

SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

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



Informe de Estabilidad Financiera

No. 6

A diciembre de 2009



Informe de Estabilidad Financiera

No. 6

A diciembre 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	21
IV. Compañías de Seguros	35
V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	41
VI. Anexos	
1. Panorama Económico Global, 2000-2010	77
2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2000-2010	79
3. Estructura del Sistema Financiero	81
Recuadros	
II.1 Eventos recientes	6
II.2 Cronología de los Principales Acontecimientos de la Crisis Financiera Internacional desde julio 2009	8
III.1 El Riesgo Cambiario Crediticio	28
V.1 Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	49
V.2 Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)	64
Tablas	
III.1 Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2005-2009	27
V.1 Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2004-2009	43
V.2 Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2008-Diciembre de 2009	45
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2005-2009	47
V.4 Descomposición de las Razones del ROE	50
a. Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2009	83
b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	83
c. Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2009	84
Gráficas	
II.1 Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2009	3
II.2 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2004-2010 (Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)	3

II.3 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2004-2010 (Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)	4
II.4 Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje), Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	4
II.5 Panorama Macroeconómico Global: Precios al Consumidor y Precio Internacional del Petróleo, 2004-2010	5
II.6 Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas no Energéticas, Índice Diciembre 2005=100, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	5
II.7 Panorama Macroeconómico Global: Volumen del Comercio Mundial, 2004-2010 (Variación interanual, en porcentaje)	7
II.8 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	7
II.9 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	10
II.10 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	10
II.11 Panorama Macroeconómico Global: Índice del Mercado Bursátil de Japón, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009.....	10
II.12 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés LIBOR a 180 días, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	11
II.13 Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	11
II.14 Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	11
II.15 Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	12
II.16 Guatemala: Producto Interno Bruto, 2004-2010 (Variación interanual, en porcentaje)	13
II.17 Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2009	14
II.18 Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	14
II.19 Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	14
II.20 Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2004-2010	15
II.21 Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	15
II.22 Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2004-2010	16
II.23 Guatemala: Remesas Familiares, 2004-2010	16
II.24 Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2004-2009	16
III.1 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	22
III.2 Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2004-2009 (Porcentaje de participación por tipo de entidad)	22
III.3 Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2004-2009	23
III.4 Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	23
III.5 Establecimientos de Crédito: Inversiones, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	24
III.6 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	24
III.7 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	25
III.8 Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	25

III.9 Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2009	26
III.10 Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	26
III.11 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	27
III.12 Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	27
III.13 Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2009	29
III.14 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Consumo, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	29
III.15 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 ...	29
III.16 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	30
III.17 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	30
III.18 Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Microcrédito, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	30
III.19 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	31
III.20 Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2006 a 2009	31
III.21 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	31
III.22 Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	32
III.23 Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2009.....	32
III.24 Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	33
III.25 Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	33
III.26 Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	34
III.27 Establecimientos de Crédito: Relación de la Cartera de Créditos y de los Depósitos respecto al Producto Interno Bruto, 2004-2009	34
IV.1 Compañías de Seguros: Activos Netos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	36
IV.2 Compañías de Seguros: Inversiones, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	36
IV.3 Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	37
IV.4 Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	37
IV.5 Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	37
IV.6 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009.....	38
IV.7 Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	38
IV.8 Compañías de Seguros: Costo de Adquisición, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	38
IV.9 Compañías de Seguros: Siniestralidad Total y Retenida, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	39
IV.10 Compañías de Seguros: Gastos de Administración, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	39
IV.11 Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	39
IV.12 Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina, Año 2008	40
IV.13 Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2004-2009.....	40

V.1 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	44
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	45
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	46
V.4 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	47
V.5 Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	48
V.6 Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2004-2009.....	50
V.7 Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2004-2009	50
V.8 Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2004-2009	51
V.9 Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2004-2009	51
V.10 Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2004-2009	52
V.11 Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2004-2009	52
V.12 Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2004-2009	52
V.13 Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	53
V.14 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	53
V.15 Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	54
V.16 Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondo, Diciembre de 2009 y Promedio 2002-2009	54
V.17 Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez, 2002-2009	55
V.18 Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2009	55
V.19 Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, Años 1996-2009	57
V.20 Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, Años 1997-2009	57
V.21 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2006 a Diciembre de 2009	58
V.22 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2006 a Diciembre de 2009	58
V.23 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2006 a Diciembre de 2009	59
V.24 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2006 a Diciembre de 2009	59
V.25 Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2009	59
V.26 Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2009.....	60
V.27 Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2004 a Junio de 2010 (proyectado)	62
V.28 Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	65
V.29 Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	65
V.30 Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	66
V.31 Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009	66
V.32 Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009.....	67

I. Introducción

Al momento de la publicación del anterior Informe de Estabilidad Financiera, la economía mundial y, en particular las economías avanzadas, estaban en la fase más aguda de la recesión. Las perspectivas para finales de 2009, incluidas las del Fondo Monetario Internacional (FMI), coincidían en una contracción económica en los países avanzados, incluidos los Estados Unidos de América y la Zona del Euro. Según las proyecciones realizadas por el FMI a mediados de 2009, la actividad económica mundial se contraería en 1.4% en el año. Las perspectivas de recuperación eran débiles en ese momento. Era previsible, entonces, un impacto adverso sobre todos los países latinoamericanos, incluida Guatemala. Pese a lo señalado, los principales indicadores económicos y financieros del país no mostraban, al tiempo de la publicación de dicho informe, un deterioro relevante.

En la actualidad, el FMI estima que la economía mundial cayó 0.8% en 2009, pero la contracción económica se ha detenido y se observan signos de mejoría. El sector financiero también evidencia señales positivas, que se perciben en la evolución de las cotizaciones bursátiles y en la devolución de las ayudas recibidas por parte de varias instituciones financieras. Sin embargo, persisten las dudas en cuanto a la intensidad de la recuperación y a su homogeneidad por áreas geográficas. Por ejemplo, en algunos países como España y Grecia, continúan los problemas económicos, pese a la incipiente recuperación de la Zona del Euro. Asimismo, la tasa de desempleo en las economías avanzadas permanece elevada. Por lo anteriormente indicado, no es previsible que a corto plazo se recuperen los altos indicadores de crecimiento que se observaban antes de la crisis.

Las excepcionales medidas de estímulo implementadas por las autoridades a nivel internacional, tanto en el ámbito fiscal como en el monetario, así como en apoyo al sistema financiero, contribuyeron a las mejoras observadas. Sin embargo, tales medidas necesariamente son transitorias, por lo que las fragilidades mencionadas evidencian que en la actualidad el reto consiste en establecer el momento oportuno y la forma de retirarlas. Es indispensable hallar un equilibrio entre la necesidad de alcanzar la sostenibilidad de la recuperación y la de retirar las medidas implementadas. Éste es posiblemente el mayor desafío para las autoridades encargadas del diseño de la política económica en los próximos años.

Para el caso de Guatemala, el Banco Central estima que en 2009 hubo crecimiento económico, aunque a una tasa de solamente 0.6%, la más baja de los últimos 25 años. Esto evidencia que, pese a que nuestra economía fue golpeada, posee capacidad para absorber choques externos. Sin embargo, el impacto de la crisis económica se reflejó en la disminución de las remesas familiares, las importaciones, las exportaciones, el turismo, la inversión extranjera directa y la recaudación fiscal.

En el sistema bancario guatemalteco se observó un cambio en la tendencia de algunos rubros del 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 de los establecimientos de crédito, se observan mejorías en la liquidez y solvencia, y se mantiene un adecuado nivel de rentabilidad, especialmente considerando las condiciones actuales, lo cual evidencia una situación robusta para enfrentar 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 y ha aumentado su cobertura mediante provisiones. La cartera empresarial evidencia un leve aumento en el riesgo de crédito, al ser ésta más vulnerable al deterioro de la actividad real.

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.

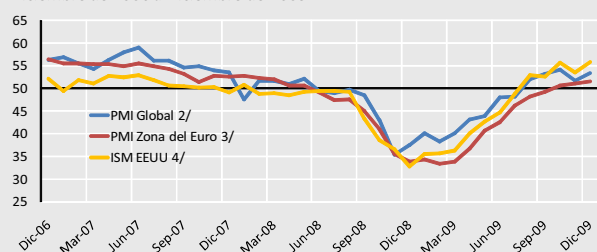
En conclusión, la política monetaria, la regulación y supervisión prudencial, así como la situación favorable de los establecimientos de crédito en cuanto a liquidez, solvencia y rentabilidad, están contribuyendo a amortiguar el impacto de la desaceleración económica mundial y de las condiciones financieras globales restrictivas. Pese a los indicios de recuperación señalados, persisten algunos riesgos macroeconómicos; sin embargo, el análisis contenido en el presente Informe de Estabilidad Financiera sugiere que el sistema financiero guatemalteco seguirá 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 ha afianzado la expectativa de que en 2010 la economía mundial entre en fase de recuperación, con el consiguiente impacto positivo sobre nuestro país.

II. Panorama Macroeconómico

Los efectos de la crisis financiera internacional se intensificaron a lo largo de 2009, lo que contrajo la actividad económica mundial y el comercio global. En los últimos meses del año se observaron señales de recuperación, aunque existe incertidumbre acerca de su sostenibilidad, se mantiene alto el desempleo y las autoridades deberán definir las estrategias de salida de las políticas de estímulo implementadas. Aún en este entorno de crisis mundial, la economía guatemalteca creció en 2009, aunque registró la tasa más baja de crecimiento de los últimos 25 años. Para 2010 se espera que la recuperación económica mundial repercuta favorablemente en el crecimiento del PIB nacional.

Gráfica II.1

Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial 1/
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2009



Fuente: Bloomberg.

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

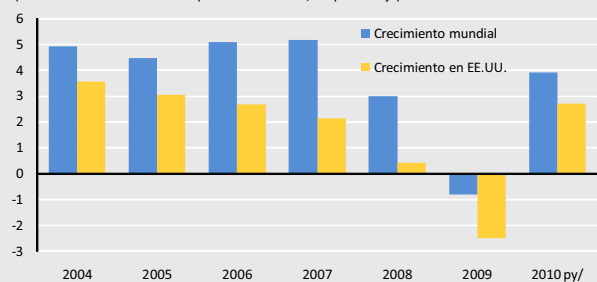
2/ Purchasing Managers Index (Índice de Gerentes de Compras).

3/ Este indicador se publica a partir de marzo de 2006.

4/ Institute for Supply Management.

Gráfica II.2

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2004-2010
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2009 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2010, Fondo Monetario Internacional.

p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Entorno Internacional

Durante 2009, la economía mundial registró una caída histórica del Producto Interno Bruto (PIB) y del comercio internacional; sin embargo, en los últimos meses mostró señales de estabilización derivado de las distintas medidas de política monetaria y fiscal implementadas. En este sentido, se observa que una mejora en los índices de producción manufacturera, en las expectativas de los agentes económicos y en la demanda de las materias primas está estimulando el comercio mundial. Según estimaciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), el crecimiento mundial, tras contraerse 0.8% en 2009, se expandirá aproximadamente 3.9% en 2010¹.

En el período de crisis, las economías avanzadas fueron las más afectadas. En este sentido, según el FMI, el PIB de los Estados Unidos de América se contrajo 2.5% en 2009. Tras la desaceleración registrada, se prevé una mejora de las perspectivas de la actividad económica, derivada de la estabilización de los mercados financieros, del cambio en el ciclo de los inventarios y del dinamismo en el consumo. En efecto el FMI estima una recuperación de la actividad económica de 2.7% en 2010. Por su lado, en la Zona del Euro el PIB se contrajo 3.9% durante 2009. La contracción de la actividad de la Zona del Euro se detuvo en el tercer trimestre de 2009, debido a la mejora en las exportaciones y estabilización del gasto de

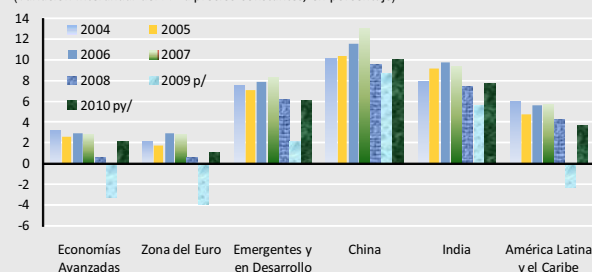
los hogares, resultados de las medidas fiscales implementadas. Según el FMI, se proyecta un crecimiento de 1.0% para 2010.

1 FMI (2010a).

Gráfica II.3

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2004-2010

(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2009 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2010, Fondo Monetario Internacional.
p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.

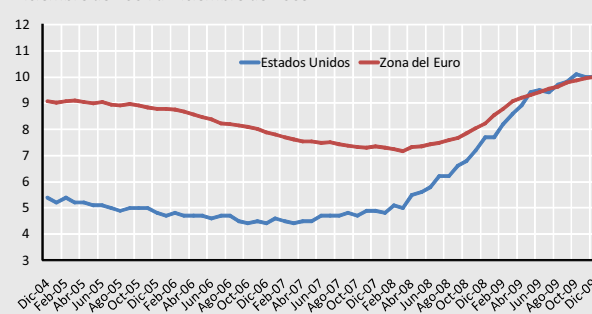
En el caso de las economías emergentes y en desarrollo, se observa un comportamiento heterogéneo tanto a nivel de regiones como de países; sin embargo, globalmente muestran perspectivas de crecimiento positivas influenciadas por la evolución económica de China e India, resultado de un respaldo fiscal amplio. Finalmente, la región latinoamericana no se mostró altamente vulnerable a los efectos de la crisis financiera internacional, pese a la apertura comercial y financiera, lo cual obedece a la mejora del entorno macroeconómico, el menor nivel de endeudamiento y el aumento de las reservas monetarias internacionales. El FMI estima que el PIB de América Latina y el Caribe registrará un crecimiento moderado de alrededor de 3.7% en 2010.

En ese contexto, se prevé una mejora de las perspectivas a corto plazo de la actividad económica global. La estabilización de los mercados financieros y la reducción de inventarios, combinada con los efectos de las políticas de estímulo monetarias y fiscales, podrían favorecer el crecimiento económico en los próximos trimestres; sin embargo, a mediano plazo (segundo semestre de 2010 y el año 2011), existen factores que podrían desacelerar el crecimiento, lo que conlleva a la posibilidad de una doble recesión. Entre estos factores se encuentran el impacto decreciente de las políticas de estímulo fiscal sobre el crecimiento, un fin progresivo del ciclo de inventarios y la posibilidad de una segunda ronda de quiebras bancarias en países desarrollados o en desarrollo ante la demora en el diseño y aplicación de nuevas disciplinas en materia de riesgo y transparencia para el sistema financiero internacional².

A este respecto, existe una creciente preocupación asociada a que el incremento en el déficit fiscal y la deuda pública de muchos países desarrollados podría convertirse en un obstáculo para el crecimiento futuro. En efecto, el presidente de los Estados Unidos de América, Barack Obama, reconoció que el incremento del déficit fiscal de su país podría en algún momento ocasionar la pérdida de confianza en la economía estadounidense y causar una doble recesión³.

Gráfica II.4

Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje)
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



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

Finalmente, el mercado laboral continúa deteriorándose en las economías avanzadas, situación que se manifiesta en el incremento de los despidos y suspensiones en algunos sectores económicos. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el desempleo alcanzó su nivel más alto en 2009. Asimismo, prevé que a lo largo de 2010 el número de desempleados se mantendrá en torno al nivel observado en 2009, pese al crecimiento económico mundial proyectado por el FMI y a las medidas adoptadas por los gobiernos del G-20, respecto

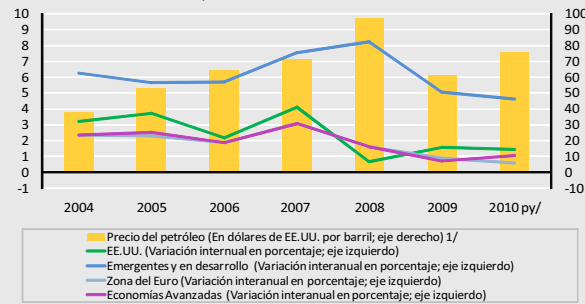
² Banco Mundial (2009a).

³ Entrevista realizada por la cadena Fox News en Pekín en noviembre de 2009. Fox News (2009).

al empleo y protección social⁴. El desempleo, junto a otros factores, como las restrictivas condiciones de acceso al crédito, podrían desencadenar en una caída de la demanda, lo que representa uno de los principales riesgos para una recuperación sólida y sostenida (ver Recuadro II.1).

Gráfica II.5

Panorama Macroeconómico Global: Precios al Consumidor y Precio Internacional del Petróleo, 2004 - 2010



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2009 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2010, Fondo Monetario Internacional, Bloomberg.

py/ Cifras proyectadas.

1/ Precio promedio de la primera posición a futuro de un barril de petróleo WTI, Brent y Dubai.

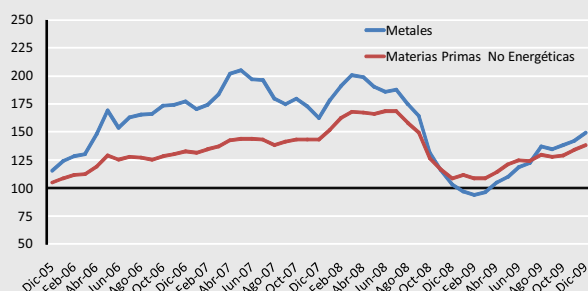
El FMI considera que, dada la recuperación gradual de la actividad económica a nivel mundial, se espera un prolongado período de niveles bajos de inflación, con algún riesgo de una ligera deflación. En este sentido, se proyecta que la inflación en las economías avanzadas será de alrededor de 1% en 2010, derivado, en parte, del repunte de los precios de las materias primas⁵. En las economías emergentes y en desarrollo, se proyecta que la inflación se mantendrá en 4.6% en 2010, frente a más de 8% en 2008 y 5.1% en 2009. En la Zona del Euro se espera que en 2010 la inflación continúe en niveles positivos, consecuencia del incremento de los precios de la energía y de los alimentos, hasta situarse en un rango de 0.6% a 1.7%⁶.

Aunque a nivel mundial existe el temor de que las políticas de estímulo monetarias y fiscales ocasionen presiones inflacionarias, el hecho de que los precios de las materias primas se eleven en la mayoría de los países se verá compensado con los excesivos niveles de capacidad no utilizados. Asimismo, las altas tasas de desempleo inhibirán la capacidad de muchas empresas para incrementar los precios.

En lo que se refiere a la evolución de los precios de las materias primas, éstos se han recuperado recientemente. El precio del petróleo ha fluctuado en un rango de 70 a 80 dólares por barril, y se esperan precios más altos en el mediano plazo. Actualmente se negocian los futuros con entrega en diciembre de 2011 en torno a 90 dólares. Tras dos años de fuerte descenso de la demanda mundial de petróleo, la Agencia Internacional de Energía espera que se recupere en 2010. Del lado de la oferta, a lo largo de 2010 se proyecta un crecimiento moderado de la producción de petróleo en los países no pertenecientes a la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). Por otro lado, la producción de la OPEP ha aumentado de forma sostenida en los últimos tres meses (ver Recuadro II.1).

Gráfica II.6

Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas No Energéticas, Índice Agosto de 2005=100
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Los precios de las materias primas no energéticas comenzaron a recuperarse desde marzo de 2009, con fluctuaciones dentro de intervalos estrechos en los últimos meses con tendencia a incrementarse paulatinamente conforme la economía mundial se recupere. Los precios de los metales, especialmente el cobre, también se han incrementado, debido a un fuerte proceso de reposición

4 OIT (2010).

5 FMI (2009a).

6 Boletín Mensual del Banco Central Europeo, Diciembre 2009.

de existencias por parte de compañías chinas⁷; sin embargo, para 2010 no se espera que los precios de los metales lleguen a los niveles alcanzados antes de la crisis. Respecto a los precios de las materias primas agrícolas, se espera que se mantengan estables en términos reales, con equilibrio de oferta y demanda. Por un lado, la continuidad de las ganancias en la productividad total de los factores⁸ debería restringir los costos de producción, lo cual reduciría los precios⁹; por otro lado, el vínculo existente entre los productos agrícolas y los productos energéticos, derivado de la mayor demanda de biocombustibles, podría ejercer presión hacia el alza. En cifras agregadas, el índice de precios de las materias primas no energéticas (denominado en dólares estadounidenses) se situaba, a finales de diciembre de 2009, aproximadamente un 27% por encima del nivel registrado en diciembre de 2008.

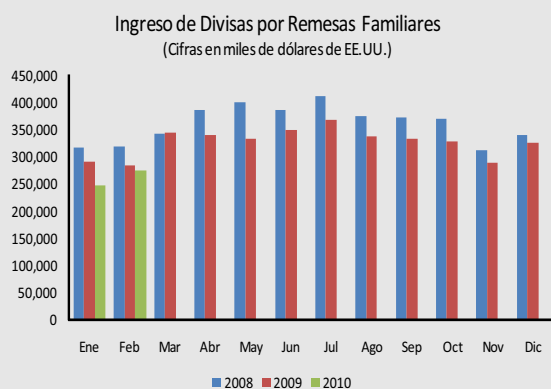
Recuadro II.1

EVENTOS RECIENTES

La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) reportó que, en 2009, un total de 140 bancos de EE.UU. llegaron a la quiebra, 115 entidades más que en 2008, donde se reportaron 25 bancos fallidos. En 2010, la cifra es de 22 entidades, igual número que el registrado en el primer bimestre de 2009.

En el mercado del petróleo, los precios en los últimos meses han permanecido estables, pues a finales de diciembre de 2009, el barril se cotizaba en 79.36 dólares de EE.UU. y en marzo de 2010 se cotizaba en 79.11 dólares de EE.UU.¹

Con relación a los tipos de cambio, en los primeros dos meses de 2010 el dólar se ha apreciado frente al euro y la libra esterlina, en 5.7% y 6.3%, respectivamente. Sin embargo, con respecto al yen se depreció en 3.9%. Según la Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU., en enero de 2010 la tasa de desempleo fue de 9.7%², la cual es inferior al 10% registrado en diciembre de 2009. Sin embargo, todavía es alta con respecto a enero de 2009, cuando alcanzó 7.7%.



En el ámbito guatemalteco, en julio de 2009 la agencia calificador de riesgo Fitch Ratings ratificó la calificación BB+ para la deuda soberana en moneda extranjera con perspectiva estable; posteriormente, en noviembre la agencia calificadora Standard and Poor's ratificó la calificación BB para la deuda en moneda extranjera con perspectiva estable.

En septiembre de 2009, la Junta Monetaria (JM) redujo la tasa de interés líder de la política monetaria a 4.50%³, considerando 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. En febrero de 2010, decidió mantener invariable el valor de dicha tasa.

Desde abril de 2009 a la fecha, el ingreso mensual de divisas por remesas familiares es inferior al del mismo mes del año anterior. En febrero de 2010 muestra una caída de 2.6% respecto a febrero de 2009, lo que evidencia que esta variable mantiene su tendencia a contraerse.

¹ Precio WTI (West Texas Intermediate), Bloomberg, 2 de marzo de 2010.

² U.S. Bureau of Labor Statistics, Employment Situation Summary, 5 de febrero de 2010.

³ Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 16 de septiembre de 2009.

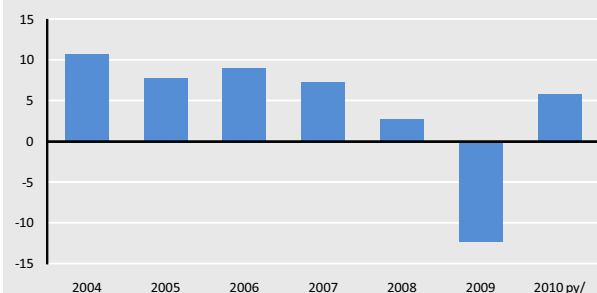
7 China es el mayor consumidor mundial de metales.

8 Es la diferencia entre la tasa de crecimiento de la producción y la tasa ponderada de incremento de los factores (trabajo, capital, etc.). La Productividad Total de Factores (PTF) constituye una medida del efecto de las economías de escala, en que la producción total crece más que proporcionalmente al aumentar la cantidad de cada factor productivo.

