

Informe de Estabilidad Financiera



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

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

No. 7

A junio de 2010

Contenido

I. Introducción	1
II. Panorama Macroeconómico	3
III. Establecimientos de Crédito	17
IV. Compañías de Seguros	31
V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	39
VI. Anexos	
1. Panorama Económico Global, 2000-2011	75
2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2000-2010	77
3. Estructura del Sistema Financiero	81
Recuadros	
II.1 Eventos sobre la Situación Económica de Grecia	5
II.2 Eventos Recientes	7
III.1 Depósitos de Ahorro Programado	28
V.1 Propuestas hacia un marco de Estabilidad Financiera Global	42
V.2 El Riesgo Cambiario Crediticio	45
V.3 Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	49
V.4 El Riesgo de Liquidez	56
V.5 Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria	64
Tablas	
III.1 Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2006-2010	23
V.1 Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2005-2010	41
V.2 Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2008-Junio de 2010	44
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2006-2010	47
V.4 Descomposición de las Razones del ROE	49
a. Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2010	81
b. Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	81
c. Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2010	82
Gráficas	
II.1 Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial, Diciembre de 2006 a Junio de 2010	3

II.2 Panorama Macroeconómico Global: Volumen de Comercio Mundial, 2005-2011 (Variación interanual en porcentaje)	3
II.3 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2005-2011 (Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)	4
II.4 Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2005-2011 (Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)	4
II.5 Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje), Junio de 2005 a Junio de 2010	5
II.6 Panorama Macroeconómico Global: Inflación y Precio Internacional del Petróleo, 2005-2011	6
II.7 Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas no Energéticas, Índice 2005=100, Junio de 2005 a Junio de 2010	6
II.8 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	8
II.9 Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	9
II.10 Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Junio de 2005 a Junio de 2010 (variación interanual, en porcentaje)	9
II.11 Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Junio de 2005 a Junio de 2010 (variación interanual, en porcentaje)	10
II.12 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Junio de 2005 a Junio de 2010	10
II.13 Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Junio de 2005 a Junio de 2010	10
II.14 Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Junio de 2005 a Junio de 2010 (dólares de EE.UU. por unidad de moneda)	11
II.15 Guatemala: Producto Interno Bruto, 2004-2010 (Variación interanual, en porcentaje)	11
II.16 Guatemala: Producto Interno Bruto, 2007-2010 (Variación interanual, en porcentaje)	11
II.17 Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Junio de 2010	12
II.18 Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Junio de 2005 a Junio de 2010	12
II.19 Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Junio de 2005 a Junio de 2010	13
II.20 Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2004-2010 (como porcentaje del PIB)	13
II.21 Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Junio de 2005 a Junio de 2010 (variación interanual, en porcentaje)	13
II.22 Guatemala: Balanza Comercial, 2004-2010 (variación interanual, en porcentaje a junio de cada año)	14
II.23 Guatemala: Remesas Familiares, 2004-2010 (a junio de cada año).....	15
II.24 Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2005-2010 (quetzales por dólares de EE.UU.)	15
II.25 Guatemala: Déficit Fiscal, 2004-2010 (como porcentaje del PIB)	16

III.1	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2005 a Junio de 2010	18
III.2	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2005-2010 (Porcentaje de participación por tipo de entidad)	18
III.3	Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2005-2010 (como porcentaje del activo total)	19
III.4	Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Junio de 2005 a Junio de 2010	19
III.5	Establecimientos de Crédito: Inversiones, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en millones de quetzales)	20
III.6	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Junio de 2005 a Junio de 2010	21
III.7	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Junio de 2005 a Junio de 2010	21
III.8	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Junio de 2005 a Junio de 2010	22
III.9	Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2010 (en porcentaje).....	22
III.10	Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Junio de 2010 (participación en porcentaje, por tipo de deudor)	23
III.11	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (en porcentaje)	23
III.12	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (en porcentaje)	24
III.13	Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2010 (en porcentaje)	24
III.14	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo, Diciembre de 2005 a Junio de 2010	24
III.15	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2005 a Junio de 2010	25
III.16	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2005 a Junio de 2010	25
III.17	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2005 a Junio de 2010	25
III.18	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito, Diciembre de 2005 a Junio de 2010	26
III.19	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2005 a Junio de 2010	26
III.20	Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2007 a 2010 (en porcentaje)	27
III.21	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Junio de 2005 a Junio de 2010	27
III.22	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Junio de 2005 a Junio de 2010	27
III.23	Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2010 (en porcentaje)	28
III.24	Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2005 a Junio de 2010 (como porcentaje del total de depósitos)	28
III.25	Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Junio de 2005 a Junio de 2010	29
III.26	Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Junio de 2005 a Junio de 2010	29
III.27	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos , 2004-2010 (como porcentaje del PIB)	30
IV.1	Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2005 a Junio de 2010	32
IV.2	Compañías de Seguros: Inversiones, Junio de 2005 a Junio de 2010	33
IV.3	Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	33

IV.4 Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Junio de 2005 a Junio de 2010	33
IV.5 Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Junio de 2005 a Junio de 2010	34
IV.6 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009.....	34
IV.7 Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009	34
IV.8 Compañías de Seguros: Primas Directas Netas trimestrales, Enero de 2005 a Junio de 2010	34
IV.9 Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención trimestrales, Enero de 2005 a Junio de 2010	35
IV.10 Compañías de Seguros: Costo de Adquisición trimestral, Enero de 2005 a Junio de 2010	35
IV.11 Compañías de Seguros: Siniestralidad Total trimestral, Enero de 2005 a Junio de 2010	35
IV.12 Compañías de Seguros: Siniestralidad retenida trimestral, Enero de 2005 a Junio de 2010	36
IV.13 Compañías de Seguros: Siniestralidad ocasionada por erupción del Volcán de Pacaya y tormenta tropical Agatha, a junio de 2010	36
IV.14 Compañías de Seguros: Gastos de Administración trimestrales , Enero de 2005 a Junio de 2010	36
IV.15 Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación trimestral, Enero de 2005 a Junio de 2010	36
IV.16 Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina, Año 2009	37
IV.17 Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2005-2009.....	37
V.1 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Junio de 2005 a Junio de 2010	43
V.2 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2005 a Junio de 2010	44
V.3 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Junio de 2005 a Junio de 2010	46
V.4 Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)	47
V.5 Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Junio de 2005 a Junio de 2010	48
V.6 Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2005-2010 (en porcentaje)	50
V.7 Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2005-2010 (en porcentaje)	50
V.8 Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2005-2010 (en porcentaje)	51
V.9 Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2005-2010	51
V.10 Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2005-2010 (en porcentaje)	51
V.11 Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2005-2010 (en porcentaje)	52
V.12 Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2005-2010 (en porcentaje)	52
V.13 Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	53
V.14 Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	53
V.15 Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Junio de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	53
V.16 Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Junio de 2010 y Promedio 2002-2010 (en porcentaje)	54
V.17 Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez, 2002-2010	55

V.18 Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2010 (en porcentaje)	55
V.19 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2007 a Junio de 2010 (en porcentaje)	56
V.20 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2007 a Junio de 2010 (en porcentaje)	57
V.21 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2007 a Junio de 2010 (en porcentaje)	57
V.22 Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2007 a Junio de 2010 (en porcentaje).....	57
V.23 Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, Años 1996-2010	58
V.24 Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, Años 1997-2010	58
V.25 Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2010 (en porcentaje)	59
V.26 Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2010	59
V.27 Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2004 a Diciembre de 2010 (proyectado)	61
V.28 Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Junio de 2005 a Junio de 2010	65
V.29 Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Junio de 2005 a Junio de 2010	65
V.30 Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	66
V.31 Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2005 a Junio de 2010 (en porcentaje)	66
V.32 Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 (en porcentaje)	67

I. Introducción

Al momento de la publicación del anterior Informe de Estabilidad Financiera, la economía mundial había caído en 0.6% en 2009, pero la contracción económica se había detenido y se observaban signos de mejoría. En el mercado financiero también se presentaban señales positivas, tales como la evolución favorable de los índices bursátiles y la devolución de las ayudas recibidas por parte de varias instituciones financieras.

En el primer semestre de 2010, la economía mundial ha evolucionado conforme las expectativas de que la recuperación sería moderada pero sostenida. En efecto, se observa crecimiento económico en las distintas regiones del mundo, se ha reactivado el comercio mundial y se ha incrementado la demanda privada. Sin embargo, persisten amenazas para la sostenibilidad de la recuperación. Los problemas financieros en Europa constituían un riesgo latente que se ha materializado rápidamente. Aunque hubo un período de relativa tranquilidad en los primeros meses del año, se originó inestabilidad financiera por el reconocimiento de la severidad de los problemas fiscales en Grecia, que amenaza con extenderse a otras economías de la zona.

La intensidad y velocidad con que se desarrollaron los problemas en la Zona del Euro en mayo evidencian la fragilidad que persiste en las economías avanzadas luego de la crisis económica y financiera. Existen dudas acerca de la suficiencia como de la factibilidad de las medidas anunciadas, lo que dependerá de la capacidad de implementar ajustes fiscales, de la actividad económica y del costo de refinanciamiento de la deuda. Por otra parte, la tasa de desempleo en estas economías permanece elevada, pese a un leve repunte del empleo. Por lo 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 y a la estabilización de la Zona del Euro. 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.

Para el caso de Guatemala, luego de que en 2009 se observara un crecimiento económico de solamente 0.6%, la tasa más baja de los últimos 25 años, las perspectivas de crecimiento para 2010 han ido mejorando conforme avanza el año, pese a los desastres naturales que afectaron al país en mayo. Esto evidencia la capacidad de la economía para absorber choques externos e internos.

En los establecimientos de crédito 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. La rentabilidad se ha reducido levemente, pero su nivel es adecuado considerando las condiciones actuales. Lo anterior evidencia una situación robusta para enfrentar los riesgos que aún persisten. 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.

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.

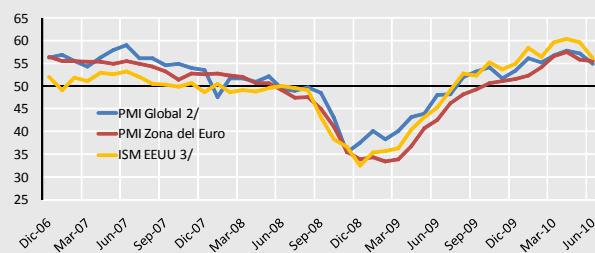
En conclusión, la política monetaria, la regulación y supervisión prudencial, así como la situación favorable de los establecimientos de crédito en cuanto a liquidez, solvencia y rentabilidad, han permitido amortiguar el impacto de la desaceleración económica mundial y de las condiciones financieras globales restrictivas. Pese a que se ha iniciado la recuperación, 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, continuará contribuyendo 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 mantenga la recuperación, con el consiguiente impacto positivo sobre nuestro país.

II. Panorama Macroeconómico

En el primer semestre de 2010 el comportamiento del entorno macroeconómico mundial fue conforme las expectativas de que la recuperación sería moderada pero sostenida. Se observó una recuperación de la actividad económica en todas las regiones del mundo, se reactivó el comercio mundial y aumentó la demanda privada, aunque persiste inestabilidad financiera en la Zona del Euro. En el caso de Guatemala, las perspectivas de crecimiento para 2010 han ido mejorando conforme avanza el año, pese a los desastres naturales que afectaron al país en mayo.

Gráfica II.1

Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial 1/
Diciembre de 2006 a Junio de 2010



Fuente: Bloomberg.

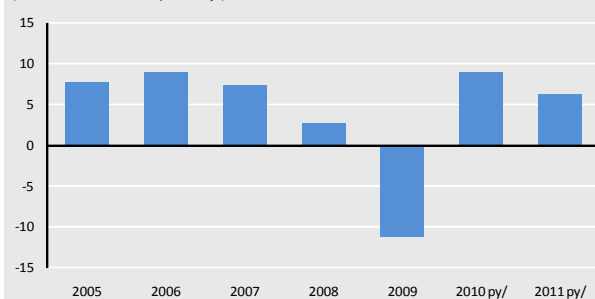
1/ Un valor del índice superior a 50 puntos indica una mejora en las condiciones de negocios respecto al mes anterior.

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

3/ Institute for Supply Management.

Gráfica II. 2

Panorama Macroeconómico Global: Volumen del Comercio Mundial, 2005-2011
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

py/ Cifra proyectada.

Entorno Internacional

En el primer semestre de 2010 el comportamiento del entorno macroeconómico fue conforme las expectativas de que la recuperación sería moderada pero sostenida. Lo anterior se fundamenta en la recuperación de la actividad económica mundial, en la reactivación del comercio mundial y en el aumento de la demanda privada. En este sentido, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta un crecimiento de la economía mundial de 4.6% en 2010 y de 4.3% en 2011¹. Asimismo, señala que las condiciones económicas han mejorado; sin embargo, advierte que el panorama global continúa siendo incierto, persisten riesgos a la baja para el crecimiento y el avance hacia la estabilidad financiera retrocedió a finales de abril e inicios de mayo, todo ello en parte ocasionado por la fragilidad de la situación fiscal en algunos países de la Zona del Euro².

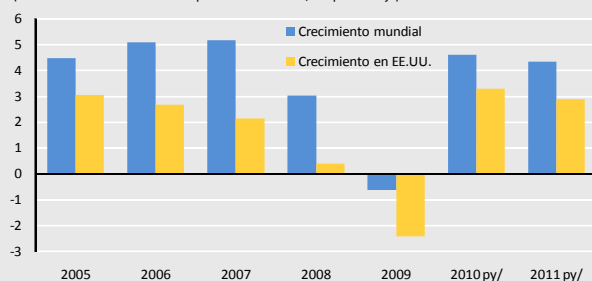
Por otro lado, los índices de producción manufacturera muestran una tendencia hacia la mejora, aunque bajaron ligeramente en el mes de junio, lo cual refleja que la actividad empresarial y los nuevos pedidos están perdiendo impulso con una disminución en producción e inventarios de materias primas, lo que podría apuntar a una moderación de la actividad económica.

1 FMI (2010a).

2 FMI (2010b).

Gráfica II.3

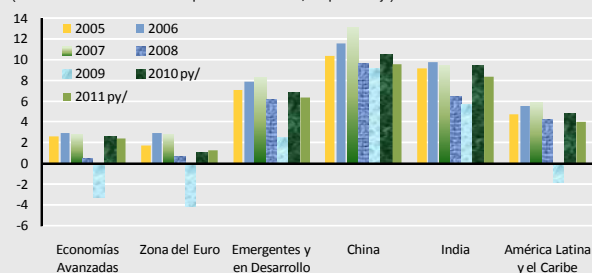
Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2005-2011
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de julio de 2010, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas.

Gráfica II.4

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2005-2011
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de julio de 2010, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas.

El ritmo de la recuperación económica varía significativamente entre regiones y países, como consecuencia de los diferentes grados de utilización de las políticas fiscales y monetarias. En las economías avanzadas, si bien la producción se ha reactivado como resultado del ajuste en inventarios y en respuesta a las políticas de estímulo implementadas, el consumo se mantiene débil y el desempleo elevado. Según el FMI, el PIB de los Estados Unidos de América crecerá 3.3% en 2010 y se moderará a 2.9% en 2011³.

Para la Zona del Euro, el FMI estima un crecimiento de 1.0% y de 1.3%, para 2010 y 2011, respectivamente. Estas proyecciones incluyen el efecto negativo que conlleva la reciente turbulencia en los mercados financieros, debido a la percepción de un mayor riesgo de incumplimiento en la deuda soberana de algunos países europeos. Sin embargo, también considera el nuevo Mecanismo de Estabilización Europeo dirigido a preservar la estabilidad financiera, la implementación eficaz de políticas bien coordinadas para restablecer la confianza en el sistema bancario y los efectos positivos de la depreciación del euro (ver Recuadro II.1). En general, se prevé que el PIB de las economías avanzadas, en su conjunto, crecerá 2.6% en 2010 y 2.4% en 2011⁴.

El crecimiento económico mundial está siendo principalmente influenciado por la actividad de las economías emergentes y en desarrollo, particularmente las economías asiáticas, dentro de las cuales destacan China e India. El apoyo de las políticas de estímulo, el repunte del comercio mundial y la demanda interna contribuyeron a la fortaleza de la actividad económica de los mercados emergentes y en desarrollo. En efecto, el FMI proyecta un crecimiento de 6.8% para 2010 y de 6.4% para 2011.

La economía de China continuó mostrando un elevado dinamismo durante el primer trimestre de 2010. Diversos indicadores de la actividad económica continuaron creciendo, hasta el punto que ha generado la preocupación de recalentamiento en algunos sectores. En este contexto, a partir de abril de 2010, las autoridades chinas han implementado una serie de medidas para frenar la posible formación de una burbuja de precios en el sector inmobiliario y reducir el flujo de crédito del sistema bancario. En consecuencia, la economía china se ralentizó ligeramente durante el segundo trimestre de 2010.

La actividad económica de América Latina y el Caribe continuó recuperándose durante el primer semestre de 2010, aunque a nivel de países se observan diferentes ritmos de recuperación. Dicha recuperación fue impulsada por el dinamismo de la demanda interna y por factores externos, principalmente por los flujos de capitales y por el

3 FMI (2010a).

4 Ibíd.

incremento en los precios y demanda de materias primas proveniente de China. Dentro de esta región, destaca el crecimiento de Brasil, impulsado principalmente por un fuerte nivel de consumo e inversión privada. Según proyecciones del FMI, el PIB de la región crecerá 4.8% en 2010 y 4.0% en 2011.

Recuadro II.1

EVENTOS SOBRE LA SITUACIÓN ECONÓMICA DE GRECIA

En octubre de 2009, el entrante gobierno de Grecia reveló que el déficit presupuestario del país estimado para dicho año sería el doble de lo divulgado anteriormente y cuatro veces el límite establecido por la Unión Europea (UE) para sus países miembros.

En diciembre, las principales agencias calificadoras de riesgo revisaron a la baja su calificación a Grecia. En efecto, Fitch Ratings fue la primera en reducir su calificación sobre la deuda de largo plazo, de "A-" a "BBB+"; Standard & Poor's bajó la nota de solvencia a la deuda griega desde "A-" a "BBB+"; y, Moody's redujo la calificación país de "A1" a "A2".

En enero de 2010, la Comisión Europea (CE) acusó a Grecia de irregularidades severas en el envío de datos fiscales a la Comisión¹. En febrero, un diario estadounidense señala que el banco Goldman Sachs de EE.UU. promovió transacciones que permitieron al anterior gobierno griego ocultar miles de millones de euros en deuda a las autoridades europeas.

En abril, nuevamente las agencias calificadoras de riesgo revisaron a la baja la calificación de la deuda griega a largo plazo. Fitch Ratings la redujo a "BBB-"; Standard & Poor's la situó en "BB+"; y, Moody's la ubicó en "A3". En dicho mes, iniciaron oficialmente las negociaciones entre el gobierno griego, la CE, el Banco Central Europeo (BCE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) para concretar los detalles de un mecanismo de ayuda para evitar el incumplimiento en el pago de su deuda.

En mayo, Grecia llegó a un acuerdo con el FMI, la CE y el BCE sobre un programa para apoyar a Grecia con 110,000 millones de euros en tres años. El FMI lo haría a través de un Acuerdo *Stand-By* por 30,000 millones de euros y los países de la Zona del Euro por medio de préstamos bilaterales por 80,000 millones de euros. Grecia, por su parte, se compromete a cumplir un riguroso programa con fuertes medidas en las áreas de políticas fiscales, ingreso y gasto público, administración de ingresos fiscales y control del gasto, estabilidad financiera, programas de prestaciones, reforma del sistema de pensiones, políticas estructurales y gasto militar².

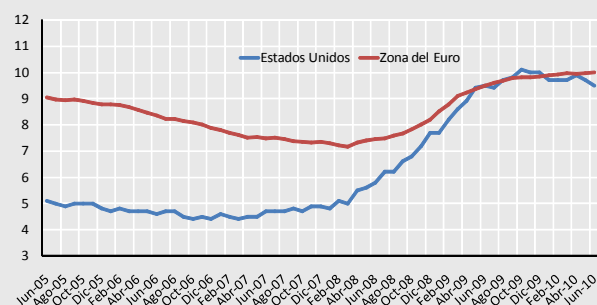
En junio, Fitch Ratings revisó a la baja, por tercera ocasión en lo que va del año, la calificación de riesgo de la deuda soberana de Grecia ubicándola en "BB-". Por su parte, Moody's redujo en cuatro escalones la calificación de la deuda griega, de "A3" a "Ba1".

¹ Report on Greek Government Deficit and Debt Statistics, Bruselas 8 de enero de 2010.

² Boletín Digital del Fondo Monetario Internacional, 2 de mayo de 2010.

Gráfica II.5

Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje)
Junio de 2005 a Junio de 2010



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

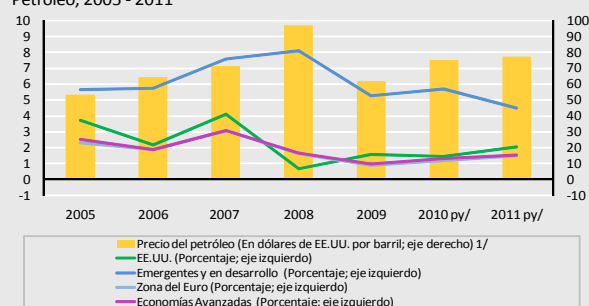
Por otro lado, en los países desarrollados, las tasas de desempleo aún continúan elevadas. A junio de 2010, en Estados Unidos dicha tasa se ubicó en 9.5% y en la Zona del Euro en 9.9%. Según el FMI, en muchos países el problema es más grave de lo que reflejan las tasas de desempleo, porque muchos de los empleados están trabajando menos horas o han dejado de formar parte de la población activa. En este sentido, existe el riesgo de que el desempleo transitorio se transforme en desempleo

a largo plazo⁵. En la Zona del Euro, los indicadores de opinión respecto al mercado laboral han mejorado, lo que podría reflejarse en una estabilización en la tasa de desempleo en los próximos meses.

En lo que se refiere a la evolución de los precios de las materias primas a nivel internacional, desde inicios de 2009 mostraron una trayectoria ascendente relacionada con la recuperación de las economías emergentes. No obstante, en los meses de mayo y junio muchos precios de las materias primas disminuyeron, debido al incremento de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales y a las expectativas de un debilitamiento de la demanda mundial. Los precios que se vieron más afectados fueron los correspondientes a los energéticos y a los metales industriales.

Gráfica II.6

Panorama Macroeconómico Global: Inflación y Precio Internacional del Petróleo, 2005 - 2011



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de julio 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.

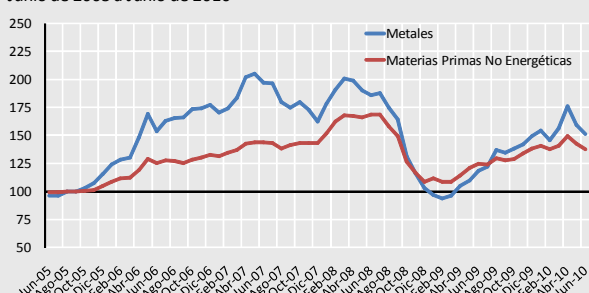
El precio del petróleo continuó subiendo en los primeros meses de 2010, llegando a cotizarse en alrededor de 87 dólares por barril en el mes de abril. Este incremento se produjo por las expectativas de recuperación de la demanda mundial, restricciones de producción y problemas geopolíticos de los países productores. Sin embargo, en los meses de mayo y junio el precio del petróleo bajó nuevamente, ubicándose en alrededor de 75 dólares por barril.

La Agencia Internacional de Energía (AIE) prevé un crecimiento moderado de la demanda mundial de petróleo de 2.1% para finales de 2010 y de 1.6% para 2011. Según la AIE, esta ralentización en el consumo se debe a la caída de 2.6% en la intensidad petrolera de la economía mundial (disminución de la cantidad de crudo necesario para generar un punto de PIB suplementario) y un nivel de precios que rondará los 80 dólares por barril. Respecto a la oferta, ésta continúa siendo holgada, lo que ha moderado, en parte, las presiones sobre los precios por el lado de la demanda. Para 2011 se espera un incremento de la aportación de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), como consecuencia del aumento de su capacidad de producción tras nuevas inversiones.

Los precios de las materias primas no energéticas también revirtieron la tendencia creciente que se observó en los primeros meses del año y registraron caídas durante los meses de mayo y junio, lo cual se asocia principalmente a la incertidumbre sobre la recuperación de la demanda mundial. China continúa jugando un rol importante como soporte de los precios de estas materias primas.

