

Informe de Estabilidad Financiera



No.5
A junio de 2009



Informe de Estabilidad Financiera

No. 5

A junio de 2009

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

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

Contenido

I. Introducción	1
II. Panorama Macroeconómico	3
III. Establecimientos de Crédito	23
IV. Compañías de Seguros	37
V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	43
VI. Modelo de Análisis de Generación y Antigüedad de la Cartera de Créditos	69
VII. Anexos	
1. Panorama Económico Global, 2000-2010	79
2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2000-2009	81
3. Estructura del Sistema Financiero	83
Recuadros	
II.1 Cronología de los Principales Acontecimientos de la Crisis Financiera desde enero 2009	4
II.2 Cumbre de Londres del G-20	7
II.3 Eventos recientes	9
II.4 Fases de la Crisis	11
II.5 Políticas tomadas frente a la Crisis	12
II.6 Evolución reciente del Crédito en las Economías Avanzadas	14
III.1 El Riesgo Cambiario Crediticio	30
V.1 Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	50
Tablas	
III.1 Evolución de la Cartera de Créditos por Deudor, 2005-2009	29
V.1 Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2004-2009	45
V.2 Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2008-Junio de 2009	47
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2005-2009	48
V.4 Descomposición de las Razones del ROE	51
VI.1 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero a Julio de 2008	70
a. Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2009	85
b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	85
c. Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2009	86

Gráficas

II.1 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico Mundial, 2004-2010	3
II.2 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2004-2010 (Variación interanual del PIB a precios constantes)	3
II.3 Panorama Macroeconómico Global: Precios al Consumidor y Precio Internacional del Petróleo, 2004-2010	10
II.4 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Junio de 2004 a Junio de 2009	11
II.5 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés LIBOR a 180 días, Junio de 2004 a Junio de 2009	14
II.6 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EUA y Latinoamérica, Junio de 2004 a Junio de 2009	16
II.7 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Junio de 2004 a Junio de 2009	16
II.8 Panorama Macroeconómico Global: Índice del Mercado Bursátil de Japón, Junio de 2004 a Junio de 2009.....	16
II.9 Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Junio de 2004 a Junio de 2009	17
II.10 Guatemala: Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Junio de 2004 a Junio de 2009	17
II.11 Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Junio de 2007 a Junio de 2009	18
II.12 Guatemala: Desempeño Económico, 2004-2009	18
II.13 Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Junio de 2004 a Junio de 2009	19
II.14 Guatemala: Inflación, Precio del Maíz y del Trigo, Junio de 2004 a Junio de 2009	19
II.15 Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2004-2009	19
II.16 Guatemala: Comercio Exterior de la Economía Nacional, 2004-2009	20
II.17 Guatemala: Remesas Familiares, 2004-2009	21
II.18 Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2004-2009	21
III.1 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2004 a Junio de 2009	24
III.2 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2004-2009 (Porcentaje de participación por tipo de entidad)	24
III.3 Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2004-2009	25
III.4 Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Junio de 2004 a Junio de 2009	25
III.5 Establecimientos de Crédito: Inversiones, Junio de 2004 a Junio de 2009	26
III.6 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Junio de 2004 a Junio de 2009	26
III.7 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Junio de 2004 a Junio de 2009	27
III.8 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Junio de 2004 a Junio de 2009	27
III.9 Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2009	27
III.10 Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	28
III.11 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	29
III.12 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	29

III.13 Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2009	31
III.14 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Consumo, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	31
III.15 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	31
III.16 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	32
III.17 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	32
III.18 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Microcrédito, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	32
III.19 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2004 a Junio de 2009	33
III.20 Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2006 a 2009	33
III.21 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Junio de 2004 a Junio de 2009	33
III.22 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Junio de 2004 a Junio de 2009	34
III.23 Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2009.....	34
III.24 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2004 a Junio de 2009	35
III.25 Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Junio de 2004 a Junio de 2009	35
III.26 Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Junio de 2004 a Junio de 2009	36
IV.1 Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2004 a Junio de 2009	37
IV.2 Compañías de Seguros: Inversiones, Junio de 2004 a Junio de 2009	38
IV.3 Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	38
IV.4 Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Junio de 2004 a Junio de 2009	38
IV.5 Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Junio de 2004 a Junio de 2009	39
IV.6 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas y Primas Netas de Retención, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	39
IV.7 Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	39
IV.8 Compañías de Seguros: Costo de Adquisición, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	40
IV.9 Compañías de Seguros: Siniestralidad Total y Retenida, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	40
IV.10 Compañías de Seguros: Gastos de Administración, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	40
IV.11 Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	41
IV.12 Compañías de Seguros: Nivel de profundización-América Latina, Año 2008	41
IV.13 Compañías de Seguros: Nivel de profundización, 2004-2008.....	41
V.1 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Junio de 2004 a junio de 2009	46
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2004 a Junio de 2009	47
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Junio de 2004 a Junio de 2009	48
V.4 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009	49
V.5 Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Junio de 2004 a Junio de 2009	50
V.6 Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2004-2009.....	52

V.7 Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2004-2009	52
V.8 Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2004 a 2009	53
V.9 Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2004 a 2009	53
V.10 Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2004 a 2009	53
V.11 Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2004 a 2009	54
V.12 Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2004-2009	54
V.13 Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2004 a Junio de 2009	55
V.14 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2004 a Junio de 2009	55
V.15 Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Junio de 2004 a Junio de 2009	56
V.16 Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Junio de 2009 y Promedio 2002-2009	56
V.17 Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo General o Diversificado, 2002-2009	57
V.18 Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2009	57
V.19 Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, Años 1996-2009	58
V.20 Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, Años 1997-2009	59
V.21 Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2009	60
V.22 Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2009.....	60
V.23 Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2004 a Diciembre de 2009 .	62
V.24 Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	63
V.25 Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	64
V.26 Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	64
V.27 Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008	65
V.28 Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2008.....	65
VI.1 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2006 a Junio de 2009	71
VI.2 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2006 a Junio de 2009	72
VI.3 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2006 a Junio de 2009	72
VI.4 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2006 a Junio de 2009	72

I. Introducción

Al momento de la publicación del último Informe de Estabilidad Financiera (No. 4, a diciembre de 2008), las economías avanzadas estaban reconociendo que habían entrado en recesión. Las perspectivas para 2009, incluyendo las del Fondo Monetario Internacional (FMI), coincidían en una contracción económica en los países avanzados, incluyendo los Estados Unidos de América y el Área del Euro. Según las proyecciones realizadas por el FMI a principios de 2009, la tasa de crecimiento económico mundial sería de 0.5% para este año, la más baja desde la Segunda Guerra Mundial. Era previsible, entonces, un impacto adverso para todos los países latinoamericanos, incluyendo Guatemala. Pese a lo indicado, los principales indicadores económicos y financieros del país no mostraban, al tiempo de la publicación de dicho Informe, un deterioro relevante.

En el presente, aún persiste recesión en la economía mundial, en particular en la de los Estados Unidos de América y de otros socios comerciales de Guatemala (Centroamérica, México y la Zona del Euro). Las perspectivas de recuperación todavía son débiles, aunque se observan señales positivas, especialmente en cuanto a que no se espera un mayor deterioro, es decir, la contracción de la economía global podría haber finalizado. Derivado de lo anterior, el Fondo Monetario Internacional espera una contracción de la actividad económica mundial de 1.4% para 2009.

El Banco de Guatemala estima, para 2009, que el crecimiento económico del país se ubicará entre 0.4% y 1.2%. Esto evidencia la capacidad de nuestra economía para absorber los choques externos. Sin embargo, las remesas familiares, las importaciones, las exportaciones, el turismo, la inversión extranjera directa, la recaudación fiscal y las líneas de crédito externas ya reflejaron el impacto de la crisis económica.

Por su parte, en el sistema bancario guatemalteco se observa un cambio en la tendencia de algunas cifras de balance como respuesta a la crisis, en particular, un aumento de la liquidez bancaria, acompañado por una contracción en el crédito otorgado, y una preferencia diferente del público en relación a las operaciones en moneda extranjera (se han reducido los créditos e incrementado los depósitos).

En cuanto a los indicadores de solidez financiera, se observan mejorías en aquellos correspondientes a liquidez y solvencia, y se mantiene un alto nivel de rentabilidad, lo cual evidencia una situación robusta del sistema bancario para enfrentar el impacto de la crisis. Aunque ha ocurrido un leve incremento en la cartera vencida, su nivel actual se encuentra dentro de los parámetros observados en años recientes.

En el presente informe se incluye un análisis de la evolución de la mora en la cartera de créditos del sistema bancario, mediante la técnica de análisis de generación y antigüedad, también conocida como análisis de cosechas. Del mismo se concluye que

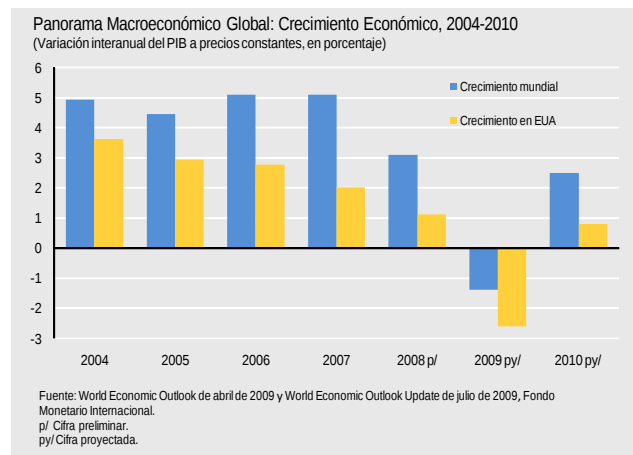
la morosidad de la cartera del sistema bancario ha evolucionado de manera similar a la de años anteriores.

En lo relativo a las compañías de seguros, éstas mantienen una evolución semejante a la de los años previos, con un ritmo de crecimiento moderado y sin variaciones significativas en sus cifras financieras, tanto en lo concerniente al balance de saldos como a los indicadores de solidez financiera.

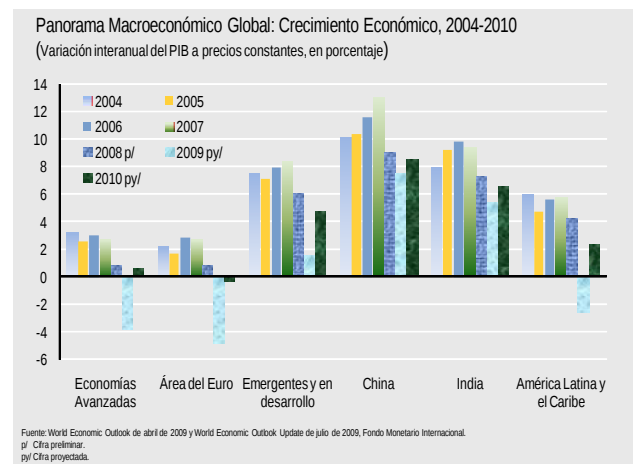
En conclusión, la política monetaria, la regulación y supervisión prudencial, así como la situación favorable del sistema bancario en cuanto a liquidez, solvencia y rentabilidad, están contribuyendo a amortiguar el impacto de la desaceleración económica mundial y de las condiciones financieras globales restrictivas. Aunque las condiciones financieras externas desfavorables y la menor actividad económica mundial continuarán impactando negativamente a la economía nacional, el análisis contenido en el presente Informe de Estabilidad Financiera sugiere que el sistema financiero guatemalteco está en capacidad de enfrentar las condiciones externas adversas, contribuirá a amortiguar el impacto de la crisis y no se convertirá en una fuente adicional de riesgo para la estabilidad financiera. Finalmente, se espera que en 2010 la economía mundial entre en fase de recuperación, con el consiguiente impacto positivo para nuestro país.

II. Panorama Macroeconómico

Gráfica II.1



Gráfica II.2



Entorno Internacional

Actividad Económica Global

A finales de 2008, la economía mundial entró en recesión como consecuencia de la crisis financiera internacional. La crisis que se originó en los países desarrollados se ha extendido a la mayoría de países, generando una contracción de la actividad económica y una reducción significativa del comercio global. Todas las proyecciones sobre la economía siguen un mismo patrón: una contracción económica moderada en 2009, con una leve recuperación a mediano plazo. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹ proyecta una contracción de la economía mundial de 1.4% en 2009 (la tasa más baja observada desde la Segunda Guerra Mundial) y una recuperación tan solo moderada en 2010, con un crecimiento de 2.5%. Las estimaciones del Banco Mundial² muestran un panorama similar, es decir, un desplome de la actividad económica, alcanzando una caída récord en 2009, y una modesta recuperación para 2010.

Respecto al comercio mundial, el FMI prevé un descenso de 12.2% para 2009, siendo los países desarrollados los que sufrirán la mayor caída en sus ventas externas. El deterioro de los flujos comerciales se asocia a tres factores: la desaceleración de la demanda mundial (producto de la recesión de los países desarrollados y el menor crecimiento de la economía de los países emergentes, lo cual se traduce en un menor volumen de intercambio), la alta volatilidad de los precios de las materias primas y las restricciones crediticias.

En las economías avanzadas, la caída de la actividad económica y del comercio internacional ha sido acentuada, de tal forma que se prevé una contracción del PIB de 3.8% en 2009, para luego crecer 0.6% en 2010. El FMI, en las estimaciones más recientes, revisó al alza las tasas de crecimiento en las principales economías, sobre todo en los casos de Estados Unidos y Japón que han mostrado mejoras en algunos indicadores de producción manufacturera. En este sentido, en Estados Unidos se espera una contracción de la actividad económica de alrededor de 2.6% para finales de 2009 y una leve recuperación para 2010, ubicándose el crecimiento del PIB en 0.8%.

1 FMI (2009a).

2 Banco Mundial (2009a).

Recuadro II.1

CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTENCIMIENTOS DE LA CRISIS FINANCIERA DESDE ENERO 2009

12 de enero	La agencia calificadora Standard & Poor's (S&P) rebaja la calificación de riesgo de deuda de España en el rating a largo plazo, que pasa de AAA a AA+.
13 de enero	Alemania aprueba un nuevo paquete de medidas fiscales por importe de 50,000 millones de euros.
16 de enero	Citigroup anuncia plan para dividirse en dos unidades operacionales después de las pérdidas del cuarto trimestre. El Tesoro de los Estados Unidos, la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés) y la Corporación de Seguro de Depósito Federal (FDIC, por sus siglas en inglés) conjuntamente ayudan al Bank of America, mediante la toma de una participación en acciones preferentes y la creación de garantías para un paquete de activos tóxicos. La FED comunica su anuencia a proveer un préstamo sin aval. Las autoridades irlandesas toman el control del Anglo Irish Bank.
19 de enero	Gran Bretaña lanza segundo rescate de bancos para impulsar el crédito.
26 de enero	La Asociación Federal Nacional Hipotecaria (Fannie Mae) y Corporación Federal de Préstamos Hipotecarios (Freddie Mac), entidades encargadas de garantizar préstamos hipotecarios, anuncian que necesitan 51,000 millones de dólares del gobierno, para continuar operaciones.
5 de febrero	El Banco de Inglaterra reduce la tasa líder de interés a 1.0%.
10 de febrero	El Secretario del Tesoro de los Estados Unidos lanza el Plan de Estabilidad Financiera. Las autoridades estadounidenses anuncian la adopción de nuevas medidas integrales de apoyo al sector financiero, entre ellas el Public-Private Investment Program (PPIP) que destina hasta 1 billón de dólares a la compra de activos tóxicos. Los ministros de Finanzas y los Gobernadores de los bancos centrales del G-7 confirman su compromiso de adoptar todas las medidas a su alcance para respaldar el crecimiento y el empleo, y reforzar el sector financiero.
13 de febrero	Los bancos estadounidenses Citigroup Inc., Wells Fargo & Co., JPMorgan Chase & Co., Morgan Stanley y Goldman Sachs Group Inc., suspenden ejecuciones hipotecarias de algunos créditos para dar tiempo 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 período 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.
2 de marzo	La Reserva Federal y el Departamento del Tesoro de Estados Unidos anuncian conjuntamente el plan de reestructuración para la aseguradora American International Group (AIG), luego de que ésta anunciara pérdidas por 61,700 millones de dólares en el cuarto trimestre, la más grande en la historia corporativa de Estados Unidos.
3 de marzo	La Reserva Federal anuncia el lanzamiento de un plan de incentivos para el crédito al consumo y las pequeñas empresas, denominado TALF (Term Asset-Backed Securities Loan Facility).
5 de marzo	El Banco de Inglaterra lanza un programa de cerca de 100,000 millones de dólares para la compra directa de activos del sector privado y bonos del Estado en un período de tres meses. Además, reduce la tasa líder de interés a 0.5%.
18 de marzo	La Reserva Federal anuncia que comprará hasta 300,000 millones de dólares en títulos del Tesoro a largo plazo en un período de seis meses y aumenta los importes máximos de las compras programadas de títulos de agencias de EE.UU.
23 de marzo	El Departamento del Tesoro de Estados Unidos publica información detallada sobre el PPIP (Public-Private Investment Program) propuesto en febrero.

Recuadro II.1 (Continuación)

**CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTENCIMIENTOS DE LA
CRISIS FINANCIERA DESDE ENERO 2009**

2 de abril	En el comunicado emitido en la cumbre del G-20, los gobiernos se comprometen a realizar esfuerzos conjuntos para restablecer la confianza y el crecimiento, con la adopción de medidas para reforzar el sistema financiero. El Banco Central Europeo (BCE) anuncia que el tipo de interés aplicable a las operaciones principales de financiación del Eurosistema se reducirá en 25 puntos básicos hasta situarse en 1.25%, a partir de las operaciones que se liquiden el 8 de abril de 2009.
9 de abril	El gobierno alemán inicia el proceso de intervenir a Hypo Real Estate, uno de los bancos más grandes de Alemania.
22 de abril	El Fondo Monetario Internacional estima que la economía global disminuirá en un 1.3% en el 2009, uno de los desempeños más débiles del período de post-guerra.
24 de abril	La Reserva Federal publica los resultados de las pruebas de tensión realizadas para evaluar la solidez financiera de las diecinueve mayores instituciones financieras de Estados Unidos, según los cuales la mayoría goza de niveles de capital muy por encima de los necesarios para mantener una correcta capitalización.
7 de mayo	El BCE reduce su tasa en 25 puntos básicos, situándola en 1.0% y anuncia un plan de medidas no convencionales para hacer bajar los costos de financiación y sacar a la zona euro de la recesión. Asimismo, el Consejo de Gobierno del BCE acuerda la compra de bonos cubiertos denominados en euros por parte del Eurosistema. Las autoridades estadounidenses publican los resultados de las pruebas de tensión que identifican diez bancos con un déficit global de capital de 75,000 millones de dólares, que se cubriría en su mayoría incrementando el volumen de acciones ordinarias.
8 de mayo	Fannie Mae solicita 19,000 millones de dólares al Departamento del Tesoro de Estados Unidos, luego de registrar una pérdida en el primer trimestre de 23,168 millones de dólares.
12 de mayo	Bank of America vende una participación de 6.0% (quedándose todavía con 10.6%) de las acciones del China Construction Bank (CCB) por 7,300 millones de dólares a pocos días de que el Gobierno determinara que necesita 33,900 millones de dólares en capital.
13 de mayo	El Departamento del Tesoro de Estados Unidos presenta el primer proyecto de una reforma para el mercado extraoficial de derivados.
21 de mayo	S&P revisa a la baja, de estable a negativa, la perspectiva de la calificación crediticia AAA del Reino Unido.
1 de junio	Tras reportar pérdidas alrededor de 31,000 millones de dólares en el 2008, la empresa automotriz General Motors se declara en bancarrota, siendo el tercer gran caso de bancarrota en la historia de Estados Unidos, después de la caída de Lehman Brothers y del gigante de las telecomunicaciones WorldCom.
24 de junio	El Comité Federal de Mercado Abierto mantiene la tasa de interés en un rango de cero a 0.25% y anuncia que realizará otras compras de valores.
20 de julio	Citigroup Inc. anuncia un acuerdo con sus principales tenedores de bonos para obtener una ayuda de 3,000 millones de dólares.
13 de agosto	La Oficina Estadística de la Comunidad Europea (Eurostat) informa que Alemania y Francia recuperaron su crecimiento económico en el segundo trimestre, reportando ambos países un crecimiento en el PIB de 0.3%.
17 de agosto	Según informe de la Oficina de Gabinete del Gobierno de Japón, durante el segundo trimestre del año el PIB presenta un crecimiento de 0.9%, con lo cual se prevé su salida de la recesión.

Fuente: 79º Informe Anual del Banco de Pagos Internacionales, 29 de junio de 2009. Board of Governors of the Federal Reserve System, Financial Turmoil Timeline. Bank of England, Financial Stability Report, June 2009.

La Zona Euro ha entrado en una profunda recesión y las estimaciones de la actividad económica para finales de 2009 han empeorado. Según proyecciones elaboradas por los expertos del Eurosistema, se estima que el crecimiento medio anual del PIB se sitúe entre -5.1% y -4.1% en 2009, siendo la tasa más baja registrada desde que entró en vigor la unidad monetaria, hace diez años. Para 2010 se proyecta que el crecimiento del PIB se ubique entre -1.0% y 0.4%, a medida que la situación mundial mejore.

Las economías emergentes y en desarrollo experimentaron una contracción de la economía en el primer semestre de 2009; sin embargo, China pareciera ser uno de los primeros países en mostrar signos de recuperación para el segundo semestre de 2009, estimulada principalmente por las medidas fiscales anunciadas a finales de 2008³. Derivado de ello, algunos organismos internacionales como el Banco Mundial mejoraron las previsiones de crecimiento de la economía china para finales de 2009, pasando de 6.5% a 7.2%. El Banco Mundial destaca que China muestra numerosos signos de mejora, sobre todo en el consumo, en las inversiones de capital fijo (con cerca del 33.0% de alza desde enero del presente año) y en la producción industrial.

Finalmente, América Latina y el Caribe, en su conjunto, continúan mostrando una economía débil, derivado principalmente de la menor demanda externa. Según el FMI, para 2009 se prevé que el PIB de América Latina y el Caribe se contraerá en 2.6%, frente a un crecimiento de alrededor de 5% en 2008. Las proyecciones se sustentan en que los países latinoamericanos se han visto perjudicados por la desaceleración del comercio mundial más de lo previsto inicialmente; sin embargo, la región se está beneficiando del reciente aumento de los precios de las materias primas por lo que se espera una moderada recuperación para 2010, con un crecimiento proyectado del PIB de 2.3%.

Varios analistas consideran que en los últimos meses la incertidumbre global se ha reducido debido a las acciones tomadas por los gobiernos en la implementación de políticas monetarias y fiscales, con el objetivo de frenar la recesión económica y restablecer la estabilidad financiera. Adicionalmente, algunos indicadores sugieren que la recesión económica mundial pudiera atenuarse en el segundo semestre de 2009. Estos avances han sido influenciados por los esfuerzos coordinados internacionalmente, en particular, la reciente Cumbre de países del G-20 (ver Recuadro II.2).

3 La política fiscal adoptada por China fue claramente expansiva, ya que se prevé un gasto adicional cercano al 6% del PIB entre 2009 y 2010.

CUMBRE DE LONDRES DEL G-20

La crisis hipotecaria que se inició en los Estados Unidos durante el segundo semestre de 2007 se convirtió en una crisis financiera que se extendió rápidamente por los países desarrollados de todo el mundo. A lo largo de 2008 los efectos de la crisis se intensificaron, contagiando así a las economías emergentes. En respuesta a estos acontecimientos los líderes, del G-20¹ se reunieron en Washington, el 15 de noviembre de 2008, con el propósito de buscar soluciones globales a la crisis. En esta cumbre los líderes se comprometieron a cooperar para identificar e implantar las reformas necesarias para mejorar el funcionamiento y la solvencia de los sistemas financieros mundiales.

Una segunda cumbre del G-20, la *Cumbre de Londres*, se celebró el 2 de abril de 2009, partiendo de los resultados de la *Cumbre de Washington*, con el objetivo de revisar los avances de los compromisos adquiridos y la validez de las decisiones tomadas en la primera cumbre y para tomar acciones colectivas tendientes a estabilizar la economía mundial y asegurar la recuperación.

La Cumbre de Londres dio como resultado el compromiso de los líderes de tomar medidas relativas a:

- Restaurar la confianza, el crecimiento y el empleo;
- Sanear el sistema financiero para reactivar el crédito;
- Fortalecer la regulación y supervisión financiera;
- Reformar a fondo las instituciones financieras internacionales para superar esta crisis y evitar futuras;
- Promover el comercio global y la inversión y rechazar el proteccionismo, para lograr un crecimiento sostenido; y,
- Construir una recuperación justa y sostenible para todos.

El plan de acción incluye aspectos importantes como el establecimiento del Consejo de Estabilidad Financiera con un mandato fortalecido, como un sucesor del Foro de Estabilidad Financiera (FSF, por sus siglas en inglés) y que estará formado por todos los países del G-20, los miembros del FSF, la Comisión Europea y España. Además, contempla medidas inmediatas, como la inyección fuerte de capital para lograr la reactivación mundial de los sistemas financieros; así como, medidas a mediano y largo plazo entre las cuales están la regulación y supervisión de los fondos de cobertura (*hedge funds*); acciones en contra de los paraísos fiscales y del secreto bancario; la regulación de los esquemas de remuneración; el logro de un conjunto único de normas contables globales con menor complejidad; y, el fortalecimiento de la supervisión de las actividades de las agencias calificadoras de crédito.

En el ámbito de la regulación bancaria, el *Comité de Supervisión Bancaria de Basilea* (BCBS) es el encargado de desarrollar las recomendaciones y el plan de acción recogido en la declaración del G-20 de noviembre y confirmado en la de abril. Para ello, fijó en su plan de trabajo, como prioridades, fortalecer los requerimientos de capital; implementar un marco global para promover colchones de liquidez más robustos; impulsar las mejoras en la gestión de riesgos de las entidades y en su supervisión; mejorar la transparencia e información al mercado, mejorar la cooperación supervisora para bancos internacionales y, finalmente, fortalecer el enfoque macroprudencial de la supervisión.

Fuentes: www.londonsummit.gov.uk; Banco de España, Informe de Estabilidad Financiera, Mayo 2009.

¹ El Grupo de los 20, o G-20, es un grupo de países creado en 1999 por los ministros y gobernadores de los bancos centrales de los ocho países más industrializados del mundo (G-8), once países recientemente industrializados de todas las regiones del mundo y la Unión Europea como bloque. Es un foro de cooperación y consulta entre los países en temas relacionados con el sistema financiero internacional. Su función se centra en estudiar, revisar y promover discusiones sobre temas relacionados con los países industrializados y las economías emergentes a fin de mantener la estabilidad financiera internacional y encargarse de temas que estén más allá del ámbito de acción de otras organizaciones de menor jerarquía. Los países miembros del G-20 son: Alemania, Arabia Saudita, Argentina, Australia, Brasil, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Francia, India, Indonesia, Italia, Japón, México, Reino Unido, Rusia, Sudáfrica y Turquía.

Precios de las materias primas

Los precios de las materias primas han mostrado alta volatilidad en el último año, como consecuencia de la crisis financiera internacional y de la desaceleración económica. Entre julio de 2008 y marzo de 2009 el precio del petróleo cayó 65% y el de las materias primas no petrolíferas 34%⁴. A partir de entonces los precios comenzaron a recuperarse. En este contexto, el precio del petróleo en el segundo trimestre de 2009 ha fluctuado alrededor de 50 dólares de EUA, notándose una clara recuperación en los últimos meses (ver Recuadro II.3). Según la Agencia Internacional de Energía, el comportamiento ascendente⁵ se debe a las expectativas positivas sobre el crecimiento global, especialmente en Asia, crecimiento que también podría generar incrementos en la demanda de petróleo en el futuro.

Las estimaciones indican que el petróleo cerrará a finales de 2009 con un precio promedio de 60 dólares de EUA por barril, esperándose precios más altos a mediano plazo, ya que actualmente se están negociando futuros con entregas a diciembre de 2010 en torno a los 75 dólares de EUA por barril. En este contexto, por el lado de la demanda se proyecta para el presente año una caída del consumo de petróleo a nivel mundial de 1.6 millones de barriles diarios, mientras que para 2010 se espera un incremento de 0.9 millones de barriles diarios, resultado del desarrollo económico global positivo previsto. Por el lado de la oferta, se proyecta que la producción de los países no afiliados a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) se incremente en 360,000 barriles diarios en 2009 y que este nivel se mantenga constante durante 2010. Respecto a la oferta de la OPEP, se estima una producción de 28.6 millones de barriles diarios en el segundo trimestre de 2009 y que este nivel se mantenga para finales de año, incrementándose en 2010 como respuesta a una mayor demanda. Asimismo, es importante indicar que los países miembros de la OPEP continúan recortando la producción y que los inventarios internacionales de materias primas energéticas son relativamente altos en comparación con otros años. Tomando en consideración el comportamiento esperado de la oferta y demanda en el mercado petrolero, se puede concluir que de darse una recuperación económica más rápida de lo previsto, el nivel alto de inventarios y la capacidad productiva ociosa de la OPEP podrían compensar los efectos de un incremento sobre la demanda y el precio; caso contrario, si se diera una recuperación más lenta y débil de lo que se espera, quedarían capacidad e inventarios ociosos.

