

Informe de Estabilidad Financiera



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

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

No. 8

A diciembre de 2010

Contenido

I.	Introducción	1
II.	Panorama Macroeconómico	3
III.	Establecimientos de Crédito	19
IV.	Compañías de Seguros	33
V.	Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	41
VI.	Anexos	
1.	Panorama Económico Global, 2002-2011	79
2.	Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2002-2011	81
3.	Estructura del Sistema Financiero	83
Recuadros		
II.1	Eventos Recientes	8
III.1	Depósitos de Ahorro Programado	30
IV.1	Ley de la Actividad Aseguradora	34
V.1	Basilea III: La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera	44
V.2	El Riesgo Cambiario Crediticio	48
V.3	Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	52
V.4	El Riesgo de Liquidez	59
V.5	Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria	67
Tablas		
III.1	Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2006-2010	25
V.1	Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2005-2010	43
V.2	Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2008 - Diciembre de 2010	47
V.3	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2006-2010	50
V.4	Descomposición de las Razones del ROE	52
a.	Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2010	85
b.	Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	85
c.	Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2010	86

Gráficas

II.1	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2005-2011	3
II.2	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2005-2011	3
II.3	Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	4
II.4	Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	4
II.5	Panorama Macroeconómico Global: Volumen del Comercio Mundial, 2005-2011	5
II.6	Panorama Macroeconómico Global: Inflación y Precio Internacional del Petróleo, 2005-2011	5
II.7	Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 ..	5
II.8	Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas no Energéticas, Índice 2005=100, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	6
II.9	Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	6
II.10	Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	7
II.11	Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	7
II.12	Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	9
II.13	Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	9
II.14	Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	9
II.15	Guatemala: Producto Interno Bruto, 2005-2011	12
II.16	Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2010	12
II.17	Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	13
II.18	Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	13
II.19	Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	14
II.20	Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2005-2011	14
II.21	Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2005-2011	14
II.22	Guatemala: Remesas Familiares, 2005-2011	15
II.23	Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	15
II.24	Guatemala: Déficit Fiscal, 2005-2011	16
III.1	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	20
III.2	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2005-2010	20
III.3	Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2005-2010	21
III.4	Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	21

III.5	Establecimientos de Crédito: Inversiones, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	22
III.6	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	23
III.7	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	23
III.8	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	24
III.9	Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2010	24
III.10	Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	25
III.11	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	26
III.12	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	26
III.13	Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Diciembre de 2010	26
III.14	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	27
III.15	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	27
III.16	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	27
III.17	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	28
III.18	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	28
III.19	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	29
III.20	Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, 2007-2010 ...	29
III.21	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	29
III.22	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	30
III.23	Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Diciembre de 2010	30
III.24	Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	31
III.25	Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	31
III.26	Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	32
III.27	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2005-2010	32
IV.1	Compañías de Seguros: Activos Netos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	35
IV.2	Compañías de Seguros: Inversiones, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	35
IV.3	Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	36
IV.4	Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	36
IV.5	Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, 2006-2010	36
IV.6	Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2006-2010	37
IV.7	Compañías de Seguros: Costo de Adquisición Trimestral, Enero de 2006 a Diciembre de 2010	37
IV.8	Compañías de Seguros: Siniestralidad Total Trimestral, Enero de 2006 a Diciembre de 2010	37
IV.9	Compañías de Seguros: Siniestralidad Ocasionada por Erupción del Volcán de Pacaya y Tormenta Tropical Agatha, a Diciembre de 2010	38

IV.10	Compañías de Seguros: Siniestralidad Retenida Trimestral, Enero de 2006 a Diciembre de 2010	38
IV.11	Compañías de Seguros: Gastos de Administración Trimestrales, Enero de 2006 a Diciembre de 2010	38
IV.12	Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación Trimestral, Enero de 2006 a Diciembre de 2010	38
IV.13	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina, Año 2009	39
IV.14	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2006-2010	39
V.1	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	46
V.2	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	47
V.3	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	49
V.4	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	50
V.5	Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	51
V.6	Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2005-2010	53
V.7	Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2005-2010	53
V.8	Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2005-2010	54
V.9	Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2005-2010	54
V.10	Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2005-2010	54
V.11	Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2005-2010	55
V.12	Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2005-2010	55
V.13	Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	56
V.14	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	56
V.15	Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	56
V.16	Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Diciembre de 2010 y Promedio 2002-2010	57
V.17	Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez, 2002-2010	58
V.18	Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2010	58
V.19	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2007 a Diciembre de 2010	59
V.20	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2007 a Diciembre de 2010	60
V.21	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2007 a Diciembre de 2010	60
V.22	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2007 a Diciembre de 2010	60
V.23	Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996-2010	61
V.24	Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, 1997-2010	61
V.25	Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2010	62
V.26	Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2010	62

V.27	Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2004 a Junio de 2011 (Proyectado)	64
V.28	Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	68
V.29	Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010	68
V.30	Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	69
V.31	Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	69
V.32	Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010	70

I. Introducción

Al momento de la publicación del anterior Informe de Estabilidad Financiera, con información referida a junio de 2010, la economía mundial estaba evolucionando conforme las expectativas de que la recuperación sería moderada pero sostenida. En efecto, se observaba crecimiento económico en las distintas regiones del mundo, se había reactivado el comercio mundial y se había incrementado la demanda privada.

En el segundo semestre de 2010, la economía mundial continuó evolucionando favorablemente con una actividad superior a la esperada, en parte debido a un consumo mayor a lo proyectado en Estados Unidos, la cual ha conducido a que los pronósticos para 2011 sean más optimistas.

Sin embargo, persisten amenazas para la sostenibilidad de la recuperación. Los problemas financieros en Europa constituyen uno de los principales riesgos. La intensidad y velocidad de los eventos ocurridos en Irlanda evidencian la fragilidad que persiste en las economías avanzadas luego de la crisis económica y financiera. Algunos países de la Zona del Euro enfrentan un escenario complejo con temores asociados a la sostenibilidad de las finanzas públicas, a la solidez de las instituciones financieras y a un bajo crecimiento. De allí, surge el riesgo de que la turbulencia financiera se propague hacia el núcleo de Europa. Por otra parte, la tasa de desempleo en las economías avanzadas permanece elevada. 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 se mantiene el reto de establecer el momento oportuno y la forma de retirarlas.

Para el caso de Guatemala, el crecimiento en 2010 superó las proyecciones realizadas a finales del año anterior, pese a los daños causados por la naturaleza a partir de mayo, en virtud de un dinamismo mayor a lo esperado en la mayoría de las actividades económicas que más aportan al PIB.

En los establecimientos de crédito, en los últimos dos años, se observó un cambio en la tendencia de algunos rubros del balance como respuesta a la crisis, en particular el aumento de la liquidez bancaria, acompañado por un estancamiento 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 fortaleza para enfrentar los riesgos que aún persisten. Aunque en 2009 se observó un leve incremento en la cartera vencida, en 2010 ésta se redujo a su nivel más bajo de los últimos años. Adicionalmente, ha aumentado su cobertura mediante provisiones.

En lo relativo a las compañías de seguros, éstas mantienen una evolución similar 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. Los contratos de reaseguro permitieron a las compañías cubrir los reclamos derivados de los desastres ocasionados por la naturaleza a partir de mayo, sin incurrir en pérdidas.

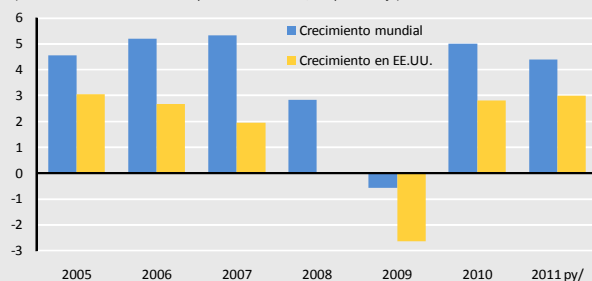
En conclusión, la política monetaria, la regulación y supervisión prudencial, así como la situación favorable de los establecimientos de crédito en cuanto a liquidez, solvencia y rentabilidad, han permitido amortiguar el impacto de la desaceleración económica mundial y de las condiciones financieras globales restrictivas. Pese a que se ha iniciado la recuperación, persisten algunos riesgos macroeconómicos, ya que la consolidación del crecimiento económico depende de la estabilidad de las economías avanzadas; 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, estará en posibilidad de conceder financiamiento para apoyar la recuperación y no se convertirá en una fuente adicional de riesgo para la estabilidad financiera. Finalmente, se ha mantenido la recuperación de la economía mundial y se espera que ésta continúe en 2011, con el consiguiente impacto positivo para nuestro país.

II. Panorama Macroeconómico

En 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 global, en particular en los Estados Unidos, aunque el ritmo fue heterogéneo en las distintas regiones del mundo. Se reactivó el comercio mundial y la demanda privada; sin embargo, persisten riesgos para la estabilidad financiera por factores estructurales, especialmente en la Zona del Euro. En el caso de Guatemala, se superaron las expectativas de crecimiento para 2010, pese a los daños causados por la naturaleza a partir de mayo.

Gráfica II.1

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



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2011, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas.

Entorno Internacional

Evolución de la Economía Mundial 2010

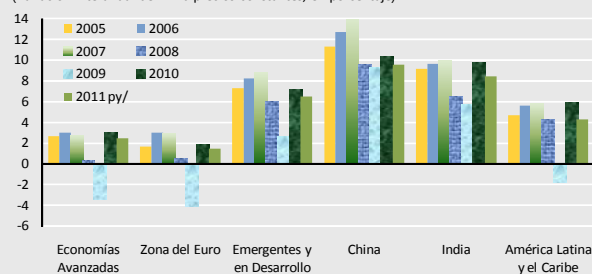
Durante 2010, la economía mundial se recuperó luego de registrar una caída histórica en 2009. El ritmo de recuperación fue heterogéneo en las distintas regiones; mientras que las economías emergentes mostraron un elevado dinamismo en su actividad económica, las economías avanzadas se recuperaron modestamente. Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), el Producto Interno Bruto (PIB) mundial creció 5.0% en 2010¹.

En este contexto, entre los factores que explican la lentitud en la recuperación de las economías avanzadas durante 2010, destacan la vulnerabilidad de los balances en los hogares, instituciones financieras y gobiernos, el débil crecimiento del crédito y la incertidumbre en torno a la demanda y el empleo. Según el FMI, las economías avanzadas crecieron 3.0% en 2010.

La actividad económica de los Estados Unidos, principal socio comercial de Guatemala, se recuperó durante 2010. De acuerdo al FMI, el PIB creció 2.8%, debido principalmente a un mayor dinamismo en el consumo privado y en las exportaciones; sin embargo, el consumo aún permanece limitado por la menor riqueza de los hogares y sus niveles de endeudamiento, por la lenta recuperación del empleo y por la reducida disponibilidad del crédito. Adicionalmente el mercado inmobiliario, a

Gráfica II.2

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



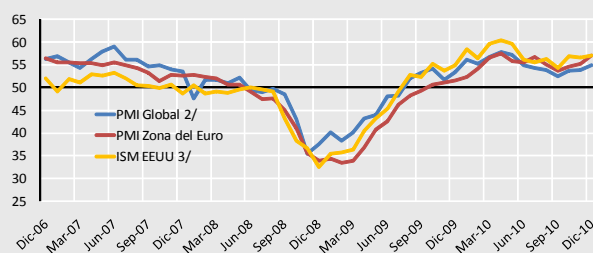
Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2011, Fondo Monetario Internacional. py/ Cifras proyectadas.

1 FMI (2011a).

partir del cual se generó la reciente crisis, continuó deprimido. En la Zona del Euro se observaron asimetrías en el ritmo de recuperación de la actividad económica. Dichas asimetrías se explican por la situación fiscal de los países, el nivel de desempleo y la dependencia del sistema bancario respecto al estado. Según el FMI, la Zona del Euro creció 1.8% en 2010².

Gráfica II.3

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

Aunque el crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo se desaceleró de 6.0% en 2008 a 2.6% en 2009, éstas no entraron en recesión durante la crisis y continuaron liderando el proceso de recuperación económica durante 2010, cuando crecieron 7.1%³.

La actividad económica de América Latina y el Caribe se mantuvo sólida durante 2010 en respuesta al conjunto de políticas de estímulo y a los elevados precios de las materias primas, que contribuyeron al crecimiento en el monto de las exportaciones. Según el FMI, esta región creció 5.9% en 2010⁴.

A nivel sectorial, los índices agregados de actividad manufacturera de las encuestas a las gerencias de compras se redujeron constantemente de marzo a octubre de 2010, para luego incrementarse en el último trimestre. En este sentido, en el mes de diciembre, el Índice de Gerentes de Compras Global (PMI Global, por sus siglas en inglés) se ubicó en 55.0, el PMI de la Zona del Euro se ubicó en 57.1 y el de Estados Unidos en 57.0. Este aumento refleja que la actividad empresarial y los nuevos pedidos se recuperaron, lo que a su vez genera un incremento en producción.

En el ámbito del mercado laboral, las economías avanzadas continuaron mostrando un alto nivel de desempleo. Las estimaciones del FMI indican que más de 210 millones de personas están desempleadas a nivel mundial, lo que representa un incremento de más de 30 millones de personas desde 2007, del cual el 75% corresponde a las economías avanzadas.

La tasa de desempleo en Estados Unidos se ubicó en 9.4% en diciembre, después de alcanzar en octubre de 2009 la tasa más alta registrada en los últimos diez años (10.1%)⁵. Según la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, desde diciembre de 2009, la creación de nuevos empleos se incrementó en 1.1 millones, es decir, un promedio de 94,000 nuevos empleos por mes.

La tasa de desempleo en la Zona del Euro mostró estabilidad en los últimos meses de 2010; sin embargo, continúa en niveles más altos que los registrados antes de la crisis. Según el Banco Central Europeo (BCE), a diciembre de 2010, España e Irlanda

2 FMI (2011a).

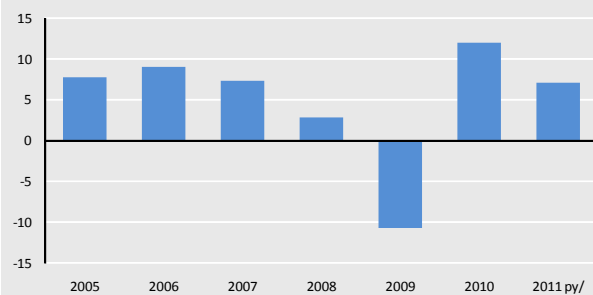
3 Ibíd.

4 Ibíd.

5 FMI (2010a).

Gráfica II.5

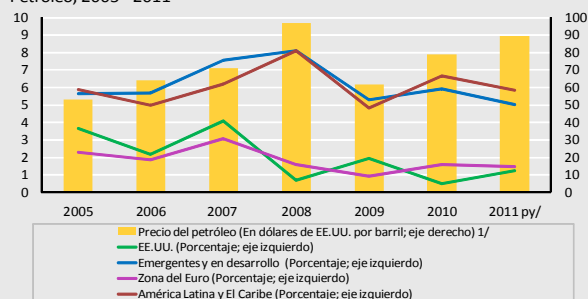
Panorama Macroeconómico Global: Volumen del Comercio Mundial, 2005-2011 (Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.
py/ Cifra proyectada.

Gráfica II.6

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

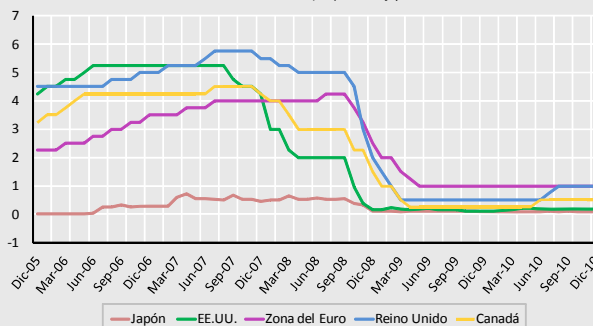


Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de octubre de 2010 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales) de enero de 2011, Fondo Monetario Internacional, Bloomberg.
py/ Cifras proyectadas.

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

Gráfica II.7

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



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

registraron los mayores aumentos en las tasas de desempleo, ocasionados principalmente por el ajuste en el sector construcción.

Por otro lado, tras contraerse 10.7% durante 2009, el comercio mundial muestra una recuperación de similar magnitud durante 2010 (12.0%). Dicho incremento obedece al repunte de las existencias, y, en los últimos meses, al aumento de la inversión fija⁶. El grado de recuperación del comercio varía considerablemente entre países y productos. Según estadísticas de la Organización Mundial del Comercio (OMC), las exportaciones de las economías emergentes y en desarrollo, especialmente los países de la región asiática, han crecido más en términos de volumen respecto a las exportaciones de las economías avanzadas. Esta diferencia se explica por la tendencia en el tipo de producto exportado durante el período de la crisis y el aumento de los intercambios comerciales entre los países en desarrollo, el comercio intrarregional Sur – Sur⁷.

La inflación en las economías avanzadas continuó en niveles reducidos durante el segundo semestre de 2010. En este contexto, algunos bancos centrales reiteraron su decisión de mantener bajas las tasas de política monetaria por más tiempo, mientras que otros las han incrementado levemente; sin embargo, permanecen cercanas a cero.

En diciembre de 2010, la inflación interanual de Estados Unidos se situó en 0.5%, tasa menor a la observada en diciembre de 2009 (1.9%). En este sentido, la Reserva Federal anunció que mantendrá sin cambio la tasa de política monetaria en el intervalo de 0% a 0.25%. En la Zona del Euro la inflación interanual se incrementó ligeramente pasando de 0.9% en 2009 a 1.6% en 2010; dicho incremento estuvo determinado, en parte, por el alza de los precios de los alimentos y de la energía. La política monetaria continuó siendo expansiva y el BCE anunció que las provisiones de liquidez, así como las modalidades de adjudicación, se ajustarán cuando sea apropiado, considerando que las medidas no convencionales de política monetaria son de carácter temporal. En el Reino Unido también surgieron expectativas de que el Banco de Inglaterra ampliaría las

⁶ FMI (2010a).

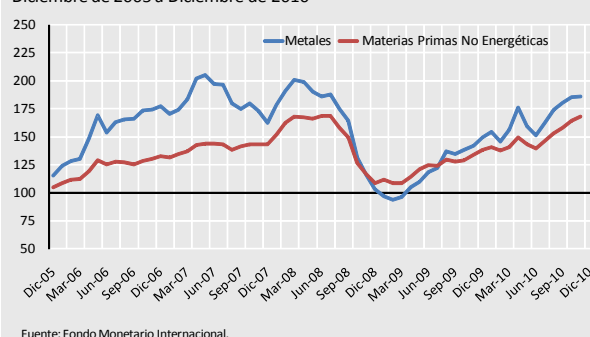
⁷ Los principales actores del comercio Sur – Sur son Arabia Saudita, Brasil, China, India y Singapur.

medidas de estímulo monetario cuantitativo⁸; sin embargo, con la tasa de inflación por encima de la meta de ese país, las autoridades decidieron elevar la tasa de política monetaria 0.5 puntos porcentuales. Canadá fue otro de los países donde el banco central tomó la decisión de elevar la tasa de política monetaria, en 0.25 puntos porcentuales.

En las economías emergentes y en desarrollo, algunos países registraron mayores tasas de inflación. En ciertos casos fue consecuencia de presiones de demanda, mientras que en otros, se debió al aumento de los precios internacionales de las materias primas. Derivado de ello, las autoridades cambiaron de postura e implementaron una política monetaria restrictiva. En este contexto, Brasil, Chile, China, Perú, Uruguay, Tailandia y Pakistán incrementaron sus tasas de interés de política monetaria.

Gráfica II.8

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

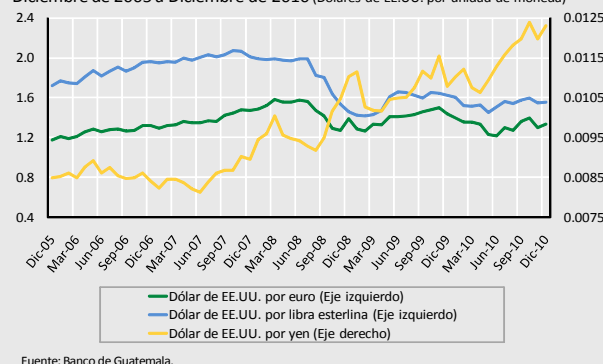


La tasa de inflación de América Latina y el Caribe subió en 2010, lo cual se atribuye al incremento en los precios de las materias primas. En efecto, a diciembre mostró una tasa de 6.7%, mayor a la observada en 2009 (4.8%).

Durante el segundo semestre de 2010, los precios de las materias primas continuaron recuperándose. Ello respondió, en gran medida, a las expectativas sobre la evolución macroeconómica y financiera global. Además, la política expansiva adoptada por Estados Unidos, orientada a reducir los tipos de interés reales y así repercutir en la creación de empleo, ha generado un movimiento de capitales hacia activos de mayor rentabilidad, entre los que destacan las materias primas, especialmente, el petróleo. En este sentido, en el último trimestre del año, el precio del petróleo se ha incrementado constantemente.

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (Dólares de EE.UU. por unidad de moneda)



En cuanto a los precios de las materias primas no energéticas, éstos también mostraron una tendencia al alza durante el segundo semestre de 2010, debido al incremento en los precios de los alimentos y de los metales. El aumento de los precios de los alimentos es explicado en parte por las condiciones meteorológicas adversas y por la revisión hacia la baja de las estimaciones de producción; mientras que el incremento en los precios de los metales se debió a la mayor demanda de metales industriales provenientes de los países emergentes asiáticos.

Además, la depreciación del dólar estadounidense contribuyó al alza de los precios de las materias primas, ya que éstos se cotizan en dicha moneda.

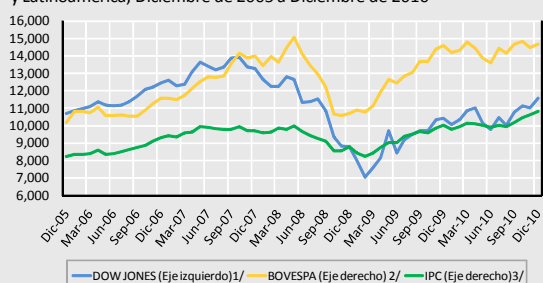
8 Conjunto de medidas a las que un banco central puede recurrir cuando la tasa de interés de política monetaria se encuentra cerca de cero. Dichas medidas se refieren primordialmente a la compra de activos financieros por parte del banco central, por ejemplo, compras esterilizadas y no esterilizadas de activos financieros o compras de activos emitidos por el gobierno y por instituciones privadas.

En este contexto, durante el segundo semestre de 2010, el dólar estadounidense se depreció frente a la mayoría de las principales monedas. La política expansiva de la Reserva Federal y las bajas tasas de interés convirtieron al dólar en la moneda de financiación elegida para las operaciones de *carry trade*⁹, lo cual intensificó los flujos de capital hacia los mercados emergentes. En efecto, Asia y América Latina experimentaron un incremento de inversión extranjera tanto en acciones como en deuda, lo cual se reflejó en el incremento de las cotizaciones bursátiles de estas regiones.

El euro recobró la pérdida registrada desde abril, aunque permanece por debajo del nivel observado a principios de año. El yen continuó con una demanda fuerte debido a su papel de refugio de reserva y la liquidación de operaciones de *carry trade*, por lo que ha sido una de las monedas que ha registrado una mayor apreciación con respecto al dólar desde los primeros meses del año.

