solidez del sistema financiero. Los indicadores macroeconómicos tienen como propósito alertar acerca de la existencia de posibles amenazas para la estabilidad del sistema financiero, mientras los indicadores microprudenciales analizan de manera agregada la salud de los establecimientos de crédito y, a diferencia de los indicadores macroeconómicos, son principalmente contemporáneos o retrospectivos de la solidez de los establecimientos de crédito. La experiencia ha demostrado que 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

En los primeros ocho meses de 2008, la crisis hipotecaria de los Estados Unidos de América se extendió progresivamente hacia todo el mercado financiero, no sólo en dicho país, sino también en Europa, Latinoamérica, Asia y Oceanía. A inicios de septiembre, resultaba claro que se trataba de un problema de importantes proporciones. Esto se corroboró el 7 de septiembre, cuando se anuncia que las medidas tomadas para apoyar a las agencias hipotecarias estadounidenses, Fannie Mae y Freddie Mac, ya de por sí sin precedentes, han resultado insuficientes, quedando ambas bajo la tutela de las autoridades.

Pero vendrían cosas peores. Una segunda fase de la crisis se inicia el 15 de septiembre, cuando dos bancos de inversión de los Estados Unidos, Merrill Lynch y Lehman Brothers, no resisten el impacto de la crisis. La primera entidad es adquirida por el Bank of America y las autoridades deciden adoptar una política de no rescatar entidades privadas con problemas, por lo que permiten la quiebra de la segunda. Entonces, los mercados financieros quedaron paralizados, adentrándose en un nuevo y más profundo estado de crisis. Apenas dos días más tarde, las autoridades cambian su postura y deciden rescatar a la aseguradora American International Group (AIG).

La tercera etapa, iniciada a finales de ese mismo mes, evidencia una acelerada aplicación de medidas de política, cada vez más globales, conforme la respuesta a la crisis general evolucionaba desde decisiones caso por caso hacia un enfoque más internacional, coordinado y adaptado al conjunto del sistema. Una cuarta etapa se desarrolla a partir de mediados de octubre, cuando el temor a una recesión domina progresivamente la dinámica de los precios, observándose importantes reducciones en éstos, mientras los mercados continúan afrontando las incertidumbres propias de una crisis de la cual se desconoce su profundidad y su duración, así como aquellas que se derivan de las medidas recién anunciadas.

⁴² Los indicadores presentados en esta sección están basados en el documento de Indicadores de Solidez Financiera del FMI (2006).

En este clima de incertidumbre, se sabe que se está muy cerca de una recesión económica mundial, una crisis más grave que todas las que han ocurrido desde la gran depresión de los años 1930. Esto ha dado lugar a la caída precipitada del crecimiento económico global, a la contracción del comercio internacional, a la presión sobre los tipos de cambio y el precio de los productos, a la restricción del crédito y de la liquidez mundial y la previsible generación de pobreza. Dado lo anterior, se necesita la aprobación e implementación de soluciones de corto plazo y de planes de reactivación económica, para recuperar la confianza en los mercados financieros. A la vez, es necesario dotar de liquidez al sistema financiero para estimular la concesión de crédito y promover con ello el rescate de los sectores afectados. En el ámbito laboral, se está ante un proceso de contracción de la fuerza de trabajo, incrementando el desempleo a nivel mundial.

En el caso de la economía de Guatemala, debido al debilitamiento de la actividad económica en los Estados Unidos de América, su principal socio comercial, se verán afectados el turismo, las exportaciones, la inversión extranjera y las remesas familiares, los cuales contribuyen de manera importante al crecimiento económico. Adicionalmente, de la evolución de dicho país depende también el crecimiento 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 obtenidos de la diversificación de las exportaciones en los últimos años y limitar el turismo proveniente de estos países.

Cabe resaltar que los efectos de la desaceleración económica mundial no sólo son perceptibles en el corto plazo, sino que sus efectos también se sentirán en el mediano plazo. En la medida en que la crisis se extienda en el tiempo, las consecuencias adversas para Guatemala serán mayores. De allí la importancia de dar seguimiento a aquellas variables que permitan evaluar adecuadamente el desarrollo de la economía nacional, tales como, ingreso de remesas familiares, montos de inversión extranjera, volumen de exportaciones, ingresos por turismo y precios de los combustibles, así como de las materias primas.

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. Asimismo, la disminución en el ritmo de crecimiento de las remesas familiares, exportaciones y turismo podrían determinar una tendencia a la depreciación del quetzal respecto al dólar en el corto y mediano plazo. Dichas situaciones podrían afectar el crecimiento y la situación financiera (liquidez y solvencia) de los establecimientos de crédito y de las compañías de seguros, afectando por consiguiente al sistema financiero en su conjunto.

Pese a lo expuesto, el Banco de Guatemala estima para la economía guatemalteca un crecimiento superior al 3% en 2009. Aunque la actividad económica se estaría desacelerando por segundo año consecutivo, dichas estimaciones no corresponden a un deterioro excesivo de la economía nacional, por lo que tampoco cabe esperar que se presenten consecuencias extremas en el corto y mediano plazo. 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 y por consiguiente para el sistema financiero en su conjunto, siendo necesario que el desenvolvimiento de dicho sistema se efectúe con las medidas prudenciales y conservadoras que la situación amerite.

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 contenido en la Sección II, permite presentar ciertas perspectivas de riesgo y de solidez.

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 diciembre de 2003 a diciembre 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 o provisiones (políticas de saneamiento de activos) por valuación de cartera (créditos e inversiones); de potenciar el grado de endeudamiento y apalancamiento financiero (crecimiento de mercado, entre otras); y de contar con fuentes alternativas de financiamiento. El capital⁴³ provee respaldo a los depositantes para cubrir pérdidas no esperadas en que pudieran incurrir los bancos. Este último cumple con varios propósitos: proveer una fuente de fondeo para la entidad; estar disponible para amortiguar el riesgo y absorber pérdidas; proveer una base para el crecimiento futuro de la entidad; y, finalmente, incentivar a que los accionistas se aseguren de que la entidad sea administrada de manera sana y prudente. Para el presente apartado 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.

⁴³ 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.

TABLA V.1

Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2003-2008 1/

(En porcentaje)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital	15.3	15.4	13.8	13.6	13.2	14.2
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 2/	16.4	9.9	9.6	8.2	6.9	4.3
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	5.6	4.2	3.7	3.3	2.7	2.4
Cobertura de cartera vencida	39.9	53.4	53.8	57.5	58.3	68.3
Rentabilidad 3/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 4/	16.8	19.0	20.0	19.3	21.4	21.5
Retorno sobre activos (ROA) 5/	1.5	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1
Margen financiero / Margen operacional bruto	84.6	83.2	85.2	85.0	86.3	87.4
Gastos de administración / Margen operacional bruto	75.6	73.2	73.1	69.7	70.8	65.9
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediana 6/	44.1	46.2	45.5	41.5	36.8	38.5
Coefficiente de activos líquidos 7/	36.1	37.9	37.4	33.5	29.0	30.6
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 8/	26.7	9.2	21.9	16.8	18.2	18.4

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.

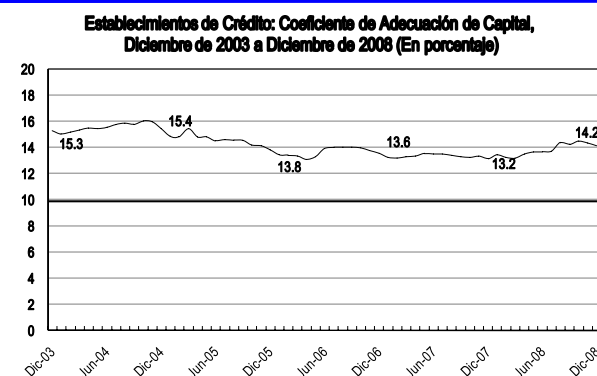
5/ El ROA es el cociente del margen operacional neto (antes de partidas extraordinarias e impuestos), entre activo promedio.

6/ La liquidez mediana 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 de las diferencias entre los activos netos y las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, de bancos y sociedades financieras.

GRÁFICA V.1



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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.

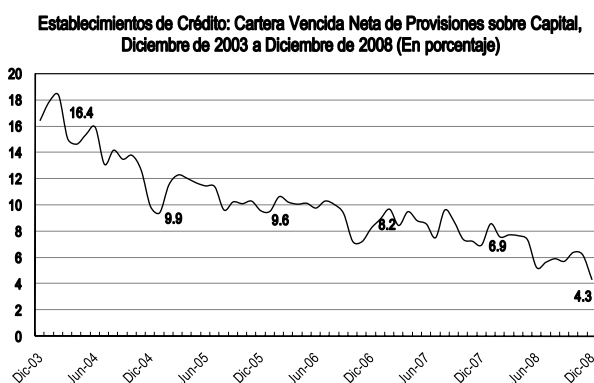
En Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros emitida en el año 2002 establece un coeficiente mínimo de suficiencia de capital de 10%, ponderando los activos de acuerdo a su riesgo. La Gráfica V.1 muestra la evolución del coeficiente de adecuación de capital de los establecimientos de crédito de diciembre de 2003 a diciembre 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 14.2% a diciembre de 2008.