La evolución de las cotizaciones internacionales de las materias primas alimenticias es similar a los precios de las materias primas energéticas: tras alcanzar un punto máximo durante el primer semestre de 2008, cayeron considerablemente en el segundo semestre del mismo año, mostrando un leve ajuste en lo que va de 2009. En este sentido, los precios internacionales de los cereales (arroz, trigo y cereales secundarios, entre ellos el maíz) han descendido alrededor de 50% con respecto a los niveles máximos observados en el primer semestre de 2008, como consecuencia de una demanda global comprimida y de la caída del precio del petróleo. En 2009 parecieran revertirse las cotizaciones internacionales derivado de una contracción en la oferta; sin embargo, al cierre de junio, los precios del maíz y el trigo mostraron variaciones interanuales negativas de 35.0% y 17.4%, respectivamente.

⁴ BIS (2009).

⁵ Siendo junio de 2009 el cuarto mes consecutivo en que el precio del petróleo se incrementa.

EVENTOS RECIENTES

A finales del 2008, se intensificó la crisis financiera global y los entes responsables del establecimiento de políticas se vieron obligados a responder ante tal situación para restablecer la confianza en el sistema financiero global, promover el flujo de crédito y apoyar la actividad económica.

A principios de enero la agencia calificadora Standard & Poor's rebaja la calificación de riesgo de deuda de España en el rating a largo plazo, que pasa de AAA a AA+, debido a que las condiciones económicas y financieras de mercado han reflejado debilidades estructurales que son inconsistentes con la posición anterior.

En el mes de abril se realiza la segunda cumbre del G-20, llamada la *Cumbre de Londres*, donde los gobiernos se comprometen a realizar esfuerzos conjuntos y adoptar las medidas necesarias para reforzar al sistema financiero.

Durante el primer semestre, entidades como el Banco de Inglaterra y el Banco Central Europeo han reducido su tasa de interés a 0.5% y 1.0%, respectivamente; la FDIC (Federal Deposit Insurance Corporation) ha reportado que cuarenta y cinco bancos de Estados Unidos, llegaron a la bancarrota; y, el gobierno alemán inició el proceso de intervención a uno de los bancos más grandes de Alemania, Hypo Real Estate.

A mediados de agosto, se anuncia que las economías de Francia, Alemania y Japón recuperaron su crecimiento económico en el segundo trimestre, reportando un crecimiento en el PIB de 0.3%, 0.3%¹ y 0.9%², respectivamente, con lo cual se prevé su salida de la recesión antes de lo que habían previsto.

En el mercado del petróleo, los precios han ido aumentando desde los 45 dólares de EUA en el mes de enero hasta llegar a los 70 dólares de EUA en el mes de agosto de 2009³. La demanda de crudo va con tendencia a la baja, como consecuencia de la incertidumbre sobre el momento en el que realmente comience la recuperación económica mundial.

En el ámbito guatemalteco, durante el primer semestre, la Junta Monetaria (JM) redujo seis veces el nivel de la tasa de interés líder de la política monetaria, llegando a un nivel de 4.75%. La JM consideró en su último análisis que la desaceleración en la inflación observada y la trayectoria decreciente de las proyecciones, pronósticos y expectativas de inflación continúan apuntando a una reducción importante en el ritmo inflacionario para el presente año, respecto de las estimaciones de los meses anteriores⁴.

Los ingresos por remesas en los primeros ocho meses de 2009 cayeron 9.7% al sumar 2,640.2 millones de dólares de EUA, lo cual representa una reducción de 283.9 millones de dólares de EUA con respecto a los 2,924.1 millones de dólares de EUA recibidos en el mismo período de 2008⁵.

En el mes de julio de 2009 se registró una subida en la variación intermensual de 0.33 puntos porcentuales en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y una caída de 0.30 puntos porcentuales en la variación interanual. La última vez que se presentó una caída en esta última variación fue en agosto de 1984, con 3.09 puntos porcentuales. Técnicamente, se dice que hay deflación cuando el índice de precios al consumidor de una economía se reduce de manera interanual a lo largo de al menos dos meses consecutivos⁶.

¹ Eurostat, The Statistical Office of the European Communities, Boletín de euro-indicadores 117/2009 – 13 de agosto de 2009.

² Cabinet Office, Government of Japan. Estimados Trimestrales del PIB abril-junio 2009 (preliminar).

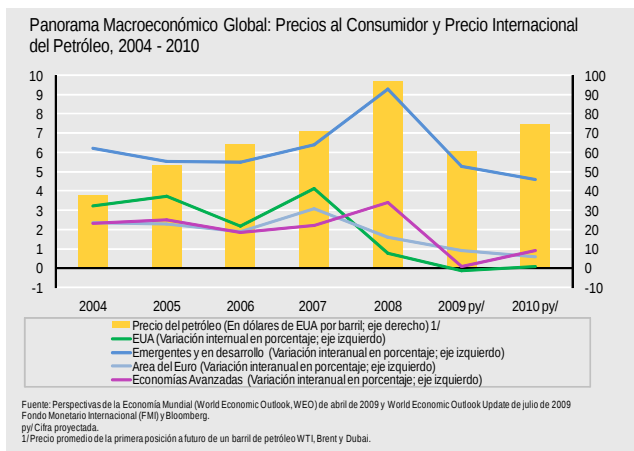
³ Precio WTI (West Texas Intermediate), Bloomberg, 10 de agosto de 2009.

⁴ Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 29 de julio de 2009.

⁵ Banco de Guatemala, Ingreso de Divisas por Remesas Familiares.

⁶ Banco de Guatemala, Inflación y Deflación: Aspectos conceptuales, experiencia internacional y la coyuntura de Guatemala, 18 de febrero de 2009.

Gráfica II.3



Evolución de la inflación

A nivel mundial, la inflación ha estado descendiendo desde octubre de 2008, lo cual se explica principalmente por el comportamiento de los precios de las materias primas y la contracción de la demanda debido a la desaceleración de la actividad económica. La inflación interanual disminuyó a 1.7% en mayo, desde un nivel de aproximadamente 6.0% en el año anterior⁶. A pesar de que la tendencia de la inflación global es decreciente, existen diferencias importantes entre regiones.

En este contexto, en el primer semestre de 2009 las economías avanzadas presentaron tasas interanuales negativas de inflación. Según el FMI, las tasas de

inflación para 2010 se revisaron al alza en aproximadamente 0.5% con respecto al último pronóstico presentado en abril, dado que la demanda y los precios de las materias primas están en una situación un poco más sólida que la proyectada anteriormente. En Estados Unidos, la inflación interanual fue de -1.42% en junio de 2009, lo cual aún se asocia en gran parte a los efectos de la caída de los precios del petróleo en el segundo semestre de 2008⁷. El Comité de Operaciones de Mercado Abierto de los Estados Unidos (FOMC, por sus siglas en inglés) estima que es posible que la inflación se ubique por debajo de los niveles consistentes con la estabilidad de precios y tasas adecuadas de crecimiento económico.

Tras alcanzar una inflación de 4.0% en julio de 2008, la Zona Euro cayó a tasas de 0.0% en el primer semestre de 2009, como consecuencia, principalmente, de las marcadas caídas de los precios de las materias primas. Según las proyecciones, la tasa media anual de inflación se ubicará entre 0.1% y 0.5% para finales de 2009 y repuntarán hasta un intervalo de entre 0.6% y 1.4% en el 2010.

Los efectos de los precios de los alimentos y la desaceleración económica han influido en menor medida en la inflación de las economías emergentes, ya que ha caído en promedio más lentamente que en las economías avanzadas, situándose en mayo en un nivel de 4.5%. Según el FMI, las presiones desinflacionarias en algunas regiones han hecho que las proyecciones más recientes de inflación se reduzcan ligeramente, pese a que el crecimiento del producto interno bruto se ha revisado al alza.

Según el FMI, en sus proyecciones más recientes, a lo largo de 2010 la inflación mundial permanecerá en niveles bajos debido a una significativa capacidad excedentaria. Asimismo, señala que los riesgos de una deflación sostenida son leves, ya que la inflación subyacente y las expectativas de inflación en la mayoría de economías permanecen entre 1.0% y 2.0%⁸.

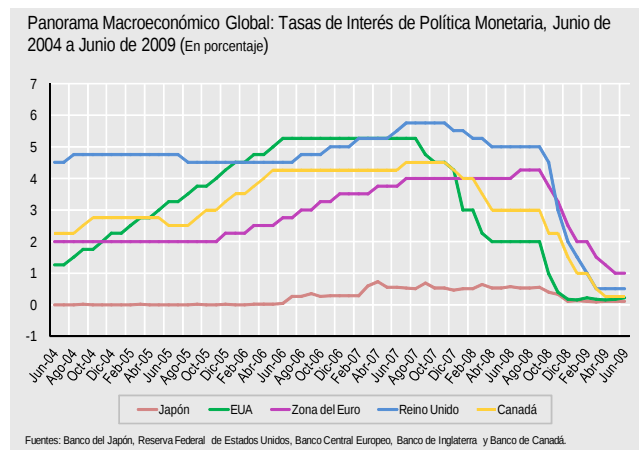
Por otra parte, el descenso de los precios de las materias primas y la intensificación de la crisis financiera en septiembre de 2008 modificaron radicalmente las decisiones de las autoridades respecto a las tasas de interés de política monetaria. En tal sentido,

6 FMI (2009a).

7 FMI (2009b).

8 FMI (2009a).

Gráfica II.4



dichas tasas han tenido una aguda reducción en todo el mundo y en especial en Estados Unidos. El FOMC ha mantenido la tasa de interés en un rango de 0.00 a 0.25 puntos porcentuales, unido a un conjunto de medidas no convencionales para apoyar a diferentes sectores económicos.

En el caso de la Zona Euro, las tasas oficiales se redujeron en 300 puntos básicos en un año, ubicándose en junio de 2009 en 1.0%; mientras que las tasas de Reino Unido y Canadá disminuyeron 450 y 275 puntos básicos, respectivamente. Asimismo, en los países emergentes se realizaron recortes pronunciados y generalizados en las tasas de política monetaria.

Recuadro II.4

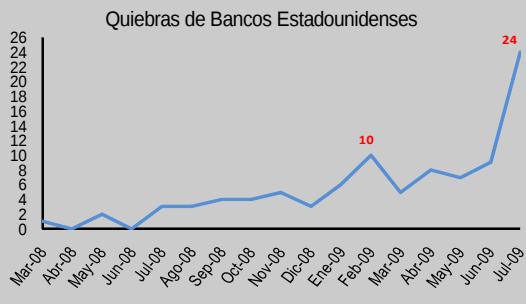
FASES DE LA CRISIS

La primera fase de la crisis se inició en junio de 2007 cuando las hipotecas de baja calidad en Estados Unidos (subprime) desencadenaron el proceso de perturbaciones financieras. Los hechos relevantes en esta primera fase fueron graves problemas de liquidez, pérdidas bancarias derivadas del reconocimiento de la incobrabilidad de créditos y descensos en los precios de los activos.

La segunda fase inicia con la absorción de Bear Stearns en marzo de 2008 (por JP Morgan Chase con apoyo del gobierno) y culmina con la quiebra de Lehman Brothers, ambos bancos de inversión. En esta etapa, la atención de los inversionistas se desplazó progresivamente de problemas de liquidez a preocupaciones sobre la solvencia, sobre todo de aquellas instituciones financieras con elevado apalancamiento y con exposición a activos dudosos. Poco a poco los problemas se extendieron a otros segmentos y afectaron a un número creciente de entidades, dando lugar al riesgo de quiebras bancarias. (Desde marzo de 2008 a julio de 2009 han quebrado 94 bancos estadounidenses.)

La tercera etapa o fase inicia con la quiebra de Lehman Brothers, generando una crisis de confianza en todo el mundo. La inestabilidad se propagó a todos los mercados y países de tal manera que únicamente pudo controlarse mediante intervenciones sin precedentes de los gobiernos.

La cuarta fase se inicia en octubre de 2008 y se caracteriza por la incertidumbre sobre la estabilidad del sistema financiero y la probabilidad de una recesión mundial más profunda. Persiste la volatilidad en el mercado y se anuncian grandes paquetes de estímulo fiscal en las economías avanzadas.



Fuente: Federal Deposit Insurance Corporation -FDIC-

La quinta etapa, iniciada a mediados de marzo de 2009, ha venido marcada por síntomas de optimismo en los mercados, pese a la fragilidad macroeconómica y financiera. Los precios de los activos se recuperan hasta cierto nivel tras las medidas de política económica adoptadas. Aunque continúan las pérdidas crediticias, las bolsas de valores empiezan a recuperarse, principalmente en las economías emergentes.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales, Reporte Anual 2008/09.

Desde septiembre de 2008, tras la quiebra de Lehman Brothers, los mercados financieros se desplomaron considerablemente, mostrando una mejor evolución durante el segundo trimestre de 2009, pero aún lejos de normalizarse (ver Recuadro II.4). En este contexto se han observado algunas mejoras en las condiciones de liquidez y de crédito como resultado de las políticas expansivas y no tradicionales tomadas por los gobiernos, adicionales a las disminuciones de las tasas de interés de política monetaria. Las medidas, en principio, estuvieron orientadas a contraer la recesión de la actividad económica y luego a restablecer la confianza del sistema financiero, de tal forma que el suministro amplio de liquidez por parte de los bancos centrales (en algunos casos a través de intervenciones directas, como la compra de títulos, o bien indirectas, como la participación en programas y planes por parte de la Reserva Federal) constituyó una medida decisiva para sostener los mercados financieros (ver Recuadro II.5).

Recuadro II.5

POLÍTICAS TOMADAS FRENTE A LA CRISIS A NIVEL MUNDIAL

Medidas de política monetaria

En el segundo semestre de 2008, ante un entorno de turbulencia financiera, con elevadas tasas de inflación y una desaceleración económica mundial, encontrar las políticas adecuadas por parte de las autoridades monetarias fue una tarea ardua. Se puede apreciar que en ese momento las autoridades subestimaron el alcance de la desaceleración y de las caídas de la inflación que vendrían posteriormente. En consecuencia, las tasas de interés de política monetaria en las economías avanzadas y emergentes se mantuvieron y en algunos casos se elevaron.

A partir de los sucesos de septiembre, se produjo un punto de inflexión en la política monetaria. Los bancos centrales recortaron drásticamente sus tasas de interés. Por primera vez en la historia, el 8 de octubre, tuvo lugar el anuncio simultáneo por seis de los principales bancos centrales¹, de rebajas en sus tasas. Asimismo, tomaron medidas sin precedentes para mejorar el funcionamiento de los mercados financieros.

Estas medidas supusieron modificaciones sustanciales en los balances de los bancos centrales². Dichas medidas se dividen en tres categorías: la primera incluye operaciones para garantizar que exista correspondencia entre la tasa de interés de mercado y la de política monetaria, lo que implicó acomodar la mayor inestabilidad de la demanda de reservas bancarias mediante una oferta más flexible. El Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo emitieron certificados de tesorería propios, el BCE y el Banco de Reserva de Australia recurrieron a la aceptación de depósitos remunerados y la FED aceptó mayores volúmenes de depósitos del Tesoro y comenzó a pagar intereses por las reservas depositadas.

La segunda categoría incluye iniciativas orientadas a aliviar tensiones en los mercados interbancarios mayoristas, entre las que destacan programas de préstamos de valores muy líquidos a cambio de valores menos líquidos y el establecimiento de líneas de intercambio de monedas; por ejemplo, el Banco de Inglaterra creó la Facilidad de Compra de Activos con la finalidad de adquirir los activos tóxicos de los balances del sistema financiero privado.

El tercer grupo de medidas incluye la provisión de fondos a entidades no bancarias para proveer de liquidez a determinados sectores y reducir los diferenciales de riesgo en determinados mercados. En este sentido, la Reserva Federal creó la Facilidad de Financiación de Pagarés de Empresa y la Facilidad de Préstamo a Plazo de Bonos de Titularización de Activos.

¹ Entre ellos el Banco Central Europeo (BCE), Banco de Inglaterra, Banco de Canadá, Banco Nacional de Suecia, Banco Nacional Suizo y la Reserva Federal.

² Modificaciones en términos de tamaño, composición y perfil de riesgo.

Recuadro II.5 (Continuación)

Planes de Rescate

El diseño de los programas de rescate, en última instancia, respondió a la necesidad de reactivar el flujo de crédito hacia los hogares y empresas, así como de mantener el crecimiento de la economía mundial. Dichos programas hasta el momento han evitado un colapso del sistema financiero; sin embargo, no han neutralizado el impacto de los activos tóxicos en los balances bancarios.

En las primeras etapas de la crisis, las medidas se orientaron a reforzar la liquidez y solvencia de entidades específicas, a través de financiación a corto plazo. Cuando se incrementó la inestabilidad de los mercados financieros a nivel global en septiembre de 2008, las autoridades aplicaron una serie de planes de rescate destinados no sólo a entidades aisladas, sino también a todas aquéllas que se consideraran sistémicas.

En el siguiente cuadro se resumen las medidas tomadas para rescatar a los bancos en el ámbito internacional.

Medidas especiales para estabilizar el sistema financiero

Medidas	Países												
	AU	BR	CA	SU	AL	FR	RU	HK	IT	JA	CO	PB	EU
Garantía de depósitos	X			X	X		X	X	X		X		X
Restricciones sobre ventas en corto	X		X		X	X	X		X	X		X	X
Inyecciones de capital		X		X	X	X	X	X	X	X	X	X	X
Avales de deuda	X		X		X	X	X		X	X	X	X	X
Seguros de activos							X					X	X
Compras de activos	X		X	X	X		X			X			X
Nacionalización					X		X					X	X

AU= Australia, BR= Brasil, CA=Canadá, SU=Suiza, AL = Alemania, FR= Francia, RU= Reino Unido, HK= Hong Kong, IT=Italia, JA= Japón, CO= Corea del Sur, PB= Países Bajos, EU= Estados Unidos.

Nota: Los países marcados con X indica que sí aplicaron la medida que se especifica en el lado izquierdo del cuadro, el espacio en blanco indica lo contrario.

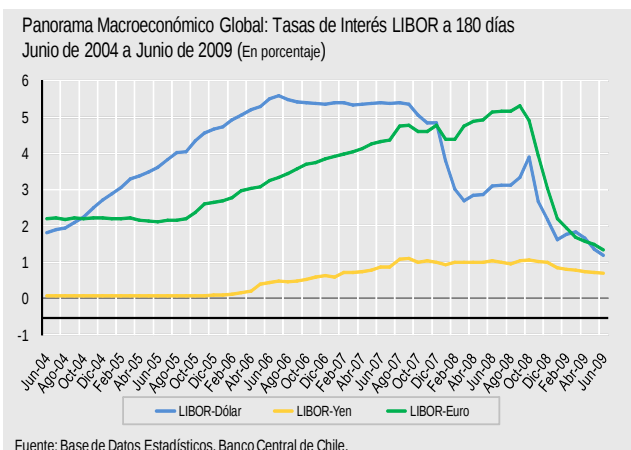
Fuente: Banco de Pagos Internacionales.

Política Fiscal

La mayoría de los países desarrollados han adoptado medidas para estimular la demanda agregada. La cuantía de las medidas, así como los instrumentos utilizados, varían entre países. En cuanto al importe, cada país se ha acomodado al margen de maniobra disponible, así los países con alto endeudamiento público tienen limitaciones para aplicar estímulos fiscales. Los planes más relevantes corresponden a China, Corea del Sur y Estados Unidos, con un coste presupuestario alrededor del 5% del PIB para los primeros dos países y superior al 2% para Estados Unidos, tanto en 2009 como en 2010. Respecto a los instrumentos, los programas combinan recortes impositivos e incrementos de gasto público para apoyar a los sectores más afectados por las crisis.

Fuente: Banco de Pagos Internacionales, Banco Central Europeo, Banco de España.

Gráfica II.5



Por otra parte, las tasas de interés interbancarias han recuperado su tendencia hacia la baja, acercándose y en algunos casos recuperando, los niveles previos a septiembre de 2008, en respuesta a las políticas monetarias. En este sentido, las tasas LIBOR a seis meses continúan disminuyendo en el primer semestre de 2009. La tasa LIBOR-Dólar descendió a niveles de 1.2%, mientras que la tasa LIBOR-Euro se ubicó en 1.3%, lo cual representa 100 y 170 puntos básicos por debajo de los niveles observados a finales de 2008. Finalmente, la tasa LIBOR-Yen se redujo 30 puntos básicos desde diciembre de 2008.

Respecto a la evolución del crédito, las tasas de crecimiento interanual de la financiación al sector privado en las economías avanzadas continúan

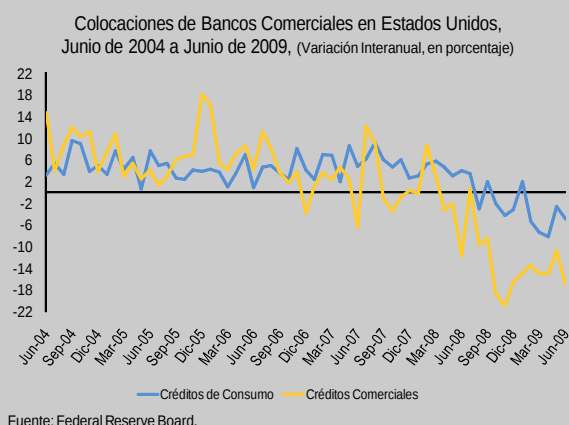
desacelerándose, ya que persiste la presión al desapalancamiento. Asimismo, los resultados de las Encuestas sobre Préstamos Bancarios indican que las condiciones del otorgamiento de crédito aún siguen siendo restrictivas, pese a la aplicación de las políticas no convencionales para reactivar el crédito bancario (ver Recuadro II.6).

En relación al mercado accionario, la mayoría de bolsas terminaron con caídas en el primer trimestre de 2009; sin embargo, en el segundo trimestre, muestran una recuperación como consecuencia de los planes de estímulo económico por parte de los gobiernos, principalmente de Estados Unidos y del Reino Unido.

Recuadro II.6

EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO EN LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

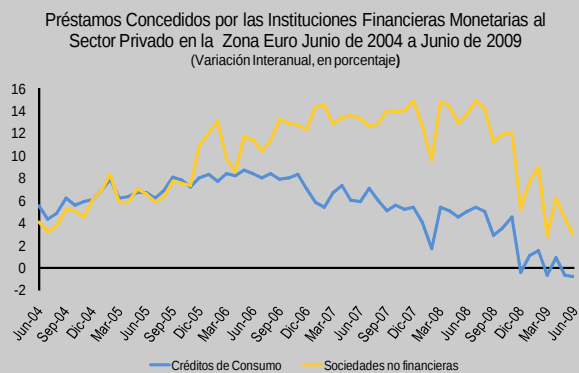
El crédito al sector privado en las economías avanzadas, luego de una etapa de crecimiento elevado, comenzó a desacelerarse a partir del segundo semestre de 2007 como consecuencia de la crisis financiera internacional y su impacto en la actividad económica.



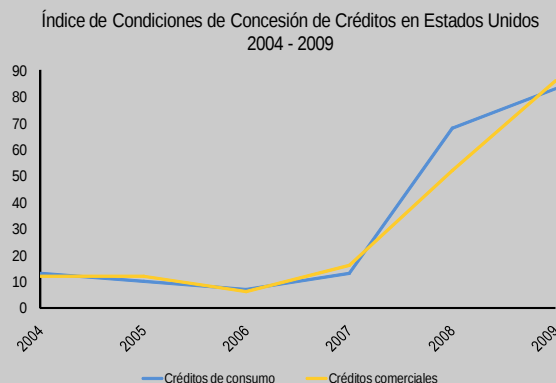
En el caso de Estados Unidos, la tasa interanual del flujo de crédito a los hogares para consumo se redujo de 7.6% alcanzado en junio de 2005 a -4.9% en junio de 2009. Para los créditos comerciales, los flujos registraron una caída más fuerte, pasando de 4.1% a -17.1% en las mismas fechas. Las colocaciones que más cayeron fueron las hipotecarias, tanto residenciales como comerciales.

Respecto a la Zona Euro, el saldo de los préstamos concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias (IFM) al sector privado se contrajeron desde el cuarto trimestre de 2008.

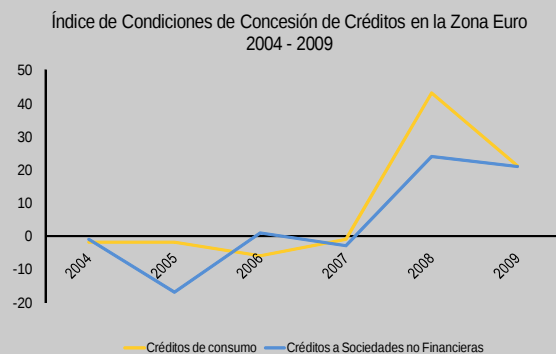
Recuadro II.6 (Continuación)



Fuente: Banco Central Europeo.



Fuente: Federal Reserve Board.



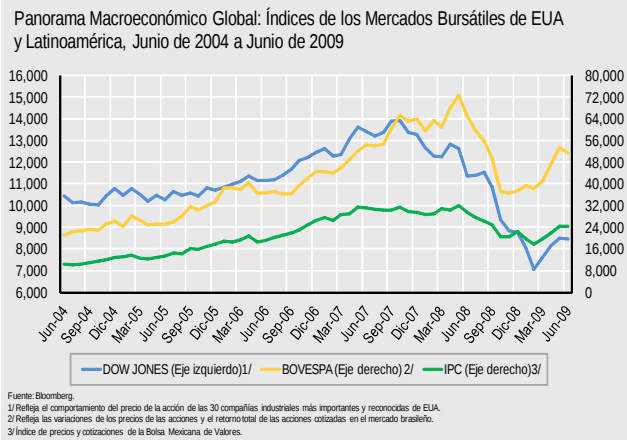
Fuente: Banco Central Europeo.

Según el Banco Central Europeo, la disminución se debió principalmente al flujo negativo de préstamos a corto plazo a las sociedades no financieras, que en parte reflejó la menor necesidad de capital circulante, en vista del grave deterioro de la actividad económica y de las perspectivas empresariales durante los primeros meses del año y de la mayor utilización de reservas de liquidez para la financiación de dicho capital.

Las Encuestas sobre Préstamos Bancarios son una herramienta que permite aproximar de una manera cualitativa las opiniones de los oferentes de fondos sobre la evolución del crédito, tanto en el segmento de hogares como en el de las empresas. En este sentido, en Estados Unidos la encuesta es realizada con periodicidad anual por la Oficina del Controlador de la Moneda (OCC, por sus siglas en inglés), mientras que para la Zona Euro es realizada trimestralmente por el Banco Central Europeo (BCE).

En Estados Unidos, los resultados al mes de julio de 2009 reflejan un endurecimiento de las condiciones para la concesión de crédito y una caída en su demanda; sin embargo, para la Zona Euro, los resultados muestran que los criterios de aprobación de nuevos préstamos a empresas y hogares fueron menos restrictivos que en el primer trimestre de 2009. Este comportamiento se debe a las medidas de apoyo público aprobadas por los gobiernos de distintos países, que han tenido un impacto positivo sobre las condiciones de acceso a la financiación en los mercados de valores y de crédito. Respecto a la demanda del crédito en la Zona Euro, ésta continuó disminuyendo aunque con menor intensidad en los préstamos para empresas, mientras que para el sector hogares, se observó un comportamiento positivo por primera vez desde el segundo trimestre de 2006.