9 Banco Mundial (2009a).

Gráfica II. 7

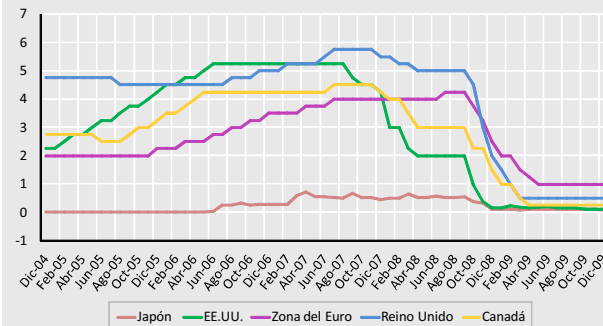
Panorama Macroeconómico Global: Volumen del Comercio Mundial, 2004-2010
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.
p/ Cifra preliminar.
py/ Cifra proyectada.

Gráfica II.8

Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Banco del Japón, Reserva Federal de los Estados Unidos, Banco Central Europeo, Banco de Inglaterra y Banco de Canadá.

A la vez que mejoran los precios de las materias primas, el comercio mundial comienza a reactivarse luego de contraerse durante 2009, siendo las principales causas de su desaceleración la restricción del crédito, la disminución de la demanda, así como la aplicación de medidas proteccionistas por parte de los distintos gobiernos¹⁰. En 2009, el volumen del comercio mundial, según estimaciones del FMI, disminuyó alrededor del 12%, mientras que para 2010 se proyecta que crecerá a una tasa menor de 6%.

La implementación de políticas de estímulo, monetaria y fiscal, ayudó a minimizar el deterioro de la actividad económica, ocasionada por la reciente crisis financiera, con lo cual se buscó romper el vínculo negativo entre los sectores financiero y real. Sin embargo, el apoyo de dichas políticas al crecimiento económico se ha moderado y se espera continúe disminuyendo. En relación a la política monetaria, varios países, principalmente en economías avanzadas, redujeron sus tasas de interés de política monetaria, en algunos casos, llevándolas a mínimos históricos, agotándose el espacio para nuevos recortes. En las economías emergentes, los recortes fueron menores, con un mayor espacio para nuevas bajas en las tasas de interés, considerando la reanudación de entrada de capitales y una disminución en las tasas de inflación. Sin embargo, en algunos países asiáticos y latinoamericanos, los bancos centrales podrían volver a adoptar políticas monetarias restrictivas, si la fuerte

reactivación económica incrementara los niveles de demanda, que pongan en peligro la estabilidad de precios de sus economías (ver Recuadro II.2).

Respecto a la política fiscal, las economías avanzadas y las emergentes implementaron fuertes medidas que suavizaron la desaceleración de la actividad económica. El FMI proyecta que los déficits fiscales globales aumentarán alrededor de 6 puntos porcentuales del PIB ponderado por la paridad del poder adquisitivo en 2009 – 2010, en comparación con los niveles registrados en 2007 antes de la crisis¹¹. Para 2010, derivado de las señales de estabilización económica, varios países han adoptado una estrategia de espera en cuanto a seguir implementando medidas fiscales y, en los últimos meses, se han centrado en la evaluación de la continuidad de las medidas anunciadas con anterioridad. Por lo tanto, se proyecta que en 2010 los déficits presupuestarios se mantendrán, en general, en el mismo nivel que en 2009.

¹⁰ En medio del ambiente recesivo global, han surgido incentivos políticos que fomentan el incremento de las barreras proteccionistas sobre los flujos de comercio. El objetivo es proteger a los mercados domésticos y al empleo interno de la competencia de bienes importados a expensas de reforzar la tendencia recesiva de la economía mundial.

¹¹ FMI (2009a).

Recuadro II.2

CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DESDE JULIO DE 2009

6 de agosto	La Asociación Federal Nacional Hipotecaria (Fannie Mae) reporta una pérdida de 14,800 millones de dólares de EE.UU. en el segundo trimestre de 2009.
17 de agosto	La Reserva Federal (FED) y el Departamento del Tesoro deciden extender hasta el 2010 su programa de apoyo al crédito, Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF).
27 de agosto	La Corporación Federal de Seguro de Depósitos (FDIC, por sus siglas en inglés) anuncia que el número de bancos con problemas se incrementó de 305 instituciones con 220,000 millones de dólares de EE.UU. en activos al final del primer trimestre de 2009, a 416 instituciones con 299,800 millones de dólares de EE.UU. en activos al final del segundo trimestre de 2009.
3 de septiembre	El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decide que las tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito se mantendrán sin variación en 1.00%, 1.75% y 0.25%, respectivamente.
5 de septiembre	Los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales del Grupo de los Veinte (G-20) acuerdan que seguirán aplicando las medidas necesarias de respaldo financiero y políticas monetarias y fiscales expansionistas coherentes con la estabilidad de precios y la sostenibilidad fiscal a largo plazo, hasta que esté firmemente garantizada una recuperación.
24 de septiembre	El Consejo de Gobierno del BCE acuerda, conjuntamente con otros bancos centrales, incluida la FED, continuar realizando operaciones de inyección de liquidez en dólares de EE.UU. desde octubre de 2009 hasta enero de 2010.
14 de octubre	El índice Dow Jones de la Bolsa de Nueva York supera los 10,000 puntos por primera vez desde el 3 de octubre de 2008.
4 de noviembre	El Comité Federal de Mercado Abierto de la FED decide dejar estable la tasa de fondos federales en una franja de 0.0% a 0.25%, como lo esperaba el mercado.
5 de noviembre	Fannie Mae reporta una pérdida neta de 18,900 millones de dólares de EE.UU. en el tercer trimestre de 2009, que la induce a reclamar al Departamento del Tesoro una nueva ayuda por 15,000 millones de dólares de EE.UU.
7 de noviembre	Los ministros de Hacienda y gobernadores de bancos centrales del G-20 prometen preparar estrategias para finalizar la ayuda de emergencia a sus economías, pero aseguran que seguirán dándoles soporte hasta que la recuperación esté asegurada.
1 de diciembre	La compañía aseguradora American International Group (AIG) anuncia el cierre de dos transacciones con el Banco de la Reserva Federal de Nueva York que reducen en 25,000 millones de dólares de EE.UU. su deuda con la institución a cambio de la adquisición de acciones preferentes en las subsidiarias recién constituidas.
9 de diciembre	Standard & Poor's rebaja la perspectiva de la calificación crediticia de España de "estable" a "negativa", al tiempo que advierte que el país se enfrenta al riesgo de una rebaja en la nota en dos años si el gobierno no toma medidas correctivas. El gobierno de Estados Unidos comunica que extiende la vigencia del fondo de rescate financiero de 700,000 millones de dólares de EE.UU. hasta octubre de 2010. Bank of America Corp., el banco más grande de Estados Unidos por activos, paga totalmente los 45,000 millones de dólares de EE.UU. de fondos que el gobierno le facilitó durante la crisis financiera.

Recuadro II.2 (Continuación)

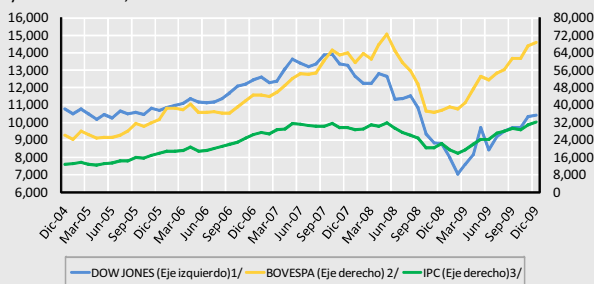
CRONOLOGÍA DE LOS PRINCIPALES ACONTECIMIENTOS DE LA CRISIS FINANCIERA INTERNACIONAL DESDE JULIO 2009

16 de diciembre	La FED acuerda, de manera unánime, mantener la tasa en el rango de 0.0% a 0.25% y manifiesta que las condiciones económicas requieren que el costo del dinero permanezca en niveles excepcionalmente bajos por un "período prolongado".
23 de diciembre	Citigroup Inc., el tercer banco más grande de los Estados Unidos por activos, paga 20,000 millones de dólares de EE.UU. al Departamento del Tesoro, como parte de los esfuerzos del banco para reducir la injerencia del gobierno en sus prácticas salariales. El banco vendió 17,000 millones de dólares de EE.UU. en acciones ordinarias y 3,500 millones de dólares de EE.UU. en notas convertibles para ayudar a conseguir capital y pagar al gobierno. Wells Fargo & Co., el cuarto mayor banco de Estados Unidos por activos, anuncia que completó la devolución de los 25,000 millones de dólares de EE.UU. que recibió de ayuda estatal durante la crisis financiera luego de vender 12,250 millones de dólares de EE.UU. en acciones.
12 de enero de 2010	La Comisión de Valores de Estados Unidos demanda por segunda vez a Bank of America Corp. por la adquisición de Merrill Lynch & Co., al acusarlo de no revelar las enormes pérdidas de Merrill antes de que los accionistas votaran para aprobar la fusión. La FED obtiene ganancias récord en el 2009 y reembolsará 45,000 millones de dólares de EE.UU. al Departamento del Tesoro, luego de que sus esfuerzos por apoyar la economía generaran una ganancia inesperada para el gobierno.
20 de enero	El BCE anuncia que el 1 de enero de 2010 el número de IFM¹ de la Unión Europea (UE) era de 10,192, lo que supone un descenso neto de 284 unidades, en comparación con el año anterior. Bank of America Corp. presenta una pérdida de 993 millones de dólares de EE.UU. en el área de préstamos y seguros para la vivienda, muy superior a la del mismo trimestre del año pasado. Wells Fargo & Co. otorgó menos préstamos para la vivienda en el cuarto trimestre respecto del trimestre anterior, pero aún así registró mayores ganancias por comisiones fuera de la originación de hipotecas. U.S. Bancorp, uno de los más saludables entre los grandes bancos de Estados Unidos, presenta una caída del 21% en los ingresos por banca hipotecaria en el cuarto trimestre respecto del trimestre anterior, y amortiza préstamos para la vivienda a un ritmo acelerado.
27 de enero	En coordinación con otros bancos centrales, el BCE confirma la finalización de las líneas <i>swap</i> temporales con la FED el 1 de febrero de 2010. Estas líneas, que se establecieron para contrarrestar las presiones registradas en los mercados mundiales de financiación, ya no son necesarias, vistas las mejoras experimentadas en el funcionamiento de los mercados financieros durante el pasado año. Los bancos centrales continuarán cooperando cuando sea necesario. En este contexto, el Consejo de Gobierno del BCE decide, de común acuerdo con la FED, el Banco de Inglaterra, el Banco de Japón y el Banco Nacional de Suiza, suspender las operaciones <i>swap</i> de inyección de liquidez en dólares de EE.UU. a partir del 31 de enero de 2010.

1 Las «instituciones financieras monetarias» (IFM) son los bancos centrales, las entidades de crédito residentes definidas con arreglo al derecho comunitario y otras instituciones financieras residentes cuya actividad consiste en recibir depósitos y/o sustitutos próximos de los depósitos de entidades distintas de IFM, y en conceder créditos y/o invertir en valores por cuenta propia. Los fondos del mercado monetario se clasifican también como IFM.

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Bloomberg.

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

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

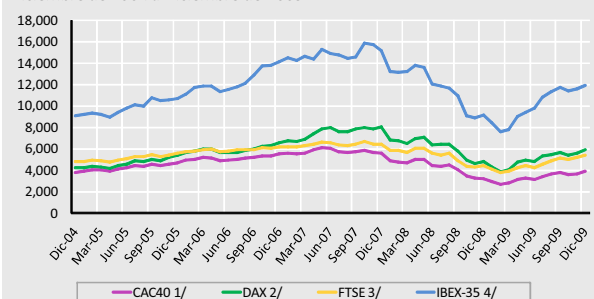
3/ Índice de precios y cotizaciones de la Bolsa Mexicana de Valores.

Sin embargo, ante la incertidumbre de la reactivación económica, los gobiernos enfrentan el reto de implementar de manera apropiada, oportuna y durante el tiempo que sea necesario, la estrategia de salida de los programas de apoyo público, monetario y fiscal (ver Recuadro II.2).

La activa intervención de los gobiernos, además de atenuar los efectos de la crisis en el sector real, ha contribuido a que los principales índices bursátiles del mundo se recuperen, luego de las pronunciadas caídas observadas en 2008. Sin embargo, en las economías avanzadas aún persiste la incertidumbre respecto a la fortaleza y sostenibilidad de la recuperación y a la fragilidad del sistema financiero.

Gráfica II.10

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Bloomberg.

1/ Es el principal índice bursátil francés.

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

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

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

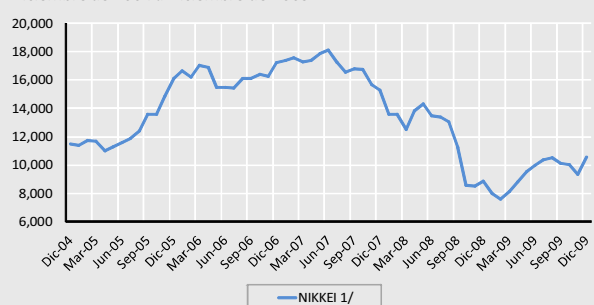
En Estados Unidos, las cotizaciones bursátiles, medidas por el índice Dow Jones, subieron 23.5% en el segundo semestre de 2009. Asimismo, las bolsas latinoamericanas operaron con importantes alzas, derivado del optimismo que propició la evolución de la economía internacional. En este contexto, en Brasil el Bovespa cerró a finales de diciembre en 68,588 puntos, lo que representa un incremento de 33.3% respecto a junio de 2009. En México, el IPC subió 31.8% en el mismo período, al cotizarse en 32,120 puntos en diciembre.

La volatilidad de las bolsas europeas ha disminuido en el segundo semestre de 2009; sin embargo, aún se ven afectadas por la incertidumbre sobre la recuperación económica y, en particular, por la solvencia del sector bancario para el que se prevén elevadas pérdidas en el presente año, en particular para las entidades españolas, según lo comunicó el Banco Central Europeo (BCE)¹².

El principal índice de la bolsa japonesa fue el que mostró mayor volatilidad en el segundo semestre de 2009; sin embargo, cerró en diciembre con un incremento de 5.9% respecto a junio, influenciado principalmente, por el optimismo de los inversores acerca de la recuperación económica, lo cual ha acelerado las compras de *commodities* y de compañías electrónicas.

Gráfica II.11

Panorama Macroeconómico Global: Índice del Mercado Bursátil de Japón Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



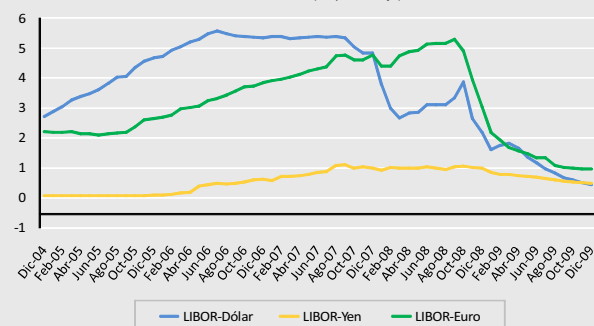
Fuente: Bloomberg.

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

12 Banco Central Europeo (2009a).

Gráfica II.12

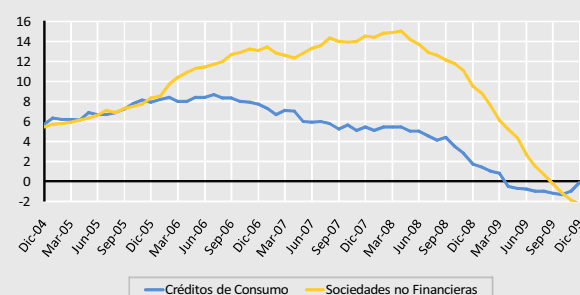
Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés LIBOR a 180 días
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



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

Gráfica II.13

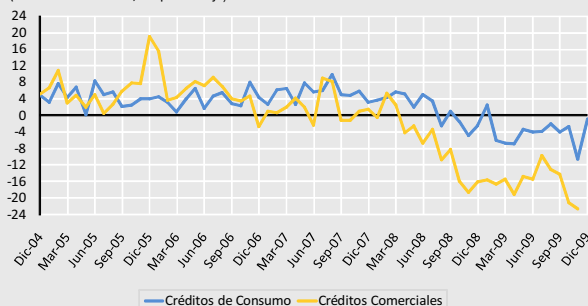
Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009, (Variación Interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco Central Europeo.

Gráfica II.14

Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009
(Variación Interanual, en porcentaje)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

Respecto a los mercados financieros, los niveles de tensión se han reducido progresivamente; sin embargo, los riesgos e incertidumbre aún persisten, ya que dependen de la evolución del sector real. Los mayores avances se observan en los mercados interbancarios; en donde los diferenciales entre las tasas LIBOR a tres meses y las tasas OIS¹³ han descendido a niveles más bajos que antes de la crisis, debido en parte a la percepción de que los gobiernos no estarían dispuestos a dejar caer otras entidades financieras sistémicas. Por su parte, la tasa libor-dólar a 180 días se ubicó en diciembre de 2009 en 0.45%, lo cual representa una disminución de 73 puntos básicos respecto a junio de 2009, mientras que las tasas libor-euro y libor-yen disminuyeron 36 y 21 puntos básicos hasta situarse en diciembre en 0.97% y 0.48% respectivamente, lo cual refleja una menor percepción de riesgo.

Por otro lado, la elevada provisión de liquidez al sistema bancario por parte de los bancos centrales en Estados Unidos y la Zona del Euro no ha evitado que la financiación del sector privado continúe desacelerándose. El impacto de la desaceleración económica sobre el crédito al sector privado se explica por la menor demanda, pero también se ve afectado por las mayores exigencias por parte de las entidades bancarias ante el deterioro de la calidad crediticia.

En este sentido, en la Zona del Euro la tasa de crecimiento interanual de los préstamos concedidos a hogares y empresas en diciembre de 2009 se situó aún en valores negativos. Según el BCE, el crecimiento de los préstamos a empresas suele repuntar con cierto atraso en relación con el ciclo de la actividad económica, de tal forma que es probable que los bajos niveles que siguen registrando la producción y los intercambios comerciales, conjuntamente con la incertidumbre de las perspectivas empresariales, moderen la demanda de financiación bancaria durante los próximos meses, en especial la de préstamos a corto plazo.

13 *Overnight Index Swap*. Es un swap de tasas de interés de corto plazo, donde una parte paga una tasa *overnight*, capitalizada sobre el tiempo que dura el *swap*, mientras que la otra parte paga una tasa fija. La diferencia entre la LIBOR y la OIS del mismo vencimiento es utilizada como una medida de riesgo a corto plazo.

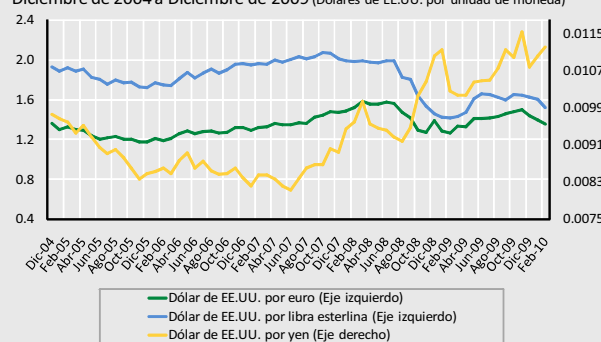
En el caso de Estados Unidos, la tasa interanual del flujo de crédito a los hogares para consumo se redujo 0.8% en diciembre de 2009. El flujo de créditos comerciales ha registrado una caída más fuerte, observándose en diciembre de 2009 una variación interanual negativa de 22.7%.

Las encuestas, tanto en Estados Unidos como en Europa, indican que las condiciones de acceso al crédito continúan endureciéndose, aunque a menor ritmo, lo que confirma el hecho de que el sector financiero aún no tiene intención de aumentar la oferta de crédito y que la debilidad de la demanda contribuye en buena medida a que no se reactive el crédito.

Durante 2009, el mercado de divisas mostró volatilidad. En el período comprendido de enero a noviembre, el dólar estadounidense se depreció frente a las principales monedas, como resultado de los bajos tipos de interés vigentes en los EE.UU. y de una moderación de las percepciones de riesgo a escala mundial, que dieron cierta corrección de los movimientos de los flujos que, en busca de activos más seguros, habían favorecido al dólar tras el inicio de la crisis financiera mundial. En efecto, en el período antes mencionado, el dólar se depreció 16.8% respecto al euro, 15.4% respecto a la libra esterlina y 3.5% respecto al yen. No obstante, en diciembre, el dólar se apreció de manera generalizada frente a éstas: 4.0% respecto al euro, 1.5% respecto a la libra esterlina y 6.5% respecto al yen (ver Recuadro II.1).

Gráfica II.15

Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (Dólares de EE.UU. por unidad de moneda)



Fuente: Banco de Guatemala.

Para 2010 se espera un escenario con incertidumbre y riesgo en el mercado de divisas. La salida de la crisis de Estados Unidos antes que la Zona del Euro favorecería la apreciación del dólar, impulsado adicionalmente por un diferencial favorable de tipos de interés, en caso que la Reserva Federal de los Estados Unidos de América suba sus tasas antes que el Banco Central Europeo.

Entorno Local

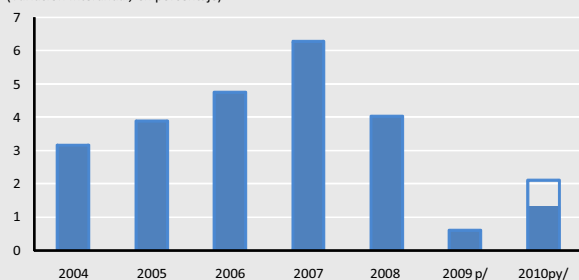
Evolución Macroeconómica 2009

Sector Real

Guatemala no fue la excepción a los efectos que generó la crisis financiera internacional en el sector real de las economías durante el año 2009. El crecimiento del PIB llegó a su nivel más bajo de los últimos veinticinco años; sin embargo, la estabilidad macroeconómica demostró ser una base apropiada para resistir este episodio de crisis, siendo la estabilidad monetaria y financiera dos pilares importantes que respaldan la recuperación. En este sentido, las expectativas de crecimiento para 2010 son positivas, las cuales se basan en un mejor desempeño económico mundial, incremento de los flujos comerciales, inflación interna moderada, mayor dinamismo en el crédito al sector privado y continuidad de las políticas de estímulo fiscal.

Gráfica II.16

Guatemala: Producto Interno Bruto, 2004-2010
(Variación interanual, en porcentaje)



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

El panorama macroeconómico al que se enfrentó Guatemala durante 2009 fue complejo, tras el impacto de la crisis financiera internacional en las economías de todo el mundo. Entre los canales de transmisión de la crisis destacaron la disminución de las exportaciones, las remesas, la inversión extranjera directa y el turismo. Según estimaciones del Banco de Guatemala, la actividad económica del país registró un crecimiento de solamente 0.6%, tasa inferior a la observada en 2008 de 3.3%.

Durante 2009, la mayoría de los sectores mostraron tasas de crecimiento menores en relación a las observadas en 2008, a excepción de los sectores de Agricultura y de Explotación de Minas y Canteras. En

este contexto, el sector Construcción fue el más afectado, registrando una contracción de 13.4%, asociada a la disminución de la construcción de edificios residenciales y no residenciales. No obstante, la evolución del Índice Mensual de la Actividad de la Construcción (IMACON)¹⁴, en el último trimestre de 2009, sugiere que la contracción de la actividad de construcción habría finalizado. En efecto, dicho índice ha mostrado en los últimos cinco meses tasas interanuales de contracción inferiores a las de los trece meses previos.

La desaceleración en el sector de Industrias Manufactureras cobra relevancia cuando se observa que su participación en el PIB es de alrededor de 18.3%. Este sector creció 1.0% durante 2009, un punto porcentual menos que el año anterior, lo que obedece, por un lado, a la reducción en la industria de alimentos, asociada a la menor demanda en el gasto de consumo privado y, por otro, a la disminución de la demanda externa de textiles y prendas de vestir por parte de los Estados Unidos de América, principal destino de estos productos.

El sector Comercio registró una variación negativa de 1.6%, debido al menor dinamismo en las importaciones de bienes comercializables y en la producción de bienes industriales. Respecto a la Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Auxiliares, su tasa de crecimiento se redujo a 6.3%, asociado al estancamiento del crédito bancario.