Gráfica II.10

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

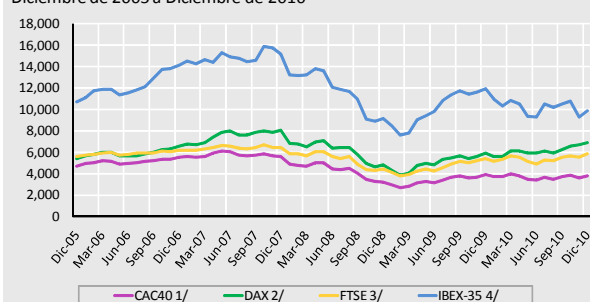
Durante el segundo semestre de 2010, los índices bursátiles de las economías avanzadas se incrementaron; aunque presentaron altibajos a lo largo del semestre. En Estados Unidos se observó una volatilidad moderada en los mercados de renta variable, debido a la incertidumbre de los inversores acerca de la sostenibilidad de la recuperación económica y el cambio en las expectativas respecto a la naturaleza, la amplitud y la eficacia de las medidas de estímulo monetario cuantitativo de la Reserva Federal.

En la Zona del Euro la evolución de los índices bursátiles mostró diferencias entre países y sectores, siendo el sector bancario el más afectado. Según el BCE, en los últimos meses de 2010 los precios de las acciones de los sectores de materias primas, bienes de consumo, industria y tecnología registraron incrementos superiores a los del sector bancario. Además los descensos registrados en las acciones del sector bancario en Grecia e Irlanda fueron mayores a los registrados en otros países.

El comportamiento de las bolsas de América Latina no fue homogéneo durante 2010. En tanto que el índice referencial de la bolsa de Brasil registró un desempeño débil con cierta volatilidad observada a lo largo del año, el índice de la bolsa de México mostró mayor estabilidad. En efecto, en 2010, el índice BOVESPA de la bolsa de Brasil y el IPC de la bolsa mexicana crecieron 1.0% y 20.0% respectivamente.

Gráfica II.11

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa Diciembre de 2005 a Diciembre 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.

9 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 y cumplir con su obligación.

En el mercado de dinero, las condiciones de liquidez permanecieron estables durante el segundo semestre de 2010. En este sentido, las tasas interbancarias se han mantenido en línea con los bajos niveles de las tasas de política monetaria de los bancos centrales de las principales economías avanzadas. No obstante, en la Zona del Euro las tasas de interés del mercado monetario se incrementaron, derivado de las tensiones en los mercados financieros asociadas a los temores en torno a la sostenibilidad de las finanzas públicas en algunos países de la Zona del Euro. En efecto, en el tercer trimestre se acentuó la incertidumbre, particularmente en el caso de Irlanda; asimismo continuaron las dudas sobre la capacidad de países como Portugal, España y Grecia para cubrir sus necesidades financieras (ver Recuadro II.1).

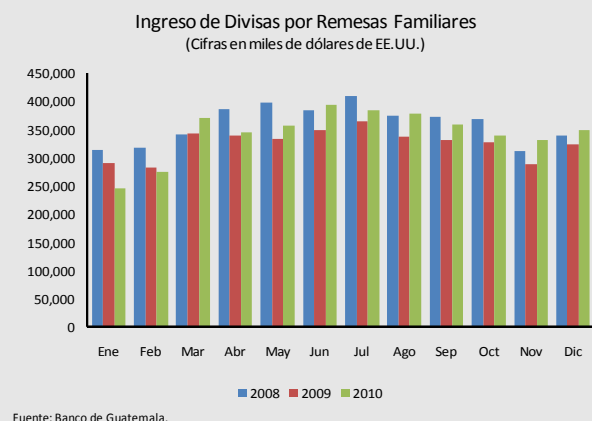
Recuadro II.1

EVENTOS RECIENTES

A raíz de la crisis financiera, Irlanda ha enfrentado intensas presiones económicas y financieras por causa de un sector bancario debilitado que aún no ha sido saneado y que entorpece la recuperación económica. A finales de 2010, el Parlamento irlandés votó a favor de un rescate de 85,000 millones de euros de la Unión Europea y el Fondo Monetario Internacional, con el objetivo de restablecer la confianza del mercado y fomentar una reactivación del crecimiento y el empleo. Como consecuencia, Moody's Investors Service rebajó su calificación a Baa1 desde Aa2¹, con perspectiva negativa.

El 1 de enero de 2011 la Autoridad Bancaria Europea (ABE) asumió las funciones del Comité Europeo de Supervisores Bancarios (CEBS). En su primera reunión, acordó llevar a cabo pruebas de tensión, las cuales cubrirán un grupo de bancos similar al del año anterior, con el objetivo de evaluar la resistencia del sistema bancario europeo a eventos hipotéticos bajo condiciones restrictivas.

La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) reportó que 71 bancos de EE.UU. llegaron a la quiebra durante el segundo semestre de 2010, cantidad menor a la registrada en el mismo período de 2009 (95 entidades).



En el mercado petrolero, los precios han mostrado una leve tendencia al alza. En enero de 2011, el barril se cotizaba en 87.97 dólares de EE.UU.² La Energy Information Administration (EIA) indicó en su primer informe del año³ que espera un precio promedio por barril en 2011 de 93 dólares de EE.UU., asumiendo un incremento del PIB de Estados Unidos de 2.2%.

En el ámbito nacional, en febrero de 2011, la Junta Monetaria (JM) decidió mantener invariable la tasa de interés líder de política monetaria, en 4.50%⁴, tomando en consideración que las perspectivas de crecimiento económico mundial mejoraron y que, si bien se han incrementado los riesgos inflacionarios por el alza observada en los precios internacionales de las materias primas y de

otros productos y por las expectativas de inflación de los agentes económicos, dichos efectos se han visto contrarrestados por el comportamiento de la demanda agregada, la cual todavía se encuentra en proceso de recuperación.

Los ingresos por remesas en el segundo semestre de 2010 alcanzaron 2,140.5 millones de dólares de EE.UU., lo que representa un incremento de 8% respecto al mismo período del año anterior⁵.

¹ Moody's Investors Service, Global Credit Research, 17 de diciembre de 2010.

² Precio WTI (West Texas Intermediate) Crude Future, Bloomberg, 24 de enero de 2011.

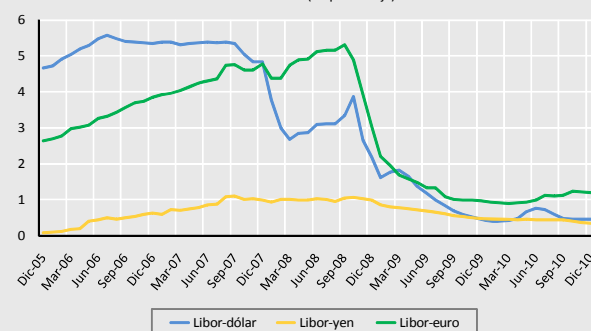
³ U.S. Energy Information Administration, Short-Term Energy Outlook, 11 de enero de 2011.

⁴ Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 24 de noviembre de 2010.

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

Gráfica II.12

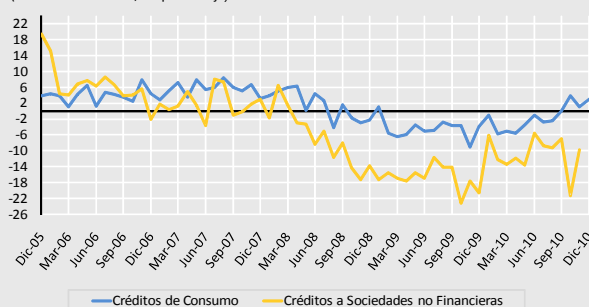
Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



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

Gráfica II.13

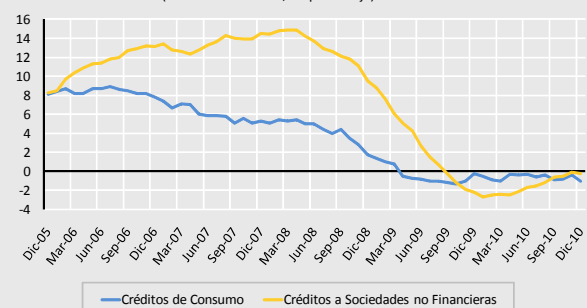
Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010
(Variación Interanual, en porcentaje)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

Gráfica II.14

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



Fuente: Banco Central Europeo.

A lo largo de 2010, las principales agencias calificadoras de riesgos revisaron a la baja las calificaciones de la deuda soberana de estos países; derivado de la mayor preocupación sobre la sostenibilidad de la deuda pública, la eventual reestructuración de la misma y la debilidad del sistema financiero.

En los últimos meses de 2010, las condiciones en los mercados financieros mejoraron¹⁰ en relación a la alta volatilidad mostrada en el segundo y tercer trimestres del año; sin embargo, persisten riesgos para la estabilidad financiera internacional. La incertidumbre de una recuperación económica más lenta, la sostenibilidad de la deuda soberana, el recalentamiento de determinados sectores, entre otros aspectos, son factores críticos que en algún momento podrían obstaculizar el avance hacia la estabilidad financiera mundial.

En este contexto, la confianza en el sector financiero no se ha restablecido totalmente, ya que los bancos comerciales aún dependen de forma importante del apoyo de capital y liquidez que les proporcionan los bancos centrales. En efecto, el crédito bancario al sector privado permanece débil reflejando la inestable posición de los intermediarios y la baja demanda del sector privado.

En Estados Unidos, a diciembre de 2010, la tasa de crecimiento interanual del flujo de crédito de consumo a los hogares se situó en 3.0%, en tanto que para los créditos comerciales se situó en -9.7%. En la Zona del Euro, el crecimiento interanual de los préstamos otorgados a los sectores de consumo y sociedades no financieras se situó en -1.0% y -0.2%, respectivamente. Las encuestas realizadas por el BCE en el último trimestre del año ponen de manifiesto una disminución en el endurecimiento neto de los criterios de aprobación de los préstamos a sociedades no financieras y a los hogares con fines de consumo, mientras que los aplicados a préstamos a los hogares para adquisición de

10 Desde finales de agosto los mercados estuvieron fuertemente influenciados por las expectativas de un nuevo paquete de estímulo por parte de la FED. Dicha medida anunciada el 3 de noviembre, consiste en la compra de bonos del tesoro por un monto de 600 mil millones de dólares hasta junio de 2011. Asimismo, la publicación en julio de los resultados de las pruebas de estrés aplicadas a los principales bancos de Europa redujo la percepción de vulnerabilidad del sistema bancario europeo a perturbaciones macroeconómicas y financieras. Además en noviembre, se anunció un paquete financiero conjunto de la Unión Europea y el FMI para Irlanda y el BCE incrementó sus compras de deuda soberana.

vivienda volvieron a endurecerse ligeramente. Sin embargo, las entidades de crédito de la Zona del Euro participantes en la encuesta esperan que los criterios de aprobación aplicados a los préstamos a las sociedades no financieras registren un leve endurecimiento neto en el primer trimestre de 2011.

Por otra parte, en septiembre el Comité de Basilea anunció la aprobación de importantes reformas para fortalecer la solvencia y la liquidez del sistema financiero internacional. El objetivo es incrementar la capacidad de los bancos para absorber pérdidas, en períodos de tensión económica y financiera mediante requerimientos de capital más rigurosos, junto con la introducción de una norma de liquidez internacional (ver Recuadro V.1). Dicho anuncio contribuyó a mejorar las condiciones financieras internacionales, ya que las propuestas hechas representan una mejora sustancial a la calidad y cantidad del capital en comparación con la situación previa a la crisis¹¹.

Perspectivas

Se prevé que el crecimiento a nivel mundial se consolidará en 2011, respaldado por la normalización de las condiciones de financiación ante un entorno de políticas monetarias expansivas. De acuerdo con las proyecciones del FMI, el producto mundial crecerá 4.4% en 2011¹².

Para las economías avanzadas se espera una desigual consolidación de la recuperación, con escasa capacidad para generar empleo y sin presiones significativas en los precios. En Estados Unidos se espera una recuperación gradual con una inflación contenida. Según el FMI, el PIB de Estados Unidos crecerá 3.0% y la inflación se situará en 1.2% a finales de 2011¹³. Estas estimaciones consideran las recientes medidas tomadas por Estados Unidos, así como los riesgos que aún persisten en el mercado laboral e inmobiliario.

Para el caso de la Zona del Euro, las perspectivas económicas para el año 2011 continuarán afectadas por la débil situación fiscal de algunos países y por la adopción de planes tendientes a reducir los elevados déficits fiscales. De acuerdo con las proyecciones elaboradas por los expertos del BCE, el crecimiento medio anual del PIB se situará entre 0.7% y 2.1% y los precios se mantendrán estables por lo que la inflación se ubicará entre 1.3% y 2.3% en 2011. Se proyecta una recuperación de la actividad económica respaldada por la mejora de las exportaciones y el aumento gradual de la demanda interna como respuesta a las medidas de política monetaria y a los esfuerzos por restablecer el funcionamiento del sistema financiero. No obstante, en comparación con anteriores crisis, la recuperación será bastante moderada, debido a la necesidad de ajustes en los balances de varios sectores, así como los ajustes fiscales dirigidos a consolidar la confianza en la sostenibilidad a medio plazo de las finanzas públicas.

Según el FMI, las economías emergentes y en desarrollo conservarán su dinamismo y la actividad económica alcanzará un crecimiento de 6.5%¹⁴. Este organismo destaca el crecimiento experimentado en la mayoría de países de África Subsahariana y la

11 Banco de México (2010).

12 FMI (2011a).

13 FMI (2010a) (2011a).

14 FMI (2011a).

rapidez con que se han recuperado de la crisis financiera internacional. Las proyecciones de las economías emergentes y en desarrollo se basan en la mayor demanda interna, en el incremento de programas de inversión pública y apoyo social, así como en una política monetaria aún expansiva. El rápido crecimiento del PIB de algunos países emergentes y en desarrollo ha reducido la brecha del producto de éstos, por lo que han comenzado a manifestarse posibles presiones de recalentamiento en estas economías. Por otra parte, según las proyecciones del FMI, la inflación se situará en 5.0% en 2011¹⁵.

El FMI prevé que el ritmo de crecimiento de la región de América Latina y el Caribe disminuya a 4.3% en 2011, luego de situarse en 5.3% en 2010, debido a una moderación en el proceso de restitución de inventarios y a una menor demanda externa. Estas proyecciones asumen un necesario ajuste en la política fiscal; sin embargo, existe incertidumbre sobre la implementación efectiva de dicho ajuste¹⁶.

Respecto a las cotizaciones internacionales de los productos primarios, se prevé que tanto los precios de las materias primas energéticas como no energéticas continuarán con una tendencia al alza en 2011, debido a una demanda dinámica y a una oferta débil ante el endurecimiento de las condiciones del mercado. En este sentido, los participantes en el mercado petrolero prevén precios más altos en el mediano plazo. Los futuros con entrega a diciembre de 2012 se negocian actualmente alrededor de 97 dólares. Según la Agencia Internacional de Energía, la demanda se incrementará 1.6% en 2011, mientras que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió no modificar las cuotas de producción en la reciente reunión, lo cual podría incrementar las tensiones en el mercado petrolero.

En cuanto a los precios de las materias primas no energéticas, se espera que continúen aumentando derivado del sólido crecimiento de la demanda en los alimentos y en los metales. De acuerdo con las proyecciones del FMI estos precios aumentarán 11.0% en 2011¹⁷.

El alto nivel de desempleo significa un desafío de política económica para las economías avanzadas durante 2011. Según el FMI, para aumentar el empleo son necesarias las políticas económicas expansivas y el saneamiento del sector financiero, lo cual facilitaría el acceso al crédito a las medianas y pequeñas empresas que absorben la mayor parte del empleo. Además, necesitarían promover políticas relativas a los mercados de trabajo y de productos.

Por otra parte, los retos fundamentales que las autoridades de las economías avanzadas enfrentan para que la economía y la estabilidad financiera mundial puedan regresar a las condiciones previas a la crisis financiera internacional, están enfocados en las políticas económicas y en las políticas encaminadas a subsanar las vulnerabilidades del sector fiscal y del sector bancario. Según el FMI, varios países, al igual que sus principales bancos, enfrentan necesidades de financiamiento sustanciales en 2011, ya que las relaciones de deuda bancaria y deuda soberana sobre PIB se han incrementado en los últimos años. A su vez, es importante continuar

15 FMI (2010a).

16 FMI (2011a).

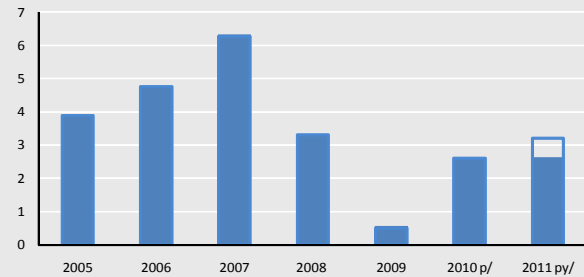
17 FMI (2010a).

con las reformas regulatorias, tanto para las instituciones financieras como para los mercados.

Según el FMI, en los países emergentes y en desarrollo, las autoridades deberán mantenerse atentas y complementar las políticas macroprudenciales para responder a una entrada masiva de capitales, ya que ello puede producir un aumento rápido del endeudamiento del sector privado en los países receptores.

Gráfica II.15

Guatemala: Producto Interno Bruto, 2005-2011
(Variación interanual, en porcentaje)



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

Entorno Local

Evolución Macroeconómica 2010

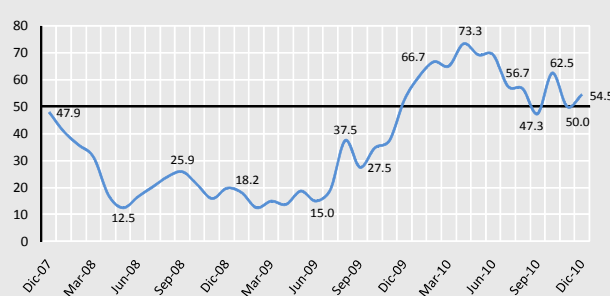
Sector Real

Durante 2010, la economía guatemalteca mostró un crecimiento superior al del año anterior derivado de la recuperación económica internacional, especialmente de los países que son los principales socios comerciales de Guatemala (Estados Unidos y Centroamérica). En este sentido, se observó mayor dinamismo en las exportaciones, en la demanda interna y en la inversión extranjera directa, lo cual se refleja en el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) que fue de 2.6% en 2010¹⁸.

Las actividades que mostraron mayor dinamismo durante 2010 fueron Comercio (con una participación de 11.7% en el PIB) y Transporte, almacenamiento y comunicaciones (con una participación de 10.7% en el PIB). En efecto, el sector Comercio creció 3.7%, debido a un mayor flujo de bienes comercializables ante el crecimiento que se observa en la producción manufacturera, en la importaciones de bienes y en el consumo privado. En tanto que el sector Transporte, almacenamiento y comunicaciones creció 4.2% como resultado del aumento en las actividades de transporte, asociadas a la reactivación observada en las importaciones y exportaciones de bienes.

Gráfica II.16

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



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

Por el contrario, los únicos sectores que mostraron variaciones interanuales negativas fueron Construcción (con una participación de 3.0% en el PIB) y Explotación de minas y canteras (con una participación de 0.6% en el PIB). En efecto, el sector Construcción continúa siendo el más afectado, al haberse contraído 11.2% en 2010¹⁹. Esta contracción es incluso mayor que la registrada durante 2009 cuando se experimentó una caída de 10.9%. A su vez, la actividad Explotación de minas y canteras se contrajo en 1.0%. Según el Banco de Guatemala, la disminución es explicada por la pérdida de dinamismo en la extracción de minerales metálicos y por el agotamiento de los pozos petroleros que observan una curva de declinación natural por extracción²⁰.

18 Banco de Guatemala (2010b).

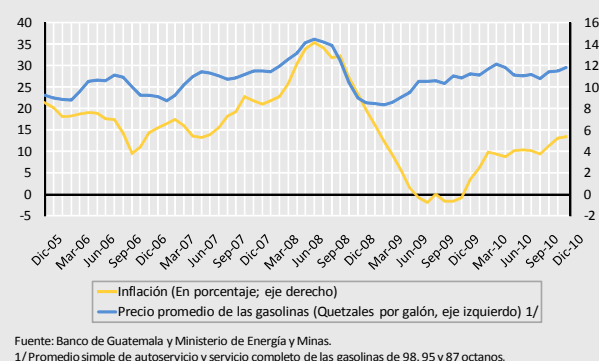
19 Ibid.

20 Ibid.

Por otra parte, el Índice de Confianza de la Actividad Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el Banco de Guatemala, se situó en diciembre de 2010 en 54.5, superior en 2 puntos porcentuales respecto al registrado en diciembre de 2009. No obstante, en el segundo semestre de 2010 el índice se mantuvo en niveles inferiores a los observados en el primer semestre. Este comportamiento refleja menor confianza en la situación económica actual y sobre la evolución económica del país en el futuro.

Gráfica II.17

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

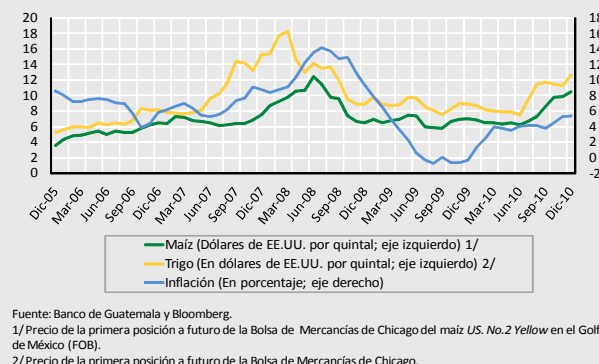


Nivel de Precios

La inflación en 2010 fue de 5.4% luego de mostrar una tasa negativa en 2009 (-0.3%). Este incremento fue impulsado por la división de Alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar. En el comportamiento de algunos precios de los productos que conforman esta división incidieron factores internos como los daños a la producción de vegetales y legumbres, y en menor medida, a la de granos básicos como el maíz y el frijol, resultado de condiciones climáticas adversas, acentuados por la erupción del Volcán de Pacaya y una temporada de lluvias particularmente copiosa. También afectaron factores externos entre los que destaca el precio internacional del maíz y del trigo.

Gráfica II.18

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



En este sentido, el precio del maíz mostró una tendencia al alza durante 2010, y finalizó el año con un incremento de 48.2% respecto a 2009. Las cotizaciones del maíz se vieron afectadas por la modificación de estimaciones asociadas al aumento del consumo de maíz y la baja estimación de producción por parte del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, lo cual podría generar una caída de la relación entre existencias y consumo. A diciembre de 2010, el precio del trigo registró un incremento de 42.1% respecto a diciembre de 2009. El comportamiento del precio del trigo está asociado a las restricciones de oferta por la fuerte sequía en Europa Oriental.

A diciembre de 2010, el precio internacional del petróleo se ubicó en 89.2 dólares por barril, lo que equivale a un incremento de 19.6% respecto al mismo mes del año anterior. El alza observada influyó en los incrementos registrados en la división de gasto de Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, así como en la división de gasto de Transportes y comunicaciones.

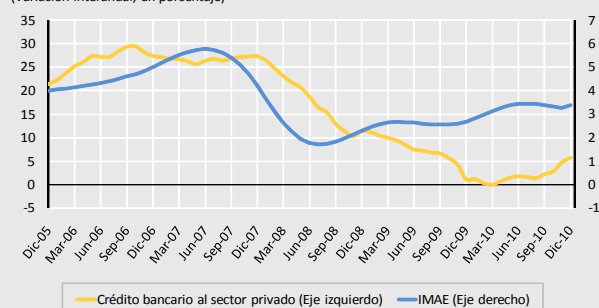
Sector Monetario

Durante 2010 la orientación de la política monetaria continuó invariable, es decir, la Junta Monetaria decidió mantener la tasa de política monetaria en el mismo nivel (4.5%) a lo largo del año. Según el Banco de Guatemala, esta decisión fue tomada con base en un análisis integral de la coyuntura externa e interna. Al respecto, se consideró que la sostenibilidad del crecimiento a nivel mundial aún sigue siendo

afectada por el escaso dinamismo del consumo y de la inversión, así como por las altas tasas de desempleo, los elevados déficits fiscales y los problemas bancarios en algunos países. En el ámbito interno se consideraron tres elementos: el comportamiento positivo de los indicadores económicos de corto plazo, la leve reducción de las expectativas de inflación y las presiones de demanda agregada que continuaron relativamente contenidas²¹.