De 2005 a 2007, este indicador mostró 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 incremento de 1.0 puntos porcentuales, derivado, principalmente, de la capitalización llevada a cabo por parte de los establecimientos de crédito y de la generación de utilidades, incrementando a la vez su patrimonio computable. Cabe mencionar que durante el último semestre, los establecimientos de crédito denotaron su preferencia por invertir en activos líquidos y de bajo riesgo, lo cual disminuyó sus requerimientos de capital.

Adicionalmente, ante la actual recesión económica mundial y turbulencia financiera internacional, cuyos efectos podrían deteriorar la economía nacional y por ende al sistema financiero en su conjunto, los establecimientos de crédito deben dirigir sus actividades con las medidas prudenciales correspondientes a efecto de gestionar adecuadamente los riesgos derivados de dicha crisis a manera de contrarrestar cualquier deterioro de sus activos y por consiguiente de su solvencia.

GRÁFICA V.2



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

2. Cartera vencida neta de provisiones / Capital

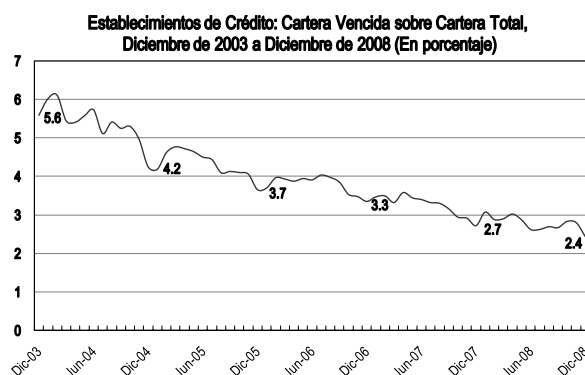
El indicador de cartera vencida neta de provisiones sobre el capital mantiene una tendencia hacia la baja, según se observa en la Gráfica V.2, alcanzando 4.3% en diciembre de 2008, lo cual representa una disminución de 2.6 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007, cuando alcanzó un valor de 6.9%.

Esto responde principalmente al crecimiento de las provisiones y del capital. En efecto, durante 2008, las provisiones se incrementaron en Q189 millones, lo cual representa una variación de 14.0% respecto de diciembre de 2007.

Calidad de activos

Una causa frecuente de insolvencia, en entidades bancarias en general, es la alta exposición al riesgo de crédito, por lo que es necesario evaluar la calidad de su cartera crediticia, es decir, que la misma no muestre señales de deterioro y que la mayoría de sus deudores se encuentran 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, mientras que el segundo establece la proporción de la cartera vencida que está cubierta con provisiones. El monitoreo y análisis de dichos indicadores reviste especial atención, si se considera que los efectos adversos de la actual crisis económica se verían reflejados en la pérdida de la capacidad de pago de los deudores y por consiguiente en un mayor deterioro de la cartera, el cual incidirá negativamente en la liquidez y solvencia de los establecimientos de crédito.

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 0.3 puntos porcentuales, al pasar de 2.7% en diciembre de 2007 a 2.4% en diciembre 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, sobre todo considerando la actual coyuntura económica y financiera. La Tabla V.2 muestra la calidad de cartera de cada segmento de deudores⁴⁴.

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 corresponde, en el período de estudio, al segmento empresarial mayor. A su vez, el segmento de microcrédito posee el mayor nivel de cartera vencida de los distintos sectores, con una proporción de 6.9% a diciembre de 2008.

TABLA V.2

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2005-2008 1/
(En porcentaje)

Tipo de Deudor	2005	2006		2007		2008	
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
Sector Hogares							
Consumo	4.7	3.9	4.9	5.7	4.1	3.6	3.7
Hipotecario para vivienda	5.4	5.7	4.0	4.6	3.8	3.2	3.1
Total Sector Hogares	4.9	4.3	4.6	5.4	4.0	3.5	3.5
Sector Empresarial							
Mayor	0.8	1.1	1.0	0.8	0.9	1.3	1.0
Menor	7.2	6.5	6.4	6.2	5.6	5.8	5.4
Total Sector Empresarial	2.2	2.4	2.1	1.8	1.8	2.2	1.9
Sector Microcrédito	4.1	5.1	4.1	3.5	3.5	5.2	6.9
Cartera Total	2.9	2.9	2.8	2.8	2.4	2.6	2.4

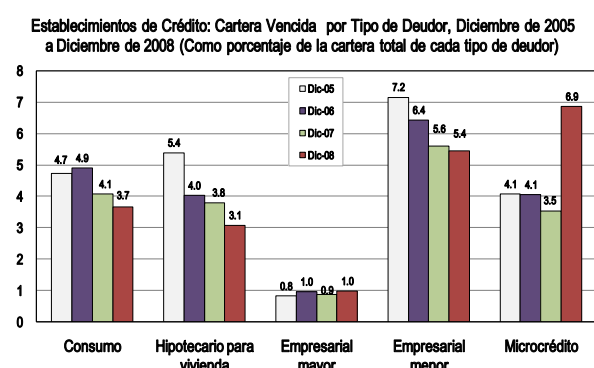
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

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

⁴⁴ 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, en función de la valuación de cartera que realizan las entidades. Asimismo, la información contenida en dicha tabla difiere de la incluida en informes anteriores en virtud que se incluyó, en toda la serie de datos, las cifras de entidades que en el pasado tuvieron atrasos en el envío de su información.

El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (5.4%) 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 actividad⁴⁵, sin perder de vista el entorno de crisis internacional que representa una amenaza para el país. 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



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

A diciembre de 2008, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta una disminución (ver Gráfica V.4) de 0.4 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007. Asimismo, muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en relación a los otros sectores, con un nivel de 3.7%.

En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en diciembre de 2008, el indicador se ubicó en 3.1%, observándose una disminución de 0.7 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2007. Misma tendencia a la baja se observa respecto al resto de años anteriores.

En ese sentido, el Fondo Monetario Internacional prescribe cautela en cuanto al crédito hacia los 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 (por ejemplo, una disminución en las remesas familiares) que pongan en riesgo su capacidad de pago.

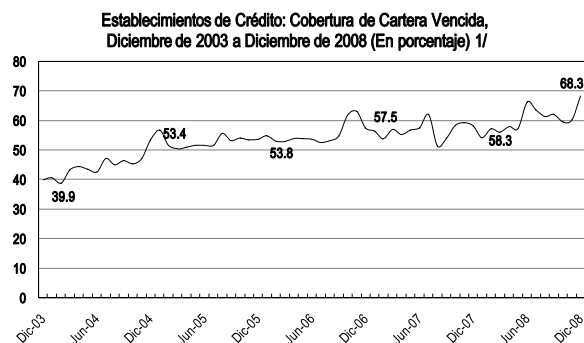
En cuanto al sector de microcrédito, si bien es un destino de actividad productiva, es un segmento incipiente a nivel del sistema. Por ende, al igual que en el caso del crédito al consumo, los establecimientos de crédito deben implementar una tecnología crediticia acorde a dicho segmento⁴⁶.

En general, bajo un entorno externo de crisis económica, de restricciones en el otorgamiento del crédito y de contracción de la liquidez, cualquier segmento de la cartera puede ser vulnerable ante la disminución en la generación de flujos que conlleven a la pérdida de la capacidad de pago de los deudores, dando lugar al incumplimiento de sus obligaciones y por ende al incremento de la cartera vencida de los establecimientos de crédito.

⁴⁵ Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

⁴⁶ 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 vencida⁴⁷, en términos relativos, ésta se mantiene en niveles superiores al 60% durante el 2008, con un aumento en el periodo analizado. La Gráfica V.5 muestra la evolución de dicha cobertura, en donde se observa que a diciembre de 2008 alcanzó 68.3%.

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 bancario⁴⁸. 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.3⁴⁹.

TABLA V.3

Descomposición de las Razones del ROE

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

Fuente: Banco de Inglaterra (2003).

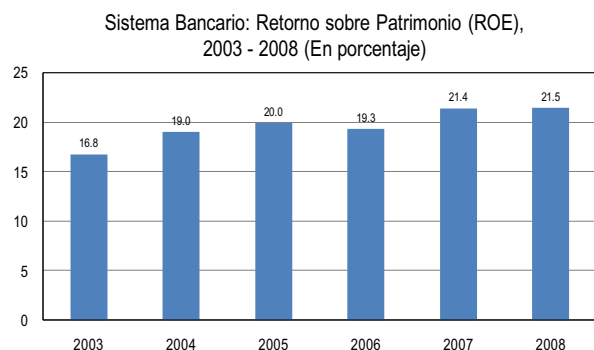
⁴⁷ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones a cartera vencida.

⁴⁸ 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 en relación al conjunto de establecimientos de crédito, por lo cual el análisis de la rentabilidad se llevó a cabo únicamente con el sistema bancario.