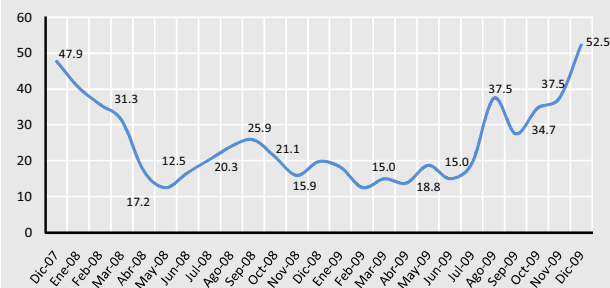
La actividad de Explotación de Minas y Canteras continuó contrayéndose, aunque en menor medida, al pasar de -4.3% en 2008 a -1.1% en 2009. La moderación de su caída es resultado de una mayor demanda de minerales metálicos, que son utilizados como insumos en otras actividades que contribuyen de forma significativa al PIB del país, como lo son la agricultura, el comercio y la construcción.

El sector Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca, que tiene una participación importante dentro del PIB (13.4%), creció 1.7% en 2009, derivado de la recuperación en la producción de cultivos tradicionales.

14 Elaborado por la Cámara Guatemalteca de la Construcción.

Gráfica II.17

Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2009



Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados, Banco de Guatemala, diciembre de 2009.

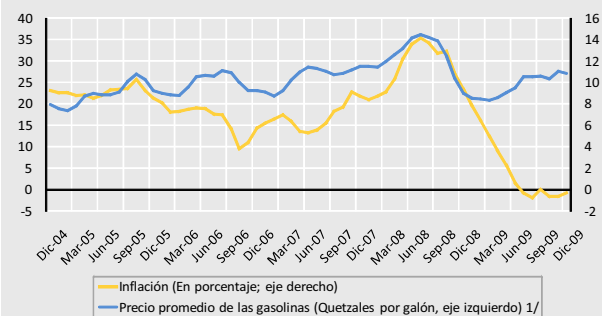
Por otra parte, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el Banco de Guatemala, muestra una tendencia al alza desde junio de 2009, situándose en diciembre de 2009 en 52.5, superior en 165.3% con respecto al observado en diciembre del año anterior.

Nivel de Precios

El ritmo inflacionario se redujo considerablemente, pasando de 9.4% en diciembre de 2008 a -0.3% en diciembre de 2009, siendo la cifra más baja reportada en más de veinticinco años. En efecto, la inflación se situó por debajo de la meta establecida por el Banco de Guatemala para 2009 (5.5% +/- 1.0%).

Gráfica II.18

Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



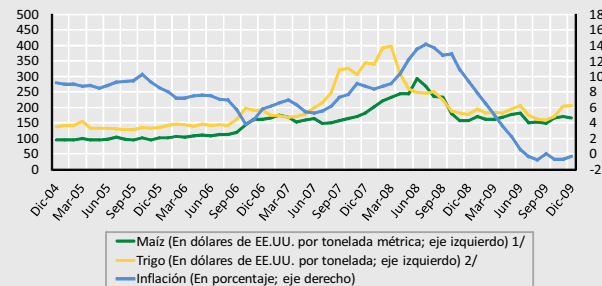
Fuente: Banco de Guatemala y Ministerio de Energía y Minas.

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

Según el Banco de Guatemala, la caída en el nivel de precios se debió tanto a factores externos como internos¹⁵. Por el lado de los factores externos, se encuentra la disminución considerable en los precios de algunas materias primas derivada de la crisis financiera internacional. En este sentido, los precios internacionales del maíz, del trigo y del petróleo descendieron durante 2009 respecto a los precios máximos alcanzados un año antes, lo cual se atribuye, en el caso del maíz, a la desaceleración en la demanda de los biocombustibles y, en el caso del trigo, a la abundancia de suministros exportables y una fuerte disminución de la demanda. En lo que respecta al precio internacional del petróleo, su precio promedio en 2009 fue 38.0% menor al promedio de 2008; sin embargo, su precio mostró tendencia al alza en el segundo semestre de 2009, debido en parte, a la depreciación del dólar respecto a otras monedas importantes y a las expectativas de recuperación de la economía mundial¹⁶ (ver Recuadro II.1).

Gráfica II.19

Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Banco de Guatemala y Bloomberg.

1/ Precio de la primera posición a futuro de la Bolsa de Mercancías de Chicago del maíz US. No.2 Yellow en el Golfo de México (FOB).

2/ Precio de la primera posición a futuro de la Bolsa de Mercancías de Chicago.

Por el lado de los factores internos, el ritmo inflacionario estuvo influenciado principalmente por la disminución de la demanda interna, como consecuencia de la desaceleración económica y la disminución del crédito al sector privado¹⁷.

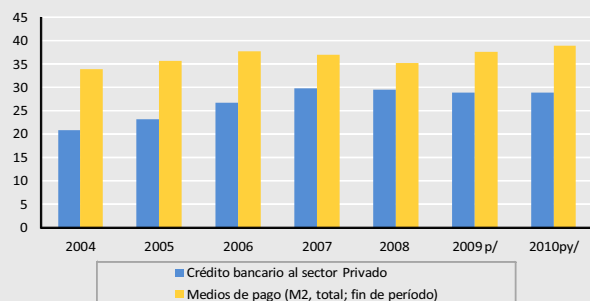
15 Banco de Guatemala (2009a).

16 Banco de Guatemala (2009a), (2009b).

17 Banco de Guatemala (2009a).

Gráfica II.20

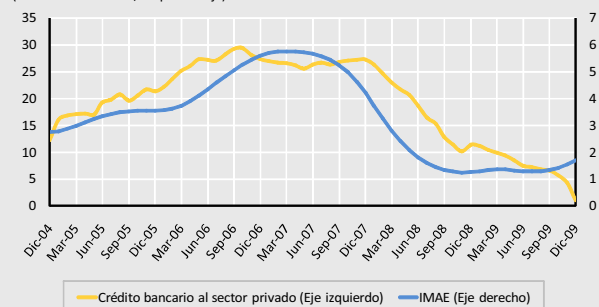
Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2004-2010
(Como porcentaje del PIB)



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

Gráfica II.21

Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Sector Monetario

En cuanto a los agregados monetarios, los medios de pago y la base monetaria amplia experimentaron un incremento durante 2009 de 10.0% y de 11.0%, respectivamente. Según el Banco de Guatemala, este crecimiento está asociado principalmente a excedentes de liquidez en moneda nacional.

En virtud de la trayectoria decreciente del ritmo inflacionario, la Junta Monetaria decidió reducir en siete ocasiones la tasa de interés líder de política monetaria hasta ubicarla en 4.5%, lo que representó una disminución acumulada de 275 puntos básicos en el año. Esto a su vez contribuye a crear las condiciones que permiten una disminución del costo del crédito bancario a los hogares y las empresas.

El crédito al sector privado mostró una reducción en la tasa de crecimiento interanual derivado de la menor demanda de crédito, así como a políticas de crédito más estrictas por parte de los establecimientos de crédito. En efecto, a diciembre de 2009, la tasa fue de 1.1%, la cual se ubicó por debajo del corredor estimado por el Banco de Guatemala (6.0% -8.0%).

Finalmente, en el segundo semestre de 2009 las agencias calificadoras de riesgos ratificaron la calificación para Guatemala, al considerar que el país ha mostrado un sólido historial en el manejo de políticas fiscales prudentes y un nivel de deuda moderado. Asimismo, el FMI, en la segunda revisión del programa económico de Guatemala, en el marco del Acuerdo *Stand-By*, evaluó que la prudente política económica implementada por las autoridades ha contribuido a mantener la estabilidad macroeconómica y a mitigar los efectos de la desaceleración económica. Dicha política económica, incluye políticas monetarias y fiscales moderadamente anticíclicas, flexibilidad del tipo de cambio, reorientación del gasto hacia las necesidades sociales y la infraestructura, así como el fortalecimiento de la supervisión y regulación del sector financiero¹⁸ (ver Recuadro II.1).

Sector Externo

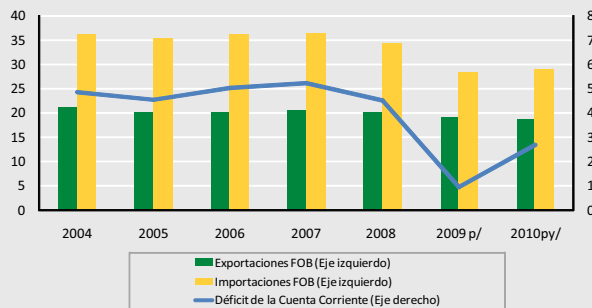
Durante 2009 el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos mejoró respecto a 2008, ya que la contracción de las importaciones fue mayor que la reducción de las remesas y las exportaciones. En efecto, las importaciones disminuyeron 21.0% en comparación con el año anterior, lo cual obedece principalmente a la reducción del volumen y el precio medio de las materias primas y productos intermedios, así como, a la disminución del precio medio de los combustibles y lubricantes. Por su parte, las

18 FMI (2009d).

exportaciones de bienes disminuyeron 8.5%, explicado principalmente por la disminución de los Otros Productos (11.3%). En cuanto a los Principales Productos, se incrementaron las exportaciones de cardamomo (21.7%), banano (69.7%) y azúcar (6.8%), mientras que se redujeron las de café en 12.4% y las de petróleo en 55.8%, en ambos casos debido principalmente a la reducción del precio medio.

Gráfica II.22

Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2004-2010
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco de Guatemala.
p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.

La balanza de servicios registró un déficit de 298.8 millones de dólares de EE.UU., equivalente a un incremento de 8.2% respecto al año anterior, derivado principalmente al déficit en los servicios de transporte. En cuanto a las transferencias, la mayoría corresponden a remesas familiares. En 2009, el ingreso de divisas por remesas familiares registró un valor de 3,977.0 millones de dólares de EE.UU., lo que representa un 9.7% menos que el valor registrado en diciembre de 2008 (4,403.0 millones de dólares de EE.UU.).

Las cuentas de capital y financiera mostraron un saldo neto positivo de 794.8 millones de dólares de EE.UU., derivado del incremento en los préstamos del sector público. La inversión extranjera directa disminuyó 27.5% durante 2009, debido a la fuerte reducción de los flujos de capital como consecuencia de la crisis financiera internacional¹⁹.

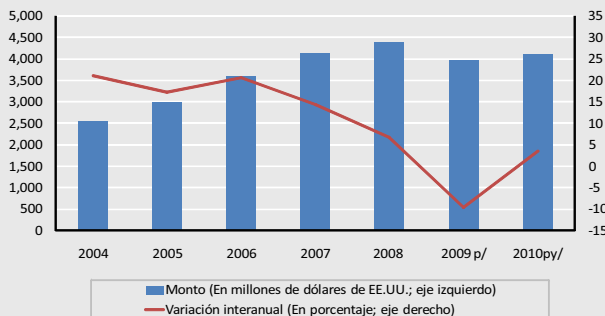
El comportamiento de las cuentas corriente, de capital y financiera se reflejó en el incremento de las Reservas Monetarias Internacionales Netas, las cuales a diciembre se ubicaron en 5,212.6 millones de dólares de EE.UU., monto mayor en 553.8 millones de dólares de EE.UU., respecto al nivel observado en diciembre de 2008.

Evolución del Tipo de Cambio

Durante 2009, el quetzal se depreció 7.4% frente al dólar estadounidense, influenciado por las expectativas de los agentes económicos, generadas por la incertidumbre ante la coyuntura económica actual. El efecto de dichas expectativas se evidenció en el incremento de la preferencia de los agentes económicos por depósitos en moneda extranjera y en la contracción de la cartera de créditos en moneda extranjera en los establecimientos de crédito. Derivado de la reducción en la demanda de crédito en moneda extranjera, ocasionada por la desaceleración económica, los establecimientos de crédito redujeron el uso de las líneas de crédito del exterior, lo que repercutió en que se registrara una disminución del ingreso de divisas por capital privado.

Gráfica II.23

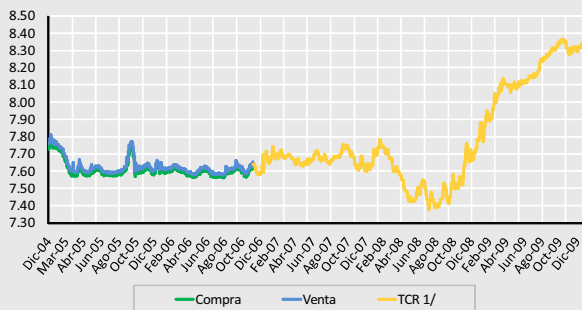
Guatemala: Remesas Familiares, 2004-2010



Fuente: Banco de Guatemala.
p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.

Gráfica II.24

Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2004 - 2009
(Quetzales por dólar de EE.UU.)



Fuente: Banco de Guatemala.
1/ A partir de diciembre de 2006, el tipo de cambio de referencia (TCR) está calculado conforme resolución JM-126-2006.

19 Banco de Guatemala (2009a).

Por otra parte, aunque se redujeron los ingresos de divisas por remesas familiares y de exportaciones, su efecto, se compensó por la disminución de los egresos por importaciones. En este contexto, según el Banco de Guatemala, a diciembre 2009, la balanza cambiaria total y la balanza cambiaria del sector privado registraron superávit de 1,654.4 y 916.9 millones de dólares de EE.UU., respectivamente.

Ante la incertidumbre respecto al mercado de divisas, la Junta Monetaria modificó la regla de participación en febrero de 2009, con el objeto de dotar de mayor discrecionalidad al Banco de Guatemala para contrarrestar la volatilidad del tipo de cambio. Adicionalmente, en septiembre del mismo año, se redujo de 0.75% a 0.50% el margen en que el tipo de cambio puede fluctuar sin participación del Banco Central y se autorizó convocar a subastas de compra o venta de divisas adicionales en montos iguales a los de la primera subasta, pero sin exceder de un máximo de cuatro subastas por día²⁰.

A este respecto, el Banco de Guatemala a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas, convocó a subastas de venta de dólares durante 2009, por un monto total de 344.9 millones de dólares de EE.UU.

Sector Fiscal

Ante la desaceleración de la actividad económica, disminuyeron los ingresos tributarios, lo cual provocó que en el primer semestre se realizara un reordenamiento del presupuesto a fin de reducir la brecha generada²¹. Asimismo, se incrementó el grado de ejecución de préstamos externos. En consecuencia, la deuda pública total alcanzó un 23.3% del PIB en 2009, en comparación con el 20.1% en 2008, de la cual el 56.8% corresponde a deuda externa, como resultado de desembolsos por Q4,505.3 millones y amortizaciones por Q1,920.9 millones²².

Los ingresos totales durante 2009 descendieron 5.0%, lo cual es explicado por una disminución en los ingresos fiscales debido a una menor recaudación de impuestos indirectos. Principalmente, se observó una reducción del Impuesto al Valor Agregado (IVA) sobre las importaciones, el cual cayó 13.4% en 2009 respecto al año anterior.

El gasto público total se incrementó 8.3% en comparación con el registrado en 2008. Este incremento es resultado de la implementación de una política fiscal anticíclica para compensar en alguna medida la menor actividad privada y mantener la estabilidad macroeconómica; no obstante, la ejecución de dicha política estuvo restringida por la

20 Según resoluciones de la Junta Monetaria Nos. JM-22-2009, JM-85-2009 y JM-92-2009.

21 Esta brecha presupuestaria pudo haberse compensado parcialmente con recursos provenientes de las reformas contenidas en el Programa de Modernización Fiscal. Sin embargo, de las medidas originalmente propuestas en ese programa, el Congreso de la República ha aprobado únicamente el Impuesto de Solidaridad, quedando pendiente la iniciativa de Ley de Disposiciones Complementarias para la Modernización del Sistema Tributario Indirecto y Aduanero, que incluye el Impuesto Específico a la Primera Matricula de Vehículos Automotores Terrestres, el fortalecimiento del Código Tributario y la modernización del marco legal del Sistema Aduanero Nacional.

22 Banco de Guatemala (2009a).

baja carga tributaria y limitaciones de financiamiento. En efecto, según datos del Banco de Guatemala, el déficit fiscal como proporción del PIB se duplicó con respecto a 2008.

Finalmente, los análisis realizados por organismos internacionales y agencias calificadoras de riesgos concuerdan en que la prudente posición fiscal ha contribuido a la estabilidad macroeconómica del país; sin embargo, la baja relación de impuestos respecto al PIB puede conllevar riesgos futuros²³.

Perspectivas para 2010

Para 2010, según estimaciones del Banco de Guatemala²⁴, la actividad económica nacional, medida por el PIB, estaría registrando un crecimiento entre 1.3% y 2.1%. Dicho crecimiento se fundamenta en la reactivación de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala, especialmente de Estados Unidos, Centroamérica y la Zona del Euro. A nivel de sectores económicos, con excepción de la Construcción, se proyectan leves crecimientos; sin embargo, las tasas de crecimiento se ubicarían por debajo del promedio observado en los últimos tres años.

En este contexto, el papel de las expectativas de los agentes económicos es clave en el proceso de recuperación económica, dado que una mejora en su percepción sobre la situación económica fomentaría el consumo, la inversión y el crédito al sector privado. Todo ello repercutiría positivamente en el crecimiento económico.

Se estima que, en 2010, los ingresos totales del gobierno central crecerán 4.9% respecto a 2009, de los cuales se prevé recaudar vía impuestos Q32,507.8 millones, equivalentes a 10.0% del PIB, y por concepto de desembolsos y préstamos externos Q2,948.0 millones. Asimismo, los gastos totales se incrementarán 4.5%, lo que se explica principalmente por el incremento de los gastos de funcionamiento. En este sentido, el déficit fiscal podría situarse en Q10,201.5 millones, equivalente a 3.1% del PIB, el cual sería coherente con el Acuerdo *Stand-By* con el FMI y reflejaría los esfuerzos de una política fiscal moderadamente anticíclica.

Respecto al comercio exterior, la leve mejora en los mercados internacionales, así como en la región centroamericana, podría incentivar el dinamismo en este sector. En efecto, las exportaciones crecerían 2.0% respecto de 2009. Para el caso de las importaciones, se prevé un crecimiento de 8.0%, derivado principalmente de una mayor demanda interna. De lo anterior, se generaría un déficit comercial de 4,131.1 millones de dólares de EE.UU., mayor en 20.7% al déficit registrado en 2009²⁵.

Por otra parte, los flujos por transferencias corrientes, incluidas las remesas familiares y otros ingresos por turismo y servicios diversos, podrían incrementarse 3.5% respecto a 2009; no obstante, el ritmo de crecimiento se mantendría por debajo de los niveles observados antes de la crisis financiera internacional, lo cual se asocia a la incertidumbre generada por el deterioro en el mercado laboral de EE.UU.

Finalmente, considerando las perspectivas de los principales rubros de la balanza de pagos y la incertidumbre respecto a la recuperación de los flujos de capital privado al

23 Fitch (2009), FMI (2009b), (2009d).

24 Banco de Guatemala (2009b).

25 Banco de Guatemala (2009b).

país, la Junta Monetaria, bajo un esquema de flexibilidad cambiaria, contempla para 2010, mantener vigentes los mecanismos de participación del Banco de Guatemala para moderar la volatilidad del tipo de cambio nominal.

Según las proyecciones econométricas realizadas por el Banco de Guatemala, el ritmo inflacionario se ubicaría en 4.8%. Los principales supuestos que dan sustento a dicho pronóstico se refieren a la moderada recuperación de la demanda interna y al leve crecimiento en los precios internacionales del petróleo y sus derivados, así como de las materias primas.

Las proyecciones de inflación para 2010 guardan consistencia con la meta de inflación establecida (5.0% +/- 1.0%), con el crecimiento de la actividad real y con las estimaciones de los sectores externo y fiscal. Con esa base, la demanda de emisión monetaria para 2010 registraría una tasa de crecimiento interanual de 8.2% respecto a 2009. En este sentido, se estima que los medios de pago crecerán en un rango de entre 10.0% y 12.0%, en términos interanuales, en tanto que el crédito al sector privado crecería en un rango de entre 6.0% y 8.0%.

III. Establecimientos de Crédito²⁶

La crisis económica mundial disminuyó la demanda de crédito y motivó a los establecimientos de crédito a adoptar medidas prudentes ante un entorno excepcionalmente riesgoso. Como consecuencia, en 2009 se observó un estancamiento del crédito y un incremento en inversiones de muy bajo riesgo y alta negociabilidad. Pese a las condiciones adversas, el activo neto creció 7.5% y los depósitos se incrementaron en 10.8%.

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 110 entidades con un total de activos de Q178,401 millones (equivalentes a 21,354 millones de dólares de EE.UU., calculado mediante el tipo de cambio de referencia de Q8.35439 por dólar), cifra que representa alrededor de 58.6% del Producto Interno Bruto (PIB)²⁷. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre 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 los rige, la cual cumple con estándares internacionales, incluyendo leyes para prevenir el lavado de dinero y financiamiento del 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

²⁶ Por Establecimientos de Crédito se entenderá a los bancos, sociedades financieras y entidades fuera de plaza.

²⁷ Cálculo basado en una cifra estimada de cierre para el 2009 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q304,438 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

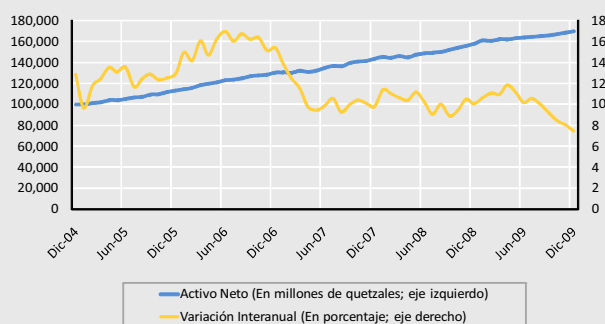
de la banca minorista. Adicionalmente, se concretó la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país.

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

Durante 2009, la tendencia hacia la consolidación continuó al concretarse la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución bancaria mediana. Asimismo, a finales de 2009, la autoridad monetaria autorizó el funcionamiento de una nueva entidad fuera de plaza y su incorporación a uno de los grupos financieros que operan en el país.

Gráfica III.1

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera²⁸

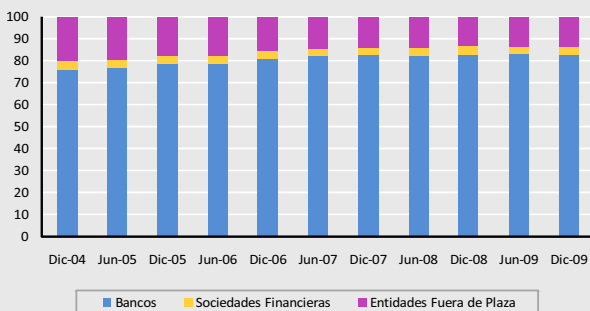
a. Cuentas activas

A diciembre de 2009, el activo neto de los establecimientos de crédito alcanzó Q169,329 millones (equivalentes a 20,268 millones de dólares de EE.UU. al tipo de cambio de referencia de Q8.35439 por dólar), lo que representa un crecimiento de 7.5% con respecto a la misma fecha del año anterior, moderadamente inferior a los aumentos registrados en los años 2008 (10.1%) y 2007 (9.8%). A partir de noviembre de 2006, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos presenta una desaceleración hasta llegar al nivel actual. Este comportamiento es congruente con la evolución de la actividad de captación de fondos y los niveles de capitalización, según se explica más adelante. No obstante lo anterior, el nivel de los activos no ha dejado de crecer a pesar de la salida ordenada de dos entidades bancarias, entre octubre de 2006 y enero de 2007.

La participación porcentual de cada tipo de entidad en los activos totales de los establecimientos de crédito permite concluir que los bancos concentran la mayor proporción 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.

Gráfica III.2

Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2004-2009
(Porcentaje de participación por tipo de entidad; base semestral)



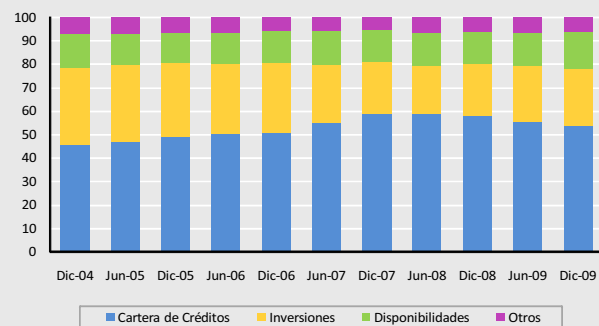
Fuente: Superintendencia de Bancos.