Gráfica II.19

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



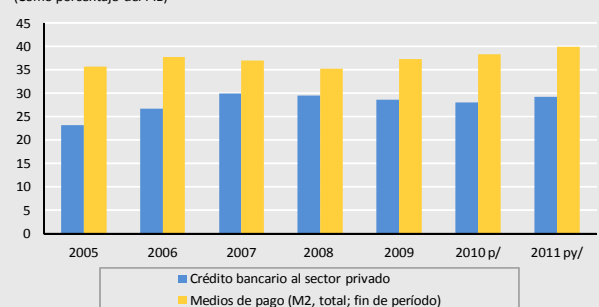
Fuente: Banco de Guatemala.

En cuanto a las variables de seguimiento de liquidez en la economía, la base monetaria amplia registró un crecimiento de 10.2% en 2010. La trayectoria de esta variable mostró desvíos a lo largo del año, respecto al corredor programado por el Banco de Guatemala; sin embargo, en su comportamiento influyen las colocaciones de Bonos del Tesoro, el gasto público, las operaciones de estabilización monetaria, así como la preferencia de los establecimientos de crédito en cuanto a los plazos de sus inversiones.

Los medios de pago mostraron un crecimiento de 11.3% durante 2010, ubicándose dentro del corredor estimado para diciembre (10.5% – 12.5%).

Gráfica II.20

Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2005-2011
(Como porcentaje del PIB)



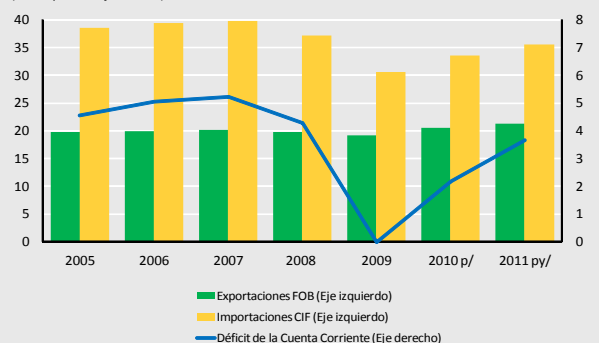
Fuente: Banco de Guatemala y cálculos de la Superintendencia de Bancos.
p/ Cifras preliminares.
py/ Cifras proyectadas.

La tasa de variación interanual del crédito al sector privado se incrementó en el segundo semestre, en relación con el mínimo registrado en marzo, hasta situarse en 5.7% a diciembre de 2010. Este comportamiento es coherente con el proceso de recuperación de la actividad económica, pero aún se encuentra por debajo de los niveles observados antes de la crisis financiera internacional. En esto último puede estar influyendo el acceso de algunos prestatarios a recursos de capital provenientes del extranjero.

Por otra parte, al utilizar los ratios de crédito al sector privado y medios de pago en relación al PIB, se observa que los niveles de profundización financiera han permanecido estables durante los últimos años.

Gráfica II.21

Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2005-2011
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco de Guatemala.

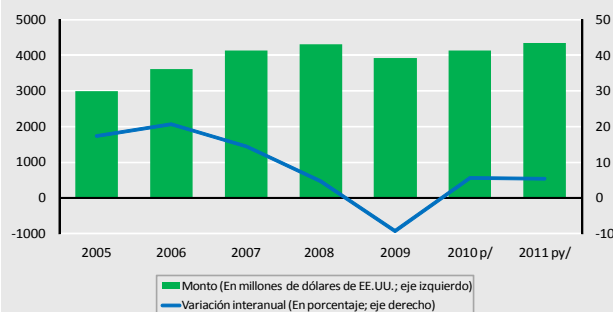
Sector Externo

Contrario a lo que sucedió en 2009, el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se incrementó durante 2010, debido principalmente a que el aumento de las importaciones superó al de las exportaciones. En efecto, las importaciones aumentaron 20.0% y las exportaciones 17.4%. Según el Banco de Guatemala, el déficit comercial es parcialmente compensado por el mayor ingreso de divisas por remesas familiares, por un valor de 4,127

21 Banco de Guatemala (2010b).

Gráfica II.22

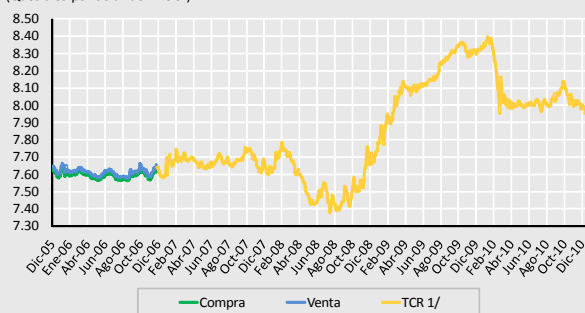
Guatemala: Remesas familiares, 2005-2011



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

Gráfica II.23

Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Diciembre de 2005 a Diciembre de 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.

millones de dólares de EE.UU., que representa un crecimiento de 5.5% en relación a 2009 (3,912 millones de dólares de EE.UU.)²².

Asimismo, una proporción importante del déficit en cuenta corriente fue financiado por el aumento en las cuentas de capital y financiera. Estas cuentas mostraron un saldo neto positivo de 1,294 millones de dólares de EE.UU., asociado al mayor flujo de capital tanto público como privado como consecuencia del incremento de los préstamos contratados por el sector público y el incremento en los pasivos externos del resto del sector privado.

De esta cuenta, las reservas monetarias internacionales netas ascendieron a 5,954 millones de dólares de EE.UU. al 31 de diciembre de 2010, monto mayor en 741 millones de dólares de EE.UU. respecto al nivel observado en la misma fecha de 2009. En este sentido, con el monto actual de reservas monetarias internacionales se podrían cubrir el equivalente a 4.2 meses de importaciones u 8.7 veces el monto del servicio de la deuda pública externa del país en un año²³.

Durante 2010, el quetzal se apreció 4.1% frente al dólar estadounidense, influenciado por los principales flujos de divisas, así como el incremento en el ingreso de capital privado y los cambios en las expectativas de los agentes económicos. En este sentido, el Banco de Guatemala a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas

participó en el mercado cambiario comprando 152.6 millones de dólares de EE.UU. y vendiendo 155.2 millones de dólares de EE.UU.

Sector Fiscal

Durante 2010, los ingresos tributarios se recuperaron respecto al año 2009 derivado de la evolución positiva de la economía nacional; sin embargo, fueron insuficientes para compensar la demanda de gastos enfocada a mitigar los efectos de la crisis y para atender la emergencia derivada de los daños ocasionados por la erupción del Volcán de Pacaya, por la tormenta tropical Agatha y por la copiosa temporada de lluvias de los meses posteriores. Ante esta situación, el déficit fiscal como proporción del PIB se ubicó en 3.3%, similar al nivel observado en 2009, pero superior a los niveles de años anteriores.

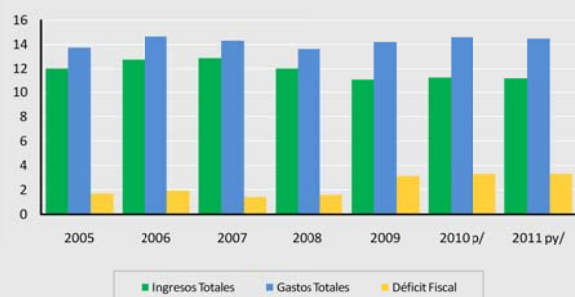
En este sentido, los ingresos totales se incrementaron 9.9%, lo cual es explicado por un incremento en los ingresos fiscales y los ingresos de capital. En efecto, los ingresos tributarios aumentaron 9.3% respecto a 2009, principalmente por el mayor dinamismo en el comercio exterior.

²² Banco de Guatemala (2010b).

²³ *Ibíd.*

Gráfica II.24

Guatemala: Déficit Fiscal, 2005-2011
(Como porcentaje del PIB)



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

En cuanto a los gastos del Gobierno, a diciembre de 2010 se registró un incremento de 10.7%, que se concentró en los gastos de funcionamiento. Como resultado del mayor dinamismo en el gasto público respecto de los ingresos, las necesidades de financiamiento aumentaron, lo que incidió en un aumento de la deuda pública total, la cual registró un incremento de 14.9% respecto al año anterior.

En este contexto, las agencias calificadoras de riesgos Fitch Ratings y Standard and Poor's confirmaron la calificación para Guatemala, al considerar la adecuada administración por parte de las autoridades del país ante el impacto negativo de la crisis económica y financiera global, así como el sólido historial de pago de la deuda

comercial del gobierno; en tanto que Moody's Investors Service mejoró la calificación para Guatemala, quedando a un nivel del grado de inversión. Según los informes de estas calificadoras de riesgos, el país no ha alcanzado el grado de inversión debido a la baja carga fiscal, el alto nivel de pobreza y los débiles indicadores sociales y de gobernabilidad.

Por otro lado, en el segundo semestre de 2010, el FMI concluyó la cuarta y última revisión del programa económico de Guatemala en el contexto del Acuerdo Stand-By, en la cual ratificó el proceso de recuperación económica experimentado por el país y la adecuada solvencia y calidad de activos del sistema financiero.

Perspectivas 2011

Ante un entorno macroeconómico favorable tanto externo como interno, el Banco de Guatemala estima que el Producto Interno Bruto, en términos reales registrará un crecimiento entre 2.6% y 3.2% en 2011. Con este crecimiento, se estaría consolidando el proceso de recuperación iniciado en 2010, aunque existe el riesgo de que el proceso electoral pueda incidir en la toma de decisiones por parte de los agentes económicos nacionales y de los inversionistas extranjeros; sin embargo, en los procesos electorales recientes no se han observado efectos adversos en las variables macroeconómicas²⁴.

En este contexto, se prevé que todas las actividades económicas mostrarán crecimiento, con excepción de la Construcción, que por cuarto año consecutivo registrará una variación interanual negativa, aunque menos pronunciada que la observada en los dos últimos años.

Respecto a la inflación, el Banco de Guatemala ha establecido la meta de inflación en el rango de 5.0% +/- 1.0%. Los principales elementos que sustentan el mantenimiento de la meta de inflación son: que la recuperación económica mundial continúa débil, que los precios internacionales de las materias primas se mantendrán relativamente estables y que la recuperación de la demanda interna dependerá, en parte, de la recuperación económica de los principales socios comerciales del país.

24 Banco de Guatemala (2011c).

Con base en la meta de inflación, el Banco de Guatemala estima que la emisión monetaria para 2011 registrará una tasa de crecimiento en un rango de 9.0% +/- 1.0% respecto al saldo estimado para 2010. A su vez, los medios de pagos totales crecerán en un rango de 12.0% +/- 1.0% y el crédito al sector privado crecerá en el intervalo de 12.2% +/- 1.0%, ambos en términos interanuales.

Por otra parte, para 2011 se estima que las exportaciones crecerán 11.9% respecto de 2010; mientras que las importaciones crecerían 14.3%. Como resultado, la balanza comercial registraría un déficit de 5,099 millones de dólares de EE.UU., monto mayor en 19.0% al déficit registrado en 2010. A su vez, los flujos por transferencias corrientes, incluidas las remesas familiares y otros ingresos por turismo y servicios diversos podrían incrementarse 5.3% respecto a 2010.

En cuanto al sector fiscal, se estima que en 2011 los ingresos totales del gobierno central ascenderán a Q40,190 millones, lo que equivale a un crecimiento de 7.4%, de los cuales se espera recaudar vía impuestos Q38,790 millones, equivalente al 10.8% del PIB. Los gastos totales se incrementarán en 7.0%, lo que se explica principalmente por el incremento en los gastos de funcionamiento. En este sentido, el déficit fiscal se situará alrededor de Q11,583 millones, equivalente a 3.3% del PIB.

III. Establecimientos de Crédito²⁵

En el segundo semestre de 2010, la economía mundial continuó mostrando una recuperación moderada, favorable para la actividad económica nacional, lo cual incidió en un leve aumento en la demanda de financiamiento. Como consecuencia, a finales de 2010, se observó un moderado crecimiento de la cartera crediticia. La demanda de crédito en moneda extranjera ha disminuido por el acceso de algunos prestatarios a recursos de capital provenientes del extranjero. Lo anterior estuvo acompañado, a lo largo del año, por un incremento de las inversiones en títulos públicos. Pese a las condiciones adversas, en los últimos 12 meses, el activo neto creció 6.8% y los depósitos se incrementaron en 8.8%.

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 110 entidades con un total de activos de Q190,209 millones (equivalentes a 23,736 millones de dólares de EE.UU., calculado al tipo de cambio de referencia de Q8.01358 por dólar), cifra que representa alrededor de 57.3% del Producto Interno Bruto (PIB)²⁶. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre 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

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

26 Cálculo basado en una cifra estimada para 2010 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q331,900 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

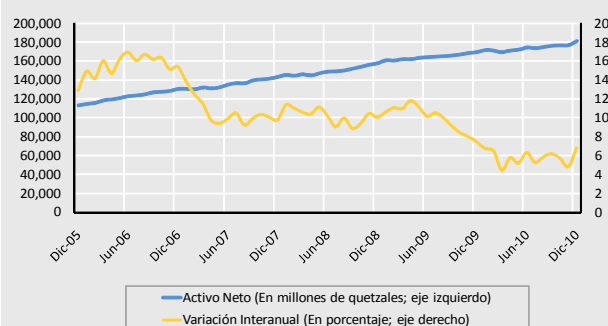
de la banca minorista. Adicionalmente, se concretó la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país y se formalizó la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución bancaria mediana. Finalmente, la autoridad monetaria 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, adquirió el 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). Anteriormente, la presencia de este conglomerado en la región se limitaba a Panamá, a través de sus filiales que se enfocan principalmente en la atención a clientes internacionales y servicios de banca privada (empresarial, inversión y tesorería), pero ahora también otorgará financiamiento masivo en el mercado centroamericano.

Gráfica III.1

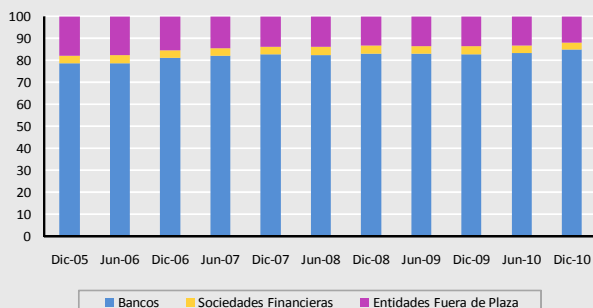
Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010



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 financiera²⁷

a. Cuentas activas

A diciembre de 2010, el activo neto de los establecimientos de crédito ascendió a Q180,914 millones (equivalentes a 22,576 millones de dólares de EE.UU.), lo que representa un crecimiento de 6.8% con respecto a la misma fecha del año anterior, moderadamente inferior a los aumentos registrados en 2009 y 2008 (7.5% y 10.1%, respectivamente). 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.

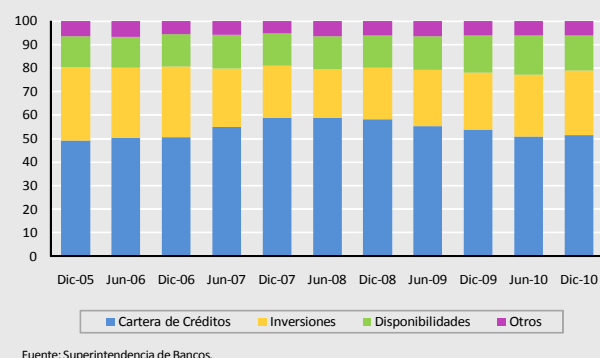
La participación porcentual de cada tipo de entidad en los activos totales de los establecimientos de crédito permite concluir que los bancos concentran la mayor proporción de activos, situación que se mantuvo durante 2010, confirmando que, en la estructura actual de los establecimientos de crédito,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

²⁷ 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 78% a diciembre de 2005, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 19% y 3%, respectivamente. A diciembre de 2010, los niveles de participación en el total de activos alcanzaron 85% para bancos, 12% para entidades fuera de plaza y 3% para sociedades 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.

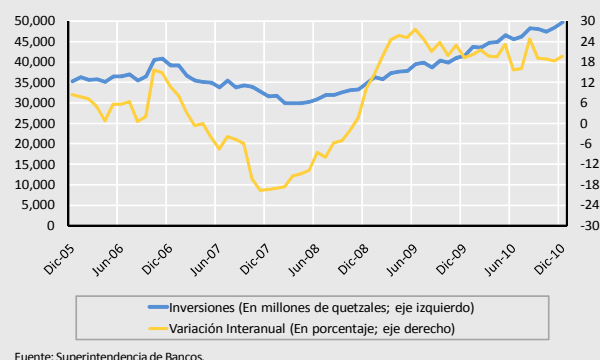
A diciembre de 2005, la cartera de créditos constituyó 49% del activo total, mientras las inversiones representaron 31%, las disponibilidades 13% y los otros activos 7%. Para junio de 2008, la cartera de créditos tuvo una participación de 59%, mientras que las inversiones representaron 21%, las disponibilidades 14% y los otros activos 6%, lo que mostró 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. A esto último 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 diciembre de 2010, la cartera de créditos redujo su participación a 51% del activo total, mientras que las inversiones se incrementaron a 28% y las disponibilidades a 15%.

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
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010



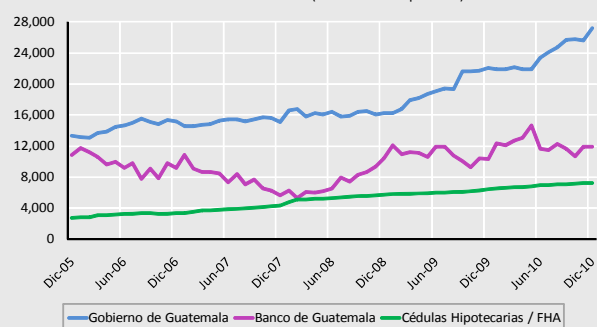
Inversiones

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 diciembre de 2010, se reflejó 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 diciembre de 2010, el portafolio de inversiones se ubica en Q49,771 millones, lo cual representa un crecimiento interanual de 19.8%, levemente superior al observado en diciembre de 2009 (19.3%)²⁸.

Gráfica III.5

Establecimientos de Crédito: Inversiones
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Otro aspecto importante de mencionar es que los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a diciembre de 2010 ascienden a Q27,180 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q11,951 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q7,204 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 93.1% de la totalidad del portafolio.

A diciembre de 2010, se observa un incremento en la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, de Q1,102 millones (10.2%) con respecto a las registradas a diciembre de 2005. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, la cual se incrementó en Q13,848 millones (103.9%) con relación a diciembre de 2005. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q4,429 millones (159.6%), 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 derivada de la coordinación existente entre el Ministerio de Finanzas Públicas y el Banco de Guatemala.

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 de Bonos del Tesoro por Q3,000 millones²⁹, cuya colocación se realizó en septiembre y octubre de ese año.

En mayo de 2010, el Congreso autorizó una nueva emisión de bonos, esta vez por un monto de Q4,500 millones, y nuevas emisiones hasta por el monto de los vencimientos que se dieran en el presente ejercicio fiscal, incluyendo Bonos Paz³⁰, cuya colocación finalizó en septiembre de 2010, por un monto total de Q6,219 millones. En noviembre de 2010, el Congreso autorizó la emisión de bonos de reconstrucción por Q1,680

28 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.

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

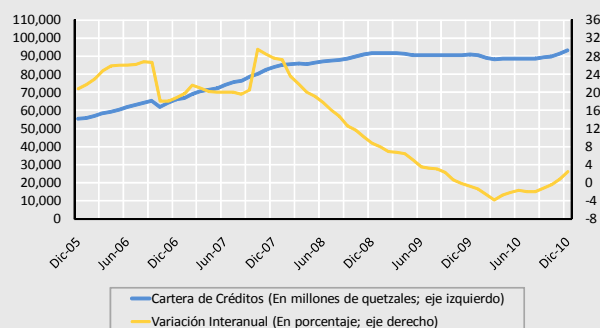
30 Mediante Decreto Número 19-2010 del 5 de mayo de 2010.

millones³¹ (210 millones de dólares de EE.UU.), cuya colocación se realizó en diciembre. Como resultado de la coordinación interinstitucional indicada, de mayo a diciembre de 2010, las inversiones en el Banco de Guatemala disminuyeron en Q2,661 millones (-18.2%).

Lo indicado en los párrafos anteriores explica el incremento de la inversión en valores emitidos por el Gobierno de Guatemala por Q7,803 millones (40.3%) de agosto de 2009 a diciembre de 2010.

Gráfica III.6

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cartera de créditos

Al 31 de diciembre de 2010, la cartera de créditos se ubicó en Q93,123 millones con un crecimiento interanual de 2.4%, superior a la variación interanual negativa de diciembre de 2009 (-0.7%) pero inferior al crecimiento registrado en años anteriores³².

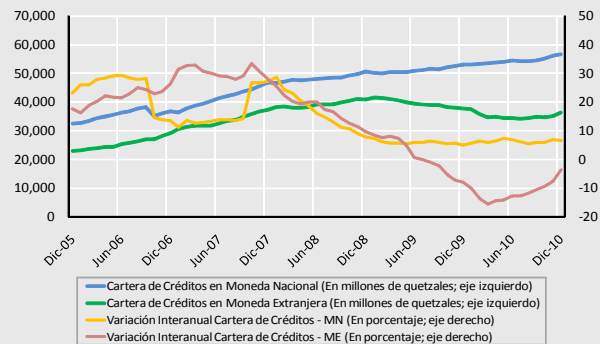
La cartera de créditos mostró una significativa disminución en el crecimiento interanual a partir de diciembre de 2007, influenciada por la baja en el ritmo de crecimiento de la actividad económica nacional, lo que afecta su demanda, así como por la posición conservadora de los establecimientos de crédito de endurecer las condiciones de crédito (con análisis de crédito más estrictos, en parte derivado de una normativa más rigurosa)³³ y, por consiguiente, restringir su concesión. Todo ello se derivó de la crisis económica mundial, situación a la cual el país no fue ajeno, por lo que los recursos disponibles se invirtieron en valores, según se explicó en el apartado anterior. Sin embargo, se ha iniciado la recuperación de la actividad crediticia, aunque a ritmo moderado, influenciada principalmente por el menor grado de incertidumbre respecto a la evolución de la actividad económica mundial, fundamentalmente la de los principales socios comerciales de Guatemala³⁴.

De noviembre de 2009 a octubre 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).

Gráfica III.7

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

31 Mediante Decreto Número 53-2010 del 24 de noviembre de 2010.

32 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.

33 La Encuesta sobre Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala refleja que los bancos, durante 2010, fueron más estrictos en sus análisis para otorgamiento de créditos, derivado principalmente de la percepción de un mayor riesgo de crédito y de los cambios regulatorios relacionados con la exposición a riesgos. Banco de Guatemala (2010b).