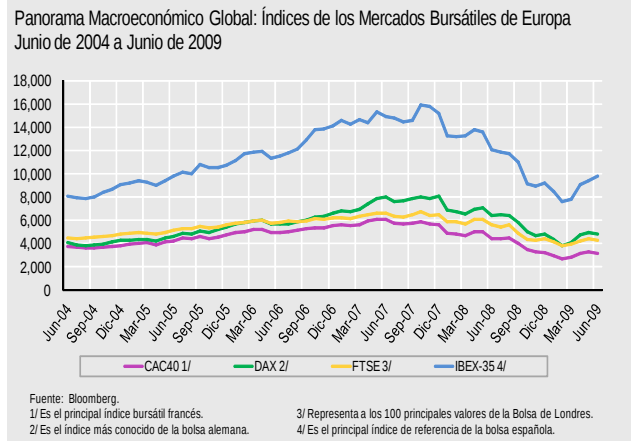
Gráfica II.6



El promedio industrial Dow Jones, tras alcanzar nuevos mínimos en marzo de 2009, mostró una leve recuperación en el segundo trimestre; sin embargo, aún persiste la incertidumbre en cuanto a las perspectivas de la reactivación económica mundial. En tal sentido, dicho índice se incrementó 11.0% en el segundo trimestre del año, ubicándose en junio en 8,447 puntos.

El comportamiento de las bolsas latinoamericanas ha sido muy similar al resto de las bolsas mundiales, mostrando sensibles mejoras en lo que va de 2009. En Brasil, el Bovespa se incrementó 37.1% a lo largo del primer semestre, hasta situarse en junio por encima de los 50,000 puntos. El IPC de la bolsa mexicana también registró un incremento de 8.8%, llegando a superar los 24,000 puntos en el mes de junio.

Gráfica II.7



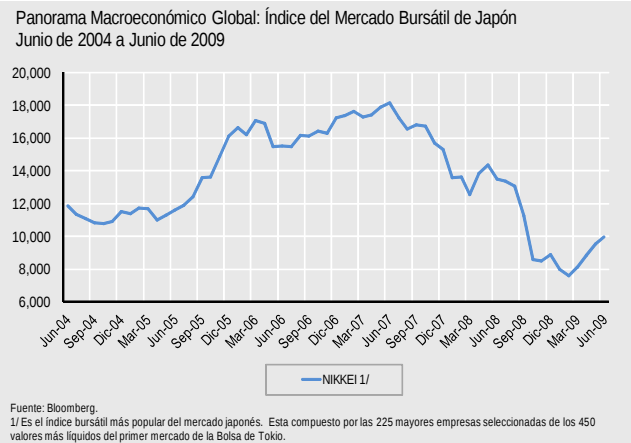
Respecto a las bolsas europeas, éstas también han mostrado volatilidad durante 2009, con pronunciadas caídas durante el primer trimestre y con algunos repuntes en el segundo. El IBEX-35 de la Bolsa de España fue uno de los índices que mostró un mejor comportamiento, alcanzando, respecto al primer trimestre, un incremento de 25.2% en junio de 2009, seguido del DAX de la bolsa alemana con un incremento de 17.7%. Las bolsas francesa (índice CAC40) e inglesa (índice FTSE) también mostraron crecimiento en el período indicado. Cabe resaltar que a pesar de que mostraron un mejor comportamiento en el segundo trimestre, aún no han alcanzado los valores observados durante los años 2007 y 2008.

Finalmente, en el caso de la Bolsa de Tokio, luego de mostrar un comportamiento volátil, el índice Nikkei, el más importante en su género, ha presentado variaciones positivas en los últimos cuatro meses, incrementándose 31.6% respecto a febrero de 2009, cuando se situó en 7,568 puntos, siendo éste valor el mínimo observado en los últimos seis años.

Para 2010 se espera el inicio de una recuperación estructural del mercado de valores, dadas las expectativas de crecimiento moderado en las economías desarrolladas.

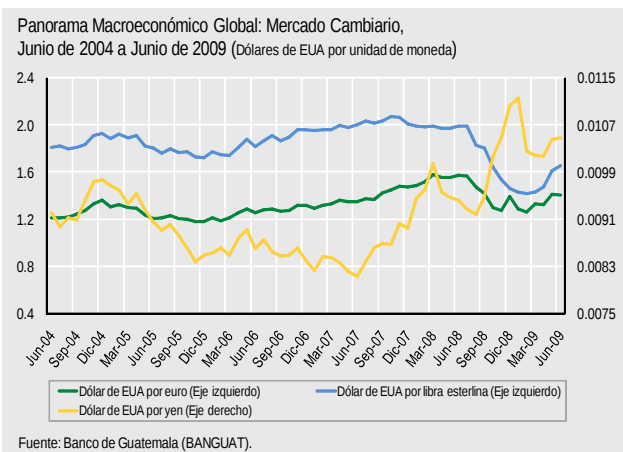
Por otra parte, durante el primer semestre de 2009, la evolución del dólar estadounidense ante el euro y la libra esterlina ha mostrado volatilidad. En este sentido, en el primer trimestre se apreció 4.2% y 2.1%, respectivamente, depreciándose en el segundo trimestre 5.7% y 15.8%. La depreciación se derivó de la menor demanda del dólar como moneda refugio, ante la

Gráfica II.8



incertidumbre sobre las perspectivas de la deuda del gobierno estadounidense, luego del anuncio de la Reserva Federal sobre la expansión monetaria. Por su lado, el dólar se apreció frente al yen, derivado de la debilidad económica japonesa, lo que conllevó a los inversionistas a buscar otros activos más seguros.

Gráfica II.9

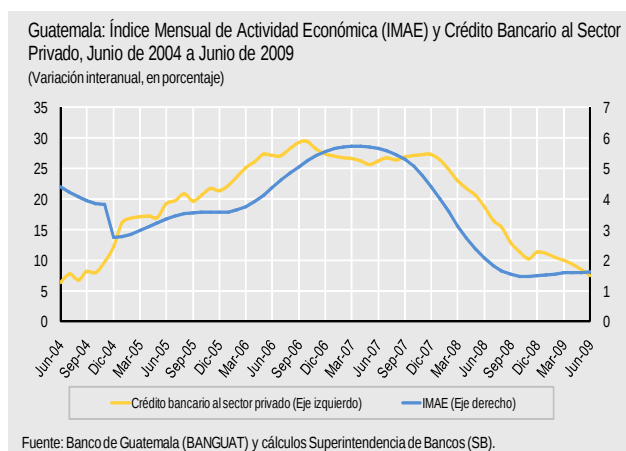


Las perspectivas y proyecciones de los organismos internacionales indican una moderación en la recesión económica a nivel mundial, debido principalmente a que las medidas sin precedentes adoptadas por los distintos países han contribuido a reducir el riesgo de un evento extremo (tal como el colapso del sistema financiero), aunque existe la posibilidad de que la reacción ante dichas medidas sea mucho más lenta de lo que se esperaba. Asimismo, la incertidumbre persiste en un entorno de fragilidad financiera, ya que falta mucho por hacer respecto al saneamiento de las entidades financieras.

Según el Banco de Pagos Internacionales, el ritmo de recuperación de la estabilidad del sistema financiero dependerá de la capacidad de las entidades financieras para gestionar su grado de apalancamiento ante el difícil entorno, sin restringir innecesariamente el flujo de crédito hacia la economía⁹.

El desafío de las autoridades es enorme tanto a corto como a largo plazo. En el corto plazo, el reto es reducir la profundidad y duración de la recesión, así como alcanzar un adecuado manejo de la economía, una vez que ésta se empiece a recuperar. A largo plazo es necesario rediseñar las políticas macroeconómicas, reguladoras y supervisoras con el fin de mitigar los riesgos sistémicos y garantizar la estabilidad financiera.

Gráfica II.10



Guatemala

Evolución de la Actividad Económica

Como resultado de un entorno internacional adverso, la actividad económica en Guatemala se ha visto debilitada. En este sentido, el IMAE muestra una tendencia decreciente desde mediados de 2007, ubicándose en junio del presente año en 1.6%. Los valores observados en los últimos 12 meses han sido los más bajos de los cinco años más recientes. Este descenso de la actividad económica se atribuye a la menor demanda externa e interna, así como a la pérdida de dinamismo en la mayoría de los sectores productivos. En concreto, la mayoría de actividades económicas muestran tasas de crecimiento menos dinámicas a las estimadas para 2008 y en el caso de los sectores “Construcción”, “Explotación

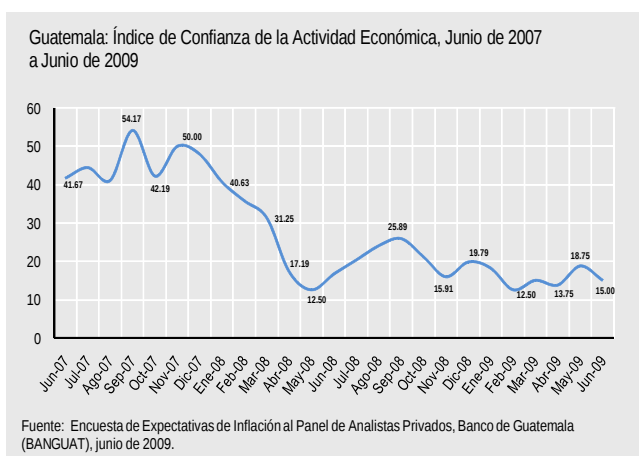
de minas y canteras”, “Suministro de electricidad y captación de agua” y “Comercio al por mayor y menor”, se esperan tasas de crecimiento negativas.

9 BIS(2009).

En el caso de la inversión en construcción, los resultados de la encuesta realizada por la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES) a los empresarios, en el mes de enero de este año, confirman un horizonte negativo para el sector. El 46% de los empresarios expresó que a inicios de 2009 no habrían ejecutado proyectos y obras de construcción y las expectativas para finales de año siguen la misma tendencia. Según el BANGUAT, este sector registrará una caída de 3.1% en 2009. Dicho comportamiento responde principalmente a la disminución en la construcción de edificaciones¹⁰.

Respecto a la actividad “Explotación de minas y canteras” se prevé una contracción de 2.9%, asociada a la menor extracción de petróleo y de gas natural, así como a una menor demanda de los productos que se utilizan en el sector construcción.

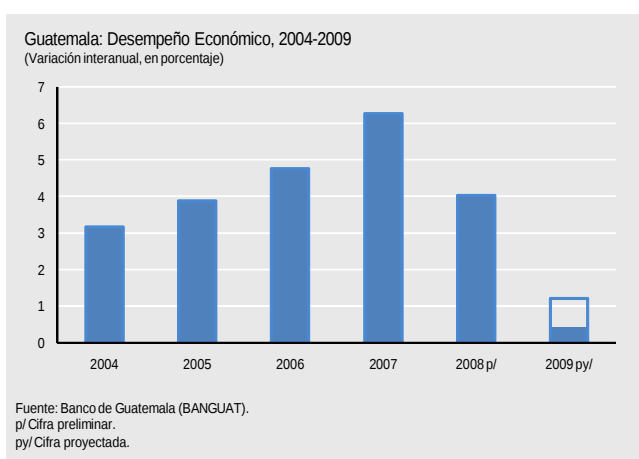
Gráfica II.11



La disminución en las tasas de crecimiento del resto de los sectores es consecuencia de muchos factores, entre ellos, el debilitamiento tanto de las importaciones como de las exportaciones y la pérdida de dinamismo en la producción.

Las expectativas, así como algunos indicadores obtenidos de encuestas realizadas durante el primer semestre del año, apuntan hacia una tendencia decreciente de la actividad económica. En este contexto, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados del BANGUAT muestra un descenso de la confianza en lo que va del año, situándose en junio en 15.0, inferior en 39.5% respecto al promedio observado en el primer semestre de 2008¹¹.

Gráfica II.12



Los factores externos tales como el debilitamiento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, en particular Estados Unidos y los países de Centroamérica, como resultado de la desaceleración del crecimiento económico y del comercio a nivel mundial, explican en buena medida el comportamiento de la actividad económica durante 2009. Sin embargo, los factores internos, como el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica y la reducción de la tasa de inflación, entre otros, influyen favorablemente. En este sentido, en julio del presente año, el BANGUAT revisó nuevamente la estimación de la tasa de crecimiento económico para finales de 2009, situándola en un rango de 0.4% a 1.2%. Dicha tasa es inferior al crecimiento estimado en 2008 (4.0%).

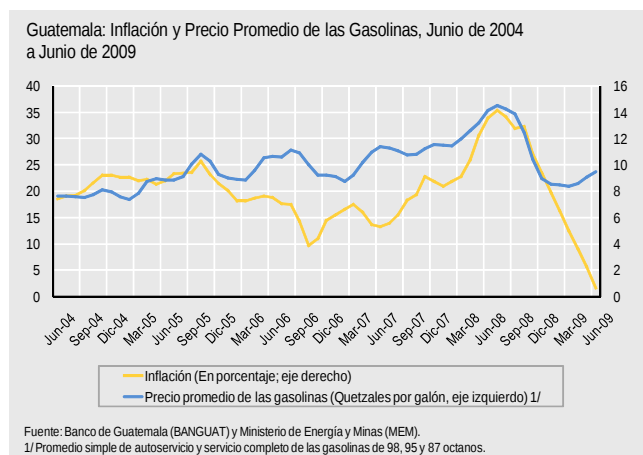
Nivel de precios

La inflación ha tenido un descenso marcado en el primer semestre de 2009, disminuyendo desde una tasa interanual de 9.4% observada en diciembre de 2008 a

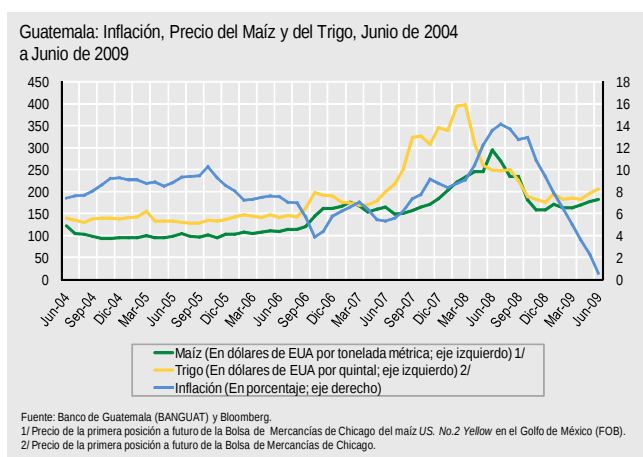
¹⁰ BANGUAT (2009a).

¹¹ A julio de 2009, el nivel del índice de confianza de la actividad económica se situó en 19.22, índice superior en 28.13% respecto al registrado el mes anterior.

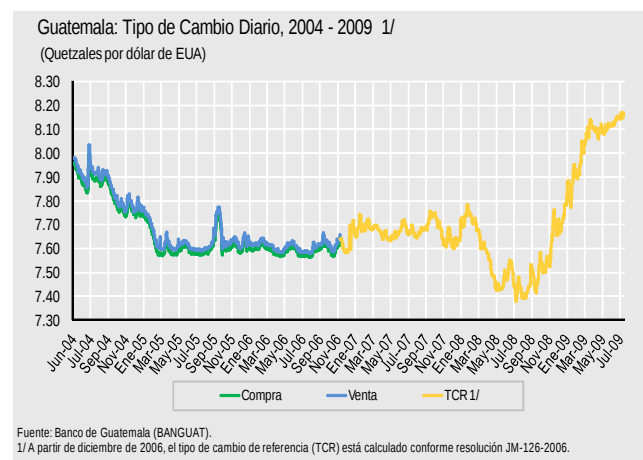
Gráfica II.13



Gráfica II.14



Gráfica II.15



una de tasa de 0.6% en junio del presente año¹². Es importante resaltar que el ritmo inflacionario se ha ubicado por debajo de las metas de inflación en los últimos tres meses (5.0% +/- 1.0%). Este comportamiento está explicado tanto por factores externos como internos. Por el lado de los factores externos, según el BANGUAT, el comportamiento del ritmo inflacionario total ha estado influenciado por la inflación importada, la cual responde principalmente a las variaciones de los precios internacionales del petróleo, el maíz y el trigo. Dentro de los factores de origen interno se encuentran la aplicación de políticas monetarias prudentes, la contracción en la demanda interna en el mercado de bienes y servicios y las expectativas inflacionarias a la baja¹³(ver Recuadro II.3).

En este contexto, cabe destacar que de enero a agosto de 2008, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó significativamente, influenciado por un alza pronunciada en los precios de los combustibles. Posteriormente, al darse una baja importante en los combustibles a partir de septiembre de dicho año, dado el impacto de esta variable en otros precios, el IPC se estancó y, por tanto, la inflación se mantendrá cercana a cero en agosto y septiembre de 2009. En el último trimestre, se considera que el IPC tenderá a subir y a fin de año se acercará al límite inferior de la meta.

Esto coincide con las estimaciones econométricas realizadas por el BANGUAT, según las cuales la tasa de inflación se ubicará en 4.9% en diciembre de 2009, valor que se encuentra dentro de la meta de inflación (5.0% +/- 1.0%). Uno de los principales factores de riesgo es una mayor escalada del precio del petróleo, dada una recuperación más rápida de lo previsto de la economía mundial.

Evolución del Tipo de Cambio

En el primer semestre de 2009, el quetzal se depreció 4.7% frente al dólar estadounidense, lo cual se relaciona con la reducción de los flujos netos de capital privado a la economía y con la percepción de depreciación por parte de los agentes económicos, en el entorno actual de incertidumbre. El comportamiento del flujo de capital privado está a su vez influenciado por la contracción de la cartera de créditos en moneda extranjera en los establecimientos de crédito (ver Sección III), a raíz de la menor demanda de financiamiento (ocasionada por la desaceleración económica del país) y a las expectativas

¹² A julio de 2009, se observa una tasa de -0.30%.

¹³ BANGUAT (2009a).

de los agentes económicos que los han llevado a protegerse de posibles incrementos en el tipo de cambio. Lo anterior ha ocasionado la acumulación de depósitos externos en dólares y el pago de algunas líneas de crédito que tienen los bancos locales con bancos del exterior.

Por otra parte, aunque se ha reducido el ingreso de divisas por remesas familiares y exportaciones, su efecto ha sido neutralizado por la disminución de las importaciones.

Para atenuar la volatilidad del tipo de cambio, el BANGUAT ha participado en el mercado cambiario vendiendo 189.95 millones de dólares de EUA, entre enero y agosto del presente año.

Sector Fiscal

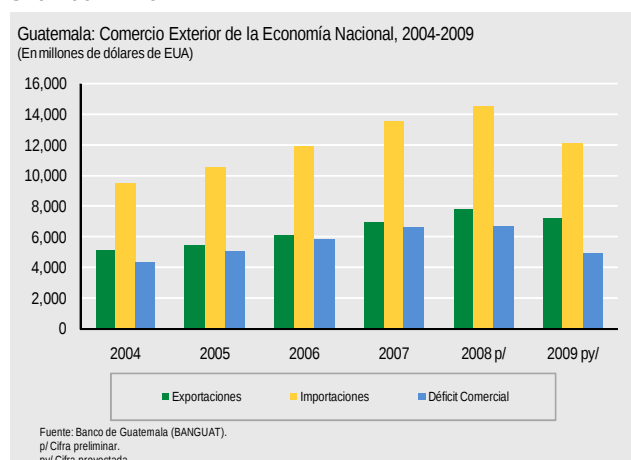
La desaceleración de la actividad económica, como consecuencia de la crisis internacional, ha repercutido en la recaudación tributaria. En efecto, los ingresos tributarios a junio del presente año disminuyeron 7.8% respecto a junio de 2008, lo cual se asocia principalmente con la reducción en la recaudación del IVA sobre las importaciones.

En cuanto a los gastos del Gobierno, a junio de 2009 se registró un incremento de 12.5% respecto al primer semestre de 2008, dentro de los cuales el 73.9% corresponde a gastos de funcionamiento y el resto a inversión pública. Los gastos de funcionamiento se incrementaron en 14.2% respecto a junio de 2008, mientras que la inversión pública aumentó 7.9%. Como resultado de lo anterior, a junio de 2009, se registró un déficit de Q1,936 millones, según cifras publicadas por el BANGUAT, equivalentes a 0.6% del PIB.

Para finales de 2009, estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas sugieren que se observará una disminución más acentuada de los ingresos tributarios y una moderada ejecución del gasto público, por lo que el déficit del sector público se ubicaría alrededor de 2.4% del PIB, superior al 2.0% previsto a principios de año¹⁴.

Además es importante mencionar que en abril de 2009, como consecuencia de las negociaciones sostenidas con organismos internacionales, fue posible contar con recursos contingentes del Fondo Monetario Internacional por aproximadamente 935 millones de dólares de EUA, los cuales tienen un carácter precautorio ante riesgos provenientes de la crisis financiera internacional¹⁵.

Gráfica II.16



Sector Externo

El hecho de tener como principal socio comercial a Estados Unidos repercute en forma directa e inmediata sobre los flujos provenientes de exportaciones, remesas familiares y turismo, por lo que los efectos de la crisis internacional son más evidentes en este sector. Asimismo, la desaceleración de la economía de los países centroamericanos ha reducido los flujos interregionales.

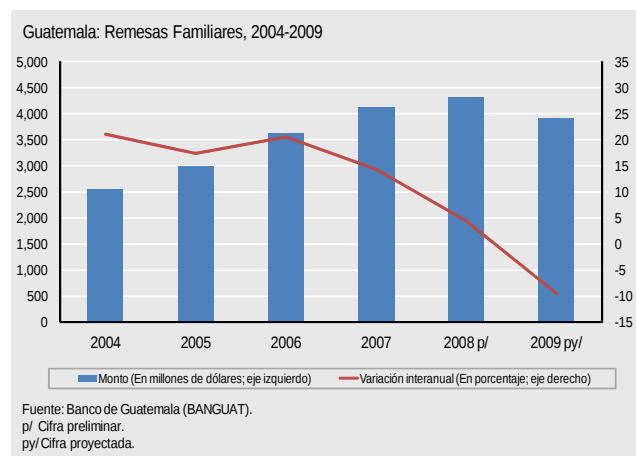
En este contexto, el valor de las exportaciones FOB a junio de 2009 se situó en 3,714.6 millones de dólares de EUA, monto inferior en 6.9% respecto al monto

14 BANGUAT (2009b).

15 Derechos especiales de giro por 630.6 millones.

registrado a junio de 2008 (3,989.9 millones de dólares). Dicha disminución se asocia a la menor demanda externa. El valor CIF de las importaciones a junio de 2009 se situó en 5,386.9 millones de dólares, menor en 28.0% al nivel registrado en junio de 2008 (7,486.7 millones de dólares). Este comportamiento se debe principalmente a la disminución de los precios del petróleo y de las materias primas, así como a la desaceleración de la actividad económica del país. Como resultado, el déficit comercial a junio registró un saldo de 1,672.3 millones de dólares, el cual equivale a 52.2% menos que el saldo observado en el mismo período del año previo.

Gráfica II.17



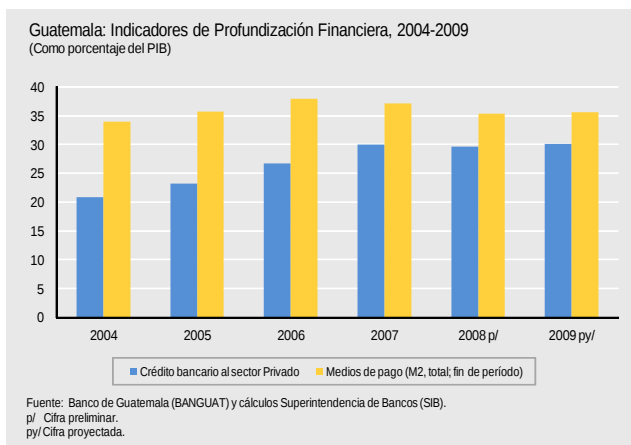
Por otro lado, el ingreso de divisas por remesas familiares en el primer semestre de 2009 muestra una disminución de 9.5% respecto al primer semestre de 2008, lo cual puede tener repercusiones sociales y económicas, en virtud de que el 30.4% de las remesas está dirigido al quintil de la población de menos ingresos.

El nivel de las reservas monetarias internacionales netas se ubicó a junio de 2009 en 5,137.3 millones de dólares lo que representa un incremento de 478.5 millones de dólares de EUA, respecto a diciembre de 2008. Dicho incremento proviene principalmente de los ingresos correspondientes al financiamiento externo. Este nivel de reservas monetarias internacionales netas equivale a 5.2 meses de importaciones de bienes.

Sector Monetario

La evolución de los agregados monetarios durante el primer semestre de 2009 muestra que las tensiones registradas en los mercados financieros internacionales no han incidido de forma importante en ese sector, debido al manejo prudente de la política monetaria. La tasa de crecimiento interanual de los medios de pago (numerario en circulación más depósitos en los bancos) se situó en 11.7% a junio, ubicándose por arriba del corredor estimado por el BANGUAT. Este crecimiento está determinado principalmente por el incremento de los depósitos de ahorro y a plazo, principalmente en moneda extranjera.

Gráfica II.18



Por su parte, la emisión monetaria (numerario en circulación más efectivo en las cajas de los bancos) se ha mantenido por debajo de los límites establecidos por el BANGUAT. Lo anterior, en conjunto con lo expresado en el párrafo previo, evidencia un cambio en el comportamiento de los agentes económicos quienes muestran mayor preferencia por depósitos en los bancos que por dinero en efectivo.

En cuanto a la evolución del crédito al sector privado, la tasa de crecimiento interanual continúa disminuyendo. Por el lado de la demanda, dicha reducción se asocia a la actual desaceleración de la actividad económica y, por el lado de la oferta, al endurecimiento de los criterios de concesión del crédito por parte de los bancos.

Para finales de 2009, el BANGUAT estableció un corredor estimado del crecimiento interanual del crédito bancario al sector privado entre 6.0% y 8.0%, acorde al crecimiento previsto de los medios de pago (5.0% - 7.0%), con la meta de inflación y la estimación del crecimiento económico¹⁶.

Por otra parte, la autoridad monetaria ha reducido la tasa de interés de política monetaria seis veces en el transcurso del año, pasando de 7.25% en enero a 4.75% en julio, a partir de la caída de la inflación y de la actividad económica. Esta reducción debería incentivar a los bancos del sistema a reactivar el crédito al sector privado y a reducir las tasas de interés activas; sin embargo, a la fecha esto no ha ocurrido.

Como se ha podido observar, la crisis financiera internacional no ha impactado significativamente en el sistema financiero nacional; sin embargo, existen riesgos potenciales que se deben considerar. Entre éstos está el menor ingreso en los hogares y empresas derivado de la desaceleración económica, lo que podría incrementar la morosidad de la cartera de créditos.

Ante estos riesgos, dentro de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2009¹⁷, se estableció que el BANGUAT continuará colocando posturas de inyección de liquidez en la Mesa Electrónica Bancaria de Dinero¹⁸. Adicionalmente, las autoridades han adoptado medidas para fortalecer el capital de los bancos (ver Recuadro V.1).

Finalmente, las agencias internacionales han mantenido estables las calificaciones de riesgo país, fundamentándose en el bajo endeudamiento público, déficit fiscal manejable, estabilidad macroeconómica y buen cumplimiento de sus obligaciones.

Como se ha mencionado anteriormente, la economía guatemalteca está influenciada por la estadounidense y se ve afectada por varias vías: los ingresos por las remesas familiares se han reducido, así como los flujos provenientes de exportaciones y turismo. Ante este contexto y la incertidumbre respecto a la duración, profundidad y magnitud de la crisis mundial, el diseñar y aplicar medidas eficientes que permitan abatir los efectos de la crisis financiera internacional es uno de los grandes retos de las autoridades nacionales¹⁹. Sin embargo, el carácter global de la crisis, así como sus múltiples dimensiones y mecanismos de transmisión, obligan a enfrentarla a través de estrategias que vayan más allá del ámbito nacional. Es decir, las políticas públicas de ámbito interno desempeñan un papel importante, pero podrían ser más exitosas complementándolas con otras de carácter global, por lo que los esfuerzos dirigidos a avanzar en la coordinación e integración económica centroamericana podrían ser un instrumento valioso para enfrentar dicha crisis²⁰.

16 BANGUAT (2009a).

17 BANGUAT (2009b).

18 Ante la intensificación de los problemas externos a partir del cuarto trimestre de 2008, la Junta Monetaria dispuso en forma preventiva y temporal, poner a disposición de las entidades bancarias mecanismos que les permitieran obtener liquidez adicional en moneda nacional y extranjera. Entre las medidas que estuvieron vigentes durante el primer semestre de 2009 se encuentran: Flexibilización temporal y moderada del cómputo del Encaje Bancario en moneda nacional y extranjera, hasta el 30 de abril de 2009; inyección de liquidez en moneda extranjera mediante operaciones de repo, utilizando como garantía Depósitos a Plazo del BANGUAT o Bonos del Tesoro, vigente hasta el 31 de mayo de 2009.