La participación de los bancos en el total de activos, a diciembre de 2004, fue de 75.8%, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 20.2% y 4.0%, respectivamente. Para diciembre de 2009, los niveles de participación en el total de activos fueron de: bancos 82.7%, entidades fuera de plaza 13.7% y sociedades financieras 3.6%. Lo anterior permite concluir que la preferencia del público se orienta hacia los bancos para la realización de sus transacciones financieras.

²⁸ La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos (SIB).

Gráfica III.3

Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2004-2009
(Como porcentaje del activo total; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Componentes del activo

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

A diciembre de 2004, la cartera de créditos constituía 46% del activo total, mientras las inversiones representaban 33%, las disponibilidades 14% y los otros activos 7%. 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 mayor liquidez, evidenciando su aversión al riesgo, lo cual conllevó al endurecimiento de las condiciones crediticias, aspecto que desaceleró la expansión del crédito, por lo que a diciembre de 2009, la cartera de créditos cuenta con una participación de 54% del activo total, mientras que las inversiones representan 25%, las disponibilidades 16% y los otros activos 5%.

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, el análisis en el presente informe se concentrará en estos dos rubros omitiendo el análisis de los demás activos.

Inversiones

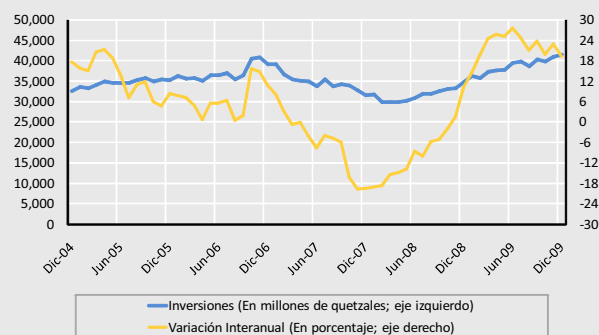
La evolución de las inversiones totales, durante el período objeto de estudio, muestra variaciones interanuales positivas hasta febrero de 2007, denotando una tendencia de crecimiento. De marzo de 2007 a mayo de 2008, se observa una baja en su evolución

al reflejar variaciones interanuales negativas. De junio de 2008 hasta diciembre de 2009, se refleja un cambio de tendencia en la evolución con un comportamiento al alza, en virtud de la preferencia de los establecimientos de crédito por inversiones líquidas para hacer frente a los efectos de la reciente crisis financiera internacional. Para diciembre de 2009, el portafolio de inversiones se ubicó en Q41,559 millones, lo cual representa un crecimiento interanual de 19.3%, superior al observado en diciembre de 2008 (10.2%).

En octubre de 2006, las inversiones muestran un crecimiento atípico por un monto de alrededor de Q4,000 millones, como consecuencia del registro contable de los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso

Gráfica III.4

Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009

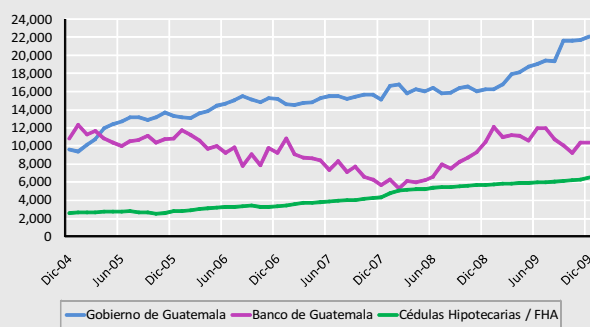


Fuente: Superintendencia de Bancos.

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.

Gráfica III.5

Establecimientos de Crédito: Inversiones
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Otro aspecto importante de mencionar es que los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a diciembre de 2009 ascienden a Q22,104 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q10,362 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q6,485 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 93.7% de la totalidad del portafolio.

A diciembre de 2009, se observa una disminución en la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, en Q430 millones (-4.0%) con respecto a las registradas

a diciembre de 2004. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q12,521 millones (130.6%) en relación a diciembre de 2004. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q3,872 millones (148.1%), 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.

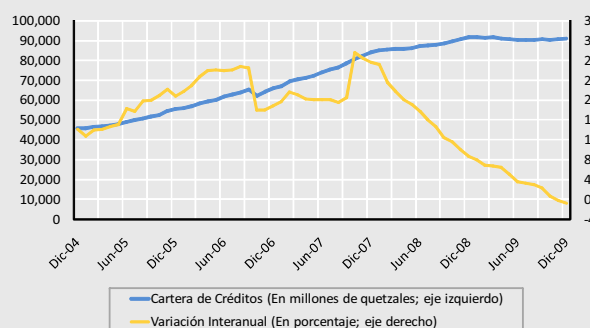
De marzo de 2008 a agosto de 2009, la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala aumentó en Q4,673 millones (76.6%). Dicho incremento obedece, en parte, a la escasez de títulos del Gobierno Central. Sin embargo, en agosto de 2009, el Congreso de la República de Guatemala²⁹ autorizó una emisión adicional de Bonos del Tesoro por Q3,000 millones, cuya colocación se realizó en septiembre y octubre de 2009, lo que dio lugar a que la inversión en valores emitidos por el Gobierno de Guatemala, de agosto a diciembre de 2009, se incrementara en Q2,728 millones (14.1%).

Cartera de créditos

La evolución de la cartera de créditos, durante el período objeto de estudio, ha evidenciado una tendencia al alza. Al 31 de diciembre de 2009, la cartera de créditos se ubicó en Q90,910 millones con una variación interanual negativa de 0.7% (muy inferior al 8.7% de crecimiento interanual registrado en diciembre de 2008).

Gráfica III.6

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



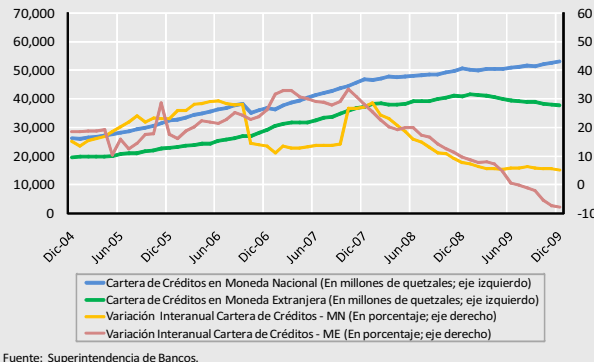
Fuente: Superintendencia de Bancos.

29 Mediante Decreto Número 24-2009 del 6 de agosto de 2009.

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 diciembre de 2009, ya no es necesario efectuar ajustes, en virtud que los certificados de participación quedaron sustituidos por cartera de créditos.

Gráfica III.7

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



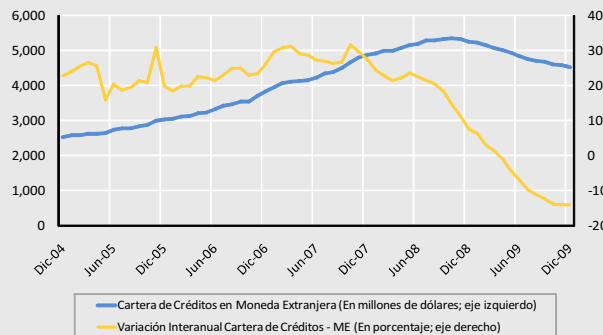
Fuente: Superintendencia de Bancos.

La cartera de créditos muestra una significativa disminución en el crecimiento interanual 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 su 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 crisis económica mundial, situación a la cual el país no fue ajeno.

Del total de la cartera de créditos, el 58.5% (Q53,165 millones) ha sido concedido en moneda nacional, con un crecimiento interanual a diciembre de 2009 de 5.1%. El restante 41.5% (Q37,745 millones) se concedió en moneda extranjera, con una variación interanual negativa de 7.8%.

Gráfica III.8

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera,
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

El resultado anterior presenta la cartera de créditos en moneda extranjera expresada en quetzales, por lo que para completar el análisis, es necesario mostrar su evolución en dólares de EE.UU. y así evitar posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

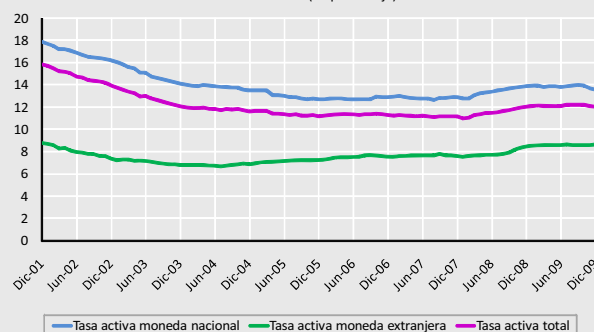
A diciembre de 2009, la cartera de créditos en moneda extranjera asciende a 4,518 millones de dólares de EE.UU. (5,262 millones de dólares de EE.UU. a diciembre de 2008), cifra que representa una variación interanual negativa de 14.1% (crecimiento de 7.7% a diciembre de 2008), lo cual refleja un cambio 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.

Aunque el ritmo de crecimiento de la cartera de créditos total se desaceleró a partir de finales de 2007, solamente en noviembre y diciembre de 2009 se observaron variaciones interanuales negativas. En el período de crecimiento 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. En

Gráfica III.9

Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio
Diciembre de 2001 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

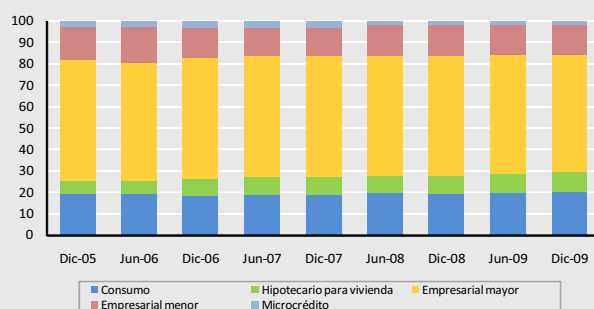
2009 la tasa de interés activa en moneda nacional mostró tendencia estable con una disminución de 0.2 puntos porcentuales.

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. 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.

Cartera de créditos por tipo de deudor

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009
(Participación en porcentaje, por tipo de deudor; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 empresariales³⁰, subdivididos en empresariales mayores³¹ y empresariales menores, b) Microcréditos³², c) Créditos hipotecarios para vivienda³³ y d) Créditos de consumo³⁴.

En la estructura de la cartera de créditos, a diciembre de 2009³⁵, puede observarse que, dentro del segmento hogares³⁶, el consumo representa 20.1% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 9.3%, para un total de 29.4%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a diciembre de

2008 (27.8%). 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 al manual de instrucciones contables vigente. A diciembre de 2009, dicha cartera asciende a Q6,485 millones.

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

31 Comprende aquellos deudores que tienen un endeudamiento total mayor a Q5 millones o a 650 mil dólares de EE.UU.

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

33 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.

34 Son aquellos activos crediticios que en su conjunto no sean mayores a Q3 millones o a 390 mil dólares de EE.UU., 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.

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

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

Tabla III.1

Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2005-2009

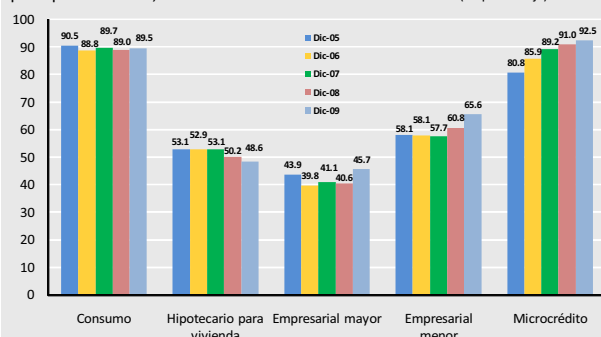
TIPO	Diciembre 2005		Diciembre 2006		Diciembre 2007		Diciembre 2008		Diciembre 2009	
	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	Participación (En porcentaje)	Monto (En millones de quetzales)	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	18,719	20.1
Hipotecario para vivienda	2,858	5.5	5,070	7.6	7,432	8.7	8,002	8.6	8,684	9.3
Total	12,986	25.2	17,480	26.3	23,523	27.5	25,909	27.8	27,403	29.4
Sector Empresarial										
Mayor	29,330	56.9	37,355	56.3	48,065	56.2	52,162	56.0	51,220	55.0
Menor	7,841	15.2	9,579	14.4	11,450	13.4	13,136	14.1	12,806	13.8
Total	37,171	72.2	46,934	70.7	59,516	69.5	65,298	70.2	64,026	68.8
Sector Microcrédito	1,353	2.6	1,969	3.0	2,537	3.0	1,873	2.0	1,655	1.8
Totales 1/	51,510	100.0	66,383	100.0	85,576	100.0	93,079	100.0	93,084	100.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

1/ No incluye información de las entidades suspendidas en el periodo de estudio.

Gráfica III.11

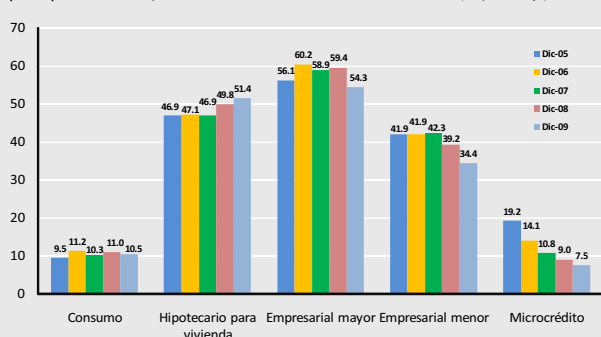
Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.12

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 55.0% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 13.8%, para un total de 68.8% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 70.2% reportado a diciembre del año anterior. El restante 1.8% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 2.0% en diciembre de 2008.

De diciembre de 2005 a diciembre de 2009, los establecimientos de crédito reflejan estabilidad en la estructura de la cartera de créditos clasificada por tipo de moneda.

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 34%. Una tasa de interés en dólares de EE.UU. más baja que la aplicada en moneda nacional y un tipo de cambio sin variaciones adversas significativas en los últimos diez años, han contribuido a dicho comportamiento. Sin embargo, esta situación presenta un riesgo para aquellos deudores cuya actividad económica no genera flujos en moneda extranjera, en el caso de que ocurriera una depreciación significativa del quetzal, riesgo que podría acentuarse ante la volatilidad observada recientemente en el tipo de cambio. Lo indicado podría

estar influyendo en que el crédito al sector empresarial esté disminuyendo su participación en moneda extranjera.

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

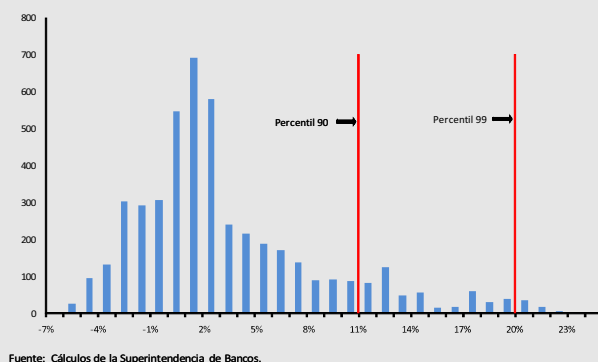
Recuadro III.1

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 el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, contenido en la Resolución JM-134-2009 del 16 de diciembre de 2009, “es la contingencia de que una institución tenga pérdidas como consecuencia del incumplimiento de los deudores en el pago de sus obligaciones crediticias en moneda extranjera en los términos acordados, derivado de la incapacidad de estos para generar flujos de fondos suficientes en moneda extranjera”. Este riesgo surge de que ante la posibilidad de que exista una fuerte depreciación de la moneda, estos deudores no estarían en la capacidad, o al menos se les tornaría difícil, de adquirir las divisas necesarias, 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, en cumplimiento del mencionado Reglamento, 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, o en su caso, requerimientos de capital por dichas exposiciones.

Guatemala: Distribución de frecuencias de las variaciones interanuales del tipo de cambio diario, 1997-2009



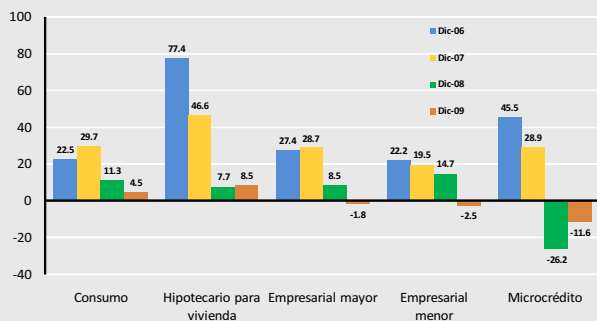
De 1997 a 2009, el tipo de cambio diario del quetzal respecto al dólar de los EE.UU. ha mostrado variaciones interanuales que han oscilado entre -6% y 23%.

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

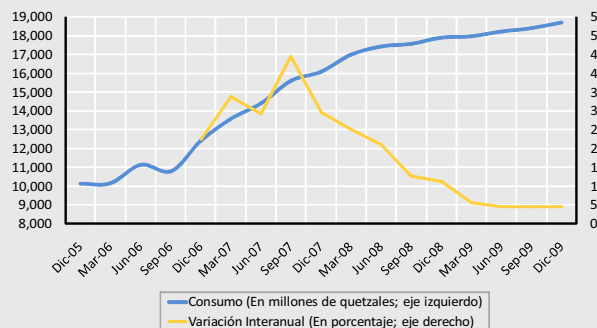
Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.14

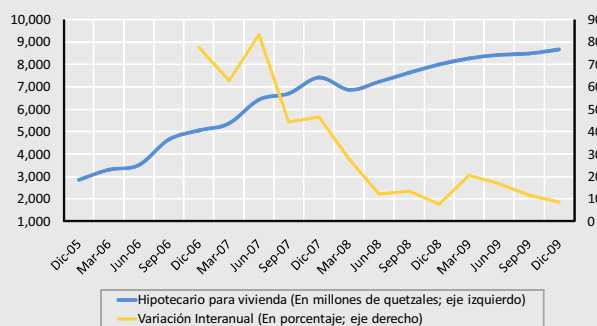
Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Consumo Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.15

Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Hipotecario Para Vivienda Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores³⁷, el crédito hipotecario para vivienda mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a diciembre de 2009 superior a 8.0%. Mientras que el sector consumo reportó, a dicha fecha, la segunda mayor tasa de crecimiento (4.5%). Los sectores empresarial mayor, empresarial menor y microcrédito, presentaron variaciones interanuales negativas de 1.8%, 2.5% y 11.6%, respectivamente.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

A diciembre de 2009, el consumo representó el 68.3% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia al alza, con un crecimiento interanual de 4.5% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 24.3% 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).

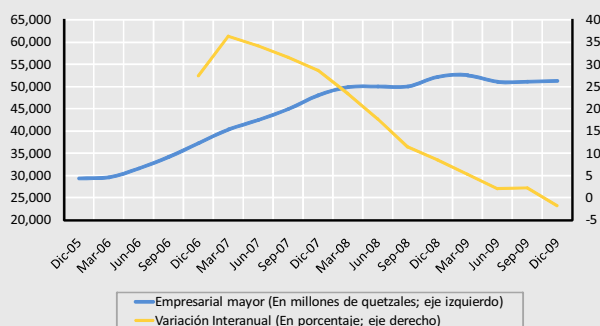
El crédito al consumo amerita un mayor monitoreo por tres razones. La primera es la poca disponibilidad de datos sobre la exposición, el comportamiento y la capacidad de pago del segmento de hogares a nivel agregado. La segunda razón es que el destino no es una actividad generadora de ingreso, a diferencia 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 representa el 31.7% del monto otorgado al segmento de hogares, con tendencia al crecimiento. A diciembre de 2009, evidencia

³⁷ Las cifras de crecimiento incluyen los créditos de los bancos suspendidos que, luego de amortizar los certificados de participación, han sido trasladados a los bancos que se hicieron cargo de sus depósitos.

Gráfica III.16

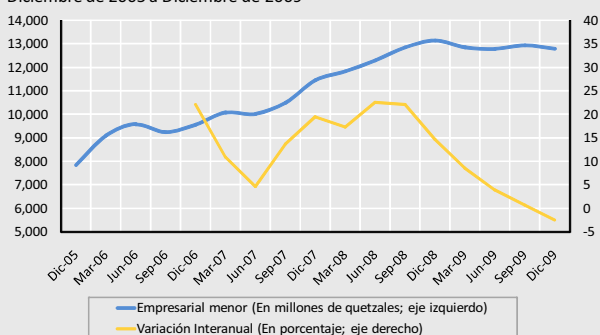
Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Mayor
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.17

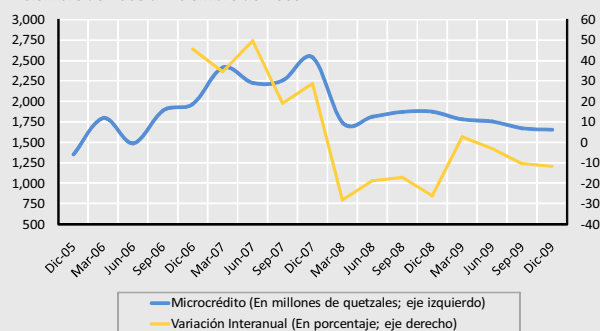
Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Empresarial Menor
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.18

Establecimientos de Crédito: Cartera del Sector Microcrédito
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

un incremento de 8.5% respecto al mismo mes del año anterior.

Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 80.0% del monto otorgado. La evolución de este segmento denota un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y una variación interanual negativa de 1.8% a diciembre de 2009.

Los deudores empresariales menores representan el 20.0% del monto otorgado, su evolución evidencia un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y una disminución de 2.5% a diciembre de 2009 respecto al mismo mes del año anterior.

La evolución observada en la cartera del sector empresarial total, con una variación interanual negativa de 1.9%, 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. Por otro lado, 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, dando lugar al endurecimiento de las condiciones crediticias, a la restricción en la concesión del crédito, o al cobro de una prima adicional según la percepción del riesgo. Por consiguiente, los recursos prestables disponibles no han sido canalizados a actividades crediticias sino a inversiones de muy bajo riesgo y alta negociabilidad³⁸.

Sector microcrédito

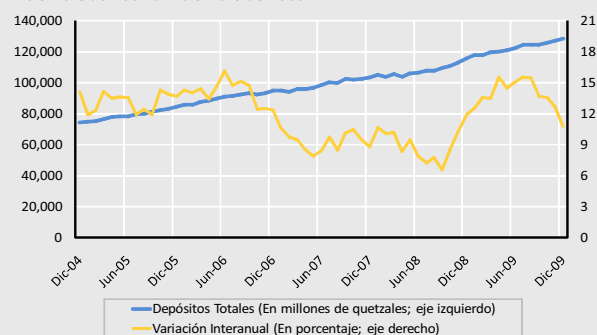
La evolución de la cartera destinada a deudores del sector microcrédito muestra una alta volatilidad en su comportamiento, debido a los bajos montos otorgados a este segmento.

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.

³⁸ Banco de Guatemala (2009a).

Gráfica III.19

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 Q128,304 millones a diciembre de 2009 y mostró un crecimiento interanual de 10.8%, lo cual es levemente inferior al incremento observado al mismo mes del año anterior (11.9%) y superior al mostrado en diciembre de 2007 (8.8%).

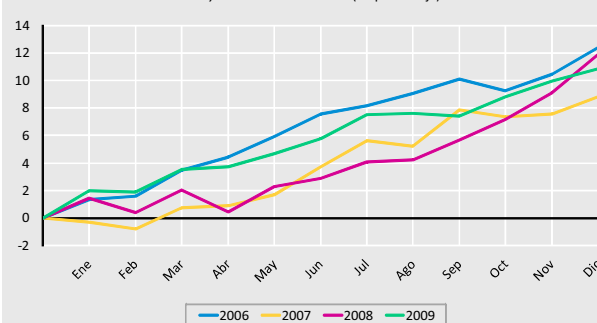
La variación interanual de esta variable se ubicó en 6.6% en septiembre de 2008, pero a partir de octubre del mismo año evidenció tendencia pronunciada al alza, hasta llegar a 15.6% en julio de 2009. Esto podría estar influenciado por el comportamiento de la ejecución del gasto público³⁹; así como, por la reducción del numerario en circulación, resultado de una menor preferencia de efectivo por parte del público, combinado con una mayor confianza en el sistema bancario⁴⁰. A partir de septiembre 2009, la variación interanual de los depósitos muestra un comportamiento hacia la baja, ubicándose en el 10.8% anteriormente indicado.

