

Informe de Estabilidad Financiera



SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

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

No. 9

A junio de 2011



Informe de Estabilidad Financiera

No. 9

A junio de 2011

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

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

Contenido

I.	Introducción	1
II.	Panorama Macroeconómico	3
III.	Establecimientos de Crédito	19
IV.	Compañías de Seguros	35
V.	Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo	43
VI.	Anexos	
1.	Panorama Económico Global, 2002-2011	81
2.	Guatemala: Indicadores Macroeconómicos, 2002-2011	83
3.	Estructura del Sistema Financiero	85

Recuadros

II.1	Eventos Recientes	7
II.2	Situación Fiscal en Estados Unidos.....	9
II.3	Crisis de la Zona del Euro.....	10
III.1	Depósitos de Ahorro Programado	30
IV.1	Ley de la Actividad Aseguradora	36
V.1	Basilea III: La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera	46
V.2	El Riesgo Cambiario Crediticio	50
V.3	Constitución de Reservas o Provisiones Genéricas	54
V.4	La Administración Integral de Riesgos	61
V.5	La Reforma al Marco de Riesgo Cambiario en Basilea II.....	65
V.6	Modelo Econométrico de Vulnerabilidad Bancaria	68

Tablas

III.1	Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2007-2011	26
V.1	Establecimientos de Crédito: Indicadores de Solidez Financiera, 2006-2011	45
V.2	Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2009 – Junio de 2011	49
V.3	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, 2007-2011	52
V.4	Descomposición de las Razones del ROE	54
a.	Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2011	87
b.	Grupos Financieros Autorizados por la Junta Monetaria (JM)	87
c.	Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2011	88

Gráficas

II.1	Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial Diciembre de 2006 a Junio de 2011	3
II.2	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2006-2012.....	3
II.3	Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2006-2012	4
II.4	Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo, Junio de 2006 a Junio de 2011	5
II.5	Panorama Macroeconómico Global: Inflación y Precio Internacional del Petróleo, 2006-2012	6
II.6	Panorama Macroeconómico Global: Precio de Metales y Materias Primas no Energéticas, Índice 2005=100, Junio de 2006 a Junio de 2011	6
II.7	Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria, Junio de 2006 a Junio de 2011	8
II.8	Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días, Junio de 2006 a Junio de 2011	11
II.9	Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en Estados Unidos, Junio de 2006 a Junio de 2011	11
II.10	Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Junio de 2006 a Junio de 2011	12
II.11	Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario, Junio de 2006 a Junio de 2011	12
II.12	Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Junio de 2006 a Junio de 2011	12
II.13	Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa, Junio de 2006 a Junio de 2011	13
II.14	Panorama Macroeconómico Global: Índices del Mercado Bursátil del Japón, Junio de 2006 a Junio de 2011.....	13
II.15	Guatemala: Producto Interno Bruto Trimestral, 2007-2011	13
II.16	Guatemala: Producto Interno Bruto, 2007-2011	14
II.17	Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica, Diciembre de 2007 a Junio de 2011	14
II.18	Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas, Junio de 2006 a Junio de 2011	14
II.19	Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo, Junio de 2006 a Junio de 2011	15
II.20	Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Junio de 2006 a Junio de 2011	15
II.21	Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2006-2011	15
II.22	Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2006-2011	16
II.23	Guatemala: Remesas Familiares, 2006-2011	16
II.24	Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Junio de 2006 a Junio de 2011	17
II.25	Guatemala: Déficit Fiscal, 2006-2011	17

III.1	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, Junio de 2006 a Junio de 2011	20
III.2	Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2006-2011	21
III.3	Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2006-2011	21
III.4	Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales, Junio de 2006 a Junio de 2011	22
III.5	Establecimientos de Crédito: Inversiones, Junio de 2006 a Junio de 2011.....	22
III.6	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos, Junio de 2006 a Junio de 2011	23
III.7	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda, Junio de 2006 a Junio de 2011	24
III.8	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera, Junio de 2006 a Junio de 2011	24
III.9	Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2011.....	25
III.10	Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos, Junio de 2006 a Junio de 2011	25
III.11	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2011	26
III.12	Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Extranjera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2011	27
III.13	Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Junio de 2011	27
III.14	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo, Junio de 2006 a Junio de 2011	27
III.15	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda, Junio de 2006 a Junio de 2011	28
III.16	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor, Junio de 2006 a Junio de 2011	28
III.17	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor, Junio de 2006 a Junio de 2011	29
III.18	Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito, Junio de 2006 a Junio de 2011	29
III.19	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales, Junio de 2006 a Junio de 2011	29
III.20	Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, 2008-2011 ...	30
III.21	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda, Junio de 2006 a Junio de 2011	31
III.22	Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera, Junio de 2006 a Junio de 2011.....	31
III.23	Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio, Diciembre de 2001 a Junio de 2011	31
III.24	Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2006 a Junio de 2011.....	31
III.25	Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras, Junio de 2006 a Junio de 2011	32
III.26	Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior, Junio de 2006 a Junio de 2011	32
III.27	Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2006-2011	33
IV.1	Compañías de Seguros: Activos Netos, Junio de 2006 a Junio de 2011	37
IV.2	Compañías de Seguros: Inversiones, Junio de 2006 a Junio de 2011	37
IV.3	Compañías de Seguros: Primas por Cobrar, Junio de 2006 a Junio de 2011	38
IV.4	Compañías de Seguros: Reservas Técnicas, Junio de 2006 a Junio de 2011	38
IV.5	Compañías de Seguros: Primas Directas Netas, 2006-2010	38
IV.6	Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2006-2010	39

IV.7	Compañías de Seguros: Primas Directas Netas Trimestrales, Marzo de 2006 a Junio de 2011	39
IV.8	Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención Trimestrales, Marzo de 2006 a Junio de 2011	39
IV.9	Compañías de Seguros: Costo de Adquisición Trimestral, Marzo de 2006 a Junio de 2011	39
IV.10	Compañías de Seguros: Siniestralidad Total Trimestral, Marzo de 2006 a Junio de 2011	40
IV.11	Compañías de Seguros: Siniestralidad Retenida Trimestral, Marzo de 2006 a Junio de 2011	40
IV.12	Compañías de Seguros: Gastos de Administración Trimestrales, Marzo de 2006 a Junio de 2011	40
IV.13	Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación Trimestral, Enero de 2006 a Junio de 2011	41
IV.14	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina, Año 2010	41
IV.15	Compañías de Seguros: Nivel de Profundización, 2006-2010	41
V.1	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Adecuación de Capital, Junio de 2006 a Junio de 2011	48
V.2	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital, Junio de 2006 a Junio de 2011.....	49
V.3	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida sobre Cartera Total, Junio de 2006 a Junio de 2011	51
V.4	Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2011	51
V.5	Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida, Junio de 2006 a Junio de 2011	53
V.6	Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2006-2011	55
V.7	Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2006-2011	55
V.8	Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2006-2011	56
V.9	Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2006-2011	56
V.10	Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo, 2006-2011	56
V.11	Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2006-2011	57
V.12	Sistema Bancario: Comportamiento del Margen Financiero y los Gastos de Administración respecto al Margen Operacional Bruto, 2006-2011	57
V.13	Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata, Junio de 2006 a Junio de 2011	58
V.14	Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos, Junio de 2006 a Junio de 2011	58
V.15	Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable, Junio de 2006 a Junio de 2011	59
V.16	Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Junio de 2011 y Promedio 2002-2011	59
V.17	Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez, 2002-2011	60
V.18	Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez, 2002-2011	60
V.19	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Empresarial, Enero de 2008 a Junio de 2011	61
V.20	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo, Enero de 2008 a Junio de 2011	62
V.21	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda, Enero de 2008 a Junio de 2011.....	62
V.22	Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito, Enero de 2008 a Junio de 2011	62
V.23	Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996-2011	63
V.24	Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta, 1997-2011	63

V.25	Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996-2011	65
V.26	Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR), 2001-2011	65
V.27	Sistema Bancario: Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), Enero de 2004 a Diciembre de 2011 (Proyectado)	67
V.28	Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez, Junio de 2006 a Junio de 2011	70
V.29	Compañías de Seguros: Indicadores de Solvencia, Junio de 2006 a Junio de 2011	70
V.30	Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad, Diciembre de 2006 a Junio de 2011.....	71
V.31	Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad, Diciembre de 2006 a Junio de 2011	71
V.32	Compañías de Seguros: Resultado Técnico por Ramo / Primas Netas, 2006-2010	72

I. Introducción

Al momento de la publicación del último Informe de Estabilidad Financiera, con información referida a diciembre 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. Un consumo mayor a lo proyectado en Estados Unidos condujo a que los pronósticos para 2011 fueran 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, así como la grave situación de Grecia y la necesidad de asistencia financiera internacional para Portugal, 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 bancarias (que poseen un importante portafolio de deuda soberana) y a un bajo crecimiento. De allí, surge el riesgo de que la turbulencia financiera se propague hacia el núcleo de Europa.

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 las economías avanzadas. Sin embargo, tales medidas necesariamente tienen un costo, el cual se refleja en elevados déficits fiscales y mayores niveles de endeudamiento público, por lo que se está en una frágil condición para reaccionar en caso la economía vuelva a entrar en dificultades. Tal es el caso de Estados Unidos, cuyos importantes desequilibrios fiscales y alta deuda pública ocasionaron la rebaja en la calificación de riesgo de sus bonos soberanos por parte de una de las principales calificadoras, lo que a su vez provocó tensiones en los mercados financieros y accionarios.