19 El 29 de enero de 2009, como respuesta a la crisis económica mundial, el Gobierno de Guatemala presentó el "Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica", donde se establece una priorización de acciones e intervenciones del Estado y de los principales actores económicos para enfrentar, mitigar y superar los efectos de la crisis económica internacional sobre el desarrollo del país.

20 Enfrentando la crisis, Istmo Centroamericano y República Dominicana: Evolución económica 2008 y perspectivas para 2009.

III. Establecimientos de Crédito²¹

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 111 entidades con un total de activos de Q172,488 millones (equivalentes a 21,166 millones de dólares de EUA, calculado mediante el tipo de cambio de referencia de Q8.14933 por dólar), cifra que representa alrededor de 55.9% del Producto Interno Bruto (PIB)²². En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2009; Tabla b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM); y, Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros, en el Anexo 3 del presente informe).

Actividad y eventos recientes

Durante la presente década, los establecimientos de crédito se han caracterizado por el dinamismo en su actividad y por cambios, no sólo en su estructura, sino también por una importante mejora en la legislación que 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. Adicionalmente, se concretó la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país.

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.

Durante el año 2009, la tendencia hacia la consolidación continuó al concretarse la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución bancaria mediana.

21 Por Establecimientos de Crédito se entenderá a los bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza.

22 Cálculo basado en una cifra proyectada para el 2009 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q308,651 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

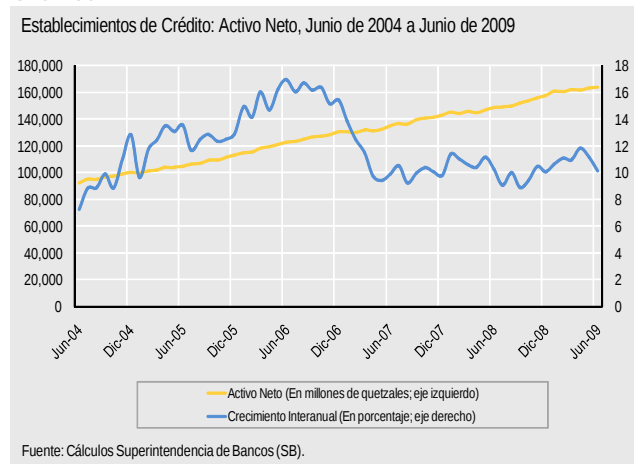
Situación financiera²³

a. Cuentas activas

A junio de 2009, el activo total de los establecimientos de crédito alcanzó Q163,832 millones (equivalentes a 20,104 millones de dólares de EUA al tipo de cambio de referencia de Q8.14933 por dólar), lo que representa un crecimiento de 10.2% con respecto a la misma fecha del año anterior, igual al que se registró a junio de 2008, y levemente superior al aumento de 9.9% observado en junio de 2007. 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.

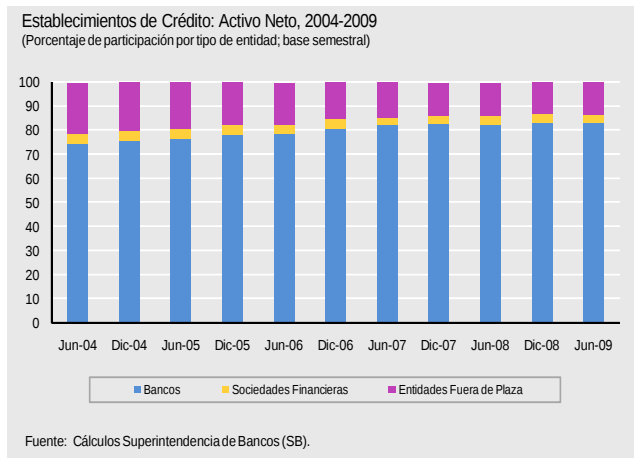
Gráfica III.1



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 2009, confirmando que, en la estructura actual de los establecimientos de crédito, son las unidades de negocio más relevantes de los grupos financieros existentes.

La participación de los bancos en el total de activos, a junio de 2004, fue de 74.3%, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 21.4% y 4.3%, respectivamente. Para junio de 2009, los niveles de participación en el total de activos fueron de: bancos 82.9%, entidades fuera de plaza 13.6% y sociedades financieras 3.5%. Lo anterior permite concluir que la preferencia del público se orienta hacia los bancos para la realización de sus transacciones financieras.

Gráfica III.2

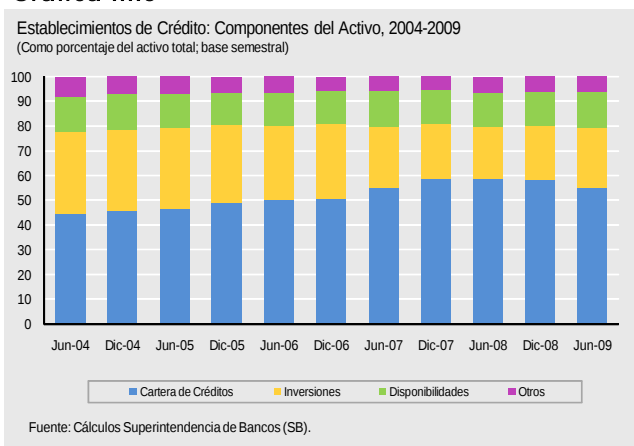


Componentes del activo

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

²³ La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos (SB).

Gráfica III.3

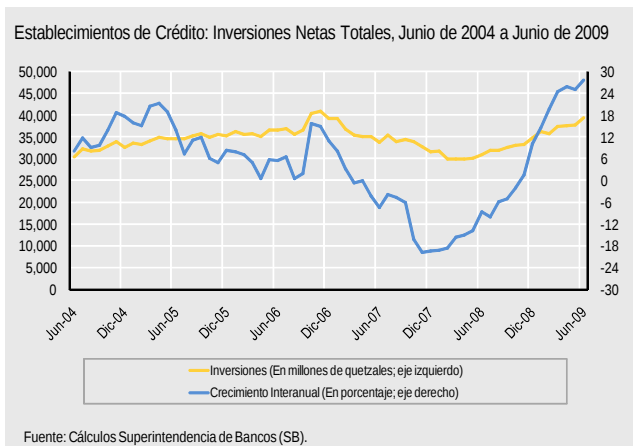


Como se muestra en la Gráfica III.3, en junio de 2004, la cartera de créditos constituía 45% del activo total, mientras las inversiones representaban 33%, las disponibilidades 14% y los otros activos 8%. Para junio de 2008, la cartera de créditos poseía una participación de 59%, mientras que las inversiones representaban 21%, las disponibilidades 14% y los otros activos 6%, lo que mostraba una tendencia de las entidades a incrementar su colocación de recursos en créditos y a disminuir la participación en las inversiones. A partir del 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, por lo que a junio de 2009, la cartera de créditos cuenta con una participación de 56% del activo total, mientras que las inversiones representan 24%, las disponibilidades 14% y los otros activos 6%.

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.4



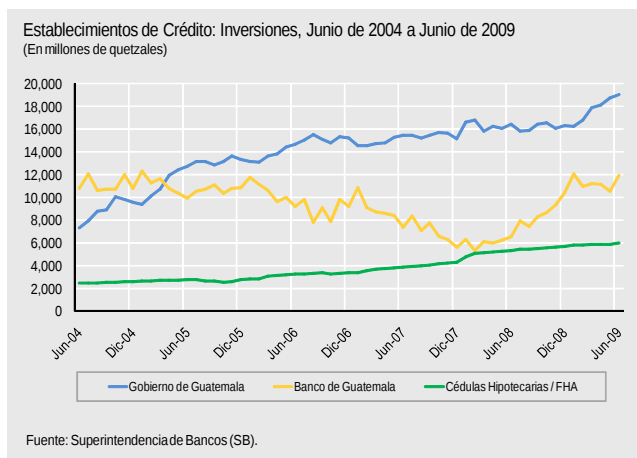
Inversiones

En la Gráfica III.4 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 hacer frente a los efectos de la crisis financiera internacional que ya se dejaba sentir. Para junio de 2009, el portafolio de inversiones se ubicó en Q39,424 millones, lo cual representa una variación interanual de 27.6%, que contrasta con la variación interanual negativa observada en junio de 2008 (-8.6%). Hasta febrero de 2007, únicamente se habían observado variaciones interanuales positivas, pero a partir de dicha fecha, 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 del registro contable de los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso de Exclusión de Activos de Banco del Café, S. A., que se emitieron a favor de los bancos que adquirieron las operaciones. 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 junio de 2009 ascienden a Q19,055 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q11,940 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q5,969 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 93.8% de la totalidad del portafolio.

Gráfica III.5

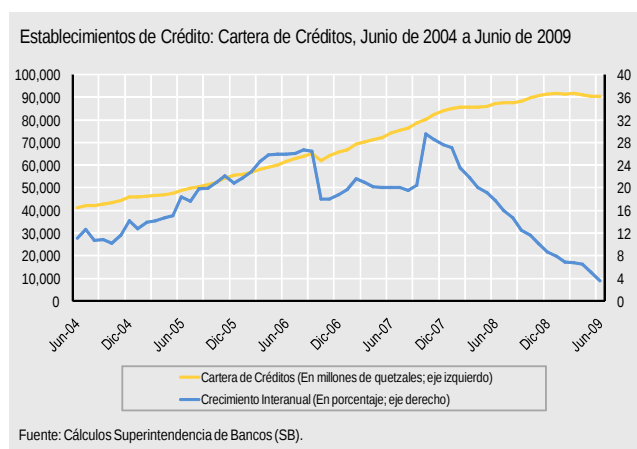


En la Gráfica III.5, se observa, a junio de 2009, el aumento de la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, en Q1,172 millones (10.9%) con respecto a las registradas a junio de 2004. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q11,740 millones (160.5%) en relación a junio de 2004. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q3,498 millones (141.6%), en ese mismo período.

Entre las razones que pudieron afectar la recomposición ya comentada, se pueden citar los diferenciales de tasa de interés, de plazos y de monedas, así como la disponibilidad de dichos títulos en el mercado.

De marzo de 2008 a junio de 2009, la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala aumentó en Q5,842 millones (95.8%). Dicho incremento obedece, por un lado, a la escasez de títulos del Gobierno Central y, por otro, a la reducción de la demanda de crédito del sector privado por la contracción económica y a cierta prudencia de los establecimientos de crédito ante la crisis de liquidez internacional.

Gráfica III.6



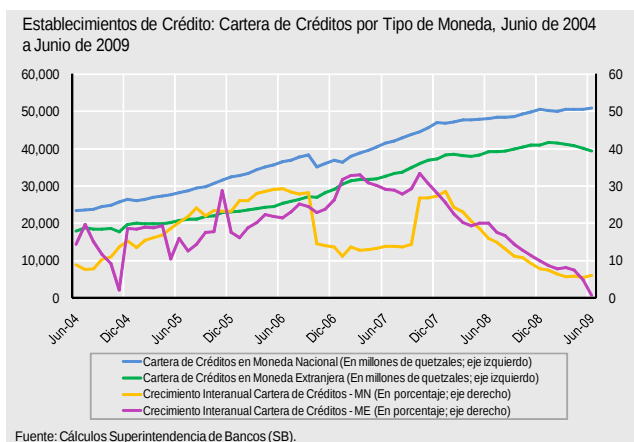
Cartera de créditos

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.6. Al 30 de junio de 2009, la cartera de créditos se ubicó en Q90,395 millones con un crecimiento interanual de 3.6% (inferior al 17.7% observado a junio de 2008).

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 interanual efectivo del crédito, el cual, para diciembre de 2007 sería de 22.4%. A junio de 2009, ya no es necesario efectuar ajustes, en virtud que los certificados de participación quedaron sustituidos por cartera de créditos.

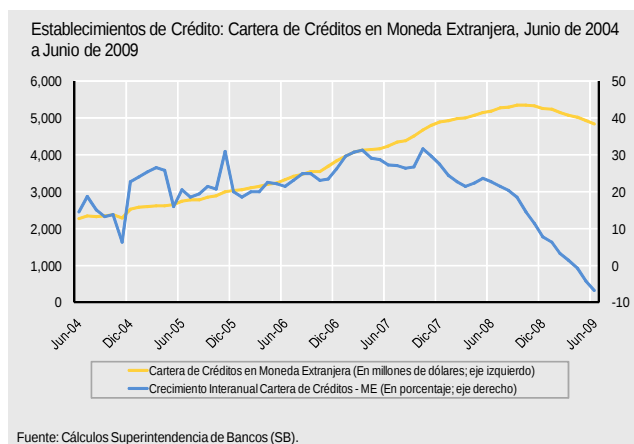
Gráfica III.7



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 56.4% (Q50,965 millones) ha sido concedido en moneda nacional y el restante 43.6% (Q39,430 millones) en moneda extranjera, con un crecimiento interanual a junio de 2009, de 6.0% y 0.6%, respectivamente, tal como se muestra en la Gráfica III.7.

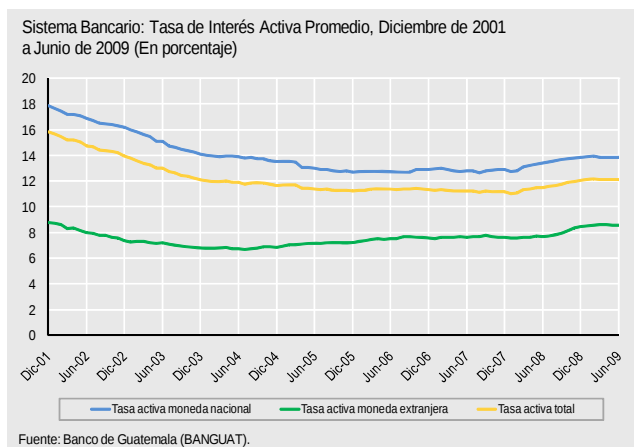
Gráfica III.8



La gráfica anterior presenta la cartera de créditos en moneda extranjera expresados en quetzales, por lo que para completar el análisis, es necesario mostrar su evolución en dólares de EUA y así se evitan posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

A junio de 2009, la cartera de créditos en moneda extranjera asciende a 4,838 millones de dólares de EUA (5,190 millones de dólares de EUA a junio de 2008), cifra que representa una variación interanual negativa de 6.8% (crecimiento de 22.7% a junio de 2008), tal como se muestra en la Gráfica III.8, lo cual refleja un cambio importante en la preferencia del público en cuanto a la moneda para solicitar o mantener financiamiento. En efecto, hasta el tercer trimestre de 2008, el crecimiento interanual del crédito en moneda extranjera superó 20%, pero a partir del último trimestre de 2008 se observa una baja importante en el ritmo de crecimiento.

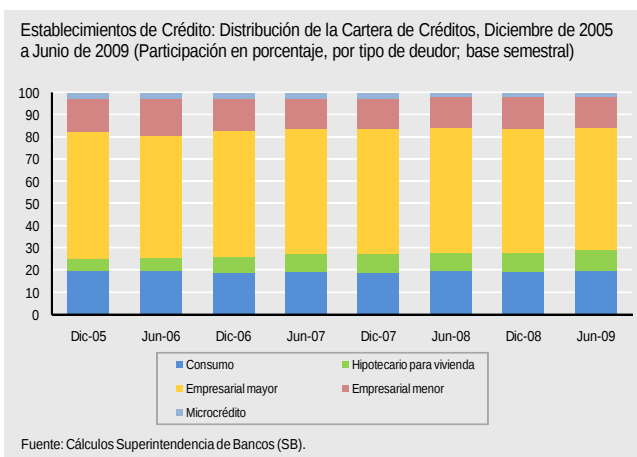
Gráfica III.9



Aunque el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos total se desaceleró a partir de finales de 2007, la tasa de crecimiento interanual se mantiene positiva. En esta evolución positiva 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. No obstante, en 2009 la tasa de interés activa en moneda nacional ha mostrado tendencia al alza con un incremento de 0.4 puntos porcentuales.

Una tasa activa en moneda extranjera inferior a la tasa activa en quetzales, paralelo a la estabilidad del tipo de cambio, han promovido la tendencia a conceder financiamientos en moneda extranjera, hasta el tercer trimestre de 2008, tal como se observa en las Gráficas III.8 y III.9. El cambio de tendencia observado a partir del cuarto trimestre de 2008 podría obedecer a cambios en las expectativas de los agentes económicos en cuanto a la evolución del precio para adquirir moneda extranjera.

Gráfica III.10



Cartera de créditos por tipo de deudor

El Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, contenido en resolución de Junta Monetaria JM-93-2005 y sus modificaciones, establece los tipos de crédito por deudor, de la siguiente manera: a) Créditos empresariales²⁴, subdivididos en empresariales mayores²⁵ y empresariales menores, b) Microcréditos²⁶, c) Créditos hipotecarios para vivienda²⁷ y d) Créditos de consumo²⁸. En la Gráfica III.10 se observa la evolución de la estructura por tipo de deudor en el período de diciembre de 2005 a junio de 2009²⁹.

Como puede observarse en dicha gráfica y en la Tabla III.1, a junio de 2009, dentro del segmento hogares³⁰, el consumo representa 19.8% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 9.1%, para un total de 28.9%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a diciembre de 2008 (27.8%). Cabe indicar que en estas cifras no se incluye la cartera para vivienda concedida a través de cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, la cual está registrada contablemente en el rubro de inversiones, conforme las instrucciones contables vigentes. A junio de 2009, dicha cartera asciende a Q5,969 millones.

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

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

26 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.

27 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.

28 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.

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

30 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, 2005-2009**

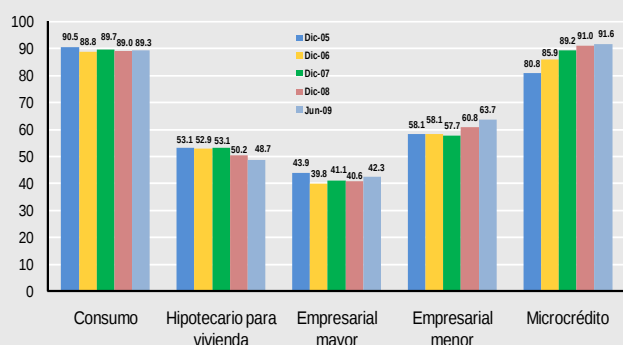
TIPO	Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Diciembre 2008		Junio 2009	
	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	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	18,253	19.8
Hipotecario para vivienda	2,858	5.5	5,070	7.6	7,432	8.7	8,002	8.6	8,427	9.1
Total	12,986	25.2	17,480	26.3	23,523	27.5	25,909	27.8	26,680	28.9
Sector Empresarial										
Mayor	29,330	56.9	37,355	56.3	48,065	56.2	52,162	56.0	51,038	55.3
Menor	7,841	15.2	9,579	14.4	11,450	13.4	13,136	14.1	12,782	13.9
Total	37,171	72.2	46,934	70.7	59,516	69.5	65,298	70.2	63,820	69.2
Sector Microcrédito	1,353	2.6	1,969	3.0	2,537	3.0	1,873	2.0	1,754	1.9
Totales 1/	51,510	100.0	66,383	100.0	85,576	100.0	93,079	100.0	92,254	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.

Gráfica III.11

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Junio de 2009 (En porcentaje)



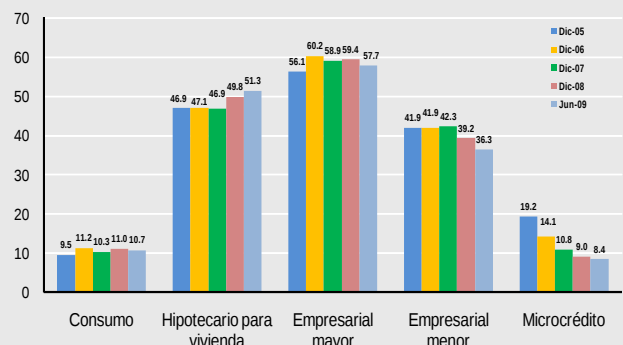
Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 55.3% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 13.9%, para un total de 69.2% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 70.2% reportado a diciembre del año anterior. El restante 1.9% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 2.0% en diciembre de 2008.

De diciembre de 2005 a junio de 2009, los establecimientos de crédito reflejan una estabilidad en la estructura 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 Junio de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Es importante señalar que, del total de la cartera destinada a los deudores de consumo y microcrédito, más del 89% está expresada 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 36%. 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 y medio, 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 que podría acentuarse ante la volatilidad observada recientemente en el tipo de cambio.

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.

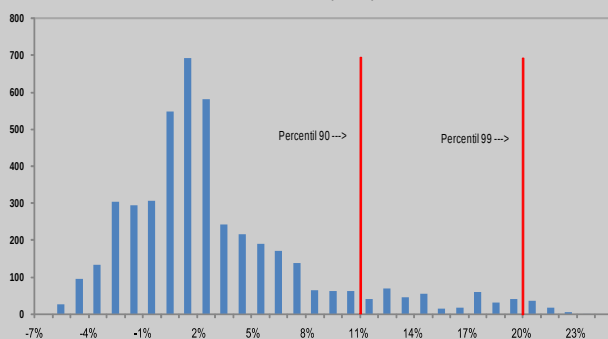
Recuadro III.1

EL RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO

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

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

Guatemala: Variación interanual del tipo de cambio, 1997-2009 (Junio)

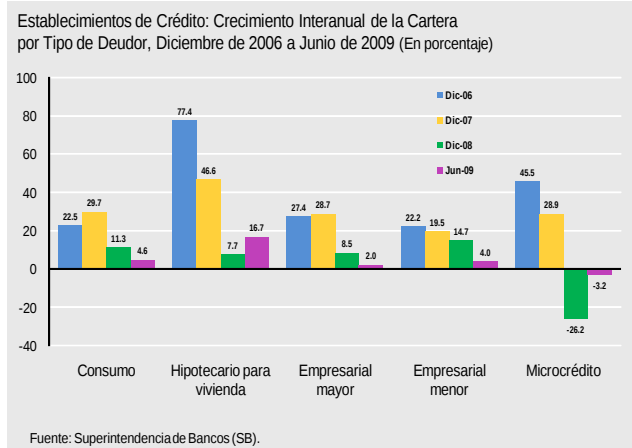


Durante el período de 1997 a junio de 2009, el tipo de cambio del quetzal respecto al dólar de los EUA, ha mostrado variaciones interanuales que han oscilado entre -6% y 22%.

A este respecto, el 10% y el 1% de los casos más severos mostraron depreciaciones interanuales por encima de 10% y de 20%, respectivamente.

De repetirse en el futuro las máximas depreciaciones de la moneda, podrían afectar la capacidad de pago de los deudores no generadores de divisas, afectando en consecuencia la solvencia y liquidez de los establecimientos de crédito.

Gráfica III.13



Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores, el crédito hipotecario para vivienda mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a junio de 2009 superior a 16.0%. Los sectores empresarial menor, empresarial mayor y consumo evidencian también crecimiento respecto al año anterior, aunque a menor ritmo, el cual osciló entre 2.0% y 4.6%. En el caso del microcrédito, éste sufrió una disminución de 3.2% respecto a junio de 2008. En la Gráfica III.13 se observa el comportamiento del crecimiento interanual por tipo de deudor³¹.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

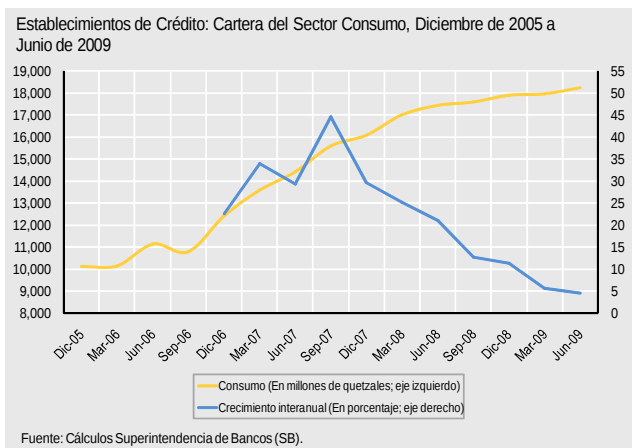
Sector hogares

A junio de 2009, el consumo representó el 68.4% 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 4.6% a junio de 2009 (ver también Gráfica III.13). Del crédito al consumo, el 23.4% 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).

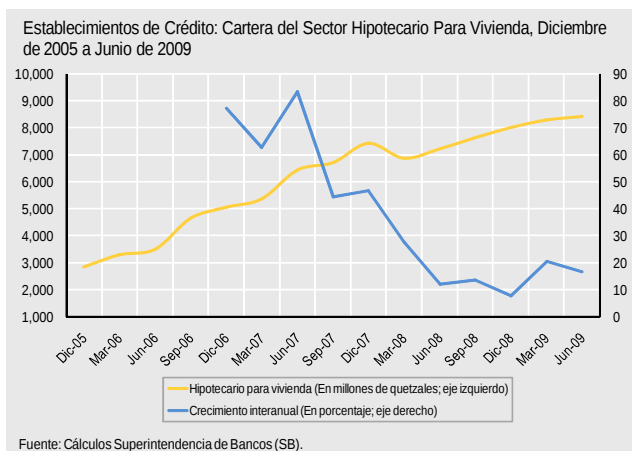
El crédito al consumo amerita un mayor monitoreo por tres razones. La primera es la poca disponibilidad de datos sobre la exposición, el comportamiento y la capacidad de pago del segmento de hogares a nivel agregado. La segunda razón es que el destino no es una actividad generadora de ingreso, a diferencia 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 31.6% del monto otorgado al segmento de

Gráfica III.14



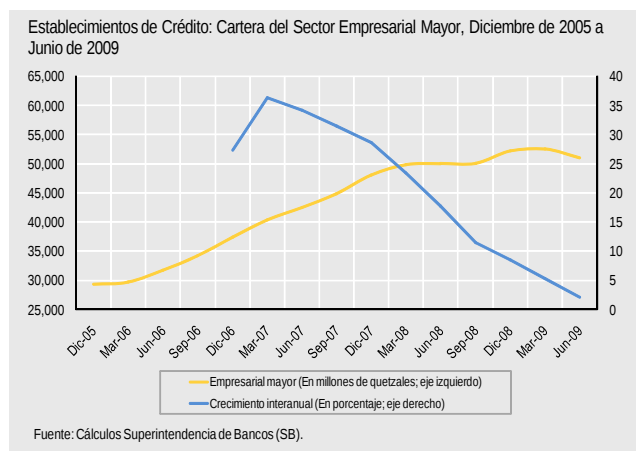
Gráfica III.15



31 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.

hogares. A junio de 2009, evidencia un incremento de 16.7% respecto al mismo mes del año anterior (ver también Gráfica III.13).

Gráfica III.16

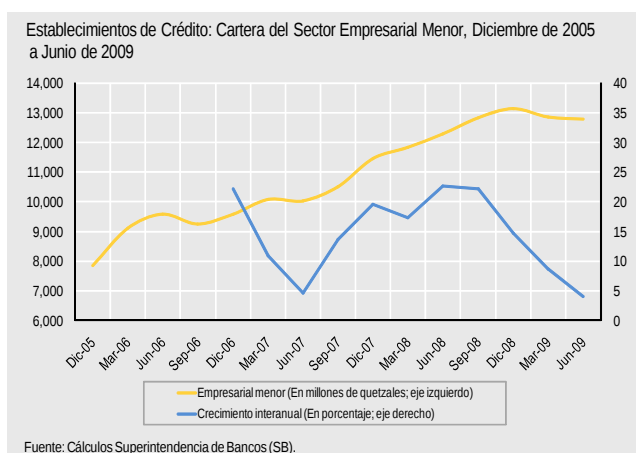


Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 80.0% del monto otorgado. La Gráfica III.16 muestra su evolución, donde se observa un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y un crecimiento de 2.0% a junio de 2009 respecto al mismo mes del año anterior.

Los deudores empresariales menores representan el 20.0% del monto otorgado. La Gráfica III.17 muestra su evolución, donde se observa un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y un crecimiento de 4.0% a junio de 2009 respecto al mismo mes del año anterior.

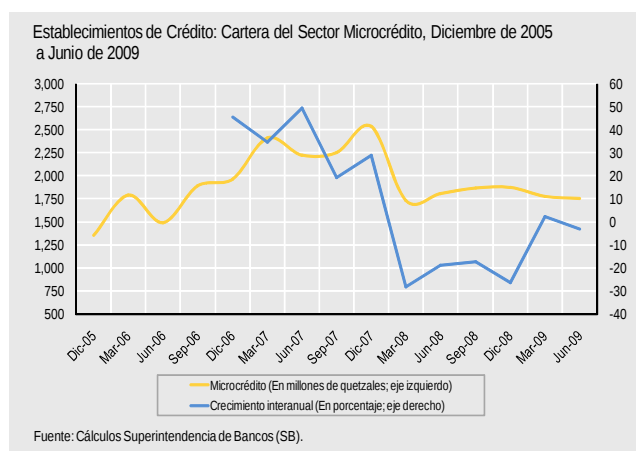
Gráfica III.17



La evolución observada en la cartera del sector empresarial total, con un crecimiento interanual de 2.4%, es congruente con la desaceleración prevista en la actividad económica, derivado de que la postergación de los planes de inversión y de consumo y la reducción del comercio exterior, han hecho innecesaria la contratación de financiamientos nuevos. 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. Por consiguiente, los recursos prestables disponibles no han sido destinados a actividades crediticias denotándose una mayor preferencia por recursos líquidos³².