⁴⁹ 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:

GRÁFICA V.6



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

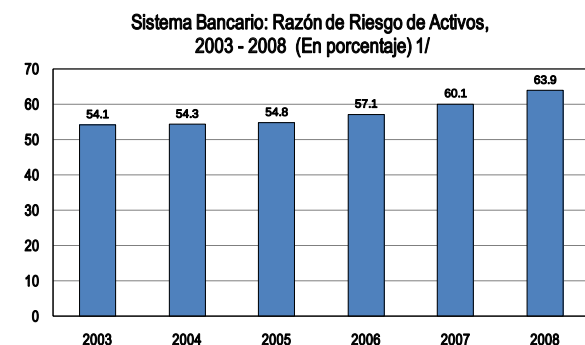
$$\text{ROE} = \text{Apalancamiento financiero} \times \text{Razón de riesgo de activos} \times \text{Rotación de activos ajustados por riesgo} \times \text{Margen de utilidades antes de impuestos}$$

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%, aumentando a 21.4% en 2007 y 21.5% en 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.

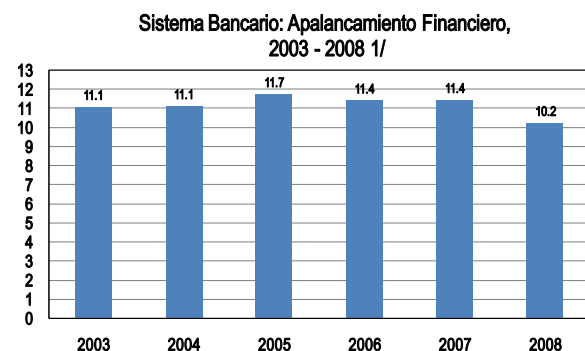
De las cuatro razones consideradas, la que muestra un mayor crecimiento en 2007 y 2008 (y por ende, tuvo el mayor efecto en el aumento del ROE en dichos años) es la Razón de Riesgo de Activos (Gráfica V.7). En efecto, este indicador aumentó de 54.1% en 2003 a 57.1% en 2006. En 2007, se situó en 60.1% y en 2008 en 63.9%. 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 redujo sus inversiones en el Banco de Guatemala en 2007 (en el 2008 de nuevo se incrementaron tales inversiones), a la vez que incrementaba su cartera de créditos. La conversión de activos con riesgo prácticamente nulo en activos con riesgo normal se refleja en un mayor valor de este indicador.

GRÁFICA V.7



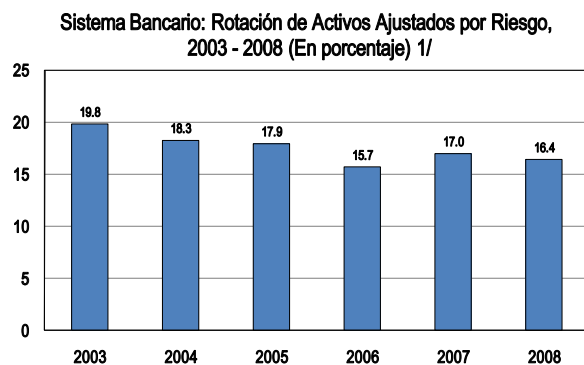
Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Activos ponderados por riesgo / Activos.

GRÁFICA V.8

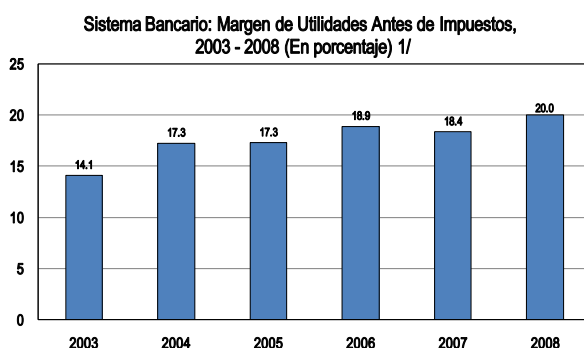


Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Activos / Capital.

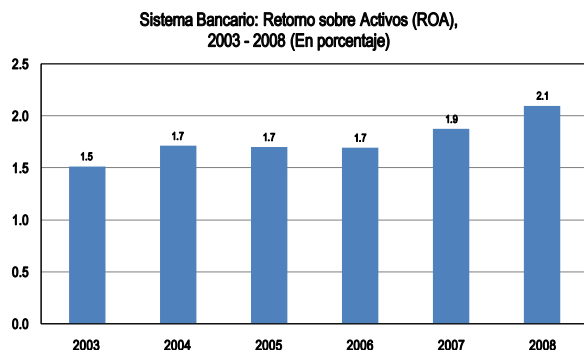
El incremento mostrado se ha visto en parte compensado por una reducción en el apalancamiento financiero (Gráfica V.8), lo cual sugiere una mayor capitalización del sistema bancario. Esta variable se redujo de 11.4 en 2006 y 2007 a 10.2 en 2008.

GRÁFICA V.9

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

GRÁFICA V.10

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).
1/ Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo.

GRÁFICA V.11

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Esto a su vez se refleja en el coeficiente de adecuación de capital, el cual varió entre 13.2% y 13.8% de 2005 a 2007 y se incrementó a 14.2% en 2008 (ver Tabla V.1). De lo anterior se concluye que el aumento en la razón de riesgo de activos no ha tenido efecto en 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.

En cuanto a la Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, el indicador muestra un mayor valor en 2007 (17.0%) y 2008 (16.4%), 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. Aunque en 2007 experimentó una leve reducción (18.4%), evidencia un aumento sustancial en 2008 (20.0%). 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).

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.

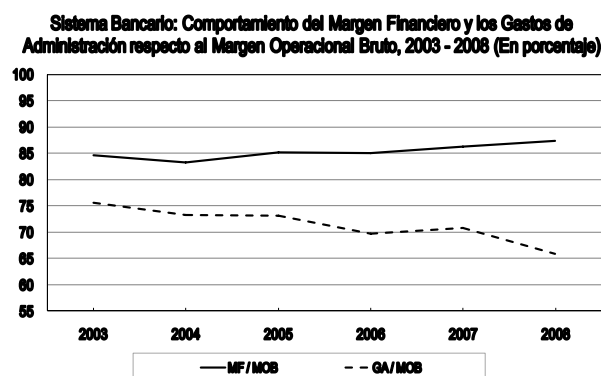
2. Retorno sobre activos (ROA)

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,

partiendo de 1.5% en 2003 hasta llegar a 2.1% en 2008. Esto podría ser reflejo de una gestión bancaria más eficiente durante los últimos años, misma que debe mantenerse ante los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y de la disminución del dinamismo de la actividad económica nacional, ya que puede contribuir a amortiguar los efectos adversos de las situaciones señaladas.

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

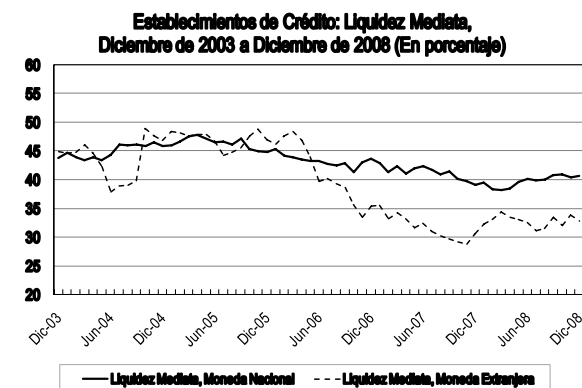
GRÁFICA V.12



El sistema bancario durante el período analizado evidencia 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 las entidades bancarias. 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.

GRÁFICA V.13



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 mediate representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁵⁰, respecto a las fuentes de fondeo⁵¹ más otras exigibilidades de corto plazo⁵². 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.

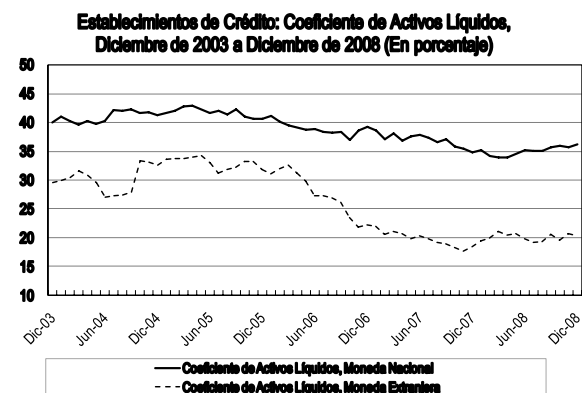
Como se aprecia en la Gráfica V.13, hasta 2007, la liquidez mediate mostró una tendencia a la baja. En 2008, su comportamiento es estable al ubicarse en diciembre en 40.7% en moneda nacional, 32.8% en moneda extranjera y 38.5% en total.

⁵⁰ Por inversiones de fácil realización se entiende a las inversiones efectuadas en títulos valores del Gobierno Central y Banco Central.

⁵¹ Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

⁵² Por otras exigibilidades de corto plazo se entiende las cuentas por pagar.