Gráfica II.7

Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas No Energéticas, Índice 2005=100
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

5 FMI (2010c).

Recuadro II.2

EVENTOS RECIENTES

En julio de 2010 el Comité de Supervisores Bancarios Europeos (CEBS, por sus siglas en inglés) dio a conocer los resultados de las pruebas de tensión (*stress test*) que aplicó a 91 bancos. La aplicación de dichas pruebas reveló vulnerabilidades en 7 entidades (un banco alemán, un banco griego y cinco cajas de ahorro españolas). Estas pruebas tenían como objetivo evaluar si las entidades financieras soportarían otra recesión y pérdidas en bonos gubernamentales, luego de que la crisis de Grecia sacudiera a los mercados y desatara el temor de un contagio en toda la Zona del Euro.

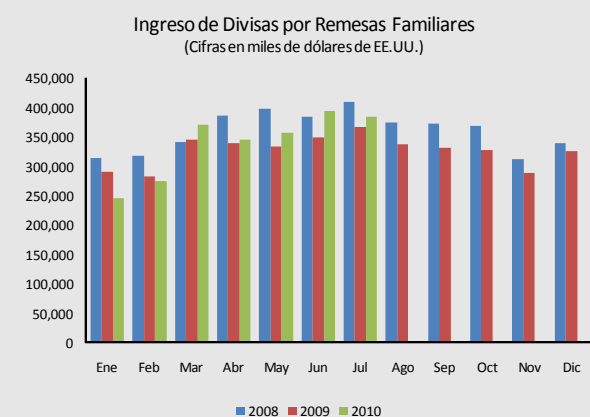
En España, desde finales de 2009, la política fiscal ha adquirido, paulatinamente, un tono restrictivo. En efecto, el gobierno español ha puesto en marcha medidas que concretan, en parte, el ajuste fiscal, las cuales, entre otras, permitirán recortar el gasto público en 5,000 millones de euros, reducir sin excepciones la oferta de empleo público para el 2010 en 10% de la tasa de reposición y adoptar medidas extraordinarias para reducir el déficit público¹.

La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) reportó que 108 bancos de EE.UU. llegaron a la quiebra, durante el primer semestre de 2010, 57% más que en el mismo período de 2009.

En julio de 2010, el presidente de EE.UU. promulgó la reforma financiera más profunda desde la Gran Depresión y se comprometió a que no habrá más rescates para Wall Street financiados por los contribuyentes. Dicha reforma contiene aspectos relacionados con la protección al consumidor, instituciones de importancia sistémica, mercado de derivados, riesgos del sistema financiero y estructura regulatoria.

En el mercado petrolero, los precios han mostrado volatilidad en el último semestre. Sin embargo, a principios de enero el barril se cotizaba en 81.51 dólares de EE.UU. y a inicios de agosto en 82.33 dólares de EE.UU.²

En el ámbito nacional, en junio de 2010, la agencia calificadora de riesgo Moody's mejoró la calificación de los bonos del gobierno de Guatemala en moneda extranjera, elevándola a Ba1 desde Ba2³.



Fuente: Banco de Guatemala.

A finales de julio, la Junta Monetaria (JM) decidió mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria en 4.5%⁴, considerando que aún cuando los pronósticos de crecimiento mundial para 2010 mejoraron, tanto en las economías emergentes como en las economías avanzadas, la situación financiera y las perspectivas de crecimiento para la Zona del Euro han evidenciado que persisten riesgos que podrían condicionar el proceso de recuperación de la actividad económica mundial.

Durante 2010, el ingreso de divisas por remesas familiares muestra una trayectoria ascendente. De marzo a julio, la cifra ha sido mayor que lo reportado en esos mismos meses del año anterior, lo que ha dado lugar a que en este período se registre un crecimiento de 6.9%, respecto al mismo período del año 2009.

¹ Informe Trimestral de la Economía Española, Boletín Económico, julio-agosto 2010, Banco de España.

² Precio WTI (West Texas Intermediate), Bloomberg, 3 de agosto de 2010.

³ Moody's Investors Service, comunicado del 1 de junio de 2010. Disponible en http://v3.moodys.com/viewresearchdoc.aspx?docid=PR_200220

⁴ Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 28 de julio de 2010.

La inflación a nivel mundial continúa siendo moderada, pero las diferencias en los patrones de crecimiento también se han reflejado en una divergente intensidad de las presiones inflacionarias entre países y regiones. Según el FMI, en las principales economías avanzadas los riesgos de deflación siguen siendo pertinentes debido a las perspectivas de crecimiento relativamente débiles⁶. En Estados Unidos, la inflación interanual fue de 1.1% a junio de 2010. Su trayectoria descendente se atribuye principalmente a la desaceleración de la inflación de los precios de la energía.

En la Zona del Euro, la inflación interanual se situó en 1.4% en junio. Según el Banco Central Europeo (BCE), se espera que las tasas de inflación continúen mostrando alguna volatilidad en los siguientes meses y que tiendan a elevarse ligeramente en los últimos meses del año. Para 2011 las tasas de inflación deberían mantenerse en una senda moderada, ante las reducidas presiones sobre los precios internos⁷.

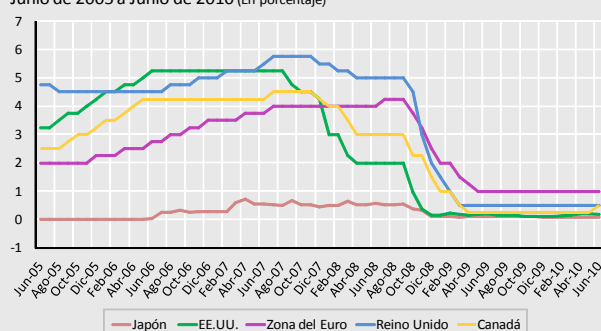
Finalmente, en las economías emergentes y en desarrollo que crecen con mayor rapidez, las tasas de inflación se han incrementado. En este sentido, el FMI prevé que la inflación aumente a 5.7% en 2010 antes de reducirse a 4.5% en 2011.

Por otro lado, los bancos centrales de algunas economías avanzadas y emergentes, primordialmente productoras de materias primas, han comenzado el retiro del estímulo monetario y fiscal, ante la recuperación de su actividad económica y preocupaciones sobre posibles presiones inflacionarias.

Las políticas de estímulo han desempeñado un papel clave en la recuperación de la actividad económica; sin embargo, a medida que los efectos de las distintas políticas expansionistas se agotan, aumenta la incertidumbre acerca de la sostenibilidad de la recuperación más allá de 2010.

Gráfica II.8

Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



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

Ante esta situación, las estrategias de salida de las políticas monetaria y de consolidación fiscal a largo plazo constituyen uno de los principales retos de las autoridades. En este contexto, según el FMI, en las economías avanzadas se espera que las tasas de política monetaria se mantengan bajas durante cierto tiempo⁸. No obstante que la Reserva Federal de Estados Unidos sigue preparando una estrategia para retirar las facilidades de liquidez de emergencia, continúa señalando que la tasa de política monetaria se mantendrá a niveles bajos durante un período prolongado. La política fiscal en Estados Unidos seguirá siendo expansiva durante 2010 e incluye algunas iniciativas recientes para brindar ayuda al mercado laboral⁹.

En la Zona del Euro, el riesgo soberano ha complicado la salida de las políticas fiscales, monetarias y financieras. Para los principales bancos centrales, en especial el Banco Central Europeo (BCE), los mercados prevén un período largo de aplicación de

6 FMI (2010a).

7 BCE (2010).

8 FMI (2010a).

9 FMI (2010c).

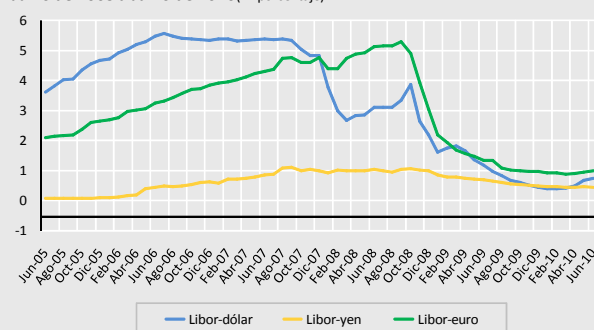
políticas monetarias acomodaticias. En este sentido, el BCE ha reactivado algunas operaciones extraordinarias de suministro de liquidez y ha anunciado un programa para comprar deuda soberana. Respecto a la política fiscal, según el FMI, esta región debe emprender una consolidación fiscal inmediata así como asegurar el firme compromiso de los países de implementar estrategias ambiciosas y creíbles para reducir los déficits fiscales a mediano y largo plazo.

En lo que respecta a las economías emergentes y en desarrollo existe cierta preocupación acerca del plazo en que deben retirarse los estímulos monetarios; sin embargo, derivado de las distintas situaciones a las que se enfrentan estos países, las estrategias de salida de las políticas económicas de estímulo son diversas. En general, según el FMI las políticas deberían centrarse en la implementación de planes creíbles para reducir los déficits fiscales a mediano plazo, manteniendo al mismo tiempo condiciones monetarias de apoyo, acelerando la reforma del sector financiero y reequilibrando la demanda mundial¹⁰.

Desde mediados de 2009, los mercados financieros mostraron mejores condiciones; sin embargo, en abril de 2010, la aversión al riesgo se incrementó por la incertidumbre generada por los problemas fiscales de Grecia y su eventual impacto sobre otras economías con altos niveles de endeudamiento (Irlanda, Portugal, España e Italia) y sobre las entidades financieras altamente expuestas al riesgo crediticio.

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



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

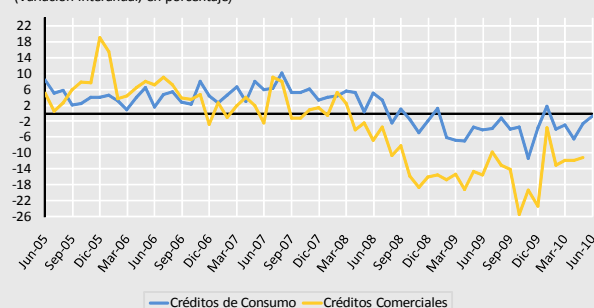
El contagio entre los soberanos y el sistema bancario incrementó los riesgos de mercado y de liquidez, lo que representa un elemento de vulnerabilidad para el funcionamiento normal de los mercados y por ende para la estabilidad financiera mundial.

Lo anterior causó nuevamente tensiones en los mercados interbancarios. En efecto, a partir del mes de abril, los márgenes diferenciales libor-OIS¹¹ y los depósitos bancarios en el Banco Central Europeo se incrementaron, lo cual refleja una menor disposición de los bancos a realizar préstamos interbancarios. Sin embargo, los niveles registrados aún se encuentran en valores sustancialmente inferiores a los observados durante la crisis subprime. Asimismo, se observaron leves incrementos en las tasas libor-dólar y libor-euro a 180 días durante el primer semestre de 2010, las cuales aumentaron 35 y 6 puntos básicos, respectivamente.

El crédito al sector privado en las economías avanzadas continúa con variaciones negativas. En Estados Unidos, a junio de 2010, la tasa de crecimiento interanual del flujo

Gráfica II.10

Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Junio de 2005 a Junio de 2010
(Variación Interanual, en porcentaje)



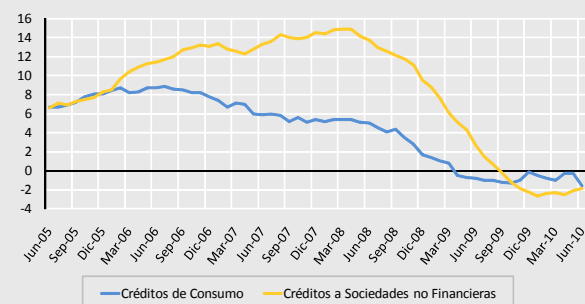
Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

10 FMI (2010a).

11 *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.

Gráfica II.11

Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Junio de 2005 a Junio de 2010, (Variación Interanual, en porcentaje)



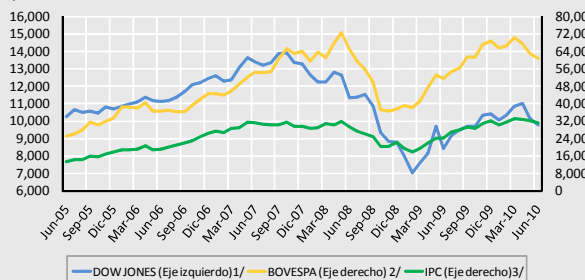
Fuente: Banco Central Europeo.

de crédito de consumo a los hogares se situó en -0.7%, mientras que para los créditos comerciales se situó en -11.2%. En la Zona del Euro, el saldo de préstamos concedidos por las instituciones financieras monetarias al sector privado continuó siendo reducido. En efecto, a junio de 2010 la tasa de crecimiento interanual de los préstamos otorgados a los sectores de consumo y sociedades no financieras se situó en -1.6% y -1.9%, respectivamente.

Por otra parte, hasta el primer trimestre de 2010 los índices de las bolsas en las economías desarrolladas mostraron una tendencia positiva; sin embargo, dicha evolución no estuvo exenta de sufrir los efectos de la incertidumbre respecto a la recuperación económica mundial y a la deuda soberana de algunos de los países de la Zona del Euro. En consecuencia, los principales índices bursátiles a junio de 2010 mostraron variaciones negativas respecto a diciembre de 2009.

Gráfica II.12

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Bloomberg.

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

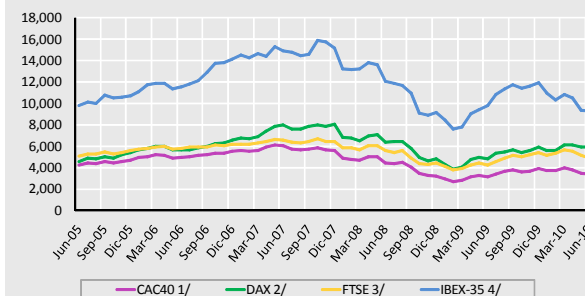
2/ Refleja las variaciones de los precios de las acciones y el retorno total de las acciones cotizadas en el mercado brasileño.

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

En Estados Unidos la mayor incertidumbre acerca de las estrategias de salida de política monetaria, sumada a la lenta reestructuración financiera y las propuestas oficiales de cambios regulatorios, dieron lugar a una ampliación de la volatilidad en los índices de la bolsa durante el primer semestre de 2010. En efecto, el Índice Dow Jones cerró a finales de junio en 9,774 puntos, lo que representa una reducción de 6.3% con relación a diciembre del año anterior. También se observó una reducción en los índices de las bolsas de América Latina, siendo Brasil el país que presentó la principal disminución. En este sentido, a junio de 2010 el índice Bovespa disminuyó 11.2%.

Gráfica II.13

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa Junio de 2005 a Junio de 2010



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.

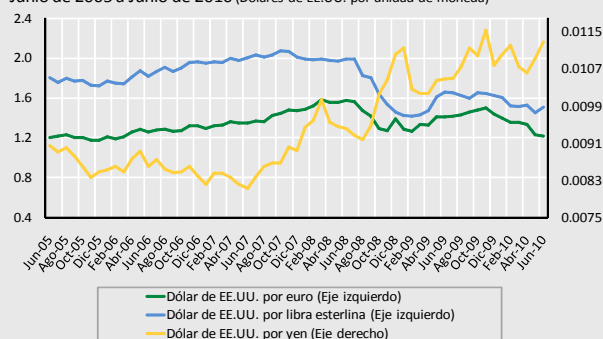
En la Zona del Euro, la inquietud respecto a que las entidades de crédito de algunos países dependiesen cada vez más de la financiación proporcionada por el BCE, sumada a la mayor incertidumbre en torno al crecimiento futuro ante los planes de austeridad fiscal anunciados recientemente, tuvo una incidencia negativa sobre los mercados bursátiles. En este sentido, durante el primer semestre de 2010, los índices IBEX 35 de la bolsa española, CAC 40 de la francesa y FTSE de la de Londres disminuyeron 22.4%, 12.5% y 9.2%, respectivamente.

Por otro lado, el dólar estadounidense se aprecia en períodos de incertidumbre por ser considerada divisa de refugio. En este sentido, a medida que la aversión al riesgo se incrementaba en Europa, el dólar ganaba valor frente al euro y a la libra esterlina, hasta llegar a apreciarse en el primer semestre de 2010, en 15.5% y

Gráfica II.14

Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario

Junio de 2005 a Junio de 2010 (Dólares de EE.UU. por unidad de moneda)

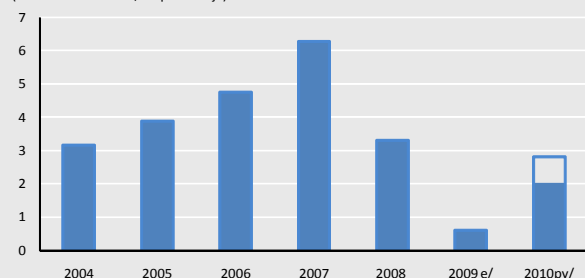


Fuente: Banco de Guatemala.

Gráfica II.15

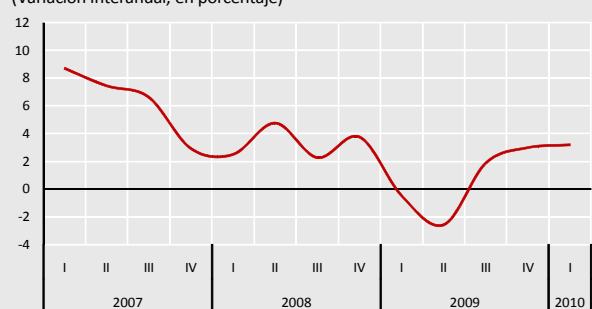
Guatemala: Producto Interno Bruto, 2004-2010

(Variación interanual, en porcentaje)

Fuente: Banco de Guatemala.
e/ Cifra estimada de cierre.
py/ Cifra proyectada.**Gráfica II.16**

Guatemala: Producto Interno Bruto, 2007-2010

(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

7.1% respectivamente. De esta forma el euro acentuó la tendencia que se venía observando en los primeros meses y alcanzó el nivel más bajo en cuatro años. Paralelamente al proceso de depreciación del euro y de la libra esterlina frente al dólar, la divisa norteamericana se depreció 4.6% respecto al yen, debido a la consecuente reversión de las operaciones de *carry trade* de monedas¹².

Entorno Local

Sector Real

Durante el primer semestre de 2010, la actividad económica mostró un comportamiento positivo. En efecto, el Banco de Guatemala, dentro de un escenario de recuperación mundial y doméstica, revisó al alza la proyección de crecimiento del PIB para 2010, la cual estima que se ubique entre 2.0% y 2.8%, superior a la proyección realizada en diciembre de 2009 (1.3% a 2.1%) y a la tasa de crecimiento observada en 2009 (0.6%)¹³.

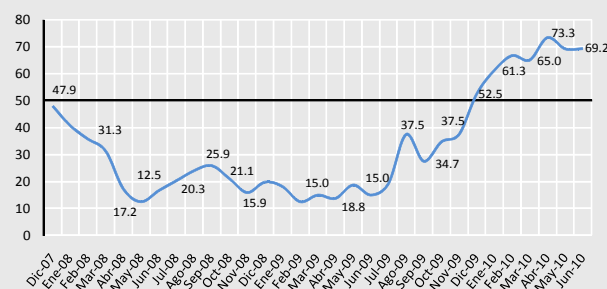
En este sentido, las nuevas cuentas nacionales trimestrales calculadas por el Banco de Guatemala confirman que la economía nacional empezó a recuperarse en el tercer trimestre de 2009, hasta alcanzar una tasa de 3.2% en el primer trimestre de 2010. Según el Banco de Guatemala, los sectores que mostraron mayor dinamismo en los primeros meses de 2010 fueron administración pública y defensa que creció 11.3%, el sector de intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares que creció 7.5% y el sector comercio al por mayor y al por menor que creció 7.0%. Los sectores de construcción y de explotación de minas mostraron variaciones negativas de -22.0% y -5.5%, respectivamente. Las actividades de agricultura, ganadería, casa, silvicultura y pesca, industrias manufactureras y servicios privados que tienen una participación imponente dentro del PIB crecieron 3.6%, 4.8% y 0.9%, respectivamente.

12 Estrategia de inversión en divisas, mediante la cual un inversionista se endeuda en una moneda a bajas tasas de interés, e invierte ese monto en instrumentos denominados en una moneda distinta, que devengan mayores tasas de interés, para al vencimiento, convertir el resultado de la inversión a la moneda original para cumplir su obligación.

13 Banco de Guatemala (2010a) (2010b).

Gráfica II.17

Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Junio de 2010.



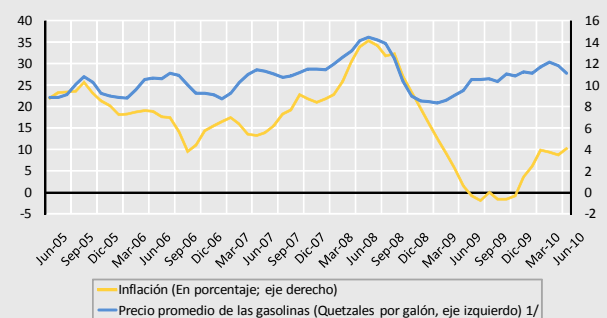
Fuente: Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados, Banco de Guatemala, junio de 2010.

Por otro lado, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) se ubicó a junio de 2010 en 3.1% superior al observado en el mismo mes de 2009 (2.2%), lo cual confirma que la economía guatemalteca se está recuperando (ver Gráfica II.20). Adicionalmente, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el Banco de Guatemala, continúa mostrando una tendencia al alza, al situarse en junio de 2010 en 69.2, lo cual refleja expectativas optimistas respecto a la economía nacional¹⁴. A junio de 2009, este índice se ubicó en 15.0, lo que evidenciaba perspectivas desfavorables.

Respecto a los sectores económicos, se espera que la mayoría se recuperen gradualmente, con excepción del sector construcción que continuará contrayéndose durante el presente año.

Gráfica II.18

Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Junio de 2005 a Junio de 2010



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.

Por otra parte, un informe elaborado por una misión multidisciplinaria, a solicitud del Gobierno de Guatemala sobre los daños ocasionados por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, señala que estos dos fenómenos naturales ocurridos en mayo afectarán negativamente a la economía guatemalteca¹⁵. Según el informe, las pérdidas impactarían en una reducción del PIB de 2010 en 0.5 puntos porcentuales. Al respecto, el Banco de Guatemala informó que se están realizando encuestas a 1,200 empresas productivas para determinar los efectos de dichos fenómenos naturales en el crecimiento del PIB, ya que estima que los efectos negativos podrían ser compensados por el mayor dinamismo que se ha observado en algunos indicadores de corto plazo¹⁶.

Nivel de Precios

El ritmo inflacionario mostró una tendencia al alza en el primer semestre de 2010¹⁷. A junio de 2010 registró una tasa interanual de 4.1%, superior a la observada en los meses anteriores, pero dentro de la meta establecida por el Banco de Guatemala para 2010 (5.0% +/-1.0%)¹⁸.

14 Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados a junio de 2010, un valor del índice superior a 50 evidencia expectativas favorables.

15 Evaluación de daños y pérdidas sectoriales y estimación de necesidades ocasionados por el paso de la Tormenta Tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya.

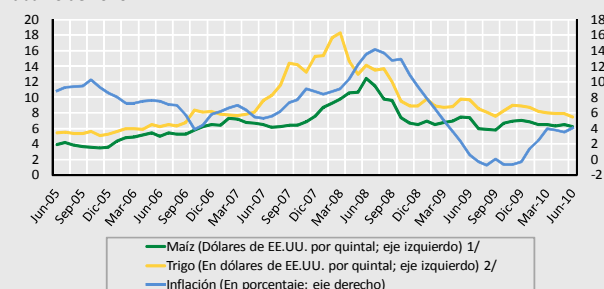
16 Banco de Guatemala (2010a).

17 Ibíd.

18 Banco de Guatemala (2009a).

Gráfica II.19

Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Junio de 2005 a Junio de 2010



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.

Según el Banco de Guatemala, la evolución de la inflación es explicada por una combinación de factores externos e internos. Respecto a los factores externos, destaca el aumento de los precios internacionales de las materias primas, principalmente del petróleo y sus derivados. En efecto, se ubicó a junio en 75.4 dólares por barril, lo que equivale a un incremento de 8.2% respecto al mismo mes del año anterior, mostrando episodios de volatilidad a lo largo del primer semestre de 2010.