Por otra parte, están los riesgos provenientes de las economías emergentes de Asia, ya que su crecimiento se está desacelerando. Una crisis en una economía emergente de naturaleza sistémica impactaría desfavorablemente el comercio mundial y agregaría tensiones a la economía global.

Por lo indicado, persisten los riesgos a la baja para el crecimiento mundial, en un contexto más complejo que el prevaleciente antes de la crisis, ya que en el presente las autoridades cuentan con un menor margen de maniobra. Es por ello que se está ante un escenario de riesgo y no es previsible que a corto plazo se recuperen los niveles de crecimiento que se observaban antes de la crisis.

Para el caso de Guatemala, el crecimiento en 2010 superó las proyecciones realizadas a finales del año anterior y las perspectivas de crecimiento para 2011 han ido mejorando conforme avanza el año, considerando mejores expectativas en la demanda externa, así como en las remesas familiares y la inversión extranjera, y un mayor dinamismo del consumo privado.

Las medidas anticíclicas tomadas para enfrentar la crisis, así como los gastos de reconstrucción derivados de los daños causados por la naturaleza en 2010, han ocasionado mayores déficits fiscales en los últimos tres años en comparación con los años previos y un mayor nivel de deuda pública. Esto elevará el servicio de la deuda para los años futuros con el consecuente impacto en las finanzas públicas y dificulta la posibilidad de contraer nueva deuda en caso la economía mundial vuelva a deteriorarse.

En los establecimientos de crédito, destaca la recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. A su vez, los depósitos han mantenido el ritmo de crecimiento del año anterior y se observa un alza importante en los créditos provenientes de bancos del exterior.

Los indicadores de solidez financiera de los establecimientos de crédito mantienen la tendencia de los últimos años de mejoría en la liquidez y, aunque se redujo levemente la solvencia, ésta se encuentra en niveles superiores a la de los años 2006 a 2008. La rentabilidad muestra mejoría en los últimos 12 meses en relación a los años previos. 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 hasta esa fecha y se observa una leve disminución adicional en 2011. También ha aumentado su cobertura mediante provisiones, de manera tal que estas últimas superan la cartera vencida.

En lo relativo a las compañías de seguros, éstas mantienen estabilidad en sus indicadores de liquidez, solvencia y rentabilidad en comparación con los años previos. La vigencia, a partir del 1 de enero de 2011, de un nuevo marco legal contribuirá a la competitividad y estabilidad del sector, así como permitirá fortalecer su supervisión.

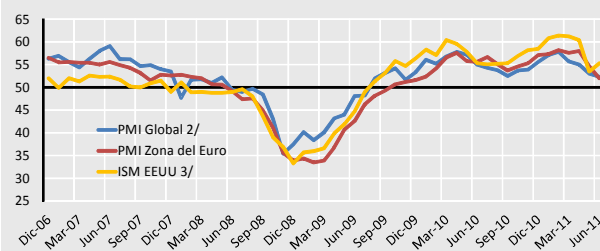
En conclusión, la situación favorable de los establecimientos de crédito en cuanto a liquidez, solvencia y rentabilidad evidencia una situación de estabilidad que permitiría enfrentar condiciones adversas, en caso éstas llegaran a presentarse. Pese a que se ha mantenido la recuperación en el último semestre, persisten 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 condiciones externas adversas que pudieran presentarse, continuará concediendo financiamiento lo cual apoya la recuperación y no se convertirá en una fuente adicional de riesgo para la estabilidad financiera.

II. Panorama Macroeconómico

En el primer semestre de 2011, la economía mundial ha continuado la recuperación mostrada el año anterior, pero algunos indicadores sugieren que el ritmo de la actividad económica se desaceleró en los últimos meses, especialmente en las economías avanzadas. Se han incrementado los riesgos para la estabilidad financiera en Estados Unidos y la Zona del Euro, derivado de las tensiones en los mercados de deuda soberana. En el caso de Guatemala, el crecimiento económico ha permanecido estable y el Banco de Guatemala revisó hacia el alza las proyecciones de crecimiento para 2011.

Gráfica II.1

Panorama Macroeconómico Global: Indicadores Adelantados de Producción Industrial 1/
Diciembre de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Bloomberg.

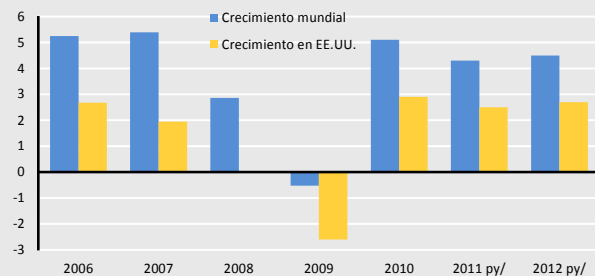
1/ Un valor del índice superior a 50 puntos indica una mejora en las condiciones de negocios respecto al mes anterior.

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

3/ Institute for Supply Management.

Gráfica II.2

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico, 2006-2012
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2011 y Perspectivas de la Economía Mundial (Actualización de las proyecciones centrales de junio de 2011, Fondo Monetario Internacional).

py/ Cifras proyectadas.

Entorno Internacional

Durante el primer semestre de 2011 la economía mundial ha continuado la recuperación mostrada el año anterior; no obstante, algunos indicadores muestran que el ritmo de la actividad económica se desaceleró en los últimos meses. En este sentido, los índices de producción manufacturera reflejan que el dinamismo de la actividad manufacturera a nivel mundial se redujo, debido a una ligera disminución del volumen de los nuevos pedidos en la mayoría de los países de la Zona del Euro, a la contracción de la economía japonesa y al menor dinamismo de la actividad económica de Estados Unidos.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la desaceleración de la economía mundial es temporal por lo que la proyección del crecimiento para 2011 apenas se ha reducido a un nivel de 4.3% y se mantiene en 4.5% para 2012. Sin embargo, señala que los riesgos a la estabilidad financiera se han agudizado por la desaceleración de la actividad económica de Estados Unidos y por la incertidumbre en relación a la sostenibilidad de la deuda y al respaldo de los programas de ajuste fiscal de algunos de los países de la periferia europea¹.

Por otra parte, las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y el Norte de África, así como los efectos del terremoto y del tsunami en la economía japonesa, perjudicaron el crecimiento de la economía mundial.

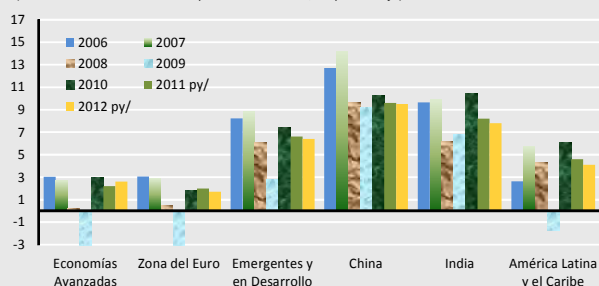
1 FMI (2011a).

Según las proyecciones del FMI, las economías avanzadas crecerán 2.2% en 2011, lo que representa una disminución respecto al 3.0% registrado en 2010. En Estados Unidos, la actividad económica se desaceleró en el primer trimestre de 2011 con respecto a lo observado en el último trimestre de 2010². Según la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de Estados Unidos (BEA, por sus siglas en inglés), la desaceleración se debió principalmente a una disminución en el gasto federal, en el consumo de las personas y en la inversión fija. Además, las exportaciones netas dejaron de contribuir positivamente al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), al registrarse un incremento en las importaciones. Sin embargo, se espera que esta desaceleración sea transitoria y que en el segundo semestre de 2011 continúe la recuperación, aunque a un menor ritmo que en otros períodos de recuperación. Según el FMI, el PIB de los Estados Unidos de América crecerá 2.5% en 2011 y 2.7% en 2012³.

En la Zona del Euro, durante el primer trimestre de 2011 se registró un incremento del PIB, debido especialmente a una mayor contribución de la demanda interna y de la inversión; sin embargo, en el segundo trimestre, algunos indicadores económicos reflejan una ligera desaceleración de la actividad económica. Dicho comportamiento no ha alterado la percepción de una recuperación sostenida y el Banco Central Europeo (BCE) estima que la actividad económica seguirá recuperándose apoyada por el fortalecimiento de la inversión, por las medidas para restablecer el funcionamiento del sistema financiero y por la orientación aún expansiva de la política monetaria. El dinamismo en la actividad económica se ve reflejado en las proyecciones macroeconómicas elaboradas por los expertos del Eurosistema para la Zona del Euro, según las cuales el crecimiento anual del PIB real se situará en un intervalo comprendido entre 1.5% y 2.3% en 2011⁴. No obstante, aún persisten riesgos sobre el nivel de la actividad económica asociados a los problemas en el sector fiscal y financiero. En este sentido, el FMI estima que la Zona del Euro crecerá 2.0% en 2011 y 1.7% en 2012.