GRÁFICA V.14



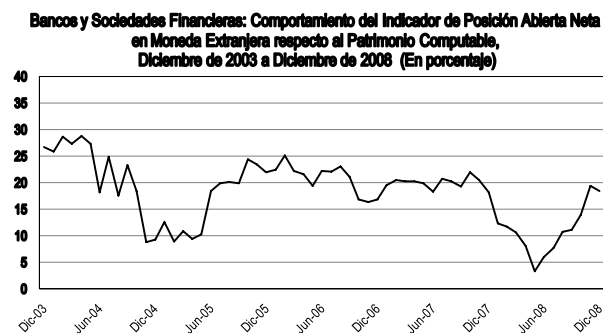
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Por otro lado, como se aprecia en la Gráfica V.14, los establecimientos de crédito mostraron un coeficiente de activos líquidos con tendencia a la baja, hasta 2007. A partir de 2008, su comportamiento denota una leve tendencia al alza hasta ubicarse a diciembre en 36.2% en moneda nacional, 20.3% en moneda extranjera y 30.6% en total.

El comportamiento de dichos indicadores es consistente con el incremento en el volumen de la cartera de créditos y la recomposición del portafolio de inversiones, hasta diciembre de 2007. A partir del año 2008, los establecimientos de crédito evidenciaron su preferencia por activos de alta liquidez, denotando su aversión al riesgo, posible consecuencia de los potenciales efectos adversos de la crisis financiera internacional que conllevó, entre otros factores, a restricciones de liquidez.

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

GRÁFICA V.15



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Sensibilidad al riesgo cambiario

La sensibilidad al riesgo cambiario es analizada para bancos y sociedades financieras a través del indicador de posición abierta neta en moneda extranjera respecto al patrimonio computable. Este indicador permite determinar el calce de las operaciones en moneda extranjera de una entidad y el efecto que pudiera tener dentro de su estructura de capital. Cuanto mayor sea el indicador, mayor es la exposición al riesgo, ante la posibilidad de movimientos del tipo de cambio que impliquen, según el caso, apreciación o depreciación de la moneda doméstica, lo cual daría lugar a pérdidas o a ganancias cambiarias, según la posición abierta neta.

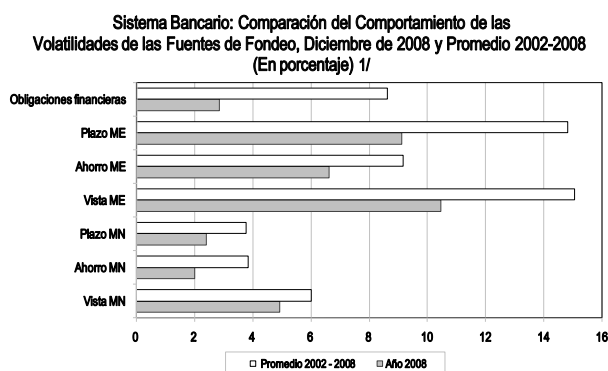
Al 31 de diciembre de 2008, este indicador se ubicó en 18.4%, mostrando un leve aumento de 0.2 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2007, tal como se muestra en la Gráfica V.15. Sin embargo, cabe destacar que en el primer semestre del año, el indicador mostró una tendencia marcada hacia la baja, como respuesta de los bancos a la reducción en el tipo de cambio observada en ese mismo período, dado que la apreciación cambiaria ocasiona pérdidas a aquellos que mantienen una posición positiva en moneda extranjera. Este comportamiento se revirtió en el segundo semestre, a raíz de haberse modificado la tendencia en el tipo de cambio.

Riesgos de los establecimientos de crédito

Riesgo de liquidez

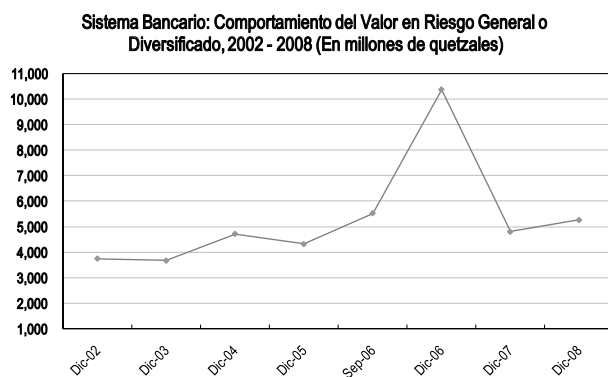
Una manera de evaluar el riesgo de liquidez es mediante indicadores que relacionan los recursos líquidos con la totalidad de las fuentes de fondeo. Éstos presentan la limitación de que no consideran la volatilidad de las fuentes de fondeo ni los posibles descalces en plazos. Una medida que sí recoge estos aspectos es la relación de los recursos líquidos con el Valor en 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 otro⁵³. Durante el período de enero 2002 a diciembre de 2008, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 6.0% a la vista y de 3.8%, tanto para ahorro como para plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 15.1% a la vista, 9.2% de ahorro y 14.8% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 8.6%. 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 periodo 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 bancario⁵⁴, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez fue de Q5,271 millones al 31 de diciembre de 2008, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁵⁵. En la Gráfica V.17 se muestra la evolución en el nivel de exposición del sistema bancario al riesgo de liquidez.

⁵³ 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.

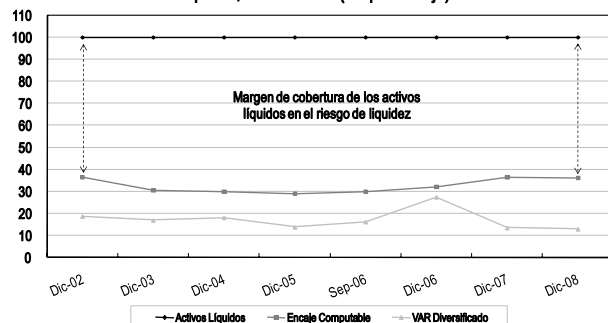
⁵⁴ Considerando únicamente a las entidades bancarias que a la fecha de referencia se encontraban activas.

⁵⁵ 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.

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.

GRÁFICA V.18

Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002 - 2008 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

A diciembre de 2008, el VaR de liquidez equivale a 13.0% de los activos líquidos⁵⁶ del sistema bancario (Q40,654 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 7.7 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de fondeo que podría ocurrir en un mes en condiciones normales de mercado (a un nivel de confianza de 99%), lo anterior se interpreta como un bajo nivel de riesgo⁵⁷. 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 7.4 y 3.6 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 microcrédito, empresarial menor y consumo, evidenciando un posible aumento en el riesgo de crédito en estos segmentos. Dicho deterioro amerita un análisis más profundo y con una perspectiva de corto plazo, sobre todo considerando los efectos adversos de la crisis financiera internacional cuya repercusión podría reflejarse en la pérdida de la capacidad de pago de los deudores, afectando por consiguiente la liquidez, solvencia y rentabilidad de los establecimientos de crédito.

Adicionalmente, cambios en la Política Monetaria y la puesta en marcha de las medidas adoptadas por los establecimientos de crédito para contrarrestar la crisis económica global, 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 créditos existentes.

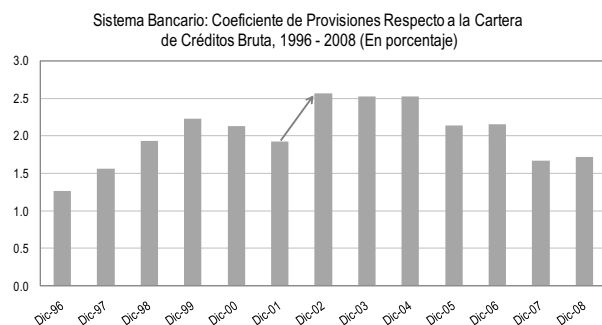
Un riesgo adicional a tomar en consideración es el riesgo de crédito que puede derivarse de variaciones adversas en el tipo de cambio (riesgo cambiario crediticio).

⁵⁶ Para el presente informe, se entenderá como activos líquidos a las disponibilidades, netas de productos financieros por cobrar, más las inversiones en títulos-valores emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central, razón por la cual dichos activos líquidos (y su cobertura) diferirán de los que se consideraron en informes anteriores.

⁵⁷ En el cálculo del Valor en Riesgo se suponen condiciones normales de mercado.

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 diciembre de 2008 el crédito en moneda extranjera mostró un crecimiento interanual de 9.8%. En este tema se ha analizado que una depreciación en el tipo de cambio podría incrementar la vulnerabilidad en el sistema financiero (ver el Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria que se describe más adelante).

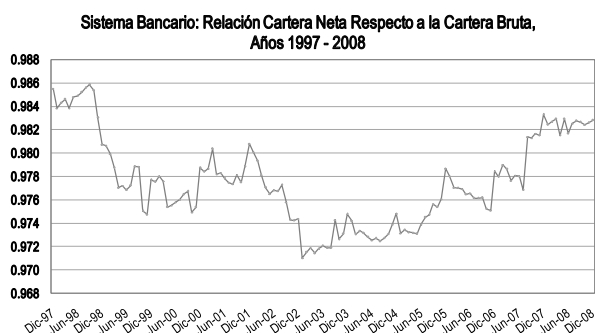
GRÁFICA V.19



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

ocurrió entre los años 2001 y 2002 y alcanzó una magnitud de 64 puntos básicos, como se muestra en la Gráfica V.19. Al 31 de diciembre de 2008, esta relación se situó en 1.72%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.36%, lo que equivale a Q487 millones de provisiones adicionales. Si se incrementaran las provisiones en la cantidad indicada, el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario caería de 13.5% a 13.0%, siempre por encima del mínimo legal de 10%.