En cuanto a los factores internos, el ritmo inflacionario estuvo influenciado por la sequía que atravesó el país durante 2009, la cual afectó los precios de algunos vegetales y legumbres y por el comportamiento al alza de las expectativas de inflación. Adicionalmente, se observó el ajuste a la tarifa de electricidad y alzas en los precios de la división de alimentos, comidas y bebidas fuera del hogar generadas por la tormenta tropical Agatha¹⁹.

Sector Monetario

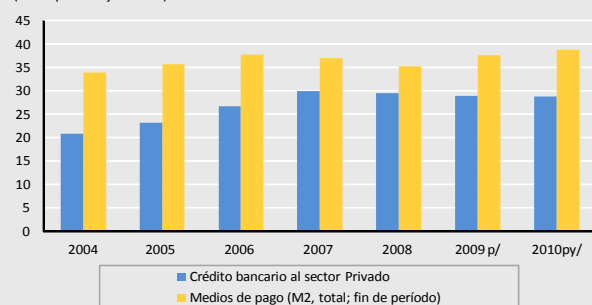
Los niveles de inflación que se han observado durante el primer semestre de 2010 dieron lugar a que las autoridades monetarias mantuvieran una política monetaria moderadamente restrictiva. En este sentido, la Junta Monetaria ha mantenido inalterada la tasa de interés líder de política monetaria desde septiembre de 2009 en 4.50%.

A su vez, los agregados monetarios crecieron durante el primer semestre de 2010, lo cual se asocia, principalmente, a excedentes de liquidez en moneda nacional. A junio de 2010, los medios de pago mostraron un crecimiento de 10.0% respecto al mismo mes del año anterior, ubicándose dentro del margen de tolerancia estimado para esa fecha (8.6% – 10.6%)²⁰.

Por otra parte, la desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito bancario al sector privado que se observó desde finales de 2007 se revirtió en el mes de marzo de 2010; sin embargo, su nivel está muy por debajo de lo observado antes de la crisis. Esta moderación en el crecimiento del crédito al sector privado es congruente con las debilidades que aún persisten en la economía real, tanto por razones de menor demanda, como por la mayor cautela de las entidades bancarias al momento de conceder nuevos créditos. Al 30 de junio de 2010, la

Gráfica II.20

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



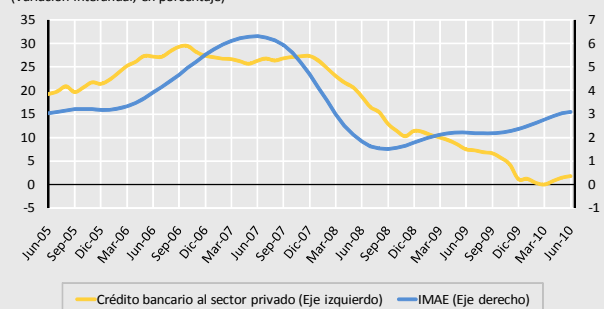
Fuente: Banco de Guatemala y cálculos de la Superintendencia de Bancos.

p/ Cifras preliminares.

py/ Cifras proyectadas.

Gráfica II.21

Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Junio de 2005 a Junio de 2010.
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

19 Banco de Guatemala (2010a) (2010c).

20 Banco de Guatemala (2010c).

variación interanual del crédito bancario al sector privado se situó en 1.9%, ubicándose por debajo del rango estimado por el Banco de Guatemala para esa fecha (2.4% – 4.4%)²¹.

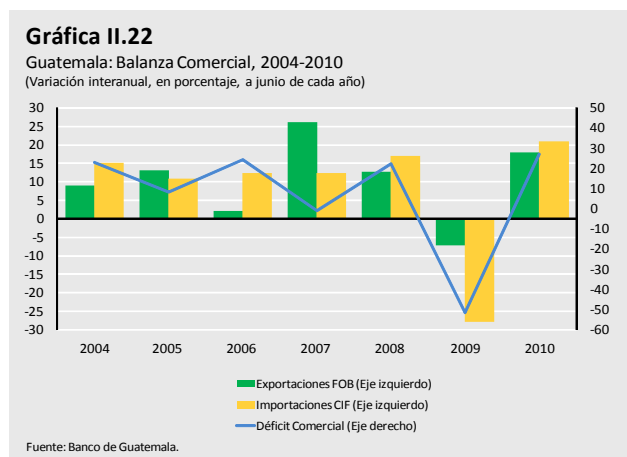
Según proyecciones del Banco de Guatemala, para finales de 2010 los medios de pago respecto al PIB se ubicarían alrededor de 38% y el crédito al sector privado alrededor de 29%. De esta cuenta, el nivel de profundización financiera medida a través del crédito al sector privado se ha mantenido estable durante los últimos años.

Por otro lado, en el mes de junio el FMI concluyó la tercera revisión del programa económico de Guatemala en el marco de un Acuerdo Stand-By, en la cual destaca que la recuperación económica está afianzándose y que las medidas de política económica tomadas por las autoridades en respuesta a la crisis, respaldadas por el Acuerdo Stand-By, han brindado una base sólida para la recuperación, lo que permite proyectar un crecimiento económico mayor de 2% para 2010. Sin embargo, recomienda una revisión de la política de gasto durante 2010, al considerar la evaluación de los daños causados por los fenómenos naturales ocurridos.

Sector Externo

La demanda externa se ha recuperado notablemente, lo cual se refleja en el nivel y ritmo de variación del valor FOB de las exportaciones totales. En efecto, en el primer semestre de 2010 éstas registraron un valor de 4,367 millones de dólares de EE.UU., monto superior en 18.0% respecto al mismo período del año anterior (3,700 millones de dólares de EE.UU.), recuperando los niveles previos a la crisis. El incremento se debió principalmente al mayor dinamismo observado en las exportaciones de los principales productos, con un aumento de 23.3%²², y de los otros productos fuera de Centroamérica, con un crecimiento de 18.6%.

De manera similar, las importaciones han crecido considerablemente. En el primer semestre de 2010, el valor CIF de las importaciones totales se situó en 6,523 millones de dólares de EE.UU., mayor en 20.9% al nivel registrado en el mismo período del año anterior (5,396 millones). Este dinamismo de las importaciones es congruente con la reactivación económica y con el aumento del precio internacional del petróleo. En este sentido, los Combustibles y Lubricantes registraron en el primer semestre una tasa de crecimiento de 32.7% y las Materias Primas y Productos Intermedios aumentaron 25.4%. Como resultado, el déficit comercial a junio de 2010 registró un saldo de 2,156 millones de dólares de EE.UU., superior en 27.0% al saldo observado a junio de 2009.

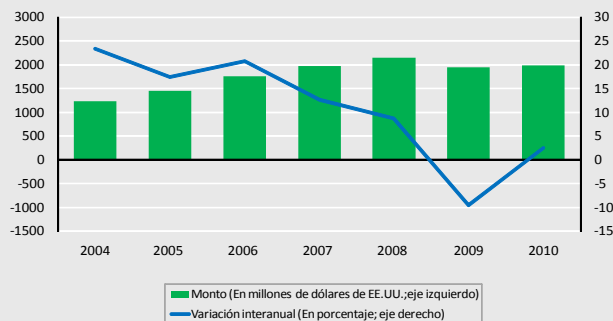


21 Banco de Guatemala (2010c).

22 Los principales productos son café, azúcar, banano, cardamomo y petróleo.

Gráfica II.23

Guatemala: Remesas familiares, 2004-2010
(a junio de cada año)



Fuente: Banco de Guatemala.

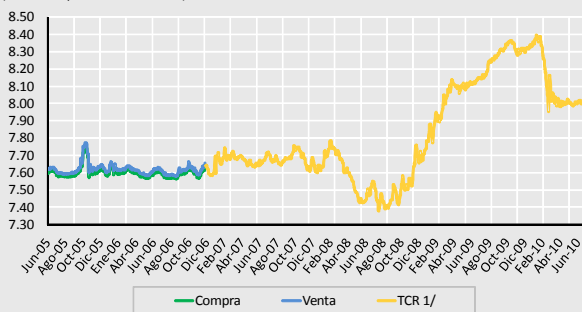
Por otro lado, el ingreso de divisas por remesas familiares en el primer semestre de 2010 registró un valor de 1,986 millones de dólares de EE.UU., que equivale a un incremento de 2.5% respecto al primer semestre del año anterior, lo que contribuye a impulsar la demanda interna a través del consumo y la inversión y así favorecer la recuperación de la actividad económica nacional (ver Recuadro II.2).

El nivel de las reservas monetarias internacionales netas se ubicó a junio de 2010 en 5,848 millones de dólares de EE.UU., lo que representa un incremento de 710 millones (13.8%), respecto a junio de 2009. Dicho incremento resultó, principalmente, de los desembolsos de préstamos al sector público no financiero. El monto actual de las reservas internacionales netas permitiría cubrir 5.4 meses de importaciones²³.

Evolución del Tipo de Cambio

Gráfica II.24

Guatemala: Tipo de Cambio Diario, 2005 - 2010
(Quetzales por dólar de EE.UU.)



Fuente: Banco de Guatemala.

1/ El tipo de cambio de referencia (TCR) está calculado conforme resolución JM-126-2006 de diciembre de 2006 a abril de 2009 y mediante resolución JM-31-2009 a partir de mayo 2009 a junio 2010.

Luego de que el quetzal se depreció en 7.4% frente al dólar estadounidense durante 2009, en el primer semestre de 2010 se apreció en 3.9%. La evolución del tipo de cambio durante el primer semestre mostró episodios de volatilidad que lo alejó temporalmente de su comportamiento estacional. Según el Banco de Guatemala, este comportamiento se debió por un lado, a un aumento en los flujos de capital privado, situación que se refleja en el hecho de que algunas personas individuales o jurídicas han optado por pagar sus préstamos en dólares, particularmente en el caso de corporaciones grandes que tienen acceso directo a créditos del exterior (ver Sección III). Otra causa radica en la intensificación de las expectativas de los agentes

económicos, como consecuencia de una mejor percepción respecto del desempeño esperado de la economía mundial para 2010 y sus efectos positivos en la economía nacional²⁴.

Con el objetivo de moderar la volatilidad del tipo de cambio, el Banco de Guatemala participó 25 veces en el mercado cambiario durante el primer semestre de 2010. En dichas participaciones adquirió 146.5 millones de dólares de EE.UU. y vendió 97 millones de dólares de EE.UU.

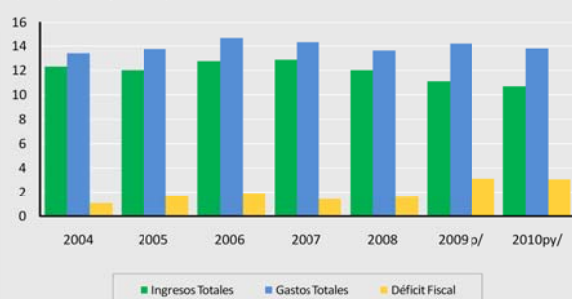
²³ Banco de Guatemala (2010c).

²⁴ Banco de Guatemala (2010a).

Sector Fiscal

Gráfica II.25

Guatemala: Déficit Fiscal, 2004-2010
(Como porcentaje del PIB)



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

En el primer semestre de 2010, la no aprobación de la propuesta de presupuesto de ingresos y egresos del estado planteó retos importantes para la gestión de las finanzas públicas. Esta situación obligó al gobierno central a realizar ajustes a las asignaciones presupuestarias y a incluir una emisión de Bonos del Tesoro por 4,500 millones de dólares de EE.UU. para financiar parte del gasto público²⁵. Adicionalmente, la necesidad de financiar un programa de reconstrucción del país, luego de los daños ocasionados por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, ante un contexto de una caída de los ingresos tributarios durante 2009, plantea nuevos desafíos para las finanzas públicas en 2010.

Durante el primer semestre de 2010 la recaudación tributaria se incrementó derivado de la recuperación de la actividad económica. En efecto, los ingresos tributarios aumentaron 9.0% respecto al mismo período del año anterior, principalmente por el mayor dinamismo en la recaudación del IVA sobre importaciones, lo cual es congruente con el incremento de las importaciones.

En cuanto a los gastos del Gobierno, a junio de 2010 se registró un incremento de 14.9% respecto a junio de 2009. El incremento del gasto se concentra en los gastos de funcionamiento que crecieron 19.4% en el mismo período.

Como resultado de lo anterior, el déficit registrado a junio de 2010 es equivalente a 1.0% del PIB, cuando en el mismo período del año previo era de 0.6% del PIB. Dicho déficit fue financiado hasta mayo, principalmente, mediante préstamos del exterior. A partir de junio, el gobierno empezó a colocar bonos en el mercado interno para reducir la brecha financiera, lo que se espera continúe durante el segundo semestre de 2010.

Para finales de 2010, según estimaciones del Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit del sector público se ubicará alrededor de 3.1% del PIB, similar al nivel observado en 2009, pero superior a los niveles de años anteriores.

Por otra parte, en junio de 2010, la agencia calificadora de riesgo Moody's Investors Service mejoró la calificación de los bonos estatales en moneda extranjera, lo cual destaca en un entorno de incertidumbre en donde la tendencia a nivel mundial es a migrar hacia calificaciones inferiores de riesgo país. No obstante, el informe señala niveles relativamente bajos de desarrollo económico, lo cual es un obstáculo al momento de incrementar la carga tributaria para cubrir necesidades sociales y de infraestructura. Asimismo, señala el riesgo que representa el crecimiento del déficit fiscal en relación al PIB.

²⁵ La emisión, negociación y colocación de los bonos del tesoro fue aprobada por el Congreso de la República de Guatemala a través del Decreto Número 19-2010.

III. Establecimientos de Crédito²⁶

La reciente crisis económica mundial disminuyó la demanda de financiamiento y motivó a los establecimientos de crédito a adoptar medidas prudentes ante un entorno excepcionalmente riesgoso. Como consecuencia, en 2010 se observó un estancamiento de la cartera crediticia y un incremento en inversiones de muy bajo riesgo y alta negociabilidad. Pese a las condiciones adversas, en los últimos 12 meses el activo neto creció 6.4% y los depósitos se incrementaron en 9.3%.

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 111 entidades con un total de activos de Q183,178 millones (equivalentes a 22,808 millones de dólares de EE.UU., calculado al tipo de cambio de referencia de Q8.03143 por dólar), cifra que representa alrededor de 55.4% del Producto Interno Bruto (PIB)²⁷. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2010; 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

En los últimos diez años, 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 de la banca minorista. Adicionalmente, se concretó la adquisición de dos grupos

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 2010 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q330,657 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

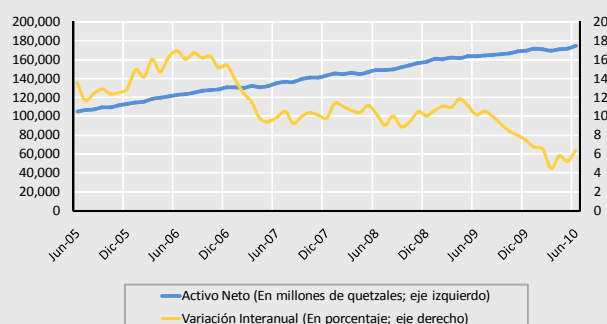
financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país y se formalizó la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución bancaria mediana. Finalmente, la autoridad monetaria autorizó el funcionamiento de una nueva entidad fuera de plaza y su incorporación a uno de los grupos financieros que operan en el país.

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 2010, el conglomerado financiero más grande de Colombia, por nivel de activos, suscribió un contrato de compra-venta para la adquisición del cien por ciento de las acciones de uno de los grupos financieros regionales con operaciones en Guatemala (uno de los mayores emisores de tarjetas de crédito en Centroamérica). Dicha transacción se concretará a finales del presente año y le permitirá al conglomerado colombiano ingresar de manera definitiva al financiamiento masivo en el mercado centroamericano. En la actualidad, este conglomerado únicamente está presente en Panamá, a través de sus filiales que se enfocan principalmente en la atención a clientes internacionales y servicios de banca privada.

Gráfica III.1

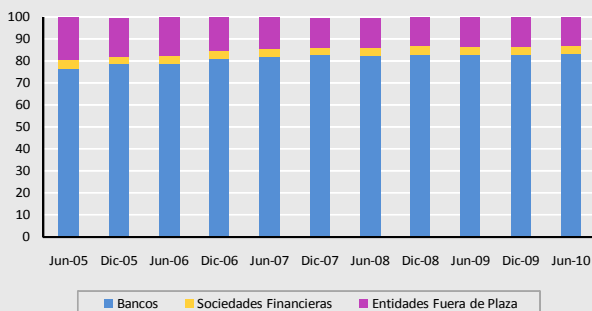
Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.2

Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2005-2010
(Porcentaje de participación por tipo de entidad; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera²⁸

a. Cuentas activas

A junio de 2010, el activo neto de los establecimientos de crédito asciende a Q174,258 millones (equivalentes a 21,697 millones de dólares de EE.UU.), lo que representa un crecimiento de 6.4% con respecto a la misma fecha del año anterior, moderadamente inferior a los aumentos registrados en junio de 2009 y 2008 (10.2% en ambos años). A partir de noviembre de 2006, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos ha presentado una desaceleración hasta llegar al nivel actual. Este comportamiento se acentuó a partir de mayo de 2009, lo cual es congruente con la evolución de la actividad económica del país en el contexto de la crisis financiera internacional, según se explica más adelante. No obstante lo anterior, el nivel de los activos no ha dejado de crecer.

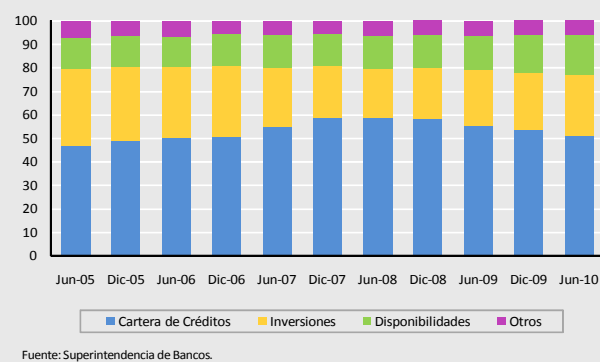
La participación porcentual de cada tipo de entidad en los activos totales de los establecimientos de crédito permite concluir que los bancos concentran la mayor proporción de activos, situación que se mantiene durante el primer semestre de 2010, confirmando que, en la estructura actual de los establecimientos de crédito, son las unidades de negocio más relevantes.

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

La participación de los bancos en el total de activos fue de 77% a junio de 2005, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 19% y 4%, respectivamente. A junio de 2010, los niveles de participación en el total de activos alcanzan 83% para bancos, 13% para entidades fuera de plaza y 3% para sociedades financieras. Lo anterior permite concluir que la preferencia del público se orienta hacia los bancos para la realización de sus operaciones financieras.

Gráfica III.3

Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2005-2010
(Como porcentaje del activo total, base semestral)



Componentes del activo

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

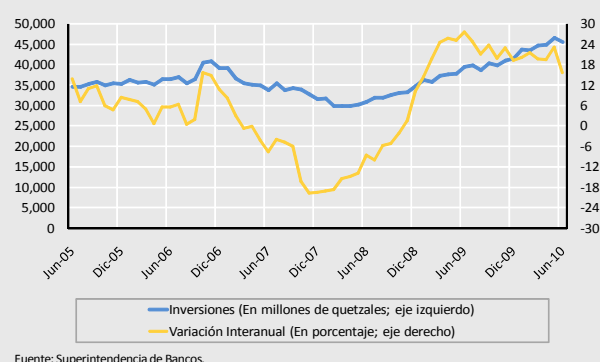
A junio de 2005, la cartera de créditos constituía 47% del activo total, mientras las inversiones representaban 33%, las disponibilidades 13% y los otros activos 7%. Para junio de 2008, la cartera de créditos poseía una participación de 59%, mientras que las inversiones representaban 21%, las disponibilidades 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. En este último aspecto también contribuyó la menor demanda de crédito por parte de los agentes económicos a causa de la desaceleración económica del país. Es por ello que a junio de 2010, la cartera de créditos redujo su participación a 51% del activo total, mientras que las inversiones se incrementaron a 26% y las disponibilidades a 17%.

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.

Gráfica III.4

Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales
Junio de 2005 a Junio de 2010

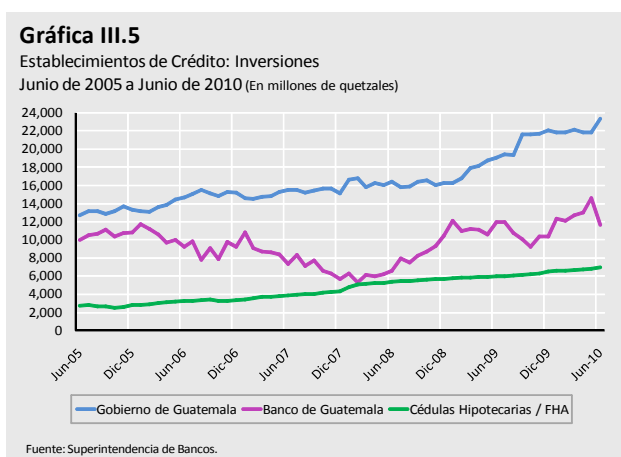


Inversiones

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 abril de 2008, se observa una baja en su evolución al reflejar variaciones interanuales negativas. De mayo de 2008 hasta junio de 2010, 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 y de muy bajo riesgo para hacer frente a los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y de la desaceleración en la expansión del crédito por la menor demanda a raíz de dicha crisis. Para junio de 2010, el portafolio de inversiones se ubica en Q45,600 millones, lo cual representa un crecimiento interanual de 15.7%, inferior al observado en junio de 2009 (27.6%).

En octubre de 2006, las inversiones muestran un crecimiento atípico de alrededor de Q4,000 millones, por el registro contable de los certificados de participación emitidos por el Fideicomiso de Exclusión de Activos de Banco del Café, S. A. a favor de los bancos que adquirieron las operaciones. A partir de noviembre se inicia una desaceleración derivada de las amortizaciones de dichos certificados de participación.



Otro aspecto importante de mencionar es que los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a junio de 2010 ascienden a Q23,393 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q11,647 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q6,941 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 92.1% de la totalidad del portafolio.

A junio de 2010, se observa un incremento en la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, de Q1,694 millones (17.0%) con respecto a las registradas a junio de 2005. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q10,645 millones (83.5%) en relación a junio de 2005. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q4,194 millones (152.6%), en ese mismo período.

Entre las razones que pudieron afectar la composición del portafolio de inversiones 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%), en virtud de la falta de oferta de títulos del Gobierno Central en dicho período. Sin embargo, en agosto de 2009, el Congreso de la República de Guatemala autorizó una emisión adicional de Bonos del Tesoro por Q3,000 millones²⁹, cuya colocación se realizó en septiembre y octubre de ese año. Asimismo, en mayo de 2010, el Congreso autorizó la emisión de bonos por Q4,500 millones y aprobó nuevas emisiones hasta por el monto de los vencimientos que se dieran en el presente ejercicio fiscal, incluyendo Bonos Paz³⁰. A junio de 2010, se habían colocado Q2,740 millones de estas últimas emisiones³¹. Lo anterior dio lugar a que la inversión en valores emitidos por el Gobierno de Guatemala, de agosto de 2009 a junio de 2010, se incrementara en Q4,016 millones (20.7%). Por su lado, de

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

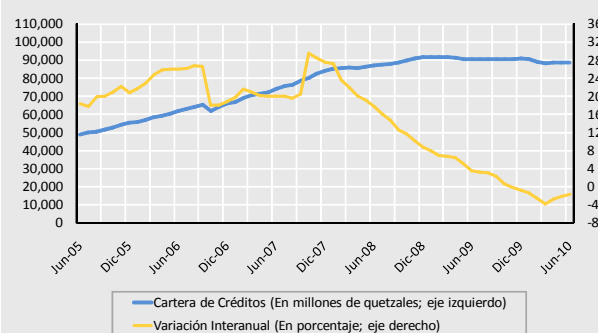
30 Mediante Decreto Número 19-2010 del 11 de mayo de 2010.

31 Al 7 de septiembre de 2010 se han adjudicado Q5,797.1 millones.

mayo a junio de 2010 las inversiones en el Banco de Guatemala disminuyeron en Q2,965 millones (-20.3%), lo que confirma la preferencia de los establecimientos de crédito hacia invertir en títulos del Gobierno.