Sector microcrédito

Gráfica III.18

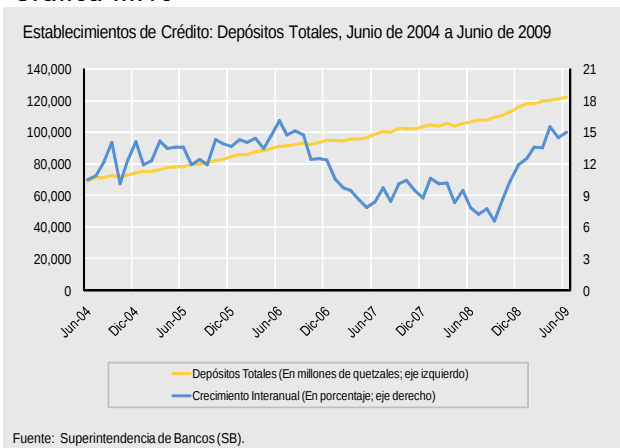


Tal como se observa en la Gráfica III.18, la cartera destinada a deudores del sector microcrédito muestra una alta volatilidad en su comportamiento, debido a los bajos montos otorgados a este segmento.

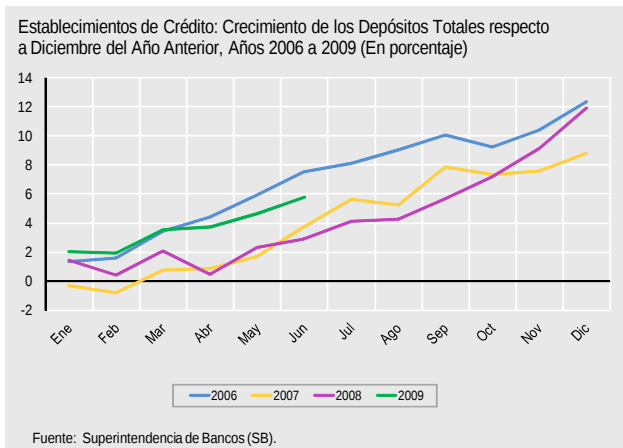
El comportamiento de la cartera de créditos en el último semestre evidencia cautela y debe ir acompañado de un mayor monitoreo, ya que la expansión de los años anteriores pudo incorporar a deudores de baja capacidad de pago e incrementar el riesgo de crédito, lo cual podría manifestarse bajo las condiciones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

32 BANGUAT (2009a).

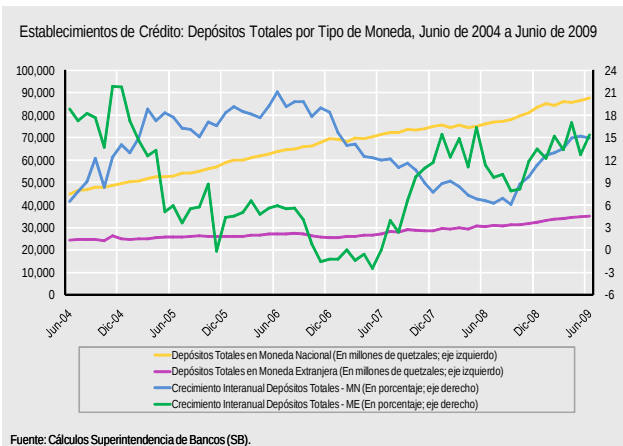
Gráfica III.19



Gráfica III.20



Gráfica III.21



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 Q122,449 millones a junio de 2009 y mostró un crecimiento interanual de 15.0%, lo cual es superior al incremento observado en el mismo mes del año anterior (7.9%) y al mostrado en junio de 2007 (8.4%). El crecimiento interanual en esta variable se ubicó en 6.6% en septiembre de 2008, pero a partir de octubre del mismo año dicho crecimiento evidenció tendencia pronunciada al alza, hasta llegar al valor de 15.0% anteriormente indicado, tal como se muestra en la Gráfica III.19. Esto podría estar influenciado por el comportamiento de la ejecución del gasto público, el cual se incrementó significativamente en el último trimestre del año 2008³³ y ha conservado su dinamismo en el primer semestre de 2009³⁴. Otro factor es la reducción del numerario en circulación, como resultado de una menor preferencia de liquidez por parte del público³⁵.

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.

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 71.5% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 28.5% en dólares de EUA. Como se observa en la Gráfica III.21, en el período de marzo de 2005 a septiembre de 2007, los depósitos en moneda nacional mostraron una tendencia de crecimiento mayor que aquellos constituidos en moneda extranjera. Desde el último trimestre de 2007 hasta el tercer trimestre de 2008, dicha tendencia cambió y los depósitos en moneda extranjera crecieron a un ritmo levemente superior que los de moneda nacional. A partir de octubre de 2008, el ritmo de crecimiento de ambos tipos de depósito muestra un comportamiento similar. En efecto, a junio de 2009,

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

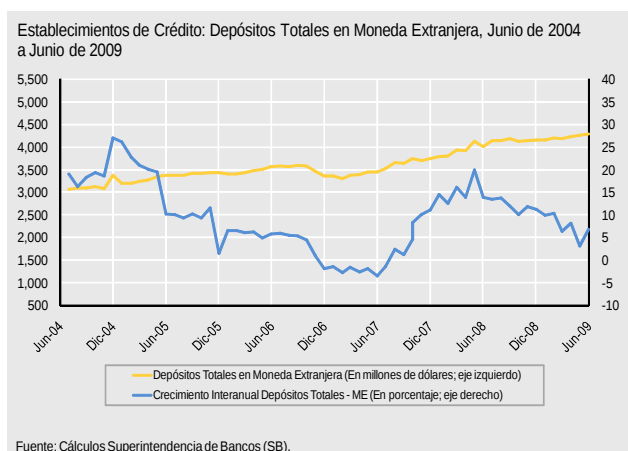
34 BANGUAT (2009a).

35 BANGUAT (2009a).

los depósitos en moneda nacional presentaban un crecimiento interanual de 14.9%, mientras que los de moneda extranjera de 15.3%.

La gráfica anterior presenta los depósitos en moneda extranjera expresados en quetzales, por lo que para completar el análisis, es necesario mostrar su evolución en dólares de EUA y así se evitan posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

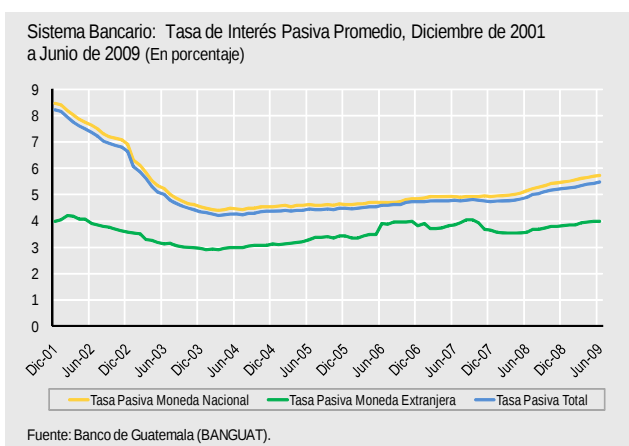
Gráfica III.22



A junio de 2009, los depósitos en moneda extranjera equivalen a 4,284 millones de dólares de EUA (4,010 millones de dólares de EUA a junio de 2008), cifra que representa una variación interanual de 6.8% (crecimiento de 13.8% a junio de 2008), tal como se muestra en la Gráfica III.22.

De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a junio de 2004, los bancos participaban con 28% y las entidades fuera de plaza con 72%; sin embargo, para junio de 2009, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 45% y las entidades fuera de plaza con 55%.

Gráfica III.23

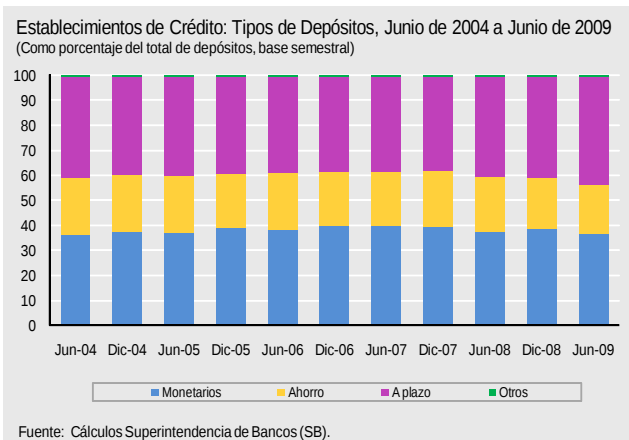


En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio ponderada, la Gráfica III.23 muestra que la tasa de depósitos en moneda nacional disminuyó de manera importante en los años 2002 y 2003, pasando de 8.5% en diciembre de 2001 a 4.5% en diciembre de 2003. A partir de esa fecha, se ha observado una leve tendencia al alza, situándose en 5.7% en junio de 2009. 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. Durante el primer semestre de 2009 esta tasa fue reducida paulatinamente, hasta ubicarse a junio de 2009 en 5.25%. (En julio de 2009, esta tasa fue reducida a 4.75%.³⁶)

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 junio de 2009 en 4.0%.

36 BANGUAT (2009e).

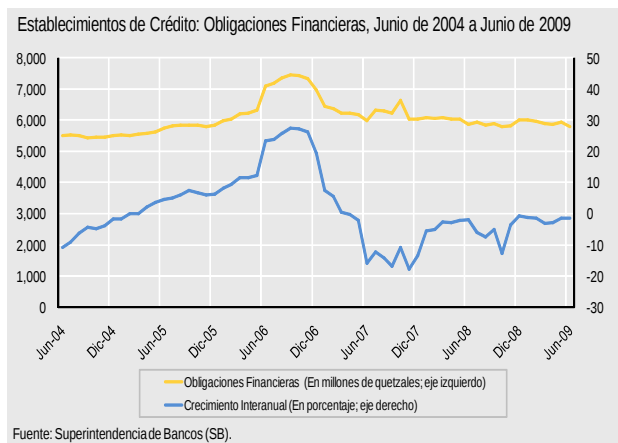
Gráfica III.24



La Gráfica III.24 muestra la composición de los depósitos totales, los cuales se integran por depósitos monetarios, de ahorro y a plazo. En cuanto a su estructura, es importante resaltar el incremento en la participación de los depósitos a plazo, en detrimento de los depósitos monetarios y de ahorro. En efecto, los depósitos a plazo aumentaron 3.0 puntos porcentuales, entre junio de 2008 y junio de 2009. A su vez, los depósitos monetarios y los de ahorro se redujeron en 0.9 y 2.0 puntos porcentuales, respectivamente. Cabe 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 monetarios se amplían en la Sección V de este informe.

Gráfica III.25



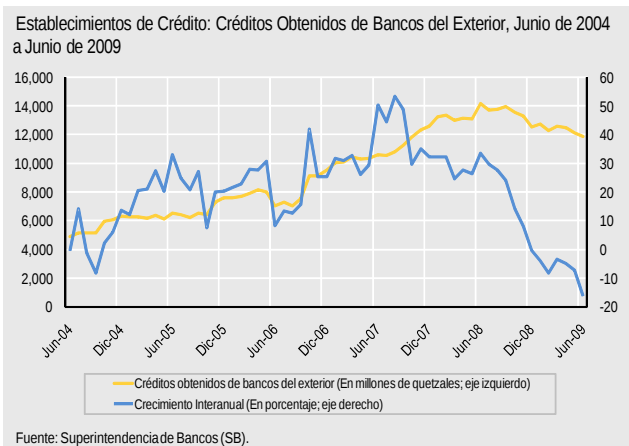
Obligaciones financieras

El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q5,796 millones a junio de 2009, cifra que representa una variación interanual negativa de 1.3% (-1.9% a junio de 2008), tal como puede observarse en la Gráfica III.25. 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, asociado a contar con mayor seguridad, ya que los depósitos, a diferencia de las obligaciones financieras, cuentan con el respaldo del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA). Cabe señalar que las obligaciones financieras han mostrado un crecimiento interanual negativo desde junio de 2007.

Lo anterior se confirma al analizar el nivel de participación de las obligaciones financieras en relación con el pasivo total, el cual mantiene una tendencia descendente. Mientras que a diciembre de 2006 era de 5.9%, a junio de 2009 su participación se ha reducido a 4.0%.

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 79% de las obligaciones financieras, mientras que el 21% corresponde a los bancos.

Gráfica III.26



Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó Q11,918 millones a junio de 2009, cifra que representa una variación interanual negativa de 16.1%, muy inferior al crecimiento registrado en la misma fecha de los años 2006, 2007 y 2008 (8.4%, 50.2% y 33.5, 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 a partir del 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, especialmente para operaciones de comercio exterior. La principal causa de la reducción de su uso es la contracción en la demanda de financiamiento en moneda extranjera, como consecuencia de la disminución en la actividad económica tanto de importación como de exportación.

IV. Compañías de Seguros

Al 30 de junio de 2009, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q3,985 millones (equivalentes a 489 millones de dólares de EUA, calculado según el tipo de cambio de referencia de Q8.14933). Esta cifra representa aproximadamente 1.3% del Producto Interno Bruto para 2008 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2009).

Actividad y eventos recientes

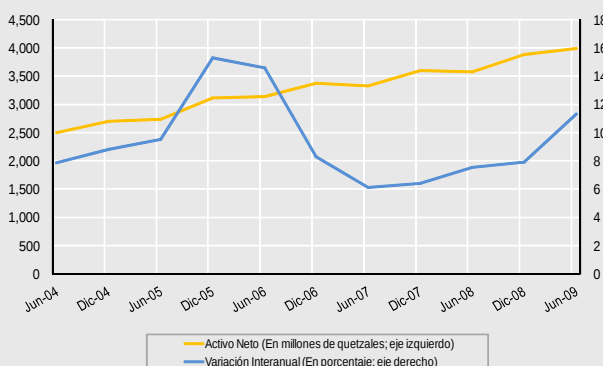
En los últimos años el sector asegurador guatemalteco se ha caracterizado por un crecimiento moderado. La composición del sector se ha visto influenciada por fusiones y adquisiciones, así como por el ingreso de aseguradoras y de capital extranjeros. Tal es el caso de la absorción de Comercial Aseguradora 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 Panamá³⁷) 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. Finalmente, en marzo de 2009, Seguros Tikal, S. A. fue adquirida por Banco de los Trabajadores, reactivando las operaciones de dicha aseguradora.

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

Gráfica IV.1

Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2004 a Junio de 2009



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

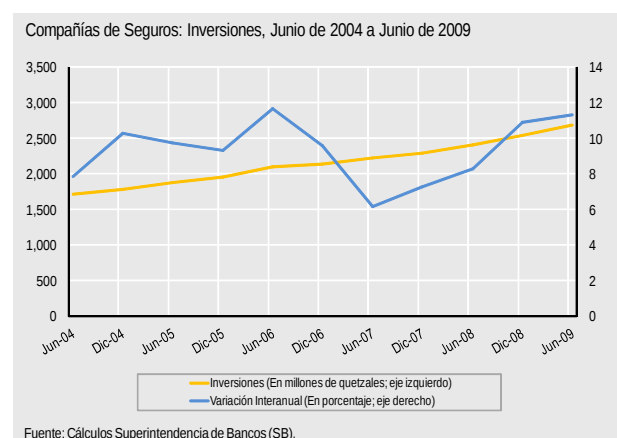
Situación financiera

a. Cuentas activas

Como se indicó, a junio de 2009, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q3,985 millones, que representa un crecimiento de 11% con relación a la misma fecha del año anterior. Como se puede observar en la Gráfica IV.1, la evolución del ritmo de crecimiento interanual de los activos durante los últimos cinco años se ha mantenido entre 6% y 11%, excepto en diciembre de 2005 y junio de 2006, cuando la tasa de crecimiento interanual fue de más de 14%.

³⁷ Es la compañía de seguros más grande de Panamá por nivel de activos, con 40 años de funcionamiento en el sector.

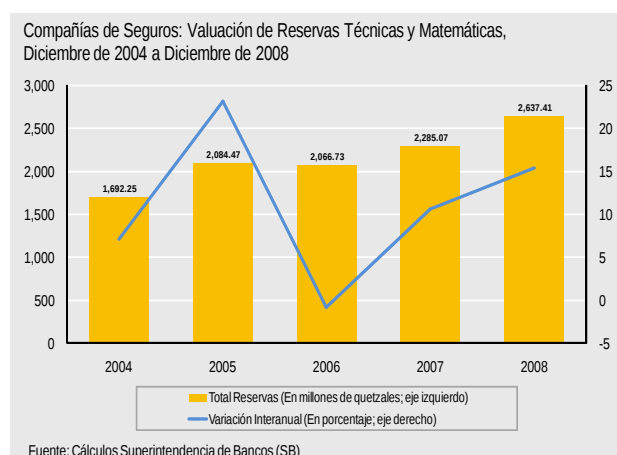
Gráfica IV.2



Inversiones

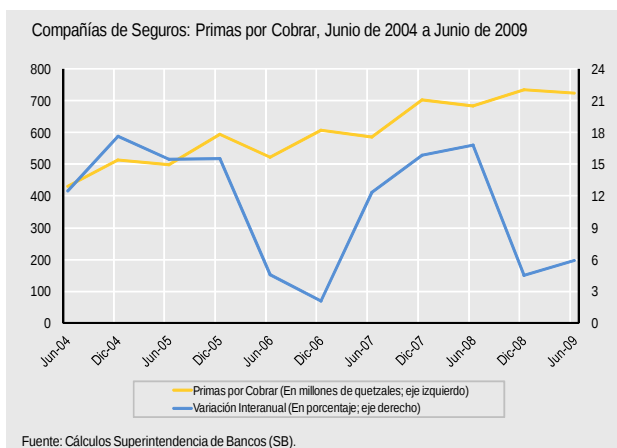
Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A junio de 2009, representan 67.4% del total de activos, con un monto de Q2,685 millones. Es por ello que el comportamiento de dicho rubro durante los últimos cinco años, que se muestra en la Gráfica IV.2, es muy 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.

Gráfica IV.3



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 millones³⁸. 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 y matemáticas 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 año³⁹.

Gráfica IV.4



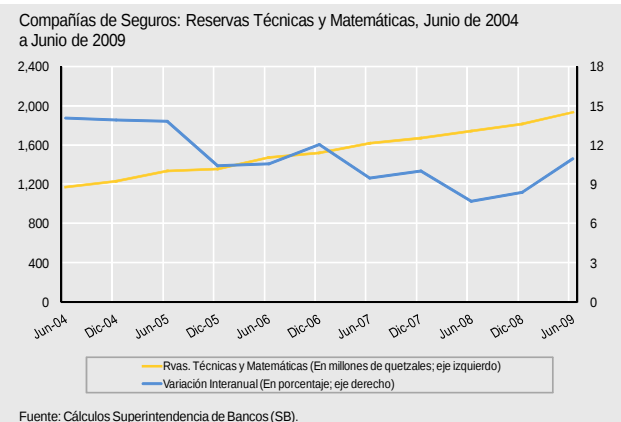
Primas por cobrar

La Gráfica IV.4 corresponde a las primas por cobrar, que son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras. Muestra un crecimiento constante desde junio de 2004, con variaciones interanuales entre 2% y 17%, alcanzando Q735 millones a diciembre de 2008 (18.9% del activo total). A junio de 2009 alcanzó Q725 millones (18.2% del activo total). Sin embargo, la variación interanual muestra una desaceleración a diciembre de 2008 y junio de 2009, debido principalmente a un bajo crecimiento de la producción de primas, lo cual incidió en la reducción del ritmo de crecimiento de las primas directas netas (ver Gráfica IV.6).

³⁸ Prensa Libre (2005).

³⁹ 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.

Gráfica IV.5



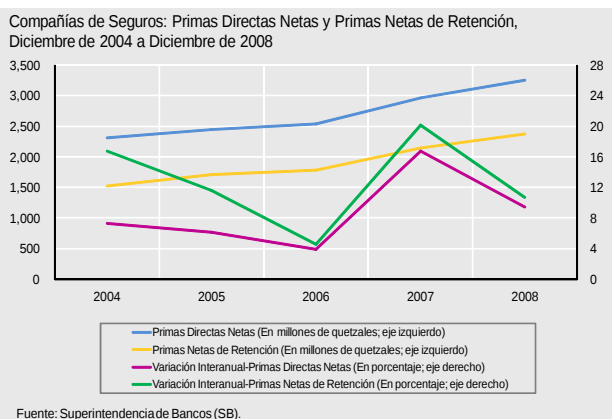
b. Cuentas pasivas

A junio de 2009, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (68.2% del total del pasivo) y los acreedores varios (14.8%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (24.2% de dicho rubro), comisiones sobre primas por cobrar (12.9%), cuentas por pagar (12.0%) e impuestos y otras contribuciones por pagar (11.2%).

Reservas técnicas y matemáticas

A junio de 2009, el total de reservas técnicas y matemáticas alcanzó Q1,931 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 11%. La Gráfica IV.5 muestra su evolución.

Gráfica IV.6



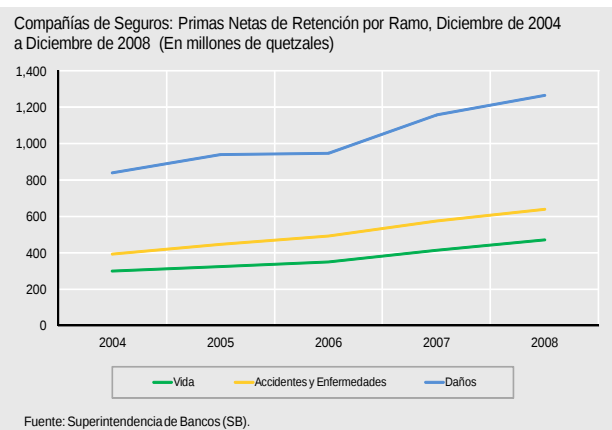
c. Estado de resultados

La Gráfica IV.6 muestra el comportamiento de las primas directas netas y de las primas netas de retención de los últimos cinco 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 cinco 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 daños⁴⁰, con primas retenidas que han aumentado de Q837 millones en 2004 a Q1,264 millones en 2008.

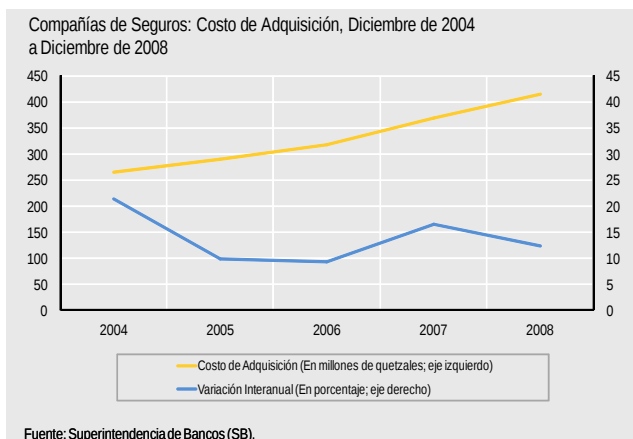
En el primer semestre de 2009, las primas netas de retención totales alcanzan Q1,242 millones, superior en Q81 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q1,161 millones, es decir, un incremento de 7%.

Gráfica IV.7



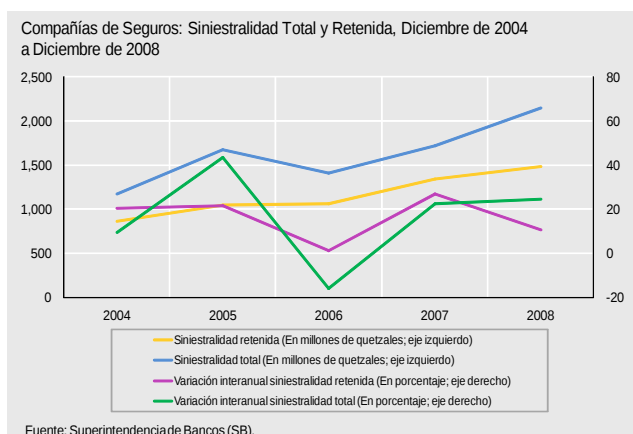
40 Incluye incendio y líneas aliadas, terremoto, vehículos automotores, transportes, robos y hurtos, servicio y conservación de activos fijos, cascos marítimos, rotura de cristales, aviación, responsabilidad civil, riesgos técnicos, seguro obligatorio Ley de Tránsito y diversos.

Gráfica IV.8



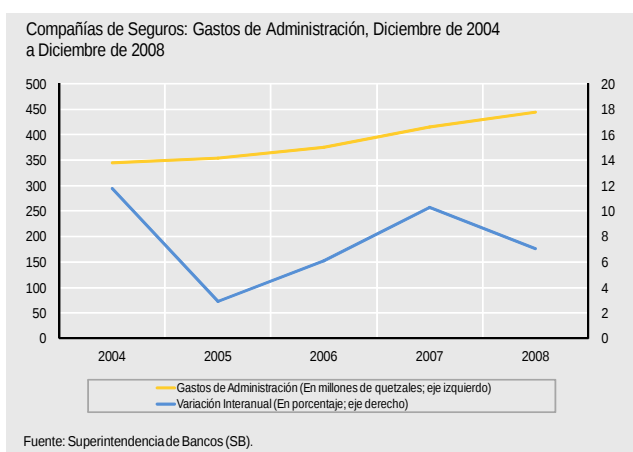
Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. La Gráfica IV.8 refleja el comportamiento del costo de adquisición⁴¹ de los últimos cinco años, a través de la cual se puede observar que de 2004 a 2008 el costo de adquisición se mantuvo entre Q265 y Q415 millones con tendencia al crecimiento, con una variación interanual entre el 9% 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. En el primer semestre de 2009, el mercado asegurador reporta Q213 millones de costos de adquisición, superior en Q20 millones a lo reportado al 30 de junio de 2008 (Q193 millones), es decir, un incremento de 10% con relación al mismo período del año anterior.

Gráfica IV.9



Adicionalmente, la Gráfica IV.9 muestra el comportamiento del costo de siniestralidad total y retenida del mercado asegurador durante los últimos cinco años. El costo de siniestralidad total ha oscilado entre Q1,169 y Q2,144 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q860 y Q1,484 millones. Es de hacer notar que las variaciones interanuales más significativas, tanto de la siniestralidad total como la retenida fueron en el año 2005, como efecto de los daños ocasionados por el paso de la tormenta Stan por territorio guatemalteco; 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. Durante el primer semestre de 2009, los costos de siniestralidad del mercado ascienden a Q799 millones, superiores en Q97 millones a lo reportado en el primer semestre 2008, los cuales ascendieron a Q702 millones; es decir, un incremento de 14% con relación a lo reportado en el mismo período del año anterior.

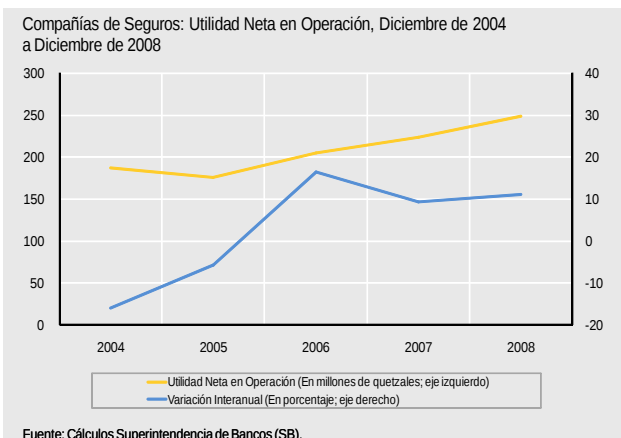
Gráfica IV.10



Como parte de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, cuyo comportamiento de los años 2004 a 2008 se muestra en la Gráfica IV.10, los cuales se han mantenido entre Q340 y Q445 millones con tendencia al crecimiento, con variaciones interanuales en los años 2004 y 2005 del 12% y 3%, respectivamente. Del año 2006 al 2008, el

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

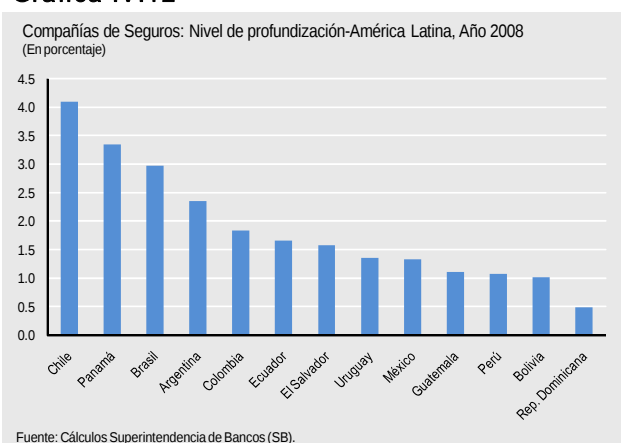
Gráfica IV.11



crecimiento interanual ha oscilado entre 6% y 10%. Al 30 de junio de 2009, los gastos de administración ascienden a Q237 millones, Q27 millones más que los reportados al 30 de junio de 2008 (Q210 millones), es decir, se observa un incremento de 13%.