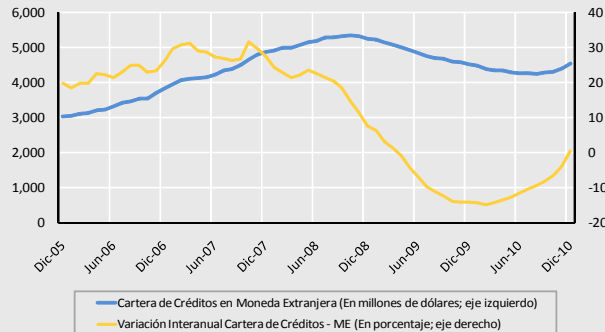
34 Banco de Guatemala (2010b).

Del total de la cartera de créditos, 60.9% (Q56,732 millones) ha sido concedido en moneda nacional, con un crecimiento interanual a diciembre de 2010 de 6.7%. El restante 39.1% (Q36,391 millones) está registrado en moneda extranjera, con una variación interanual negativa de 3.6%.

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.

Gráfica III.8

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

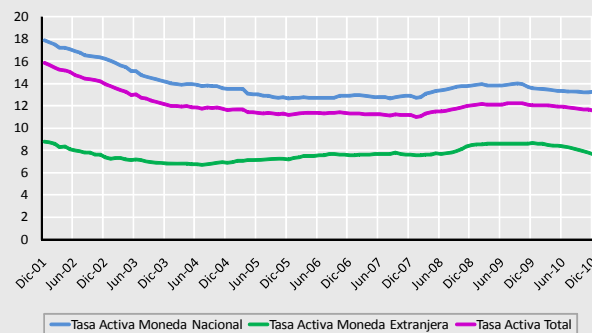
A diciembre de 2010, la cartera de créditos en moneda extranjera asciende a 4,541 millones de dólares de EE.UU., cifra que representa un crecimiento interanual de 0.5%, lo cual refleja un cambio importante en la preferencia del público en cuanto a la moneda para solicitar o mantener financiamiento. En efecto, hasta el tercer trimestre de 2008, el crecimiento interanual del crédito en moneda extranjera 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 observó 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 ha venido registrando una nueva tendencia a la baja, llegando a 13.3% en moneda nacional y 7.6% en moneda extranjera, a diciembre de 2010. Esta disminución podría estimular la demanda de financiamiento.

Gráfica III.9

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



Fuente: Banco de Guatemala.

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. A partir de agosto de 2010, se observa un moderado crecimiento del crédito en moneda extranjera, lo cual podría responder a la recuperación que muestra la mayoría de actividades económicas que se vieron afectadas durante la reciente crisis económica mundial.

Tabla III.1

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

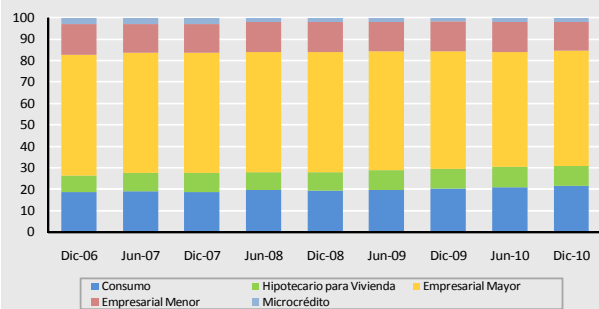
Tipo de Deudor	Diciembre 2006		Diciembre 2007		Diciembre 2008		Diciembre 2009		Diciembre 2010	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Hogares										
Consumo	12,410	18.7	16,091	18.8	17,907	19.2	18,719	20.1	20,632	21.6
Hipotecario para vivienda	5,070	7.6	7,432	8.7	8,002	8.6	8,684	9.3	8,654	9.1
Total	17,480	26.3	23,523	27.5	25,909	27.8	27,403	29.4	29,285	30.7
Sector Empresarial										
Mayor	37,355	56.3	48,065	56.2	52,162	56.0	51,220	55.0	51,385	53.8
Menor	9,579	14.4	11,450	13.4	13,136	14.1	12,806	13.8	12,949	13.6
Total	46,934	70.7	59,516	69.5	65,298	70.2	64,026	68.8	64,334	67.4
Sector Microcrédito	1,969	3.0	2,537	3.0	1,873	2.0	1,655	1.8	1,845	1.9
Totales	66,383	100.0	85,576	100.0	93,079	100.0	93,084	100.0	95,464	100.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010
(Participación en porcentaje, por tipo de deudor; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 empresariales³⁵, subdivididos en empresariales mayores³⁶ y empresariales menores; b) Microcréditos³⁷; c) Créditos hipotecarios para vivienda³⁸; y, d) Créditos de consumo³⁹.

En la estructura de la cartera de créditos, a diciembre de 2010, puede observarse que, dentro del segmento hogares⁴⁰, el consumo representa 21.6% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 9.1%, para un total de 30.7%. 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 diciembre de 2010, dicha cartera asciende a Q7,204 millones.

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

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

37 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.

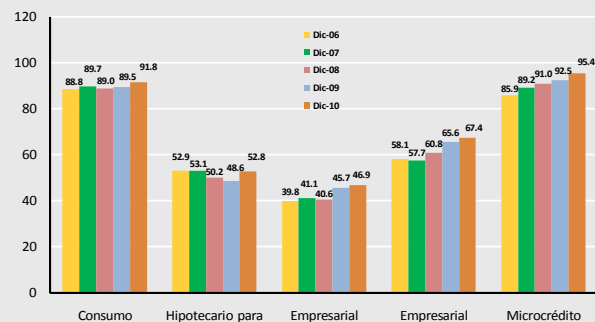
38 Son activos crediticios a cargo de personas individuales, garantizados con hipoteca sobre bienes inmuebles y destinados a financiar la adquisición, construcción, remodelación o reparación de vivienda.

39 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.

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

Gráfica III.11

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

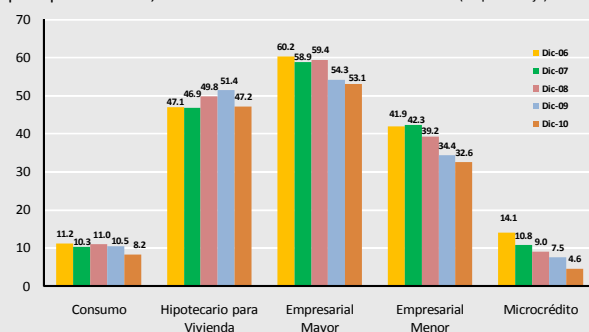
En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 53.8% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 13.6%, para un total de 67.4% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 68.8% reportado a diciembre del año anterior. El restante 1.9% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 1.8% en diciembre de 2009.

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

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 32%. 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.

Gráfica III.12

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

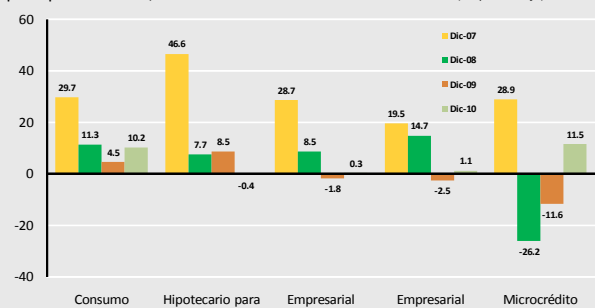


Fuente: Superintendencia de Bancos.

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.

Gráfica III.13

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



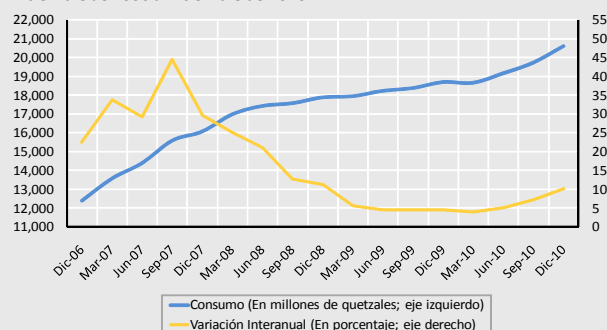
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores⁴¹, el microcrédito mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a diciembre de 2010 superior al 11.0%. Mientras que el sector consumo refleja la segunda mayor tasa de crecimiento (10.2%) y los sectores empresarial menor y empresarial mayor reportaron, a dicha fecha, la tercera y cuarta mayor tasa de crecimiento (1.1% y 0.3%, en su orden). El sector hipotecario para vivienda presentó una variación interanual negativa de 0.4%.

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

Gráfica III.14

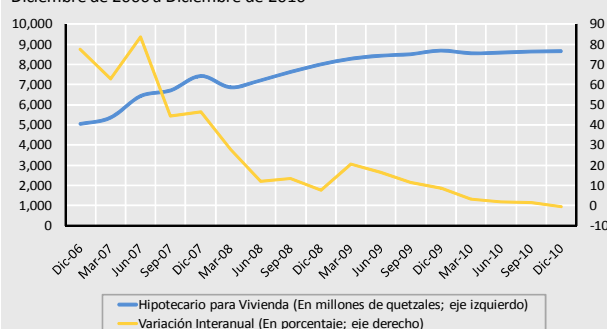
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.15

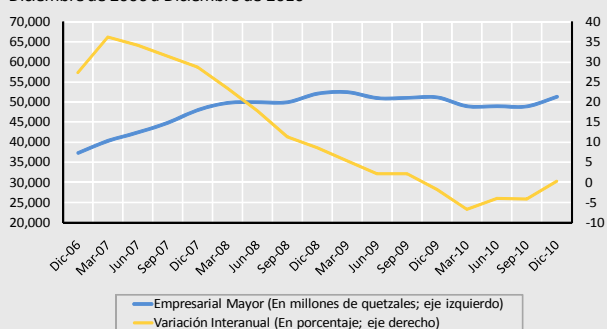
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.16

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

A diciembre de 2010, el consumo representó el 70.5% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia al alza, con un crecimiento interanual de 10.2% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 24.0% corresponde a deuda contraída por medio de 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 debe ser permanentemente evaluado dada la recuperación del crédito a este sector⁴².

El crédito hipotecario para vivienda representó el 29.5% del monto otorgado al segmento hogares. A diciembre de 2010, evidenció una variación interanual negativa de 0.4%, que es congruente con la contracción de 15.6% en la construcción de edificaciones residenciales⁴³.

Sector empresarial

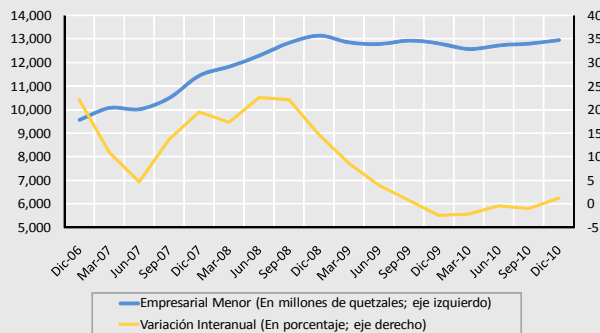
Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 79.9% del monto otorgado. La evolución de este segmento denota un

42 Los resultados de la Segunda Encuesta sobre las Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala, señalan que la demanda de nuevas solicitudes de crédito registra un crecimiento moderado en algunos bancos, particularmente para el crédito de consumo, cuyo destino es la sustitución de financiamiento y la mejora en la capacidad de pago de los clientes. Banco de Guatemala (2010b).

43 Banco de Guatemala (2010b).

Gráfica III.17

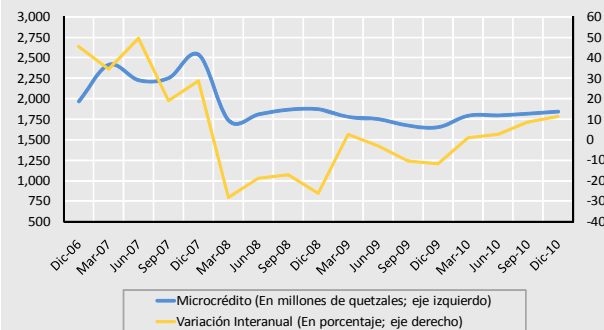
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.18

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito
Diciembre de 2006 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

comportamiento al alza hasta diciembre de 2008. En diciembre de 2009 registró una variación interanual negativa de 1.8% y a diciembre de 2010 evidencia un leve crecimiento interanual de 0.3%.

Los deudores empresariales menores representan el 20.1% del monto otorgado. Su evolución evidencia un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008. En diciembre de 2009, registró una variación interanual negativa de 2.5% y un leve crecimiento a diciembre de 2010 de 1.1% respecto al mismo mes del año anterior.

La evolución observada en la cartera al sector empresarial total, con un crecimiento interanual de 0.5% a diciembre de 2010, 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, aunque se empieza a denotar una moderada tendencia de recuperación⁴⁴. 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 extranjero⁴⁵.

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. Sin embargo, se observa cierta estabilidad en su evolución en los últimos dos años y medio.

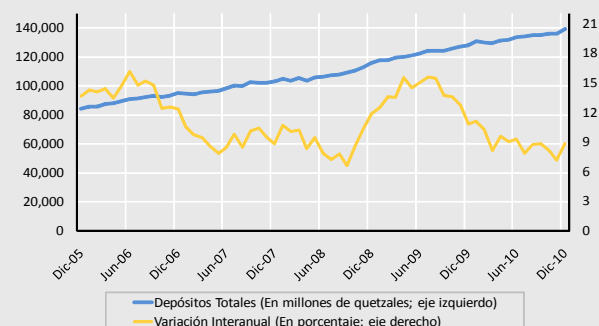
El comportamiento de la cartera de créditos en los últimos dos años evidencia cautela por parte de los establecimientos de crédito y debe ir acompañado de un mayor monitoreo, ya que la expansión de los años anteriores pudo incorporar a deudores de baja capacidad de pago e incrementar el riesgo de crédito,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

44 La Segunda Encuesta sobre las Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala evidencia un crecimiento moderado en la demanda de nuevas solicitudes de crédito, particularmente para créditos corporativos, influyendo básicamente el incremento de las necesidades de capital de trabajo y de la inversión de activos fijos de los clientes. Banco de Guatemala (2010b).

45 Banco de Guatemala (2010e).

Gráfica III.19

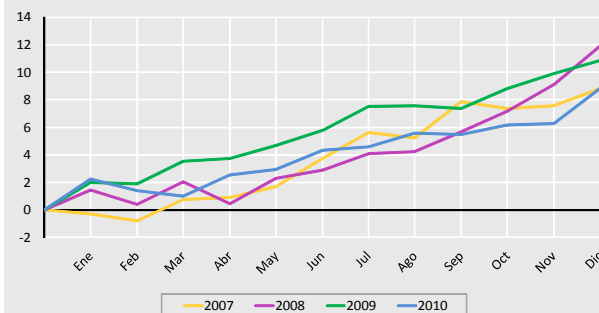
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.20

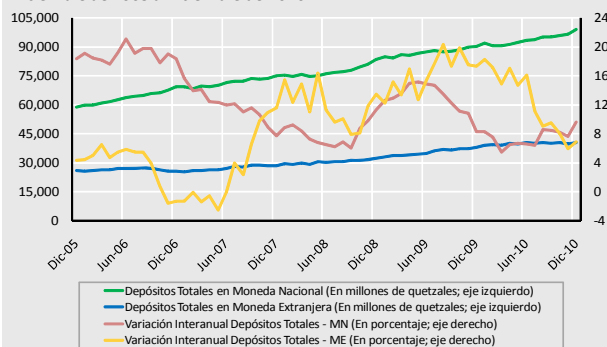
Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, 2007 - 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.21

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

b. Cuentas pasivas

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

Depósitos

El total de depósitos de los establecimientos de crédito alcanzó Q139,629 millones a diciembre de 2010 y mostró un crecimiento interanual de 8.8%, lo cual es moderadamente inferior al incremento observado en los años 2009 y 2008 (10.8% y 11.9%, respectivamente).

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 público⁴⁶; así como, por la reducción del numerario en circulación, resultado de una menor preferencia de efectivo por parte del público⁴⁷. A partir de septiembre de 2009, la variación interanual de los depósitos muestra un comportamiento hacia la baja, ubicándose en el 8.8% anteriormente indicado.

El comportamiento mensual de los depósitos a lo largo de 2010 mostró menores tasas de crecimiento acumulado que las observadas en el año previo.

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 70.9% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 29.1% en moneda extranjera. A diciembre de 2010, los depósitos en moneda nacional presentaron un crecimiento interanual de 9.7%. 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 a partir de mayo de 2010, las cuales a la fecha de referencia ascienden a Q587 millones (ver Recuadro III.1).

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

47 Banco de Guatemala (2009).

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:

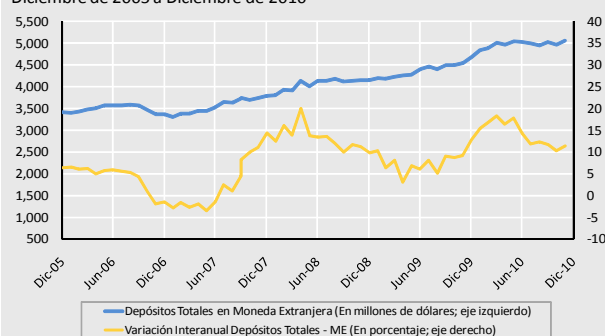
- Depósitos periódicos convenidos, por el plazo mínimo de cinco años a partir de la inversión inicial.
- Restitución de los depósitos por parte del banco en forma fraccionada o total, a partir del vencimiento del plazo pactado; sin admitir retiros antes de dicho plazo, salvo en caso de muerte del titular.
- 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 diciembre, las entidades bancarias registraron Q587 millones y 1.5 millones de dólares de EE.UU.

Gráfica III.22

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

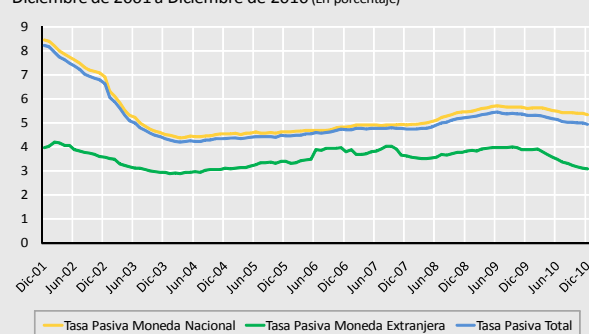
En cuanto a los depósitos en moneda extranjera, éstos mostraron una variación interanual de 6.9%, en lo cual influyó el ingreso de recursos provenientes del exterior.

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. para así evitar posibles distorsiones por variaciones en el tipo de cambio.

A diciembre de 2010, los depósitos en moneda extranjera ascienden a 5,063 millones de dólares de EE.UU. (4,545 millones de dólares de EE.UU. a diciembre de 2009), cifra que representa una variación interanual de 11.4% (crecimiento de 9.3% a diciembre de 2009).

Gráfica III.23

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



Fuente: Banco de Guatemala.

De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a diciembre de 2005, los bancos participaban con 33% y las entidades fuera de plaza con 67%; sin embargo, para diciembre de 2010, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 53% y las entidades fuera de plaza con 47%.

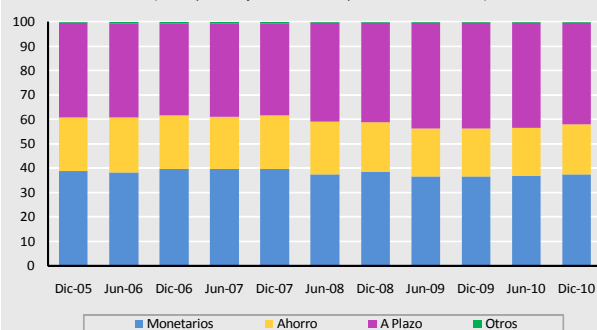
En cuanto a la tasa de interés pasiva promedio, su comportamiento muestra que la tasa de depósitos en moneda nacional disminuyó de manera importante en los años 2002 y 2003, pasando de 8.5% en diciembre de 2001 a 4.5% en diciembre de 2003. Posteriormente, se

observó una leve tendencia al alza, situándose en 5.7% en el segundo semestre de 2009. En 2010, se muestra una pequeña reducción hasta ubicarse en 5.3% en diciembre de 2010.

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 2010, se muestra una reducción hasta ubicarse en 3.1% en diciembre de 2010.

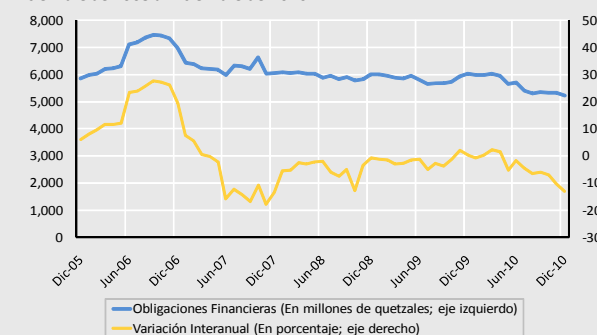
Gráfica III.24

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



Gráfica III.25

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



Los depósitos totales se integran por depósitos monetarios (37.4%), de ahorro (20.5%) y a plazo (41.8%). En dicha estructura, de diciembre de 2009 a diciembre de 2010, se observa el incremento en la participación de los depósitos monetarios y de ahorro, a expensas de los depósitos a plazo. En efecto, los depósitos monetarios y de ahorro aumentaron en 0.9 y 0.6 puntos porcentuales, respectivamente. A su vez, los depósitos a plazo se redujeron en 1.5 puntos porcentuales. El mayor dinamismo en la evolución de los depósitos monetarios es congruente con la incipiente recuperación económica del país.

Los aspectos de riesgo relativos al aumento de los depósitos monetarios y de ahorro y a la disminución de los depósitos a plazo se amplían en la Sección V de este informe.

Obligaciones financieras

El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q5,237 millones a diciembre de 2010, cifra que representa una variación interanual negativa de 13.1% (0.2% a diciembre de 2009). Dicha variable muestra una 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

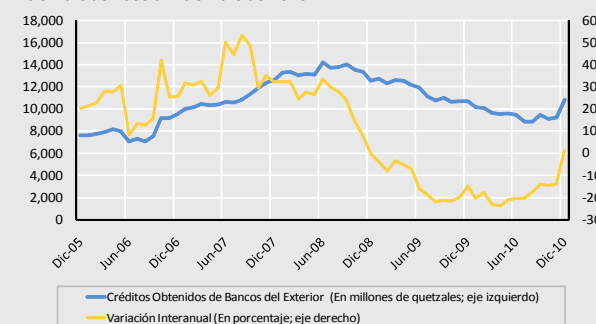
de las obligaciones financieras, cuentan con el respaldo del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA). Asimismo, en dicha disminución influye el traslado de las inversiones con características de fondos de retiro de las sociedades financieras privadas a las entidades bancarias bajo la figura de depósitos de ahorro programado. A la fecha de referencia, las inversiones trasladadas ascienden a Q599 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 diciembre de 2010 su participación se ha reducido a 3.2%.

Del total de obligaciones financieras reportadas por los establecimientos de crédito, 22% está expresado en dólares de EE.UU. y el resto en moneda nacional. Las sociedades financieras han emitido el 86% de las obligaciones financieras, mientras que el 14% corresponde a los bancos (82% y 18%, respectivamente, a diciembre de 2009).

Gráfica III.26

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

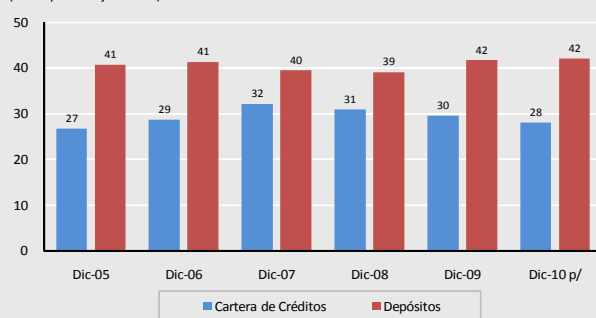
Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó la cifra de Q10,821 millones a diciembre de 2010, la cual representa un crecimiento interanual de 1.3% y contrasta con las reducciones observadas en los dos años previos (-15.0% en 2009 y -0.4% en 2008). Los créditos obtenidos del exterior redujeron su nivel a partir del cuarto trimestre de 2008 hasta el tercer trimestre de 2010. A partir de septiembre, se observa un incremento en esta variable. Todo lo indicado es congruente con el comportamiento del comercio exterior, según se explica a continuación.