Gráfica III.6

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cartera de créditos

Al 30 de junio de 2010, la cartera de créditos se ubicó en Q88,813 millones con una variación interanual negativa de 1.8%, muy inferior a los crecimientos interanuales registrados en junio de los años 2009 (3.6%) y 2008 (17.7%).

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. 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.

La cartera de créditos muestra una significativa disminución en el crecimiento interanual a partir de diciembre de 2007, influenciada 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 ha sido ajeno.

En el primer semestre de 2010 se observan variaciones interanuales negativas en la cartera total (Gráfica III.6), lo cual se deriva de la disminución del crédito expresado en

moneda extranjera y del efecto del tipo de cambio en su conversión a quetzales (Gráfica III.7).

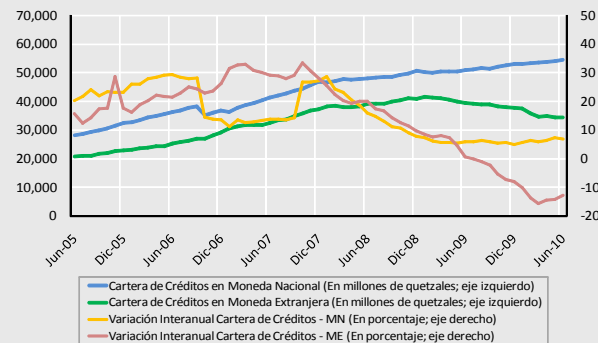
Del total de la cartera de créditos, 61.3% (Q54,441 millones) ha sido concedido en moneda nacional, con un crecimiento interanual a junio de 2010 de 6.8%. El restante 38.7% (Q34,371 millones) está registrado en moneda extranjera, con una variación interanual negativa de 12.8%.

La variación indicada en el párrafo anterior presenta la cartera de créditos en moneda extranjera expresada en quetzales, por lo que para completar el análisis, a continuación se presenta su evolución en dólares de EE.UU. para evitar las distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

A junio de 2010, la cartera de créditos en moneda extranjera asciende a 4,280 millones de dólares de EE.UU., cifra que representa una variación interanual negativa de 11.6%, 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

Gráfica III.7

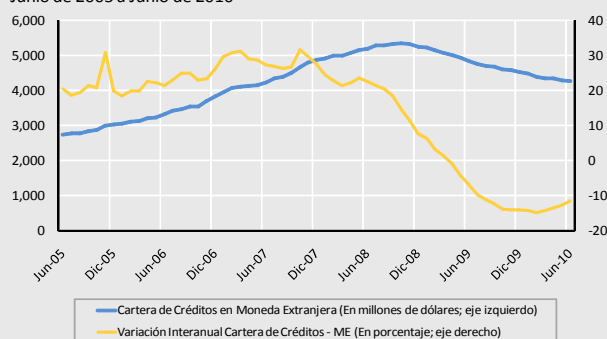
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.8

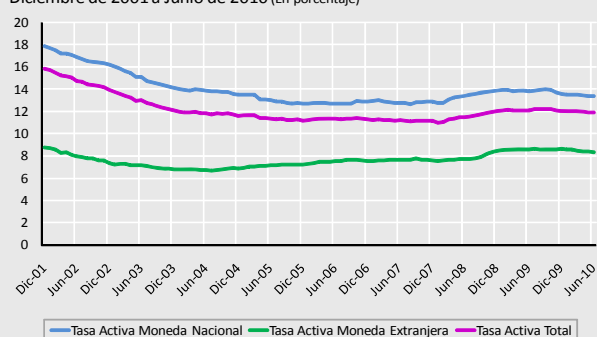
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.9

Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

2008, el crecimiento interanual del crédito en moneda extranjera se mantuvo arriba de 20%, pero a partir del último trimestre de 2008 se observa el cambio de tendencia.

En cuanto a las tasas de interés activas promedio, se evidenció una reducción de diciembre de 2001 hasta enero de 2008. En el caso de la tasa de préstamos en moneda nacional, ésta disminuyó de 17.9% a 12.7%, mientras que para los denominados en moneda extranjera, se redujo de 8.8% a 7.6%.

A partir de febrero de 2008, se observa una tendencia al alza en las tasas activas, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, ya que aumentaron hasta 14.0% y 8.6%, respectivamente, a septiembre de 2009. Posteriormente, se registra una nueva tendencia a la baja, llegando a 13.4% en moneda nacional y 8.4% en moneda extranjera, a junio de 2010. Esta disminución podría estimular la demanda de financiamiento.

Una tasa activa en moneda extranjera inferior a la tasa activa en quetzales, paralelo a la estabilidad del tipo de cambio, promovieron 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 expectativas de los agentes económicos en cuanto a la evolución del precio para adquirir moneda extranjera y al

acceso a recursos provenientes del exterior, ya sea por repatriación de capitales o por créditos concedidos por instituciones extranjeras.

Cartera de créditos por tipo de deudor

El Reglamento para la Administración del Riesgo de Crédito, contenido en Resolución de Junta Monetaria JM-93-2005 y sus modificaciones, establece los tipos de crédito por deudor, de la siguiente manera: a) Créditos empresariales³², subdivididos en empresariales mayores³³ y empresariales menores; b) Microcréditos³⁴; c) Créditos hipotecarios para vivienda³⁵; y, d) Créditos de consumo³⁶.

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

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

34 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.

35 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.

36 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.

Tabla III.1

Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2006-2010 ^{1/}
(Cifras en millones de quetzales)

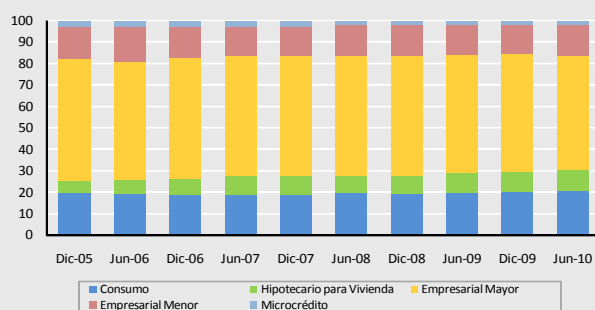
Tipo de Deudor	Diciembre 2006		Diciembre 2007		Diciembre 2008		Diciembre 2009		Junio 2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Hogares										
Consumo	12,410	18.7	16,091	18.8	17,907	19.2	18,719	20.1	19,189	21.0
Hipotecario para vivienda	5,070	7.6	7,432	8.7	8,002	8.6	8,684	9.3	8,584	9.4
Total	17,480	26.3	23,523	27.5	25,909	27.8	27,403	29.4	27,773	30.4
Sector Empresarial										
Mayor	37,355	56.3	48,065	56.2	52,162	56.0	51,220	55.0	49,023	53.7
Menor	9,579	14.4	11,450	13.4	13,136	14.1	12,806	13.8	12,725	13.9
Total	46,934	70.7	59,516	69.5	65,298	70.2	64,026	68.8	61,748	67.6
Sector Microcrédito	1,969	3.0	2,537	3.0	1,873	2.0	1,655	1.8	1,798	2.0
Totales	66,383	100.0	85,576	100.0	93,079	100.0	93,084	100.0	91,319	100.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos
Diciembre de 2005 a Junio de 2010
(Participación en porcentaje, por tipo de deudor; base semestral)

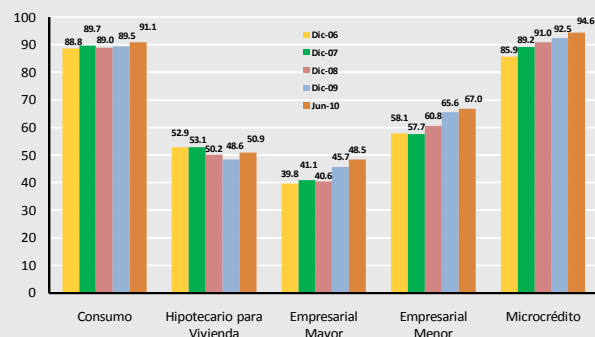


Fuente: Superintendencia de Bancos.

En la estructura de la cartera de créditos, a junio de 2010³⁷, puede observarse que, dentro del segmento hogares³⁸, el consumo representa 21.0% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 9.4%, para un total de 30.4%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a diciembre de 2009 (29.4%). 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 junio de 2010, dicha cartera asciende a Q6,941 millones.

Gráfica III.11

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 53.7% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 13.9%, para un total de 67.6% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 68.8% reportado a diciembre del año anterior. El restante 2.0% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 1.8% en diciembre de 2009.

De diciembre de 2006 a junio de 2010, los establecimientos de crédito reflejan estabilidad en la estructura de la cartera de créditos clasificada por tipo de moneda.

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

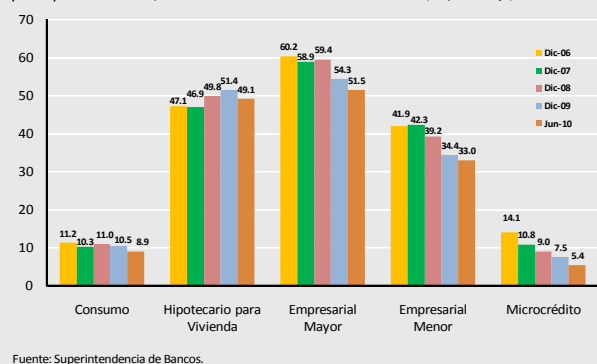
38 El segmento de hogares incluye los créditos hipotecarios para vivienda y los créditos de consumo.

Del total de la cartera destinada a los deudores de consumo y microcrédito, más del 91% 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 33%. 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 once 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 reciente en el tipo de cambio. Lo indicado podría estar influyendo en que el crédito al sector empresarial haya disminuido su participación en moneda extranjera en el último año.

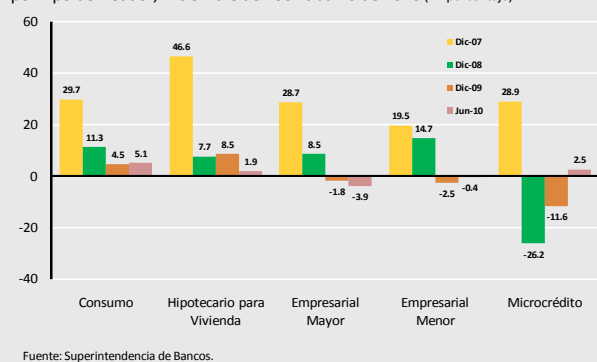
Gráfica III.12

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (En porcentaje)



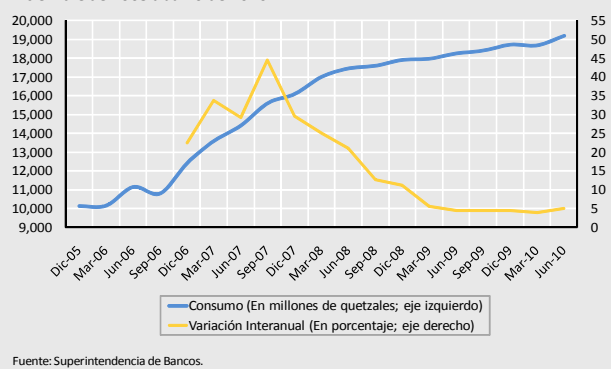
Gráfica III.13

Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Gráfica III.14

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo Diciembre de 2005 a Junio de 2010



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.

Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores³⁹, el crédito al consumo mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a junio de 2010 superior al 5.0%. Mientras que los sectores microcrédito e hipotecario para vivienda reportaron, a dicha fecha, la segunda y tercera mayor tasa de crecimiento (2.5% y 1.9%, en su orden). Los sectores empresarial menor y empresarial mayor, presentaron variaciones interanuales negativas de 0.4% y 3.9%, respectivamente.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

A junio de 2010, el consumo representó el 69.1% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia al alza, con un crecimiento interanual de 5.1% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 24.3% corresponde a deuda contraída por medio de

³⁹ 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.

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).

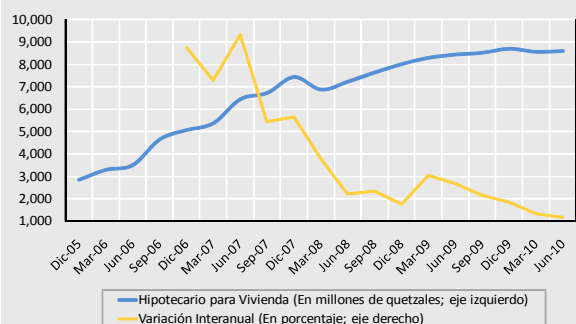
El crédito al consumo amerita un mayor monitoreo por tres razones. La primera es la poca disponibilidad de datos sobre la exposición, el comportamiento y la capacidad de pago del segmento de hogares a nivel agregado. La segunda razón es que este tipo de

crédito se concede de forma masiva, 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 los efectos adversos que aún pudieran manifestarse de la reciente crisis económica internacional.

El crédito hipotecario para vivienda representa el 30.9% del monto otorgado al segmento de hogares, con tendencia al crecimiento. A junio de 2010, evidencia un incremento de 1.9% respecto al mismo mes del año anterior.

Gráfica III.15

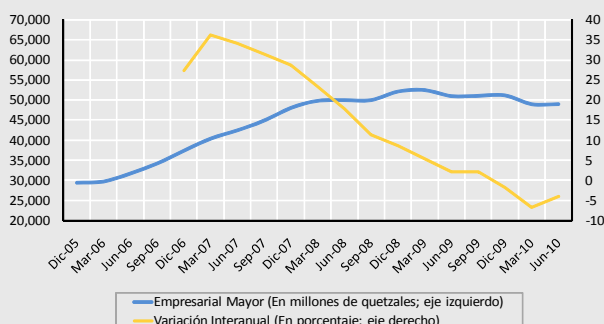
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda
Diciembre de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.16

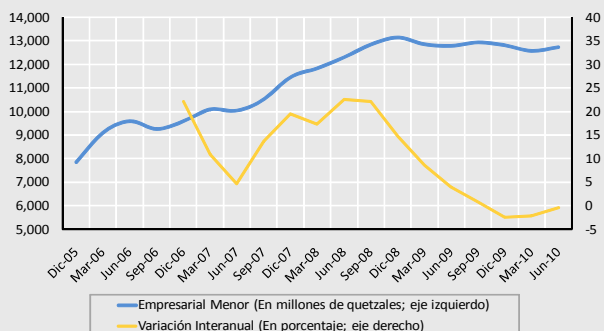
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor
Diciembre de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.17

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor
Diciembre de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 79.4% del monto otorgado. La evolución de este segmento denota un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y una variación interanual negativa de 3.9% a junio de 2010.

Los deudores empresariales menores representan el 20.6% del monto otorgado, su evolución evidencia un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008 y una disminución de 0.4% a junio de 2010 respecto al mismo mes del año anterior.

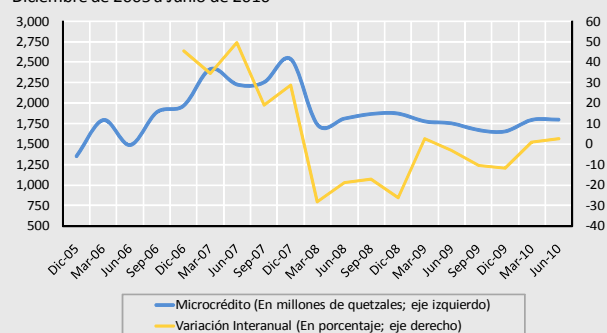
La evolución observada en la cartera al sector empresarial total, con una variación interanual negativa de 3.6%, es congruente con los efectos adversos previstos de la crisis internacional en la actividad económica del país, en virtud que aún se perciben la postergación de planes de inversión y de consumo, aspectos que han hecho innecesaria la contratación de financiamientos nuevos. En efecto, la reducción de la demanda de crédito, sobre todo en moneda extranjera, pudo haber sido influenciada por el acceso de algunos

prestatarios a recursos de capital provenientes del extranjero, ya sea por repatriación de capitales o por créditos directos del exterior⁴⁰.

Por otro lado, los menores niveles de crecimiento de la cartera también responden a que aún persiste aversión al riesgo por parte de los establecimientos de crédito, dando lugar al endurecimiento de las condiciones crediticias (con análisis de crédito más estrictos, en parte derivado de una normativa más rigurosa). Por consiguiente, los recursos prestables disponibles no han sido canalizados a actividades crediticias sino a inversiones de muy bajo riesgo y alta negociabilidad, por lo que éstas se mantienen en niveles históricamente altos⁴¹.

Gráfica III.18

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito
Diciembre de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 los últimos 18 meses 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.

b. Cuentas pasivas

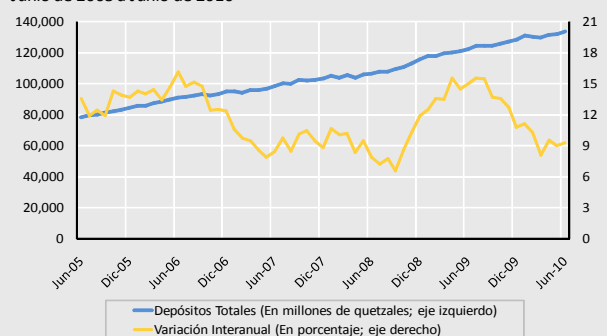
Las principales cuentas pasivas del balance de los establecimientos de crédito son los depósitos, los créditos obtenidos de bancos del exterior y las obligaciones financieras.

Depósitos

El total de depósitos de los establecimientos de crédito alcanzó Q133,844 millones a junio de 2010 y mostró un crecimiento interanual de 9.3%, lo cual es moderadamente inferior al incremento observado al mismo mes del año anterior (15.0%) y superior al mostrado en junio de 2008 (7.9%).

Gráfica III.19

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 público⁴²; así como, por la reducción del numerario en circulación,

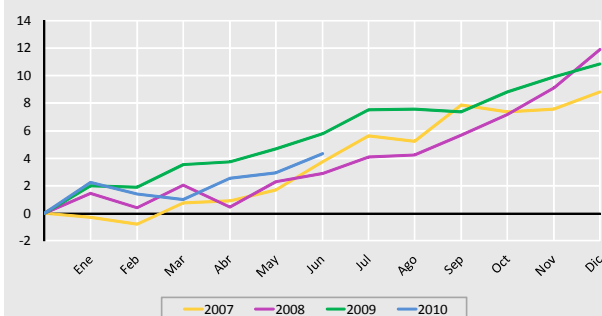
40 Banco de Guatemala (2010a).

41 Banco de Guatemala (2010a).

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

Gráfica III.20

Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, Años 2007 a 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

resultado de una menor preferencia de efectivo por parte del público⁴³. A partir de septiembre 2009, la variación interanual de los depósitos muestra un comportamiento hacia la baja, ubicándose en el 9.3% anteriormente indicado.

Los crecimientos mensuales de los depósitos respecto a diciembre del año anterior muestran que los incrementos de 2010 tuvieron mayor dinamismo que los registrados en 2007 y 2008, pero inferiores a los observados en 2009.

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 69.7% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 30.3% en moneda extranjera. A junio de 2010, los depósitos en moneda nacional presentaban un crecimiento interanual de 6.6%. El incremento de los depósitos en moneda nacional está influenciado por el traslado de las inversiones con características de fondos de retiro de las sociedades financieras privadas a las entidades bancarias bajo la figura de depósitos de ahorro programado en mayo y junio de 2010, las cuales a la fecha de referencia ascienden a Q290 millones (ver Recuadro III.1).

En cuanto a los depósitos en moneda extranjera, éstos muestran una variación interanual de 16.1%, en lo cual influyó la repatriación de capitales.

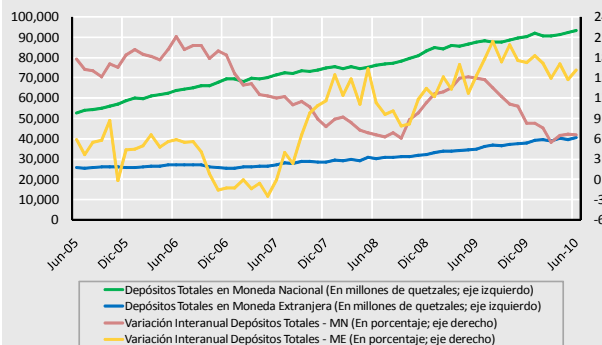
En lo indicado anteriormente, los depósitos en moneda extranjera están expresados en quetzales, por lo que para completar el análisis, es necesario mostrar su evolución en dólares de EE.UU. y así se evitan posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

A junio de 2010, los depósitos en moneda extranjera ascienden a 5,048 millones de dólares de EE.UU. (4,284 millones de dólares de EE.UU. a junio de 2009), cifra que representa una variación interanual de 17.8% (crecimiento de 6.8% a junio de 2009).

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 junio de 2010, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 51% y las entidades fuera de plaza con 49%.

Gráfica III.21

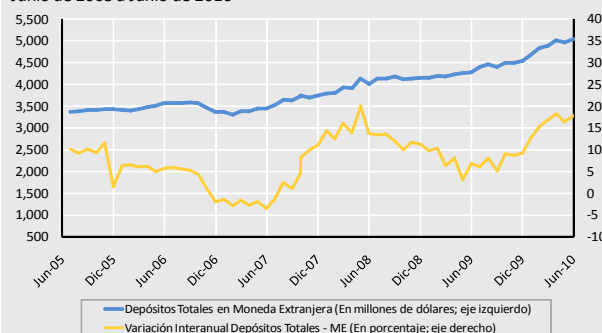
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.22

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

43 Banco de Guatemala (2009b).

Recuadro III.1

DEPÓSITOS DE AHORRO PROGRAMADO

Mediante Resolución JM-14-2010 del 20 de enero de 2010, la Junta Monetaria (JM) permitió que las inversiones con características de fondos de retiro realizadas en las sociedades financieras privadas sean trasladadas a los bancos bajo la figura de depósitos de ahorro programado, con la cobertura del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA) y bajo un mecanismo excepcional y temporal que facilite su traslado. Dichos depósitos deberán reunir las características mínimas siguientes:

- Depósitos periódicos convenidos, por el plazo mínimo de cinco años a partir de la inversión inicial.
- Restitución de los depósitos por parte del banco en forma fraccionada o total, a partir del vencimiento del plazo pactado; sin admitir retiros antes de dicho plazo, salvo en caso de muerte del titular.
- Formalización mediante contrato privado, suscrito entre el banco y el depositante.
- Emisión, al menos trimestral, de un estado de cuenta que el banco pondrá a disposición del depositante.
- Aprobación de un reglamento específico por parte del consejo de administración del banco.

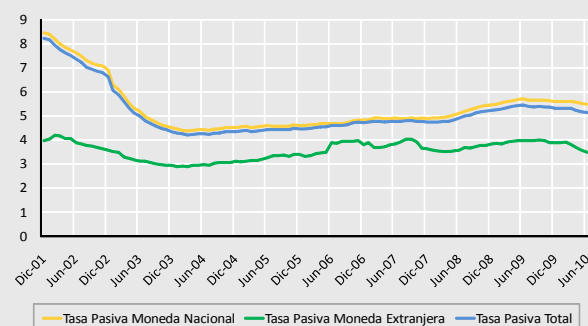
Los bancos que realicen las operaciones descritas deberán mantener invertido en la misma moneda de los depósitos, como mínimo, el 60% del saldo de dichos depósitos, en títulos valores o documentos emitidos por el Gobierno y/o el Banco de Guatemala. En el caso de depósitos en moneda extranjera, los bancos podrán, además, invertir el saldo de los mismos en títulos valores emitidos por el Gobierno de los EE.UU.

El traslado de los fondos de retiro y registro de los depósitos de ahorro programado inició en mayo de 2010. A junio, las entidades bancarias registraron Q290 millones¹.

¹ A julio se evidenció un incremento de 86% en los depósitos de ahorro programado (Q540 millones).

Gráfica III.23

Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2010 (En porcentaje)

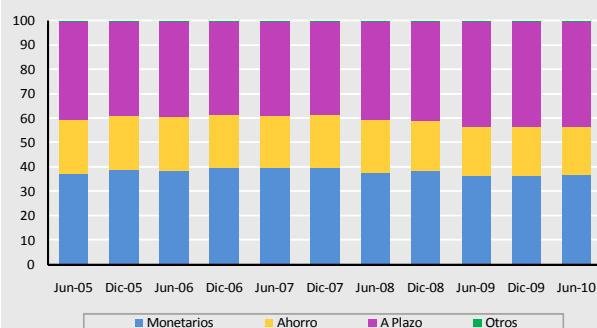


Fuente: Banco de Guatemala.