GRÁFICA V.20



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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 (o reservas) 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 fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones respecto a la cartera total⁵⁸. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente, al último día de cada año de 1996 a 2008, y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el periodo de estudio. Éste

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 de darse estos incrementos en la relación de provisiones en cartera bruta, el CAC del sistema bancario caería entre el 13.0% y 12.1%.

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 bruta⁵⁹ en un periodo de un año. Para fines del presente análisis, se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta diciembre de 2008, la cual se muestra en la Gráfica V.20.

⁵⁸ 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.

⁵⁹ Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de créditos, expresada en porcentaje.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.120%, 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 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 31 de diciembre de 2008, que fue de 98.3%, se obtiene un resultado de 97.4%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q721 millones de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 0.7 puntos porcentuales, es decir una reducción de 13.5% a 12.8%.

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 12.6% y 12.4%, 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.

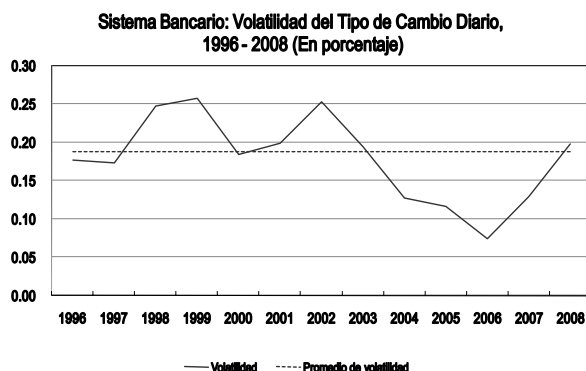
Riesgo cambiario

La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en el año 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 podrían afectar su rentabilidad 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 estadísticos⁶⁰.

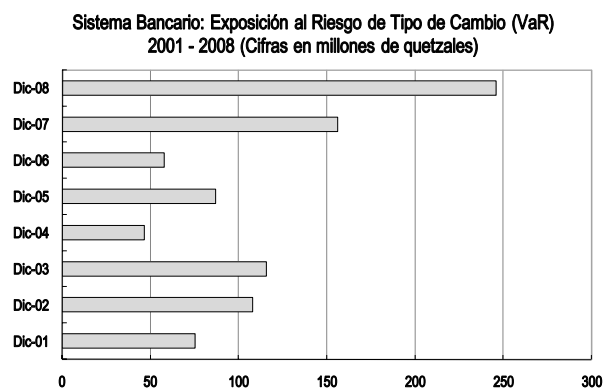
Para estimar el riesgo cambiario se efectuaron cálculos de aproximación del Valor en Riesgo. Éste representa la máxima pérdida derivada de una fluctuación cambiaria con 99% de confianza en un horizonte de 10 días. Para el efecto, se utilizó la distribución de probabilidad t de Student con tres grados de libertad, ya que se ha establecido que ésta modela adecuadamente la distribución de los datos observados (para un mayor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición del Sistema Bancario Nacional al Riesgo Cambiario” del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

De los últimos trece años, 1998, 1999 y 2002 son aquellos en donde se registraron las mayores volatilidades: 0.248%, 0.258% y 0.254%, respectivamente. A diciembre de 2008, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.199%. Una alta volatilidad

⁶⁰ 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).

GRÁFICA V.21

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.22

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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.

Al 31 de diciembre de 2008, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q246 millones, aplicando la distribución t de Student con 3 grados de libertad. Tal como se aprecia en la Gráfica V.22, el VaR mostró un mayor valor en diciembre de 2008 en comparación con diciembre de 2007, como consecuencia de un moderado incremento en la posición en moneda extranjera y del considerable aumento de la volatilidad del tipo de cambio. El aumento en la volatilidad puede explicarse por el debilitamiento y posterior recuperación del dólar estadounidense frente a otras monedas, inclusive la guatemalteca; así como, por la restricción de liquidez en los mercados financieros internacionales que dio lugar a que los bancos del exterior no renovaran o disminuyeran las líneas de crédito concedidas a los bancos del sistema guatemalteco.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q246 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 31 de diciembre de 2008, se reduciría de 13.5% a 13.2%, es decir, una baja de 0.3 puntos porcentuales en el CAC. Dicha cifra se considera positiva en términos de estabilidad

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

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 trece años. En tales condiciones, el CAC se ubicaría en 13.0%, 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. Sin embargo, es importante dar seguimiento al comportamiento de dicha variable en virtud de las posibles presiones que sobre el mismo pudieran ejercer los factores adversos de la actual crisis económica con el posible incremento en la exposición al riesgo cambiario de las entidades bancarias.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶¹

El estudio del entorno macroeconómico es fundamental para determinar los posibles efectos adversos que pudieran afectar al sistema financiero en su conjunto. El

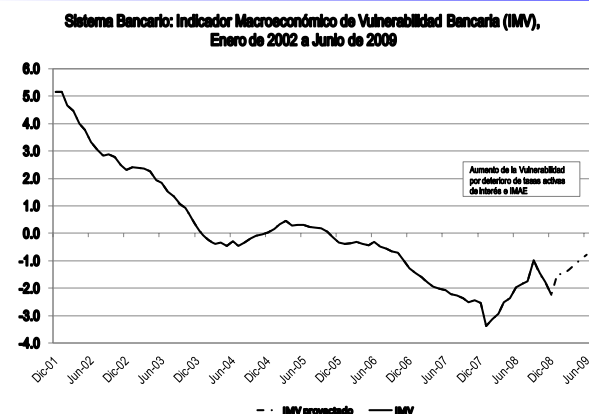
Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico (ver Recuadro V.1), busca analizar, por medio del desenvolvimiento de las variables macroeconómicas, y a través de un único indicador, la evolución de la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver la metodología y las variables utilizadas en la Sección VI. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria, incluida en el Informe de Estabilidad Financiera No.3). En la Gráfica V.23 se observa la evolución del IMV.

Como se muestra en la gráfica, a partir del año 2002, se observa una tendencia hacia la baja, como resultado de una mejora en la actividad económica, la estabilidad del tipo de cambio nominal con tendencia a

la baja y una tasa de interés activa también con tendencia a la baja. Una disminución en la actividad económica (medida por el ritmo del IMAE) implica un incremento en la relación de cartera vencida a cartera bruta. Y por su lado, un aumento del ITCER bilateral con EUA, de la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses o de la tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera) contribuyen a que se incremente el indicador de cartera vencida utilizado. No obstante, a partir del 2008 (específicamente en febrero) se refleja un cambio de tendencia, con un leve incremento, ello como consecuencia de los primeros efectos de la crisis económica internacional, sobre todo, de la recesión comercial de Estados Unidos y de la contracción, tanto del crédito como de la liquidez, así como de los factores siguientes:

- El ritmo del IMAE evidenció un comportamiento oscilatorio con tendencia al alza, de 2002 a 2007, alcanzando a julio de este último año su valor más alto en el período (6.85%); sin embargo, a partir de dicho mes se observa una tendencia a la baja, situándose a diciembre de 2008 en 3.08%, dando lugar a un incremento del IMV.
- El tipo de cambio nominal, hasta agosto 2008, mostró estabilidad con tendencia a la baja, situándose en Q7.40 por un dólar de EUA, el más bajo en ocho años. A partir de esa fecha, evidencia una tendencia al alza, ubicándose en diciembre 2008 en Q7.69 por dólar de EUA, lo que ocasionó un incremento en el IMV. Aunque dicha variable en el 2008 mostró un comportamiento congruente con su estacionalidad, se observaron algunos episodios de volatilidad, lo que propició la participación del BANGUAT.
- La tasa de interés activa en moneda nacional muestra una tendencia a la baja de 2002 a 2003, posteriormente se observa una caída menos pronunciada en los años 2004 a 2007, llegando a su punto más bajo en agosto 2007 (12.63%). A partir de dicho mes se denota una tendencia al alza, en especial durante el 2008, situándose en diciembre de ese año en 13.84%.

GRÁFICA V.23



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

⁶¹ Vulnerabilidad o fragilidad ocurre 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. 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.

MODELO ECONOMÉTRICO DE VULNERABILIDAD BANCARIA (IMV)

Con el fin de comprender la relación entre la calidad de la cartera del sistema bancario nacional y el entorno macroeconómico en el que se desenvuelve, se elaboró un modelo econométrico con base en el método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), para el período comprendido entre enero 2002 a diciembre 2008 y cuyas características se muestran a continuación:

$$\frac{CV}{CB} = -0.0855 - 0.0016 \times IMAE + 0.0013 \times ITCER_{EUA} + 0.1235 \times TASA \text{ LIBOR} + 0.2146 \times TASA \text{ ACTIVA}$$

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

El Ritmo del IMAE² es significativo al 99.9% (t = -4.48)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EUA (ITCER_{EUA})³ es significativo al 99.9% (t = 21.54)

La Tasa Libor en dólares a 6 meses⁴ es significativa al 99.9% (t = 3.56)

La Tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera)⁵ es significativa al 99.9% (t = 4.81)

Poder Explicativo (R²) = 98.4%

La prueba F de Fisher (F= 994.79) indica que el modelo es significativo a más de 99.9%

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

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

a) Se corrigió la autocorrelación serial al eliminar el efecto causado por la posible correlación lineal de la variable dependiente con los valores pasados de la misma, comportamiento característico de variables macroeconómicas. Posterior a dicha corrección, se obtuvo un estadístico *d* de Durbin-Watson de 1.98 con n = 84 observaciones y k = 4 regresores. El valor obtenido indica ausencia de autocorrelación serial a un nivel de confianza de 95%.