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 una menor actividad económica y de que los agentes económicos han tenido acceso a otro tipo de recursos provenientes del exterior. La recuperación del comercio exterior pudo haber influido en la necesidad de utilizar dichas líneas de crédito, resultando en el crecimiento observado a finales del año.

Gráfica III.27

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2005 - 2010
(Como porcentaje del PIB)



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

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, la cartera de créditos registró un leve crecimiento; sin embargo, este indicador evidenció una baja, ubicándose a diciembre de 2010 en 28% (30% en 2009). Por otra parte, aunque en el caso de los depósitos también se observó un crecimiento en el año 2010, dicho indicador no varió respecto al registrado en el año anterior (42% en 2009).

IV. Compañías de Seguros

El sector asegurador evidenció en 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 y tercer trimestres del año, las compañías registraron los siniestros ocasionados por los desastres naturales de mayo, para los cuales el reaseguro absorbió la mayor parte del pago de los reclamos.

Al 31 de diciembre de 2010, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 17 compañías de seguros (incluyendo una estatal), con un total de activos de Q4,665 millones (equivalentes a 582 millones de dólares de EE.UU., calculado según el tipo de cambio de referencia de Q8.01358). Esta cifra representa aproximadamente 1.4% 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 Panamá⁴⁸) 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 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 posee una participación del 65%⁴⁹. A través de dicha alianza, Mapfre agrupó las filiales en El Salvador, mientras que Mundial aportó además de su filial salvadoreña, su negocio asegurador en Panamá, Costa Rica, Nicaragua, Honduras y Guatemala, donde la compañía española tenía una presencia limitada, ya que sólo prestaba servicios de asistencia. Como resultado de dicha estrategia, en junio de 2010, Aseguradora Mundial, S. A. modificó su razón social por la de MAPFRE | Seguros Guatemala, S. A.

Por otra parte, Seguros del País, S. A. fue adquirida por el Banco de Desarrollo Rural, S. A., operación que originó el cambio de su razón social a la de Aseguradora Rural, S. A., y es actualmente miembro del Grupo Financiero Banrural. En marzo de 2009,

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

49 Fundación MAPFRE (2010).

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., cambió 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, mediante el 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. Quedando derogado el Decreto Ley 473 que fuera aprobado el 4 de mayo de 1966 y las leyes y reglamentos derivados del mismo. 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 cobró vigencia el 14 de agosto de 2010 y los demás elementos de este marco legal entraron 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

Por otra parte, para regular aspectos específicos derivados de la nueva ley, al 31 de diciembre de 2010, se han emitido los reglamentos siguientes:

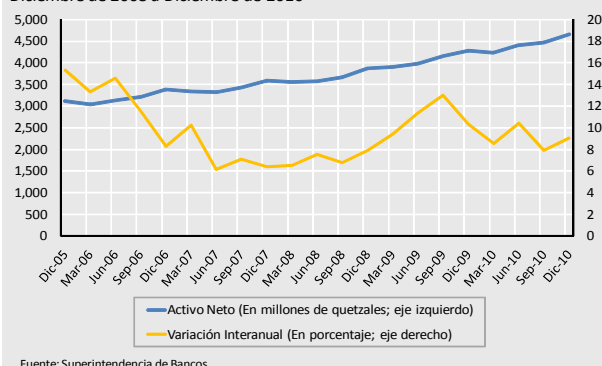
1. Resolución JM-87-2010 Reglamento para la Constitución de Aseguradoras o de Reaseguradoras Nacionales y el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras o de Reaseguradoras.
2. Resolución JM-88-2010 Reglamento para la Autorización de Fusión de Entidades Aseguradoras y de Reaseguradoras y la Adquisición de Acciones de una Entidad Aseguradora o de una Reaseguradora por Otra de Similar Naturaleza.
3. Resolución JM-89-2010 Reglamento para la Adquisición de Acciones de Aseguradoras y Reaseguradoras.
4. Resolución JM-90-2010 Reglamento para el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Nacionales en el Extranjero.
5. Resolución JM-91-2010 Reglamento para el Retiro del País de las Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Extranjeras.
6. Resolución JM-151-2010 Reglamento para la Transferencia de Cartera de Aseguradoras y de Reaseguradoras.
7. Resolución JM-152-2010 Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Aseguradoras o de Reaseguradoras.

Durante 2011 se completará la emisión de los reglamentos que se derivan de la Ley de la Actividad Aseguradora.

¹ Siglo XXI, 12 de agosto de 2010.

Gráfica IV.1

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera

a. Cuentas activas

A diciembre de 2010, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q4,665 millones, lo que representa un crecimiento de 9% con relación a la misma fecha del año anterior. La evolución del ritmo de crecimiento interanual de los activos durante los últimos cinco años se ha mantenido entre 6% y 14%, excepto de diciembre de 2005 a junio de 2006 cuando superó este último valor, lo cual obedeció al comportamiento de las inversiones, según se explica a continuación.

Inversiones

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A diciembre de 2010, representaron 66.3% del total de activos, con un monto de Q3,094 millones. 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.

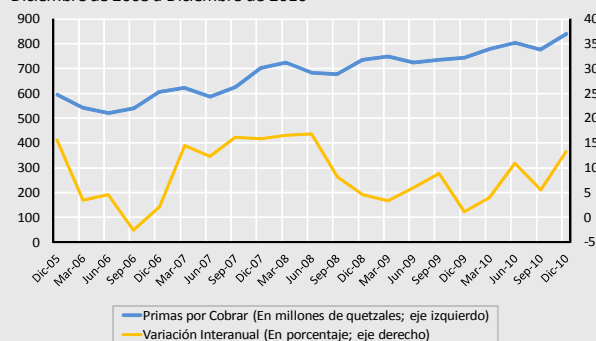
En efecto, según la Asociación Guatemalteca de Instituciones de Seguros (AGIS), el monto que las compañías deberían pagar a sus asegurados por este siniestro fue superior a los Q425 millones. Lo anterior dio lugar a un incremento en el registro contable de las obligaciones contractuales por los reclamos 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 año⁵⁰.

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.

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

Gráfica IV.3

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



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 Q841 millones a diciembre de 2010 (18% del activo total). Sin embargo, la variación interanual muestra una desaceleración de septiembre de 2008 (8%) a diciembre de 2009 (1%), debido principalmente a un menor crecimiento de la producción de primas, lo cual incidió en la reducción del ritmo de crecimiento de las primas directas netas (ver Gráfica IV.6). En 2010, las primas por cobrar mostraron un crecimiento de 13%.

b. Cuentas pasivas

A diciembre de 2010, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas y matemáticas (65.5% del total del pasivo) y los acreedores varios (14.7%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (24.3% de dicho rubro), cuentas por pagar (14.5%), retenciones y recaudaciones por remesar (9.7%) y comisiones sobre primas (11.5%).

Reservas técnicas y matemáticas

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de reservas técnicas y matemáticas es el principal pasivo financiero de las compañías aseguradoras.

Las reservas son las provisiones que reflejan el valor cierto o estimado de las obligaciones contraídas por las aseguradoras, derivadas de los contratos de seguros. Se materializan principalmente en inversiones en valores de elevada solvencia o en depósitos bancarios, con la finalidad de garantizar a los asegurados las obligaciones con ellos contraídas.

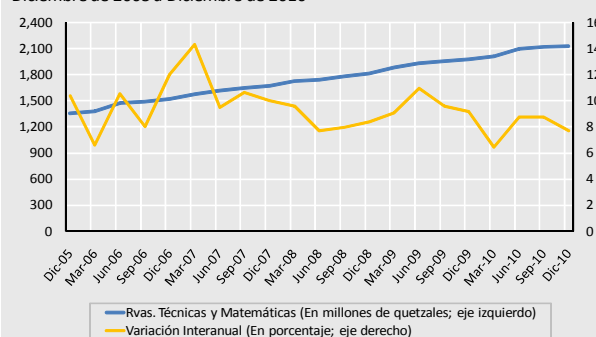
A diciembre de 2010, el total de reservas técnicas y matemáticas alcanzó Q2,132 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 8%.

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.

Gráfica IV.4

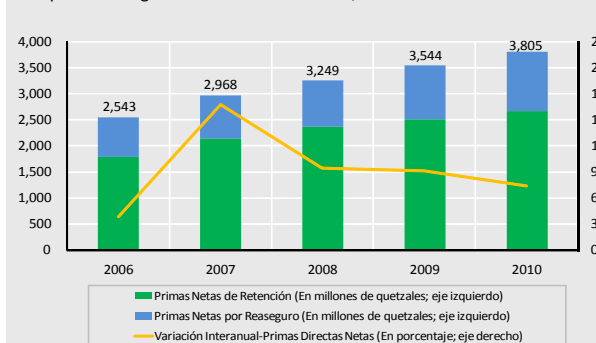
Compañías de Seguros: Reservas Técnicas y Matemáticas
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.5

Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, 2006 - 2010^{1/}

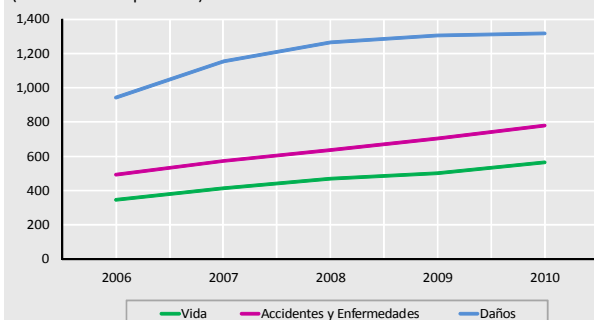


1/ Total de primas netas de retención más primas netas por reaseguro.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

A diciembre de 2010, las primas directas netas ascendieron a Q3,805 millones, cifra que representa un crecimiento de 7%, con relación al año anterior (Q3,544 millones).

Gráfica IV.6

Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2006 - 2010
(En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

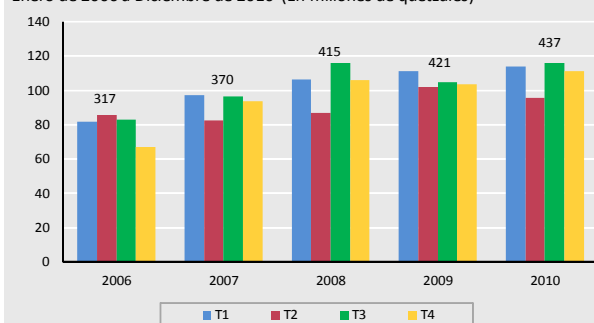
A través del comportamiento de las primas netas de retención por ramo del mercado asegurador de los últimos años, se observa que el principal tipo de seguro de las compañías aseguradoras ha sido el de daños⁵¹, con primas retenidas que han aumentado de Q944 millones en 2006 a Q1,315 millones en 2010.

En 2010, las primas netas de retención totales alcanzaron Q2,661 millones, superior en Q150 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q2,511 millones, es decir, mostraron un incremento de 6%.

Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. El comportamiento del costo de adquisición⁵² de los últimos cinco años se mantuvo entre Q317 y Q437 millones con tendencia al crecimiento. En 2010, el mercado asegurador reporta Q437 millones de costos de adquisición, superior en Q16 millones a lo reportado en el mismo período del año anterior (Q421 millones), es decir, hubo un incremento de 4%. Dicha situación está relacionada con el comportamiento de las primas directas netas que se observan en la Gráfica IV.5.

Gráfica IV.7

Compañías de Seguros: Costo de Adquisición trimestral
Enero de 2006 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)

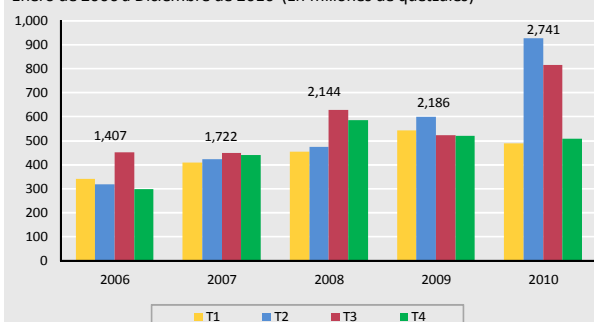


Fuente: Superintendencia de Bancos.

Durante los últimos años, el gasto por la siniestralidad total anual del mercado asegurador ha oscilado entre Q1,407 y Q2,741 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q1,058 y Q1,649 millones. A diciembre de 2010, los gastos por siniestralidad del mercado ascendieron a Q2,741 millones, superiores en Q555 millones a lo reportado en 2009, es decir, hubo un incremento de 25%.

Gráfica IV.8

Compañías de Seguros: Siniestralidad total trimestral
Enero de 2006 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

El aumento de la siniestralidad en el segundo y tercer trimestres de 2010 corresponde 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

51 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.

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

Gráfica IV.9

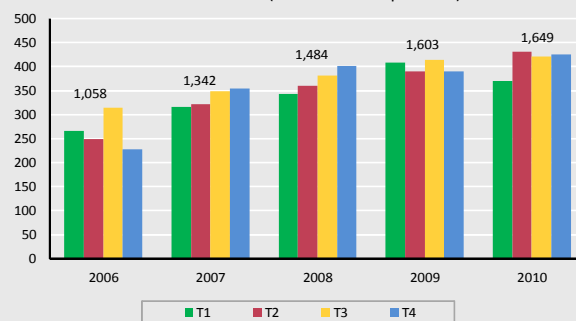
Compañías de Seguros: Siniestralidad Ocasionada por la Erupción del Volcán de Pacaya y la Tormenta Tropical Agatha
A Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.10

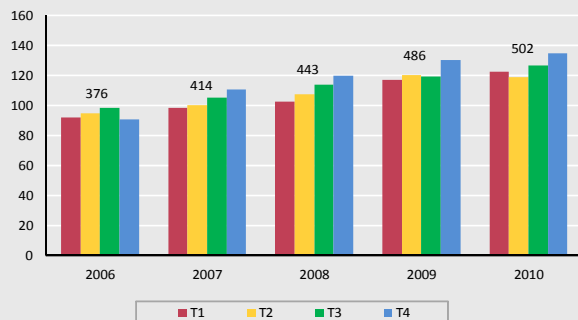
Compañías de Seguros: Siniestralidad retenida trimestral
Enero de 2006 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

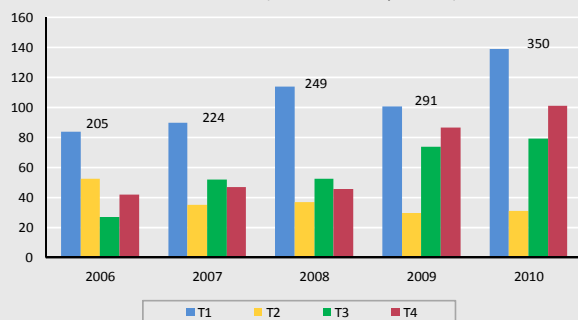
Compañías de Seguros: Gastos de Administración trimestrales
Enero de 2006 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación trimestral
Enero de 2006 a Diciembre de 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

ascendieron a Q467 millones con participación de reaseguradoras por Q436.5 millones (93.5%).

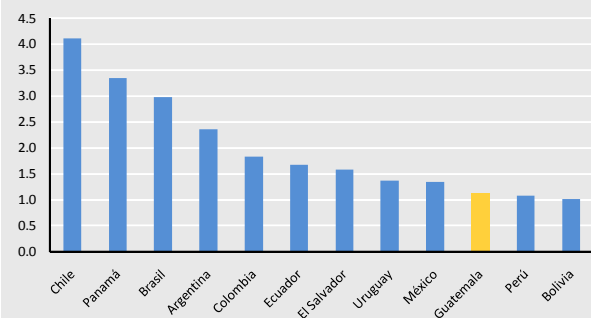
Como consecuencia de la participación del reaseguro en los desastres indicados, la siniestralidad retenida total se incrementó solamente en 3% en 2010, alcanzando Q1,649 millones.

Por otra parte, dentro de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, los cuales durante los últimos años se han mantenido entre Q376 y Q502 millones anuales con tendencia al crecimiento. De 2006 a 2009, el crecimiento interanual osciló entre 6% y 10%. A diciembre de 2010, los gastos de administración ascendieron a Q502 millones, Q16 millones más que los reportados a diciembre de 2009 (Q486 millones), lo que corresponde a un incremento de solamente 3%.

El comportamiento de la utilidad neta en operación de los últimos años muestra un resultado anual entre Q205 y Q350 millones, con tendencia al alza. A diciembre de 2010 la utilidad neta en operación refleja Q350 millones, superior en Q59 millones a la reportada en la misma fecha del año anterior (Q291 millones); lo que equivale a un incremento de 20%.

Gráfica IV.13

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

d. Profundización

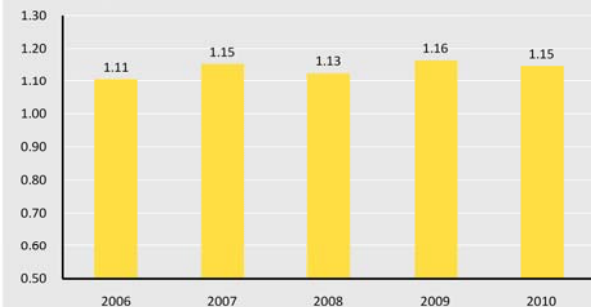
Al comparar los niveles de profundización⁵³ de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, se puede observar que al 31 de diciembre de 2009, el nivel de profundización de nuestro país es bajo (1.16% del PIB), con relación a Chile (4.1%), Panamá (3.4%) y Brasil (3.0%), entre otros.

A diciembre de 2010, el nivel de profundización se situó en 1.15%, es decir, hubo una disminución de 0.01 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.14.

La disminución en el grado de profundización en el último año indica que el mercado asegurador creció a un ritmo menor que la actividad económica del país.

Gráfica IV.14

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2006 - 2010
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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

V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo

De manera similar a lo ocurrido a nivel mundial, la economía guatemalteca ha continuado su recuperación en el segundo semestre de 2010, aunque permanecen los riesgos para la sostenibilidad del crecimiento en las economías avanzadas. En los establecimientos de crédito, la crisis de los últimos años se tradujo en un leve aumento de la cartera vencida en 2009 que se revirtió en 2010 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 crédito, de liquidez y cambiario se han reducido. Los riesgos de las compañías de seguros se mantienen estables, ya que el reaseguro cubrió la mayor parte de las pérdidas ocasionadas por los daños causados por la naturaleza.

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 macroprudencial⁵⁴. 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 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.

A lo largo de 2010, se observó una recuperación en todas las regiones del mundo. Esto se evidenció en un crecimiento importante de la producción industrial y del comercio.

⁵⁴ Los indicadores presentados en esta sección están basados en el documento de Indicadores de Solidez Financiera del FMI (2006).

Las condiciones financieras mundiales mejoraron en términos generales: los mercados de acciones subieron, los diferenciales de las primas de riesgo continuaron disminuyendo y se redujo el endurecimiento en las condiciones de crédito de las economías avanzadas. Los desarrollos macroeconómicos 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 para la sostenibilidad de la recuperación: que las tensiones en algunos países de la Zona del Euro se extiendan al núcleo de Europa, los problemas de sostenibilidad fiscal en las economías avanzadas, la debilidad del mercado inmobiliario estadounidense, los elevados precios de las materias primas (en especial del petróleo, cuyo precio presenta un riesgo adicional por los problemas políticos en algunos países árabes), el recalentamiento en los mercados emergentes y las altas tasas de desempleo en algunos países. De ello se deriva que las proyecciones para las economías avanzadas en 2011 y 2012 reflejen un crecimiento modesto.

Al igual que lo ocurrido a nivel mundial, la economía guatemalteca evidenció recuperación en 2010. En efecto, el PIB creció 2.6% con relación al año anterior (luego de haber mostrado un crecimiento de solamente 0.5% en 2009), se observaron aumentos en las importaciones, las exportaciones y el ingreso por remesas familiares.

En cuanto al impacto de la crisis en el sistema financiero, 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.

Los riesgos para el sistema financiero provienen en 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 riesgo la recuperación sostenible de la economía guatemalteca. Para 2011, el Banco de Guatemala estima que el crecimiento se ubicará entre 2.6% y 3.2%. Esto supondría que por cuarto 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
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital	13.8	13.6	13.2	14.2	16.2	16.0
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 1/	9.6	8.2	6.9	4.3	1.9	(1.5)
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	3.7	3.3	2.7	2.4	2.7	2.1
Cobertura de cartera vencida	53.8	57.5	58.3	68.3	86.5	114.3
Rentabilidad 2/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 3/	20.0	19.3	21.4	21.5	19.1	19.9
Retorno sobre activos (ROA) 4/	1.7	1.7	1.9	2.1	2.0	2.1
Margen financiero / Margen operacional bruto	85.2	85.0	86.3	87.4	93.3	91.5
Gastos de administración / Margen operacional bruto	73.1	69.7	70.8	65.9	69.0	67.6
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 5/	45.5	41.5	36.8	38.5	43.0	44.8
Coefficiente de activos líquidos 6/	37.4	33.5	29.0	30.6	34.9	36.7
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 7/	27.5	21.0	22.0	21.5	15.0	8.1

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

1/ 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.

2/ Corresponde únicamente al sistema bancario.

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

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

5/ 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.

6/ 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.

7/ 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.

Recuadro V.1

BASILEA III: LA RESPUESTA DEL COMITÉ DE BASILEA A LA CRISIS FINANCIERA¹

Basilea III es un conjunto de reformas integrales desarrolladas por el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, para fortalecer la regulación, supervisión y gestión de riesgos del sector bancario, en respuesta a los efectos adversos de la crisis financiera internacional. Dichas reformas están dirigidas a mejorar la capacidad del sector bancario para absorber perturbaciones provocadas por tensiones financieras y económicas, con el objetivo de reducir la probabilidad y severidad de una nueva crisis financiera, así como de contribuir a la estabilidad del sistema financiero internacional, para que éste pueda cumplir su función de promover el crecimiento económico.

El 12 de septiembre de 2010, el Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión, el órgano de gobierno del Comité de Basilea, anunció la aprobación de estas reformas que desde entonces se conocen bajo el nombre de Basilea III. Dichas reformas consisten en medidas micro y macroprudenciales, cuya aplicación se hará de forma gradual.