Gráfica II.3

Panorama Macroeconómico Global: Crecimiento Económico por Regiones, 2006-2012
(Variación interanual del PIB a precios constantes, en porcentaje)



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

Las economías emergentes y en desarrollo también moderaron su ritmo expansivo en los primeros seis meses de 2011; sin embargo, continúan siendo el motor del crecimiento a nivel mundial. Según el FMI, estas economías crecerán 6.6% en 2011 y 6.4% en 2012, lo que representa una desaceleración respecto al año 2010 (7.4%); no obstante, el ritmo de crecimiento varía entre una región y otra. Para las economías emergentes de Europa, las perspectivas de recuperación han mejorado y destaca el mejor desempeño de Turquía, Rusia y Ucrania; mientras que el crecimiento de las economías emergentes de Asia disminuirá levemente respecto de los niveles observados en 2010. China e India continuarán liderando dicho crecimiento, pero la preocupación respecto a un posible sobrecalentamiento, dado el estrechamiento de la brecha del producto entre el PIB potencial y el real, aún persiste⁵. Asimismo, las posibles distorsiones en las cadenas productivas mundiales, causadas

2 FMI (2011a).

3 Ibid.

4 BCE (2011c).

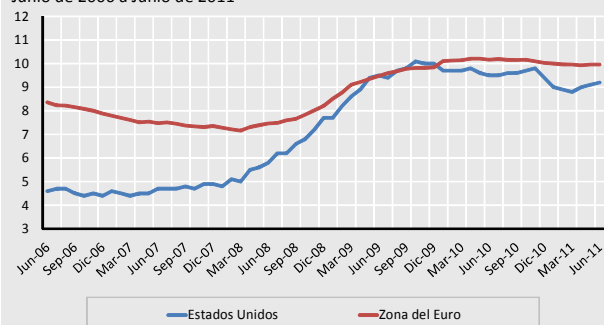
5 FMI (2011e).

por el terremoto de Japón, podrían ocasionar tensiones a mediano plazo, especialmente en los sectores de vehículos y de artículos electrónicos.

El crecimiento económico de América Latina y el Caribe se mantuvo robusto durante el primer semestre de 2011, aunque el ritmo de expansión se está moderando en algunos países. En este sentido, el FMI estima que esta región crecerá 4.6% en 2011 y 4.1% en 2012, lo que refleja una desaceleración al comparar estas cifras con el crecimiento de 2010 (6.1%). El menor ritmo de crecimiento se debe principalmente a que las autoridades de varios países han comenzado a retirar las medidas de estímulo. Sin embargo, el crecimiento del PIB de la región aún se sitúa por encima de la tasa de crecimiento potencial, lo que unido a mayores tasas de inflación, provocadas por choques externos en los precios de las materias primas y mayores déficits en cuenta corriente, representan riesgos de sobrecalentamiento en muchos países, principalmente en aquellos donde se reciben mayores ingresos por exportaciones de materias primas y por mayor ingreso de capitales.

Gráfica II.4

Panorama Macroeconómico Global: Tasa de Desempleo (en porcentaje)
Junio de 2006 a Junio de 2011



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

En este sentido, las tasas de desempleo continúan elevadas en las economías avanzadas, representando un riesgo para la recuperación de la actividad económica. En Estados Unidos la tasa de desempleo comenzó a disminuir desde noviembre de 2010; sin embargo, durante el primer trimestre de 2011 la tasa se incrementó nuevamente, ubicándose en junio en 9.2%. Según el Departamento de Trabajo de Estados Unidos, el número de desempleados ha crecido en los últimos meses, los cuales se incrementaron en 545,000 entre marzo y junio. Los datos de ofertas de trabajo y rotación laboral de junio indican un débil crecimiento del mercado de trabajo, ya que las tasas de contratación y nuevos empleos han permanecido sin cambios en los últimos meses, mientras que la tasa de despidos se ha incrementado.

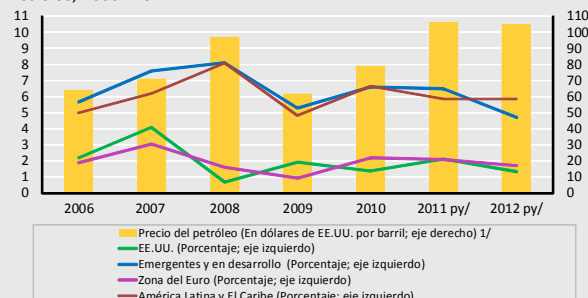
Según el BCE, el mercado laboral en la Zona del Euro muestra una leve mejora, lo cual se debe a avances graduales en relación a las horas trabajadas y en términos de personas ocupadas. En efecto, la tasa de desempleo, luego de permanecer elevada durante 2010, comenzó a disminuir desde el último trimestre de ese año y se ubica actualmente en 10.0%.

Por otra parte, los precios de las materias primas mostraron una trayectoria ascendente hasta el primer trimestre de 2011, derivado de varios factores que influyeron en la demanda y la oferta. El incremento en la demanda se debió al uso intensivo de productos primarios en las economías emergentes, así como al incremento del consumo, especialmente de energía, en las economías avanzadas. Entre los factores que afectaron la oferta en el mercado de las materias primas se encuentran: los choques relacionados con factores climáticos, en el caso de los alimentos, y las tensiones políticas en Medio Oriente y el Norte de África, en el caso del petróleo. No obstante, en el segundo trimestre de 2011, los precios de las materias primas se desaceleraron.

En este contexto, el precio promedio del petróleo continuó con la trayectoria ascendente iniciada en septiembre de 2010, llegando a cotizarse en alrededor de 110 dólares por barril en abril de 2011. Sin embargo, en los últimos dos meses el precio disminuyó, ubicándose en junio de 2011 en 96 dólares por barril (ver Recuadro II.1). La disminución en el precio del petróleo se produjo tras la decisión de la Agencia Internacional de Energía de liberar 60 millones de barriles de las reservas estratégicas de los países miembros. Dicha decisión fue tomada dada las tensiones en el equilibrio de la oferta y demanda, las cuales fueron generadas por las restricciones de oferta asociadas al conflicto actual de Libia⁶.

Gráfica II.5

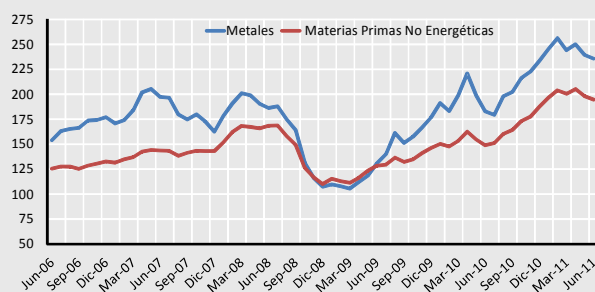
Panorama Macroeconómico Global: Inflación y Precio Internacional del Petróleo, 2006 - 2012



Fuente: Perspectivas de la Economía Mundial de abril de 2011 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.6

Panorama Macroeconómico Global: Índice de Precios de Metales y Materias Primas No Energéticas, Índice 2005=100
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

Los participantes del mercado prevén precios relativamente altos durante 2011. Asimismo, estiman un crecimiento de la demanda mundial del petróleo alrededor de 1.6% en 2011 y de 1.5% en 2012, impulsado principalmente por las economías emergentes; sin embargo, al comparar estas cifras con el incremento observado en 2010 (2.5%) refleja una ralentización en el ritmo de crecimiento del consumo de petróleo a nivel mundial, debido a la incertidumbre respecto al crecimiento económico mundial. En cuanto a la oferta, ésta ha respondido lentamente al repunte actual de la demanda, derivado de la orientación de las políticas de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), de las limitaciones de la capacidad en los países fuera de la OPEP y de los conflictos en Libia. Para finales de 2011 se espera un crecimiento modesto de la capacidad en los países que no pertenecen a la OPEP y que los problemas en la región de Medio Oriente y el Norte de África se normalicen, lo cual contribuirá a que los precios se mantengan en los niveles observados hasta el momento.

Los precios de las materias primas no energéticas mostraron volatilidad durante el primer semestre de 2011. En efecto, el índice de materias primas no energéticas que elabora el FMI, luego de alcanzar un máximo histórico en abril de 2011, se revirtió parcialmente entre mayo y junio. En este contexto, el comportamiento de los precios de los metales se asocia a la debilidad de la producción industrial tras el terremoto de Japón y a los cambios en las decisiones de los inversionistas en China e India ante presiones inflacionarias. En el caso de algunos de los alimentos, a pesar de que la demanda se mantiene al alza, las favorables perspectivas sobre la cosecha 2011 están ejerciendo presión a la baja sobre los precios.

6 Agencia Internacional de Energía (2011).

Recuadro II.1

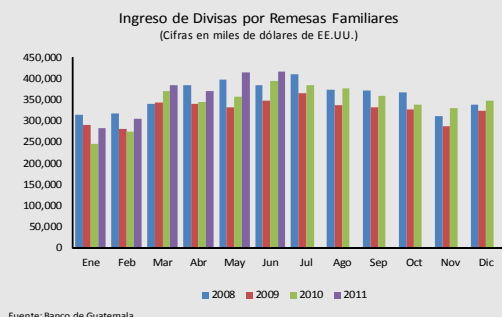
EVENTOS RECIENTES

En los últimos meses, se han agudizado los riesgos asociados a la capacidad de algunos gobiernos de cumplir con sus compromisos de deuda.

La agencia calificadora Moody's Investors Service bajó las calificaciones de Portugal a "Ba2" con perspectiva negativa¹, la de Irlanda a "Ba1" manteniendo su perspectiva negativa², y la de España a "Aa2"³ en revisión para una posible rebaja⁴. Asimismo, Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación soberana de Bélgica de "estable" a "negativa"⁵, y bajó nuevamente la calificación de Grecia desde "B+" hasta "CCC"⁶. Standard & Poor's rebajó la calificación de deuda de Japón a "AA-"⁷ y su perspectiva a "negativa"⁸, la perspectiva de calificación crediticia de Italia a "negativa"⁹ y la calificación de deuda de Estados Unidos a "AA+"¹⁰.