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

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

Fuentes:

¹ Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

² Banco de Guatemala.

³ Consejo Monetario Centroamericano.

⁴ Banco Central de Costa Rica.

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

- La tasa de interés activa en moneda extranjera evidencia una tendencia a la baja hasta situarse en su punto más bajo en julio de 2004 (6.69%), posteriormente cambia su tendencia hacia el alza, siendo más evidente en el último trimestre de 2008, alcanzando en diciembre 8.46%.
- La tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera) mostró su punto más bajo en enero 2008 (11.01%), cambiando su tendencia al alza, situándose en diciembre 2008 en 12.06%. Este cambio de tendencia incidió en un aumento del IMV, congruente con el entorno macroeconómico imperante durante el período sujeto de estudio y en el cual se desenvolvió el sistema bancario nacional.

Para el 2009, el BANGUAT prevé una desaceleración en el crecimiento de la actividad económica nacional, producto de la disminución de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, así como de los menores flujos externos asociados a remesas familiares, turismo e inversión directa, derivado principalmente de la recesión económica de los Estados Unidos, lo que podría repercutir en la contracción del crédito bancario al sector privado. Asimismo, señala que el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica redundará favorablemente en la actividad económica, lo cual podría reducir el impacto de los elementos adversos señalados.

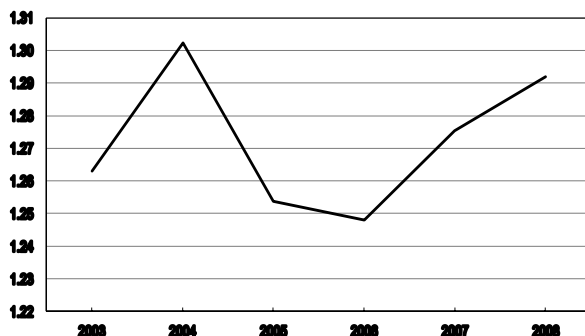
Adicionalmente, la tasa de interés líder de política monetaria mostró incrementos en marzo y julio de 2008, situándose en 7.25%. Sin embargo, entre enero y febrero de 2009, la Junta Monetaria decidió reducir la tasa en 0.75 puntos porcentuales, para situarla en 6.50%. Dicha reducción se debió, entre otros factores, a una disminución significativa de la inflación interanual (influenciada por la caída del precio de los combustibles y de los alimentos), así como a la previsión de recesión de las economías avanzadas del mundo, la cual podría inducir a una mayor desaceleración de la inflación en el presente año.

Con base a lo señalado se desarrolló un pronóstico del comportamiento del IMV para los próximos seis meses del año 2009, utilizando al efecto los siguientes supuestos: a) disminución de 0.25% de la tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera), considerando que la Junta Monetaria ha decidido bajar la tasa de interés líder de política monetaria, así como la expectativa de que dicha variable pueda ser reducida en el corto plazo⁶²; b) la Tasa LIBOR a 6 meses en dólares de EUA y el ITCER bilateral con EUA, mantienen los mismos datos de enero de 2009 y diciembre de 2008, respectivamente; y, c) mediante una regresión lineal simple se pronosticó el ritmo del IMAE para el primer semestre del 2009, el cual refleja las expectativas de un comportamiento desfavorable en la actividad económica. El resultado obtenido de dicho pronóstico del IMV refleja un indicador con tendencia al alza para el primer semestre del 2009, tras una breve mejora en el último trimestre del 2008, como se pudo observar en la Gráfica V.23.

⁶² Estudios econométricos realizados sugieren que una reducción de un punto porcentual en la tasa de interés líder de política monetaria tiene un efecto de 0.17 puntos porcentuales en la tasa de interés activa del sistema bancario.

GRÁFICA V.24

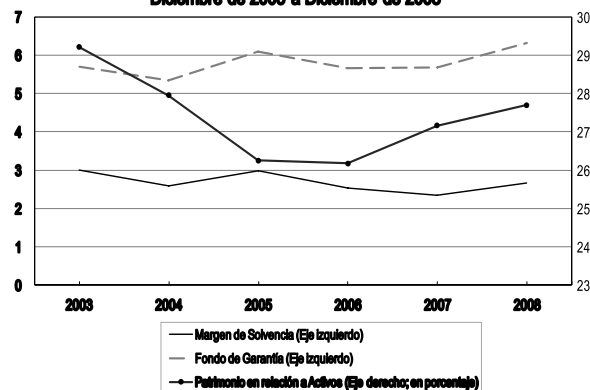
**Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez,
Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008**



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.25

**Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia,
Diciembre de 2003 a Diciembre de 2008**



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Compañías de seguros

Indicador de Liquidez

En la Gráfica V.24 se puede observar que el índice de liquidez del sector asegurador, el cual representa la proporción de activos de corto plazo⁶³ más las inversiones respecto del pasivo exigible⁶⁴, de diciembre de 2003 a diciembre de 2008, ha oscilado entre 1.25 y 1.3 veces. 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 las exigencias de capital y con los planes de inversión de reservas.

Indicadores de Solvencia y Rentabilidad

Para evaluar la solvencia del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Indicador de Margen de Solvencia (IMS)⁶⁵, Indicador de Fondo de Garantía (IFG)⁶⁶ e Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁶⁷.

La Gráfica V.25 muestra el comportamiento de los indicadores de solvencia de los últimos seis 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 2008, el IMS es de 2.7, es decir que el margen de solvencia está cubierto 2.7 veces por el patrimonio técnico. El IFG ha oscilado entre 5.3 y 6.3, por lo que ha existido suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2008, el IFG es de 6.3, es decir que el

fondo de garantía está cubierto 6.3 veces por el patrimonio técnico. El PA se encuentra entre 26% y 30%, es decir que por cada quetzal de activo se han aportado entre Q0.26 y Q0.30 de capital. Dado que las normativas que rigen el cálculo de los pasivos y de los requerimientos de capital no han sido actualizadas desde hace varios años, éstas podrían no reflejar la realidad presente de las compañías de seguros, distorsionando el resultado de estos indicadores.

⁶³ Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (neto), instituciones de seguros y deudores varios, menos el rubro compañías reaseguradoras.

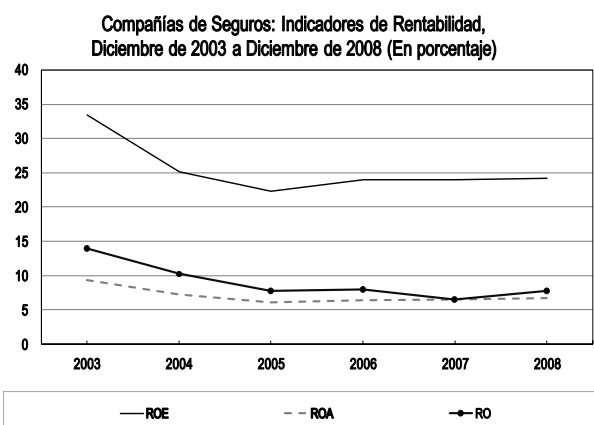
⁶⁴ Es la suma de las reservas técnicas y matemáticas, obligaciones contractuales pendientes de pago, instituciones de seguros, acreedores varios, documentos por pagar, préstamos por pagar, otros pasivos, créditos diferidos, menos el rubro compañías reaseguradas.

⁶⁵ 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.

⁶⁶ 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.

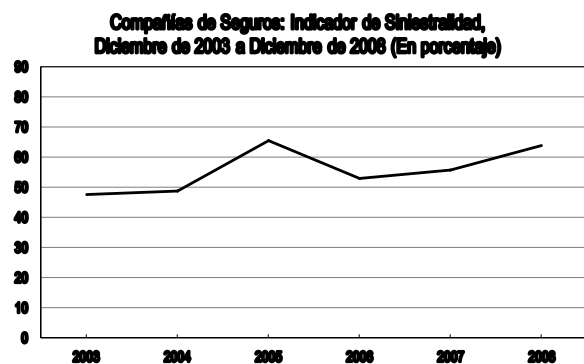
⁶⁷ Es el cociente del capital contable entre el activo neto y evidencia el inverso del grado de apalancamiento de la entidad.

GRÁFICA V.26



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

GRÁFICA V.27



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁶⁸, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁶⁹ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁷⁰. La Gráfica V.26 muestra el comportamiento de dichos indicadores desde diciembre de 2003 a diciembre de 2008. El ROE ha oscilado entre 22.3% y 33.4%. Para 2008, dicho indicador se situó en 24.2%, levemente superior al mostrado en el año anterior (24.0%). El ROA ha variado entre 6.0% y 9.3%. Para 2008, dicho indicador se ubicó en 6.7%, levemente superior al registrado en el año anterior (6.4%). El RO ha oscilado entre 6.5% y 14.0%. Para 2008, éste se situó en 7.7%, superior al mostrado el año anterior (6.5%).