Las medidas microprudenciales incluyen:

- Mejorar la calidad del capital para que los bancos puedan absorber mejor las pérdidas mientras que están en activo y también cuando entran en liquidación. A este respecto, se adopta una definición más estricta del capital, dando énfasis al capital ordinario (o básico), el componente de mayor calidad del capital de un banco, y exigiendo que los ajustes reguladores se deduzcan del capital ordinario y no del capital de Nivel 1 o de Nivel 2, como ocurría antes; adicionalmente, los instrumentos de capital regulador deben ser capaces de absorber pérdidas al menos cuando la entidad entre en liquidación;
- Aumentar la cobertura del marco de capital de manera que abarque todos los riesgos relevantes, en concreto las actividades de negociación, titularizaciones, exposiciones a vehículos de financiación fuera de balance y exposiciones al riesgo de crédito de contraparte mediante derivados; esto incluye mayores ponderaciones por riesgo para las posiciones de retitularización y la exigencia de un análisis más riguroso de las posiciones de titularización con calificación crediticia externa;
- Elevar los requerimientos mínimos de capital, aumentando el mínimo exigido de capital ordinario del actual 2% hasta el 4.5% e introduciendo un colchón de conservación del 2.5%, lo que sitúa el total de capital ordinario obligatorio en el 7%. El requerimiento de capital de Nivel 1, que incluye el capital ordinario y otros instrumentos financieros admisibles en función de criterios más estrictos, pasa del 4% al 6%, antes de incluir el colchón de conservación;
- Introducir un coeficiente de apalancamiento sobre el capital de Nivel 1 independiente del nivel de riesgo, como complemento a los requerimientos de capital en función del riesgo, que contribuya a moderar la acumulación excesiva de apalancamiento en los sistemas bancarios. Se acordó calibrar dicho coeficiente con un mínimo del 3% a partir de 2013, incluyendo las exposiciones no ponderadas por riesgo dentro y fuera del balance;

Recuadro V.1 (continuación)

BASILEA III: LA RESPUESTA DEL COMITÉ DE BASILEA A LA CRISIS FINANCIERA¹

- Fortalecer el marco de Basilea II, mediante normas más rigurosas relativas al proceso del examen supervisor (Segundo Pilar) y a la divulgación pública de información (Tercer Pilar). Las áreas evaluadas del Segundo Pilar abarcaron: el buen gobierno corporativo y la gestión integral del riesgo; captación del riesgo de las exposiciones fuera de balance y de las actividades de titularización; gestión de las concentraciones de riesgo; incentivos a los bancos para gestionar mejor el riesgo y los rendimientos a largo plazo; y, prácticas de remuneración adecuadas. Por su lado, las áreas evaluadas del Tercer Pilar fueron los requerimientos relativos a las posiciones de titularización y al patrocinio de vehículos fuera de balance, entre otros aspectos; también se exige divulgar los elementos del capital regulador, las deducciones aplicadas y una completa conciliación con los estados financieros;
- Reforzar las orientaciones supervisoras en las siguientes áreas esenciales: gestión del riesgo de liquidez, prácticas de valoración, pruebas de tensión, prácticas de remuneración adecuadas, gobierno corporativo y colegios de supervisores; e,
- Introducir estándares mínimos de liquidez en forma de un coeficiente de cobertura de liquidez (LCR), a corto plazo, el cual exigirá que los bancos mantengan suficientes activos líquidos de alta calidad para soportar un escenario de financiación en condiciones de estrés; y, de un coeficiente de financiación estable neta (NSFR), el cual complementa al LCR, y constituye un indicador estructural a largo plazo diseñado para paliar desajustes de liquidez. Asimismo, se incluye un conjunto común de variables de seguimiento que permitan a los supervisores identificar y analizar las tendencias del riesgo de liquidez por banco individual y por sistema.

Entre las medidas macroprudenciales están:

- Fomentar la acumulación de capital en los buenos momentos para disponer de él en períodos de tensión, mediante un colchón de conservación de capital y un colchón anti-cíclico para proteger al sector bancario frente a períodos de crecimiento excesivo de crédito. El colchón de conservación del 2.5% de capital ordinario podrá utilizarse para absorber pérdidas durante períodos de tensión económica y financiera. Conforme el nivel de capital de un banco se aproxime al requerimiento mínimo, se limitará la distribución de fondos discrecionales. El colchón anti-cíclico de entre el 0% y el 2.5%, compuesto por capital ordinario o de otro tipo de capital con plena capacidad para absorber pérdidas, se aplicará cuando un exceso de crecimiento del crédito dé lugar a una acumulación excesiva de riesgos en el conjunto del sistema.
- El Comité trabaja además con el Consejo de Estabilidad Financiera (FSB, por sus siglas en inglés) para contener los riesgos que presentan los bancos sistémicos, los cuales deberían estar en capacidad para absorber pérdidas por encima del mínimo exigido en Basilea III. Para ello se analiza una metodología que podría combinar recargos de capital, capital contingente y deuda que absorbe pérdidas.
- La resolución ordenada de bancos transfronterizos es un elemento crucial para paliar el riesgo sistémico y el problema de las entidades demasiado grandes para quebrar, en razón de lo cual se emitieron un conjunto de medidas prácticas para mejorar la gestión de crisis en bancos transfronterizos y su eventual resolución.

Este conjunto de reformas fue aprobado por los líderes del G-20 en la cumbre de Seúl de noviembre de 2010.

¹ Fuente:

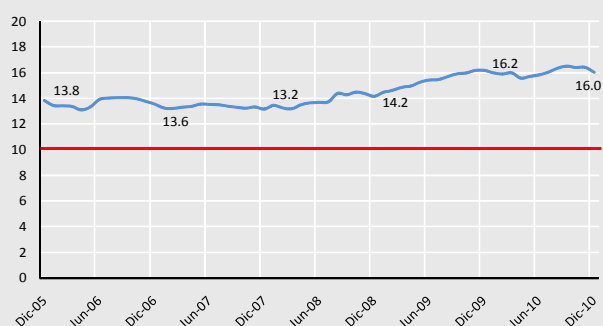
a) La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera: Informe al G-20. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Octubre de 2010. Disponible en http://www.bis.org/publ/bcbs179_es.pdf.
b) Comunicado de Prensa: El Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión Anuncian Mayores Requerimientos de Capital Internacionales. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Septiembre de 2010. Disponible en http://www.bis.org/press/p100912_es.pdf.

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) y de contar con fuentes alternativas de financiamiento. El capital⁵⁵ 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.

Gráfica V.1

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 adecuación de capital de 10%, ponderando los activos de acuerdo a su riesgo. La evolución del coeficiente de adecuación de capital de los establecimientos de crédito, de diciembre de 2005 a diciembre 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 16.0% a diciembre 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 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

⁵⁵ 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.

Gráfica V.8); y, de la inclusión de las reservas o provisiones genéricas en su patrimonio computable (ver Recuadro V.3). No obstante, a diciembre de 2010 respecto a diciembre del año anterior, este indicador denota una disminución de 0.2 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 diciembre de 2010, de acuerdo a la regulación prudencial correspondiente, han registrado Q235 millones de capital adicional por dicho riesgo, lo cual ha incrementado en 2.2% el patrimonio requerido.

TABLA V.2

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

DESCRIPCIÓN	Dic-08	Dic-09	Dic-10	Variación Dic-09 - Dic-08	Variación Dic-10 - Dic-09
Capital Primario					
Capital Pagado	7.3	7.3	7.4	0.0	0.1
Aportaciones Permanentes	0.9	1.1	0.9	0.2	(0.2)
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	10.9	0.6	(0.0)
Capital Complementario					
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.6	1.4	(0.0)	(0.2)
Reservas para Eventualidades	0.3	0.3	0.4	0.0	0.1
Reservas o Provisiones Genéricas	0.0	0.9	0.9	0.9	(0.0)
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.6	0.7	0.6	0.1	(0.1)
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.4	2.5	2.6	0.1	0.1
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.4	0.5	0.5	0.1	0.0
Total Capital Complementario	5.3	6.5	6.4	1.2	(0.1)
Total Capital	15.6	17.4	17.3	1.8	(0.1)
(-) Deducciones a Capital	(1.4)	(1.2)	(1.3)	0.2	(0.1)
Coeficiente de Adecuación de Capital	14.2	16.2	16.0	2.0	(0.2)

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

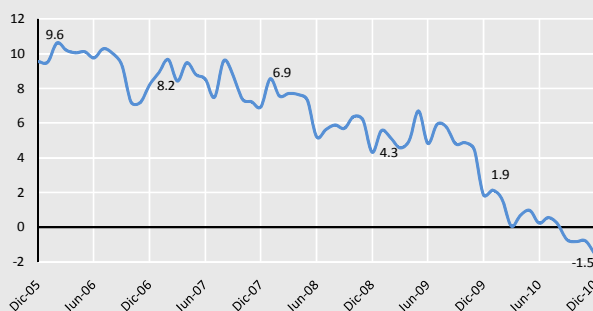
Adicionalmente, la crisis económica mundial aún podría continuar afectando a la economía nacional en el transcurso de 2011, aunque en menor intensidad, y por ende, afectar al sistema financiero en su conjunto. Por tanto, es recomendable que los establecimientos de crédito conduzcan sus actividades con 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 -1.5% en diciembre de 2010, lo cual representa una disminución de 3.4 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2009 (1.9%) y 5.8 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
Diciembre de 2005 a Diciembre 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 31 de diciembre de 2010, los establecimientos de crédito han registrado, en concepto de requerimiento de capital adicional por Riesgo Cambiario Crediticio, un monto de Q235 millones.

La tendencia a la baja de este indicador en el último año responde principalmente al crecimiento de las provisiones y del capital. En efecto, en 2009 y 2010, las provisiones se incrementaron en Q631 millones y Q167 millones, respectivamente, lo cual representa variaciones interanuales de 40.9% y 7.7%. 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, conforme lo requiere la normativa vigente. En cuanto al capital, en 2009 y 2010, se incrementó en Q1,642 millones y Q853 millones, respectivamente, lo que representa variaciones interanuales de 9.9% y 4.7%.

Calidad de activos

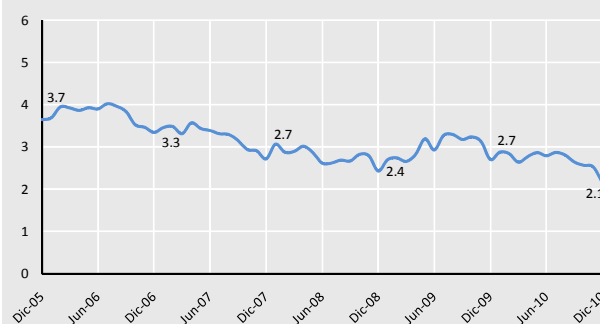
Una causa frecuente de insolvencia, en entidades bancarias en general, es la alta exposición al riesgo de crédito, por lo que es necesario evaluar la calidad de su cartera crediticia, es decir, que la misma no muestre señales de deterioro y que la mayoría de sus deudores se encuentra al día en el pago de sus cuotas. En el presente apartado se incluyen dos indicadores para medir la calidad de la cartera. El primero mide la

proporción de la cartera vencida respecto 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

Gráfica V.3

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 diciembre de 2010 el indicador disminuyó en 0.6 puntos porcentuales, al pasar de 2.7% en diciembre de 2009 a 2.1% 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 financiera⁵⁶.

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 (0.9%). El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (3.9%) 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 actividad⁵⁷, 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 factores clave que generan los flujos de los deudores empresariales y el impacto de cambios de tales factores en su capacidad de pago.

⁵⁶ 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.

⁵⁷ Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

Tabla V.3

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

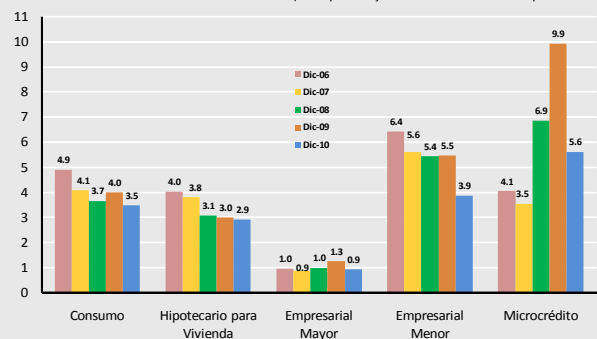
Tipo de Deudor	2006		2007		2008		2009		2010	
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre
Sector Hogares										
Consumo	3.9	4.9	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5	4.0	4.1	3.5
Hipotecario para vivienda	5.7	4.0	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4	3.0	3.1	2.9
Total Sector Hogares	4.3	4.6	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2	3.7	3.8	3.3
Sector Empresarial										
Mayor	1.1	1.0	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1	0.9
Menor	6.5	6.4	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4	5.5	5.9	3.9
Total Sector Empresarial	2.4	2.1	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2	2.1	2.1	1.5
Sector Microcrédito	5.1	4.1	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7	9.9	10.3	5.6
Cartera Total	2.9	2.8	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9	2.7	2.8	2.1

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 Diciembre de 2010 (Como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

A diciembre de 2010, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta una disminución de 0.5 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 3.5%.

En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en diciembre de 2010, el indicador se ubicó en 2.9%, observándose una disminución de 0.1 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2009. También muestra un nivel inferior a lo observado al final de 2006, 2007 y 2008.

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.

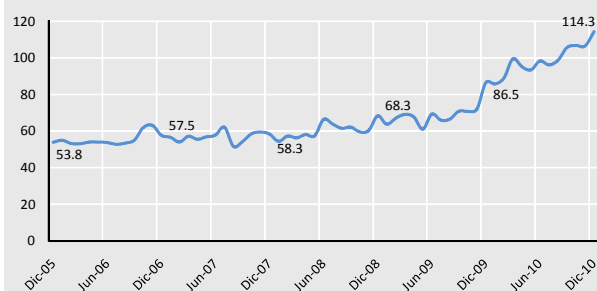
Por su lado, el segmento de microcrédito muestra el mayor nivel de cartera vencida de los distintos sectores, con una tasa de 5.6% a diciembre de 2010. Si bien este sector es un destino de actividad productiva, representa un bajo volumen a nivel del sistema. Por ende, al igual que en el caso del crédito 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 y de poca demanda del crédito, 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

Gráfica V.5

Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje) 1/



Fuente: Superintendencia de Bancos.
1/ Provisiones / Cartera vencida.

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁵⁸, 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 diciembre de 2010 alcanzó 114.3%. Dicho aumento obedece, principalmente, a la aplicación de las disposiciones regulatorias 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. En efecto, a partir de la vigencia de dichas disposiciones prudenciales, las provisiones específicas y genéricas han aumentado en 37.8% y 70.7%, 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.

58 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.

Al 31 de diciembre de 2010, el total de las reservas registradas contablemente por los establecimientos de crédito cubren 1.14 veces el saldo de la cartera vencida. Asimismo, dichas reservas representan el 1.31% del total de los activos crediticios brutos.

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 Inglaterra⁵⁹, 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).

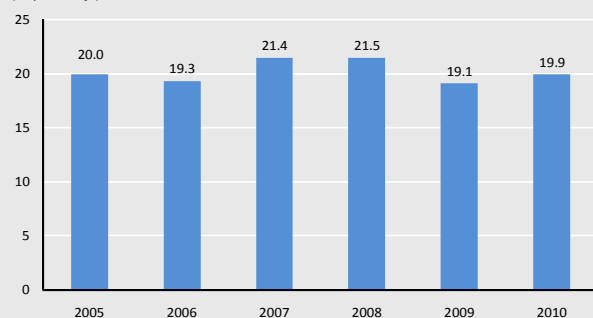
59 Banco de Inglaterra (2003).

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

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.

Gráfica V.6

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



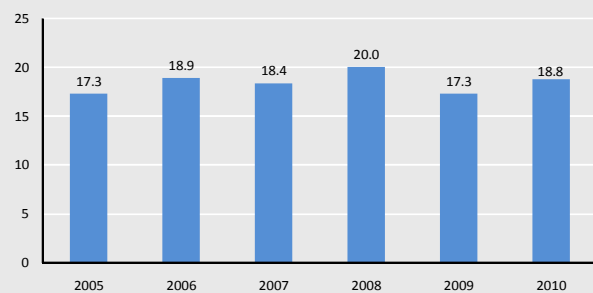
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

El ROE, en 2005 y 2006, osciló entre 19.0% y 20.0%, mientras que en los años 2007 y 2008, sus valores ascendieron a 21.4% y 21.5%, respectivamente, denotándose en estos dos años una mayor rentabilidad. Sin embargo, para 2009 y 2010 se observa una disminución en dicho indicador, al ubicarse en 19.1% y 19.9%, 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 18.8% en 2010. Su comportamiento se asocia a un aumento en los gastos operativos y a la constitución de provisiones.

Gráfica V.7

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

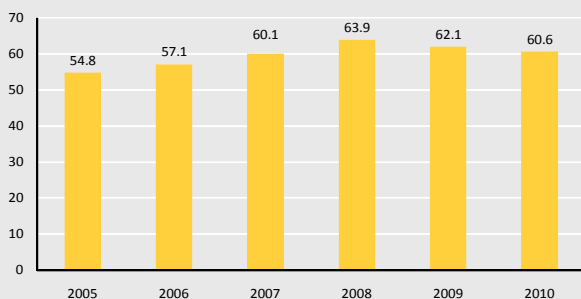


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Utilidad antes de impuestos / Ingreso operativo.

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 (60.6%). 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.8

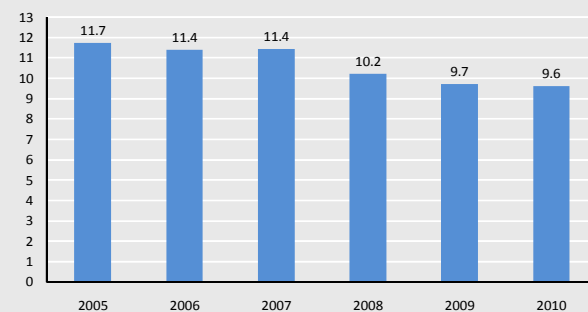
Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2005 - 2010
(En porcentaje) 1/



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

Gráfica V.9

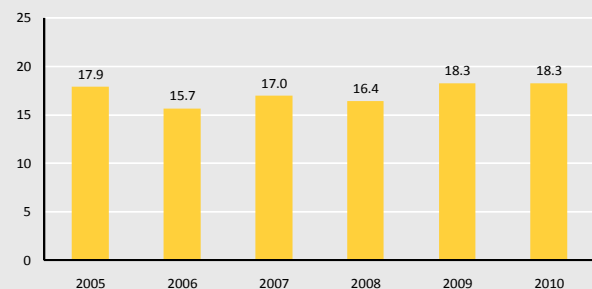
Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2005 - 2010 1/



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, 9.7 en 2009 y 9.6 en 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 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,

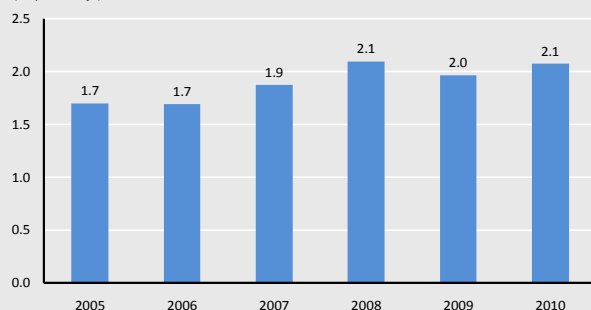
a las cuales corresponden ponderaciones de riesgo muy bajas, lo que reduce el denominador de esta variable (activos ponderados por riesgo) en mayor proporción que su numerador (ingresos operativos).

En conclusión, la reducción observada en la rentabilidad del sistema bancario en los últimos dos años 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, 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.

Gráfica V.11

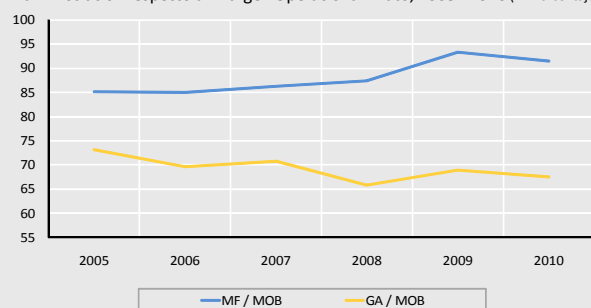
Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2005 - 2010
(En porcentaje)



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).

2. Retorno sobre activos (ROA)

El comportamiento del retorno sobre activos (ROA) es congruente con el comportamiento del ROE analizado en el punto anterior. Su evolución muestra una tendencia al crecimiento, partiendo de 1.7% en 2005 hasta llegar a 2.1% en 2008, con una leve disminución en 2009 de 0.1 puntos porcentuales; sin embargo, a diciembre de 2010, dicho indicador evidencia un leve aumento de 0.1 puntos porcentuales, al ubicarse en 2.1%. 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 91% 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 realización⁶⁰, respecto de las fuentes de fondeo⁶¹ más otras exigibilidades de corto plazo⁶². 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.

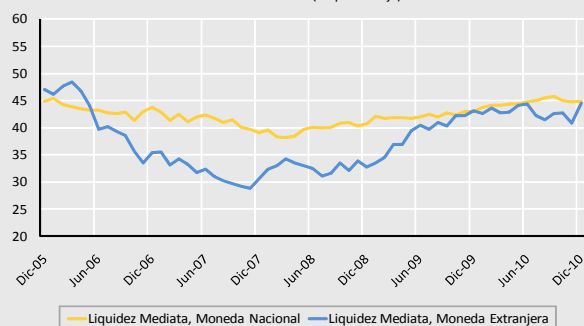
60 Por inversiones de fácil realización se entiende a las inversiones efectuadas en títulos valores del Gobierno Central y Banco Central.

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

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

Gráfica V.13

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



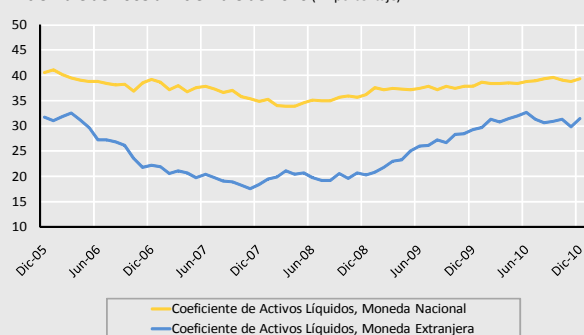
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 diciembre de 2010 en 44.9% en moneda nacional, 44.5% en moneda extranjera y 44.8% 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 tres años, 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
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

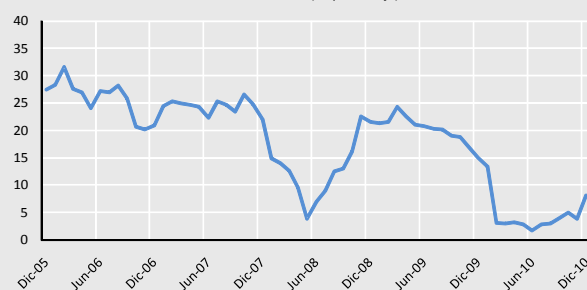
2. Coeficiente de activos líquidos

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 presenta tendencia al alza hasta ubicarse a diciembre de 2010 en 39.3% en moneda nacional, 31.4% 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 a expensas 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
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

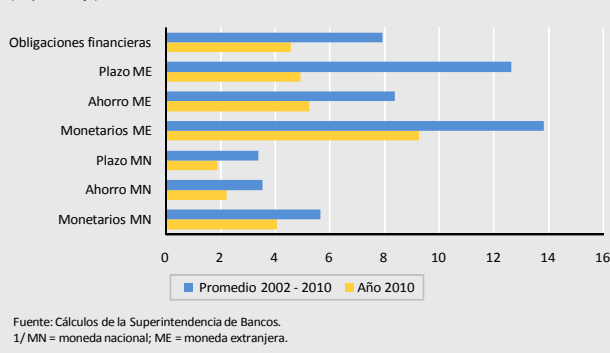
Sensibilidad al riesgo cambiario

La sensibilidad al riesgo cambiario es analizada para bancos y sociedades financieras mediante el 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 diciembre 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 cambiaria 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 cambiaria. A partir de julio de 2010 se observa una leve tendencia al alza al ubicarse en 8.1%, lo cual es congruente con la estabilidad del tipo de cambio.

Gráfica V.16

Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondo, Diciembre de 2010 y Promedio 2002-2010 1/ (En porcentaje)



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).