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 seguros⁴² (ver Gráfica IV.8). Al 30 de junio de 2009, dicha utilidad asciende a Q131 millones, inferior en Q19 millones a la reportada a la misma fecha del año anterior (Q150 millones); es decir, una disminución de 13%.

Gráfica IV.12

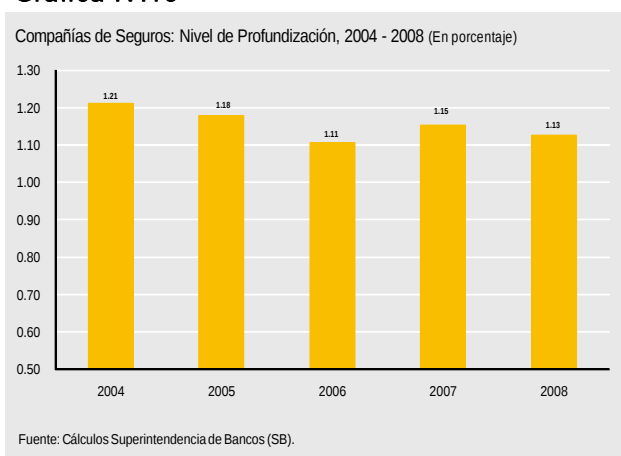


d. Profundización.

Al comparar los niveles de profundización⁴³ de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, en la Gráfica IV.12 se muestra que, al 31 de diciembre de 2008, el nivel de profundización de nuestro país es muy bajo (1.13% del PIB), con relación a Chile (4.1%), Panamá (3.4%) y Brasil (3%), entre otros.

El comportamiento del nivel de profundización de los últimos cinco años en Guatemala se puede observar en la Gráfica IV.13.

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.

42 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.

43 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 macroprudencial⁴⁴. 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 la inestabilidad financiera tiene una mayor probabilidad de ocurrencia cuando ambos tipos de indicadores señalan la existencia de vulnerabilidades, es decir, cuando los establecimientos de crédito están en una posición débil y se enfrentan a convulsiones macroeconómicas.

Riesgos macroeconómicos

A partir del último trimestre de 2008, la crisis financiera de los Estados Unidos de América, originada por la cartera hipotecaria subprime, desencadenó una recesión económica que se ha extendido hacia el resto de las economías avanzadas, con consecuencias negativas para el crecimiento del resto del mundo.

Para 2009 se espera una contracción económica en los Estados Unidos y en la Zona del Euro. Esto a su vez repercute en una perspectiva de crecimiento negativo para América Latina y el Caribe. Otro efecto adverso de la crisis en los Estados Unidos ha sido el aumento importante en la tasa de desempleo, fenómeno que ha afectado en mayor medida al trabajador latinoamericano en comparación con el promedio nacional.

Dada la importancia que históricamente ha tenido el mercado estadounidense para las economías centroamericanas, las consecuencias adversas para la región son inevitables; sin embargo, la economía guatemalteca ha evidenciado tener menor dependencia de la estadounidense que otros países centroamericanos, debido a la importancia de su mercado interno, mayor estabilidad de sus principales productos de exportación, incipiente diversificación de sus exportaciones y menor dependencia de la inversión extranjera directa. Pero, por otra parte, Guatemala mantiene también una importante relación comercial con los demás países de Centroamérica, los cuales están siendo afectados por la actual coyuntura.

En el primer semestre de 2009, en Guatemala ya son perceptibles los efectos de la crisis en aspectos tales como la baja en el ingreso de remesas familiares, el turismo,

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

las exportaciones, la inversión extranjera directa, el número de trabajadores que cotizan al seguro social, las importaciones y la recaudación tributaria.

Para 2009, se espera que la economía guatemalteca muestre un bajo ritmo de crecimiento, mismo que no se había observado desde 1986. En efecto, el Banco de Guatemala proyecta un crecimiento de entre 0.4% y 1.2%, aunque algunos analistas son más pesimistas. Tal es el caso de la agencia calificadora de riesgos Fitch Ratings, la cual proyecta una contracción de 0.6%.

En cuanto al impacto de la crisis 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 también depende, entre otros factores, de la actividad económica, en virtud que la evolución y crecimiento de las empresas del sector real afecta directamente su capacidad de pagar los financiamientos que han obtenido en los términos establecidos. 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. La disminución en los flujos de remesas familiares, exportaciones, turismo e inversión extranjera directa, así como el pago de las líneas de crédito de bancos del exterior por parte de los bancos locales, podrían determinar una tendencia a la depreciación del quetzal respecto al dólar en el corto y mediano plazo. Dichas situaciones podrían afectar, en alguna medida, el crecimiento y la situación financiera (liquidez y solvencia) de los establecimientos de crédito y de las compañías de seguros.

Pese a lo indicado, es importante resaltar que la economía mundial ha empezado a dar señales de salir de la recesión, aunque la estabilización es desigual y se prevé que la recuperación será bastante lenta. Algunos países, tal es el caso de Francia, Alemania y Japón, han anunciado que han salido de la recesión. Aún así, se espera que las economías avanzadas en conjunto muestren una recuperación sostenida en su actividad hasta el segundo semestre de 2010.

Mientras tanto, el riesgo de consecuencias desfavorables para el sistema financiero guatemalteco persiste, por lo que es necesario que tanto las políticas públicas como las decisiones del sistema financiero se realicen con criterios de prudencia, tomando en consideración las diferentes aristas de la problemática económica presente.

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 2004 a junio de 2009.

Tabla V.1

Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2004-2009

(En porcentaje)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009 9/
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital 1/	15.4	13.8	13.6	13.2	14.2	15.4
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 2/	9.9	9.6	8.2	6.9	4.3	4.8
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	4.2	3.7	3.3	2.7	2.4	2.9
Cobertura de cartera vencida	53.4	53.8	57.5	58.3	68.3	69.3
Rentabilidad 3/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 4/	19.0	20.0	19.3	21.4	21.5	20.6
Retorno sobre activos (ROA) 5/	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1	2.1
Margen financiero / Margen operacional bruto	83.2	85.2	85.0	86.3	87.4	90.7
Gastos de administración / Margen operacional bruto	73.2	73.1	69.7	70.8	65.9	65.1
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 6/	46.2	45.5	41.5	36.8	38.5	41.6
Coefficiente de activos líquidos 7/	37.9	37.4	33.5	29.0	30.6	33.4
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 8/	9.2	21.9	16.8	18.2	18.4	17.7

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

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

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

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

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

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

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

9/ Información referida a junio de 2009.

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 capital⁴⁵ provee respaldo a los depositantes para cubrir pérdidas no

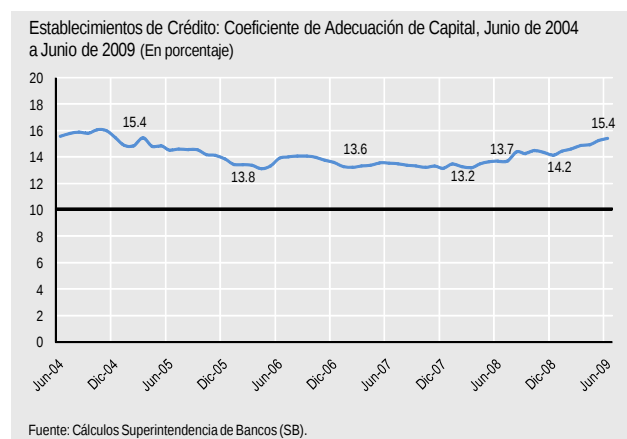
45 En este apartado, se utiliza el término "capital" para referirse al capital contable, entendiéndose como tal a la diferencia entre los activos y pasivos totales.

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 o intereses, contados a partir de la fecha pactada.

1. Coeficiente de adecuación de capital

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

Gráfica V.1



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 junio de 2004 a junio de 2009. 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 15.4% a junio de 2009.

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 y 2009, dicho indicador evidenció un incremento de 1.0 y 1.2 puntos porcentuales respecto a diciembre del año previo, respectivamente, derivado principalmente de la capitalización llevada a cabo por parte de los establecimientos de crédito y de la constitución de reservas o provisiones genéricas (ver Recuadro V.1), tal como se observa en la Tabla V.2. Durante el último año, los establecimientos de crédito denotaron su preferencia por invertir en activos líquidos y de bajo riesgo (ver la Gráfica V.7), lo cual disminuyó sus requerimientos de capital.

Tabla V.2

Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital (en porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)
Diciembre 2008 - Junio 2009

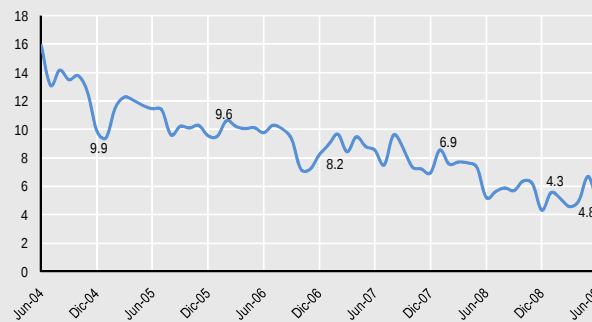
DESCRIPCIÓN	Dic-08	Jun-09	Variación
Capital Primario			
Capital Pagado	7.3	7.5	0.2
Aportaciones Permanentes	0.9	1.1	0.2
Reserva para Futuras Capitalizaciones	0.3	0.5	0.2
Otras Cuentas del Capital Primario	1.8	2.0	0.2
Total Capital Primario	10.3	11.1	0.8
Capital Complementario			
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.6	0.0
Reservas para Eventualidades	0.3	0.4	0.1
Reservas o Provisiones Genéricas	0.0	0.8	0.8
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.6	0.9	0.3
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.4	1.5	(0.9)
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.4	0.5	0.1
Total Capital Complementario	5.3	5.7	0.4
Total Capital	15.6	16.8	1.2
(-) Deducciones a Capital	(1.4)	(1.4)	0.0
Coeficiente de Adecuación de Capital	14.2	15.4	1.2

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

Adicionalmente, ante la actual recesión económica mundial, cuyos efectos podrían continuar deteriorando la economía nacional y por ende afectar 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

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2004 a Junio de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

2. Cartera vencida neta de provisiones / Capital

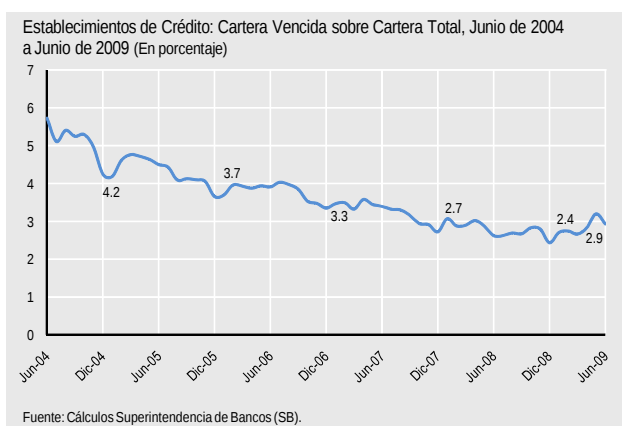
El indicador de cartera vencida neta de provisiones sobre el capital mantiene una tendencia hacia la baja, según se observa en la Gráfica V.2, alcanzando 4.8% en junio de 2009, lo cual representa un leve aumento de 0.5 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2008, cuando alcanzó un valor de 4.3%, pero una disminución de 2.1 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2007 (6.9%).

La tendencia a la baja de este indicador en el período de estudio responde principalmente al crecimiento de las provisiones y del capital. En efecto, durante 2009, las provisiones se incrementaron en Q328 millones, lo cual representa una variación de 21.2% respecto de diciembre de 2008, que obedece al aumento de las provisiones específicas y genéricas en 13.6% y 31.8%, respectivamente, las cuales buscan cubrir el 100% de la cartera vencida como medida prudencial para fortalecer el patrimonio de los establecimientos de crédito (ver Recuadro V.1).

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 de la cartera total, mientras que el segundo establece la proporción de la cartera vencida que está cubierta con provisiones. El monitoreo y análisis de dichos indicadores reviste especial atención, si se considera que 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



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, no obstante que durante el primer semestre de 2009 el indicador aumentó 0.5 puntos porcentuales, al pasar de 2.4% en diciembre de 2008 a 2.9% en junio de 2009.

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.3 muestra la calidad de cartera de cada segmento de deudores⁴⁶.

Tabla V.3

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2005-2009 1/
(En porcentaje)

Tipo de Deudor	2005	2006		2007		2008		2009
	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
Sector Hogares								
Consumo	4.7	3.9	4.9	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5
Hipotecario para vivienda	5.4	5.7	4.0	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4
Total Sector Hogares	4.9	4.3	4.6	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2
Sector Empresarial								
Mayor	0.8	1.1	1.0	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2
Menor	7.2	6.5	6.4	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4
Total Sector Empresarial	2.2	2.4	2.1	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2
Sector Microcrédito	4.1	5.1	4.1	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7
Cartera Total	2.9	2.9	2.8	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9

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.

⁴⁶ La información contenida en la Tabla V.3 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.

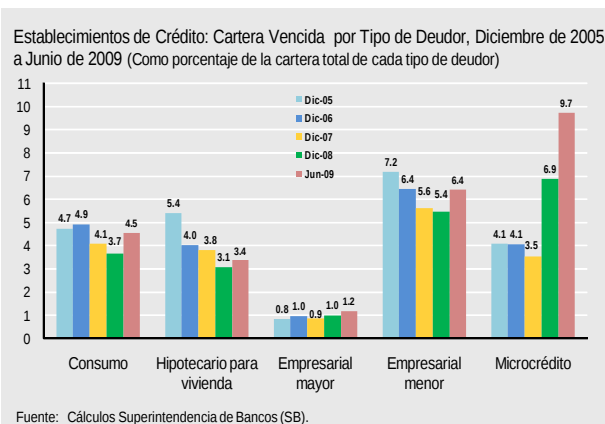
El análisis de la cartera vencida bajo la clasificación por tipo de deudor muestra que el sector que presenta el menor índice de cartera vencida corresponde, en el período de estudio, al segmento empresarial mayor (1.2%).

El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (6.4%) 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 actividad⁴⁷, 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.

A junio de 2009, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta un aumento de 0.8 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2008 (ver Gráfica V.4). Adicionalmente, muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en relación a los otros sectores, con un nivel de 4.5%.

Gráfica V.4



En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en junio de 2009, el indicador se ubicó en 3.4%, observándose un aumento de 0.3 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008. En años anteriores ha mostrado una tendencia a la baja.

En este contexto, 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 o la pérdida del empleo) que pongan en riesgo su capacidad de pago.

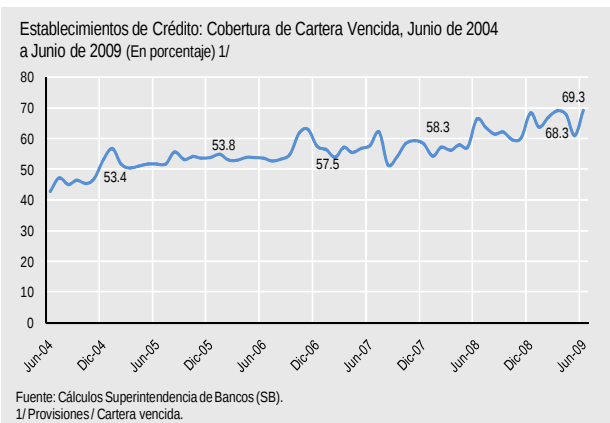
Por su lado, el segmento de microcrédito posee el mayor nivel de cartera vencida de los distintos sectores, con una proporción de 9.7% a junio de 2009. Si bien, este sector es un destino de actividad productiva, es un segmento de bajo volumen a nivel del sistema. Por ende, al igual que en el caso del crédito al consumo, los establecimientos de crédito deben implementar una tecnología crediticia acorde a dicho segmento⁴⁸.

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

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

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.

Gráfica V.5



2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁴⁹, en términos relativos, ésta se mantiene en niveles superiores al 60% durante el 2008 y 2009, con un aumento en el período analizado. La Gráfica V.5 muestra la evolución de dicha cobertura, en donde se observa que a junio de 2009 alcanzó 69.3%. Dicho aumento obedece, en parte, a la aplicación de las disposiciones prudenciales que buscan que los establecimientos de crédito cubran la totalidad de la cartera vencida mediante una combinación de provisiones específicas y genéricas a manera de fortalecer su patrimonio (ver Recuadro V.1).

En efecto, de diciembre de 2008 a junio de 2009, las provisiones específicas se vieron incrementadas en 13.6%, mientras que las genéricas aumentaron en 31.8%.

Recuadro V.1

CONSTITUCIÓN DE RESERVAS O PROVISIONES GENÉRICAS

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

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

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

Fuente: Junta Monetaria (JM).

Para el efecto, los establecimientos de crédito deberán constituir y mantener, como mínimo, reservas genéricas que sumadas a las reservas específicas totalicen el equivalente al cien por ciento de la cartera vencida. La sumatoria no podrá ser menor al equivalente del 1.25% del total de los activos crediticios brutos.

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

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

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

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 bancario⁵⁰. 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.4⁵¹.

Tabla V.4

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).

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:

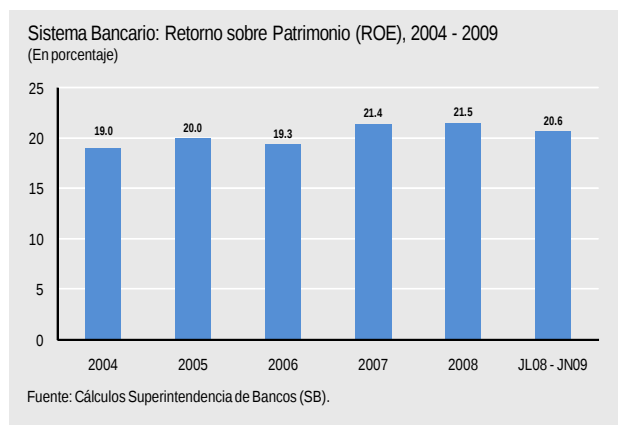
50 No se cuenta con una serie de datos para todo el período bajo estudio para llevar a cabo el análisis de rentabilidad de las entidades fuera de plaza. Adicionalmente, tanto la rentabilidad como la proporción de activos de las sociedades financieras es mínima en relación al conjunto de establecimientos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

51 Banco de Inglaterra (2003).

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

Partiendo de esta ecuación y según la Tabla V.4, 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 de 2007 a 2009. (NOTA: Dado que para el presente análisis es necesario contar con información de años completos, el último dato considerado en las gráficas que muestran cifras provenientes del estado de resultados corresponde al período del 1 de julio de 2008 al 30 de junio de 2009.)

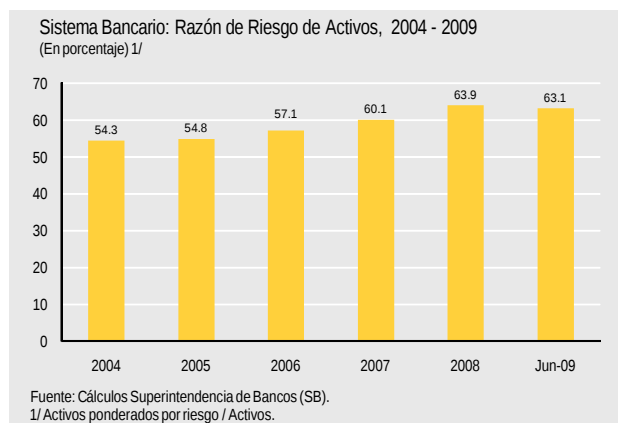
Gráfica V.6



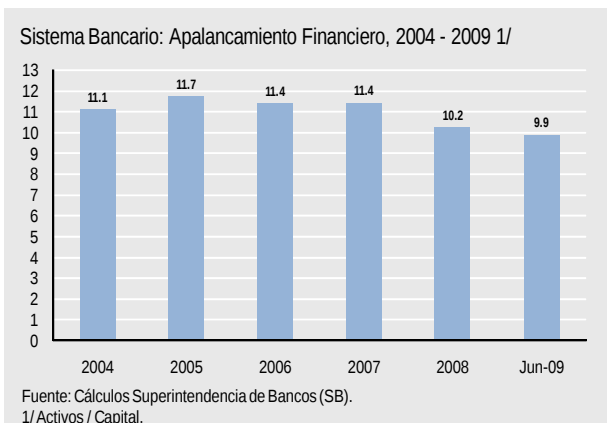
Como muestra la Gráfica V.6, de 2004 a 2006, el ROE osciló entre 19.0% y 20.0%. A partir de 2007, ha presentado valores superiores o iguales a 20.6%, lo que evidencia una mayor rentabilidad en estos últimos dos años y medio. Sin embargo, para el último año, se observa una leve disminución en el indicador. El análisis de las cuatro razones en que se descompone el ROE permite establecer las causas de este comportamiento, según se explica a continuación.

De las cuatro razones consideradas, la que muestra un mayor crecimiento a partir de 2007 (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 54.3% en 2004 a 57.1% en 2006. Al igual que el ROE, presentó un incremento importante en 2007 (60.1%) y en 2008 (63.9%), con un leve descenso en 2009 (63.1%). El aumento en este indicador refleja que, de 2007 a 2009, los activos ponderados por riesgo representan una mayor proporción de los activos netos (sin ponderar) en relación con los años anteriores. Esto es consecuencia de que para el sistema bancario las inversiones en el Banco de Guatemala han representado una menor proporción de los activos, a la vez que se ha incrementado la proporción correspondiente a la 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. En 2009, la crisis financiera internacional ha motivado a los bancos, a nivel mundial, a reducir su apetito por el riesgo, lo que explica su evolución en este último semestre.

Gráfica V.7

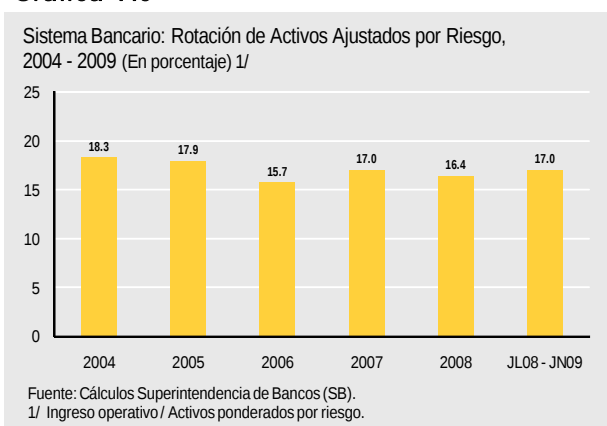


Gráfica V.8



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 y 9.9 a junio de 2009. Este comportamiento también podría tener su origen en una mayor cautela derivada de la crisis internacional, reflejada en una mayor capitalización (se ha incrementado el coeficiente de adecuación de capital del sistema bancario, el cual varió entre 12.3% y 13.4% de 2005 a 2007 y se incrementó a 13.5% en 2008 y 14.6% en 2009) y en la reducción de las líneas de crédito contratadas en el extranjero.

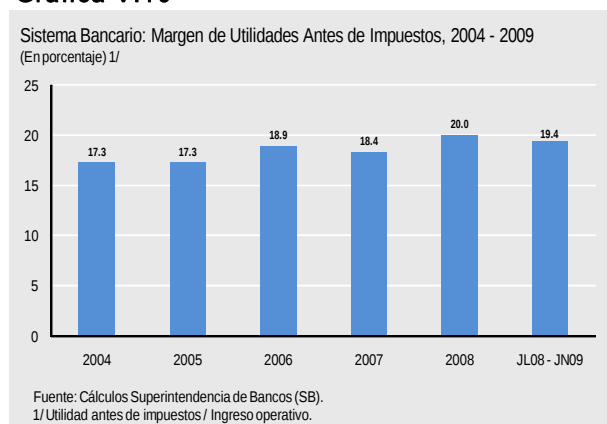
Gráfica V.9



De lo anterior se concluye que el mayor nivel de la razón de riesgo de activos en los últimos años no ha tenido efecto adverso 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 nivel superior a 16.4% en todos los años excepto 2006 (15.7%), según se evidencia en la Gráfica V.9. Esto permite concluir que este indicador no explica el incremento del ROE en los últimos años, ya que en éstos no se observa un nivel mayor que en los primeros años de la serie bajo estudio.

Gráfica V.10

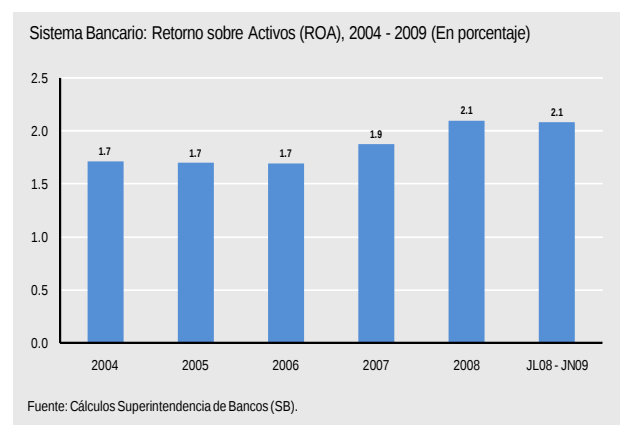


En lo relativo al Margen de Utilidades Antes de Impuestos, esta razón financiera mostró tendencia al alza desde 2004 (17.3%) hasta 2006 (18.9%), tal como se muestra en la Gráfica V.10. Aunque en 2007 experimentó una leve reducción (18.4%), evidencia mayores valores en 2008 (20.0%) y 2009 (19.4%). El comportamiento de este indicador sugiere un aumento en la eficiencia, en los años 2006 a 2009, 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, en un mejor margen de utilidades. En el contexto de estabilidad financiera, es importante que las entidades bancarias mantengan un nivel de adecuación de capital acorde a los riesgos asumidos, utilicen adecuados procedimientos de evaluación y selección de solicitantes de crédito antes de conceder financiamiento y valúen sus activos crediticios conforme criterios de

prudencia, con el propósito de que la rentabilidad alcanzada sea sostenible en el tiempo.

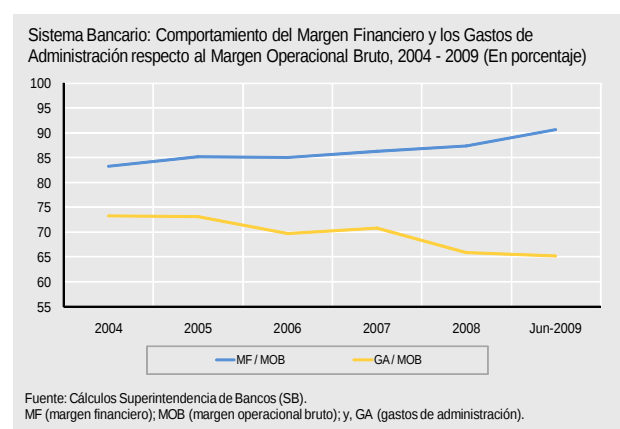
Gráfica V.11



2. Retorno sobre activos (ROA)

El comportamiento del retorno sobre activos (ROA) es congruente con el comportamiento del ROE analizado en el punto anterior. Su evolución se muestra en la Gráfica V.11, en la que se observa una tendencia de constante crecimiento, partiendo de 1.7% en 2004 hasta llegar a 2.1% en 2008 y 2009. Una mayor eficiencia en la gestión ha contribuido a alcanzar estos niveles de rentabilidad, misma que necesita mantenerse ante los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y la disminución del dinamismo de la actividad económica nacional, ya que puede contribuir a amortiguar sus efectos adversos.