Los crecimientos mensuales de la captación de depósitos respecto a diciembre del año anterior muestran que los incrementos de 2009 tuvieron mayor dinamismo que los registrados en 2007, pero inferiores a los observados en 2006 y 2008.

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 70.4% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 29.6% en moneda extranjera. En la evolución de estas variables se observa que, 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. De octubre de 2008 a junio de

Gráfica III.20

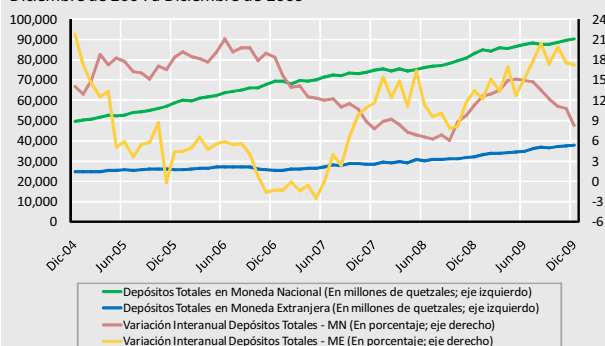
Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2006 a 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.21

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

39 En el último trimestre de 2008, el Gobierno Central ejecutó el 34.2% del gasto público, incrementándolo significativamente.

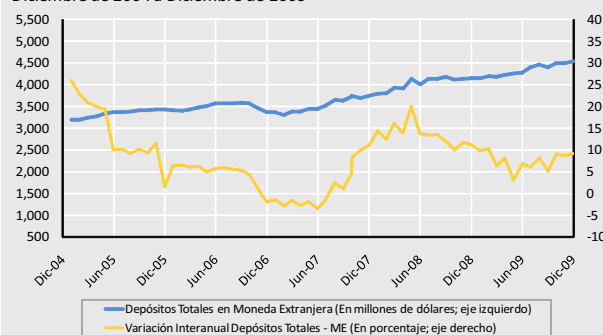
40 Banco de Guatemala (2009a).

2009, el ritmo de crecimiento de ambos tipos de depósito muestra un comportamiento similar. A partir de julio de 2009, dicha tendencia cambió y los depósitos en moneda extranjera se incrementaron a un ritmo superior que los de moneda nacional. En efecto, a diciembre de 2009, los depósitos en moneda nacional presentaban un crecimiento interanual de 8.3%, mientras que los de moneda extranjera, de 17.3%.

En lo indicado anteriormente, los depósitos en moneda extranjera están expresados en quetzales, por lo que para completar el análisis, es necesario mostrar su evolución en dólares de EE.UU. y así se evitan posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

Gráfica III.22

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

A diciembre de 2009, los depósitos en moneda extranjera equivalen a 4,545 millones de dólares de EE.UU. (4,159 millones de dólares de EE.UU. a diciembre de 2008), cifra que representa una variación interanual de 9.3% (crecimiento de 11.3% a diciembre de 2008).

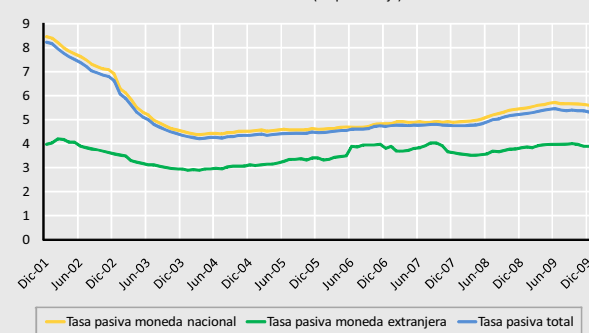
De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a diciembre de 2004, los bancos participaban con 30% y las entidades fuera de plaza con 70%; sin embargo, para diciembre de 2009, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 47% y las entidades fuera de plaza con 53%.

En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio ponderada, su comportamiento 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 5.6% en diciembre 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 año 2009 esta tasa fue reducida paulatinamente, hasta ubicarse a diciembre de 2009 en 4.50% (la cual se mantiene a febrero de 2010)⁴¹.

En el caso de las captaciones en moneda extranjera, también se observó una disminución en la tasa de interés de diciembre de 2001 (4.0%) a diciembre de 2003 (3.0%). A partir de esa fecha, ha existido una leve tendencia al alza, situándose a diciembre de 2009 en 3.9%.

Gráfica III.23

Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio
Diciembre de 2001 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)

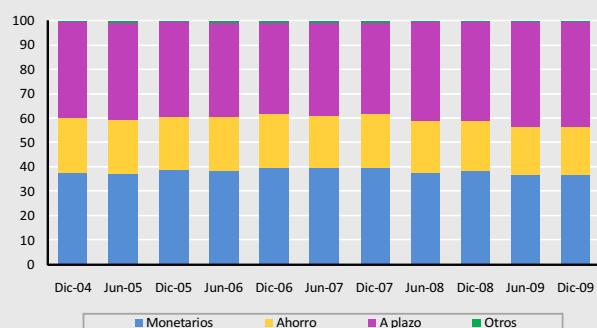


Fuente: Banco de Guatemala.

41 Banco de Guatemala (2009e).

Gráfica III.24

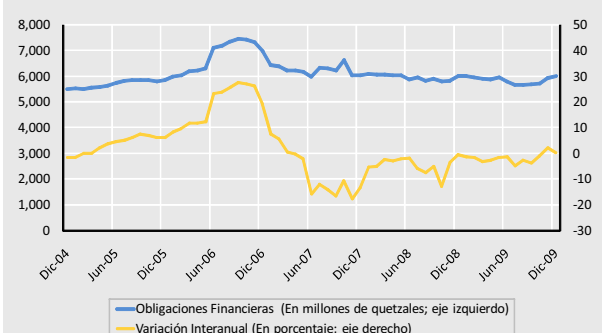
Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (Como porcentaje del total de depósitos, base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.25

Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Los depósitos totales se integran por depósitos monetarios, de ahorro y a plazo. En dicha 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 2.6 puntos porcentuales, entre diciembre de 2008 y diciembre de 2009. A su vez, los depósitos monetarios y los de ahorro se redujeron en 2.2 y 0.5 puntos porcentuales, respectivamente. 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 y los de ahorro se amplían en la Sección V de este informe.

Obligaciones financieras

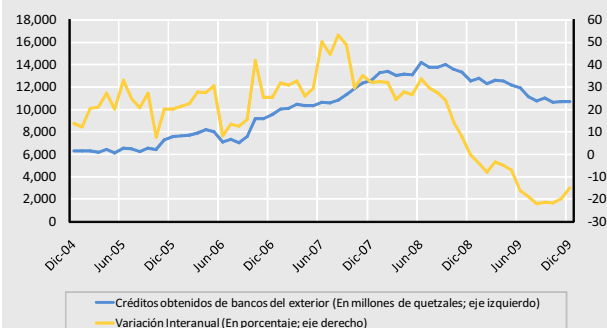
El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q6,027 millones a diciembre de 2009, cifra que representa una variación interanual de 0.2% (-0.6% a diciembre de 2008). Dicha variable ha mostrado variaciones interanuales negativas desde junio de 2007 a octubre de 2009. Tal 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).

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

Del total de obligaciones financieras reportadas por los establecimientos de crédito, 20% está expresado en dólares de EE.UU. y el resto en moneda nacional. Las sociedades financieras han emitido el 82% de las obligaciones financieras, mientras que el 18% corresponde a los bancos (75% y 25%, respectivamente, a diciembre de 2008).

Gráfica III.26

Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

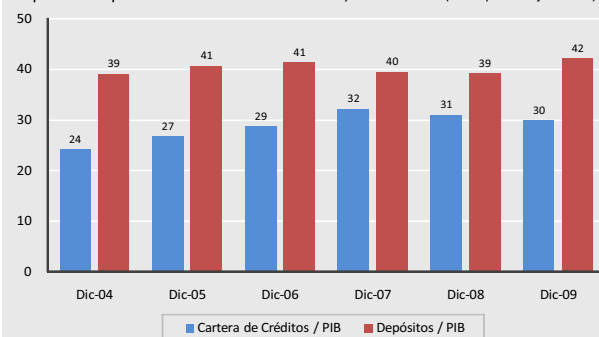
Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó Q10,685 millones a diciembre de 2009, cifra que representa una variación interanual negativa de 15.0% (-0.4% a diciembre de 2008), muy inferior al crecimiento registrado en la misma fecha de los años 2006 y 2007 (25.4% y 32.3%, respectivamente). En la evolución de esta variable 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 del nivel tanto de importaciones como de exportaciones, lo que ha motivado a la amortización de este pasivo.

Gráfica III.27

Establecimientos de Crédito: Relación de la Cartera de Créditos y de los Depósitos respecto al Producto Interno Bruto, 2004 - 2009 (como porcentaje del PIB)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

c. Relaciones respecto al PIB

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

Como se indicó, al contraerse la cartera de créditos este indicador tiende a bajar, ubicándose a diciembre de 2009 en 30% (31% en 2008). Por otra parte, en el caso de los depósitos se observó un crecimiento a lo largo de 2009, dando lugar a un incremento de dicho indicador, el cual se ubicó en 42% (39% en 2008).

IV. Compañías de Seguros

El sector asegurador evidenció en 2009 un crecimiento moderado tanto en su nivel de activos como en la producción de primas. Este comportamiento es similar a lo observado en años anteriores. Por otra parte, el nivel de profundización del mercado asegurador se incrementó en 2009 respecto al año previo.

Al 31 de diciembre de 2009, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q4,279 millones (equivalentes a 512 millones de dólares de EUA, calculado según el tipo de cambio de referencia de Q8.35439). Esta cifra representa aproximadamente 1.4% del Producto Interno Bruto para 2009 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre 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 Panamá⁴²) 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 a la de Aseguradora Rural, S. A., y es actualmente miembro del Grupo Financiero Banrural. En marzo de 2009, Seguros Tikal, S. A. fue adquirida por Banco de los Trabajadores, reactivando las operaciones de dicha aseguradora con el nombre de Aseguradora de los Trabajadores, S. A.

Las adquisiciones descritas anteriormente podrían contribuir a un mayor crecimiento y desarrollo del mercado asegurador guatemalteco.

Finalmente, por estrategias de mercado a nivel mundial, AIU Holdings, principal accionista de la Seguridad de Centroamérica, Compañía de Seguros, S. A., cambia la denominación social de ésta a Chartis Seguros de Guatemala, S. A. a partir de octubre de 2009.

⁴² Es la compañía de seguros más grande de Panamá por nivel de activos, con 40 años de funcionamiento en el sector.

Situación financiera

a. Cuentas activas

Como se indicó, a diciembre de 2009, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q4,279 millones, que representa un crecimiento de 10.0% con relación a la misma fecha del año anterior. La evolución del ritmo de crecimiento interanual de los activos durante los últimos cinco años se ha mantenido entre 6% y 14%, excepto de diciembre de 2005 a junio de 2006 cuando superó este último valor, lo cual obedeció al comportamiento de las inversiones, según se explica a continuación.

Inversiones

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A diciembre de 2009, representan 66.4% del total de activos, con un monto de Q2,840 millones. Es por ello que el comportamiento de dicho rubro durante los últimos cinco años es muy similar al del activo. El crecimiento interanual de las inversiones se vio afectado de junio a septiembre de 2006, por los reclamos derivados del paso de la tormenta tropical Stan por el territorio guatemalteco en octubre de 2005, ya que dicho período refleja el efecto de la valuación de reservas técnicas al 31 de diciembre del año anterior.

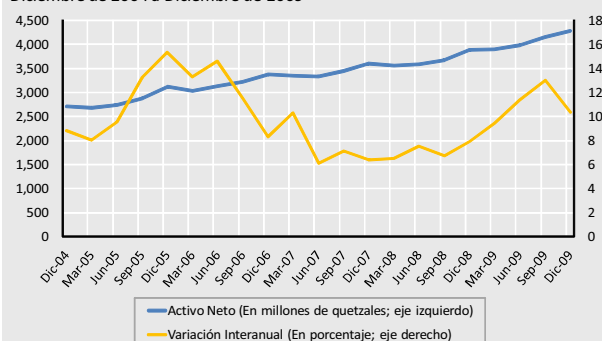
En efecto, según la Asociación Guatemalteca de Instituciones de Seguros (AGIS), el monto que las compañías deberían pagar a sus asegurados por este siniestro fue superior a los Q425 millones⁴³. Lo anterior

dio lugar a un incremento en el registro contable de 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. Esto a su vez, conforme la normativa vigente, se ve reflejado en el monto de las inversiones en mayo del siguiente año⁴⁴.

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

Gráfica IV.1

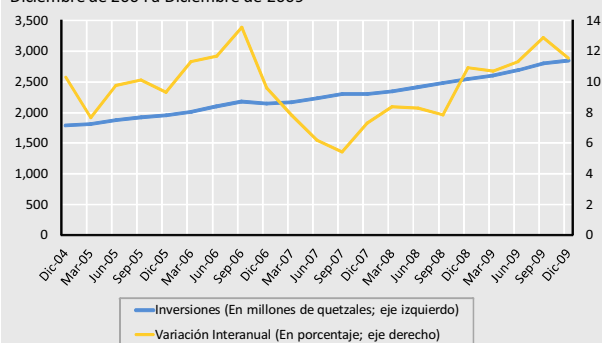
Compañías de Seguros: Activos Netos
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.2

Compañías de Seguros: Inversiones
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



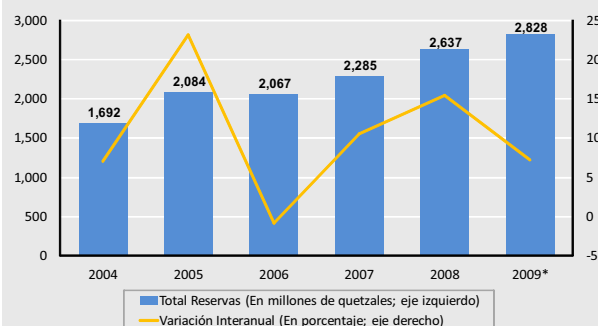
Fuente: Superintendencia de Bancos.

43 Prensa Libre (2005).

44 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.3

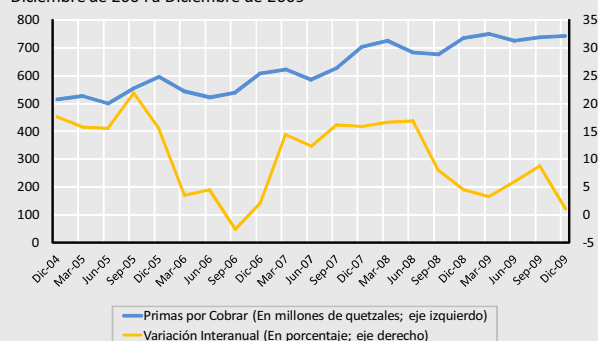
Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos
*Cifra preliminar

Gráfica IV.4

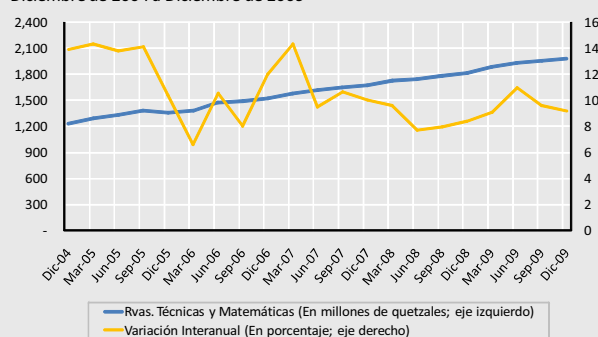
Compañías de Seguros: Primas por Cobrar
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.5

Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

El monto de valuación de reservas técnicas y matemáticas al 31 de diciembre de 2009 es preliminar, debido a que, para efectos de su inversión total, las compañías deben presentar a la Superintendencia de Bancos esta información para su revisión, dentro de los meses de enero y febrero de cada año, para la aprobación de los respectivos planes de inversión.

Primas por cobrar

Las primas por cobrar son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras. Muestran tendencia al crecimiento desde diciembre de 2004, alcanzando Q743 millones a diciembre de 2009 (17.4% del activo total). Sin embargo, la variación interanual muestra una desaceleración a partir de septiembre de 2008, debido principalmente a un menor 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).

b. Cuentas pasivas

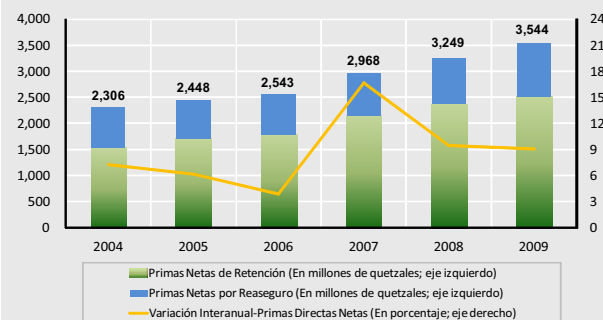
A diciembre de 2009, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (66.7% del total del pasivo) y los acreedores varios (13.2%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (26.4% de dicho rubro), comisiones sobre primas por cobrar (13.3%), retenciones y recaudaciones por remesar (11.0%) y agentes de seguros (10.5%).

Reservas técnicas y matemáticas

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de reservas técnicas y matemáticas es el principal pasivo financiero de las compañías aseguradoras, las cuales sirven de base para el cálculo de las inversiones. A diciembre de 2009, el total de reservas técnicas y matemáticas alcanzó Q1,980 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 9%.

Gráfica IV.6

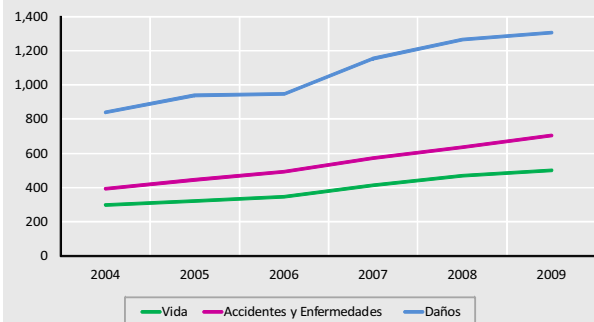
Compañías de Seguros: Primas Directas Netas^{1/}
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



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

Gráfica IV.7

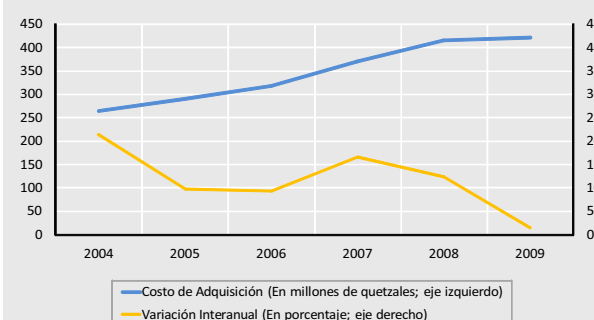
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.8

Compañías de Seguros: Costo de Adquisición
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

c. Estado de resultados

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

A través del comportamiento de las primas netas de retención por ramo del mercado asegurador de los últimos años, se puede concluir que el principal tipo de seguro de las compañías aseguradoras ha sido el de daños⁴⁵, con primas retenidas que han aumentado de Q838 millones en 2004 a Q1,305 millones en 2009.

En 2009, las primas netas de retención totales alcanzaron Q2,511 millones, superior en Q140 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q2,370 millones, es decir, un incremento de 6%.

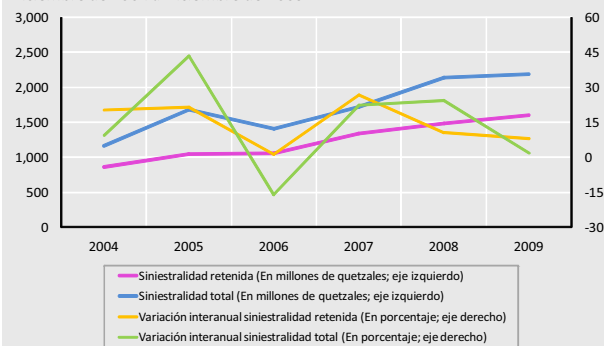
Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. El comportamiento del costo de adquisición⁴⁶ de los últimos cinco años se mantuvo entre Q265 y Q421 millones con tendencia al crecimiento, siendo la principal variación en el año 2004 con un 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 2009, el mercado asegurador reporta Q421 millones de costos de adquisición, superior en Q6 millones a lo reportado en el mismo período del año anterior (Q415 millones), es decir, un incremento de 1%. Dicha situación está relacionada con el comportamiento de las primas directas netas, que se observan en la Gráfica IV.6.

45 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.

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

Gráfica IV.9

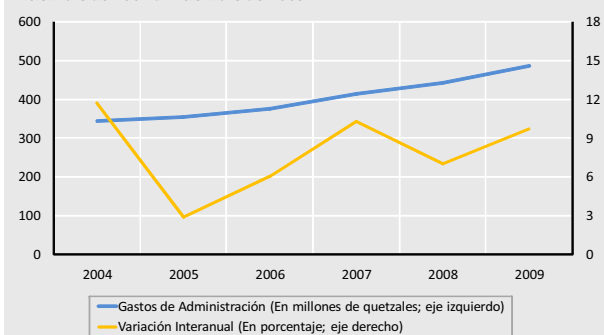
Compañías de Seguros: Siniestralidad Total y Retenida
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.10

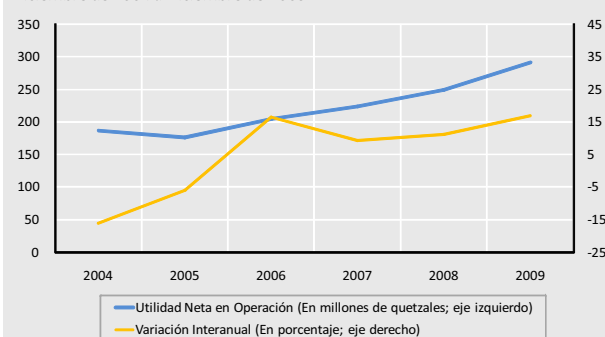
Compañías de Seguros: Gastos de Administración
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Durante los últimos años, el costo de siniestralidad total del mercado asegurador ha oscilado entre Q1,169 y Q2,186 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q860 y Q1,603 millones. En el caso de la siniestralidad total, la variación interanual más significativa ocurrió 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. A diciembre de 2009, los costos de siniestralidad del mercado ascienden a Q2,186 millones, superiores en Q42 millones a lo reportado en 2008, los cuales fueron de Q2,144 millones, es decir, hubo un incremento de 2%.

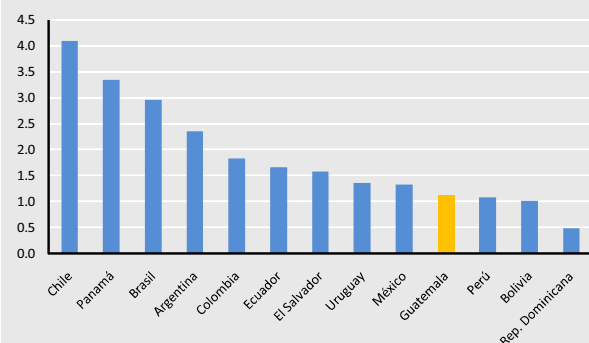
Como parte de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, los cuales durante los últimos años se han mantenido entre Q340 y Q486 millones con tendencia al crecimiento, con variaciones interanuales en los años 2004 y 2005 del 12% y 3%, respectivamente. Del año 2006 al 2009, el crecimiento interanual ha oscilado entre 6% y 10%. A diciembre de 2009, los gastos de administración ascienden a Q486 millones, Q43 millones más que los reportados a diciembre de 2008 (Q443 millones), lo que corresponde a un incremento de 10%.

El comportamiento de la utilidad neta en operación de los últimos años muestra un resultado anual entre Q175 y Q291 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 seguros⁴⁷ (ver Gráfica IV.8). A diciembre de 2009, la utilidad asciende a Q291 millones, superior en Q42 millones a la reportada a la misma fecha del año anterior (Q249 millones); lo que equivale a un incremento de 17%.

47 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.