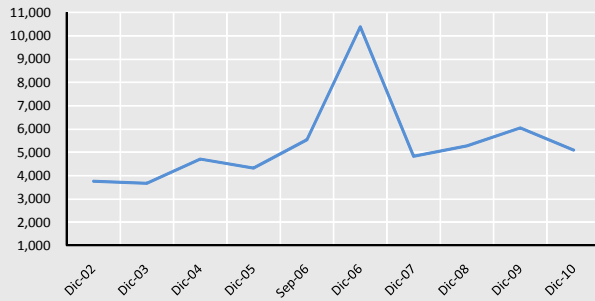
Como parte del análisis, se calculó la volatilidad mensual de cada fuente de fondeo entendiéndose como tal a la variación media de los saldos de las fuentes de fondeo entre un mes y otro. Durante el período de enero de 2002 a diciembre de 2010, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos 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, 8.4% de ahorro y 12.6% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 7.9%.

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 bancario⁶³, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q5,087 millones al 31 de diciembre de 2010, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁶⁴.

Gráfica V.17

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

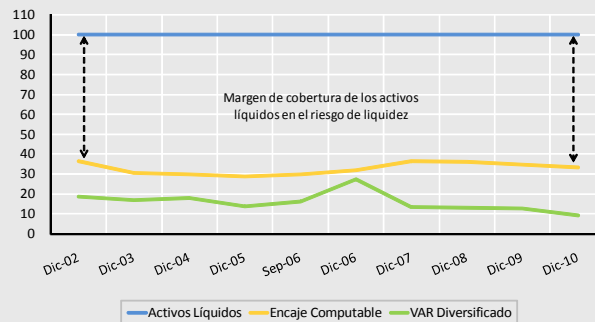


Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 diciembre de 2010, se evidenció una disminución en el VaR de liquidez de 15.9% respecto al calculado a diciembre del año anterior, regresando a un nivel similar al observado en 2007 y 2008.

Gráfica V.18

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

A diciembre de 2010, el VaR de liquidez equivale a 9.2% de los activos líquidos⁶⁵ del sistema bancario (Q55,286 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 10.9 veces la máxima caída probable en las fuentes de fondeo. Como los activos líquidos son suficientes para cubrir más de una vez la máxima caída de las fuentes de fondeo que podría ocurrir en un mes en condiciones normales de mercado (a un nivel de confianza de 99%), lo anterior se interpreta como un bajo nivel de riesgo⁶⁶.

Dicha cobertura es superior en 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 (15.9%) y el incremento de los activos líquidos en 15.8%.

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

64 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.

65 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.

66 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 fondear 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.

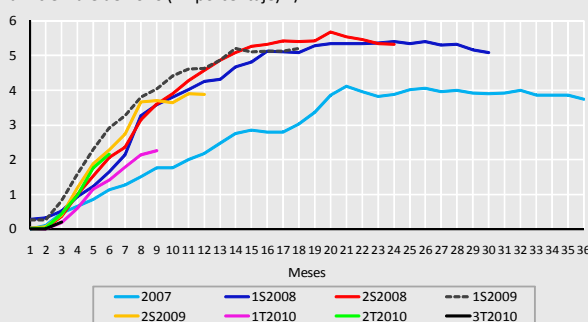
Por su lado, la Superintendencia de Bancos, mediante Oficio Circular No.5739-2009 del 30 de diciembre de 2009, requiere que los establecimientos de crédito estimen la liquidez en riesgo, en moneda nacional y en moneda extranjera. Para tal efecto deben distribuir las cuentas de balance en bandas de tiempo; 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 el documento de trabajo "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 el documento de trabajo "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 Diciembre de 2010 (En porcentaje) 1/



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

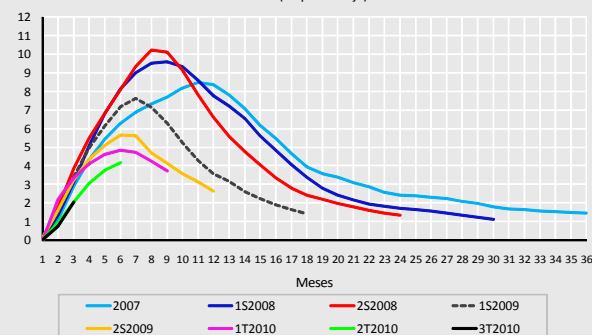
1. Análisis de generación y antigüedad de la cartera de créditos

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, las cosechas que alcanzaron mayor deterioro corresponden a los créditos otorgados en los años 2008 y 2009.

En los créditos de las cosechas de 2010 se observan mejores indicadores de calidad. En efecto, al sexto mes de concedidos los créditos, la cosecha del primer trimestre de 2010 muestra una tasa de incumplimiento de 1.4%, inferior a los niveles presentados por los créditos

Gráfica V.20

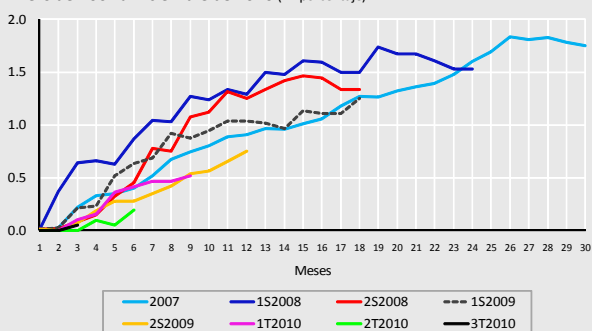
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo
Enero de 2007 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.21

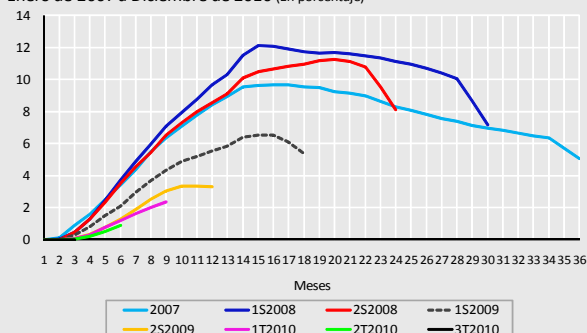
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda
Enero de 2007 a Diciembre de 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.22

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

concedidos en 2008 y 2009. En cuanto a la cosecha del segundo trimestre de 2010, al cabo de seis meses, ésta muestra una tasa de incumplimiento de 2.2%, inferior a lo observado para las cosechas de 2009.

En el caso del sector consumo, éste muestra un incumplimiento mayor que el segmento empresarial. Sin embargo, los créditos concedidos durante 2010 muestran mejores indicadores de calidad, ya que el ritmo de deterioro del primer y segundo trimestres de 2010 es inferior al observado en las cosechas de los años anteriores. En efecto, al ubicarse en el mes sexto, se puede observar que las cosechas del primer y segundo trimestres de 2010 muestran una tasa de incumplimiento de 4.8% y 4.2%, respectivamente, siendo estas tasas inferiores a las registradas en las cosechas de años anteriores. Esta mejora podría atribuirse a que las entidades bancarias se han mostrado más cautelosas en el otorgamiento de nuevos créditos a este sector.

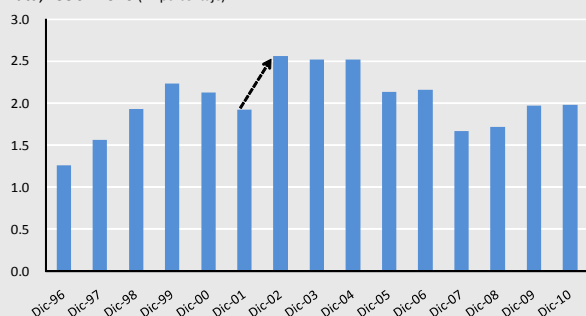
En el sector hipotecario para vivienda, generalmente los créditos son concedidos a largo plazo. De ello se deriva que su nivel de incumplimiento es relativamente bajo durante los primeros dos años de concedido el crédito y se incrementa conforme transcurre el tiempo. En efecto, la tasa de morosidad suele superar el 1.5% 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. Los créditos concedidos desde el segundo semestre de 2009 hasta el tercer trimestre de 2010 presentan una tasa de incumplimiento menor a las registradas en las cosechas anteriores, siendo las cosechas del año 2008 las que muestran mayor deterioro.

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% después de quince meses. Las cosechas recientes han registrado bajos niveles de incumplimiento. En efecto, al ubicarse en el mes sexto, se observa que las cosechas de los dos primeros trimestres de 2010 presentan una tasa de incumplimiento de alrededor de 1%, siendo esta tasa inferior a la registrada en las cosechas anteriores.

En conclusión, las cosechas más recientes de la cartera de créditos muestran una disminución en las tasas de incumplimiento por lo que no se refleja un riesgo de crédito adicional para los créditos concedidos en 2010.

Gráfica V.23

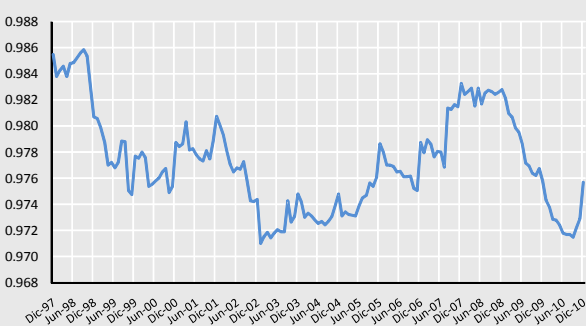
Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996 - 2010 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.24

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

2. Pruebas de estrés

La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones⁶⁷ respecto a la cartera total⁶⁸. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente, al último día de cada año de 1996 a 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 31 de diciembre de 2010, la relación de provisiones a cartera se situó en 1.98%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.62%, lo que equivale a Q526 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 15.2% 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%.

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 bruta⁶⁹ en un período de un año. Para fines del presente análisis, se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta diciembre de 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 máxima variación adversa esperada en esta relación, con 99% de confianza, es de 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 31 de diciembre de 2010, que fue de 97.6%, se obtiene un resultado de 96.7%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q750 millones

67 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.

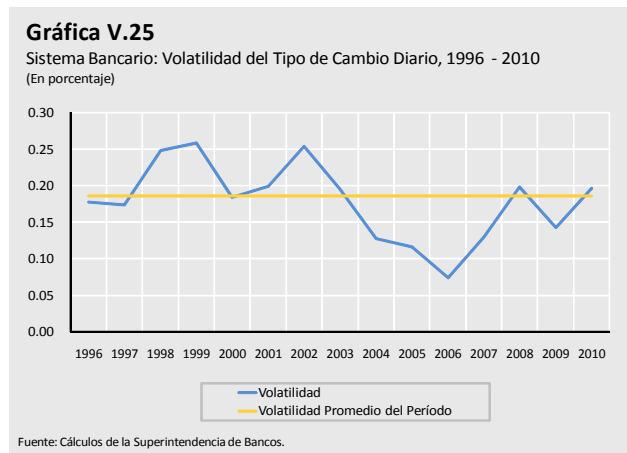
68 Constituye una medida de la calidad de la cartera de créditos, en virtud que el deterioro de esta última está relacionado con la constitución de provisiones.

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

de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 0.7 puntos porcentuales, es decir una reducción de 15.2% a 14.5%.

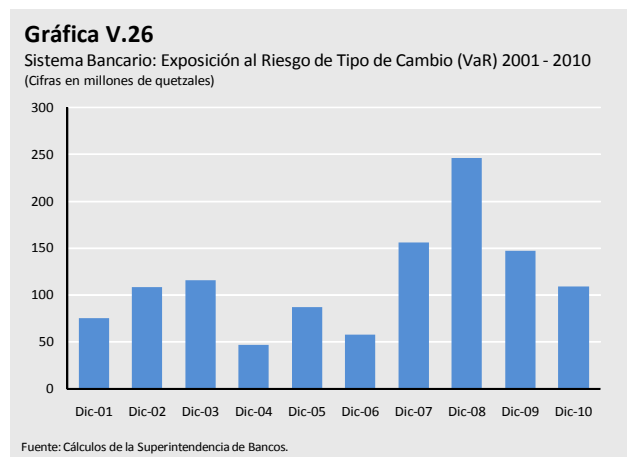
Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.90% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 14.3% y 14.2%, respectivamente.

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



Riesgo cambiario

La aprobación de la Ley de Libre Negociación de Divisas en 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 bancario utilizando métodos estadísticos⁷⁰.



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 3 grados de libertad, ya que se ha establecido que ésta modela adecuadamente la distribución de los datos observados (para un mayor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición del Sistema Bancario Nacional al Riesgo Cambiario” del Informe de Estabilidad Financiera No.1).

De los últimos 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. Durante 2010, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.197%. 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.

⁷⁰ 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).

Al 31 de diciembre de 2010, el VaR del sistema bancario, en condiciones normales de mercado, ascendió a Q109 millones, aplicando la distribución *t* de *Student* con 3 grados de libertad, mostrando una 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.

Estas situaciones pueden explicarse por la apreciación moderada del quetzal respecto al dólar estadounidense, derivado de las expectativas de los agentes económicos de un mejor desempeño de la economía mundial⁷¹.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q109 millones), el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 31 de diciembre de 2010, se reduciría de 15.2% a 15.0%, 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 los fundamentos teóricos en el documento de trabajo “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 15.0% (toda vez que la volatilidad de diciembre de 2010 no dista significativamente de 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)⁷²

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.

⁷¹ Banco de Guatemala (2010b).

⁷² 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.

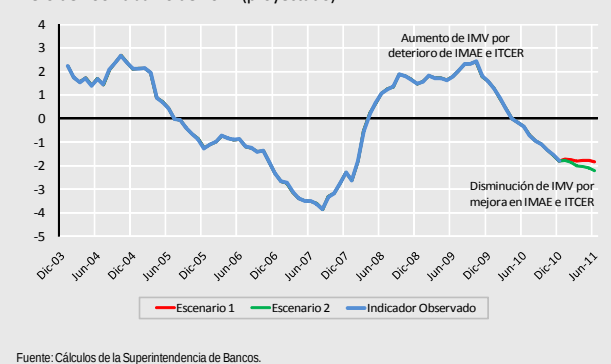
El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver Recuadro V.5). Para el efecto, se construye un indicador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

Gráfica V.27

Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)
Enero de 2004 a Junio de 2011 (proyectado)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Comportamiento histórico

La evolución del IMV evidenció una tendencia a la baja durante los años 2005 a 2007, como resultado de un crecimiento relativamente alto de la actividad económica, estabilidad del tipo de cambio nominal (lo cual implicó una baja en el ITCER), y una tasa de interés activa con tendencia a la baja. Sin embargo, a partir de septiembre de 2007, se observó un cambio de tendencia como consecuencia de los primeros efectos de la crisis económica internacional, con una importante alza hasta septiembre de 2008, evidenciando una alta vulnerabilidad. A partir de dicho mes, se estabilizó durante aproximadamente un año, aunque con un repunte de julio a octubre de 2009, cuando alcanzó su

punto más alto. Posteriormente, comenzó a disminuir la vulnerabilidad, como resultado de que en 2010 se observó una apreciación cambiaria durante el año; mayor crecimiento del IMAE en relación a los años anteriores; tasas de intereses decrecientes; y, una tasa libor estable pero en niveles inferiores respecto a los años previos.

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 2005 a 2007, alcanzando en el primer semestre de este último año sus valores más altos en el período (5.8% 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 julio de 2008 (1.7%), 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 3.4% en diciembre 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 2010. Según el Banco de Guatemala, los sectores que más contribuyeron a esta mejora fueron Industria y Comercio. El efecto negativo provocado por la erupción del Volcán de Pacaya y la tormenta tropical Agatha, así como el copioso invierno de ese año afectaron la producción, en especial las actividades agropecuarias y el transporte por carreteras; sin embargo, de acuerdo al Banguat, estos efectos negativos fueron compensados por el mayor dinamismo de otras actividades, como la Industria y el Comercio al por mayor y al por menor. Para efectos del presente indicador, esta recuperación en la actividad económica se vio reflejada en una caída del IMV en los últimos meses de 2009 y en todo 2010.
- Hasta agosto de 2008, el tipo de cambio nominal (promedio mensual) 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 2010, el tipo de cambio nominal, con excepción de lo ocurrido en el primer trimestre del año cuando evidenció una caída significativa, mantuvo un comportamiento, en general, acorde con sus factores estacionales, con tendencia a la baja, hasta situarse en Q7.96 por un dólar como promedio de diciembre 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 incrementó hasta llegar a 13.98% en septiembre de 2009, con un descenso durante el último trimestre de 2009 y todo 2010 (13.25% en diciembre 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 hasta llegar a 8.60% en marzo de 2009. Se mantuvo estable en el resto de 2009 y mostró una tendencia a la baja durante 2010 (7.63% a diciembre 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

11.57% en diciembre de dicho año. Este último 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%, aunque hubo un comportamiento leve hacia el alza durante el primer semestre de 2010 (0.75% a junio de 2010), en el segundo semestre esta tasa cambió la dirección de su comportamiento, de modo que a diciembre de 2010 se situó en 0.46%.

Perspectivas

Las perspectivas favorables de crecimiento de la demanda externa de los principales socios comerciales de Guatemala (Centroamérica y, en forma levemente menos dinámica, Estados Unidos de América y la Zona Euro), permiten al Banco de Guatemala prever un comportamiento positivo en las exportaciones e importaciones del país, lo que ayudaría a lograr un crecimiento económico para 2011 igual o mayor al de 2010.

Otros factores que, según el Banco de Guatemala, apoyarían este crecimiento son la recuperación de la inversión extranjera directa, el crecimiento favorable en el ingreso de divisas al país por remesas familiares y las expectativas de estabilidad de precios.

Para 2011 se espera que las actividades económicas presenten tasas de crecimiento positivas (con excepción de la actividad Construcción) y, en algunos casos, superiores a las estimadas para 2010. En efecto, según el Banco de Guatemala, el crecimiento del PIB se ubicaría a finales de 2011 entre 2.6% y 3.2%, habiendo cerrado en 2.6% en 2010.

Un elemento a tomar en cuenta como fuente de incertidumbre para la recuperación económica es el proceso electoral en el país, ya que esto podría diferir la toma de decisiones e inversión por parte de algunos agentes económicos, atrasando así la ejecución de proyectos de inversión; sin embargo, en los recientes procesos electorales no se ha observado un cambio adverso en las variables macroeconómicas.

Con la información anterior, se elaboraron dos escenarios del comportamiento del IMV para el primer semestre de 2011, 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%, para EE.UU. de 1.2% 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 2.6%. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída para el primer semestre de 2011.

Escenario 2:

El ritmo del IMAE refleja el crecimiento máximo del PIB estimado por el Banguat para 2010 de 3.2% y las demás variables permanecen como se indicó en el escenario anterior. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída más pronunciada que el Escenario 1 para el primer semestre de 2011.

Recuadro V.5

MODELO ECONÓMICO 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), para el período comprendido entre mayo 2001 a diciembre 2010 y cuyas características se muestran a continuación:

CV

$$----- = -0.0891 - 0.0014 \times \text{IMAE} + 0.0014 \times \text{ITCERUSA} + 0.1148 \times \text{TASA LIBOR} + 0.1766 \times \text{TASA ACTIVA}$$

CB

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

El Ritmo del IMAE² es significativo al 99.9% (t = -3.54)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EE.UU. (ITCERUSA)³ es significativo al 99.9% (t = 24.97)

La Tasa Libor en dólares a 6 meses⁴ es significativa al 99.9% (t = 4.63)

La Tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera)⁵ es significativa al 99.9% (t = 3.98)

Poder Explicativo (R²) = 98.9%

La prueba F de Fisher (F= 2017.10) 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:

- 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 1.97 con n = 115 observaciones y k = 4 regresores. El valor obtenido indica ausencia de autocorrelación serial a un nivel de confianza de 95%.
- 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.
- Se empleó la prueba de White, la cual indica que no existe heteroscedasticidad, a un nivel de confianza del 95%.

Fuentes:

1 Cálculos Superintendencia de Bancos.

2 Banco de Guatemala.

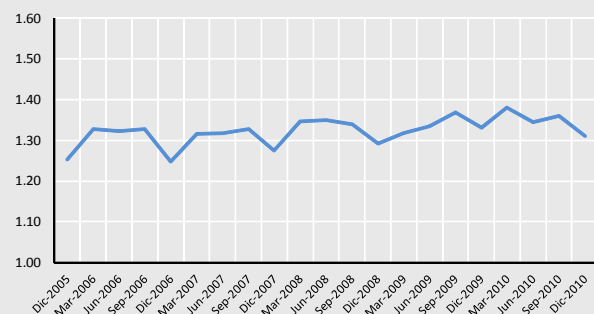
3 Consejo Monetario Centroamericano.

4 Banco Central de Costa Rica.

5 Banco de Guatemala y cálculos Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.28

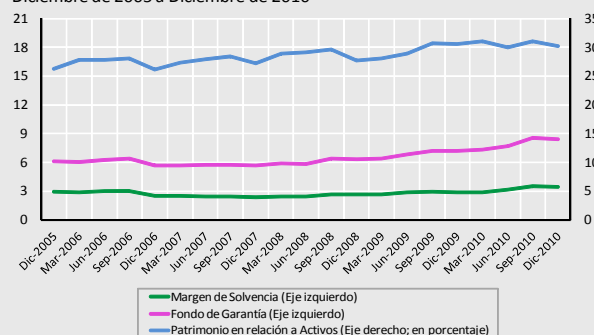
Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez
Diciembre de 2005 a Diciembre de 2010



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.29

Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia
Diciembre de 2005 a Diciembre 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 plazo⁷³ más las inversiones, respecto del pasivo exigible⁷⁴, de diciembre de 2005 a diciembre de 2010, ha oscilado entre 1.2 y 1.4 veces. A diciembre 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)⁷⁵, Indicador de Fondo de Garantía (IFG)⁷⁶ e Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁷⁷.

Los indicadores de solvencia de los últimos cinco años han mostrado estabilidad en su evolución. El IMS se ha mantenido entre 2.5 y 3.5, lo que evidencia suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2010, el IMS es de 3.4, es decir que el margen de solvencia está cubierto 3.4 veces por el patrimonio técnico. El IFG ha oscilado entre 5.6 y 8.6, por lo que ha existido suficiencia del patrimonio técnico. A diciembre de 2010, el

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

74 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.

75 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.

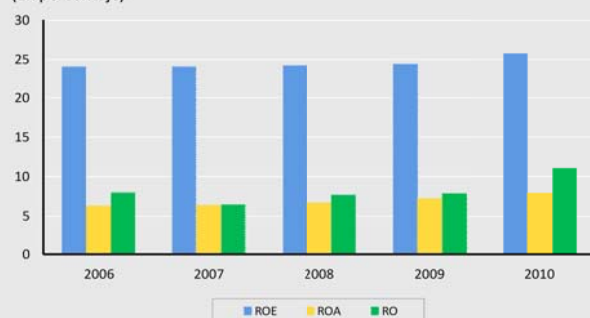
76 Se obtiene de dividir el patrimonio técnico entre el fondo de garantía y evidencia el número de veces que el fondo de garantía es cubierto por el patrimonio técnico. Un valor superior a 1 evidencia suficiencia del patrimonio técnico, caso contrario ocurre cuando es inferior a 1.

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

IFG es de 8.4; es decir que, el fondo de garantía está cubierto 8.4 veces por el patrimonio técnico. El PA se encuentra entre 26% y 31%; es decir que, por cada quetzal de activo se han aportado entre Q0.26 y Q0.31 de capital. A diciembre de 2010, el PA es de 30.2%. Dado que la normativa que en el período de estudio ha regido el cálculo de las reservas técnicas no fue objeto de actualizaciones y que los requerimientos de capital por margen de solvencia no incorporaban todos los riesgos (como el riesgo de crédito), estos indicadores podrían estar sobreestimados.