Gráfica V.12



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

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; así como, de las posibles medidas de austeridad del gasto ante la actual recesión económica mundial y turbulencia financiera internacional. En la Gráfica V.12 se observa el comportamiento de los indicadores señalados.

Fondeo y liquidez

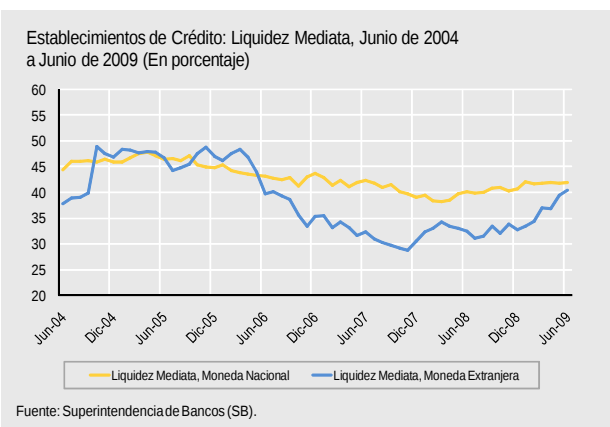
Los indicadores de liquidez permiten monitorear la proporción de recursos disponibles de una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones. La liquidez mediata representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁵², respecto de las fuentes de fondeo⁵³ más otras exigibilidades de corto plazo⁵⁴. El coeficiente de activos líquidos representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización respecto del total de activos netos, para hacer frente al potencial retiro de las fuentes de fondeo y al cumplimiento de otras exigibilidades de corto plazo.

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

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

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

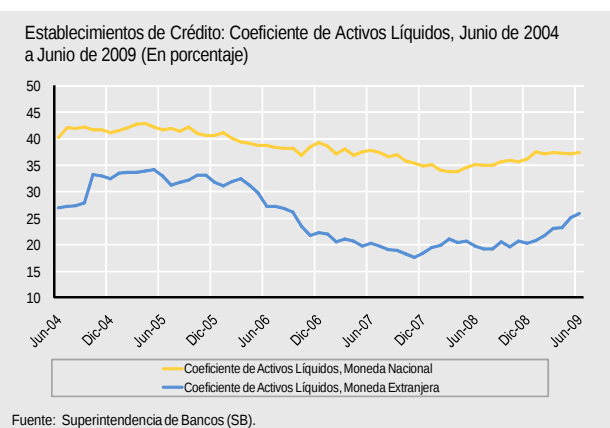
Gráfica V.13



Como se aprecia en la Gráfica V.13, hasta 2007, la liquidez mediata mostró una tendencia a la baja. A partir de 2008, su comportamiento es estable con una leve tendencia al alza hasta ubicarse en junio de 2009 en 42.0% en moneda nacional, 40.4% en moneda extranjera y 41.6% en total.

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 junio de 2009 en 37.4% en moneda nacional, 26.0% en moneda extranjera y 33.4% en total.

Gráfica V.14



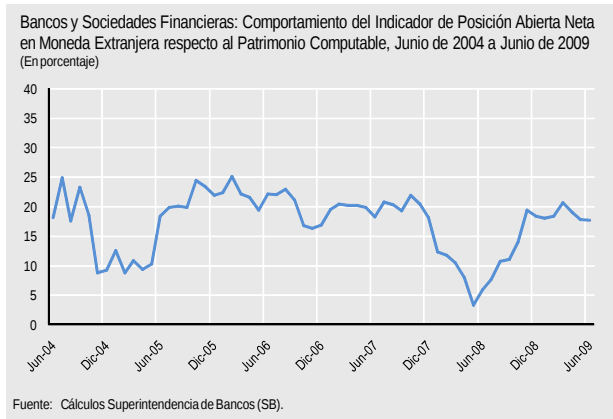
El comportamiento de dichos indicadores es consistente con el incremento en el volumen de la cartera de créditos y la recomposición del portafolio de inversiones, hasta diciembre de 2007. A partir del año 2008, los establecimientos de crédito evidenciaron su preferencia por activos de alta liquidez, 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 en otros países.

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.

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.

Gráfica V.15



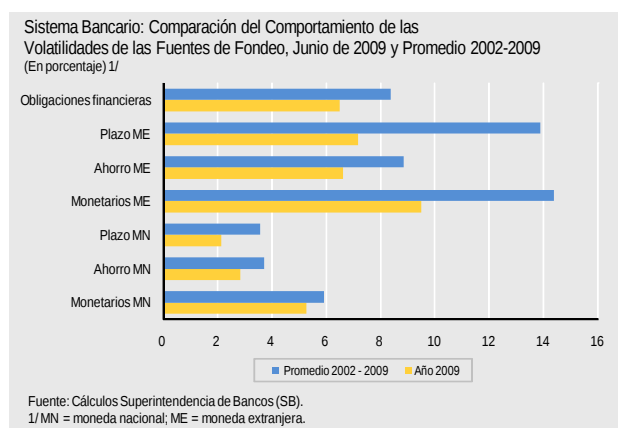
Este indicador, durante el primer semestre de 2008, mostró una tendencia marcada hacia la baja, como respuesta de los bancos a la reducción en el tipo de cambio observada en ese mismo período, dado que la apreciación cambiaria ocasiona pérdidas a aquellos que mantienen una posición positiva en moneda extranjera. A partir del segundo semestre de dicho año, el indicador refleja un comportamiento al alza, ubicándose a junio de 2009 en 17.7%, mostrando una leve disminución de 0.7 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2008, tal como se muestra en la Gráfica V.15. Lo anterior responde al aumento en el precio de la moneda extranjera que modificó la tendencia del 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 descalses 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



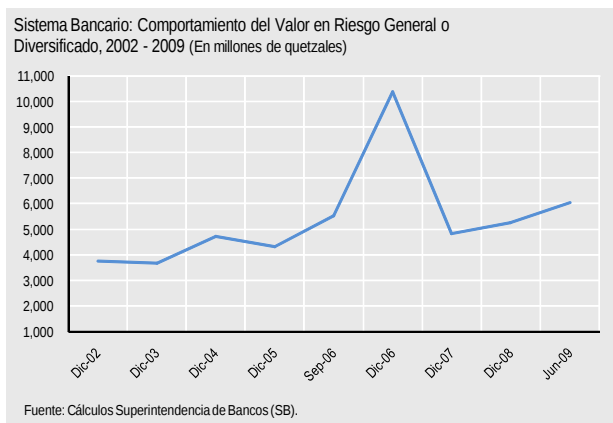
Como parte del análisis, se calculó la volatilidad mensual de cada fuente de fondeo entendiéndose como tal a la variación media de los saldos de las fuentes de fondeo entre un mes y otro⁵⁵. Durante el período de enero 2002 a junio de 2009, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 5.9% de monetarios, 3.7% de ahorro y 3.6% a plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 14.4% de monetarios, 8.9% de ahorro y 13.9% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 8.4%. En la Gráfica V.16 se puede observar la comparación de las volatilidades de cada una de las fuentes de fondeo, con respecto a los promedios reportados en el período indicado.

Los depósitos o las fuentes de fondeo que presentan 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

⁵⁵ 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 $t - 30$.

con suficientes activos líquidos ante cualquier contingencia relacionada con retiros de depósitos superiores a los esperados.

Gráfica V.17

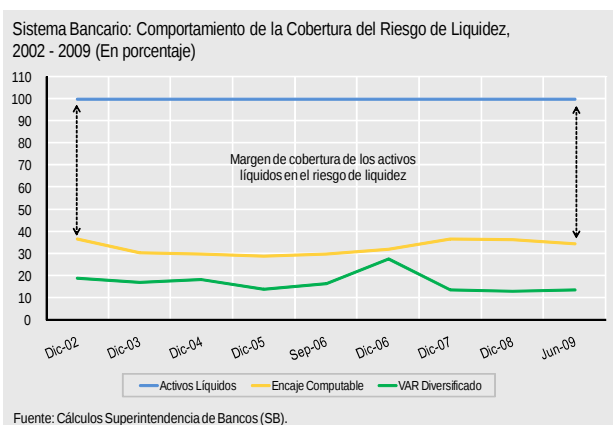


El riesgo de liquidez del sistema bancario⁵⁶, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q6,051 millones al 30 de junio de 2009, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁵⁷. En la Gráfica V.17 se muestra la evolución en el nivel de exposición del sistema bancario al riesgo de liquidez.

Como se muestra en la gráfica anterior, a diciembre de 2006, se evidencia un comportamiento atípico en el VaR de liquidez, el cual se incrementó en 87.8% respecto al calculado en septiembre de 2006 (Q5,529 millones). Dicho incremento obedece a que en octubre de 2006, la Junta Monetaria suspendió las operaciones de un banco

y los depósitos de éste fueron absorbidos por otras entidades. Adicionalmente, en los últimos dos meses de 2006, circularon rumores infundados acerca del posible cierre de uno de los bancos más grandes del país y de otras entidades. Por su parte, el incremento del VaR de liquidez de diciembre de 2008 a junio de 2009, se explica, en parte, por la volatilidad en los depósitos de uno de los bancos más grandes por tamaño de activos, cuya reputación fue dañada.

Gráfica V.18



A junio de 2009, el VaR de liquidez equivale a 13.6% de los activos líquidos⁵⁸ del sistema bancario (Q44,646 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 7.4 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de fondeo que podría ocurrir en un mes en condiciones normales de mercado (a un nivel de confianza de 99%), lo anterior se interpreta como un bajo nivel de riesgo⁵⁹. Su evolución se muestra en la Gráfica V.18. Dicha cobertura es igual a la reportada en diciembre de 2007 pero evidencia una leve baja con relación a la de diciembre de 2008 (7.7 veces).

Riesgo de crédito

El análisis efectuado muestra que, si bien la cartera vencida se encuentra en niveles históricamente bajos, se observa deterioro en todos los segmentos de la cartera

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

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

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

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

(empresarial menor y mayor, hipotecario para vivienda, consumo y microcrédito), evidenciando un posible aumento en el riesgo de crédito en estos segmentos. Dicho deterioro amerita un análisis más profundo y con una perspectiva de 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.

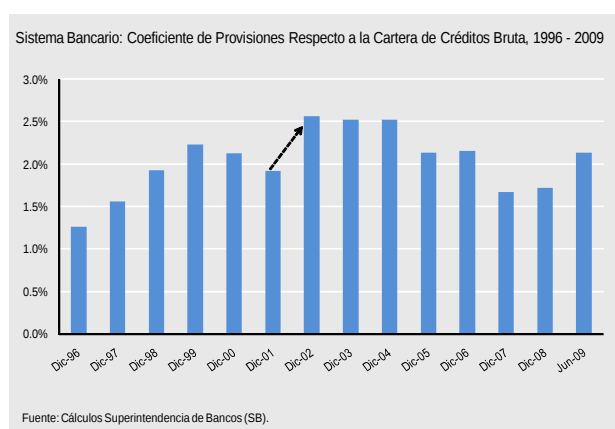
Adicionalmente, algunas medidas adoptadas por los establecimientos de crédito para contrarrestar la crisis económica global pueden constituir una fuente de riesgo. Tal es el caso de las tasas de interés activas que, de mantenerse en un nivel alto, podrían repercutir, por un lado, en una reducción de la demanda de crédito y, por el otro, en un aumento en la cartera vencida, al resultar más difícil el cumplimiento para los deudores, 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).

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 el importe quetzalizado de sus amortizaciones periódicas se incrementaría, mientras su ingreso permanecerá estable. 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).

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).

Gráfica V.19

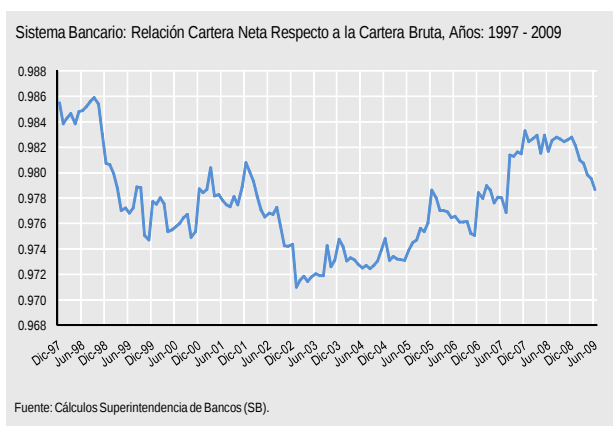


La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones respecto a la cartera total⁶⁰. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente, al último día de cada año de 1996 a junio de 2009, y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el período de estudio. Éste ocurrió entre los años 2001 y 2002 y alcanzó una magnitud de 64 puntos básicos, como se muestra en la Gráfica V.19. Al 30 de junio de 2009, esta relación se situó en 2.13%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.77%, lo que equivale a Q489 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 14.6% a 14.2%, siempre por encima del mínimo legal de 10%.

60 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.

Gráfica V.20



Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, se aplicaron diferentes grados de severidad del mismo, hasta 3 veces el máximo aumento histórico en la relación indicada. Los resultados indican que, en caso de darse estos incrementos en la relación de provisiones en cartera bruta, el CAC del sistema bancario caería a 13.2%.

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 bruta⁶¹ en un período de un año. Para fines del presente análisis, se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta junio de 2009, la cual se muestra en la Gráfica V.20.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.118%, 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 30 de junio de 2009, que fue de 97.9%, se obtiene un resultado de 97.0%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q711 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 14.6% a 13.9%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.90% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 13.7% y 13.5%, respectivamente.

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

Riesgo cambiario

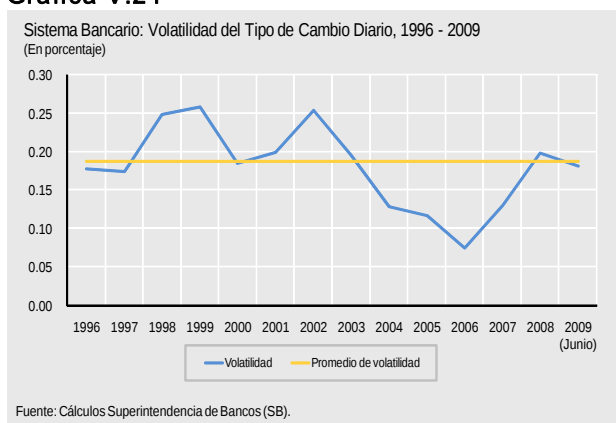
La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en el año 2001 permitió a los establecimientos de crédito poseer y operar en cualquier divisa, lo que entraña para el sistema financiero una nueva fuente de riesgo, consistente en fluctuaciones en el tipo de cambio que podrían afectar su rentabilidad 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

⁶¹ Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de créditos, expresada en porcentaje.

extranjera, es necesario analizar el nivel de exposición al riesgo cambiario del sistema utilizando métodos estadísticos⁶².

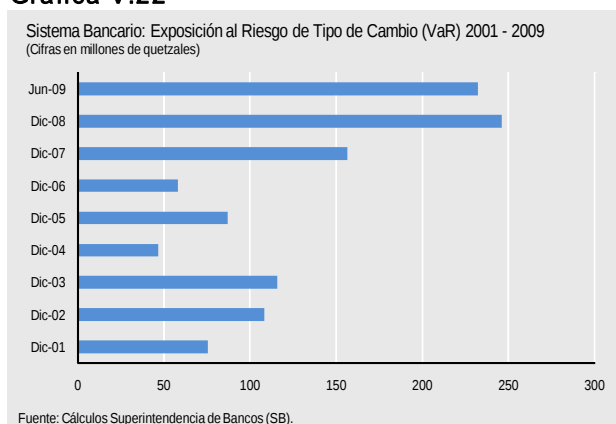
Para estimar el riesgo cambiario se efectuaron cálculos de aproximación del Valor en Riesgo. Éste representa la máxima pérdida derivada de una fluctuación cambiaria con 99.0% de confianza en un horizonte de 10 días. Para el efecto, se utilizó la distribución de probabilidad *t de Student* con tres grados de libertad, ya que se ha establecido que ésta modela adecuadamente la distribución de los datos observados (para un mayor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición del Sistema Bancario Nacional al Riesgo Cambiario” del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

Gráfica V.21



De los últimos catorce años, 1998, 1999 y 2002 son aquellos en donde se registraron las mayores volatilidades: 0.248%, 0.258% y 0.254%, respectivamente. A junio de 2009, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.181%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo cambiario, en virtud que la misma está asociada con mayor incertidumbre en el comportamiento futuro del tipo de cambio. Las volatilidades en el período objeto de estudio se muestran en la Gráfica V.21.

Gráfica V.22



Al 30 de junio de 2009, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q232 millones, aplicando la distribución *t de Student* con 3 grados de libertad. Tal como se aprecia en la Gráfica V.22, el VaR mostró una leve disminución en junio de 2009 en comparación con diciembre de 2008, como consecuencia de un moderado incremento en la posición en moneda extranjera y de la leve disminución de la volatilidad del tipo de cambio. Estas situaciones pueden explicarse por la depreciación moderada del quetzal respecto al dólar estadounidense.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q232 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 30 de junio de 2009, se reduciría de 14.6% a 14.3%, 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

⁶² 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).

máxima volatilidad observada en el tipo de cambio en los últimos trece años y medio. En tales condiciones, el CAC se ubicaría en 14.1%, 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 la volatilidad e incertidumbre que pudieran surgir en el contexto actual de crisis económica internacional.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶³

Introducción

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

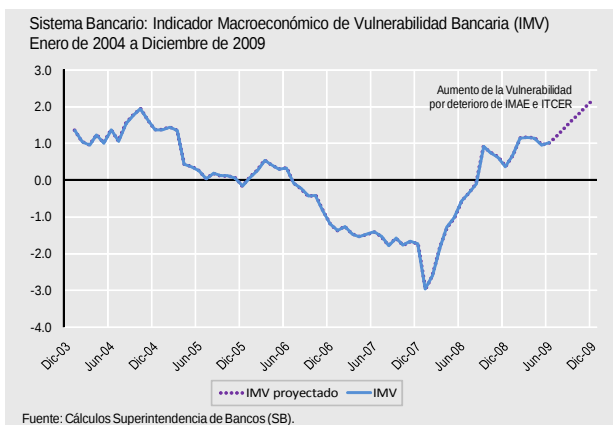
El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias. Para el efecto, se construye un indicador único que recoge la evolución de 4 variables del entorno (ver la metodología y las variables utilizadas en la Sección VI. Modelo Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria, incluida en el Informe de Estabilidad Financiera No.3). Un valor alto del indicador refleja mayor vulnerabilidad. Por la forma en que está construido el indicador, cuando se encuentra por encima de cero muestra una vulnerabilidad superior al promedio del período (y viceversa).

Las variables utilizadas son:

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

63 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.

Gráfica V.23



Comportamiento histórico

La Gráfica V.23 muestra que el IMV se mantuvo con tendencia a la baja durante los años 2005 a 2007, como resultado de un crecimiento relativamente alto de la actividad económica, estabilidad del tipo de cambio nominal, lo cual implica una baja en la tasa de cambio real (ITCER) y una tasa de interés activa con tendencia a la baja. Sin embargo, a partir de febrero de 2008, se observa un cambio de tendencia como consecuencia de los primeros efectos de la crisis económica internacional.

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

- El ritmo del IMAE evidenció un comportamiento oscilatorio con tendencia al alza, de 2004 a 2007, alcanzando en el primer semestre de este último año sus valores más altos en el período (5.73% para abril de 2007); sin embargo, a partir del segundo semestre de dicho año mantiene una tendencia a la baja, situándose a junio de 2009 en 1.63%, dando lugar a un incremento del IMV. El bajo nivel del ritmo del IMAE en los últimos meses obedece a una caída de la mayoría de sectores que lo conforman, derivado en buena medida del deterioro económico de los principales socios comerciales del país.
- Hasta agosto de 2008, el tipo de cambio nominal mostró estabilidad con tendencia a la baja, situándose en dicho mes 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 junio 2009 en Q8.12 por dólar de EUA, lo que ocasionó un incremento en el IMV.
- La tasa de interés activa en moneda nacional mostró una tendencia a la baja de 2004 a 2007, llegando a su punto más bajo en agosto 2007 (12.63%). A partir de dicho mes se ha estado incrementando, en especial durante 2008 y principios del año 2009 (13.95% en febrero de 2009). Posteriormente, se ha mantenido estable, situándose en junio de 2009 en 13.82%. A su vez, la tasa de interés activa en moneda extranjera se situó 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 y el primer semestre de 2009, alcanzando en junio de este año 8.58%.
- En forma consolidada, la tasa de interés activa en moneda nacional y moneda extranjera alcanzó su punto más bajo en enero 2008 (11.01%). A partir de dicho mes muestra una tendencia al alza, hasta situarse en junio 2009 en 12.13%. Este cambio de tendencia incidió en un aumento del IMV.
- Durante los años 2004, 2005 y parte de 2006, la tasa LIBOR en dólares de EUA a 6 meses mantuvo una tendencia al alza, situándose en junio de 2006 en 5.59%. Se estabilizó alrededor de dicho valor hasta agosto de 2007. A partir de dicho mes, su tendencia cambia hacia la baja, situándose en junio de 2009 en 1.11%. El comportamiento reciente tiene un efecto hacia la baja en el IMV.

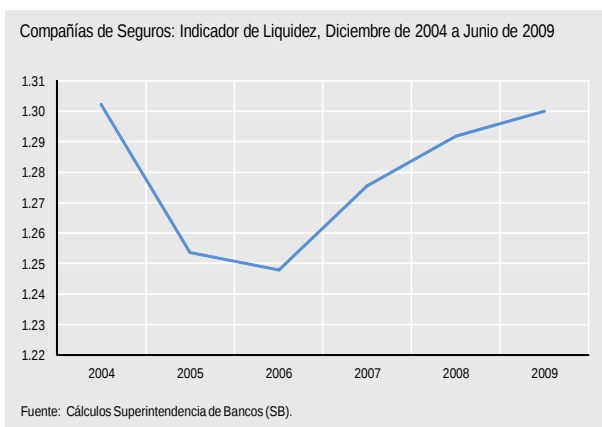
Perspectivas

Para 2009, el BANGUAT prevé tasas de crecimiento menos dinámicas en comparación con el año anterior para la mayoría de actividades económicas, como consecuencia del impacto de la recesión mundial, principalmente la de los Estados Unidos de América, en la economía nacional.

Por otra parte, durante el primer semestre de 2009, la Junta Monetaria decidió reducir en cinco ocasiones la tasa de interés líder de política monetaria hasta situarla, en junio de 2009, en 5.25% (en julio de 2009, esta tasa fue reducida a 4.75%). La decisión de bajar la tasa líder obedeció, entre otros factores, a una menor inflación observada, pronósticos de inflación decreciente, caída en los precios internacionales (del petróleo, maíz y trigo) y la incertidumbre acerca de la magnitud, duración y profundidad de la crisis financiera, lo cual ha influido negativamente en las expectativas del crecimiento económico mundial para el 2009.

Con la información anterior, se desarrolló un pronóstico del comportamiento del IMV para el segundo semestre de 2009, utilizando los siguientes supuestos: a) la tasa de interés activa y la tasa LIBOR-Dólar a 6 meses se mantienen constantes; y, b) el ITCER bilateral con EUA y el ritmo del IMAE mantienen su tendencia lineal de los últimos meses, con lo cual se refleja el deterioro del tipo de cambio real y las expectativas de bajo crecimiento de la actividad económica, respectivamente. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una tendencia al alza para el segundo semestre de 2009, como se observa en la Gráfica V.23.

Gráfica V.24



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 plazo⁶⁴ más las inversiones respecto del pasivo exigible⁶⁵, de diciembre de 2004 a diciembre de 2008, ha oscilado entre 1.25 y 1.3 veces. A junio de 2009 el indicador de liquidez es de 1.3. Dicho índice es alto ya que los activos de corto plazo más las inversiones permiten cubrir el pasivo exigible, lo cual permite atender los requisitos legales relacionados con los planes de inversión y valuación de reservas.

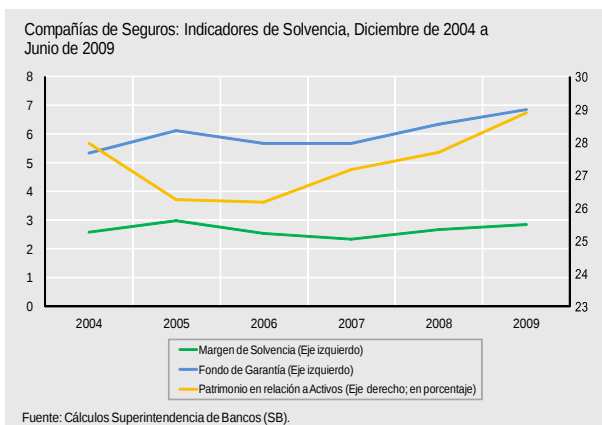
64 Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (neto), instituciones de seguros y deudores varios, menos el rubro compañías reaseguradoras.

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

Indicadores de Solvencia y Rentabilidad

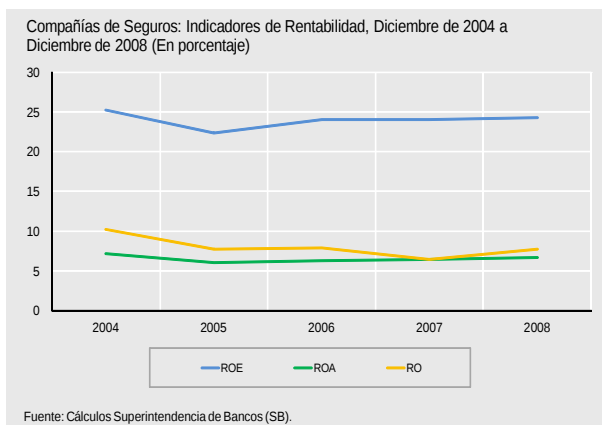
Para evaluar la solvencia del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Indicador de Margen de Solvencia (IMS)⁶⁶, Indicador de Fondo de Garantía (IFG)⁶⁷ e Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁶⁸.

Gráfica V.25



La Gráfica V.25 muestra el comportamiento de los indicadores de solvencia de los últimos cinco años, los cuales han mostrado estabilidad en su evolución. El IMS se ha mantenido entre 2.5 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. Al 30 de junio de 2009, el IMS es de 2.85. 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. A junio de 2009, el IFG es de 6.85. 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 la normativa que rige el cálculo de las reservas técnicas no ha sido objeto de actualizaciones recientes y que los requerimientos de capital por margen de solvencia no han incorporado todos los riesgos (como el riesgo de crédito), estos indicadores podrían estar sesgados.

Gráfica V.26



Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁶⁹, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁷⁰ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁷¹. La Gráfica V.26 muestra el comportamiento de dichos indicadores desde diciembre de 2004 a diciembre de 2008. El ROE ha oscilado entre 22.3% y 25.1%. Para 2008, dicho indicador se situó en 24.2%, levemente superior al mostrado en el año anterior (24.0%) y al 30 de junio de 2009 en 20.82% (dato anualizado). El ROA ha variado

entre 6.0% y 7.1%. Para 2008, dicho indicador se ubicó en 6.7%, levemente superior al registrado en el año anterior (6.4%) y al 30 de junio de 2009 en 6.05% (dato anualizado). El RO ha oscilado entre 6.5% y 10.2%. Para 2008, éste se situó en 7.7%,

66 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.

67 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.

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

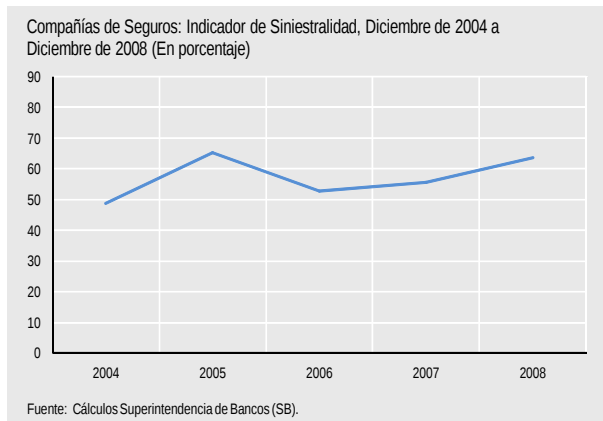
69 Es el cociente de la utilidad neta en operación entre el capital contable promedio y muestra la utilidad respecto a los recursos de los accionistas.

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

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

superior al mostrado el año anterior (6.5%) y al 30 de junio de 2009 se situó en 6.08% (dato anualizado).