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina
Año 2008 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

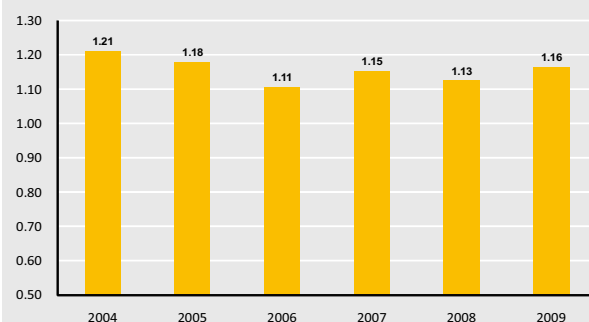
d. Profundización.

Al comparar los niveles de profundización⁴⁸ de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, se puede observar que al 31 de diciembre de 2008, el nivel de profundización de nuestro país es bajo (1.13% del PIB), con relación a Chile (4.1%), Panamá (3.4%) y Brasil (3.0%), entre otros.

A diciembre de 2009, el nivel de profundización se situó en 1.16%, es decir, hubo un incremento de 0.03 puntos porcentuales con relación al año anterior. El comportamiento del nivel de profundización de los últimos años en Guatemala se puede observar en la Gráfica IV.13.

Gráfica IV.13

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización 2004 - 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

El incremento en el grado de profundización en el último año indica que el mercado asegurador creció a un ritmo mayor que la actividad económica del país.

⁴⁸ La profundización se calculó como el cociente entre las primas directas netas y el PIB.

V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo

En 2009, la crisis económica mundial ocasionó que el crecimiento del PIB de Guatemala cayera a su nivel más bajo en 25 años. En los establecimientos de crédito, esto se tradujo en un leve aumento de la cartera vencida y en una moderada reducción de la rentabilidad. Pero las medidas prudenciales adoptadas propiciaron mejoras en la solvencia, en la cobertura de cartera vencida y en la liquidez. El análisis de riesgos muestra que los riesgos de liquidez y cambiario no se han incrementado, mientras que la cartera empresarial evidencia un moderado aumento del riesgo de crédito. Los riesgos de las compañías de seguros se mantienen estables.

Luego de haber presentado el panorama macroeconómico y la evolución de las principales cuentas activas y pasivas de los establecimientos de crédito y de las compañías de seguros, en la presente sección se realiza un análisis macroprudencial⁴⁹. 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.

⁴⁹ Los indicadores presentados en esta sección están basados en el documento de Indicadores de Solidez Financiera del FMI (2006).

En 2009, se observó una contracción económica en los Estados Unidos y en la Zona del Euro. Esto a su vez repercutió en la reducción del PIB de América Latina y el Caribe en 2.3%. Otro efecto adverso de la crisis en los Estados Unidos ha sido un 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 fueron inevitables; sin embargo, la economía guatemalteca evidenció con la crisis poseer una menor dependencia de la estadounidense que la de otros países centroamericanos, debido a la mayor importancia relativa 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 más afectados por la actual coyuntura.

A lo largo de 2009, en Guatemala fueron perceptibles los efectos de la crisis en aspectos tales como la baja en el ingreso de remesas familiares, el turismo, las exportaciones, la inversión extranjera directa, el número de trabajadores que cotizan al seguro social, las importaciones y la recaudación tributaria. El Banco de Guatemala ha estimado el crecimiento del Producto Interno Bruto en solamente 0.6%, siendo ésta la tasa más baja observada en los últimos 25 años.

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 han creado expectativas negativas en los agentes económicos, lo cual se reflejó en 2009 en una moderada depreciación del quetzal respecto al dólar. 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, la economía mundial ha iniciado su recuperación, aunque de forma desigual, se mantienen altas tasas de desempleo y existe incertidumbre acerca de la sostenibilidad de las señales positivas observadas. Aún así, se espera que las economías avanzadas en su conjunto muestren una recuperación sostenida de su actividad a partir del 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 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.

Tabla V.1

Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2004-2009
(En porcentaje)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital 1/	15.4	13.8	13.6	13.2	14.2	16.2
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 2/	9.9	9.6	8.2	6.9	4.3	1.9
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	4.2	3.7	3.3	2.7	2.4	2.7
Cobertura de cartera vencida	53.4	53.8	57.5	58.3	68.3	86.5
Rentabilidad 3/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 4/	19.0	20.0	19.3	21.4	21.5	19.1
Retorno sobre activos (ROA) 5/	1.7	1.7	1.7	1.9	2.1	2.0
Margen financiero / Margen operacional bruto	83.2	85.2	85.0	86.3	87.4	93.3
Gastos de administración / Margen operacional bruto	73.2	73.1	69.7	70.8	65.9	69.0
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 6/	46.2	45.5	41.5	36.8	38.5	43.0
Coefficiente de activos líquidos 7/	37.9	37.4	33.5	29.0	30.6	34.9
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 8/	9.2	21.9	16.8	18.2	18.4	12.7

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 promedio.

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

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

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

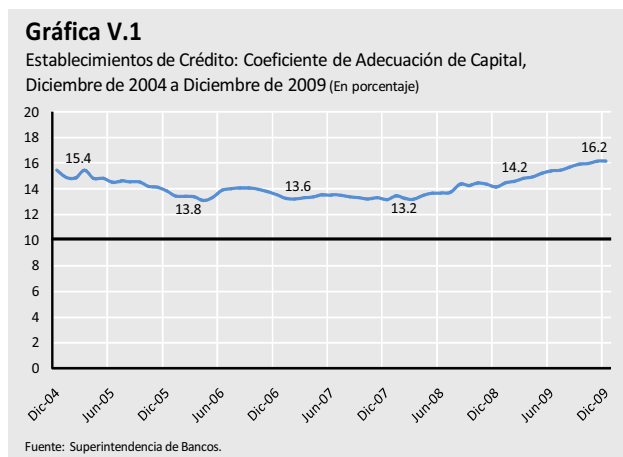
8/ La posición abierta neta en moneda extranjera es la suma de los valores de las diferencias entre los activos netos y las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, de bancos y sociedades financieras.

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 capital⁵⁰ provee respaldo a los depositantes para cubrir pérdidas no esperadas en que pudieran incurrir los bancos. Este último cumple con varios propósitos: proveer una fuente de fondeo para la entidad; estar disponible para amortiguar el riesgo y absorber pérdidas; proveer una base para el crecimiento futuro de la entidad; y, finalmente, incentivar a que los accionistas se aseguren de que la entidad sea administrada de manera sana y prudente. Para el presente apartado, se utilizan como medidas de solvencia el coeficiente de adecuación de capital, el cual se calcula como la relación entre el patrimonio computable y los activos ponderados por su nivel de riesgo y la relación de cartera vencida neta de provisiones respecto al capital, la cual busca aproximar el porcentaje de capital en riesgo en caso dicha cartera llegara a presentar una alta tasa de pérdidas. Para tal efecto se entenderá como cartera vencida a aquella cartera que ha llegado a 90 días calendario de atraso en el pago de por lo menos una de las cuotas de capital 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.



En Guatemala, la Ley de Bancos y Grupos Financieros emitida en el año 2002 establece un coeficiente mínimo de suficiencia de capital de 10%, ponderando los activos de acuerdo a su riesgo. La evolución del coeficiente de adecuación de capital de los establecimientos de crédito, de diciembre de 2004 a diciembre de 2009, permite observar que, durante el período de estudio, el coeficiente se ha mantenido sobre el 10% requerido y, por consiguiente, sobre el estándar internacional de 8%, alcanzando 16.2% a diciembre de 2009.

⁵⁰ En este apartado, se utiliza el término "capital" para referirse al capital contable, entendiéndose como tal a la diferencia entre el activo neto y el pasivo.

De 2005 a 2007, este indicador mostró tendencia hacia la baja, lo cual es congruente con la sustitución de inversiones por cartera de créditos, debido al dinamismo de la demanda de financiamiento como consecuencia del crecimiento económico. En 2008, dicho indicador evidenció un incremento de 1.0 punto porcentual y en 2009 se incrementó en 2.0 puntos porcentuales, 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). Durante el último año y medio, los establecimientos de crédito denotaron su preferencia por invertir en activos líquidos y de bajo riesgo (ver la Gráfica V.7).

Tabla V.2

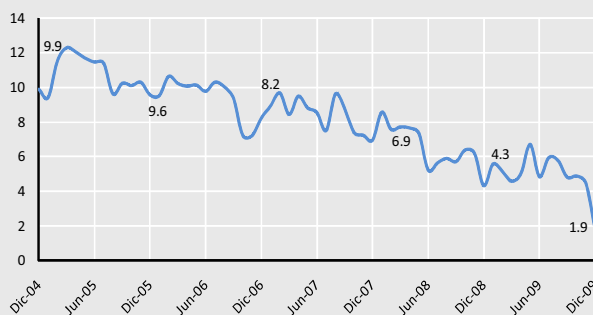
Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre 2008 - Diciembre 2009
(En porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)

DESCRIPCIÓN	Dic-08	Dic-09	Variación
Capital Primario			
Capital Pagado	7.3	7.3	0.0
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	10.9	0.6
Capital Complementario			
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.6	0.0
Reservas para Eventualidades	0.3	0.3	0.0
Reservas o Provisiones Genéricas	0.0	0.9	0.9
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.6	0.7	0.1
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.4	2.5	0.1
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.4	0.5	0.1
Total Capital Complementario	5.3	6.5	1.2
Total Capital	15.6	17.4	1.8
(-) Deducciones a Capital	(1.4)	(1.2)	0.2
Coeficiente de Adecuación de Capital	14.2	16.2	2.0

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.2

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Adicionalmente, la recesión económica mundial, en 2010, podría continuar afectando la economía nacional, aunque en menor intensidad 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.

2. Cartera vencida neta de provisiones / Capital

El indicador de cartera vencida neta de provisiones sobre el capital mantiene una tendencia hacia la baja, alcanzando 1.9% en diciembre de 2009, lo cual representa una considerable disminución de 2.4 puntos porcentuales y 5.0 puntos porcentuales, respecto al

indicador observado en diciembre de los años 2008 (4.3%) y 2007 (6.9%), respectivamente.

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 Q631 millones, lo cual representa una variación de 40.9% respecto de diciembre de 2008, que obedece al aumento de las provisiones específicas y genéricas en 25.2% y 62.4%, 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 reciente 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 incidiría negativamente en la liquidez y solvencia de los establecimientos de crédito.

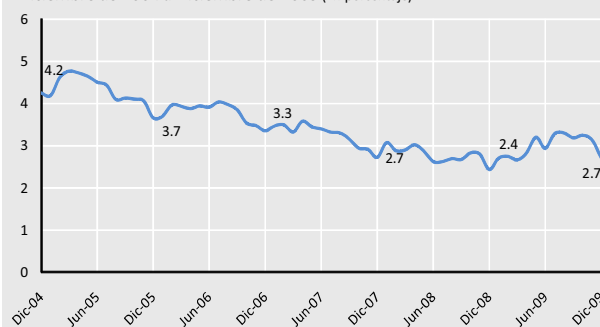
1. Cartera vencida / Cartera total

El indicador de cartera vencida sobre cartera total se utiliza para medir la calidad de la cartera de créditos. En la evolución de este indicador se observa una tendencia hacia la baja en el período de estudio, en el año 2009 el indicador aumentó 0.3 puntos porcentuales, al pasar de 2.4% en diciembre de 2008 a 2.7% en diciembre de 2009, igual al nivel observado al final de 2007.

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 financiera⁵¹.

Gráfica V.3

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

⁵¹ 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.

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	Diciembre
Sector Hogares									
Consumo	4.7	3.9	4.9	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5	4.0
Hipotecario para vivienda	5.4	5.7	4.0	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4	3.0
Total Sector Hogares	4.9	4.3	4.6	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2	3.7
Sector Empresarial									
Mayor	0.8	1.1	1.0	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2	1.3
Menor	7.2	6.5	6.4	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4	5.5
Total Sector Empresarial	2.2	2.4	2.1	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2	2.1
Sector Microcrédito	4.1	5.1	4.1	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7	9.9
Cartera Total	2.9	2.9	2.8	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9	2.7

Fuente: Superintendencia de Bancos.

1/ No incluye la información de las entidades suspendidas en el período de estudio.

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 al segmento empresarial mayor (1.3%).

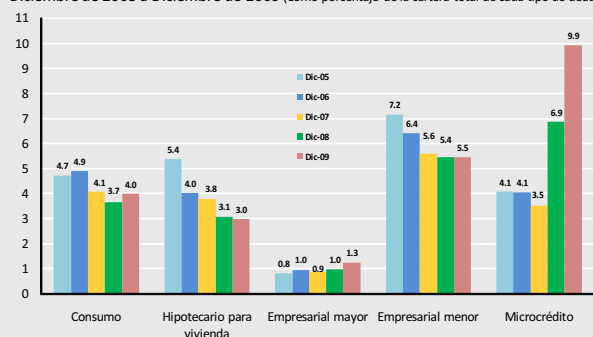
El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (5.5%) de la cartera sugiere la necesidad de que los establecimientos de crédito analicen a este segmento con criterios más estrictos, similares a los utilizados en la evaluación de los deudores mayores, con énfasis en su 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 actividad⁵², 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 diciembre de 2009, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta un aumento de 0.3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2008. Adicionalmente, muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en comparación con los otros sectores, con un nivel de 4.0%.

Gráfica V.4

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 (Como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

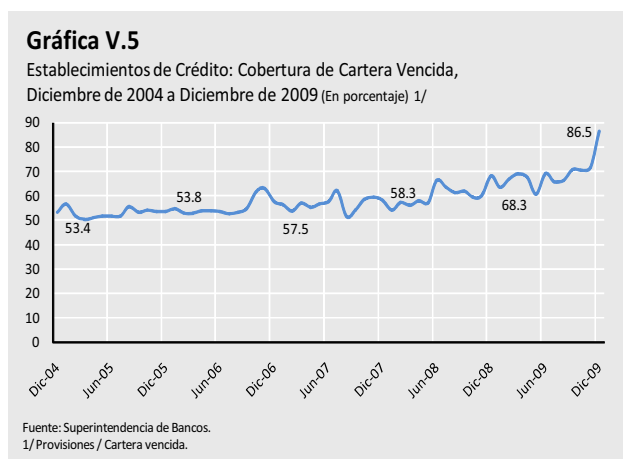
52 Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en diciembre de 2009, el indicador se ubicó en 3.0%, observándose una disminución de 0.1 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2008, manteniendo una tendencia a la baja.

En este contexto, es recomendable que los establecimientos de crédito sean cautelosos 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 9.9% a diciembre 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 de análisis crediticio acorde a dicho segmento.

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.



2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁵³, en términos relativos, ésta se mantiene en niveles superiores al 65% durante el 2008 y 2009, con un aumento en el período analizado. En la evolución de dicha cobertura, se observa que a diciembre de 2009 alcanzó 86.5%. Dicho aumento obedece, principalmente, 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. En efecto, de diciembre de 2008 a diciembre de 2009, las provisiones específicas se incrementaron en 25.2%, mientras que las genéricas aumentaron en 62.4%.

Rentabilidad

La rentabilidad representa el primer amortiguador contra los choques adversos que pueden afectar a los establecimientos de crédito. Tradicionalmente se utilizan dos indicadores de rentabilidad, el retorno sobre activos y el retorno sobre patrimonio (ROA

⁵³ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones a cartera vencida.

y ROE, respectivamente, por sus siglas en inglés), los cuales miden la eficiencia con que las entidades utilizan sus activos y su capital.

Adicionalmente, se muestran otras dos relaciones importantes que se deben considerar: 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.

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%

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 (100%) de la cartera vencida. La sumatoria en ningún caso podrá ser menor al equivalente del uno punto veinticinco por ciento (1.25%) del total de los activos crediticios brutos.

Los establecimientos de crédito deberán registrar trimestralmente, dentro del mes siguiente al trimestre que corresponda, 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.

1. Retorno sobre patrimonio (ROE)

En el presente informe se analiza el ROE del sistema bancario⁵⁴. 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

54 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.

miden el margen de ganancia, la eficiencia, el apetito por riesgo y el apalancamiento, como se observa en la Tabla V.4⁵⁵.

Tabla V.4

Descomposición de las Razones del ROE

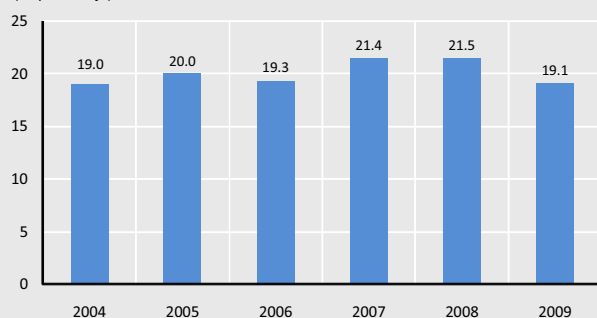
Razón	Descripción e Implicaciones de Estabilidad Financiera
Apalancamiento financiero (Activos / Capital)	Mide la utilización de recursos de terceros respecto a los propios. Efecto de su incremento: negativo.
Razón de riesgo de activos (Activos ponderados por riesgo (RWA) / Activos)	Mide el apetito del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

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

Gráfica V.6

Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2004 - 2009
(En porcentaje)

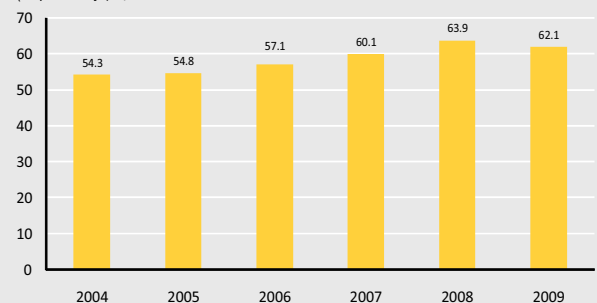


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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.

Gráfica V.7

Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2004 - 2009
(En porcentaje) 1/



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

El ROE, de 2004 a 2006, osciló entre 19.0% y 20.0%, mientras que en los años 2007 y 2008, sus valores ascendieron a 21.4% y 21.5%, respectivamente, denotándose en estos dos años una mayor rentabilidad. Sin embargo, para el año 2009 se observa una disminución en dicho indicador por 2.4 puntos porcentuales, al ubicarse en 19.1%. El análisis de las cuatro razones en que se descompone el ROE permite establecer las causas de este comportamiento, según se explica a continuación.

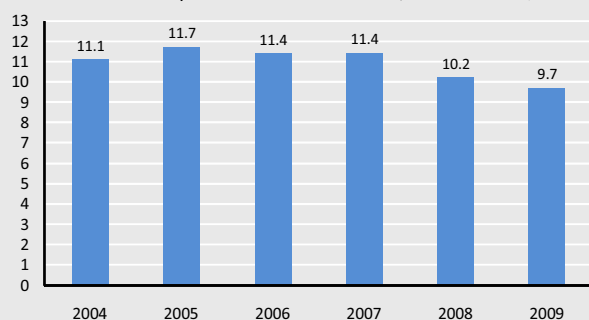
De las cuatro razones consideradas, la que muestra un mayor crecimiento a partir de 2007 (y por ende, tuvo el mayor efecto en el aumento del ROE en 2007 y 2008) es

55 Banco de Inglaterra (2003).

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 descenso en 2009 (62.1%). El aumento de 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 año.

Gráfica V.8

Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2004 - 2009 1/

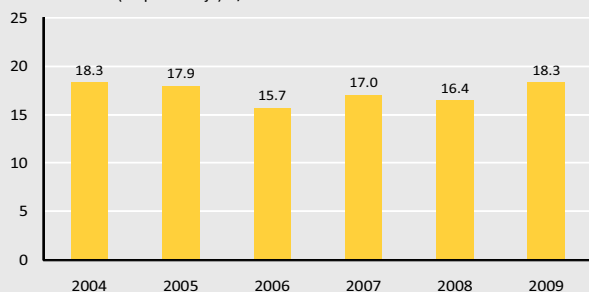


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos / Capital.

El incremento mostrado se ha visto en parte compensado por una reducción en el apalancamiento financiero, 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 9.7 en 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 15.4% en 2009) y en la reducción de las líneas de crédito contratadas en el extranjero.

Gráfica V.9

Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2004 - 2009 (En porcentaje) 1/



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

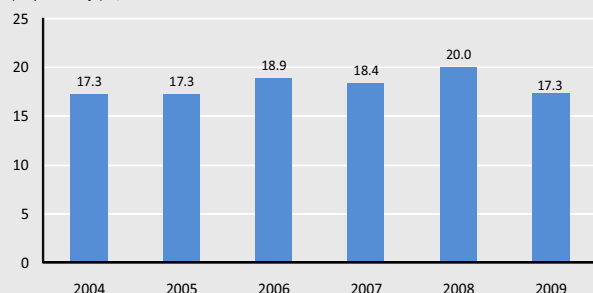
De lo anterior se concluye que el mayor nivel de la razón de riesgo de activos en los últimos años no ha tenido efecto adverso en la solvencia del sistema bancario, pero sí ha contribuido a una mayor rentabilidad. No obstante, cabe resaltar la importancia de que la cartera de créditos esté adecuadamente 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%). Esto permite concluir que este indicador no explica el incremento del ROE en los años 2007 y 2008, ya que en éstos no se observa un nivel mayor que en los primeros años de la serie bajo estudio.

En lo relativo al Margen de Utilidades Antes de Impuestos, esta razón financiera mostró sus valores más altos de 2006 a 2008 (superiores a 18%), pero se redujo en 2009 (17.3%).

Gráfica V.10

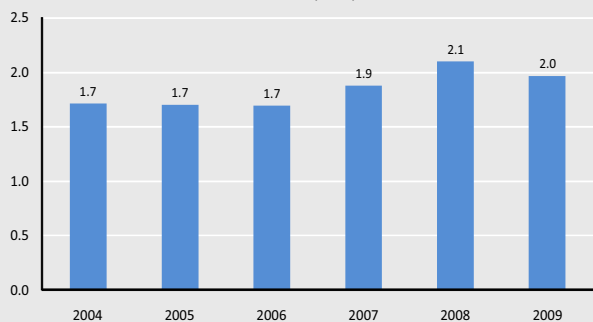
Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2004 - 2009
(En porcentaje) 1/



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

Gráfica V.11

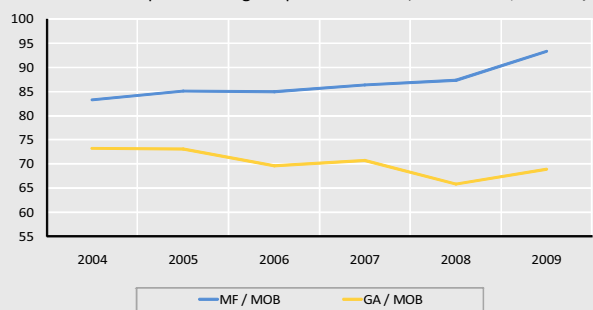
Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2004 - 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.12

Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2004 - 2009 (En Porcentaje)



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

En conclusión, el incremento en la rentabilidad del sistema bancario que se observó en 2007 y 2008 respondió principalmente a la conversión de activos de muy bajo riesgo en cartera de créditos (aumento en el apetito de riesgo) y, en menor medida, a un mejor margen de utilidades. La reducción de la rentabilidad registrada en 2009 obedece a la disminución de la razón de riesgo de activos (menor apetito de riesgo ante la coyuntura actual), del apalancamiento y del 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.

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 muestra una tendencia de constante crecimiento, partiendo de 1.7% en 2004 hasta llegar a 2.1% en 2008; sin embargo, en 2009, dicho indicador evidencia una leve disminución de 0.1 puntos porcentuales, al ubicarse en 2.0%. Los niveles de rentabilidad alcanzados, en conjunto con una prudente valuación de activos crediticios y una adecuada capitalización, necesitan mantenerse ante los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y la disminución del dinamismo de la actividad económica nacional, ya que pueden contribuir a amortiguar sus efectos adversos.

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

El sistema bancario 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, pese a un moderado repunte de 2009, 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.

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 realización⁵⁶, respecto de las fuentes de fondeo⁵⁷ más otras exigibilidades de corto plazo⁵⁸. 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.