Indicador de Siniestralidad

En la Gráfica V.27 se puede observar el comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁷¹ en los últimos seis 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 diciembre de 2008 se situó en 63.7%, superior en 8 puntos porcentuales al reportado para el año anterior, influenciado por un aumento significativo en la siniestralidad de Incendio y Líneas Aliadas (el indicador para este ramo se incrementó de 39.2% en 2007 a 94.2% en 2008).

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 73% de las primas devengadas de daños y 43% de las primas devengadas totales). Adicionalmente, es un rubro que suele presentar alta siniestralidad (superior a 55% en cada uno de los últimos 6 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

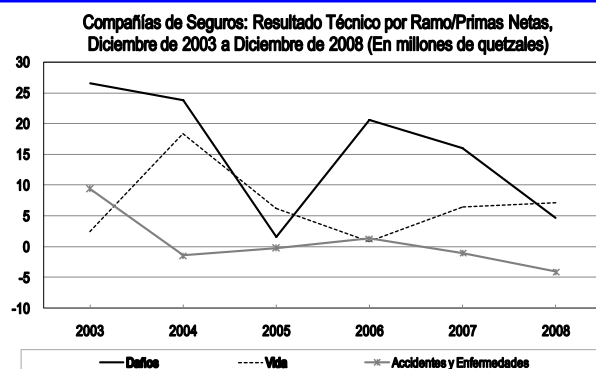
⁶⁸ Es el cociente de la utilidad neta en operación entre el capital contable promedio y muestra la utilidad respecto a los recursos de los accionistas.

⁶⁹ 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.

⁷⁰ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

⁷¹ Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

GRÁFICA V.28



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

cada tipo de seguro. En la Gráfica V.28 se muestra el resultado técnico por ramo del mercado asegurador con relación a las primas netas, de los últimos seis años, a través de la cual se puede observar que en los años 2004, 2005, 2007 y 2008, el seguro de accidentes y enfermedades reportó resultado técnico negativo.

Riesgo catastrófico o de acumulación

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

Aunque los riesgos climáticos son difíciles de predecir, se ha visto en los últimos años una tendencia a que ocurran con mayor frecuencia e intensidad, lo que ha

ocasionado desastres con consecuencias catastróficas. Pese a que no hay forma de evitar los daños provocados por tales fenómenos, sí existen medios para minimizar su impacto en las compañías de seguros, a través de contratos de reaseguro acordes a los riesgos climáticos a los que está expuesto el país.

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.

El Instituto Nacional de Sismología, Vulcanología, Meteorología e Hidrología (INSIVUMEH) ha identificado 8 fallas geológicas en el territorio guatemalteco⁷².

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

En Guatemala, la normativa vigente establece la forma de cálculo de la máxima pérdida probable, la cual se obtiene al aplicar el factor 12% a la zona de mayor cúmulo de retención. Dicha normativa establece cinco zonas de control de cúmulos⁷³. Con base en dicho cálculo, las compañías de seguros suscriben los contratos de reaseguro catastrófico y constituyen una reserva acumulativa según la porción retenida.

⁷² a) Mixco, b) Santa Catarina Pinula, c) Segmento oeste de la falla de Jalpatagua, d) Segmento oeste de la falla Motagua, e) Segmento superficial de la zona de subducción, f) Segmento oeste de la falla Chixoy-Polochic—Segmento superficial de la zona de subducción, g) los casos de segmento profundo y superficial de la zona de subducción; y h) Segmento este de la falla Chixoy-Polochic.

⁷³ Reglamento del Riesgo de Terremoto sobre Coberturas, Cúmulos, Reaseguro Catastrófico y Reserva Específica, Acuerdo Gubernativo Número 198-93. La zona 1 corresponde a la Ciudad de Guatemala y la zona 2, al resto del Departamento de Guatemala.

A este respecto, a nivel de mercado, la máxima pérdida probable al 31 de diciembre de 2008 asciende a Q2,467 millones, con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q3,659 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q100 millones, lo que representa una suficiencia de Q1,292 millones.

Adicionalmente, se realizó una prueba de estrés, uniendo las zonas 1 y 2, dada su proximidad geográfica. En este caso, la máxima pérdida probable asciende a Q3,593 millones, lo que representa una suficiencia de Q166 millones. Cabe señalar que, bajo estas condiciones, de las 14 compañías de seguros que comercializan el seguro de incendio, terremoto y líneas aliadas, 5 compañías reflejan deficiencia de cobertura.

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.

Para el sector de la intermediación de seguros a nivel internacional, la agencia calificadora de riesgos Fitch, reconoce que los resultados financieros de la región norte de los primeros nueve meses del año 2008 no han alcanzado los niveles del año anterior, debido a un entorno de precios blandos que ha contenido los crecimientos en las comisiones, a la vez que algunos *broker* continúan incurriendo en gastos asociados con la racionalización de sus gastos operativos y con la integración de adquisiciones. No obstante, enfatiza que la industria del corretaje del seguro y en particular los grandes *brokers*, continúan con cualidades coherentes con sus actuales *ratings*.

Expectativas para el año 2009

A nivel internacional, conforme la evaluación realizada por Fitch Centroamérica, se espera que la rentabilidad global del sector se mantenga sin cambios o tenga un modesto descenso, ya que la recesión económica y la competitividad en los precios de las pólizas continuarán siendo un desafío para el crecimiento o la mejora de los márgenes operativos de los *brokers*.

En el caso específico del mercado de seguros guatemalteco, éste no muestra signos de contagio por la crisis financiera internacional. Por otra parte, es importante señalar que, conforme a la ley, el 40% de las reservas de las instituciones de seguros están invertidas en valores del Estado de Guatemala y el 60% en valores privados.

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. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2008 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2008a). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/publica/doctos/Evaluacion_PolMonCamyCre2009.pdf.

_____. Perspectivas Económicas para 2009 y 2010 y Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2008b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/doctos/Propuesta20082009.pdf>.

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

_____. Guatemala: Gastos Totales del Gobierno Central [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=imm/imm65>.

_____. Boletín de Prensa del 28 de enero de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/prensa/boletin-prensa-280109.pdf>.

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, diciembre de 2008. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2008a).

_____. The Euro Area Bank Lending Survey, octubre de 2008. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europe, (2008b).

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. 78o Informe Anual. En su: Annual Report, Marzo de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2008a).

_____. Overview: global financial crisis spurs unprecedented policy actions. En su: BIS, Quarterly Review, diciembre de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2008b).

_____. Highlights of international banking and financial market activity. En su: BIS, Quarterly Review, diciembre de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2008c).

_____. Commodity prices and inflation dynamics. En su: BIS, Quarterly Review, diciembre de 2008. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2008d).

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

BANCO MUNDIAL. Perspectivas para la economía mundial 2009 [en línea]. Washington, DC: Banco Mundial, diciembre de 2008. Disponible en <http://www.bancomundial.org/pubsdocs/>.

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE. Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2008 (LC/G.2386-P/E), agosto de 2008, Santiago de Chile. Disponible en <http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/9/33869/P33869.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xslt>

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

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

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

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

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

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

_____.World Economic Outlook Update [en línea].Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), enero de 2009 (2009a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____.Reporte de Estabilidad Financiera Global, Actualización sobre el Mercado. (Global Financial Stability Report, Market Update) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), enero de 2009 (2009b). Disponible en <http://www.imf.org>.

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

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

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

MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS. Primer Informe Presidencial al Congreso de la República. Guatemala, enero de 2009 (2009a).

_____. Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica. Guatemala, enero de 2009 (2009b).

NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH. Determination of the December 2007 Peak of Economic Activity, diciembre de 2008 [en línea]. Massachusetts, diciembre de 2008. Disponible en <http://www.nber.org/>.

OFFICE OF THE COMPTROLLER OF THE CURRENCY. Survey of Credit Underwriting Practices, junio de 2008. Washington, DC: OFFICE OF THE COMPTROLLER OF THE CURRENCY, 2008.

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

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

SPEECH to the Silicon Valley Chapter of Financial Executives International (2008, Palo Alto, California). The Financial System and the Economy. Estados Unidos, Federal Reserve Bank of San Francisco, 2008. 16p.