Por otra parte, en julio la Autoridad Bancaria Europea (ABE) publicó los resultados de las pruebas de estrés que aplicó a 90 bancos de 21 países¹¹. Los resultados mostraron que con información de 2010, 20 bancos caerían por debajo del 5% del capital básico (Core Tier 1), en el horizonte de dos años del ejercicio. El déficit total sería de 26,800 millones de euros. Tomando en cuenta incrementos de capital básico realizados hasta finales de abril de 2011, ocho bancos cayeron por debajo del límite del 5% de capital básico con un déficit total de 2,500 millones de euros. Además, 16 bancos desplegaron un ratio de capital básico entre 5% y 6%. La ABE ha hecho recomendaciones a las autoridades supervisoras para tomar medidas al respecto.

La Federal Deposit Insurance Corporation (FDIC) reportó que 48 bancos de EE.UU. llegaron a la quiebra durante el primer semestre de 2011, que corresponde a una disminución de 56% respecto al mismo período del año anterior.



Los precios del petróleo han tenido una tendencia al alza. El barril se cotizaba en julio de 2011 a 92.72 dólares de EE.UU.¹² En su informe anual de estadísticas, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) señaló que las reservas probadas de petróleo de Venezuela habían alcanzado los 296,500 millones de barriles en 2010, superando los 265,500 millones de Arabia Saudita¹³.

En el ámbito nacional, en julio de 2011, la Junta Monetaria (JM) decidió elevar la tasa de interés líder de política monetaria a 5.0%¹⁴, tomando en consideración que la economía mundial continúa con su expansión, aunque a un ritmo más lento que lo previsto, y que los precios

internacionales de las materias primas en las últimas semanas volvieron a mostrar una tendencia creciente. A nivel interno tomó en cuenta que la inflación observada a junio continuó en ascenso, que el IMAE sigue registrando tasas positivas, que el comercio internacional también continúa dinámico y que las finanzas públicas registraron una mejoría.

En el primer semestre de 2011, el ingreso de divisas por remesas familiares registró un monto de 2,175.1 millones de dólares de EE.UU., lo que representa un incremento de 9.5% respecto al mismo período del año anterior¹⁵. Éste es el valor más alto alcanzado en los últimos cuatro años.

¹ Moody's Investors Service, Global Credit Research, 5 de julio de 2011.

² Moody's Investors Service, Global Credit Research, 12 de julio de 2011.

³ Moody's Investors Service, Global Credit Research, 10 de marzo de 2011.

⁴ Moody's Investors Service, Global Credit Research, 29 de julio de 2011.

⁵ Fitch Ratings, 23 de mayo 2011.

⁶ Fitch Ratings, 13 de julio 2011.

⁷ Reuters Argentina, 27 de enero de 2011.

⁸ América Economía, Economía & Mercados, Finanzas, 27 de abril de 2011.

⁹ Reuters España, 21 de mayo de 2011.

¹⁰ Reuters América Latina, 5 de agosto de 2011.

¹¹ European Banking Authority 2011 EU-Wide Stress Test Aggregate Report, 15 de julio de 2011.

¹² Precio WTI (West Texas Intermediate) Crude Future, Bloomberg, 22 de julio de 2011.

¹³ Annual Statistical Bulletin 2010/2011 Edition, OPEC Organization of the Petroleum Exporting Countries.

¹⁴ Banco de Guatemala, Boletín de Prensa del 27 de julio de 2011.

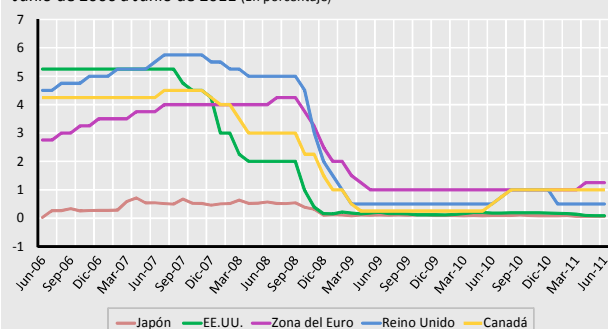
¹⁵ Banco de Guatemala, Ingreso de Divisas por Remesas Familiares.

Durante 2011, la inflación a nivel mundial se incrementó, derivado principalmente del aumento en los precios de las materias primas. Sin embargo, algunos indicadores recientes basados en las encuestas muestran cierta moderación de la inflación, en consonancia con la reciente corrección de los precios de las materias primas y el menor ritmo del crecimiento de la actividad económica.

En este sentido, en las economías avanzadas se incrementó la inflación en los primeros meses de 2011; sin embargo, se estima que permanecerá estable en el mediano plazo, a medida que se moderen las alzas de los precios de las materias primas. Según el FMI, la inflación en estas economías se ubicará alrededor de 2% a finales de 2011 y de 1.5% en 2012⁷. En Estados Unidos se prevé que la inflación interanual se ubicará en 2.1%⁸. La Reserva Federal decidió mantener en el rango de 0% a 0.25% la tasa de política monetaria, tomando en cuenta la evolución de la situación económica y expectativas estables de inflación a largo plazo.

Gráfica II.7

Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés de Política Monetaria
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



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

En la Zona del Euro, durante los primeros meses de 2011, la inflación interanual se mantuvo por encima del 2%, como consecuencia de los altos precios del petróleo y de las materias primas. Ante esta situación el BCE decidió incrementar su tasa de política monetaria en 50 puntos básicos, por lo que la tasa pasó de 1.0% a 1.5%. Según el BCE, con esta decisión se contribuirá a mantener las expectativas de inflación de la Zona del Euro, firmemente ancladas a los niveles acordes con el objetivo de mantener la inflación en tasas inferiores, aunque próximas, al 2%, en el mediano plazo.

En las economías emergentes y en desarrollo, las tasas de inflación se incrementaron durante el primer semestre de 2011; sin embargo, en la mayoría de los países

todavía se encuentran relativamente cercanas a las metas establecidas. En respuesta al comportamiento de la inflación, las autoridades monetarias de algunos países han empezado a elevar la tasa de política monetaria. Según el FMI, la inflación en diciembre de 2011 se ubicará en 6.5%⁹.

Finalmente, en América Latina la inflación también se incrementó debido al aumento de los precios de las materias primas, lo que condujo a algunos países a implementar políticas económicas contractivas. No obstante, las perspectivas de inflación para 2011 se mantienen en niveles inferiores a los registrados en 2010.

Ante la desaceleración de la recuperación económica global, los riesgos de inflación derivados del encarecimiento de las materias primas y las vulnerabilidades observadas en los mercados financieros, las autoridades monetarias tomaron diferentes medidas. En Estados Unidos, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal comunicó, en la última reunión celebrada en junio, que no se ampliarán las medidas de política monetaria cuantitativa; sin embargo, se mantendrá la política actual

7 FMI (2011e).

8 Ibid.

9 Ibid.

de reinvertir los pagos de capital de sus tenencias de valores, hasta que las condiciones económicas y financieras justifiquen un cambio de política.

Respecto a la política fiscal, a finales de 2010, el gobierno estadounidense adoptó un nuevo programa de estímulo equivalente a 1% del PIB. Este programa inesperado ante un entorno de consolidación fiscal en la mayoría de las economías avanzadas, unido a las políticas fiscales anticíclicas adoptadas en los años previos, caída de los ingresos del gobierno producto de la desaceleración económica y altos gastos con fines militares, ha deteriorado las finanzas públicas de Estados Unidos. En efecto, se prevé que en 2011 el déficit fiscal se mantendrá en niveles similares a 2010, alrededor de 10.0% del PIB, y el ratio de deuda sobre el PIB estará cercano a 95%¹⁰ (ver Recuadro II.2).

Recuadro II.2

SITUACIÓN FISCAL EN ESTADOS UNIDOS

La posición fiscal de Estados Unidos comenzó a deteriorarse considerablemente desde el año 2007, producto de las medidas adoptadas para mitigar el impacto de la crisis y estabilizar los mercados financieros, de la desaceleración de los ingresos y de los problemas estructurales provenientes de los programas de salud y pensiones¹. En este sentido, el déficit fiscal que alcanzó 2.7% del PIB en 2007 llegó a 12.7% en 2009, para luego disminuir a 10.3% en 2010. Asimismo, la deuda pública se ubicó en 62.1% en 2007 pero se incrementó a 91.2% en 2010².

Las tensiones respecto a la situación fiscal de Estados Unidos se incrementaron durante 2011, cuando el presidente de la Reserva Federal resaltó el deterioro de la posición fiscal de la economía estadounidense señalando que el aumento del déficit del presupuesto federal y de la deuda pública responde más a factores estructurales que cíclicos. Ante este escenario, en julio y agosto el debate político se intensificó en torno a la autorización legislativa para elevar el límite máximo de endeudamiento³; sin embargo, recientemente se acordó aumentar la deuda entre 2.1 y 2.4 billones de dólares de EE.UU., lo cual alcanzaría para financiar la gestión del Gobierno hasta 2012. A cambio se acordaron recortes por el lado del gasto en los próximos 10 años, lo cual podría incidir negativamente en la recuperación de la actividad económica.