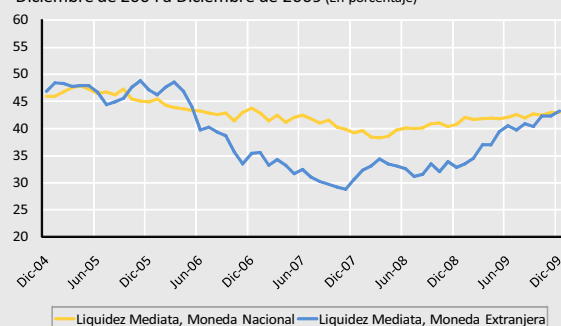
La evolución de la liquidez mediata muestra una tendencia a la baja hasta el año 2007. A partir de 2008, su comportamiento evidencia una tendencia al alza hasta ubicarse en diciembre de 2009 en 42.9% en moneda nacional, 43.1% en moneda extranjera y 43.0% en total.

Lo anterior es congruente con el hecho de que los establecimientos de crédito mostraron un coeficiente de activos líquidos con tendencia a la baja hasta 2007. A partir de 2008, su comportamiento denota tendencia al alza hasta ubicarse a diciembre de 2009 en 37.9% en moneda nacional, 29.3% en moneda extranjera y 34.9% en total.

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

Gráfica V.13

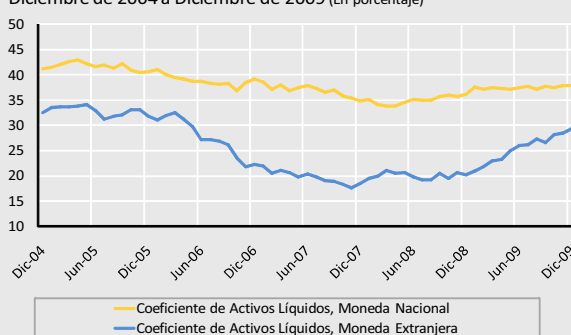
Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.14

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

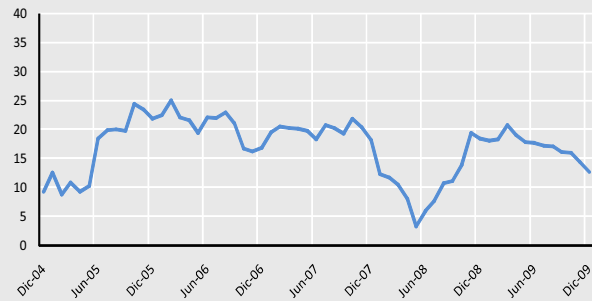
57 Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

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

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

Gráfica V.15

Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

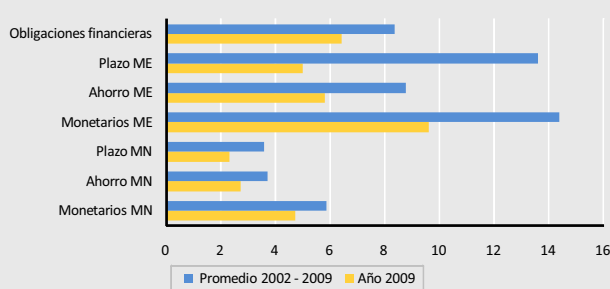
Sensibilidad al riesgo cambiario

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

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 larga en moneda extranjera. A partir del segundo semestre de dicho año, el indicador refleja un comportamiento al alza, ubicándose a diciembre de 2009 en 12.7%, mostrando una disminución de 5.7 puntos porcentuales en relación a diciembre de 2008. Lo anterior responde al aumento en el precio de la moneda extranjera que modificó la tendencia del tipo de cambio.

Gráfica V.16

Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Diciembre de 2009 y Promedio 2002-2009 1/ (En porcentaje)



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

Riesgos de los establecimientos de crédito

Riesgo de liquidez

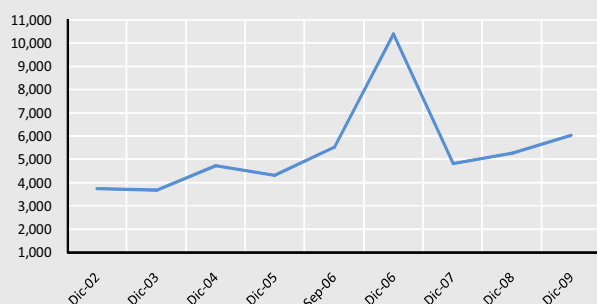
Una manera de evaluar el riesgo de liquidez es mediante indicadores que relacionan los recursos líquidos con la totalidad de las fuentes de fondeo. Éstos presentan la limitación de que no consideran la volatilidad de las fuentes de fondeo ni los posibles descalses en plazos. Una medida que sí recoge 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).

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 otro⁵⁹. Durante el período de enero 2002 a diciembre 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, 8.7% de ahorro y 13.6% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 8.3%.

Gráfica V.17

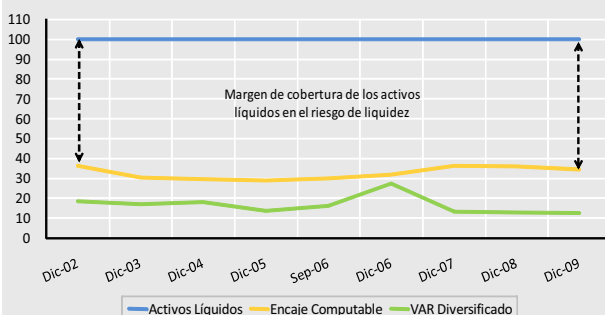
Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez
2002 - 2009 (En millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.18

Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez,
2002 - 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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

El riesgo de liquidez del sistema bancario⁶⁰, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q6,051 millones al 31 de diciembre de 2009, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁶¹. En diciembre de 2006, se evidenció 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 diciembre de 2009, se explica, en parte, por la volatilidad en los depósitos de uno de los bancos más grandes por tamaño de activos, cuya reputación fue dañada.

59 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 $t - 30$.

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

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

A diciembre de 2009, el VaR de liquidez equivale a 12.7% de los activos líquidos⁶² del sistema bancario (Q47,754 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 7.9 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de fondeo que podría ocurrir en un mes en condiciones normales de mercado (a un nivel de confianza de 99%), lo anterior se interpreta como un bajo nivel de riesgo⁶³. Dicha cobertura es levemente superior con relación a la reportada en diciembre de los años 2007 y 2008 (7.4 y 7.7 veces, respectivamente).

Riesgo de crédito

El análisis efectuado muestra que, si bien la cartera vencida se encuentra en niveles históricamente bajos, se observa deterioro en la mayoría de los segmentos de la cartera (empresarial menor y mayor, 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 aún 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). Al respecto, la Junta Monetaria, como medida prudencial, emitió el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, contenido en el anexo a la Resolución JM-34-2009 de fecha 16 de diciembre de 2009.

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). Asimismo, ante la reciente coyuntura económica, nacional e internacional, se consideró importante analizar el comportamiento de pago y nivel de

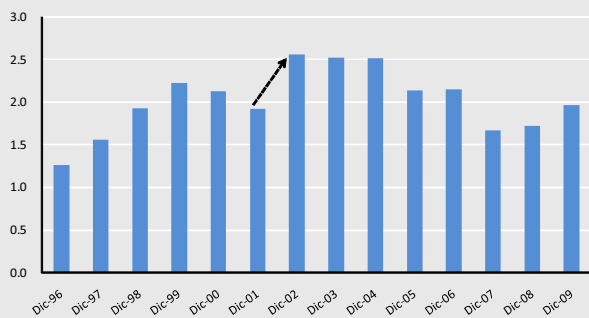
62 Para el presente informe, se entenderá como activos líquidos a las disponibilidades, netas de productos financieros por cobrar, más las inversiones en títulos-valores emitidos por el Gobierno Central y el Banco Central, razón por la cual dichos activos líquidos (y su cobertura) diferirán de los que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

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

morosidad de los deudores por segmento de la cartera de créditos de las entidades bancarias (ver los fundamentos teóricos en la Sección VI. Modelo de Análisis de Generación y Antigüedad de la Cartera de Créditos, del Informe de Estabilidad Financiera No.5).

Gráfica V.19

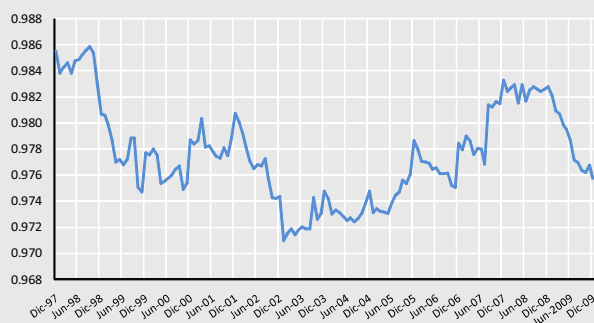
Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996 - 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.20

Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, Años: 1997 - 2009



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

1. Pruebas de estrés

La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones⁶⁴ respecto a la cartera total⁶⁵. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente, al último día de cada año de 1996 a diciembre 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. Al 31 de diciembre de 2009, esta relación se situó en 1.97%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.61%, lo que equivale a Q498 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 15.4% a 14.9%, siempre por encima del mínimo legal de 10%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, se aplicaron diferentes grados de severidad del mismo, 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 14.0%.

La segunda prueba está basada en el cálculo de un Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) para estimar la máxima caída probable (con 99% de confianza) de la cartera neta respecto a la cartera bruta⁶⁶ 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 diciembre de 2009.

64 En la determinación de dicho coeficiente, a partir del año 2009, se consideran las provisiones específicas más las reservas genéricas registradas contablemente al 31 de diciembre de 2008, en virtud que las reservas genéricas constituidas mediante la Resolución JM-167-2008, de fecha 30 de diciembre de 2008, se aceptan como parte del capital complementario del patrimonio computable de las entidades que conforman el sistema bancario.

65 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.

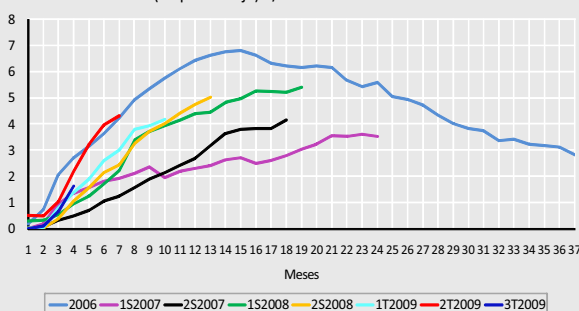
66 Esta relación es una medida del valor en libros de la cartera de créditos, expresada en porcentaje.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.117%, aplicando el coeficiente de 2.326 para cubrir el 99% de los casos (asumiendo que los datos siguen una distribución normal), y se proyectó el resultado a 12 meses (multiplicando el resultado obtenido por la raíz cuadrada de 12). De esta manera se obtuvo que la máxima variación adversa esperada en esta relación, con 99% de confianza, es de 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 31 de diciembre de 2009, que fue de 97.6%, se obtiene un resultado de 96.7%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q714 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 15.4% a 14.7%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.90% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 14.5% y 14.3%, respectivamente.

Gráfica V.21

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2006 a Diciembre de 2009 (En porcentaje) 1/



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

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.

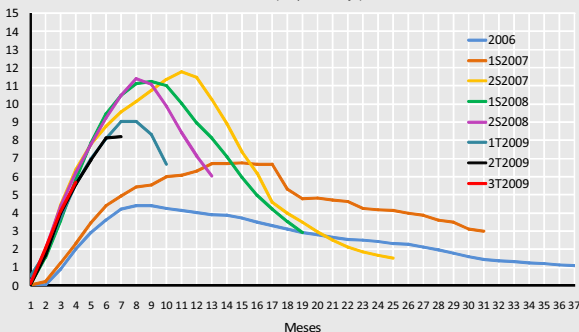
2. Análisis de generación y antigüedad de la cartera de créditos

En el análisis del comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores, por segmento de la cartera de créditos del sistema bancario, se observa que, en el segmento empresarial, la cosecha que alcanzó mayor deterioro corresponde a los créditos otorgados en 2006; sin embargo, los créditos de las cosechas de 2009 muestran elevada mora, alcanzando niveles similares a los de 2006. En efecto, en las cosechas de 2006 y del segundo trimestre de 2009, se observa una mora de alrededor de 4.0% al cabo de seis meses de concedidos los créditos.

En el caso del sector consumo, éste muestra un incumplimiento mayor que el segmento empresarial. En efecto, al cabo de seis meses de concedido el crédito, la tasa de morosidad fue de 4.4% en la cosecha del primer semestre de 2007 y de 9.4% en la cosecha del primer semestre de 2008. Sin embargo, los créditos otorgados en el primer y segundo trimestre de 2009, denotan una leve mejora en su morosidad al registrar una tasa de 8.1%. Esta mejora podría atribuirse a que las entidades bancarias se han mostrado más cautelosas en el otorgamiento de nuevos créditos a este sector.

Gráfica V.22

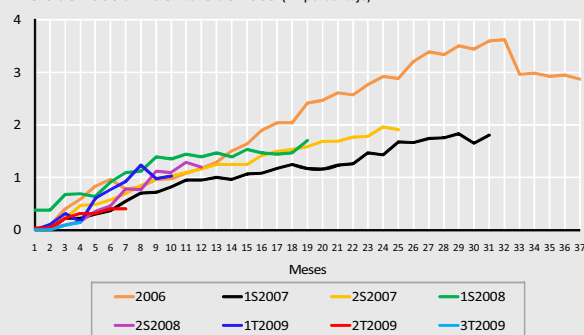
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo Enero de 2006 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.23

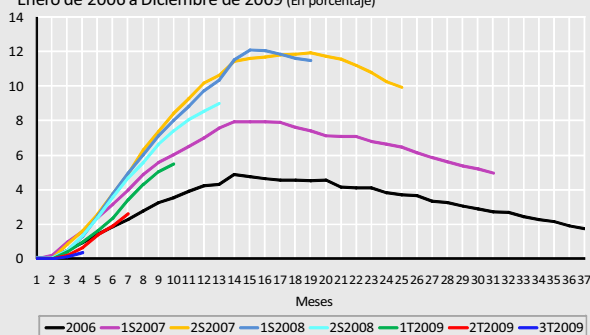
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda
Enero de 2006 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.24

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito
Enero de 2006 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos (SB).

de mora similares a los observados para la cosecha del 2006, exponiendo a las entidades bancarias a un mayor riesgo de crédito en virtud que dicho sector representa el 68.8% del total de la cartera de créditos del sistema bancario.

Por su parte, el análisis de las cosechas de los sectores consumo, hipotecario para la vivienda y microcrédito no refleja riesgo de crédito adicional para los créditos concedidos en 2009.

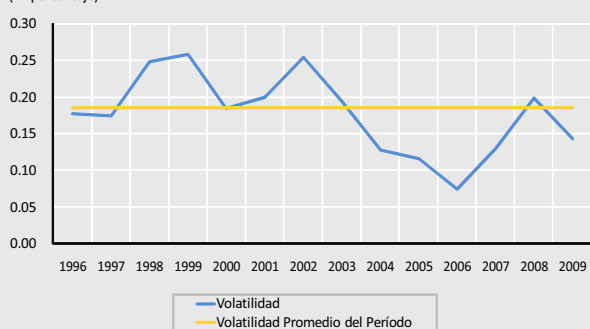
En el sector hipotecario para vivienda, generalmente los créditos son concedidos a largo plazo. De ello se deriva que su nivel de incumplimiento es relativamente bajo durante los primeros dos años de concedido el crédito y se incrementa conforme transcurre el tiempo. En efecto, la tasa de morosidad suele superar el 2.0% después de los dos años (con excepción de la cosecha de 2006 que se deterioró más rápido), mientras que los demás sectores alcanzan este nivel antes de terminar el primer año. Esta tasa se considera baja y sugiere un alto incentivo de los deudores de este sector por honrar su deuda. Sin embargo, los créditos concedidos en el primer semestre de 2008 y primer trimestre de 2009 mostraron un deterioro levemente superior al de otras cosechas. En el segundo semestre de 2009, se observan niveles más bajos de morosidad.

Respecto al sector microcrédito, éste muestra una tasa de incumplimiento elevada, siendo las cosechas más antiguas las más deterioradas. En este sentido la cosecha del primer semestre de 2008 alcanzó un nivel de morosidad de alrededor de 12.0% después de quince meses. Las cosechas más recientes se han ubicado por debajo de dicho nivel.

En conclusión, los créditos concedidos al sector empresarial se deterioraron en las cosechas de 2009 (principalmente la del segundo trimestre) respecto a las cosechas de los años 2007 y 2008, alcanzando niveles

Gráfica V.25

Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996 - 2009
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Riesgo cambiario

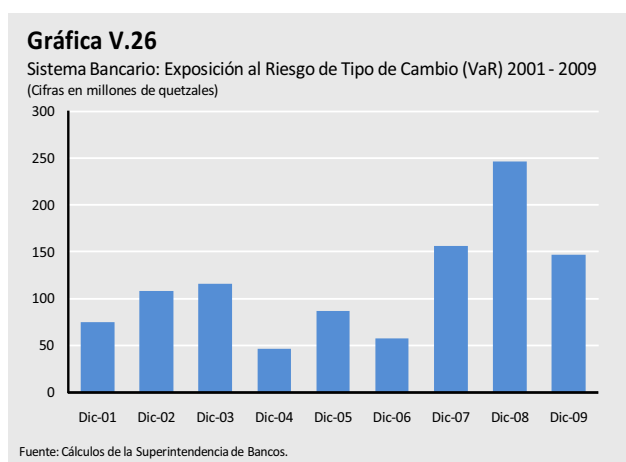
La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en el año 2001 permitió a los establecimientos de crédito poseer y operar en cualquier divisa, lo que entraña para el sistema financiero una nueva fuente de riesgo, consistente en fluctuaciones en el tipo de cambio que podrían afectar su rentabilidad y patrimonio. No obstante la baja volatilidad del tipo de cambio en los últimos años y, a pesar de que la posición que pueden mantener los bancos y las sociedades financieras en moneda extranjera está sujeta a límites legales, es necesario

analizar el nivel de exposición al riesgo cambiario del sistema utilizando métodos estadísticos⁶⁷.

Para estimar el riesgo cambiario se efectuaron cálculos de aproximación del Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés). 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).

De los últimos catorce años, los años 1998, 1999 y 2002 son aquellos en donde se registraron las mayores volatilidades: 0.248%, 0.258% y 0.254%, respectivamente. A diciembre de 2009, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.143%. 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.



Al 31 de diciembre de 2009, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q147 millones, aplicando la distribución *t* de *Student* con 3 grados de libertad, mostrando una considerable disminución en comparación con diciembre de 2008, como consecuencia de las moderadas disminuciones en la posición en moneda extranjera y 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 (Q147 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 31 de diciembre de 2009, se reduciría de 15.4% a 15.1%, es decir, una baja de 0.3 puntos porcentuales en el CAC. Dicha cifra se considera positiva en términos de estabilidad financiera, ya que en caso de materializarse la pérdida por riesgo cambiario, ésta podría ser absorbida sin poner en peligro la solvencia del sistema bancario.

Adicionalmente, se efectuó una estimación del riesgo cambiario bajo condiciones de estrés (ver la Sección V.1 Pruebas de Estrés para el Sistema Bancario, del Informe de Estabilidad Financiera No.2). Dicho cálculo se realizó simulando que se repite la máxima volatilidad observada en el tipo de cambio en los últimos catorce años. En tales condiciones, el CAC se ubicaría en 14.9%, lo que se interpreta como un bajo nivel de exposición a este riesgo.

⁶⁷ 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).

El bajo nivel de exposición al riesgo cambiario en el período bajo estudio se deriva de las condiciones de estabilidad en el tipo de cambio observadas en los últimos años y de la normativa del calce de operaciones activas y pasivas en moneda extranjera. Sin embargo, es importante dar seguimiento al comportamiento de dicha variable en virtud de la volatilidad e incertidumbre que pudieran surgir en el contexto de los efectos de la crisis económica internacional de los años 2008 y 2009.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶⁸

Introducción

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

El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver Recuadro V.2). 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).

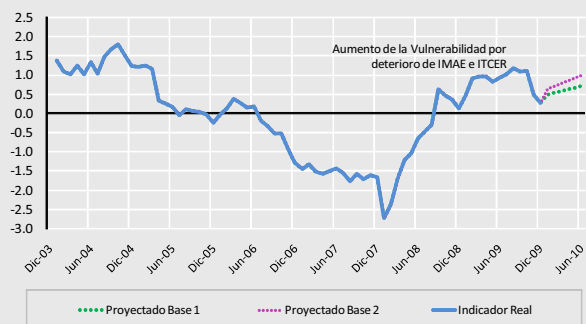
Las variables utilizadas son:

- 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 EE.UU., que muestra la evolución del tipo de cambio en términos reales, es decir, eliminando el efecto tanto de la inflación de los Estados Unidos como la de Guatemala;
- la tasa LIBOR en dólares de EE.UU. a 6 meses, la cual sirve de referencia para créditos concedidos por la banca internacional; y,
- la tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y extranjera), la cual refleja el costo del financiamiento en la economía.

68 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.27

Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Enero de 2004 a Junio de 2010 (proyectado)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Comportamiento histórico

La evolución del IMV evidenció una tendencia a la baja durante los años 2005 a 2007, como resultado de un crecimiento relativamente alto de la actividad económica, estabilidad del tipo de cambio nominal, lo cual implicó una baja el tipo de cambio real (ITCER), y una tasa de interés activa con tendencia a la baja. Sin embargo, a partir de febrero de 2008, se observó un cambio de tendencia como consecuencia de los primeros efectos de la crisis económica internacional.

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

- El ritmo del IMAE evidenció un comportamiento oscilatorio con tendencia al alza, de 2004 a 2007, alcanzando en el primer semestre de este último año sus valores más altos en el período (5.77% para marzo de 2007); sin embargo, a partir del segundo semestre de dicho año mantuvo una tendencia a la baja debido, en parte, a la desaceleración económica experimentada por las economías de los principales socios comerciales del país, situando su punto más bajo en noviembre de 2008 (1.25%), dando lugar a un incremento del IMV. Durante 2009, la mayoría de actividades económicas mostraron tasas de crecimiento menos dinámicas que en el 2008; sin embargo, existe una mejora en el crecimiento de la actividad agrícola, lo que repercute en cierta estabilidad en el IMAE para 2009.
- 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 EE.UU., el valor más bajo en ocho años. A partir de esa fecha, evidenció una tendencia al alza, ubicándose en diciembre de 2009 en Q8.31 por dólar de EE.UU., lo que ocasionó un incremento en el IMV, durante 2008 y hasta octubre de 2009, mes en que el IMV empezó a mostrar una tendencia a la baja.
- Durante el período de 2004 a 2007, la tasa de interés activa en moneda nacional mostró una tendencia a la baja, llegando a su punto más bajo en agosto 2007 (12.63%). A partir de dicho mes, se estuvo incrementando hasta llegar a 13.98% en septiembre de 2009, con un leve descenso durante el último trimestre de 2009 (13.57% en diciembre de 2009). 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 cambió su tendencia hacia el alza, siendo más evidente en el último trimestre de 2008 (8.46% a diciembre de 2008), manteniéndose estable durante 2009 (8.64% a diciembre de 2009).
- 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 mostró una tendencia al alza, hasta situarse en diciembre 2009 en 12.07%. Este cambio de tendencia incidió en un aumento del IMV.

- Durante los años 2004, 2005 y el primer semestre de 2006, la tasa LIBOR en dólares de EE.UU. a 6 meses mantuvo una tendencia al alza, situándose en junio de 2006 en 5.59%. Se estabilizó alrededor de dicho valor hasta agosto de 2007. A partir de dicho mes, su tendencia cambió hacia la baja, situándose en diciembre de 2009 en 0.43%. El comportamiento reciente tuvo un efecto hacia la baja en el IMV.

Perspectivas

Derivado de las perspectivas de estabilización en los indicadores macroeconómicos de las economías avanzadas, en especial la de Estados Unidos de América, para 2010 el Banco de Guatemala prevé una mejora en la tasa de crecimiento de la actividad económica en comparación con el año anterior.

En efecto, para 2010 se esperan tasas de crecimiento más elevadas para la mayoría de actividades económicas en Guatemala que en 2009, a excepción del Transporte, Alquiler de vivienda y Administración pública y defensa. El Banco de Guatemala estima un crecimiento del PIB entre 1.3% y 2.1% para 2010. Asimismo, se esperan niveles de inflación moderados y una mejora en la evolución del crédito bancario al sector privado. Sin embargo, este proceso de recuperación se perfila moderado.