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



VI. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2009

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2000-2009

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2009

(Variación interanual)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 e/	2009 p/
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	4.7	2.2	2.8	3.6	4.9	4.5	5.1	5.2	3.4	0.5
Economías avanzadas 1/	4.0	1.2	1.6	1.9	3.2	2.6	3.0	2.7	1.0	-2.0
Área del Euro	3.8	1.9	0.9	0.8	2.1	1.6	2.8	2.6	1.0	-2.0
Estados Unidos de América (EUA)	3.7	0.8	1.6	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-1.6
Japón	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.4	2.4	-0.3	-2.6
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.4	8.1	6.2	-0.7
Reino Unido	3.9	2.5	2.1	2.8	2.8	2.1	2.8	3.0	0.7	-2.8
Países en desarrollo 1/	5.9	3.8	4.8	6.3	7.5	7.1	7.9	8.3	6.3	3.3
América Latina y el Caribe 2/	4.1	0.7	0.5	2.2	6.1	4.7	5.5	5.7	4.6	1.1
Medio Oriente	5.5	2.6	3.8	7.1	5.8	5.7	5.7	6.4	6.1	3.9
Asia	7.0	5.8	6.9	8.2	8.6	9.0	9.9	10.6	7.8	5.5
India	5.7	3.9	4.6	6.9	7.9	9.1	9.8	9.3	7.3	5.1
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	6.7
África Sub-sahariana	3.8	5.1	6.9	5.1	6.9	6.2	6.6	6.9	5.4	3.5

Fuente: World Economic Outlook de octubre de 2008 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y World Economic Outlook Update de enero de 2009, FMI.
e/ Estimado.

p/ Proyectado

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

2/ Corresponde a Hemisferio Occidental según la nomenclatura del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2000-2009

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{bl}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3 ^{al}	4.0 ^{bl}	3.0 – 3.5
Inflación (En porcentaje)	5.08	8.91	6.33	5.85	9.23	8.57	5.79	8.75	9.40	5.5 +/- 1.5
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	7.56	...
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	7.78	...
Tasa de interés en moneda nacional (En porcentaje)										
Activa	20.0	17.9	16.2	14.1	13.5	12.8	12.88	12.9	13.84	...
Pasiva	10.0	7.7	6.9	4.52	4.54	4.6	4.84	4.9	5.47	...
Tasa de interés en moneda extranjera (En porcentaje)										
Activa	...	8.8	7.4	6.8	6.9	7.2	7.6	7.6	8.5	...
Pasiva	...	4.0	3.6	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.8	...
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE; 2001=100), Índice Tendencia-ciclo	99.6	101.2	103.3	106.6	109.7	113.9	120.2	127.5	131.4	...
(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	35,476 ^{al}	41,160
Ingresos tributarios	14,114	15,928	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358 ^{al}	38,449
Gastos del Estado	18,275	21,310	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	40,355 ^{al}	47,666
Déficit o superávit fiscal	-2,697	-3,090	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,880 ^{al}	-6,505
Deuda pública	29,069	32,683	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,385 ^{al}	65,473
Externa (En millones de dólares de EUA)	2,644	2,925	3,119	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382 ^{al}	4,906
Interna	8,630	9,282	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210 ^{al}	27,598
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EUA)	3,961	3,827	4,162	4,459	5,036	5,381	6,025	6,898	7,765	8,475
Importaciones FOB (En millones de dólares de EUA)	5,924	6,925	7,659	8,127	9,474	10,493	11,919	13,576	14,545	15,583
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (En millones de dólares de EUA)	-1,049	-1,211	-1,262	-1,020	-1,165	-1,241	-1,524	-1,769 ^{al}	-2,078 ^{bl}	-2,170
Términos de Intercambio (Índice, 2001=100) ^{dl}	100	97	96	93	92	91	90	88	87	...
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)		-3.3	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-0.9	...
Remesas familiares del exterior netas (En millones de dólares de EUA)	563	592	1,579	2,107	2,551	2,993	3,610	4,128	4,315	4,466
Medio circulante (M1)	18,652	20,113	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,887	50,193
Medios de pago (M2 total; fin de período)	39,497	47,228	51,474	58,282	64,668	74,183	86,982	96,864	104,270	113,537
En moneda nacional	39,497	45,173	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,985	97,402
En moneda extranjera	...	2,055	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,285	16,136
Crédito bancario al sector privado	26,440	30,282	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	96,271
En moneda nacional	26,440	24,427	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	68,879
En moneda extranjera	...	5,855	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	27,393
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	4,659	4,925
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.1	3.5	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	3.3	3.3

Anexo 2. Guatemala, Indicadores Macroeconómicos, 2000-2009 (continuación)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{pl}
	(Como porcentaje del PIB)									
Ingresos del Estado	11.7	12.4	12.8	12.5	12.3	12.0	12.7	12.9	12.0	14.0
Gastos del Estado	13.7	14.5	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.7	14.7
Déficit o superávit fiscal	-2.0	-2.1	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.7	-2.0
Deuda pública	21.8	22.2	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.7	20.2	20.1
Externa	15.3	15.9	15.0	16.0	15.6	13.6	13.1	12.3	11.6	11.6
Interna	6.5	6.3	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.3	8.9	8.5
Exportaciones FOB	23.0	20.5	20.0	20.3	21.0	19.8	2.0	20.3	19.9	20.1
Importaciones CIF	34.5	37.1	36.9	37.1	39.5	38.6	3.9	39.9	37.4	37.0
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-6.1	-6.5	-6.1	-4.7	-4.9	-4.6	-0.5	-5.2	-5.3	-5.2
Remesas familiares del exterior netas	3.3	3.2	7.6	9.6	10.6	11.0	1.2	12.1	11.1	10.6
Medio circulante (M1)	14.0	13.7	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	17.0	15.6	15.4
Medios de pago (M2 total; fin de período)	29.6	32.1	31.7	33.5	34.0	35.7	37.8	37.1	35.4	34.9
Crédito bancario al sector privado	19.8	20.6	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	30.0	29.6	29.6
	(Variación interanual)									
Ingresos del Estado	10.0	17.0	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.5	16.0
Gastos del Estado	1.7	16.6	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	18.1
Déficit o superávit fiscal	-29.1	14.6	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	29.4	33.3
Exportaciones FOB	8.7	-3.4	8.8	7.1	12.9	6.8	12.0	14.5	12.6	9.1
Importaciones CIF	13.4	16.9	10.6	6.1	16.6	10.8	13.6	13.9	7.1	7.1
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	3.3	15.5	4.1	-19.2	14.2	6.5	22.8	16.1	17.5	4.4
Remesas familiares del exterior	19.5	5.2	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	4.5	3.5
Medio circulante (M1)	20.4	7.8	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	9.4
Medios de pago (M2 total; fin de período)	18.1	19.6	9.0	13.2	11.0	14.7	17.3	11.4	7.6	8.9
Crédito bancario al sector privado	10.2	14.5	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	10.4
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	133,428	146,978	162,507	174,044	190,440	207,729	229,836	261,129	294,664	325,229
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001) En millones US\$	17,193	18,691	20,773	21,917	23,992	27,218	302,131	34,029	38,925	42,128

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

^{al} Cifra preliminar

^{bl} Cifra estimada

^{cl} A diciembre

^{dl} Comisión Económica para América Latina y el Caribe -CEPAL-

^{pl} Cifra proyectada

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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/	19	130,777.8	78.6	44.4
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	8	21,095.2	12.7	7.2
Sociedades financieras 1/	16	5,707.9	3.4	1.9
Compañías aseguradoras	17	3,878.7	2.3	1.3
Compañías afianzadoras	11	493.8	0.3	0.2
Almacenes generales de depósitos	15	197.8	0.1	0.1
Casas de cambio	1	9.9	0.0	0.0
Casas de bolsa	15	57.4	0.0	0.0
Otras 2/	17	4,235.0	2.5	1.4
Total	119	166,453.5	100.0	56.5
Banco de Guatemala	1	64,276.3		
Total de entidades	120			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2008) 4/		294,664		
Principales Leyes Financieras 3/				
<i>Legislación general</i>				
Constitución Política de la República de Guatemala				
Código de Comercio				
<i>Decretos (principales leyes financieras)</i>				
Decreto 16-2002	Ley Orgánica del Banco de Guatemala			
Decreto 17-2002	Ley Monetaria			
Decreto 18-2002	Ley de Supervisión Financiera			
Decreto 19-2002	Ley de Bancos y Grupos Financieros			
Decreto 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 estimada.

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
5	Grupo Financiero BAC-Credomatic	6	Resolución JM-108-2003
6	Grupo Financiero Banco Internacional	4	Resolución JM- 19-2004
7	Grupo Financiero de Occidente	7	Resolución JM- 81-2003
8	Grupo Financiero de Inversión	2	Resolución JM- 38-2004
9	Grupo Financiero Citibank Guatemala	10	Resolución JM-34-2008
10	Grupo Financiero Banrural	3	Resolución JM-184-2007
	Total	64	

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros

Al 31 de diciembre 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. Arrendadora Agromercantil, S.A. 6. Seguros Agromercantil, S.A. 7. Mercom Bank Ltd.	Banco privado Tarjeta de crédito Sociedad financiera Casa de bolsa Arrendamiento financiero y factoraje Compañía aseguradora Entidad fuera de plaza (off shore)
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 Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
Grupo Financiero Citibank de Guatemala	1. Banco Citibank de Guatemala, S.A. 2. Cuscatlan Bank & Trust Limited 3. Tarjetas Cuscatlán, S.A. 4. Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. 5. Cuscatlán Valores, S.A. (2) 6. Unibolsa, S.A. (2) 7. Centro Único de Crédito, S.A. 8. MV, S.A. (2) 9. Citivalores, S.A. 10. Citiverciones, S.A.	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) Fusionada por absorción con GTC Bank Inc. En proceso de desincorporación del Grupo Financiero G&T Continental.

(2) Fusionada por absorción con Citiverciones, S.A.

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).