En este contexto, la incertidumbre respecto a la sostenibilidad de las finanzas públicas persiste por lo que algunos organismos internacionales y agencias calificadoras han resaltado los riesgos que conllevaría el retrasar la implementación de un plan de consolidación en función de supuestos económicos creíbles. En efecto, en agosto la agencia calificadora Standard & Poor's redujo la calificación crediticia de largo plazo de AAA a AA+ con una perspectiva negativa. Por su parte, Fitch Ratings afirmó la calificación soberana en AAA, pero señala que existe la probabilidad de hacer una revisión de perspectiva estable a negativa.

Según el Fondo Monetario Internacional, para diciembre de 2011 el déficit fiscal se ubicará en 9.9% del PIB y la deuda pública en 98.3%⁴.

¹ En Estados Unidos, como en la mayoría de las economías avanzadas, existen compromisos fiscales asociados al envejecimiento de la población, que se manifiestan en gastos crecientes en asistencia médica y programas de pensiones.

² FMI (2011).

³ El Partido Republicano vinculó la aprobación de un incremento del límite de la deuda con el que el Gobierno puede operar a la aprobación de un programa de consolidación fiscal basado en los recortes del gasto, lo que difiere de la propuesta demócrata, que propone preservar las partidas de beneficios sociales aumentando determinadas medidas impositivas.

⁴ FMI (2011).

En la Zona del Euro las tensiones financieras continúan dada la gravedad de la situación fiscal en algunas de estas economías, lo que provocó que las autoridades europeas adquirieran compromisos de saneamiento presupuestario para 2011 y los años sucesivos. En este sentido, se prevé una mejora en las finanzas públicas y según

¹⁰ FMI (2011b).

las estimaciones económicas de la Comisión Europea, el déficit de las Administraciones Públicas de la Zona del Euro se reducirá hasta situarse en 4.3% del PIB en 2011 y en 3.5% para 2012. Sin embargo, algunos países no cumplirán con el valor de referencia establecido para 2011 dentro del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, por lo que será necesario adoptar medidas adicionales para cumplir los objetivos presupuestarios en los plazos establecidos (ver Recuadro II.3).

Recuadro II.3

CRISIS DE LA ZONA DEL EURO

La crisis de la Zona del Euro ha venido afectando negativamente desde principios del año 2010 a los 17 estados que la integran, es decir, que han adoptado el euro como moneda única y componen entre sí una unión monetaria plurinacional en el seno de la Unión Europea. Dicha crisis se ha caracterizado por problemas de confianza sin precedentes, con ataques especulativos sobre los bonos públicos de varios de sus miembros y turbulencias en sus mercados financieros y bursátiles, en un contexto de incertidumbre y dificultad por alcanzar un acuerdo colectivo que todavía persiste.

La crisis comenzó con la difusión de información sobre el nivel de la deuda de Grecia, cuando se hizo público que durante años el gobierno griego había asumido deudas profundas, gastando de forma desmedida y encubriendo información fiscal¹, lo cual contravenía los acuerdos económicos europeos. Esto llevó a la posibilidad de que Grecia cayera en cesación de pagos. Cuando llegó la crisis financiera global, el déficit presupuestario subió y los inversionistas exigieron tasas mucho más altas para prestar dinero a Grecia.

Otro país en dificultades es Irlanda, que en septiembre de 2008 fue el primer país de la Zona del Euro en caer en recesión, debido a que muchos de los bancos irlandeses estaban expuestos a la crisis de los créditos hipotecarios subprime de Estados Unidos. Con el fin de estabilizar su sistema financiero, decide a finales del mismo año inyectar 5,500 millones de euros en sus tres principales bancos².

Ambas situaciones presionaron a que, en mayo de 2010, el Fondo Monetario Internacional (FMI), la Comisión Europea (CE) y el Banco Central Europeo (BCE) llegaran a un acuerdo con Grecia para otorgarle una ayuda por 110,000 millones de euros³. En el caso de Irlanda, el FMI y la Unión Europea (UE) autorizaron un rescate por 85,000 millones de euros en noviembre de 2010⁴.

Como consecuencia del mayor riesgo de impago, las tasas de los bonos del gobierno a 10 años se incrementaron en varios países de la Zona en el último año. En algunos casos, los aumentos fueron muy pronunciados, como sucedió para Irlanda que se incrementó en 713 puntos básicos (p.b.), Portugal con 666 p.b. y Grecia con 581 p.b. En otros, los aumentos fueron menos pronunciados, como fue el caso de los bonos españoles que se incrementaron 140 p.b. y los belgas con 93 p.b.⁵

Sin embargo, es claro que Europa defenderá la unión monetaria y el euro con todos los medios a su alcance⁶. Junto con contribuciones voluntarias del sector privado y el apoyo continuo del FMI, se ha acordado otorgar más poder a la Facilidad Europea de Estabilidad Financiera⁷ (EFSF, por sus siglas en inglés) a través de extender el vencimiento de los préstamos (hasta 15 años y si es necesario hasta 30 años) y reducir las tasas de interés en préstamos otorgados por la EFSF. La mejora en los términos de los préstamos ha sido acordada para Grecia y las condiciones serán extendidas a Irlanda y Portugal.

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

² Department of Finance of Ireland, Government Announcement on Recapitalisation, 21 de diciembre de 2008.

³ Boletín Digital del FMI, 2 de mayo de 2010.

⁴ Department of Finance of Ireland, Announcement of Joint EU – IMF Programme for Ireland, 28 de noviembre de 2010.

⁵ European Central Bank, Statistics, Long-term interest rate statistics for EU Member States, 10 de agosto de 2011.

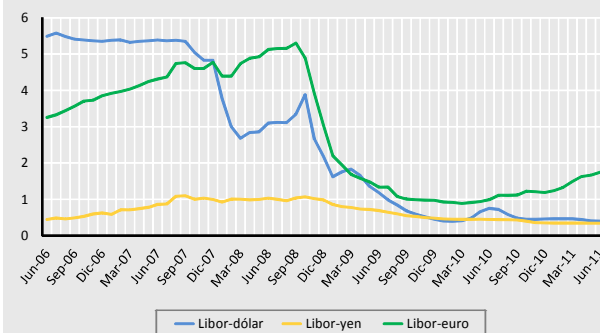
⁶ European Financial Stability Facility, Newsletter No. 2, Julio de 2011.

⁷ Fue creado en Luxemburgo el 7 de junio de 2010. Su objetivo es preservar la estabilidad financiera de la economía europea y la unión monetaria al proveer asistencia financiera temporal a estados miembros de la eurozona que se encuentran en dificultades.

Las economías emergentes y en desarrollo, que en los últimos años se han caracterizado por alcanzar elevadas tasas de crecimiento económico, actualmente enfrentan el riesgo de sobrecalentamiento: crecimiento excesivo del crédito, presiones inflacionarias y amenaza de burbujas de activos (inmobiliarios y financieros). En este contexto, los bancos centrales de algunos países, en especial de América Latina, han incrementado la tasa de política monetaria y han utilizado instrumentos para restringir la liquidez y disminuir el crecimiento del crédito¹¹.

Gráfica II.8

Panorama Macroeconómico Global: Tasas de Interés libor a 180 días
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)

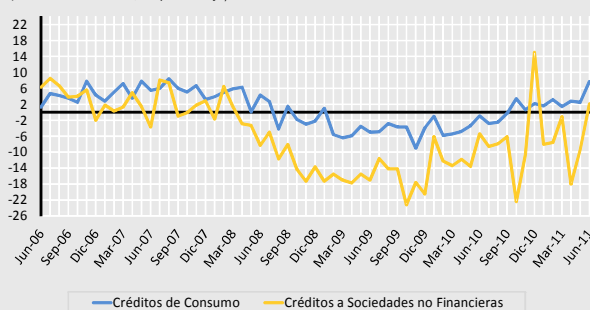


Fuente: Base de Datos Estadísticos, Banco Central de Chile.

Por otra parte, los flujos de capital se incrementaron notablemente tras la crisis. Esto representa un riesgo para las economías emergentes y en desarrollo, ya que a medida que se comiencen a normalizar las tasas de política monetaria en las economías avanzadas, es posible que los flujos se reviertan dejando vulnerables las posiciones de la balanza de pagos en algunos países. Según el FMI, muchas de las economías emergentes han adoptado políticas macroprudenciales, pero éstas no deberían utilizarse en reemplazo de los ajustes convencionales a la política macroeconómica¹².

Gráfica II.9

Panorama Macroeconómico Global: Colocaciones de Bancos Comerciales en
Estados Unidos, Junio de 2006 a Junio de 2011
(Variación Interanual, en porcentaje)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

En América Latina se prevé que la situación fiscal se fortalecerá en 2011; sin embargo, ésta no es particularmente sólida desde una perspectiva histórica y en comparación con otros países emergentes. Según el FMI, muchos países de la región necesitan reducir los déficits con mayor rapidez y reorientar el gasto para protegerse de un cambio repentino respecto a los flujos de capital y para reducir los riesgos de sobrecalentamiento.