Gráfica V.30

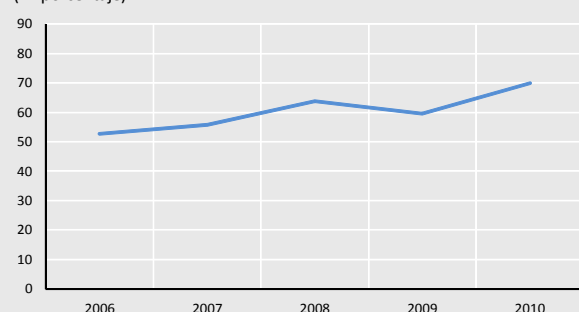
Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, 2006 - 2010
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.31

Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, 2006 - 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 internacional⁷⁸.

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁷⁹, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁸⁰ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁸¹, en el período de 2006 a 2010. El ROE ha oscilado entre 22.3% y 25.7%. Para 2010, dicho indicador se situó en 25.7%, levemente superior al mostrado en el año anterior (24.4%). El ROA ha variado entre 6.3% y 7.8%. Para 2010, dicho indicador se ubicó en 7.8%, superior al registrado en el año anterior (7.1%). El RO ha oscilado entre 6.5% y 11.0%. Para 2010, éste se situó en 11.0%, superior al mostrado el año anterior (7.8%).

Indicador de siniestralidad

El comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁸² en los últimos años muestra que de 2006 a 2007 el indicador subió de 52.8% a 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 se redujo a

59.6% y, para 2010, alcanzó 69.9%, superior en 10.3 puntos porcentuales al valor del año anterior, debido a los efectos de los daños ocasionados por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya, ambos ocurridos a finales de mayo de 2010.

⁷⁸ Fitch Ratings (2010b).

⁷⁹ 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.

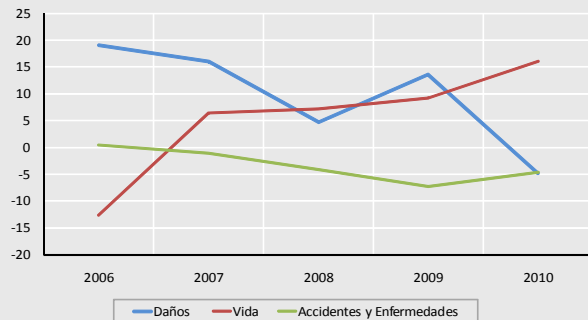
⁸⁰ Se calcula dividiendo la utilidad neta en operación entre el activo neto promedio y muestra la utilidad con respecto a los recursos propios y ajenos de la entidad.

⁸¹ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

⁸² Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

Gráfica V.32

Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo/Primas Netas, 2006 - 2010
(En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 5 años).

Riesgos de la actividad aseguradora

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

Riesgo de prima insuficiente

Las compañías de seguros están expuestas a este riesgo cuando su resultado técnico es negativo, debido principalmente a que la prima neta devengada de las pólizas (de daños y de vida) no cubre los costos operativos (adquisición, siniestros y administrativos), situación que hace necesaria la revisión de las tarifas utilizadas para cada tipo de seguro. En los últimos años, el resultado técnico del ramo de vida ha sido positivo con un valor de 16% a 2010, 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 4 años, con -5% a diciembre de 2010. Hasta 2009 el resultado técnico del ramo de daños osciló entre 5% y 19%; sin embargo, a diciembre de 2010 reflejó un resultado técnico negativo de -5%, debido a los efectos de los daños ocasionados por la tormenta tropical Agatha y la erupción del Volcán de Pacaya.

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 guatemalteco⁸³.

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 hasta diciembre de 2010 establecía la forma de cálculo de la máxima pérdida probable, la cual se obtenía al aplicar el factor 12% a la zona de mayor cúmulo de retención. Dicha normativa establecía cinco zonas de control de cúmulos⁸⁴. Con base a dicho cálculo, las compañías de seguros suscriben los contratos de reaseguro catastrófico y constituyen una reserva acumulativa según la porción retenida. Con la vigencia de la reglamentación que se derivó de la nueva Ley de la Actividad Aseguradora, se unirán las zonas de control de cúmulos 1 y 2⁸⁵.

A este respecto, a nivel de mercado, la máxima pérdida probable conforme a la normativa, al 31 de diciembre de 2010, asciende a Q2,971 millones con una cobertura de contratos de reaseguro catastrófico de Q4,365 millones y una reserva acumulativa de terremoto del mercado asegurador de Q127 millones, lo que representa una suficiencia de Q1,521 millones.

Adicionalmente, se aplicó el efecto de la nueva normativa, utilizando el factor de 12% para las zonas 1 y 2. En este caso, la máxima pérdida probable asciende a Q4,362 millones, lo que representa una suficiencia de Q130 millones. Bajo estas condiciones, de las 15 compañías de seguros que comercializan el seguro de incendio, terremoto y líneas aliadas, siete compañías reflejarían deficiencia de cobertura, por lo que deberán ajustar sus contratos de reaseguro conforme los requerimientos de las nuevas disposiciones.

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

83 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.

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

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

compañías son sujetas de monitoreo con mayor cercanía y detalle, debido a su importante exposición a *CDO's (Collateralized Debt Obligations)* o a sus considerables inversiones en subprime *RMBS (Residential Mortgage Back Securities)* relacionadas con las cosechas del 2006 y 2007, o con exposiciones fuera del grupo asegurador.

Para el sector de la intermediación de seguros a nivel internacional, algunas agencias calificadoras de riesgos⁸⁶ 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 2011

Con la aprobación del Decreto 25-2010 que da vigencia a la Ley de la Actividad Aseguradora, sustituyendo al Decreto 473 en vigencia desde 1966, se modifica una parte sustancial del marco regulatorio anterior. La nueva legislación se fundamenta en tres pilares: modernización de la estructura del mercado, eficiencia en la actividad aseguradora y fortalecimiento de la supervisión.

Con la modernización del marco legal que rige el mercado, se espera que los seguros de vida individual y de accidentes y enfermedades puedan comercializarse a un mayor segmento de la población, en virtud de que la nueva ley permite la comercialización de seguros de empresas extranjeras por parte de las compañías locales o mediante el establecimiento de sucursales.

Por otra parte, se norma la comercialización masiva del seguro, actualmente desempeñado a través de bancaseguros, lo que permite la comercialización de los diferentes tipos de seguros a través de personas jurídicas, toda vez llenen los requisitos establecidos por la Superintendencia de Bancos.

Por otra parte, se tienen expectativas de alcanzar un mayor fortalecimiento de las compañías aseguradoras, mediante nuevas regulaciones en relación al margen de solvencia, las reservas técnicas y las inversiones de dichas reservas y del patrimonio técnico, así como disposiciones relativas a los deberes, atribuciones y responsabilidades de los Consejos de Administración.

A criterio de agencias calificadoras de riesgo⁸⁷, el mercado asegurador guatemalteco destaca por su importancia relativa en la región; sin embargo, el mismo aún se encuentra muy por debajo de su nivel óptimo en términos de penetración dentro de la actividad económica. Es por ello que, una vez sentadas las bases para una expansión sostenida (crecimiento económico, mayor bancarización y en general un mayor esfuerzo comercial en la introducción de nuevos productos acordes con la realidad local), el mercado asegurador podría experimentar un nivel de crecimiento superior al observado en el pasado reciente.

86 Fitch Ratings (2009).

87 Fitch Ratings (2010a).

Referencias bibliográficas

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

BANCO CENTRAL EUROPEO. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, enero de 2011. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011a).

_____. Encuesta sobre préstamos bancarios en la Zona del Euro, enero de 2011 [en línea]. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011b). Disponible en <http://www.ecb.int/stats/money/surveys/lend/html/index.en.html>.

_____. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, enero de 2011. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011c).

_____. Evolución Económica y Monetaria. En su: Boletín Mensual, diciembre de 2010. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2010a).

_____. [En línea]. MFIs loans, deposits and security holdings by sector, [fecha de consulta: diciembre de 2010]. Base de datos, (2010b). Disponible en <http://sdw.ecb.europa.eu/reports.do?node=100000143>.

_____. Proyecciones Macroeconómicas elaboradas por los expertos del BCE para la Zona del Euro, diciembre de 2010. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2010c).

_____. Encuesta sobre préstamos bancarios en la Zona del Euro, octubre de 2010 [en línea]. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2010d). Disponible en <http://www.ecb.int/stats/money/surveys/lend/html/index.en.html>.

BANCO DE GUATEMALA. Desempeño Macroeconómico Reciente y Perspectivas 2011. Presentación realizada por el licenciado Julio Roberto Suárez, Vicepresidente del Banco de Guatemala a Columnistas, Periodistas, Representantes de Centros de Investigación y Universidades, (Conferencia No. 301, febrero de 2011, Guatemala), Banco de Guatemala, Guatemala, Guatemala. (2011a). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/conferencias/cbanguat301.pdf>.

_____. Boletín de Prensa del 23 de febrero de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Prensa/boletin_tasa_int230211.pdf.

_____. Guatemala: Perspectivas Económicas en un Año Electoral. Presentación realizada por el licenciado Edgar B. Barquín Durán, Presidente del Banco de Guatemala a la Cámara de Industria de Guatemala, enero de 2011, Banco de Guatemala, Guatemala, Guatemala. (2011c). Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/Publica/conferencias/cbanguat293.pdf>

_____. Propuesta de Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010a). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Propuesta_de_Politica_Monetaria_para_2011.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion_de_Politica_Monetaria_a_noviembre_2010.pdf

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

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

_____. Informe de Política Monetaria a Abril de 2010 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2010e). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/comunica/informe_pol_mon_abr2010.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Noviembre de 2009 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2009). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion_de_Politica_Monetaria_a_noviembre_2009.pdf.

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

BANCO DE MÉXICO. Informe sobre la inflación, Julio – Septiembre 2010 [en línea]. México, D.F., octubre de 2010. Disponible en <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/%7B862B9666-6415-C183-0B67-8764ECDD8F3B%7D.pdf>.

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. Informe Trimestral [en línea], diciembre de 2010. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2010a). Disponible en http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1012.pdf.

_____. La política monetaria y la preocupación por la deuda soberana marcan el rumbo de los mercados [en línea]. En su: BIS, Quarterly Review, diciembre de 2010. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2010b). Disponible en http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1012a_es.pdf.

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Statistics & Historical Data, Principal Economic Indicators, [fecha de consulta: diciembre de 2010]. Base de datos disponible en: <http://www.federalreserve.gov/econresdata/releases/statisticsdata.htm>.

COMISIÓN ECONÓMICA PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE. Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2010, diciembre de 2010, Santiago de Chile. Disponible en <http://www.eclac.cl/cgi-bin/getProd.asp?xml=/publicaciones/xml/8/41898/P41898.xml&xsl=/de/tpl/p9f.xsl&base=/de/tpl/top-bottom.xsl>

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

DEMIRGÜÇ-KUNT, A. y DETRAGIACHE, E. The Determinants of Banking Crises: Evidence from Developing and developed Countries. IMF Working Paper. (1997). Disponible en http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=882631.

FITCH RATINGS. Sector Seguros de Guatemala: Preparados para crecer en 2011[en línea], noviembre de 2010. San Salvador, El Salvador, (2010a). Disponible en: www.fitchca.com.

_____. Reporte Sectorial Seguros, Sector Seguros en Centroamérica: Desempeño Primer Semestre 2009 y Perspectivas 2010 [en línea]. San Salvador, El Salvador, (2010b). Disponible en www.fitchca.com.

_____. Reporte Sectorial Seguros Guatemala, Sector Seguros de Guatemala: Sigue Deteriorándose [en línea], septiembre de 2009. San Salvador, El Salvador, (2009). Disponible en www.fitchca.com.

FONDO MONETARIO INTERNACIONAL. Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales). Enero de 2011. Washington, DC (2011a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial, Actualización sobre el Mercado. (Global Financial Stability Report, Market Update) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), enero de 2011 (2011b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Perspectivas de la Economía Mundial, Recuperación, Riesgo y Equilibrio (World Economic Outlook). Octubre de 2010. Washington, DC (2010a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Informe sobre la Estabilidad Financiera Mundial (Global Financial Stability Report) [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), octubre de 2010 (2010b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Perspectivas Económicas de Las Américas (World Economic Outlook). Octubre de 2010. Washington, DC (2010c). Disponible en <http://www.imf.org>.

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

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

_____. Banking Crises: Cases and Issues. Ed. Por V. Sundararajan y T. Balino. Washington, DC (1991). ISBN-10:1557751870.

FUNDACIÓN MAPFRE. Informe Anual 2009 [en línea], febrero de 2010. Madrid, España: Fundación Mapfre, (2010). Disponible en <http://www.salaprensa.mapfre.com/documentacion/ficha-memoria/400/informe-completo-ejercicio-2009>.

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.

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

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

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, 2002-2011

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2002-2011

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2002-2011

(Variación interanual)

DESCRIPCIÓN	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{py/}
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	2.9	3.6	4.9	4.6	5.2	5.3	2.8	-0.6	5.0	4.4
Economías avanzadas 1/	1.7	1.9	3.2	2.7	3.0	2.7	0.2	-3.4	3.0	2.5
Zona del Euro	0.9	0.8	2.2	1.7	3.0	2.9	0.5	-4.1	1.8	1.5
Estados Unidos de América (EE.UU.)	1.8	2.5	3.6	3.1	2.7	1.9	0.0	-2.6	2.8	3.0
Japón	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	-1.2	-6.3	4.3	1.6
Rusia	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.9	3.7	4.5
Reino Unido	2.1	2.8	3.0	2.2	2.8	2.7	-0.1	-4.9	1.7	2.0
Países emergentes y en desarrollo 1/	4.8	6.2	7.5	7.3	8.2	8.7	6.0	2.6	7.1	6.5
América Latina y el Caribe 2/	0.5	2.1	6.0	4.7	5.6	5.7	4.3	-1.8	5.9	4.3
Medio Oriente 1/	3.8	6.9	5.8	5.3	5.8	6.0	5.0	1.8	3.9	4.6
Asia	6.9	8.2	8.7	9.5	10.4	11.4	7.7	6.9	9.4	8.4
China	9.1	10.1	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	9.6
India	4.6	6.9	8.1	9.2	9.7	9.9	6.4	5.7	9.7	8.4
África Sub-sahariana	7.4	5.0	7.2	6.3	6.4	7.0	5.5	2.8	5.0	5.5

Fuente: World Economic Outlook de octubre de 2010 del Fondo Monetario Internacional (FMI) y World Economic Outlook Update de enero de 2011, 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 2002-2011

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{py}
Crecimiento económico (En porcentaje)	3.9	2.5	3.2	3.3	5.4	6.3	3.3	0.5 ^{pl}	2.6 ^{ef}	2.6-3.2
Inflación (En porcentaje)	6.33	5.85	9.23	8.57	5.79	8.75	9.40	-0.28	5.39	5.0 +/- 1.0
Quetzal por dólar de EE.UU. (Promedio de compra y venta)	7.82	7.94	7.95	7.63	7.60	7.67	7.56	8.16	8.06	
Quetzal por dólar de EE.UU. (Fin de período, promedio de compra y venta)	7.81	8.04	7.75	7.61	7.62	7.63	7.78	8.35	8.01	
Tasa de interés en moneda nacional (En porcentaje)										
Activa	16.2	14.1	13.5	12.8	12.9	12.9	13.8	13.6	13.3	
Pasiva	6.9	4.5	4.5	4.6	4.8	4.9	5.5	5.6	5.3	
Tasa de interés en moneda extranjera (En porcentaje)										
Activa	7.4	6.8	6.9	7.2	7.6	7.6	8.5	8.6	7.6	
Pasiva	3.6	3.0	3.1	3.4	3.8	3.6	3.8	3.9	3.1	
Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE; 2001=100), Índice Tendencia-ciclo	103.5	107.1	109.9	114.3	120.0	125.0	127.9	131.3	135.8	
(En millones de quetzales, o la unidad indicada)										
Ingresos del Estado	20,772	21,768	23,462	24,907	29,250	33,611	35,578	34,037	37,421 ^{ef}	40,190
Ingresos tributarios	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,812	34,772 ^{ef}	38,790
Gastos del Estado	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	40,355	43,709	48,386 ^{ef}	51,773
Déficit o superávit fiscal	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777	-9,672	-10,965 ^{ef}	-11,583
Deuda pública	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,385	70,828	81,389 ^{ef}	92,559
Externa (En millones de dólares de EE.UU.)	3,119	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382	4,928	5,536 ^{ef}	6,224
Interna	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210	30,598	36,769	42,459
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EE.UU.)	4,162	4,459	5,036	5,381	6,013	6,898	7,737	7,214 ^{pl}	8,466 ^{ef}	9,474
Importaciones CIF (En millones de dólares de EE.UU.)	7,659	8,127	9,475	10,499	11,915	13,576	14,547	11,531 ^{pl}	13,836 ^{ef}	15,815
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos (En millones de dólares de EE.UU.)	-1,262	-1,020	-1,165	-1,241	-1,524	-1,786	-1,680	8 ^{pl}	-899	-1,631
Términos de Intercambio (Índice, 2000=100)	96	93	92	91	90	88	86	95	96	96
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.0	8.6	1.1	0
Remesas familiares del exterior netas (En millones de dólares de EE.UU.)	1,579	2,107	2,551	2,993	3,610	4,128	4,315	3,912	4,127 ^{ef}	4,346
Medio circulante (M1)	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,881	48,490	53,076	55,495
Medios de pago (M2 total; fin de período)	51,474	58,282	64,668	74,183	86,982	96,864	104,193	114,614	127,546	142,852
En moneda nacional	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,906	96,614	106,203	114,466
En moneda extranjera	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,287	17,999	21,344	28,022
Crédito bancario al sector privado	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	88,189	93,250	104,627
En moneda nacional	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	64,083	68,387	75,421
En moneda extranjera	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	24,107	24,863	24,256
Reservas monetarias internacionales (Netas, en millones de dólares de EE.UU.)	2,370	2,919	3,528	3,782	4,061	4,320	4,659	5,213 ^{pl}	5,954 ^{ef}	6,229
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.4	4.2 ^{pl}	4.2 ^{ef}	4.0

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos 2002-2011 (Continuación)

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{p/}
(Como porcentaje del PIB)										
Ingresos del Estado	12.8	12.5	12.3	12.0	12.7	12.8	12.0	11.1	11.3	11.2
Gastos del Estado	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	14.6	14.5
Déficit o superávit fiscal	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-3.3
Deuda pública	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.0	24.5	25.9
Externa	14.2	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.1	13.4	14.0
Interna	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	9.9	11.1	11.9
Exportaciones FOB	19.0	20.3	21.0	19.8	19.9	20.2	19.8	19.2	20.5	21.3
Importaciones CIF	...	37.1	39.5	38.6	39.4	39.8	37.2	30.6	33.6	35.6
Saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos	-5.8	-4.7	-4.9	-4.6	-5.0	-5.2	-4.3	0.0	-2.2	-3.7
Remesas familiares del exterior netas	7.2	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.0	10.4	10.0	9.8
Medio circulante (M1)	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.8	16.0	15.5
Medios de pago (M2 total; fin de período)	31.7	33.5	34.0	35.7	37.8	37.0	35.2	37.3	38.4	39.9
Crédito bancario al sector privado	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	28.7	28.1	29.2
(Variación interanual)										
Ingresos del Estado	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.9	-4.3	9.9	7.4
Gastos del Estado	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	8.3	10.7	7.0
Déficit o superávit fiscal	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	26.7	102.4	13.4	5.6
Exportaciones FOB	8.8	7.1	12.9	6.8	11.7	14.7	12.2	-6.8	17.4	11.9
Importaciones CIF	10.6	6.1	16.6	10.8	13.5	13.9	7.2	-20.7	20.0	14.3
Remesas familiares del exterior	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	4.5	-9.3	5.5	5.3
Medio circulante (M1)	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	5.7	9.5	4.6
Medios de pago (M2 total; fin de período)	9.0	13.2	11.0	14.7	17.3	11.4	7.6	10.0	11.3	12.0
Crédito bancario al sector privado	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	1.1	5.7	12.2
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	162,507	174,044	190,440	207,729	229,836	261,760	295,872	307,526	331,900	357,959
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)										
En millones de dólares de EE.UU.	21,927	21,917	23,992	27,218	30,231	34,111	39,143	37,668	41,200	44,467

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

^{p/} Cifras preliminares.

^{pp/} Cifras proyectadas.

^{e/} Cifras estimadas de cierre.

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2010

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 31 de diciembre de 2010

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 31 de diciembre de 2010

Instituciones supervisadas 1/	Número de Entidades	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2010)
Bancos	18	153,307.8	80.6	46.2
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	8	21,860.6	11.5	6.6
Sociedades financieras	14	5,745.4	3.0	1.7
Compañías aseguradoras	17	4,665.5	2.5	1.4
Compañías afianzadoras	11	514.6	0.3	0.2
Almacenes generales de depósito	15	202.8	0.1	0.1
Casas de cambio	2	33.8	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	60.7	0.0	0.0
Otras 2/	13	3,818.2	2.0	1.2
Total	110	190,209.4	100.0	57.3
Banco de Guatemala	1	75,013.3		
Total de entidades 3/	111			
<i>Item de referencia:</i>				
Producto Interno Bruto nominal (2010) 4/		331,900.0		
Principales Leyes Financieras 5/				

Legislación general

Constitución Política de la República de Guatemala

Código de Comercio

Decretos (principales leyes financieras)

Decreto 16-2002	Ley Orgánica del Banco de Guatemala
Decreto 17-2002	Ley Monetaria
Decreto 18-2002	Ley de Supervisión Financiera
Decreto 19-2002	Ley de Bancos y Grupos Financieros
Decreto Ley 208	Ley de Sociedades Financieras Privadas
Decreto 25-2010	Ley de la Actividad Aseguradora
Decreto 1746	Ley de Almacenes Generales de Depósito
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

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 de 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 de Autorización
1	Corporación BI	10	JM- 82-2003
2	De Occidente	6	JM- 81-2003
3	Agromercantil	7	JM- 95-2003
4	Citibank de Guatemala	7	JM-96-2003
5	BAC-Credomatic	6	JM-108-2003
6	G&T Continental	10	JM-140-2003
7	Reformador	4	JM-151-2003
8	Banco Internacional	4	JM- 19-2004
9	De Inversión	2	JM- 38-2004
10	Banrural	3	JM-184-2007
11	De los Trabajadores	3	JM-99-2010
Total		62	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros Al 31 de diciembre 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)
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)
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)
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
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)
G&T Continental	1. Banco G&T Continental, S. A. 2. Financiera G&T Continental, S. A. 3. Casa de Bolsa G&T Continental, S. A. 4. Asesoría en Valores, S. A. 5. Contivalores, S. A. 6. Tarjetas de Crédito de Guatemala, S. A. 7. GTC Bank Inc. 8. G&T Conticredit, S. A. 9. Financiera Guatemalteca, S.A. 10. Banex Valores, S. A.	Banco privado Sociedad financiera Casa de bolsa Casa de bolsa Casa de bolsa Tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Entidad fuera de plaza (off shore) Tarjetas de crédito, arrendamiento financiero y factoraje Sociedad financiera Casa de bolsa
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
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 Inversión	1. Banco Americano, S. A. 2. Financiera de Inversión, S. A.	Banco privado Sociedad financiera
Banrural	1. Banco de Desarrollo Rural, S.A. 2. Financiera Rural, S.A. 3. Aseguradora Rural, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora
De los Trabajadores	1. Banco de los Trabajadores 2. Financiera de los Trabajadores, S.A. 3. Aseguradora de los Trabajadores, S.A.	Banco privado Sociedad financiera Compañía aseguradora

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