Gráfica V.27



Indicador de Siniestralidad

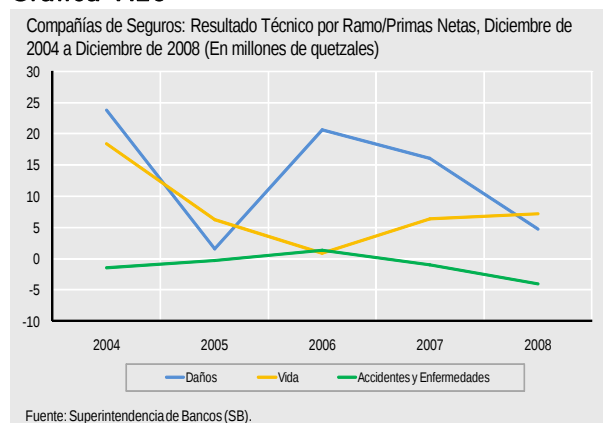
En la Gráfica V.27 se puede observar el comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁷² en los últimos cinco años. De 2004 a 2005, este indicador subió de 48.7% a 65.4%, volviendo a bajar a 52.8% en 2006. Para 2007 reportó 55.7%, mientras que a diciembre de 2008 se situó en 63.7%, superior 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 por 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 netas de retención 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 5 años).

Riesgos de la Actividad Aseguradora

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

Gráfica V.28



Riesgo de prima insuficiente

Las compañías de seguros están expuestas a este riesgo cuando su resultado técnico es negativo, debido principalmente a que la prima neta devengada de las pólizas (de daños y de vida) no cubre los costos operativos (adquisición, siniestros y administrativos), situación que hace necesaria la revisión de las tarifas utilizadas para cada tipo de seguro. En la Gráfica V.28 se muestra el resultado técnico por ramo del mercado asegurador con relación a las primas netas, de los últimos cinco años, a través de la cual se puede observar que en los años 2004, 2005, 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.

⁷² Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

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 más 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 guatemalteco⁷³.

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 cúmulos⁷⁴. Con base a dicho cálculo, las compañías de seguros suscriben los contratos de reaseguro catastrófico y constituyen una reserva acumulativa según la porción retenida.

A este respecto, a nivel de mercado, la máxima pérdida probable al 30 de junio de 2009 asciende a Q2,681 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q4,697 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q108 millones, lo que representa una suficiencia de Q2,123 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 Q4,106 millones, lo que representa una suficiencia de Q699 millones. Cabe señalar que, bajo estas condiciones, de las 14 compañías de seguros que comercializan el seguro de incendio, terremoto y líneas aliadas, 3 compañías reflejan deficiencia de cobertura.

73 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.

74 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.

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 no han alcanzado los niveles de años anteriores, 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 Ratings, 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. Sin embargo, es importante fortalecer las reservas técnicas, mejorar la calidad de los activos de inversión y robustecer el capital, con el propósito de mantener la estabilidad del sector.

VI. Modelo de Análisis de Generación y Antigüedad de la Cartera de Créditos

Introducción

El nivel de morosidad de la cartera de créditos es un factor importante que afecta la solidez y solvencia de las entidades bancarias y por ende la estabilidad del sistema financiero, sobre todo, cuando dicha morosidad ha sido consecuencia de un efecto de contagio sistémico. A este respecto, Westley y Shaffer (1997) señalan que los elevados índices de morosidad pueden afectar la relación de largo plazo de los bancos con sus clientes, deteriorando su lealtad y generando un efecto de contagio que los lleva a adoptar una actitud de no pago. Es por ello que el estudio de la morosidad en la cartera de créditos reviste especial importancia al momento de evaluar los riesgos a los cuales están expuestas las entidades bancarias.

Por tal motivo, el análisis de la calidad de la cartera de créditos requiere la utilización de diversas técnicas e indicadores que provean una visión integral de su situación y su tendencia.

Dado que los indicadores financieros comunmente utilizados presentan algunas limitaciones (como ser estáticos en su cálculo y estar determinados a nivel global de la cartera crediticia) y que es necesario conocer la tendencia de cumplimiento de los deudores en la evaluación del riesgo de crédito, en el presente estudio se desarrolla un modelo que permite evaluar el comportamiento de pago de dichos acreditados a través del tiempo y el nivel de morosidad por cada uno de los segmentos de la cartera de créditos.

Modelo de Análisis de Generación y Antigüedad (AGA)

Existe una diversidad de herramientas diseñadas para identificar, medir, monitorear, controlar y prevenir el riesgo de crédito, desde análisis cualitativos hasta el uso de modelos estadísticos. Dentro de estos últimos se encuentra el Análisis de Generación y Antigüedad (AGA) o Análisis de Cosechas (*Vintage Analysis* en inglés), el cual constituye una técnica sencilla y eficaz desde la perspectiva de la administración de riesgos.

Este modelo busca analizar la evolución del conjunto de créditos otorgados en un determinado espacio de tiempo, generalmente un mes, para un producto crediticio. Al repetir el ejercicio para diferentes meses (o trimestres, etc.), es posible compararlos entre sí. De allí proviene el nombre de *análisis de cosechas*. Cada período analizado es una cosecha. El análisis tradicional de observar la evolución de los créditos vencidos, en relación a la totalidad de créditos de la cartera bajo estudio, no permite visualizar si los créditos otorgados recientemente están presentando más problemas que los créditos más antiguos. En cambio, el modelo de análisis de generación y

antigüedad permite comparar la calidad de cada cosecha en relación con las demás, lo cual constituye un indicador de alerta temprana ante posibles problemas en la cartera crediticia.

Construcción de datos y metodología

En el proceso de construcción del modelo AGA, fue necesaria la elaboración de series históricas del comportamiento de pago de los deudores⁷⁵, iniciando a partir de enero de 2006 hasta junio de 2009. Con el fin de analizar y evaluar adecuadamente la morosidad, se realizó el análisis según las agrupaciones contenidas en el Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, es decir, en empresariales⁷⁶, microcrédito, hipotecario para la vivienda y consumo.

El análisis se efectúa tomando como referencia créditos otorgados dentro de un mismo espacio de tiempo para observar su correspondiente evolución. En el presente caso, se hizo de manera mensual. Para efectos de presentación, se agruparon los créditos concedidos en el año 2006, los otorgados en cada semestre del año 2007 y los concedidos en cada trimestre de los años 2008 y 2009.

Posteriormente, en cada mes subsecuente al de concesión, se verificó y realizó un conteo de los créditos que están en incumplimiento (entendiéndose como tales, a aquellos deudores que tienen tres meses o más de atraso en el pago de capital o intereses), por cada una de las cosechas consideradas.

En la Tabla VI.1 se puede observar, a manera de ejemplo, que durante enero de 2008, se concedieron 1,960 créditos, o sea la totalidad de éstos constituyen la generación o cosecha de ese mes. De esta generación, en abril de 2008, se registraron 1,864 créditos como vigentes, de los cuales 3 se encontraban en situación de incumplimiento (morosos). Por su lado, en febrero de 2008, se concedieron 2,511 créditos, los que a mayo de 2008, estaban vigentes 2,354, de los cuales 36 se encontraban en situación de mora, tal como se observa en la tabla antes mencionada; y así sucesivamente.

Tabla VI.1

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial
Enero a Julio de 2008

Período	Número de créditos otorgados	Feb-08		Mar-08		Abr-08		May-08		Jun-08		Jul-08		Ago-08	
		Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)	Morosos	Tasa (%)
Ene-08	1,960	0	0.0	0	0.0	3	0.2	11	0.6	9	0.5	20	1.0	24	1.2
Feb-08	2,511			0	0.0	0	0.0	36	1.4	40	1.6	52	2.1	58	2.3
Mar-08	2,026					0	0.0	0	0.0	10	0.5	21	1.0	21	1.0
Abr-08	2,178							0	0.0	0	0.0	5	0.2	13	0.6
May-08	2,240									0	0.0	0	0.0	8	0.4
Jun-08	2,100											0	0.0	0	0.0
Jul-08	2,132													0	0.0

Fuente: Cálculos Superintendencia de Bancos (SB).

⁷⁵ La Superintendencia de Bancos posee información mensual del comportamiento de pago de los deudores a través del reporte de las entidades bancarias sobre sus activos crediticios, según el tiempo transcurrido en que éstos debieron honrar su deuda.

⁷⁶ En dicho Reglamento los deudores empresariales se dividen en empresariales mayores y menores, los cuales se unieron para simplicidad del análisis.

Finalmente, se estimó la tasa de incumplimiento en función de la edad del crédito (antigüedad), tomando en cuenta que cada generación o cosecha tiene o debería tener diferente edad.

Tasa de incumplimiento

A través del modelo de Análisis de Generación y Antigüedad (AGA) se pueden estimar probabilidades de incumplimiento, siendo el punto de partida la tasa de impago observada históricamente. La tasa de incumplimiento se define de la manera siguiente:

$$TI = \frac{CCA_k}{CC_k}$$

en donde:

TI = Tasa de incumplimiento

CCA_k = Número de créditos con tres meses o más de atraso o mora en el mes k

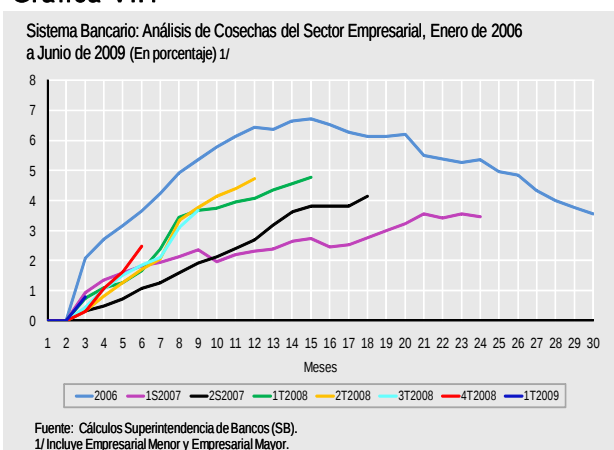
CC_k = Número de créditos concedidos en el mes k

k = Tiempo en meses

Resultados

Al aplicar el modelo AGA a los diversos segmentos de la cartera de créditos y a nivel del sistema bancario, se obtienen los resultados siguientes:

Gráfica VI.1



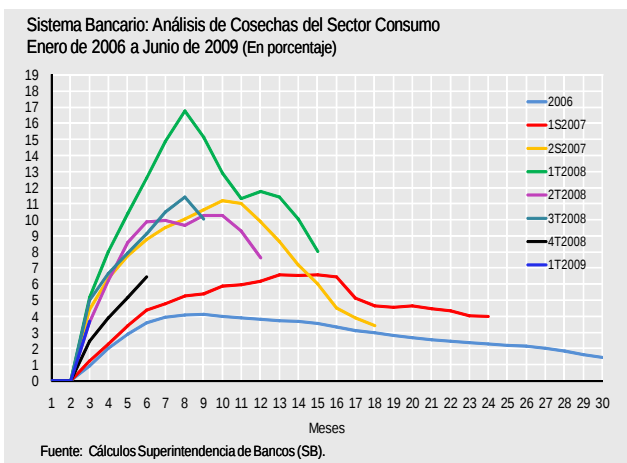
Sector Empresarial

Como se observa en la Gráfica VI.1, la cosecha más deteriorada corresponde a los créditos otorgados en el año 2006; mientras, que las cosechas de los años 2007 y 2008 muestran una morosidad más baja. En el caso de las cosechas del año 2008, se evidencia que éstas han incrementado levemente su nivel de mora respecto a la observada en las generaciones del año 2007. Por ejemplo, al ubicarse en el mes noveno, se puede observar que las cosechas del primer y segundo trimestre del año 2008 muestran tasas de incumplimiento alrededor de 3%, mientras que la cosecha del segundo semestre del año 2007 presenta una tasa de alrededor de 2%.

Sector Consumo

La tasa de incumplimiento del sector consumo muestra un ritmo de crecimiento más acelerado que en el caso anterior. En efecto, al analizar las diferentes cosechas, se puede determinar que, a partir del segundo semestre del año 2007, el número de créditos en incumplimiento (morosos) se incrementaron, sobre todo, en las

Gráfica VI.2

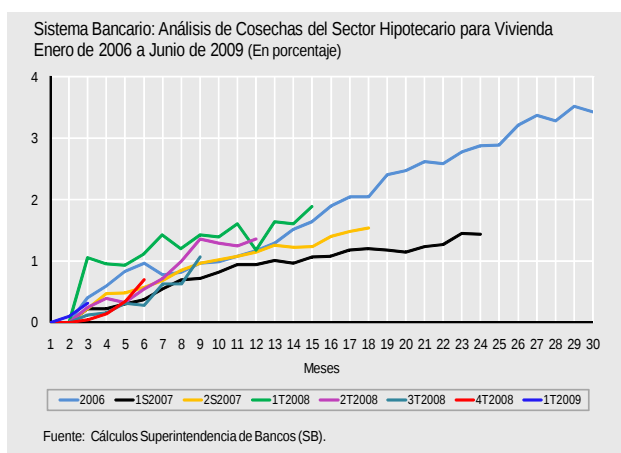


generaciones más recientes, tal como se observa en la Gráfica VI.2. En ese sentido, durante los primeros tres meses de concedido el crédito, la tasa de morosidad pasó de 1.2% en la cosecha del primer semestre del año 2007 a un promedio de 3% en las dos últimas cosechas (cuarto trimestre del año 2008 y primer trimestre del año 2009).

Sector Hipotecario para la Vivienda

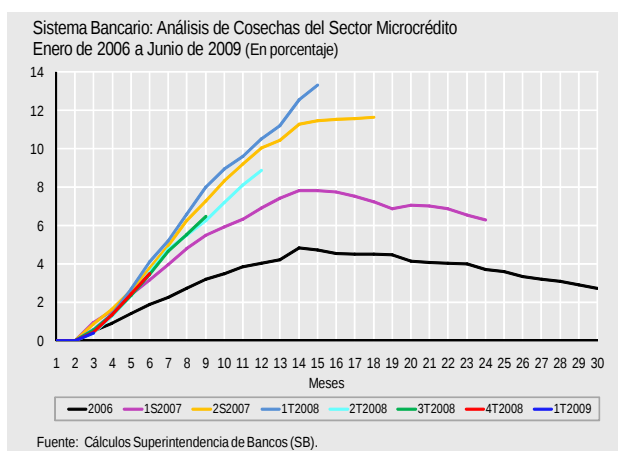
Los créditos hipotecarios para la vivienda, antes del año 2008, mostraban una evolución positiva. A partir de dicho año, este sector se desaceleró derivado de varios factores. Por el lado de la oferta las entidades bancarias disminuyeron su concesión como medida para controlar el deterioro de la calidad de sus activos. Por el lado de la demanda, influyó el aumento del costo de los insumos, la desaceleración de los flujos del exterior provenientes de las remesas familiares y la desconfianza en el entorno económico.

Gráfica VI.3



Un aspecto importante a considerar es que este tipo de crédito es concedido usualmente a largo plazo. Por lo que en la Gráfica VI.3, se observa que su nivel de incumplimiento se mantiene relativamente bajo durante los primeros dos años y que se incrementa conforme transcurre el tiempo. De hecho la tasa de morosidad supera el 1.5% después de dos años de concedido el crédito, mientras que los demás sectores alcanzan este nivel antes del año. Este ratio se considera relativamente bajo e indica que el incentivo de cumplir el pago del crédito en este sector es alto. Asimismo, en dicha gráfica se observa que los créditos concedidos en el primer trimestre del año 2008 alcanzaron tasas de incumplimiento con mayor celeridad, lo cual coincide con el cambio de tendencia en la evolución de la cartera indicada, es decir, las concesiones disminuyeron y las tasas de morosidad continuaron con el mismo nivel, acorde con la antigüedad del crédito.

Gráfica VI.4



Sector Microcrédito

Tal como se observa en la Gráfica VI.4, el sector microcrédito muestra una tasa de incumplimiento con un ritmo de crecimiento acelerado, en el cual, la cosecha más deteriorada ha alcanzando una tasa alrededor de 13% (primer trimestre del 2008), y al igual que en el sector consumo las generaciones más recientes, a partir del segundo semestre de 2007, son las que muestran mayor número de créditos morosos. Cabe señalar que este sector tiene una participación de menos de 2% de la cartera total del sistema bancario.

Conclusión

El modelo de Análisis de Generación y Antigüedad (AGA) permite el estudio integral del comportamiento de pago, a través del tiempo, de los deudores crediticios de las entidades bancarias, constituyendo una herramienta efectiva para el cálculo de la tasa de incumplimiento de cada uno de los segmentos o sectores hacia los cuales se ha destinado el financiamiento. Asimismo, por su fácil aplicación y entendimiento, el AGA puede ser utilizado en la gestión del riesgo de crédito en virtud que, por ejemplo, una vez se hayan calculado las tasas de incumplimiento se puede construir la curva total de morosidad para la totalidad de la cartera y a la vez realizar proyecciones, para con ello, presupuestar posibles necesidades de capital adicional que pudieran requerirse.

La aplicación del modelo AGA a cada segmento de la cartera denota un incremento acelerado en el nivel de morosidad de los sectores consumo y microcrédito. En el caso del sector empresarial, éste muestra una tasa de incumplimiento con un ritmo de crecimiento al alza moderado, sobre todo, en las cosechas más recientes. Dichos incrementos pueden ser resultantes de la actual coyuntura económica y de mayores costos de financiación. Por último, el sector hipotecario para vivienda refleja indicadores de morosidad bajos, evidenciando la importancia que tiene la vivienda en propiedad para las familias, incentivándolos a cumplir con el pago de la deuda.

Referencias Bibliográficas

ASIES - Asociación de Investigación y Estudios Sociales -. VI Encuesta al Sector Construcción [en línea]. Guatemala, enero de 2009. Disponible en <http://www.asies.org.gt/Encuesta%20Sector%20Construccion/VII%20Encuesta%20al%20sector%20construccion/F3n.pdf>.

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, junio de 2009. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2009a).

_____. The Euro Area Bank Lending Survey, julio de 2009. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2009b).

_____. [En línea]. MFIs loans, deposits and security holdings by sector [fecha de consulta: agosto de 2009], (2009c). Base de datos disponible en <http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2116081>.

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

_____. Informe de Política Monetaria a Marzo de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom040.pdf>.

_____. Informe de Política Monetaria a Junio de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/publica/comunica/bgcom041.pdf>.

_____. Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala (2009c).

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

_____. Boletín de Prensa del 29 de julio de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009e). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/prensa/boletin-prensa-290709.pdf>.

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

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. 79o Informe Anual. En su: Annual Report, Marzo de 2009. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2009).

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

_____. Flujos mundiales de financiamiento para el desarrollo 2009: Trayectoria de la recuperación mundial (2009a). Disponible en http://siteresources.worldbank.org/INTGDF2009/Resources/gdf_combined_web.pdf.

_____. Perspectivas económicas mundiales 2009. Actualización de las proyecciones, marzo de 2009 (2009b). Disponible en <http://www.bancomundial.org/pubsdocs/>.

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Principal Economic Indicator, [fecha de consulta: agosto de 2009]. Base de datos disponible en: <http://www.federalreserve.gov/>.

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE. Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2007-2009 (LC/G.2410-P), julio de 2009, Santiago de Chile. Disponible en <http://www.eclac.org/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/4/36464/P36464.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/tpl/top-bottom.xsl>

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.

FEDERAL DEPOSIT INSURANCE CORPORATION [en línea]. Failed Bank List, [fecha de consulta: julio de 2009]. Base de datos disponible en <http://www.fdic.gov/bank/individual/failed/banklist.html>.

FITCH RATINGS. Fitch U.S. CMBS Vintage View, abril 2009.

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.

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

_____. Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook). Abril de 2009. Washington, DC (2009b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Reporte de Estabilidad Financiera Global (Global Financial Stability Report) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2009 (2009c). 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), julio de 2009 (2009d). 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

HUMPHREYS LTDA., Calificadora de Riesgo de Chile afiliada a MOODY'S INVESTORS SERVICE. Bonos Respaldados por Créditos Hipotecarios, Modelo Dinámico aplicado por Humphreys. En su: Reporte Especial, febrero 2004.

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. Cuarto Informe sobre la Política Fiscal en Guatemala. Guatemala, agosto de 2009 (2009a). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/archivos/prensa/infor4_polfiscal.pdf

_____. Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica. Guatemala, enero de 2009 (2009b). Disponible en <http://www.minfin.gob.gt/archivos/nuevo/pnere.pdf>.

_____. Programa Nacional de Emergencia y Recuperación Económica. Primer Informe Trimestral de Ejecución. Guatemala, enero de 2009 (2009b). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/archivos/nuevo/pnere_210509.pdf

NACIONAL FINANCIERA, Pérdida Esperada y no esperada por Riesgo de Crédito. Presentación. D.F., México, diciembre de 2005.

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.

ROMÁN, Alexander. Re: Análisis de cosechas en el riesgo de crédito. Mensaje a: Hilda PACHECO [fecha de consulta: 27 de abril de 2009]. Comunicación personal.

ROMÁN, Alexander. Home Page. 31 de julio de 2007. Disponible en: <http://alexanderroma.googlepages.com/home>.

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.

SOCIEDAD HIPOTECARIA FEDERAL. Una técnica para el Análisis de la Morosidad en la cartera. En su: Revista Semestral del Sector Vivienda, noviembre de 2004.

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

WESTLEY, G. Y S. SHAFFER, *Credit Union Policies and Performance in Latin America*, Inter-American Development Bank. Working Paper No.355. Office of the Chief Economist, Washington D.C. Octubre 1997.



VII. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2010

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2000-2009

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2010 (Variación interanual)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 p/	2009 py/	2010 py/
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	4.7	2.2	2.8	3.6	4.9	4.5	5.1	5.1	3.1	-1.4	2.5
Economías avanzadas 1/	4.0	1.2	1.6	1.9	3.2	2.6	3.0	2.7	0.8	-3.8	0.6
Área del Euro	3.8	1.9	0.9	0.8	2.2	1.7	2.9	2.7	0.8	-4.8	-0.3
Estados Unidos de América (EUA)	3.7	0.8	1.6	2.5	3.6	2.9	2.8	2.0	1.1	-2.6	0.8
Japón	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.3	-0.7	-6.0	1.7
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-6.5	1.5
Reino Unido	3.9	2.5	2.1	2.8	2.8	2.1	2.8	2.6	0.7	-4.2	0.2
Países emergentes y en desarrollo 1/	5.9	3.8	4.8	6.3	7.5	7.1	8.0	8.3	6.0	1.5	4.7
América Latina y el Caribe 2/	4.1	0.7	0.6	2.2	6.0	4.7	5.7	5.7	4.2	-2.6	2.3
Medio Oriente 1/	5.5	2.6	3.8	7.0	6.0	5.8	5.7	6.3	5.2	2.0	3.7
Asia	7.0	5.8	6.9	8.2	8.6	9.0	9.8	10.6	7.6	5.5	7.0
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	10.4	11.6	13.0	9.0	7.5	8.5
India	5.3	4.1	4.6	6.9	7.9	9.2	9.8	9.4	7.3	5.4	6.5
África Sub-sahariana	3.8	5.1	7.3	5.2	7.1	6.2	6.6	6.9	5.5	1.5	4.1

Fuente: World Economic Outlook de abril de 2009 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y World Economic Outlook Update de mayo de 2009, FMI.

p/ Preliminar.

py/ Proyectado.

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

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

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2000-2009

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{pyl}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3 ^{aj}	4.0 ^{aj}	0.4-1.2
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	128.3	...
(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	35,578 ^{aj}	33,258
Ingresos tributarios	14,114	15,928	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358 ^{aj}	30,896
Gastos del Estado	18,275	21,310	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	40,355 ^{aj}	41,976
Déficit o superávit fiscal	-2,697	-3,090	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777 ^{aj}	-8,718
Deuda pública	29,069	32,683	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,385 ^{aj}	69,873
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 ^{aj}	4,849
Interna	8,630	9,282	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210 ^{aj}	30,598
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EUA)	...	...	4,224	4,526	5,105	5,460	6,082	6,983	7,848	7,185
Importaciones CIF (En millones de dólares de EUA)	...	...	7,659	8,127	9,474	10,493	11,919	13,576	14,545	12,112
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	-1,863 ^{aj}	-857
Términos de Intercambio (Índice, 2001=100) ^{aj}	100	97	96	93	92	91	90	88	86 ^{aj}	...
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)		-3.3	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.6	...
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	3,905
Medio circulante (M1)	18,652	20,113	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,881	48,549
Medios de pago (M2 total; fin de período)	39,497	47,228	51,474	58,282	64,668	74,183	86,982	96,864	104,193	109,819
En moneda nacional	39,497	45,173	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,906	94,212
En moneda extranjera	...	2,055	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,287	15,607
Crédito bancario al sector privado	26,440	30,282	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	92,879
En moneda nacional	26,440	24,427	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	66,933
En moneda extranjera	...	5,855	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	25,945
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	4,539
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.1	3.5	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.3	4.1

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2000-2009 (Continuación)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{py/}
(Como porcentaje del PIB)										
Ingresos del Estado	11.7	12.4	12.8	12.5	12.3	12.0	12.7	12.9	12.1	10.8
Gastos del Estado	13.7	14.5	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.7	13.6
Déficit o superávit fiscal	-2.0	-2.1	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-2.8
Deuda pública	21.8	22.2	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.7	20.2	22.6
Externa	15.3	15.9	15.0	16.0	15.6	13.6	13.1	12.3	11.6	12.7
Interna	6.5	6.3	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.3	8.9	9.9
Exportaciones FOB	...	...	20.3	20.7	21.3	20.1	20.1	20.5	20.1	18.9
Importaciones CIF	...	...	36.9	37.1	39.5	38.6	39.4	39.9	37.3	31.8
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-6.1	-6.5	-6.1	-4.7	-4.9	-4.6	-5.0	-5.2	-4.8	-2.2
Remesas familiares del exterior netas	3.3	3.2	7.6	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.1	10.2
Medio circulante (M1)	14.0	13.7	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	17.0	15.6	15.7
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	35.6
Crédito bancario al sector privado	19.8	20.6	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	30.0	29.6	30.1
(Variación interanual)										
Ingresos del Estado	10.0	17.0	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.9	-6.5
Gastos del Estado	1.7	16.6	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	4.0
Déficit o superávit fiscal	-29.1	14.6	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	26.7	82.5
Exportaciones FOB	...	...	...	7.2	12.8	6.9	11.4	14.8	12.4	-8.4
Importaciones CIF	...	...	...	6.1	16.6	10.8	13.6	13.9	7.1	-16.7
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	5.3	-54.0
Remesas familiares del exterior	19.5	5.2	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	4.5	-9.5
Medio circulante (M1)	20.4	7.8	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	5.8
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	5.4
Crédito bancario al sector privado	10.2	14.5	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	6.5
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	308,651
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001) En millones US\$	17,193	18,691	20,773	21,917	23,992	27,218	30,231	34,029	38,983	38,105

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

^{ay} Cifra preliminar.

^{by} A diciembre

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

^{py} Cifra proyectada

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2009

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2009

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2009

Instituciones supervisadas	Número de Empresas	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2009)
Bancos	19	135,807.7	78.7	44.0
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	7	22,201.5	12.9	7.2
Sociedades financieras 1/	15	5,822.8	3.4	1.9
Compañías aseguradoras	17	3,984.5	2.3	1.3
Compañías afianzadoras	11	479.9	0.3	0.2
Almacenes generales de depósitos	15	192.7	0.1	0.1
Casas de cambio	1	9.9	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	55.9	0.0	0.0
Otras 2/	14	3,933.3	2.3	1.3
Total	111	172,488.2	100.0	55.9
Banco de Guatemala	1	73,972.7		
Total de entidades	112			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2009) 4/		308,651		
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	JM- 82-2003
2	Grupo Financiero G&T Continental	10	JM-140-2003
3	Grupo Financiero Agromercantil	7	JM- 95-2003
4	Grupo Financiero Reformador	4	JM-151-2003
5	Grupo Financiero BAC-Credomatic	6	JM-108-2003
6	Grupo Financiero Banco Internacional	4	JM- 19-2004
7	Grupo Financiero de Occidente	7	JM- 81-2003
8	Grupo Financiero de Inversión	2	JM- 38-2004
9	Grupo Financiero Citibank de Guatemala	6	JM-34-2008
10	Grupo Financiero Banrural	3	JM-184-2007
Total		59	

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros

Al 30 de junio de 2009

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) Limited	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 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 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 (1)	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. Cititarjetas de Guatemala, Limitada 4. Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. 5. Citivalores, S.A. 6. Citinversiones, S.A.	Banco privado Entidad fuera de plaza (off shore) Tarjeta de crédito Arrendamiento financiero 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) La Junta Monetaria mediante resolución JM-67-2009 del 3 de julio de 2009, autorizó la separación de Occidente Corporation USA del Grupo Financiero de Occidente.

Fuente: Superintendencia de Bancos (SB).