Las tasas de interés de los mercados interbancarios se han comportado acorde a la evolución de las expectativas de los inversores sobre las actuaciones de las autoridades monetarias. En este sentido, las tasas libor-

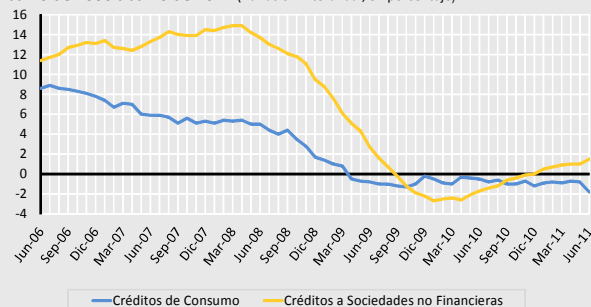
dólar y libor-yen a 180 días se han mantenido bajas como consecuencia de la prolongación de la política monetaria en Estados Unidos y Japón. Por su parte, el incremento de las tasas de política monetaria en la Zona del Euro ha provocado un incremento de la tasa libor-euro a 180 días en 55 puntos básicos.

11 Brasil introdujo un requisito de encaje del 60% para las posiciones cortas en dólares de EE.UU., elevó el impuesto sobre el crédito al consumo de 1.5% a 3.0% y elevó 50 puntos porcentuales la ponderación del riesgo a los créditos de consumo y a la compra de vehículos en función del coeficiente préstamos/valor y plazo del vencimiento. Perú elevó 100 puntos básicos la tasa de encaje legal pasando de 9% a 10%, limitó las posiciones bancarias netas en derivados denominados en moneda extranjera y redujo el encaje legal de las obligaciones externas en moneda extranjera con vencimiento de menos de dos años (de 75% a 60%), pero amplió su aplicación al crédito canalizado a través de sucursales off-shore de las instituciones financieras nacionales.

12 FMI (2011a).

Gráfica II.10

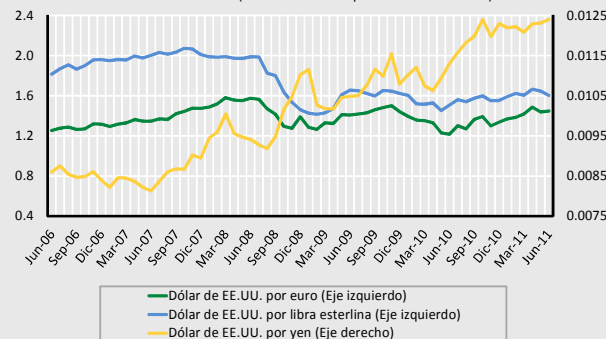
Panorama Macroeconómico Global: Préstamos Concedidos por las Instituciones Financieras Monetarias al Sector Privado en la Zona del Euro, Junio de 2006 a Junio de 2011 (Variación Interanual, en porcentaje)



Fuente: Reserva Federal de los Estados Unidos.

Gráfica II.11

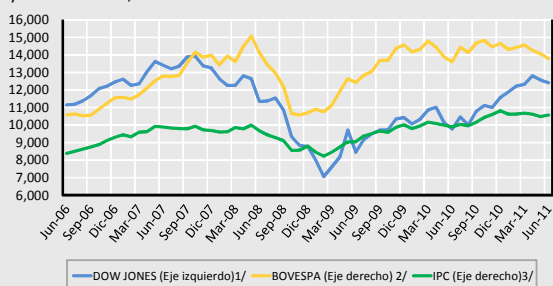
Panorama Macroeconómico Global: Mercado Cambiario
Junio de 2006 a Junio de 2011 (Dólares de EE.UU. por unidad de moneda)



Fuente: Banco de Guatemala.

Gráfica II.12

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de EE.UU. y Latinoamérica, Junio de 2006 a Junio de 2011



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.

El comportamiento del crédito al sector privado es heterogéneo en las distintas regiones: mientras que en las economías avanzadas permanece débil, en algunos países de las economías emergentes está creciendo aceleradamente. En Estados Unidos, los requisitos en el otorgamiento de nuevos créditos son más flexibles que hace un año; sin embargo, el crédito al sector privado se mantiene débil, debido a la incertidumbre respecto a la recuperación estadounidense.

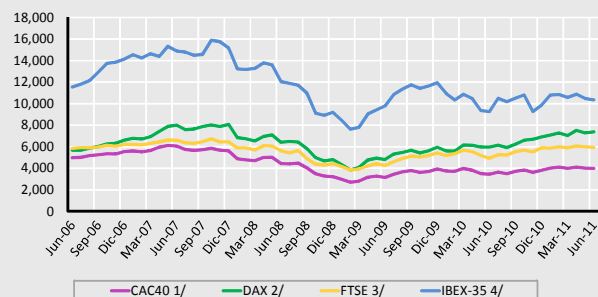
En la Zona del Euro, durante el primer semestre de 2011, los créditos otorgados a sociedades no financieras muestran un comportamiento positivo, pero los créditos otorgados a hogares para consumo continúan mostrando tasas interanuales negativas. Según el BCE, la debilidad del crédito al consumo refleja la falta de disposición a realizar compras, derivado de una renta disponible moderada y de los elevados niveles de endeudamiento de los hogares. Asimismo, los resultados de la encuesta sobre préstamos bancarios de la Zona del Euro, realizada en abril de 2011, muestran que las entidades de crédito endurecieron levemente los criterios de aprobación aplicados a los préstamos a las empresas y a los hogares en el primer trimestre de 2011. En cuanto a la demanda de préstamos, las entidades participantes en la encuesta señalaron un aumento notable de la demanda de préstamos por parte de las empresas y una reducción de la demanda de préstamos para adquisición de vivienda y consumo.

Por otra parte, el dólar estadounidense se depreció frente al euro y la libra esterlina durante el primer semestre de 2011. El comportamiento del dólar ha estado influenciado por el desfase existente entre las políticas adoptadas y por la incertidumbre respecto a la situación de la deuda norteamericana. Sin embargo, se prevé que a mediano plazo el dólar se aprecie paulatinamente, a medida que el diferencial de tasas de interés comience a estrecharse.

El yen se depreció frente al dólar en el primer trimestre, debido a las intervenciones de los bancos centrales del

Gráfica II.13

Panorama Macroeconómico Global: Índices de los Mercados Bursátiles de Europa
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Bloomberg.

1/ Es el principal índice bursátil francés.

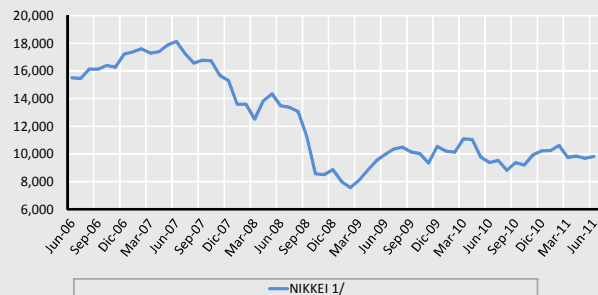
2/ Es el índice más conocido de la bolsa alemana.

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

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

Gráfica II.14

Panorama Macroeconómico Global: Índices del Mercado Bursátil de Japón
Junio de 2006 a Junio de 2011

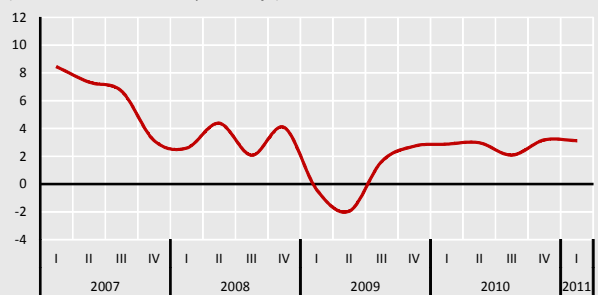


Fuente: Bloomberg.

1/ Es el índice bursátil más popular del mercado japonés.

Gráfica II.15

Guatemala: Producto Interno Bruto Trimestral, 2007-2011
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

G7¹³; sin embargo, en el segundo trimestre se apreció derivado de la repatriación esperada de capitales necesarios para la reconstrucción de la infraestructura de Japón, tras el terremoto.

El mercado accionario no ha sido ajeno a los eventos recientemente ocurridos en las economías avanzadas y los principales índices bursátiles han mostrado volatilidad durante el primer semestre de 2011. No obstante, a junio de 2011, los índices bursátiles muestran incrementos respecto a diciembre de 2010 y las perspectivas para las distintas bolsas en el mediano plazo son favorables. Los principales argumentos que soportan estas perspectivas son la reactivación de la economía mundial y la reducción de los riesgos financieros.

La bolsa de Tokio mostró debilidad y volatilidad en el primer semestre de 2011, como consecuencia de la desaceleración de la actividad económica de Japón, tras el impacto negativo del terremoto ocurrido en marzo. Previo al desastre natural, el índice Nikkei mostraba variaciones positivas; sin embargo, desde entonces ha mostrado una tendencia a la baja y un comportamiento volátil.

Finalmente, el comportamiento de los índices bursátiles en las economías emergentes en los últimos meses se ha caracterizado por una tendencia hacia la baja. En este sentido, los principales índices bursátiles de las bolsas latinoamericanas disminuyeron. En efecto, el índice Bovespa de Brasil disminuyó 9.7% y el índice IPC de México disminuyó 5.2% durante el primer semestre de 2011.

Entorno Local

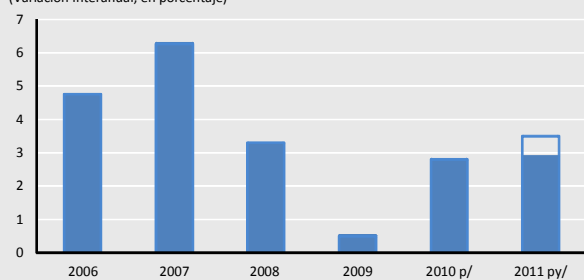
Sector Real

La economía guatemalteca, que comenzó su recuperación desde el tercer trimestre de 2009, ha mostrado un comportamiento estable durante el primer semestre de 2011; sin embargo, las tasas de crecimiento aún se encuentran en niveles inferiores a las observadas antes de la crisis financiera internacional.