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. Posteriormente, se observó una leve tendencia al alza, situándose en 5.7% en el segundo semestre de 2009. En lo transcurrido de 2010, se muestra una pequeña reducción hasta ubicarse en 5.5% en junio de 2010.

Gráfica III.24

Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2005 a Junio de 2010 (Como porcentaje del total de depósitos, base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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%). Posteriormente, se observó una tendencia al alza, situándose en 4.0% en el segundo semestre de 2009. En lo transcurrido de 2010, se muestra una reducción hasta ubicarse en 3.5% en junio de 2010.

Los depósitos totales se integran por depósitos monetarios (36.7%), de ahorro (19.8%) y a plazo (43.1%). 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 2.4 puntos porcentuales, entre diciembre de 2008 y junio de 2010. A su vez, los depósitos monetarios y los de ahorro se redujeron en 1.9 y 0.5 puntos porcentuales,

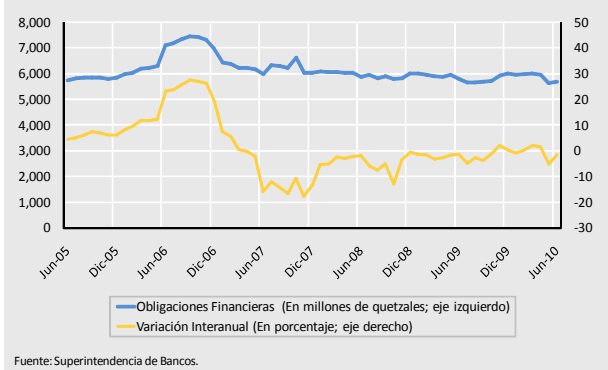
respectivamente. Las entidades fuera de plaza captan principalmente por medio de depósitos a plazo.

Los aspectos de riesgo relativos al aumento 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

Gráfica III.25

Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras
Junio de 2005 a Junio de 2010



El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q5,704 millones a junio de 2010, cifra que representa una variación interanual negativa de 1.6% (-1.3% a junio de 2009). Dicha variable muestra una leve tendencia a reducirse, lo que se refleja en una variación interanual negativa en la mayoría de meses desde junio de 2007. Lo anterior podría ser el resultado de la conversión de 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).

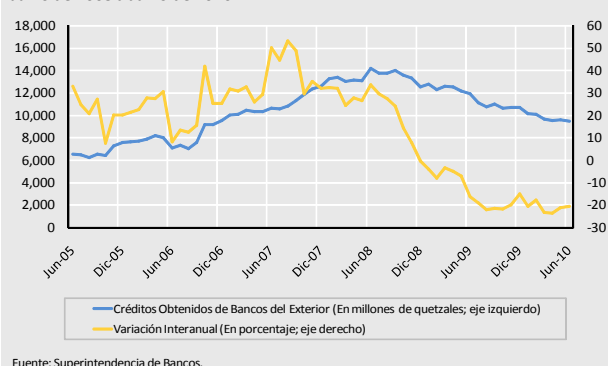
Asimismo, en dicha disminución influye el traslado de las inversiones con características de fondos de retiro de las sociedades financieras privadas a las entidades bancarias del sistema bajo la figura de depósitos de ahorro programado. A la fecha de referencia, las inversiones trasladadas ascienden a Q290 millones.

Lo anterior se confirma al analizar el nivel de participación de las obligaciones financieras en relación con el pasivo total, el cual mantiene una tendencia descendente. Mientras que a diciembre de 2006 era de 5.9%, a junio de 2010 su participación se ha reducido a 3.7%.

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 83% de las obligaciones financieras, mientras que el 17% corresponde a los bancos (79% y 21%, respectivamente, a junio de 2009).

Gráfica III.26

Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior
Junio de 2005 a Junio de 2010



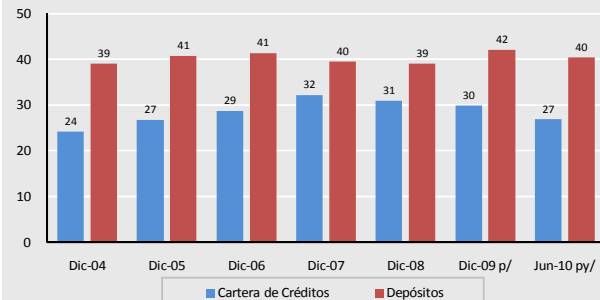
Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó la cifra de Q9,465 millones a junio de 2010, la cual representa una variación interanual negativa de 20.6% (-16.1% a junio de 2009), muy inferior al crecimiento registrado en la misma fecha de los años 2007 y 2008 (50.2% y 33.5%, 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 que los agentes económicos han tenido acceso a recursos provenientes del exterior, ya sea por repatriación de capitales o por créditos concedidos por instituciones extranjeras.

Gráfica III.27

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2004 - 2010
(Como porcentaje del PIB)



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

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 junio de 2010 en 27% (30% en 2009). Por otra parte, aunque en el caso de los depósitos se observó un crecimiento en el primer semestre de 2010, se dio una leve disminución de dicho indicador, el cual se ubicó en 40% (42% en 2009).

IV. Compañías de Seguros

El sector asegurador evidenció en el primer semestre de 2010 un crecimiento moderado tanto en su nivel de activos como en la producción de primas, similar a lo observado en años anteriores. En el segundo trimestre del año, las compañías han registrado los siniestros ocasionados por los desastres naturales de mayo, aunque el reaseguro está absorbiendo la mayor parte de los reclamos.

Al 30 de junio de 2010, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q4,401 millones (equivalentes a 548 millones de dólares de EE.UU., calculado según el tipo de cambio de referencia de Q8.03143). Esta cifra representa aproximadamente 1.3% del Producto Interno Bruto para 2010 (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero).

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, tal es el caso de la absorción de Comercial Aseguradora Suizo Americana, S. A. por parte de Seguros G&T, S. A. en 2007.

Adicionalmente, se ha observado el ingreso de aseguradoras y de capital extranjeros. En efecto, en ese mismo año, 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 Panamá⁴⁴) adquirió Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A. (actualmente Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales, S. A.), Aseguradora de la Nación, S. A. (hoy Aseguradora Mundial, S. A.) y Seguros Alianza, S. A.

En diciembre de 2009 Mapfre (primer asegurador español, con presencia en 45 países del mundo con especial implantación en los mercados de Latinoamérica) y Grupo Mundial, firmaron una alianza estratégica con el objetivo de desarrollar conjuntamente las actividades aseguradoras de ambos grupos en Centroamérica, a través de una sociedad holding en la que Mapfre tendrá una participación del 65%⁴⁵. A través de dicha alianza, Mapfre agrupará las filiales en El Salvador, mientras que Mundial aportará además de su filial salvadoreña, su negocio asegurador en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras y Guatemala, donde la compañía española tiene una presencia limitada, ya que sólo presta servicios de asistencia.

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,

⁴⁴ Es la compañía de seguros más grande de Panamá por nivel de activos, con 40 años de funcionamiento en el sector.

⁴⁵ MAPFRE Informe Anual 2009.

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.

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.

Recuadro IV.1

LEY DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

El Congreso de la República de Guatemala, a través del Decreto Número 25-2010 aprobó la Ley de la Actividad Aseguradora, publicada en el Diario de Centro América el 13 de agosto del presente año. Esta ley constituye un marco legal moderno que busca contribuir al crecimiento y competitividad del sector asegurador, así como permitir una adecuada regulación prudencial de los riesgos asumidos por las entidades de seguros bajo un enfoque preventivo, aplicando estándares internacionales de supervisión de seguros. La nueva legislación abre las puertas a las empresas extranjeras de seguros, dando cumplimiento a compromisos suscritos en el Tratado de Libre Comercio (TLC) con los Estados Unidos de América. Adicionalmente, dicha normativa tipifica el delito de intermediación de seguros, a quien comercie contratos de seguros en Guatemala de aseguradoras no autorizadas para operar en el país, y de colocación o venta ilícita de seguros, a quien coloque o venda seguros dentro del territorio guatemalteco sin estar autorizado para actuar como aseguradora en el país.

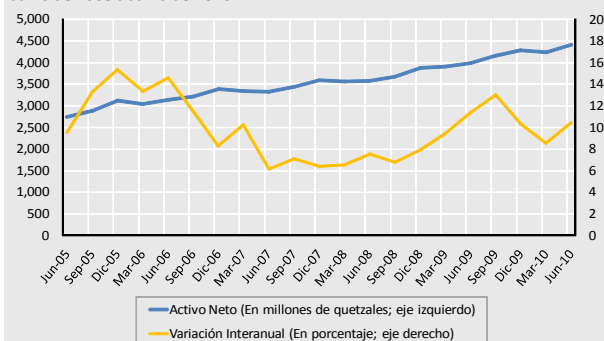
La autorización para el establecimiento de sucursales de aseguradoras extranjeras en el país y el régimen de suspensión de operaciones cobra vigencia el 14 de agosto del año en curso y los demás elementos de este marco legal entrarán en vigor el 1 de enero de 2011, ya que son necesarios los reglamentos correspondientes para regular eficientemente el mercado del seguro en el territorio guatemalteco.

Prueba de la apertura del mercado asegurador a empresas extranjeras es el anuncio de la aseguradora británica Bupa de su propósito de invertir 5 millones de dólares de EE.UU. en los próximos tres años para ingresar como nuevo competidor, siendo su objetivo iniciar operaciones en 2011. La especialidad de dicha compañía radicará en la oferta de seguros de atención médica, con pólizas que oscilarán entre 600 y 4,000 dólares de EE.UU.¹

¹ Siglo XXI, 12 de agosto de 2010.

Gráfica IV.1

Compañías de Seguros: Activos Netos
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

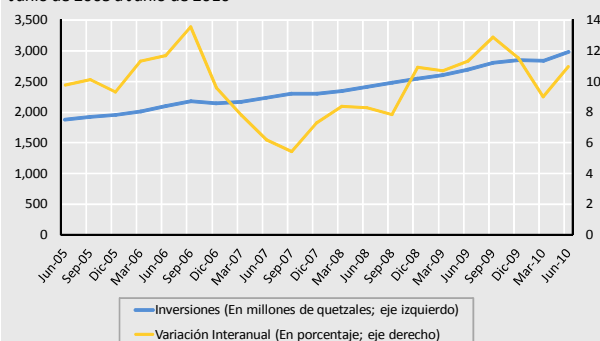
Situación financiera

a. Cuentas activas

Como se indicó, a junio de 2010, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q4,401 millones, que representa un crecimiento de 10% 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.

Gráfica IV.2

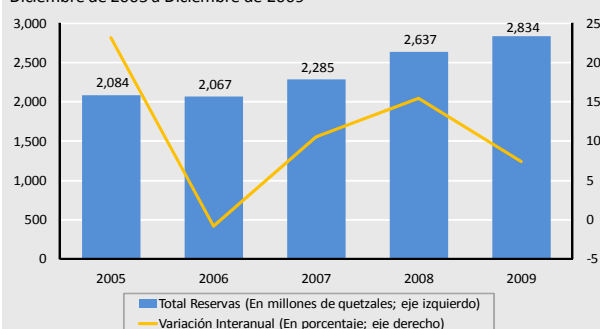
Compañías de Seguros: Inversiones
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.3

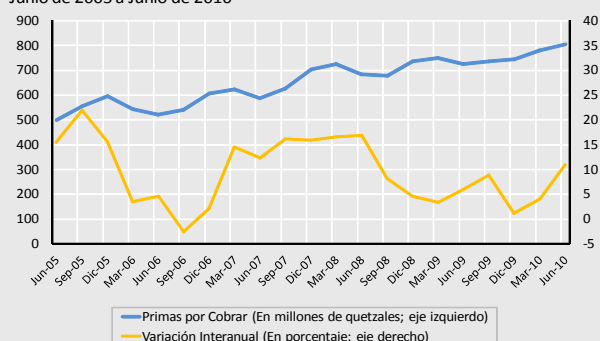
Compañías de Seguros: Valuación de Reservas Técnicas y Matemáticas
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.4

Compañías de Seguros: Primas por Cobrar
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Inversiones

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A junio de 2010, representaron 67.7% del total de activos, con un monto de Q2,979 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 en el segundo y en el tercer trimestres 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 millones⁴⁶. 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 año⁴⁷.

Durante 2009, el crecimiento interanual de las inversiones fue influenciado por el aumento en la siniestralidad en 2008, principalmente, en el ramo de incendio y líneas aliadas. A partir de marzo de 2010 se observó un crecimiento menor al mostrado durante 2009.

Primas por cobrar

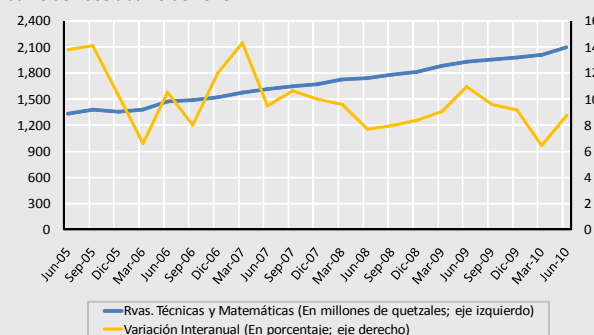
Las primas por cobrar son el segundo mayor rubro de los activos de las compañías aseguradoras. Estas muestran tendencia al crecimiento desde junio de 2005, alcanzando Q804 millones a junio de 2010 (18.3% del activo total). Sin embargo, la variación interanual muestra una desaceleración a partir de septiembre de 2008, debido, principalmente, a un menor crecimiento de la

46 Prensa Libre (2005).

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

Gráfica IV.5

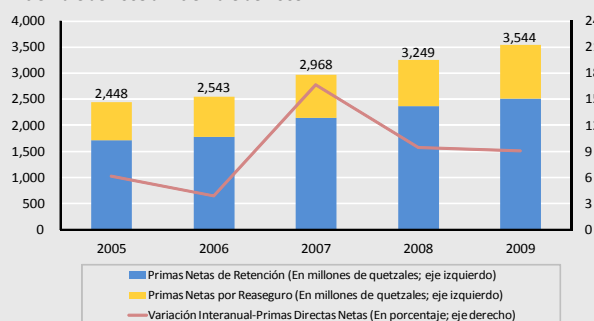
Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.6

Compañías de Seguros: Primas Directas Netas^{1/}
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009



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

producción de primas, lo cual incidió en la reducción del ritmo de crecimiento de las primas directas netas (ver Gráfica IV.6). A junio de 2010 el comportamiento es similar al del mismo período del año anterior, con un crecimiento interanual de 11%.

b. Cuentas pasivas

A junio de 2010, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (68.2% del total del pasivo) y los acreedores varios (14.5%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (24.8% de dicho rubro), cuentas por pagar (11.6%), retenciones y recaudaciones por remesar (9.7%) y agentes de seguros (8.2%).

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 junio de 2010, el total de reservas técnicas y matemáticas alcanzó Q2,101 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 9%.

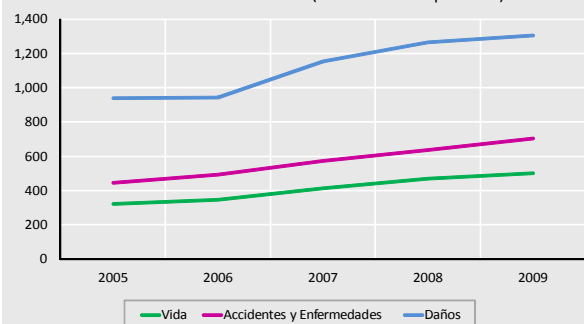
c. Estado de resultados

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

Gráfica IV.7

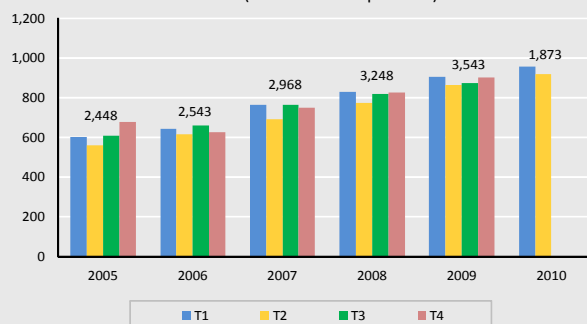
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.8

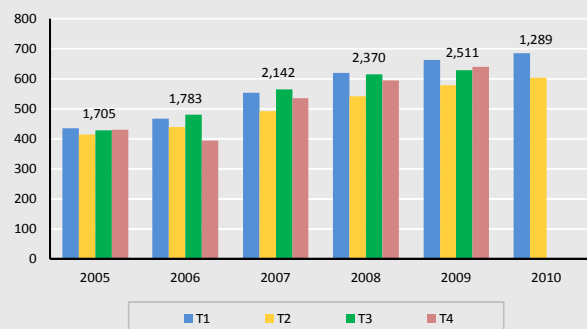
Compañías de Seguros: Primas Directas Netas trimestrales
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.9

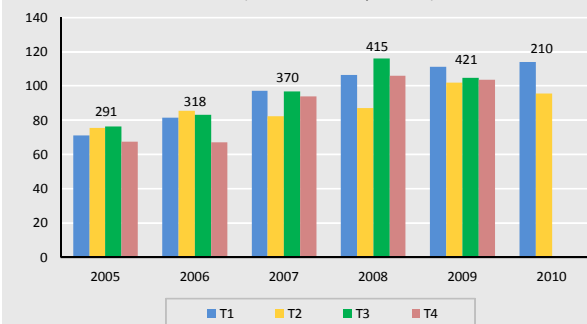
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención trimestrales
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.10

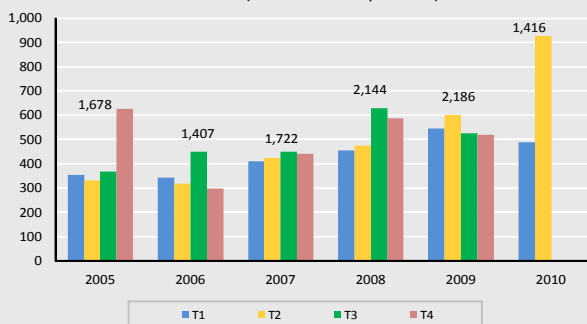
Compañías de Seguros: Costo de Adquisición trimestral
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

Compañías de Seguros: Siniestralidad total trimestral
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

compañías aseguradoras ha sido el de daños⁴⁸, con primas retenidas que han aumentado de Q938 millones en 2005 a Q1,305 millones en 2009.

En 2009, las primas netas de retención totales alcanzaron Q2,511 millones, superior en Q141 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q2,370 millones, es decir, un incremento de 6%. En el primer semestre de 2010 las primas directas netas y primas netas de retención muestran un crecimiento de 6% y 4%, respectivamente, con relación al mismo período del año anterior.

Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. El comportamiento del costo de adquisición⁴⁹ de los últimos cinco años se mantuvo entre Q291 y Q421 millones con tendencia al crecimiento. 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.

Durante el primer semestre de 2010 los costos de adquisición fueron similares a los del mismo período del año anterior, con una variación negativa de 2% (Q3.3 millones).

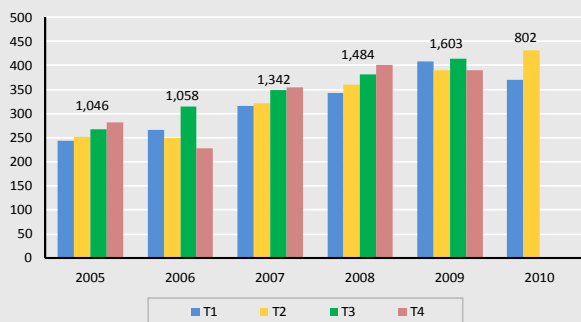
Durante los últimos años, el costo de siniestralidad total anual del mercado asegurador ha oscilado entre Q1,407 y Q2,186 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q1,046 y Q1,603 millones. En el caso de la siniestralidad total, la variación interanual más significativa ocurrió en 2005, como efecto de los daños ocasionados por el paso de la tormenta Stan por territorio guatemalteco; sin embargo, los contratos de reaseguro 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

48 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.

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

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Siniestralidad retenida trimestral
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.13

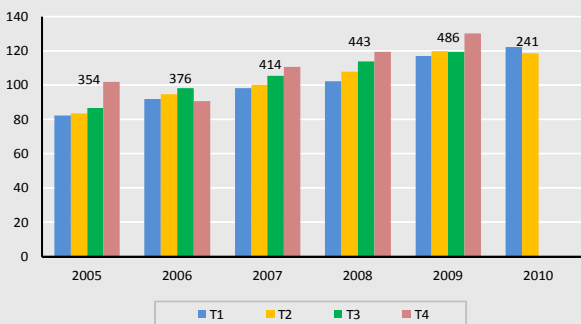
Compañías de Seguros: Siniestralidad ocasionada por erupción del Volcán de Pacaya y tormenta tropical Agatha
A Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.14

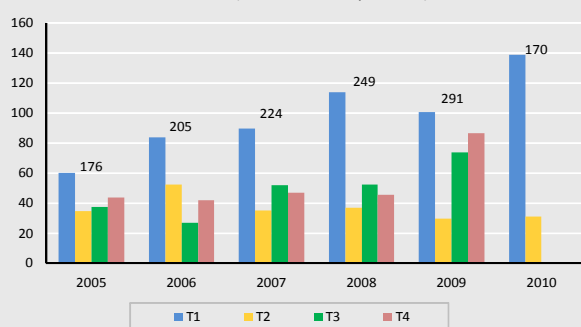
Compañías de Seguros: Gastos de Administración trimestrales
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.15

Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación trimestral
Enero de 2005 a Junio de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

ascendieron 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%.

Durante el primer semestre de 2010 la siniestralidad retenida total ascendió a Q802 millones, levemente superior al comportamiento del mismo período del año anterior, en 0.4%.

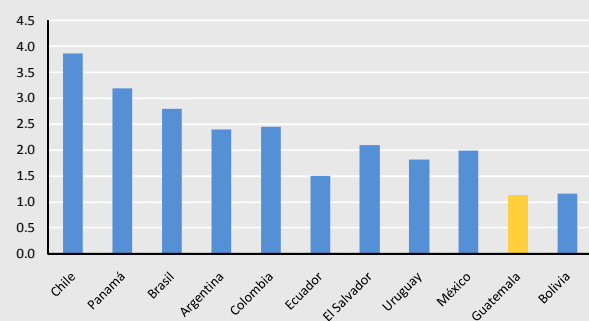
Como parte de la siniestralidad del segundo trimestre de 2010 se incluyen datos preliminares correspondientes a los siniestros registrados por las compañías aseguradoras como consecuencia de los daños ocasionados por la erupción del Volcán de Pacaya y la tormenta tropical Agatha, ocurridos a finales de mayo de 2010, los cuales ascendieron a Q444 millones con participación de reaseguro de Q417 millones (93.8%).

Adicionalmente, dentro de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, los cuales durante los últimos años se han mantenido entre Q354 y Q486 millones con tendencia al crecimiento, con variación interanual en 2005 de 3%. De 2006 a 2009, el crecimiento interanual ha oscilado entre 6% y 10%. A diciembre de 2009, los gastos de administración ascendieron a Q486 millones, Q43 millones más que los reportados a diciembre de 2008 (Q443 millones), lo que corresponde a un incremento de 10%.

A junio de 2010 los gastos de administración ascendieron a Q241 millones, 2% más que el mismo período del año anterior (Q237 millones).

Gráfica IV.16

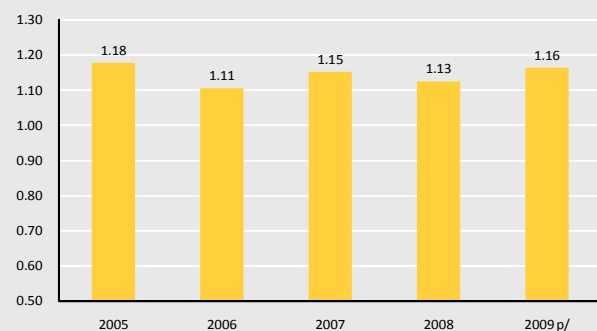
Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina
Año 2009 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.17

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización 2005-2009 (En porcentajes)



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

El comportamiento de la utilidad neta en operación de los últimos años muestra un resultado anual entre Q176 y Q291 millones, con tendencia al alza. A diciembre de 2009, la utilidad ascendió 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%.