Por otra parte, durante el año 2009, la Junta Monetaria decidió reducir en siete ocasiones la tasa de interés líder de política monetaria hasta situarla, en diciembre de 2009, en 4.50%.

Con la información anterior, se elaboraron dos escenarios del comportamiento del IMV para el primer semestre de 2010, utilizando los supuestos siguientes:

Escenario base 1:

a) la tasa de interés activa y la tasa LIBOR-Dólar a 6 meses se mantienen constantes; b) el ITCER bilateral con EE.UU. mantiene su tendencia lineal de los últimos meses, con lo cual se refleja deterioro del tipo de cambio real; y, c) el ritmo del IMAE refleja el crecimiento del PIB estimado por el Banguat para el 2010 del 1.3% (como mínimo). Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una leve tendencia al alza para el primer semestre de 2010.

Escenario base 2:

a) la tasa de interés activa y la tasa LIBOR-Dólar a 6 meses se mantienen constantes; y, b) el ITCER bilateral con EE.UU. y el ritmo del IMAE mantienen su tendencia lineal de los últimos meses, con lo cual se refleja deterioro del tipo de cambio real y bajo crecimiento en la actividad económica, respectivamente. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una tendencia más pronunciada al alza para el primer semestre de 2010.

Recuadro V.2

MODELO ECONÓMETRICO DE VULNERABILIDAD BANCARIA (IMV)

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

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

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

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

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EE.UU. (ITCEREUA)³ es significativo al 99.9% (t = 21.54)

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

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

Poder Explicativo (R²) = 98.4%

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

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

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

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

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

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

Fuentes:

1 Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

2 Banco de Guatemala.

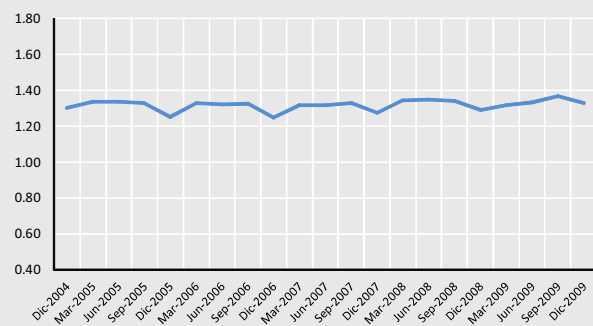
3 Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

4 Banco Central de Costa Rica.

5 Banco de Guatemala y cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.28

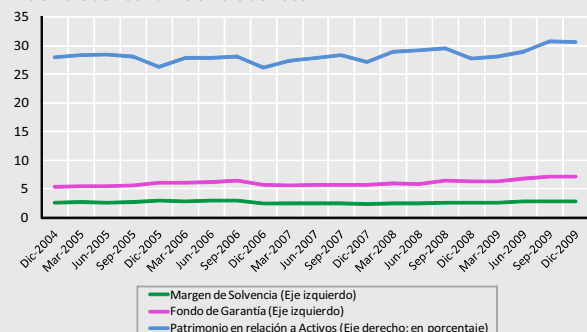
Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.29

Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Compañías de seguros

Indicadores de solidez financiera

Indicador de liquidez

El índice de liquidez del sector asegurador, el cual representa la proporción de activos de corto plazo⁶⁹ más las inversiones, respecto del pasivo exigible⁷⁰, de diciembre de 2004 a diciembre de 2009, ha oscilado entre 1.25 y 1.3 veces. A diciembre 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.

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

Indicadores de solvencia y rentabilidad

Para evaluar la solvencia del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Indicador de Margen de Solvencia (IMS)⁷¹, Indicador de Fondo de Garantía (IFG)⁷² e Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁷³.

Los indicadores de solvencia de los últimos cinco años 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 2009, el IMS es de 2.9, es decir que el margen de solvencia está cubierto 2.9 veces por el patrimonio técnico. El IFG ha oscilado entre 5.3

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

70 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.

71 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.

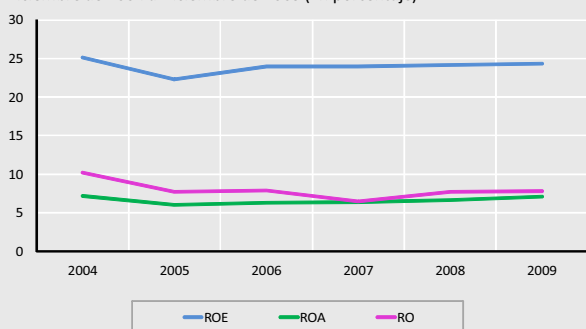
72 Se obtiene de dividir el patrimonio técnico entre el fondo de garantía y evidencia el número de veces que el fondo de garantía es cubierto por el patrimonio técnico. Un valor superior a 1 evidencia suficiencia del patrimonio técnico, caso contrario ocurre cuando es inferior a 1.

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

y 7.5, por lo que ha existido suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2009, el IFG es de 7.2; es decir que, el fondo de garantía está cubierto 7.2 veces por el patrimonio técnico. El PA se encuentra entre 26% y 31%; es decir que, por cada quetzal de activo se han aportado entre Q0.26 y Q0.31 de capital. A diciembre de 2009, el PA es de 30.6%. 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 sobreestimados.

Gráfica V.30

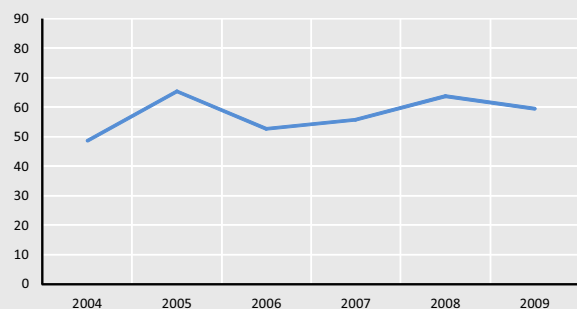
Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad
Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.31

Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2004 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Las compañías de seguros muestran niveles de apalancamiento por encima de 3 veces, lo cual se compara desfavorablemente con las mejores prácticas a nivel regional e internacional⁷⁴.

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁷⁵, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁷⁶ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁷⁷, en el periodo de diciembre de 2004 a diciembre de 2009. El ROE ha oscilado entre 22.3% y 25.1%. Para 2009, dicho indicador se situó en 24.4%, levemente superior al mostrado en el año anterior (24.2%). El ROA ha variado entre 6.0% y 7.2%. Para 2009, dicho indicador se ubicó en 7.1%, superior al registrado en el año anterior (6.6%). El RO ha oscilado entre 6.5% y 10.2%. Para 2009, éste se situó en 7.8%, levemente superior al mostrado el año anterior (7.7%).

Indicador de siniestralidad

El comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁷⁸ en los últimos años muestra que de 2004 a 2005 subió de 48.7% a 65.4%, volviendo a bajar a 52.8% en 2006. Este comportamiento se explica por los daños ocasionados por la tormenta tropical Stan, que afectó el país en octubre de 2005. Para 2007 reportó 55.7%, mientras que en 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). Para 2009 la siniestralidad total alcanzó 59.6%, inferior en 4.1 puntos porcentuales al del año anterior.

74 Fitch Ratings (2010).

75 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.

76 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.

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

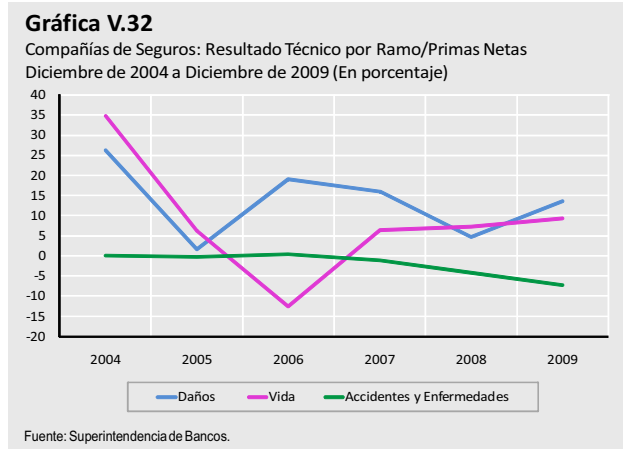
78 Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

Cabe indicar que la siniestralidad de las compañías de seguros está fuertemente influenciada por el seguro de vehículos, ya que es su principal línea de negocio (más del 72.5% de las primas netas de retención devengadas de daños y 37.7% de las primas devengadas totales). Adicionalmente, es un rubro que suele presentar alta siniestralidad (superior a 69% en cada uno de los últimos 6 años).

Riesgos de la actividad aseguradora

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

Riesgo de prima insuficiente



Las compañías de seguros están expuestas a este riesgo cuando su resultado técnico es negativo, debido principalmente a que la prima neta devengada de las pólizas (de daños y de vida) no cubre los costos operativos (adquisición, siniestros y administrativos), situación que hace necesaria la revisión de las tarifas utilizadas para cada tipo de seguro. En los últimos años el resultado técnico del ramo de vida ha sido positivo, excepto en el año 2006 cuando reportó un resultado técnico de -13%. El resultado técnico del ramo de Accidentes y Enfermedades ha sido negativo en los últimos 3 años, con -7.3% a diciembre de 2009. Caso contrario es el resultado técnico del ramo de daños, el cual ha oscilado entre 2% y 26%, reflejando a diciembre de 2009 un resultado positivo de 14%.

Riesgo catastrófico o de acumulación

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

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

Los riesgos de fallas geológicas corresponden a una discontinuidad que se forma en las rocas superficiales de la Tierra (hasta unos 200 km de profundidad) por fractura cuando las fuerzas tectónicas superan la resistencia de las rocas. La zona de ruptura tiene una superficie generalmente bien definida denominada plano de falla y su formación va acompañada de un deslizamiento de las rocas tangencial a este plano. Dichas fallas son identificables 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 guatemalteco⁷⁹.

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

En Guatemala, la normativa vigente 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 cúmulos⁸⁰. 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 conforme a la normativa legal, al 31 de diciembre de 2009 asciende a Q2,739 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q4,770 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q115 millones, lo que representa una suficiencia de Q2,146 millones.

Adicionalmente, se realizó una prueba de estrés, uniendo las zonas 1 y 2⁸¹, dada su proximidad geográfica. En este caso, la máxima pérdida probable asciende a Q3,954 millones, lo que representa una suficiencia de Q931 millones. Cabe señalar que, bajo estas condiciones, de las 15 compañías de seguros que comercializan el seguro de incendio, terremoto y líneas aliadas, dos compañías reflejarían deficiencia de cobertura.

Riesgo de transmisión de crisis financiera internacional

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

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

79 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.

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

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

Para el sector de la intermediación de seguros a nivel internacional, algunas agencias calificadoras de riesgos⁸² reconocen 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 brokers 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 2010

El mercado económico centroamericano, aún en recuperación por la crisis financiera internacional, seguirá imponiendo retos al entorno operativo de las compañías de seguros para el 2010, para lo cual aspectos como la calidad en la labor de suscripción, la innovación en productos de seguro y en sus formas de comercialización, así como ajustes oportunos en tarifas y condiciones para ramos de alta siniestralidad, serán factores determinantes para evitar importantes deterioros en la fortaleza financiera de las compañías de seguro.

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. Estos aspectos están considerados en la propuesta de ley para regular la actividad de seguros en Guatemala que se encuentra en el Congreso de la República pendiente de aprobación.

A criterio de agencias calificadoras de riesgo, la posición de capitalización vulnerable y los altos niveles de apalancamiento presentados por el sector asegurador guatemalteco resultarían beneficiados de la aprobación de la nueva Ley de la Actividad Aseguradora, dado que no sólo exige niveles de capital más conservadores sino también un fortalecimiento a la constitución de reservas, adecuándolos a estándares internacionales.

82 Fitch Ratings (2009).

Referencias bibliográficas

ASIES - Asociación de Investigación y Estudios Sociales -. Evaluación de la Actividad Económica del 2009 y Perspectivas para 2010 [en línea]. Guatemala, enero de 2010. Disponible en <http://www.asies.org.gt/evaluacioneconomica/Evaluaci%F3n%20anual%202009%20y%20perspectivas%202010.pdf>.

BANCO DE GUATEMALA. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion de Politica Monetaria a noviembre 2009.pdf>.

_____. Propuesta de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010. [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Propuesta de Politica Monetaria para 2010.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 25 de noviembre de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2009e). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/prensa/boletin_tasa_int_251109.pdf.

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

_____. The Euro Area Bank Lending Survey, diciembre 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]. Base de datos disponible en <http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2116081>.

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

_____. International banking and financial market developments. En su: BIS, Quarterly Review, diciembre de 2009. Basilea, Suiza: Banco de pagos Internacionales, (2009b).

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

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

_____. Doing Business 2010. Comparando la regulación en 183 economías (2009) [en línea]. Washington, DC: Banco Mundial (2009b). Disponible en <http://www.bancomundial.org/pubsdocs/>.

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Principal Economic Indicator, [fecha de consulta: enero de 2010]. Base de datos disponible en: <http://www.federalreserve.gov/>.

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE. Balance Preliminar de América Latina y el Caribe 2009 (LC/G-2424-P), diciembre 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/topbottom.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: enero de 2010]. Base de datos disponible en <http://www.fdic.gov/bank/individual/failed/banklist.html>.

FITCH RATINGS. [En línea]. Reporte Sectorial Seguros Guatemala, Sector Seguros de Guatemala: Sigue Deteriorándose, septiembre de 2009. (2009). Disponible en www.fitchca.com.

_____. [En línea]. Reporte Sectorial Seguros, Sector Seguros en Centroamérica: Desempeño Primer Semestre 2009 y Perspectivas 2010, 11 de enero de 2010. (2010). Disponible en www.fitchca.com.

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

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

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

_____. Comunicado de prensa No.9/326 del 24 de septiembre de 2009. El Directorio Ejecutivo del FMI Concluye la Primera Revisión en el Marco del Acuerdo Stand-By con Guatemala [en línea]. 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), octubre de 2009 (2009c). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Comunicado de prensa No.9/478 del 22 de diciembre de 2009. El Directorio Ejecutivo del FMI Concluye la Segunda Revisión del Programa Económico de Guatemala en el Marco del Acuerdo Stand-By [en línea]. Washington, DC (2009d). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Reporte de Estabilidad Financiera Global, Actualización sobre el Mercado. (Global Financial Stability Report, Market Update) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), enero de 2010 (2010a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Perspectivas de la Economía Mundial, actualización de las proyecciones centrales (World Economic Outlook Update) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), enero de 2010 (2010b). Disponible en <http://www.imf.org>.

FOX NEWS [En línea]. Transcripción de una entrevista realizada el 18 de noviembre de 2009 al Presidente Obama durante su estadía en China. (2009). Disponible en <http://www.foxnews.com/politics/2009/11/18/transcript-fox-news-interviews-president-obama/>

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

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

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

MINISTERIO DE FINANZAS PÚBLICAS. Quinto Informe sobre la Política Fiscal en Guatemala. Guatemala, febrero de 2010 (2010). Disponible en http://www.minfin.gob.gt/archivos/prensa/infor4_polfiscal.pdf

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.

OIT - Oficina Internacional del Trabajo -. Global Employment Trends. [En línea]. Enero de 2010. Ginebra, Suiza. Oficina Internacional del Trabajo. (2010). ISBN 978-92-2-123257-5. Disponible en www.ilo.org

OPEC - Organization of the Petroleum Exporting Countries -. Monthly Oil Market Report, diciembre de 2009. Viena, Austria: Organization of the Petroleum Exporting Countries, 2009.

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

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

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



VI. Anexos

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2010

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2000-2010

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

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

DESCRIPCIÓN	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 py/
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	4.8	2.3	2.9	3.6	4.9	4.5	5.1	5.2	3.0	-0.8	3.9
Economías avanzadas 1/	4.1	1.4	1.7	1.9	3.2	2.6	3.0	2.7	0.5	-3.2	2.1
Zona del Euro	3.9	1.9	0.9	0.8	2.2	1.7	2.9	2.7	0.6	-3.9	1.0
Estados Unidos de América (EUA)	4.1	1.1	1.8	2.5	3.6	3.1	2.7	2.1	0.4	-2.5	2.7
Japón	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.3	-1.2	-5.3	1.7
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-9.0	3.6
Reino Unido	3.9	2.5	2.1	2.8	3.0	2.2	2.9	2.6	0.5	-4.8	1.3
Países emergentes y en desarrollo 1/	6.0	3.8	4.8	6.2	7.5	7.1	7.9	8.3	6.1	2.1	6.0
América Latina y el Caribe 2/	4.2	0.7	0.6	2.2	6.0	4.7	5.7	5.7	4.2	-2.3	3.7
Medio Oriente 1/	5.4	2.5	3.8	6.9	5.9	5.5	5.8	6.2	5.3	2.2	4.5
Asia	7.0	5.8	6.9	8.2	8.6	9.0	9.8	10.6	7.9	6.5	8.4
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	10.4	11.6	13.0	9.6	8.7	10.0
India	5.7	3.9	4.6	6.9	7.9	9.2	9.8	9.4	7.3	5.6	7.7
África Sub-sahariana	3.7	5.0	7.2	5.1	7.1	6.2	6.6	7.0	5.6	1.6	4.3

Fuente: World Economic Outlook de octubre de 2009 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y World Economic Outlook Update de enero de 2010, FMI.

py/ Proyectado.

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

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

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2000-2010

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{a/}	2010 ^{pw/}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.6 ^{e/}	1.3 - 2.1
Inflación (En porcentaje)	5.08	8.91	6.33	5.85	9.23	8.57	5.79	8.75	9.40	-0.28	5.0 +/- 1.0
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	8.16	...
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	8.35	...
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	13.57	...
Pasiva	10.0	7.7	6.9	4.52	4.54	4.6	4.84	4.9	5.47	5.61	...
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	8.64	...
Pasiva	...	4.0	3.6	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.8	3.88	...
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	127.8	130 ^{a/}	...
(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	33,798	35,456
Ingresos tributarios	14,114	15,928	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,734	32,508
Gastos del Estado	18,275	21,310	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	40,355	43,709	45,658
Déficit o superávit fiscal	-2,697	-3,090	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777	-9,911	-10,202
Deuda pública	29,069	32,683	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,385	70,828	80,555
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	4,928	5,477
Interna	8,630	9,282	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210	30,598	35,098
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EUA)	...	4,111	4223.7	4,526	5,105	5,460	6,082	6,983	7,847	7,180 ^{e/}	7,323
Importaciones CIF (En millones de dólares de EUA)	...	...	...	7,486	8,737	9,650	10,934	12,470	13,421	10,602 ^{e/}	11,454
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	-1,786	-1,773	-355 ^{e/}	-1,058
Términos de Intercambio (Índice, 2000=100) ^{b/}	100	97	96	93	92	91	90	88	86	92 ^{b/}	
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)		-3.3	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.6	7.8	
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	4,403	3,977	4,116
Medio circulante (M1)	18,652	20,113	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,881	48,490	51,941
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	114,614	127,165
En moneda nacional	39,497	45,173	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,906	96,614	108,139
En moneda extranjera	...	2,055	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,287	17,999	19,026
Crédito bancario al sector privado	26,440	30,282	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	88,189	94,541
En moneda nacional	26,440	24,427	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	64,083	70,339
En moneda extranjera	...	5,855	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	24,107	24,202
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	5,213	5,263
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.1	3.5	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.5	4.6	4.3

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2000-2010 (Continuación)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^{p/}	2010 ^{p/}
(Como porcentaje del PIB)											
Ingresos del Estado	11.7	12.4	12.8	12.5	12.3	12.0	12.7	12.8	12.0	11.1	10.9
Gastos del Estado	13.7	14.5	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.4	14.0
Déficit o superávit fiscal	-2.0	-2.1	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.3	-3.1
Deuda pública	21.8	22.2	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.3	24.7
Externa	14.1	14.1	14.2	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.2	13.9
Interna	6.5	6.3	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	10.1	10.7
Exportaciones FOB	...	...	19.3	20.7	21.3	20.1	20.1	20.5	20.1	19.3	18.6
Importaciones FOB	...	...	...	34.2	36.4	35.5	36.2	36.6	34.3	28.4	29.1
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-5.6	-5.8	-5.8	-4.7	-4.9	-4.6	-5.0	-5.2	-4.5	-1.0	-2.7
Remesas familiares del exterior netas	3.0	2.9	7.2	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.3	10.7	10.5
Medio circulante (M1)	14.0	13.7	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.9	15.9
Medios de pago (M2 total; fin de período)	29.6	32.1	31.7	33.5	34.0	35.7	37.8	37.0	35.2	37.6	38.9
Crédito bancario al sector privado	19.8	20.6	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	29.0	28.9
(Variación interanual)											
Ingresos del Estado	10.0	17.0	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.9	-5.0	4.9
Gastos del Estado	1.7	16.6	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	8.3	4.5
Déficit o superávit fiscal	-29.1	14.6	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	26.7	107.5	2.9
Exportaciones FOB	...	...	...	7.2	12.8	6.9	11.4	14.8	12.4	-8.5	2.0
Importaciones CIF	...	...	...	...	16.7	10.5	13.3	14.0	7.6	-21.0	8.0
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	3.3	15.5	4.1	-19.2	14.2	6.5	22.8	17.2	-0.7	-80.0	197.9
Remesas familiares del exterior	19.5	5.2	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	6.7	-9.7	3.5
Medio circulante (M1)	20.4	7.8	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	5.7	7.1
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	10.0	11.0
Crédito bancario al sector privado	10.2	14.5	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	1.1	7.2
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	133,428	146,978	162,507	174,044	190,440	207,729	229,836	261,760	295,732	304,438 ^{e/}	326,695
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001) En millones US\$	18,691	20,773	21,927	21,917	23,992	27,218	30,231	34,111	39,124	37,290	39,361

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

^{p/} Cifra preliminar.

^{p/} Cifra proyectada.

^{e/} Cifras estimadas de cierre.

^{a/} Cifra a diciembre.

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

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2009

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2009

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre 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	18	139,981.4	78.5	46.0
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	9	23,132.9	13.0	7.6
Sociedades financieras 1/	14	6,214.2	3.5	2.0
Compañías aseguradoras	17	4,279.1	2.4	1.4
Compañías afianzadoras	11	496.0	0.3	0.2
Almacenes generales de depósitos	15	195.9	0.1	0.1
Casas de cambio	1	10.5	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	57.9	0.0	0.0
Otras 2/	13	4,032.6	2.3	1.3
Total	110	178,400.5	100.0	58.6
Banco de Guatemala	1	71,074.3		
Total de entidades	111			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2009) 4/		304,438.0		
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.

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/web/sib/leyesyreglamentos/>.

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	11	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	6	JM- 81-2003
8	Grupo Financiero de Inversión	2	JM- 38-2004
9	Grupo Financiero Citibank de Guatemala	7	JM-34-2008
10	Grupo Financiero Banrural	3	JM-184-2007
Total		60	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros Al 31 de diciembre 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. Banex International Bank Corp. (1) 9. G&T Conticredit, S. A. 10. Financiera Guatemalteca, S.A. 11. Banex Valores, S. A.	Banco privado Sociedad financiera Casa de bolsa Casa de bolsa Casa de bolsa Tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore) 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	Sociedad financiera Casa de bolsa Compañía aseguradora Compañía afianzadora Tarjeta de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore)
Grupo Financiero de Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
Grupo Financiero Citibank de Guatemala	1. Banco 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. Citibank Central America (Nassau) Limited (2) 7. Citinversiones, S.A.	Banco privado Entidad fuera de plaza (off shore) Tarjeta de crédito Arrendamiento financiero Arrendamiento financiero Entidad fuera de plaza (off shore) 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) Fusiónada por absorción con GTC Bank Inc. En proceso de desincorporación del Grupo Financiero G&T Continental.

(2) La Junta Monetaria mediante resolución JM-133-2009 del 16 de diciembre de 2009, resolvió otorgar la autorización de funcionamiento a Citibank Central America (Nassau) Limited, para operar en Guatemala como entidad fuera de plaza (Off Shore) y autorizar su incorporación al Grupo Financiero Citibank de Guatemala.

Fuente: Superintendencia de Bancos.