13 Se denomina G7, o Grupo de los Siete, a un grupo de países industrializados del mundo cuyo peso político y económico es muy relevante a escala global. Está conformado por Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido.

Gráfica II.16

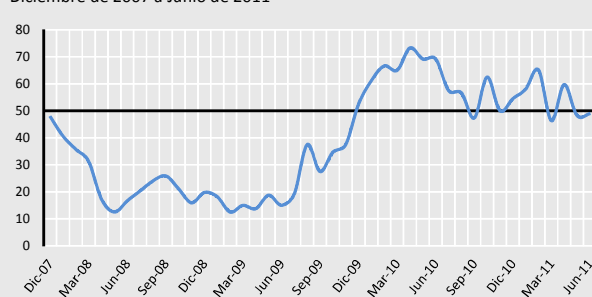
Guatemala: Producto Interno Bruto, 2006-2011
(Variación interanual, en porcentaje)



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

Gráfica II.17

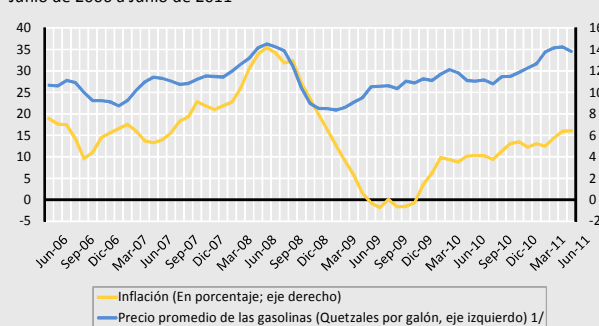
Guatemala: Índice de Confianza de la Actividad Económica
Diciembre de 2007 a Junio de 2011



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

Gráfica II.18

Guatemala: Inflación y Precio Promedio de las Gasolinas
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Banco de Guatemala y Ministerio de Energía y Minas.
1/ Promedio simple de autoservicio y servicio completo de las gasolinas de 98, 95 y 87 octanos.

En este contexto, el Producto Interno Bruto del primer trimestre de 2011 muestra una tasa de variación interanual de 3.1%. Según el Banco de Guatemala, los sectores que mostraron las tasas más altas de variación interanual fueron Explotación de minas y canteras (18.1%); Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares (10.2%); Administración pública y defensa (4.9%); Servicios privados (4.3%); e Industria manufacturera (3.5%), las cuales en conjunto explican el 71.0% del crecimiento registrado para el primer trimestre de 2011. Los sectores de Construcción y Suministro de energía mostraron variaciones negativas de -0.8% y -0.1%, respectivamente; sin embargo, el sector Construcción se contrajo menos que lo observado durante 2010. Las actividades de Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Comercio; Transporte, almacenamiento y comunicaciones con una participación de 35.7% dentro del PIB, crecieron 0.6%, 2.9% y 2.1% respectivamente¹⁴.

Para 2011, el Banco de Guatemala estima que el crecimiento del PIB se ubicará entre 2.9% y 3.5%, superior a la estimación realizada en diciembre de 2010 (2.6% a 3.2%) y a la tasa de crecimiento observada en 2010 (2.8%). En esta revisión del comportamiento estimado del PIB para 2011, el Banco de Guatemala consideró tanto factores externos como internos. Entre los factores externos, se encuentran las perspectivas de crecimiento para algunos de los principales socios comerciales de Guatemala, lo cual sugiere un mejor comportamiento en la demanda externa, lo que generaría un impacto positivo en las exportaciones e importaciones del país, así como en el ingreso de divisas por remesas familiares y en la inversión extranjera directa. Asimismo, se consideró el incremento en los precios internacionales de los principales productos de exportación. Entre los factores internos destaca el mayor dinamismo en el consumo privado, el cual se sustenta en el ingreso de divisas por remesas familiares durante el primer semestre del año y en la recuperación del crédito bancario al sector privado¹⁵.

Por otra parte, el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) ha presentado un comportamiento estable alrededor de 3.5%, desde junio de 2010; no obstante, el Índice de Confianza de la Actividad

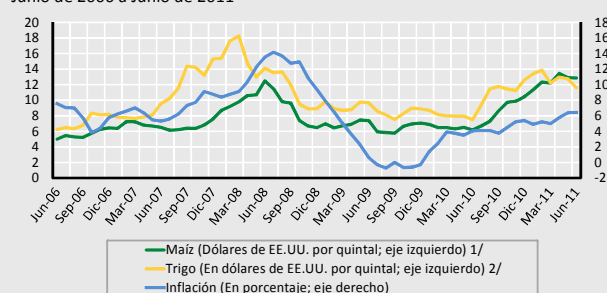
Económica del Panel de Analistas Privados, publicado por el Banco de Guatemala, mostró altibajos a lo largo del primer semestre de 2011. En junio de 2011, se situó en

¹⁴ Banco de Guatemala (2011b).

¹⁵ Banco de Guatemala (2011d).

Gráfica II.19

Guatemala: Inflación, Precios del Maíz y del Trigo
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Banco de Guatemala y Bloomberg.

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

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

48.9, inferior al observado en diciembre de 2010 (54.5). Este comportamiento refleja inestabilidad en la confianza de los analistas económicos y un posible deterioro de la percepción sobre la evolución económica del país en el futuro próximo.

Nivel de Precios

El ritmo inflacionario mostró una tendencia al alza en el primer semestre de 2011. A junio de 2011, registró una tasa interanual de 6.4%, lo que representa un incremento de 1.0 punto porcentual con respecto a la observada a diciembre de 2010 y de 2.3 puntos porcentuales respecto a junio de 2010. Como consecuencia de este comportamiento, el ritmo inflacionario se encuentra por encima de la meta establecida por el Banco de Guatemala (5.0% +/- 1.0 punto porcentual).

Según el Banco de Guatemala, el incremento del ritmo inflacionario en los últimos meses es explicado, principalmente, por el aumento de los precios internacionales de algunos cereales, particularmente del maíz y del trigo; y, por el aumento del precio internacional del petróleo y sus productos derivados. En este sentido, el precio del maíz se incrementó 24.0% en los primeros seis meses del año. Dicho incremento se debió a los continuos recortes de las estimaciones de los inventarios de Estados Unidos, el mayor productor y exportador mundial de este grano. El precio del trigo se incrementó 2.7% en los primeros cuatro meses del año, debido a una caída en la producción, producto de condiciones climáticas desfavorables. Sin embargo, en los últimos dos meses corrigió su tendencia alcista, luego de que el Departamento de Agricultura de EE.UU. revisó al alza la proyección de producción global de trigo para 2011.

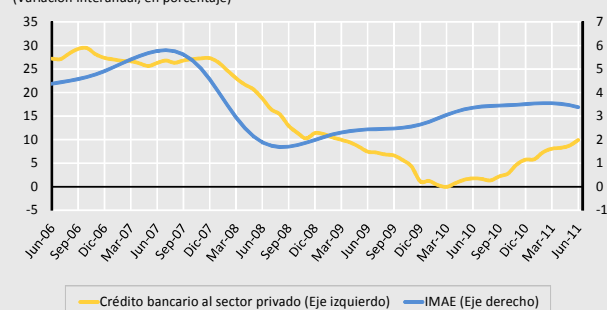
El precio promedio del petróleo se incrementó 7.9% durante el primer semestre de 2011, derivado de las tensiones existentes en el mercado, dada la creciente demanda de países emergentes y las restricciones de oferta en regiones productoras, tal como se menciona en el panorama internacional.

Sector Monetario

Derivado de la trayectoria ascendente del ritmo inflacionario, la Junta Monetaria decidió elevar en dos ocasiones la tasa de interés líder de política monetaria, la cual pasó de 4.5% a 5.0%. Según el Banco de Guatemala, las decisiones se tomaron con base en el comportamiento de la economía internacional y nacional, los incrementos de los

Gráfica II.20

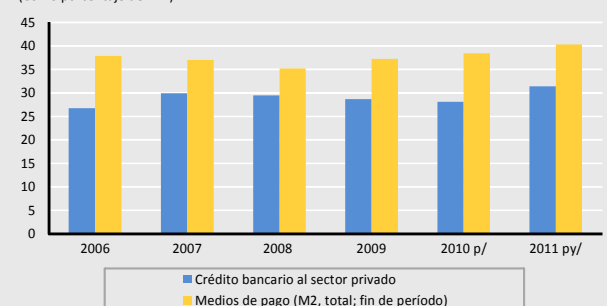
Guatemala: Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) y Crédito Bancario al Sector Privado, Junio de 2006 a Junio de 2011.
(Variación interanual, en porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Gráfica II.21

Guatemala: Indicadores de Profundización Financiera, 2006-2011
(Como porcentaje del PIB)



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

p/ Cifras preliminares.