A junio de 2010 la utilidad neta en operación refleja Q170 millones, es decir un incremento de 30% con relación al mismo período del año anterior (Q130 millones).

d. Profundización.

Al comparar los niveles de profundización⁵⁰ de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, se puede observar que al 31 de diciembre de 2009, el nivel de profundización de nuestro país es bajo (1.16% del PIB), con relación a Chile (3.9%), Panamá (3.2%) y Brasil (2.8%), 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.17.

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.

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

V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo

Al igual que lo ocurrido a nivel mundial, la economía guatemalteca ha mostrado señales de recuperación en el primer semestre de 2010, aunque existen riesgos para la sostenibilidad del crecimiento en las economías avanzadas. En los establecimientos de crédito, la crisis de los últimos años se ha traducido 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 se han reducido, mientras que el riesgo de crédito permanece invariable. Los riesgos de las compañías de seguros se mantienen estables, ya que el reaseguro cubrirá la mayor parte de los daños ocasionados por los desastres naturales de mayo.

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 macroprudencial⁵¹. 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

En 2009 la crisis financiera de los Estados Unidos de América, que se evidenció a partir del último trimestre de 2008, desencadenó una recesión económica que se extendió hacia las otras economías avanzadas y tuvo repercusiones adversas en el crecimiento económico mundial. Esto a su vez ocasionó una reducción del PIB de América Latina y el Caribe.

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

En el primer semestre de 2010 se observa una recuperación en todas las regiones del mundo. Esto se evidencia en un crecimiento importante de la producción industrial y del comercio, en una mejoría en la confianza del consumidor y en una leve alza en el nivel de empleo en las economías avanzadas. Los desarrollos macroeconómicos en la primera mitad del año confirman las expectativas de una recuperación, modesta pero firme, en la mayoría de las economías avanzadas y de un crecimiento fuerte en muchas economías emergentes y en desarrollo.

Sin embargo, persisten diversos riesgos: problemas de sostenibilidad fiscal en las economías avanzadas, especialmente en Grecia y en otros países de la Zona del Euro, turbulencias en los mercados financieros y altas tasas de desempleo en algunos países. Estos elementos constituyen un riesgo para la sostenibilidad de la recuperación. De ello se deriva que las proyecciones para las economías avanzadas en 2010 y 2011 son de un crecimiento modesto.

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.

Al igual que lo ocurrido a nivel mundial, la economía guatemalteca ha mostrado señales de recuperación en el primer semestre de 2010. En efecto, el PIB del primer trimestre creció 3.2% con relación al mismo período del año anterior, se observaron importantes aumentos en las importaciones y exportaciones y el ingreso por remesas familiares se incrementó levemente.

Los riesgos para el sistema financiero provienen, por una parte, de la sostenibilidad del crecimiento económico. Como se indicó, existen riesgos para el crecimiento en las economías avanzadas. En caso de que éste fuera menor a lo esperado o de que ocurriera una nueva recesión, estaría en peligro la recuperación sostenible de la economía guatemalteca. Para 2010, el Banco de Guatemala estima que el crecimiento se ubicará entre 2.0% y 2.8%. Esto supondría que por tercer año consecutivo se tendría un crecimiento económico relativamente bajo, lo cual podría repercutir adversamente en la capacidad de las empresas del sector real de hacer frente a sus obligaciones respecto a las entidades del sector financiero.

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, 2005-2010
(En porcentaje)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010 9/
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital 1/	13.8	13.6	13.2	14.2	16.2	15.8
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 2/	9.6	8.2	6.9	4.3	1.9	0.2
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	3.7	3.3	2.7	2.4	2.7	2.8
Cobertura de cartera vencida	53.8	57.5	58.3	68.3	86.5	98.4
Rentabilidad 3/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 4/	20.0	19.3	21.4	21.5	19.1	17.8
Retorno sobre activos (ROA) 5/	1.7	1.7	1.9	2.1	2.0	1.8
Margen financiero / Margen operacional bruto	85.2	85.0	86.3	87.4	93.3	92.2
Gastos de administración / Margen operacional bruto	73.1	69.7	70.8	65.9	69.0	68.2
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 6/	45.5	41.5	36.8	38.5	43.0	44.7
Coefficiente de activos líquidos 7/	37.4	33.5	29.0	30.6	34.9	36.7
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 8/	27.5	21.0	22.0	21.5	15.0	1.7

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, entre el Patrimonio Computable.

9/ Información referida a junio de 2010.

Recuadro V.1

PROPUESTAS HACIA UN MARCO DE ESTABILIDAD FINANCIERA GLOBAL¹

El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, con el objetivo de reducir la probabilidad y severidad de una futura crisis financiera y de asegurar que el sistema financiero sea estable y cumpla su función de promover el crecimiento de la economía, tiene contemplada una política prudencial diseñada para mitigar los problemas de los bancos (microprudencial) y del sistema financiero en su conjunto (macroprudencial). Dicha política ha dado lugar a la emisión de una serie de propuestas cuyo fin es establecer un marco de estabilidad financiera global, incluida una mejora a Basilea II.

En efecto, en diciembre de 2009, el Comité de Basilea sometió a consulta una serie de reformas a la regulación de las entidades bancarias. La mejora del marco de Basilea II, incluye:

- a) Elevar la cantidad y mejorar la calidad del capital de Nivel 1. Al efecto, introduce una definición más estricta del capital; limita los instrumentos admisibles en el capital de Nivel 1; establece un conjunto de filtros y deducciones prudenciales; y, mejora la transparencia y disciplina de mercado a través de nuevos requisitos de divulgación;
- b) Garantizar la aplicación de requerimientos de capital adicionales y adecuados a la cartera de negociación de los bancos, que permitan la cobertura de los riesgos de dicha cartera. En virtud que en ésta se originaron las principales pérdidas surgidas durante la reciente crisis financiera, en especial de las complejas posiciones de titularización, como los bonos de titularización de deuda. Al respecto, se sugiere que los requerimientos adicionales se incrementen no de forma marginal, sino en un múltiplo elevado; y sean aplicados a finales de 2010;
- c) Reforzar las prácticas de gestión de riesgos y de transparencia;
- d) Introducir un coeficiente de apalancamiento que complemente las medidas ponderadas por riesgo;
- e) Abordar el riesgo de contraparte planteado por los derivados extrabursátiles; y,
- f) Fortalecer los niveles de liquidez, a través de un coeficiente de liquidez mínimo global que incorpora un coeficiente de cobertura a 30 días. El primero se apoya en un coeficiente estructural a más largo plazo y en un conjunto mínimo de herramientas dirigidas a identificar y analizar tendencias en el riesgo de liquidez en bancos y en el sistema bancario en su conjunto.

Por otro lado, para la mitigación de los problemas del sistema financiero en su conjunto, se propone una política de prociclicidad, la cual consiste en la acumulación y posterior reducción de reservas de capital con criterio anticíclico a lo largo del ciclo económico. Estos márgenes de seguridad deben crearse durante los períodos de bonanza, por los menores costos para su acumulación.

Además, recomienda una serie de criterios que pueden utilizarse para identificar instituciones financieras de importancia sistémica, ajustando sus requerimientos de capital para reflejar su mayor amenaza potencial a la estabilidad del sistema financiero global.

¹ Fuente:

- a) Strengthening the Resilience of the Banking Sector, Consultative Document, Basel Committee on Banking Supervision, December 2009.
- b) Towards a Global Financial Stability Framework, by Hervé Hannoun, Deputy General Manager, Bank for International Settlements, February 2010.

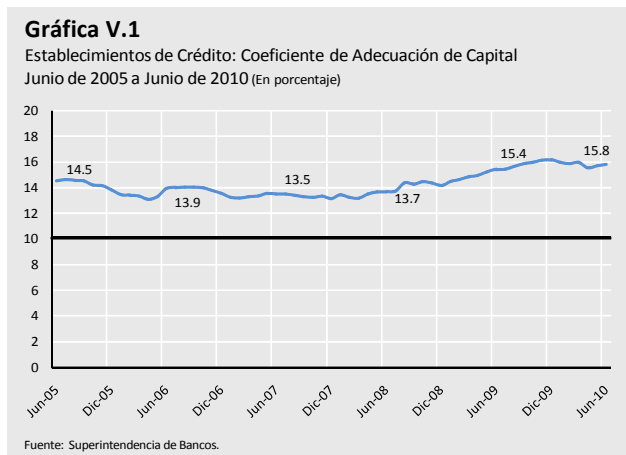
² No se sugiere ningún nivel específico pero se propone un número de opciones para definir su numerador (capital de alta calidad) y denominador (activos dentro y fuera de balance).

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 capital⁵² 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 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 junio de 2005 a junio de 2010, 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 15.8% a junio de 2010.

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

⁵² 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.

crecimiento económico. De 2008 a 2009, dicho indicador evidenció un incremento de 2.0 puntos porcentuales derivado principalmente de la capitalización llevada a cabo por parte de los establecimientos de crédito; de la preferencia de éstos en invertir en activos líquidos y de bajo riesgo (ver la Gráfica V.8); y, de la inclusión de las reservas o provisiones genéricas en su patrimonio computable (ver Recuadro V.3). No obstante, a junio de 2010 respecto a diciembre del año anterior, este indicador denota una disminución de 0.4 puntos porcentuales, por el efecto del requerimiento de patrimonio adicional por riesgo cambiario crediticio (ver Recuadro V.2). En efecto, los establecimientos de crédito, de abril a junio de 2010, de acuerdo a la regulación prudencial correspondiente, han registrado Q274 millones de capital adicional por dicho riesgo, lo cual ha incrementado en 2.7% el patrimonio requerido.

Tabla V.2

Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital
Diciembre 2008 - Junio 2010
(En porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)

DESCRIPCIÓN	Dic-08	Dic-09	Jun-10	Variación Dic-09 - Dic-08	Variación Jun-10 - Dic-09
Capital Primario					
Capital Pagado	7.3	7.3	7.5	0.0	0.2
Aportaciones Permanentes	0.9	1.1	1.0	0.2	(0.1)
Reserva para Futuras Capitalizaciones	0.3	0.5	0.6	0.2	0.1
Otras Cuentas del Capital Primario	1.8	2.0	2.0	0.2	0.0
Total Capital Primario	10.3	10.9	11.1	0.6	0.2
Capital Complementario					
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.6	1.5	0.0	(0.1)
Reservas para Eventualidades	0.3	0.3	0.6	0.0	0.3
Reservas o Provisiones Genéricas	0.0	0.9	1.0	0.9	0.1
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.6	0.7	0.8	0.1	0.1
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.4	2.5	1.4	0.1	(1.1)
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.4	0.5	0.6	0.1	0.1
Total Capital Complementario	5.3	6.5	5.9	1.2	(0.6)
Total Capital	15.6	17.4	17.0	1.8	(0.4)
(-) Deducciones a Capital	(1.4)	(1.2)	(1.2)	0.2	0.0
Coeficiente de Adecuación de Capital	14.2	16.2	15.8	2.0	(0.4)

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

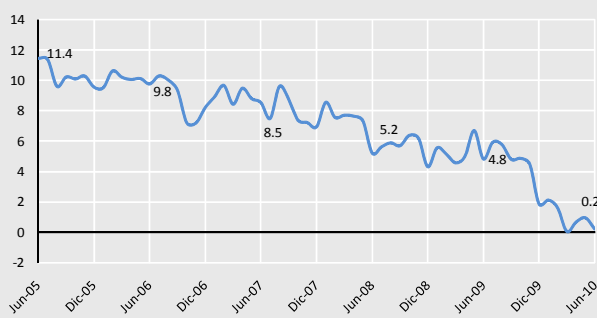
Adicionalmente, la crisis económica mundial aún podría continuar afectando a la economía nacional en el segundo semestre de 2010, aunque en menor intensidad, y por ende, afectar al sistema financiero en su conjunto. Por tanto, es recomendable que los establecimientos de crédito conduzcan sus actividades con las medidas prudenciales correspondientes, lo cual incluye una gestión adecuada de los riesgos derivados de la crisis, y así 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 0.2% en junio de 2010, lo cual representa una considerable disminución de 1.7 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2009 (1.9%) y 4.1 puntos porcentuales, respecto al valor registrado en diciembre de 2008 (4.3%).

Gráfica V.2

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Recuadro V.2

EL RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO

El Riesgo Cambiario Crediticio, 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 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 deberán identificar, evaluar y dar seguimiento a los deudores generadores y no generadores de divisas, así como establecer e implementar políticas, procedimientos y sistemas para la administración del Riesgo Cambiario Crediticio, en concordancia con el nivel definido de tolerancia al riesgo, considerando la naturaleza, complejidad y volumen de operaciones que realizan.

El crédito otorgado en moneda extranjera a los deudores no generadores de divisas está sujeto a un requerimiento adicional de capital respecto a los generadores de divisas. Al respecto, la Junta Monetaria mediante la resolución indicada, reformó los reglamentos para la determinación del monto mínimo del patrimonio con el propósito de establecer que los créditos y/o garantías otorgadas a deudores no generadores de divisas se ponderarán con 40 puntos porcentuales adicionales, con excepción de los financiamientos para adquisición de vivienda con garantía hipotecaria, los destinados a la generación y distribución de energía eléctrica y las contingencias por cartas de crédito no negociadas.

Dicho requerimiento de capital adicional se aplicará a partir del 1 de abril de 2010, con la gradualidad siguiente: del 1 de abril de 2010 al 31 de marzo de 2011, se aplicarán 20 puntos porcentuales adicionales; y, del 1 de abril de 2011 en adelante, 40 puntos porcentuales adicionales.

Al 30 de junio de 2010, los establecimientos de crédito han registrado, en concepto de requerimiento de capital adicional por Riesgo Cambiario Crediticio, un monto de Q274 millones.

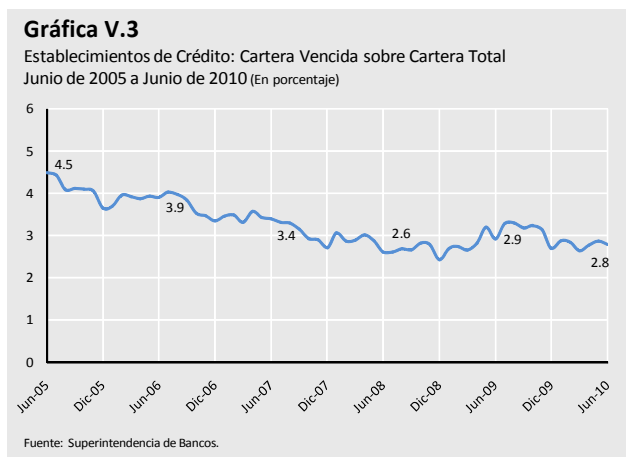
La tendencia a la baja de este indicador en el último año responde principalmente al crecimiento de las provisiones. En efecto, en 2009 y 2010, las provisiones se incrementaron en Q631 millones y Q332 millones, respectivamente, lo cual representa variaciones de 40.9% y 15.3% respecto de diciembre del año anterior. Esto obedece al aumento de las provisiones específicas y genéricas, las cuales buscan cubrir el 100% de la cartera vencida como medida prudencial para fortalecer la solidez de los establecimientos de crédito.

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 aún podrían verse 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, lo que evidencia un menor nivel de cartera deteriorada. A junio de 2010 el indicador aumentó levemente en 0.1 puntos porcentuales, al pasar de 2.7% en diciembre de 2009 a 2.8% en dicho mes.

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 financiera⁵³.

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 (1.1%). El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (5.9%) 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 actividad⁵⁴, sin perder de vista el entorno de crisis internacional que aún 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.

⁵³ 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.

⁵⁴ Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

A junio de 2010, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta un aumento de 0.1 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2009. Adicionalmente, muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en comparación con los otros sectores, con un nivel de 4.1%.

Tabla V.3

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2006-2010 ^{1/}

(En porcentaje)

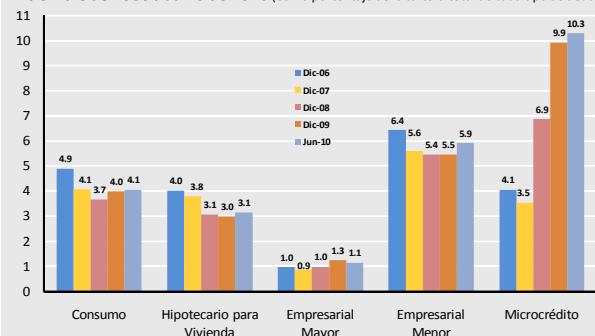
Tipo de Deudor	2006		2007		2008		2009		2010
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
Sector Hogares									
Consumo	3.9	4.9	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5	4.0	4.1
Hipotecario para vivienda	5.7	4.0	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4	3.0	3.1
Total Sector Hogares	4.3	4.6	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2	3.7	3.8
Sector Empresarial									
Mayor	1.1	1.0	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1
Menor	6.5	6.4	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4	5.5	5.9
Total Sector Empresarial	2.4	2.1	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2	2.1	2.1
Sector Microcrédito	5.1	4.1	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7	9.9	10.3
Cartera Total	2.9	2.8	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9	2.7	2.8

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

Gráfica V.4

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor
Diciembre de 2006 a Junio de 2010 (Como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

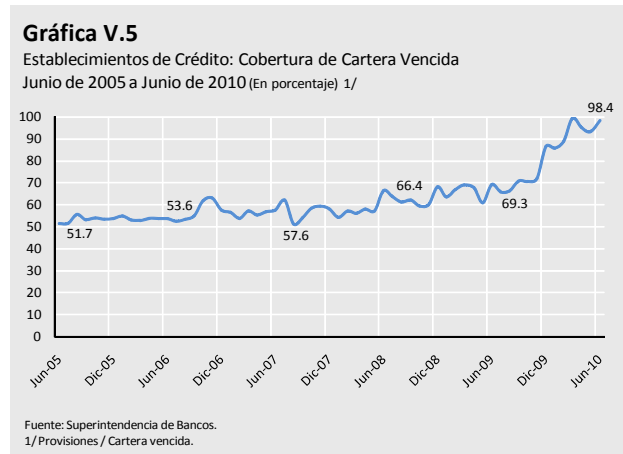
En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en junio de 2010, el indicador se ubicó en 3.1%, observándose un aumento de 0.1 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2009. Sin embargo, muestra un nivel inferior a lo observado a final de 2006 y 2007.

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 muestra el mayor nivel de cartera vencida de los distintos sectores, con una tasa de 10.3% a junio de 2010. Si bien es cierto que este sector es un destino de actividad productiva, representa un 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, de poca demanda 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 vencida⁵⁵, ésta se mantiene en niveles superiores al 85% a partir de 2009, con un aumento en el período analizado. En la evolución de dicha cobertura, se observa que a junio de 2010 alcanzó 98.4%. 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 las entidades y minimizar su vulnerabilidad ante choques externos. En efecto, a partir de la vigencia de dichas disposiciones prudenciales, las provisiones específicas y genéricas han aumentado en 50.9% y 78.1%, respectivamente.

Rentabilidad

La rentabilidad representa el primer amortiguador contra los choques adversos que pueden afectar a los establecimientos de crédito. Tradicionalmente se utilizan dos indicadores de rentabilidad, el retorno sobre activos y el retorno sobre patrimonio (ROA y ROE, respectivamente, por sus siglas en inglés), los cuales miden la eficiencia con que las entidades utilizan sus activos y su capital.

Adicionalmente, se muestran 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.

⁵⁵ Por cobertura se comprenderá la relación de provisiones a cartera vencida.

Recuadro V.3

CONSTITUCIÓN DE RESERVAS O PROVISIONES GENÉRICAS

Con el propósito de fortalecer la solidez de los establecimientos de crédito, la Junta Monetaria, mediante Resolución JM-167-2008, del 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 asciendan al total de la cartera vencida. La sumatoria en ningún caso podrá ser menor al equivalente del 1.25% del total de los activos crediticios brutos.

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

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

1. Retorno sobre patrimonio (ROE)

En el presente informe se analiza el ROE del sistema bancario. Para el análisis se calculó el indicador bajo un marco de riesgo-retorno, aplicando la metodología propuesta por el Banco de Inglaterra⁵⁶, en la que se descompone el ROE en cuatro razones financieras, las cuales miden el margen de ganancia, la eficiencia, el apetito por riesgo y el apalancamiento, como se observa en la Tabla V.4.

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).

⁵⁶ Banco de Inglaterra (2003).

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

Partiendo de esta ecuación y según la Tabla V.4, un incremento en el ROE debido a mayor margen de utilidades o a mayor rotación de activos ajustados por riesgo, contribuye a la estabilidad financiera, debido a que es un reflejo de un aumento en la eficiencia del sistema bancario. A su vez, un incremento en el ROE debido a un aumento del apalancamiento financiero o de la razón de riesgo de activos debe analizarse en conjunto con el coeficiente de adecuación de capital, con el propósito de establecer si se está debilitando la solvencia del sistema. Derivado de ello, es conveniente analizar individualmente cada uno de los componentes del ROE, con énfasis en lo observado de 2008 a 2010. (NOTA: Dado que para el presente análisis es necesario contar con información de años completos, el último dato considerado en las gráficas que muestran cifras provenientes del estado de resultados corresponde al período del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010.)

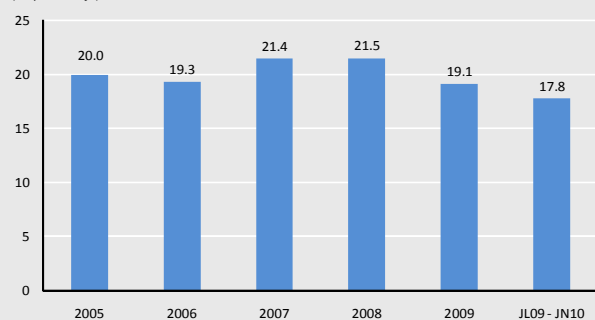
El ROE, de 2005 a 2006, se situó entre 19.3% y 20.0%, mientras que en 2007 y 2008, sus valores ascendieron a 21.4% y 21.5%, respectivamente, denotándose en estos dos años una mayor rentabilidad. Sin embargo, para 2009 y 2010 se observa una disminución en dicho indicador al ubicarse en 19.1% y 17.8%, respectivamente. 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 valor alto en 2008 junto con una baja importante en 2009 y 2010 es el margen de utilidades antes de impuestos. En efecto, este indicador se ubicó en 20.0% en 2008 y se redujo a 17.3% en 2009 y 16.5% en 2010. Su comportamiento se asocia a un aumento en los gastos operativos y a la constitución de provisiones.

Otro indicador que presenta valores altos en 2007 y 2008 junto con una reducción en 2009 y 2010 (y por ende, tuvo un comportamiento similar al del ROE en los últimos años) es la razón de riesgo de activos. En efecto, este indicador aumentó de 57.1% en 2006 a 60.1% en 2007 y 63.9% en 2008. Al igual que el ROE, se redujo en 2009 (62.1%) y en 2010 (61.2%). La reciente reducción de este indicador es congruente con la disminución en el apetito de riesgo de los bancos, lo que se ha observado en todo el mundo, como consecuencia de la amenaza que ha representado la crisis económica internacional. Los bancos han reducido su riesgo al priorizar sus inversiones en el Gobierno de Guatemala y en el Banco de Guatemala, las cuales son de muy bajo riesgo, por encima de las colocaciones en cartera de créditos.

Gráfica V.6

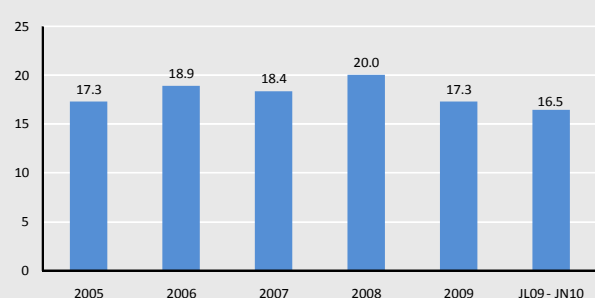
Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2005 - 2010
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.7

Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2005 - 2010
(En porcentaje) 1/

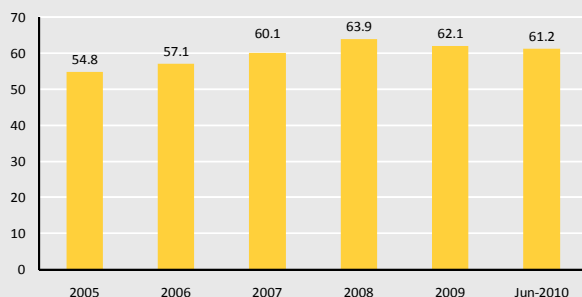


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo.

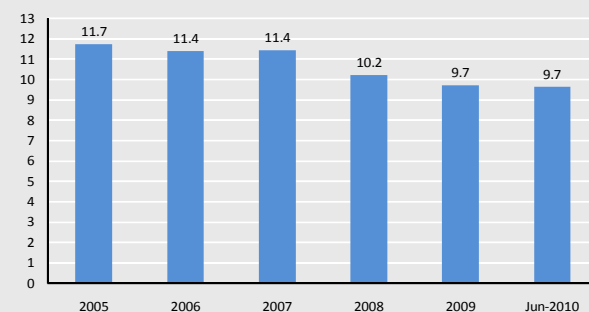
Gráfica V.8

Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2005 - 2010

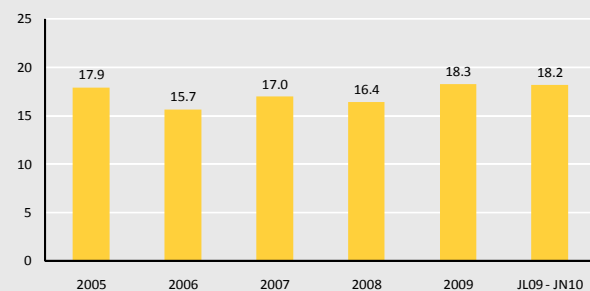
(En porcentaje) 1/

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos ponderados por riesgo / Activos.**Gráfica V.9**

Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2005 - 2010 1/

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Activos / Capital.**Gráfica V.10**

Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2005 - 2010 (En porcentaje) 1/

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

El apalancamiento financiero también se ha reducido en los últimos años, lo cual evidencia 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 y 2010. Una reducción en el apalancamiento corresponde a un menor uso de los recursos de terceros y, por ende, a un menor riesgo para éstos, lo cual es positivo en términos de estabilidad financiera.

En cuanto a la rotación de activos ajustados por riesgo, el indicador muestra sus niveles más altos en los últimos dos años (18.3% en 2009 y 18.2% en 2010), por lo que no contribuye a explicar la reducción en el ROE en estos años. Su crecimiento está asociado con las inversiones de los bancos en bonos del tesoro y en el Banco de Guatemala, a las cuales corresponden ponderaciones de riesgo muy bajas, lo que reduce el denominador de esta

variable (activos ponderados por riesgo) en mayor proporción que su numerador (ingresos operativos).

En conclusión, la reducción observada en la rentabilidad del sistema bancario en los últimos 18 meses se asocia principalmente a la reducción del margen de utilidades y, en menor medida, a una disminución en el apetito de riesgo y a una baja en el apalancamiento financiero.

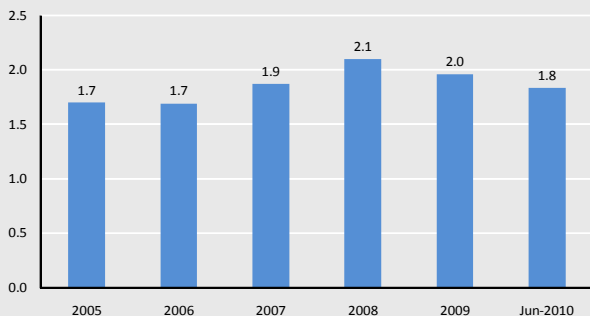
En el contexto de estabilidad financiera, cabe señalar que aunque la constitución de provisiones tuvo un impacto en el margen de utilidades y por ende en el ROE, es indispensable que las entidades bancarias mantengan un nivel de provisiones acorde al volumen de la cartera vencida, sin incrementar su apalancamiento, con el propósito de lograr una mayor solidez en el sistema bancario.

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

Gráfica V.11

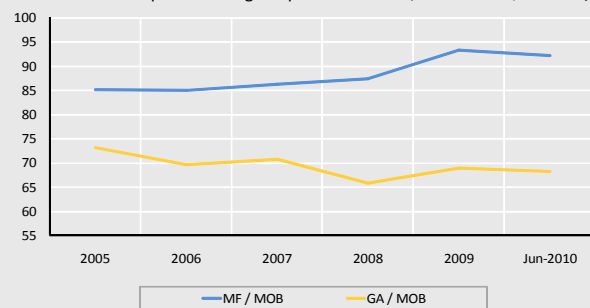
Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2005 - 2010 (En porcentaje)



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, 2005 - 2010 (En Porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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

tendencia de constante crecimiento, partiendo de 1.7% en 2005 hasta llegar a 2.1% en 2008; sin embargo, a junio de 2010, dicho indicador evidencia una moderada disminución de 0.3 puntos porcentuales, al ubicarse en 1.8%. 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, en 2009 y 2010, evidenció que más del 92% de su margen operacional bruto proviene de sus actividades tradicionales de intermediación financiera (más del 85% de 2005 a 2008) 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 en 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, así como a las sinergias y economías de alcance provenientes de la prestación conjunta de servicios financieros a través de un grupo financiero.

Fondeo y liquidez

Los indicadores de liquidez permiten monitorear la proporción de recursos disponibles de una entidad financiera para hacer frente a sus obligaciones. La liquidez mediata representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización⁵⁷, respecto de las fuentes de fondeo⁵⁸ más otras exigibilidades de corto plazo⁵⁹. 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.

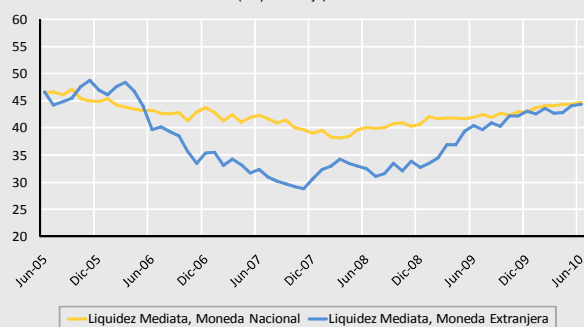
57 Por inversiones de fácil realización se entiende a las inversiones efectuadas en títulos valores del Gobierno Central y Banco Central.

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

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

Gráfica V.13

Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



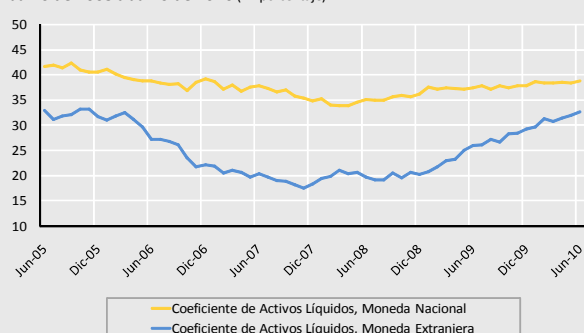
Fuente: Superintendencia de Bancos.

1. Liquidez mediata

La evolución de la liquidez mediata muestra una tendencia a la baja hasta 2007. A partir de 2008, su comportamiento evidencia una tendencia al alza hasta ubicarse en junio de 2010 en 44.8% en moneda nacional, 44.4% en moneda extranjera y 44.7% en total. Este comportamiento es congruente con el incremento en el volumen de la cartera de créditos y la recomposición del portafolio de inversiones, hasta diciembre de 2007, y con la decisión de los establecimientos de crédito de priorizar la inversión en títulos del Gobierno y del Banco de Guatemala en los últimos dos años y medio, por encima de la colocación de créditos, con lo cual han reducido su exposición a este riesgo.

Gráfica V.14

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

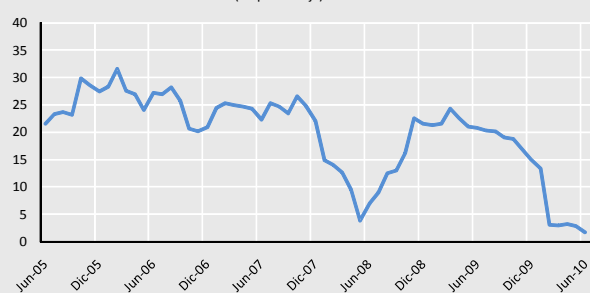
2. Coeficiente de activos líquidos

El coeficiente de activos líquidos muestra un comportamiento similar al del indicador de liquidez mediata, por las mismas razones. En efecto, 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 junio de 2010 en 38.8% en moneda nacional, 32.6% en moneda extranjera y 36.7% en total, a raíz de que en el activo de los establecimientos de crédito se ha incrementado la proporción de las inversiones en detrimento de la cartera de créditos.

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
Junio de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

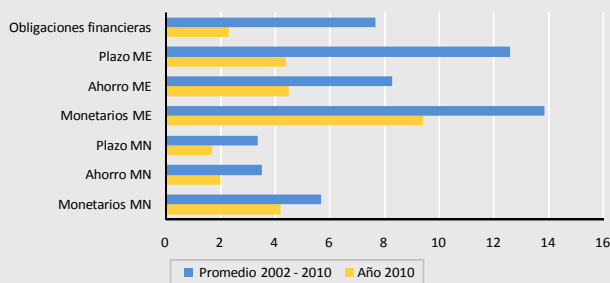
Sensibilidad al riesgo cambiario

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, de junio de 2005 a octubre de 2007, mostró un comportamiento estable entre 20% y 32%. Durante los dos últimos meses de 2007 y el primer semestre de 2008, evidenció una tendencia marcada hacia la baja, ubicándose a junio de 2008 en 7.0%, en consonancia con la apreciación del tipo de cambio observada en ese mismo período, dado que ésta ocasiona pérdidas a las entidades que mantienen una posición larga en moneda extranjera. Al finalizar el segundo semestre de 2008, dicho indicador retornó a los niveles indicados. A partir de noviembre de 2009, el indicador muestra una tendencia a la baja, que se acentúa a partir de febrero de 2010, hasta llegar a 1.7% a junio de 2010. Esta caída nuevamente coincide con una apreciación del tipo de cambio.

Gráfica V.16

Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Junio de 2010 y Promedio 2002-2010 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).

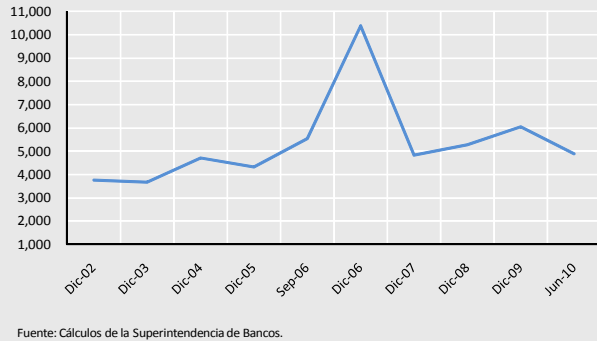
Como parte del análisis, se calculó la volatilidad mensual de cada fuente de fondeo entendiéndose como tal a la variación media de los saldos de las fuentes de fondeo entre un mes y otro. Durante el período de enero de 2002 a junio de 2010, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 5.7% de monetarios, 3.5% de ahorro y 3.4% a plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 13.8% de monetarios, 8.3% de ahorro y 12.6% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 7.7%.

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 Q4,900 millones al 30 de junio de 2010, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁶¹.

Gráfica V.17

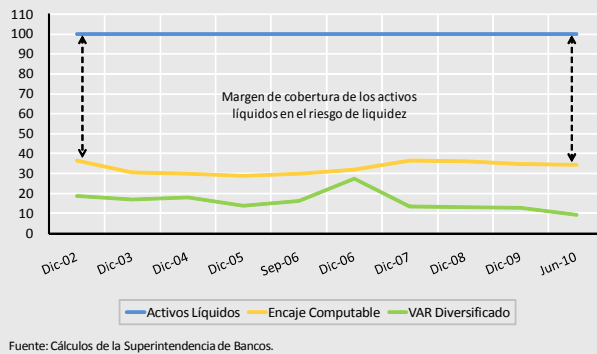
Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez 2002 - 2010 (En millones de quetzales)



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. Finalmente, a junio de 2010, se evidenció una leve disminución en el VaR de liquidez de 19.0% respecto al calculado a diciembre del año anterior, derivado en parte, al crecimiento y la estabilidad de las fuentes de fondeo del sistema bancario, reflejado en la reducción de su volatilidad.

Gráfica V.18

Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez 2002 - 2010 (En porcentaje)



A junio de 2010, el VaR de liquidez equivale a 9.4% de los activos líquidos⁶² del sistema bancario (Q52,079 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 10.6 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 moderadamente superior con relación a la reportada en diciembre de 2008 y 2009 (7.7 y 7.9 veces, respectivamente), la cual se explica por la disminución del VaR de liquidez (19.0%) y el incremento de los activos líquidos en 9.1%.

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.

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.

Recuadro V.4

EL RIESGO DE LIQUIDEZ

El Reglamento para la Administración del Riesgo de Liquidez, contenido en la Resolución JM-117-2009 del 2 de diciembre de 2009, define al riesgo de liquidez como "...la contingencia de que una institución no tenga capacidad para fondar incrementos en sus activos o cumplir con sus obligaciones oportunamente, sin incurrir en costos financieros fuera del mercado". Este riesgo surge de que ante la posibilidad de un retiro masivo de depósitos, los establecimientos de crédito no posean los recursos financieros necesarios para honrar tales obligaciones o los adquieran a costo excesivo, situación que podría afectar su liquidez y solvencia.

Los establecimientos de crédito deberán establecer e implementar políticas, procedimientos y sistemas para la administración del riesgo de liquidez, en concordancia con su nivel de tolerancia al riesgo y considerando la naturaleza, complejidad y volumen de sus operaciones. Asimismo, deberán elaborar pruebas de tensión a fin de evaluar la sensibilidad de la exposición a dicho riesgo y contar con un plan de fondeo de contingencia para hacer frente a situaciones extraordinarias de falta de liquidez, que incluya mecanismos para obtener recursos necesarios en forma oportuna y a un costo razonable.

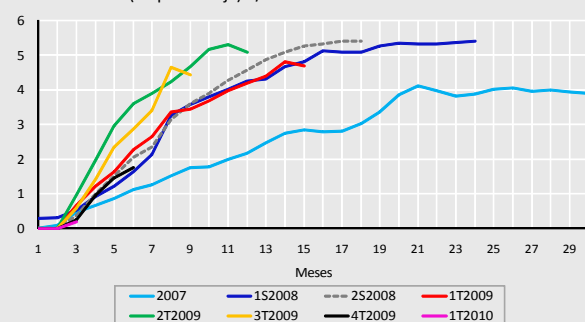
Por su lado, la Superintendencia de Bancos, mediante Oficio Circular No.5739-2009 del 30 de diciembre de 2009, requiere que los establecimientos de crédito estimen la liquidez en riesgo, en moneda nacional y en moneda extranjera. Para tal efecto deben distribuir las cuentas de balance en bandas de tiempo; determinar los máximos retiros o desinversiones probables de los depósitos y de las obligaciones financieras; y, establecer la brecha de liquidez y la brecha de liquidez acumulada, por banda de tiempo.

Riesgo de crédito

Con el propósito de profundizar en el análisis del riesgo de crédito, se estudió el comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores por segmento de la 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). Adicionalmente, siguiendo mejores prácticas internacionales, se desarrollaron distintas pruebas de estrés sobre las provisiones (o reservas) del sistema bancario (ver los fundamentos teóricos en la Sección V.1 Pruebas de Estrés para el Sistema Bancario, del Informe de Estabilidad Financiera No.2).

Gráfica V.19

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2007 a Junio de 2010 (En porcentaje) 1/



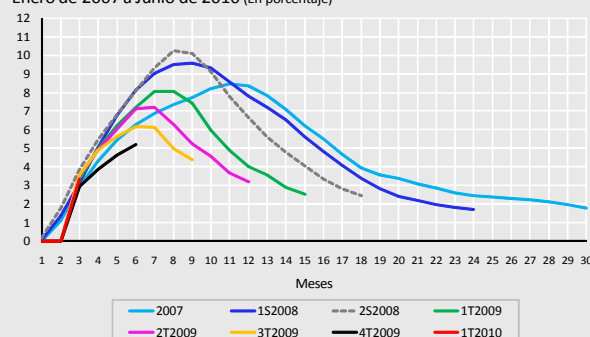
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Incluye Empresarial Menor y Empresarial Mayor.

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

En el análisis del comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores, por segmento de la cartera de créditos del sistema bancario, se observa que en el segmento empresarial, la cosecha que alcanzó mayor deterioro corresponde a los créditos otorgados en el segundo semestre de 2008 después de dieciséis meses. Los créditos de las cosechas de 2009 muestran un deterioro similar a la cosecha de 2008; sin embargo, en los primeros meses de 2010 se observa una leve mejora en la tasa de incumplimiento.

Gráfica V.20

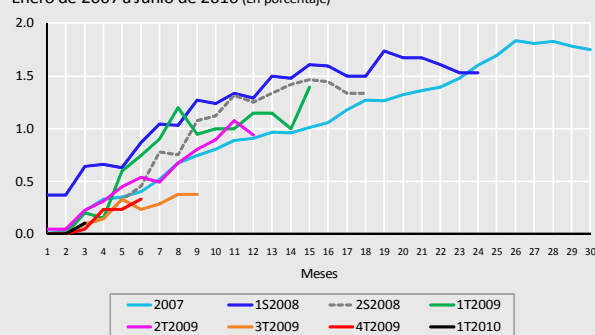
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo
Enero de 2007 a Junio de 2010 (En porcentaje)



En el caso del sector consumo, éste muestra un incumplimiento mayor que el segmento empresarial. Las cosechas con mayor deterioro son las correspondientes a 2008, donde alcanzaron una tasa de morosidad de alrededor de 10.0%. Sin embargo, los créditos otorgados durante 2009, denotan una leve mejora en su morosidad. En efecto, al ubicarse en el mes octavo, se puede observar que la cosecha del primer trimestre de 2009 muestra una tasa de incumplimiento de 8.1%, la cosecha del segundo trimestre presenta una tasa de 6.3% y la cosecha del tercer trimestre de 5.0%, siendo estas tasas inferiores a las registradas en las cosechas de años anteriores. Las cosechas del cuarto trimestre de 2009 y primer trimestre de 2010 muestran un comportamiento similar a las cosechas de 2009, es decir, muestran una disminución en las tasas de incumplimiento. 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.21

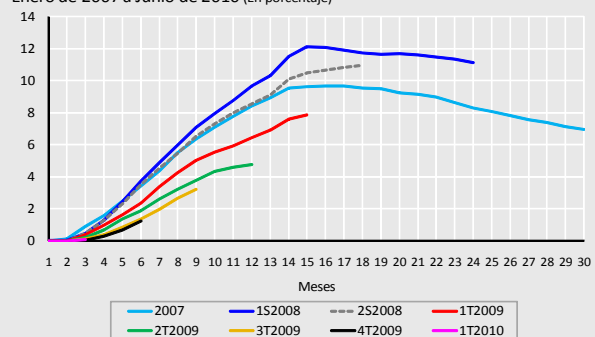
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda
Enero de 2007 a Junio de 2010 (En porcentaje)



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, 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 2008 mostraron un deterioro levemente superior al de otras cosechas. Los créditos concedidos desde el tercer trimestre de 2009 hasta el primer trimestre de 2010 presentan una tasa de incumplimiento menor a las registradas en las cosechas anteriores.

Gráfica V.22

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito
Enero de 2007 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Respecto al sector microcrédito, éste muestra una tasa de incumplimiento elevada, siendo las cosechas 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 recientes se han ubicado por debajo de dicho nivel. En efecto, al ubicarse en el mes sexto, se observa que las cosechas de los dos últimos trimestres de 2009

presentan una tasa de incumplimiento de alrededor de 1.3%, siendo esta tasa inferior a la registrada en las cosechas antiguas.

En conclusión, los créditos concedidos al sector empresarial durante 2009 muestran un deterioro similar a la cosecha de 2008, sin embargo en los últimos meses se observa una leve mejora en la tasa de incumplimiento. 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 y el primer trimestre de 2010.

Gráfica V.23

Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996 - 2010 (En porcentaje)



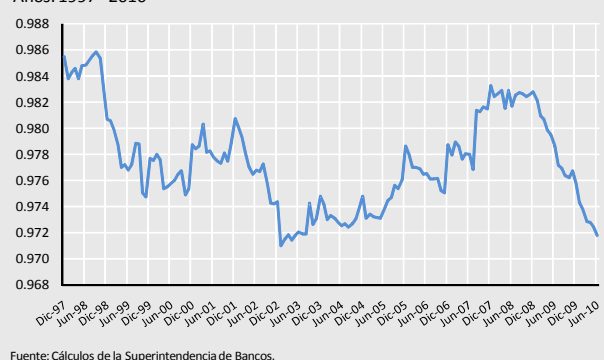
2. Pruebas de estrés

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 2009 y a junio de 2010, y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el período de estudio. Éste ocurrió entre 2001 y 2002 y alcanzó una magnitud de 64 puntos básicos. Al 30 de junio de 2010, la relación de provisiones a cartera se situó en 2.28%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.92%, lo que equivale a Q497 millones de provisiones adicionales. Si se constituyeran provisiones específicas por la cantidad indicada, el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario caería de 15.1% a 14.7%, 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 13.8%.

Gráfica V.24

Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta Años: 1997 - 2010



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 junio de 2010.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.116%, se aplicó el coeficiente de 2.326 para cubrir el 99% de los casos (asumiendo que los datos siguen una distribución normal), y se proyectó el resultado a 12 meses (multiplicando el resultado obtenido por la raíz cuadrada de 12). De esta manera se obtuvo que la

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.

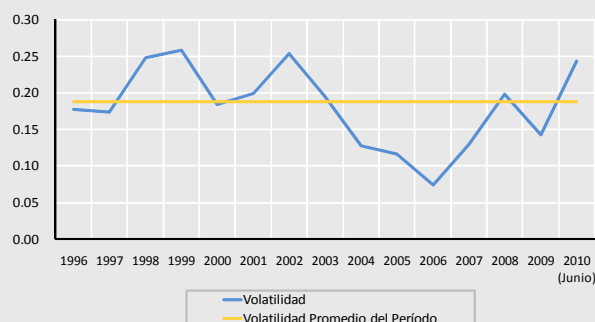
máxima variación adversa esperada en esta relación, con 99% de confianza, es de 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 30 de junio de 2010, que fue de 97.2%, se obtiene un resultado de 96.3%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q706 millones de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 0.6 puntos porcentuales, es decir una reducción de 15.1% a 14.5%.

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 14.3% y 14.1%, respectivamente.

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

Gráfica V.25

Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996 - 2010
(En porcentaje)



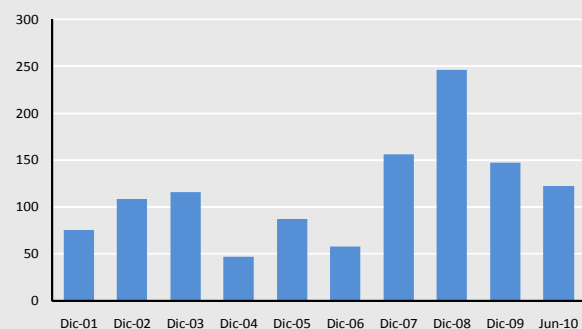
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Riesgo cambiario

La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en 2001 permitió a los establecimientos de crédito poseer y operar en cualquier divisa, lo que 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. A pesar de que la posición en moneda extranjera de los bancos y las sociedades financieras está sujeta a límites legales y que el tipo de cambio ha mostrado moderada volatilidad en los últimos años, es necesario analizar el nivel de exposición al riesgo cambiario del sistema utilizando métodos estadísticos⁶⁷.

Gráfica V.26

Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001 - 2010
(Cifras en millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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).

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).

De los últimos quince años, los años 1998, 1999 y 2002 son aquellos en donde se registraron las mayores volatilidades: 0.248%, 0.258% y 0.254%, respectivamente. En el primer semestre de 2010, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.243%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo cambiario, en virtud que la misma está asociada a mayor incertidumbre en el comportamiento futuro del tipo de cambio.

Al 30 de junio de 2010, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q122 millones, aplicando la distribución *t* de *Student* con 3 grados de libertad, mostrando una leve disminución en comparación con diciembre de 2009, como consecuencia de la considerable baja en la posición en moneda extranjera, la cual contrarrestó el incremento de la volatilidad del tipo de cambio.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q122 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 30 de junio de 2010, se reduciría de 15.1% a 14.9%, es decir, una baja de 0.2 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 quince años. En tales condiciones, el CAC seguiría ubicándose en 14.9% (toda vez que la volatilidad de junio de 2010 se aproxima a la máxima observada), lo que se interpreta como un bajo nivel de exposición a este riesgo.

El bajo nivel de exposición al riesgo cambiario en el período bajo estudio se deriva de las condiciones de estabilidad en el tipo de cambio observadas en los últimos años y 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, aún rezagados, de la crisis económica internacional.

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.

⁶⁸ Vulnerabilidad o fragilidad ocurre cuando las entidades financieras no están en capacidad de hacer frente a un choque adverso y es una condición previa a una situación de crisis bancaria o financiera. Las crisis bancarias son fenómenos ocasionados por factores macro y microeconómicos; el surgimiento de una crisis bancaria se produce por la confluencia de la vulnerabilidad del sistema y un choque inicial adverso. El grado de vulnerabilidad o fragilidad relativa es lo que hace que algunos sistemas bancarios entren en crisis o no, ante la presencia de un choque.

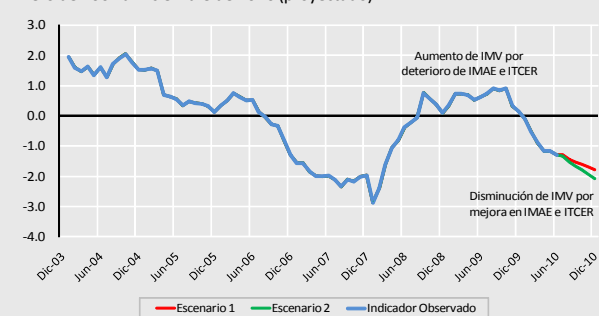
El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver Recuadro V.5). Para el efecto, se construye un indicador 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.

Comportamiento histórico

Gráfica V.27
Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Enero de 2004 a Diciembre de 2010 (proyectado)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 en 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. Fue a partir de septiembre de 2008 que empezó a estabilizarse, situación que abarcó aproximadamente un año, dado que en octubre de 2009 comenzó a bajar la vulnerabilidad, como resultado de una mejora en el tipo de cambio durante 2010; estabilización del IMAE en el segundo

semestre de 2009 y mejora, en el primer semestre de 2010; así como, tasas de interés activas estables y decrecientes en los primeros meses de 2010.

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 (6.31% para junio 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 septiembre de 2008 (1.51%), dando lugar a un incremento del IMV. Durante 2009, la mayoría de actividades económicas mostró tasas de crecimiento menos dinámicas que en 2008; sin embargo, existió crecimiento en tres de los cuatro principales sectores del PIB (Industrias manufactureras; Servicios privados; y, Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca), lo que, aunado a mayores tasas de crecimiento en otros sectores como Administración pública y defensa, repercutió en cierta estabilidad en el IMAE para dicho año. Para 2010, el IMAE continuó mostrando signos de recuperación hasta ubicarse en 3.10% en junio de 2010. Este resultado es congruente con la evolución de los principales indicadores de corto plazo y con el mayor dinamismo previsto para la actividad económica nacional para el presente año. Según el Banco de Guatemala, los sectores que más contribuyeron a esta mejora fueron Industria, Agricultura y Comercio. Lo anterior se vió reflejado en una caída del IMV en los últimos meses de 2009 y el primer semestre de 2010.
- 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 durante el último trimestre de 2008 y todo 2009. Durante el primer semestre de 2010, el tipo de cambio nominal empezó a mostrar una tendencia a la baja hasta situarse en Q8.00 por un dólar en junio de 2010.
- 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 de 2007 (12.63%). A partir de dicho mes, se estuvo incrementando hasta llegar a 13.98% en septiembre de 2009, con un descenso durante el último trimestre de 2009 y los primeros seis meses de 2010 (13.36% en junio de 2010). 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, manteniéndose estable durante 2009 y mostrando una leve tendencia a la baja durante el primer semestre de 2010 (8.35% a junio de 2010).
- En forma consolidada, la tasa de interés activa en moneda nacional y moneda extranjera alcanzó su punto más bajo en enero de 2008 (11.01%). A partir de dicho mes muestra una tendencia al alza durante 2008 y 2009 (12.07% en diciembre 2009). En 2010 cambia su tendencia nuevamente a la baja hasta situarse en 11.93% en junio de dicho año. Este cambio de tendencia incidió en una caída del IMV.

- Durante 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, ubicándose en enero de 2010 en 0.38%, empezando a subir a partir de febrero de 2010, alcanzando 0.75% en junio de este año.

Perspectivas

Derivado de factores como las perspectivas de estabilización en los indicadores macroeconómicos de los Estados Unidos de América y de algunos socios comerciales de Guatemala y la reactivación del comercio mundial, el Banco de Guatemala prevé para 2010 un mayor dinamismo en la actividad económica nacional.

Para 2010 se espera que la mayoría de actividades económicas en Guatemala se recupere gradualmente, a excepción del Sector Construcción. En efecto, según el Banco de Guatemala, el crecimiento del PIB se ubicaría a finales de 2010 entre 2.0% y 2.8%, superior a la tasa de crecimiento estimada para 2009 de 0.6% .

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

Escenario 1:

a) la tasa de interés activa se mantiene constante; b) la tasa libor-dólar a 6 meses mantiene su tendencia lineal de los últimos seis meses; c) para el ITCER bilateral con EE.UU., se consideró una inflación para Guatemala de 5% y un tipo de cambio de 8 quetzales por dólar de EE.UU.; y, d) el ritmo del IMAE refleja el crecimiento mínimo del PIB estimado por el Banguat para 2010 de 2.0%. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída para el segundo semestre de 2010.

Escenario 2:

a) la tasa de interés activa se mantiene constante; b) la tasa libor-dólar a 6 meses mantiene su tendencia lineal de los últimos seis meses; c) para el ITCER bilateral con EE.UU., se consideró una inflación para Guatemala de 5% y un tipo de cambio de 8 quetzales por dólar de EE.UU.; y, d) el ritmo del IMAE refleja el crecimiento máximo del PIB estimado por el Banguat para 2010 de 2.8%. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída más pronunciada que el Escenario 1 para el segundo semestre de 2010.

Recuadro V.5

MODELO ECONOMÉTRICO DE VULNERABILIDAD BANCARIA

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

$$\begin{aligned} &CV \\ &----- = - 0.0855 - 0.0016 \times IMAE + 0.0013 \times ITCEREUA + 0.1235 \times TASA LIBOR + 0.2146 \times TASA ACTIVA \\ &CB \end{aligned}$$

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.

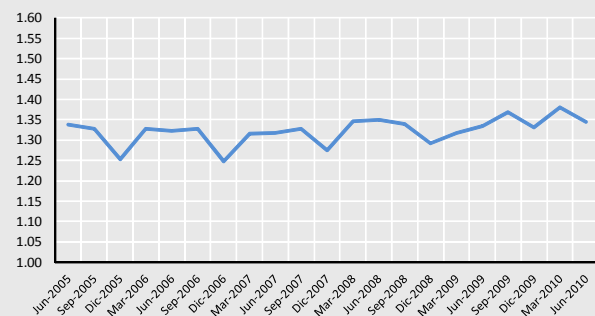
³ Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano.

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
Junio de 2005 a Junio de 2010



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 junio de 2005 a junio de 2010, ha oscilado entre 1.2 y 1.4 veces. A junio de 2010, 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.

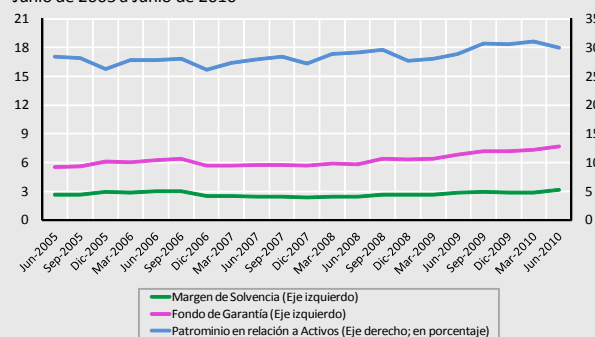
No obstante lo anterior, en opinión de agencias calificadoras de riesgo, la liquidez del sector se mantiene ajustada respecto a otros países de la región centroamericana, debido a una mayor participación relativa de recursos inmovilizados en inmuebles y a un importante volumen de primas por cobrar, así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

Gráfica V.29

Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia
Junio de 2005 a Junio de 2010



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Los indicadores de solvencia de los últimos cinco años han mostrado estabilidad en su evolución. El IMS se ha mantenido entre 2.5 y 3.1, lo que evidencia suficiencia del patrimonio técnico. A junio de 2010, el IMS es de 3.1, es decir que el margen de solvencia está cubierto 3.1 veces por el patrimonio técnico. El IFG ha oscilado entre 5.5 y 7.7, por lo que ha existido suficiencia del patrimonio técnico. A junio de 2010, el IFG es de 7.7; es decir que, el fondo de garantía está cubierto 7.7 veces por el patrimonio

69 Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (netas), 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.

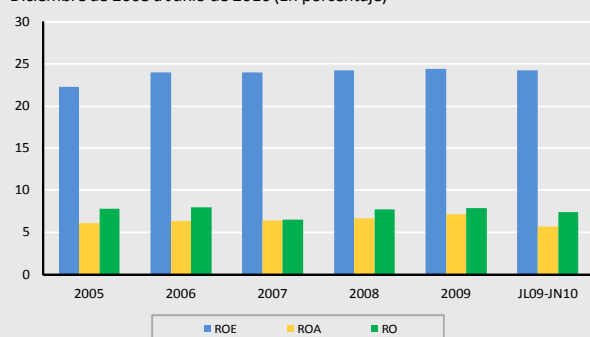
72 Se obtiene de dividir el patrimonio técnico entre el fondo de garantía y evidencia el número de veces que el fondo de garantía es cubierto por el patrimonio técnico. Un valor superior a 1 evidencia suficiencia del patrimonio técnico, caso contrario ocurre cuando es inferior a 1.

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

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 junio de 2010, el PA es de 29.9%. 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

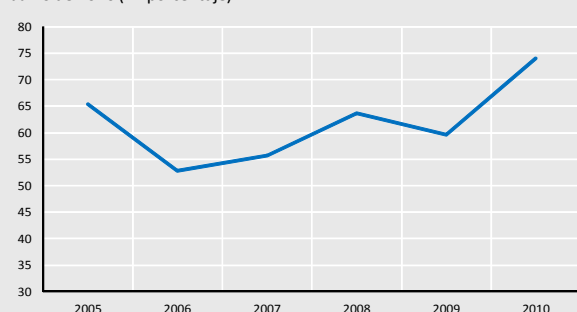
Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad
Diciembre de 2005 a Junio de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.31

Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2005 a Junio de 2010 (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 período de diciembre de 2005 a junio de 2010. (NOTA: Dado que para el presente análisis es necesario contar con información de años completos, el último dato considerado en las gráficas que muestran cifras provenientes del estado de resultados corresponde al período del 1 de julio de 2009 al 30 de junio de 2010.) El ROE ha oscilado entre 22.3% y 24.4%. Para 2010, dicho indicador se situó en 24.2%, levemente inferior al mostrado en el año anterior (24.4%). El ROA ha variado entre 5.7% y 7.1%. Para 2010, dicho indicador se ubicó en 5.7%, inferior al registrado en el año anterior (7.1%). El RO ha oscilado entre 6.5% y 7.9%. Para 2010, éste se situó en 7.4%, levemente inferior al mostrado el año anterior (7.8%).

Indicador de siniestralidad

El comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁷⁸ en los últimos años muestra que de 2005 a 2006 el indicador bajó de 65.4% a 52.8%. 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% y, para 2010, 74.0%, superior en 14.4 puntos porcentuales al del año anterior, debido a

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.

los efectos de los daños ocasionados por la tormenta Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, ocurridos a finales de mayo de 2010.

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).

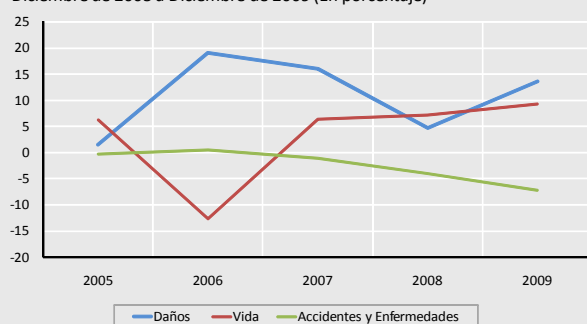
Riesgos de la actividad aseguradora

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

Riesgo de prima insuficiente

Gráfica V.32

Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo/Primas Netas
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2009 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 con un valor de 9% a 2009, 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% a diciembre de 2009. Caso contrario es el resultado técnico del ramo de daños, el cual ha oscilado entre 2% y 19%, 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 30 de junio de 2010 asciende a Q2,536 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q4,369 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q120 millones, lo que representa una suficiencia de Q1,953 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 Q3,739 millones, lo que representa una suficiencia de Q750 millones. Cabe señalar que, bajo estas condiciones, de las 15 compañías de seguros que comercializan el seguro de incendio, terremoto y líneas aliadas, seis 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

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.

inversiones en *subprime RMBS (Residential Mortgage Back Securities)* relacionadas con las cosechas del 2006 y 2007, o con exposiciones fuera del grupo asegurador.

Para el sector de la intermediación de seguros a nivel internacional, 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

La economía centroamericana, aún en recuperación por la crisis financiera internacional, seguirá imponiendo retos al entorno operativo de las compañías de seguros para finales de 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 seguros.

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 nueva ley para regular la actividad de seguros en Guatemala, aprobada recientemente por el Congreso de la República, con vigencia a partir del 1 de enero de 2011.

A criterio de agencias calificadoras de riesgo, la nueva Ley de la Actividad Aseguradora ayudará a reducir la vulnerabilidad en la posición de capital y los altos niveles de apalancamiento presentados por el sector asegurador guatemalteco, 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

ASEGURADORA médica inglesa anuncia ingreso en el país: En tres años Bupa invertirá \$5 millones. Silgo XXI, Guatemala, 12 de agosto de 2010. (En sección: Pulso).

BANCO DE GUATEMALA. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Abril de 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010a). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/comunica/informe_pol_mon_abr2010.pdf.

_____. CONGRESO de Restaurantes, Presentación realizada por el licenciado Julio Roberto Suárez, Vicepresidente del Banco de Guatemala (Conferencia No.274, septiembre de 2010, Guatemala). Guatemala: Análisis Macroeconómico, Evolución de la Actividad Económica, Guatemala, Guatemala, Banco de Guatemala, (2010b). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/Conferencias/cbanguat274.pdf>.

_____. Informe de la Presidente del Banco de Guatemala ante el Honorable Congreso de la República. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010c).

_____. Encuesta de Expectativas de Inflación al Panel de Analistas Privados. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala (2010d).

_____. Guatemala: Gastos Totales del Gobierno Central [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010e). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/imm/imm65>.

_____. Boletín de Prensa del 28 de julio de 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2010e). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/prensa/boletin_tasa_int_251109.pdf.

_____. Propuesta de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Propuesta de Politica Monetaria para 2010.pdf>.

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

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, junio de 2010. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2010).

_____. [En línea]. MFIs loans, deposits and security holdings by sector, [fecha de consulta: agosto de 2010]. Base de datos disponible en <http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=2116081>.

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. 80o Informe Anual. En su: Annual Report, junio de 2010. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2010a).

_____.Highlights of international banking and financial market activity. En su: BIS, Quarterly Review, junio de 2010. Basilea, Suiza: Banco de pagos Internacionales, (2010b).

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 económicas globales 2010: obstáculos fiscales y recuperación. [en línea]. Washington, DC: Banco Mundial, (2010). Disponible en <http://www.bancomundial.org/pubsdocs/>.

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Principal Economic Indicator, [fecha de consulta: julio 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: julio de 2010]. Base de datos disponible en <http://www.fdic.gov/bank/individual/failed/banklist.html>.

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

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

_____.World Economic Outlook Update [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), julio de 2010 (2010a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____.Perspectivas de la Economía Mundial (World Economic Outlook). Abril de 2010. Washington, DC (2010b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____.Reporte de Estabilidad Financiera Global (Global Financial Stability Report) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2010 (2010c). Disponible en <http://www.imf.org>.

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

FUNDACIÓN MAPFRE. Informe Anual 2009. En su: Informes Anuales, marzo de 2010. Madrid España: Fundación Mapfre (2010).

GOBIERNO DE GUATEMALA. Evaluación de daños y pérdidas sectoriales y estimación de necesidades ocasionados por el paso de la Tormenta Tropical Agatha y la erupción del Volcán Pacaya, junio de 2010, Guatemala, Guatemala (2010).

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.

INTERNATIONAL ENERGY AGENCY (IEA). Oil Market Report, julio de 2010, París, Francia: International Energy Agency, 2010.

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

ORGANIZATION OF THE PETROLEUM EXPORTING COUNTRIES (OPEC). Monthly Oil Market Report, junio de 2010. Viena, Austria: Organization of the Petroleum Exporting Countries, 2009.

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, 2000-2011

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2000-2010

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2000-2011

(Variación interanual)

DESCRIPCIÓN	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^{py/}	2011 ^{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	-0.6	4.6	4.3
Economías avanzadas 1/	4.1	1.4	1.7	1.9	3.2	2.6	3.0	2.8	0.5	-3.2	2.6	2.4
Zona del Euro	3.9	1.9	0.9	0.8	2.2	1.7	3.0	2.8	0.6	-4.1	1.0	1.3
Estados Unidos de América (EUA)	4.1	1.1	1.8	2.5	3.6	3.1	2.7	2.1	0.4	-2.4	3.3	2.9
Japón	2.9	0.2	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	-1.2	-5.2	2.4	1.8
Rusia	10.0	5.1	4.7	7.3	7.2	6.4	7.7	8.1	5.6	-7.9	4.3	4.1
Reino Unido	3.9	2.5	2.1	2.8	3.0	2.2	2.9	2.6	0.5	-4.9	1.2	2.1
Países emergentes y en desarrollo 1/	6.0	3.8	4.8	6.2	7.5	7.1	7.9	8.3	6.1	2.5	6.8	6.4
América Latina y el Caribe 2/	4.2	0.7	0.6	2.2	6.0	4.7	5.6	5.8	4.2	-1.8	4.8	4.0
Medio Oriente 1/	5.4	2.5	3.8	6.9	5.9	5.5	5.7	5.6	5.3	2.4	4.5	4.9
Asia	7.0	5.8	6.9	8.2	8.6	9.0	9.8	10.6	7.9	6.6	8.7	8.7
China	8.4	8.3	9.1	10.0	10.1	10.4	11.6	13.0	9.6	9.1	10.5	9.6
India	5.7	3.9	4.6	6.9	7.9	9.2	9.8	9.4	6.4	5.7	9.4	8.4
África Sub-sahariana	3.7	5.0	7.2	5.1	7.1	6.2	6.5	6.9	5.6	2.2	5.0	5.9

Fuente: World Economic Outlook de abril de 2010 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y World Economic Outlook Update de julio 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	2010 ^{pyl}
Crecimiento económico (En porcentaje)	2.5	2.4	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.6 ^{aj}	2.0-2.8
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 ^{aj}
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	8.01 ^{aj}
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	8.03 ^{aj}
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	13.36 ^{aj}
Pasiva	10.0	7.7	6.9	4.52	4.54	4.6	4.84	4.9	5.47	5.61	5.50 ^{aj}
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	8.35 ^{aj}
Pasiva	...	4.0	3.6	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.8	3.88	3.48 ^{aj}
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	130.5	132.67 ^{aj}
(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	34,037	35,456
Ingresos tributarios	14,114	15,928	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,812	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	-9,672	-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	4,223.7	4,526	5,105	5,460	6,082	6,983	7,847	7,330 ^{aj}	7,750
Importaciones CIF (En millones de dólares de EUA)	...	...	...	7,486	8,737	9,650	10,934	12,470	13,421	10,632 ^{aj}	11,722
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	-217 ^{aj}	-1,011
Términos de Intercambio (Índice, 2000=100) ^{aj}	100	97	96	93	92	91	90	88	86	92	92
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)		-3.3	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.0	5.3	-0.1
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	3,978	4,125
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	4.5 ^{aj}	4.3

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

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^{py}
(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	10.7
Gastos del Estado	13.7	14.5	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	13.8
Déficit o superávit fiscal	-2.0	-2.1	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.1
Deuda pública	21.8	22.2	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.0	24.4
Externa	14.1	14.1	14.2	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.2	13.7
Interna	6.5	6.3	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	10.0	10.6
Exportaciones FOB	...	...	19.3	20.7	21.3	20.1	20.1	20.5	20.0	19.6	19.5
Importaciones FOB	...	...	...	34.2	36.4	35.5	36.2	36.6	34.3	28.5	29.4
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	-0.6	-2.5
Remesas familiares del exterior netas	3.0	2.9	7.2	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.2	10.7	10.4
Medio circulante (M1)	14.0	13.7	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.8	15.7
Medios de pago (M2 total; fin de período)	29.6	32.1	31.7	33.5	34.0	35.7	37.8	37.0	35.2	37.3	38.5
Crédito bancario al sector privado	19.8	20.6	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	28.7	28.6
(Variación interanual)											
Ingresos del Estado	10.0	17.0	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.9	-4.3	4.2
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	102.5	5.5
Exportaciones FOB	...	...	...	7.2	12.8	6.9	11.4	14.8	12.4	-6.6	5.7
Importaciones CIF	...	...	...	...	16.7	10.5	13.3	14.0	7.6	-20.8	10.3
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	-87.8	365.9
Remesas familiares del exterior	19.5	5.2	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	6.7	-9.7	3.7
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	295,894	307,369 ^{q/}	330,658
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	39,146	37,310 ^{q/}	39,838

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

^{py} Cifra preliminar.

^{q/} Cifra proyectada a diciembre.

^{q/} Cifras estimadas de cierre.

^{q/} Cifra a junio.

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

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2010

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2010

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2010

Instituciones supervisadas 1/	Número de Empresas	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2010)
Bancos	18	145,342.7	79.3	44.0
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	9	22,945.0	12.5	6.9
Sociedades financieras	14	5,970.3	3.3	1.8
Compañías aseguradoras	17	4,400.8	2.4	1.3
Compañías afianzadoras	11	471.3	0.3	0.1
Almacenes generales de depósitos	15	194.8	0.1	0.1
Casas de cambio	2	33.5	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	57.8	0.0	0.0
Otras 2/	13	3,762.0	2.1	1.1
Total	111	183,178.2	100.0	55.4
Banco de Guatemala	1	81,611.9		
Total de entidades 3/	112			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2010) 4/		330,657.5		
Principales Leyes Financieras 5/				
<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/ Asimismo, están sujetas a supervisión: Corporación Financiera Nacional, Instituto de Fomento e Hipotecas Aseguradas -FHA-, Departamento de Monte de Piedad de El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala.

4/ Cifra estimada.

5/ Las leyes incluidas en la presente tabla están disponibles en <http://www.sib.gob.gt/web/sib/leyesyreglamentos/>.

Tabla b

Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM).

No.	Grupo Financiero	Número de Entidades	Resolución
1	Corporación BI	10	JM- 82-2003
2	G&T Continental	11	JM-140-2003
3	Agromercantil	7	JM- 95-2003
4	Reformador	4	JM-151-2003
5	BAC-Credomatic	6	JM-108-2003
6	Banco Internacional	4	JM- 19-2004
7	De Occidente	6	JM- 81-2003
8	De Inversión	2	JM- 38-2004
9	Citibank de Guatemala	7	JM-34-2008
10	Banrural	3	JM-184-2007
Total		60	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros Al 30 de junio de 2010

Grupo Financiero	Entidades que lo integran	Actividad
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)
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
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)
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
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)
Banco Internacional	1. Banco Internacional, S. A. 2. Almacenadora Internacional, S. A. 3. Internacional Casa de Bolsa, S. A. 4. Interconsumo, S. A.	Banco privado Almacenadora Casa de bolsa Crédito al consumo
De 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)
De Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
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 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
Banrural	1. Banco de Desarrollo Rural, S.A. 2. Financiera Rural, S.A. 3. Aseguradora Rural, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora

(1) Fusionada por absorción con GTC Bank Inc. En proceso de desincorporación del Grupo Financiero G&T Continental.

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Superintendencia de Bancos de Guatemala
9ª Avenida 22-00, Zona 1, Guatemala, C. A. 01001
PBX: (502) 2429-5000
www.sib.gob.gt