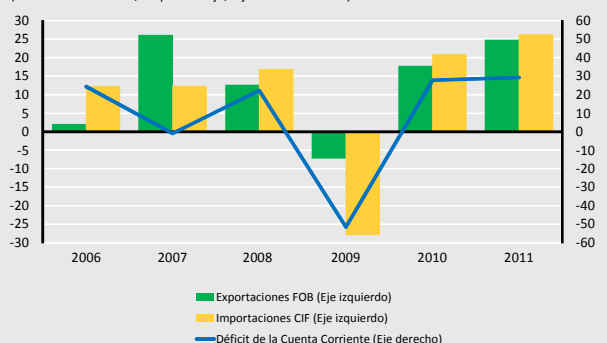
py/ Cifras proyectadas.

precios internacionales de las materias primas y la necesidad de mantener ancladas las expectativas inflacionarias alrededor de las metas de inflación de mediano plazo¹⁶.

Respecto al comportamiento de las otras variables de seguimiento de la política monetaria, la emisión monetaria muestra una variación interanual de 12.9% a junio de 2011, superior a la registrada en junio de 2010 (11.9%). Los medios de pago mostraron un crecimiento de 12.4% a junio de 2011, derivado, principalmente, de un mayor dinamismo de los medios de pago en moneda extranjera.

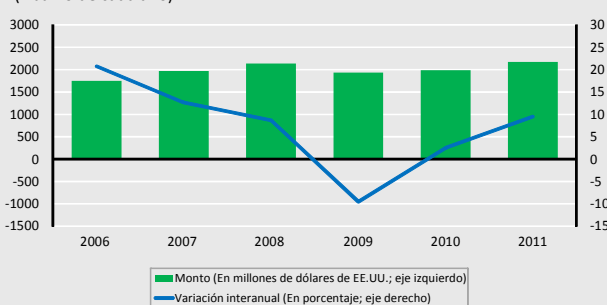
Gráfica II.22

Guatemala: Saldo en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, 2006-2011
(Variación interanual, en porcentaje, a junio de cada año)



Gráfica II.23

Guatemala: Remesas familiares, 2006-2011
(A Junio de cada año)



Por otra parte, el crédito bancario al sector privado continúa mostrando una tendencia positiva desde marzo de 2010, aunque la tasa de crecimiento aún permanece en niveles inferiores a los observados antes de la crisis. Al 30 de junio de 2011, la variación interanual se situó en 9.9%, superior al valor registrado en la misma fecha del año anterior (1.8%). Según el Banco de Guatemala, la estimación de crecimiento del crédito bancario para finales de 2011 es de 11.8% y de los medios de pago es de 13.2%¹⁷. En este sentido, la profundización financiera podría incrementarse en 2011, producto del mejor comportamiento de estas variables.

Sector Externo

El comercio exterior de Guatemala mostró mayor dinamismo durante el primer semestre de 2011, derivado de una mayor demanda externa y un incremento en los precios medios de los productos transados. En este sentido, a junio de 2011 las exportaciones e importaciones aumentaron 26.3% y 24.9%, respectivamente.

El incremento en las exportaciones, se debió al mayor dinamismo observado en las exportaciones de los principales productos, con un aumento de 25.9%, y de los otros productos fuera de Centroamérica, con un crecimiento de 26.3%.

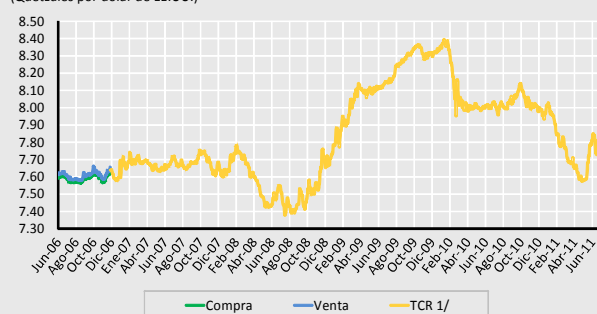
Respecto a las importaciones, el crecimiento observado durante los primeros meses de 2011 es congruente con la recuperación de la actividad económica, con el aumento del precio internacional del petróleo y con el crecimiento del crédito bancario al sector privado. En este sentido, el rubro de Combustibles y lubricantes registró un crecimiento de 39.8%, siendo ésta la mayor tasa de crecimiento dentro de las importaciones, seguido de los Materiales de construcción con un crecimiento de 29.2% y de las Materias primas y productos intermedios con un aumento de 27.5%. Como resultado, el déficit comercial a junio de 2011 registró un saldo de 2,801.9 millones de dólares de EE.UU., superior en 29.3% al saldo observado en el mismo mes de 2010.

¹⁶ Banco de Guatemala (2011c).

¹⁷ Banco de Guatemala (2011a).

Gráfica II.24

Guatemala: Tipo de Cambio Diario, Junio de 2006 a Junio de 2011
(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 2011.

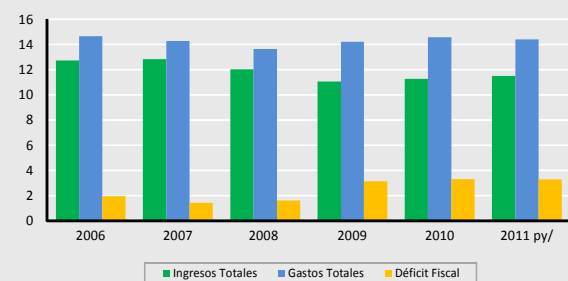
Por otro lado, en el primer semestre de 2011, el ingreso de divisas por remesas familiares registró un valor de 2,175.1 millones de dólares de EE.UU., que equivale a un incremento de 9.5% respecto al primer semestre del año anterior. El mayor ingreso de divisas por remesas contribuye a incrementar la renta disponible de las familias, lo cual a su vez impulsa el consumo y la inversión, y por ende podría favorecer la recuperación de la actividad económica nacional.

El nivel de las reservas monetarias internacionales netas se ubicó a junio de 2011 en 6,382.5 millones de dólares de EE.UU., monto mayor en 534.9 millones de dólares de EE.UU. respecto al nivel observado en junio de 2010 (9.1%).

Durante el primer semestre de 2011, el quetzal se apreció 3.1% frente al dólar estadounidense. Este comportamiento del tipo de cambio obedeció principalmente a los mayores flujos de capital registrados por concepto de remesas familiares, capital privado y exportaciones. En este sentido, el Banco de Guatemala a través del Sistema Electrónico de Negociación de Divisas participó en el mercado cambiario comprando 388.7 millones de dólares de EE.UU. y vendiendo 174.3 millones de dólares de EE.UU.

Gráfica II.25

Guatemala: Déficit Fiscal, 2006-2011
(Como porcentaje del PIB)



Fuente: Banco de Guatemala.
py/ Cifras proyectadas.

Sector Fiscal

Las finanzas públicas continúan enfrentando retos importantes durante 2011, derivado de que aún se encuentra pendiente la aprobación de la ampliación presupuestaria, así como la aprobación de la Ley Antievasión y de los préstamos externos para poder reducir la brecha financiera existente.

Según el Ministerio de Finanzas Públicas, el déficit registrado a junio de 2011 es equivalente a 0.8% del PIB, el cual es levemente menor al observado en el mismo período del año previo (0.9% del PIB). Dicho déficit fue financiado, principalmente, por colocaciones de Bonos del Tesoro y Letras de Tesorería. Para finales de 2011 el déficit se ubicará alrededor de 2.9% del PIB, menor al 3.3% observado en 2010, pero superior al promedio de los últimos 10 años (2%).

Durante el primer semestre de 2011, la recaudación tributaria continuó creciendo, derivado del mejor desempeño de la actividad económica y de la adopción de medidas administrativas¹⁸. En este sentido, los ingresos tributarios aumentaron 19.2% respecto al primer semestre de 2010, destacando el mayor dinamismo en la recaudación del IVA sobre importaciones y del Impuesto sobre la Renta.

18 Programa de exoneración de multas y recargos (Acuerdo Gubernativo Número 46-2011).

En cuanto a los gastos del gobierno, a junio de 2011 se registró un incremento de 15.0% respecto a junio de 2010. Dicho aumento se concentra en los gastos de funcionamiento que crecieron 14.1% en el mismo período.

Por otra parte, las agencias calificadoras Fitch Ratings y Moody's Investors Service han mantenido sus calificaciones otorgadas al país, con perspectiva estable. Sin embargo, recientemente Standard & Poors revisó la perspectiva de la calificación soberana de estable a negativa, derivado de las dificultades para la aprobación de la reforma fiscal, los bajos ingresos fiscales y una creciente carga de intereses asociados con el aumento de la deuda neta del gobierno.

Finalmente, durante los dos últimos años la economía guatemalteca demostró tener una base apropiada para resistir choques externos. A pesar de haber experimentado una fuerte desaceleración en 2009, Guatemala fue el único país de Centroamérica que no registró una tasa de variación negativa del PIB. Sin embargo, el segundo semestre de 2011 y el año siguiente podrían representar un período de grandes desafíos, dado que permanecen elementos de riesgo tanto externos como internos, que podrían afectar la estabilidad de la economía guatemalteca (ver Sección V. Análisis de Solidez y Perspectivas de Riesgo).

III. Establecimientos de Crédito¹⁹

Durante el primer semestre de 2011, se observó una significativa recuperación del ritmo de crecimiento de la cartera crediticia, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, en congruencia con la recuperación moderada pero sostenida de la economía nacional. En los últimos 12 meses, la cartera de créditos creció 8.9% y las inversiones 19.8%. A su vez, los depósitos se incrementaron en 8.9% y los créditos obtenidos de bancos del exterior en 49.5%.

Sistema Financiero

A la fecha de referencia, operaban en el sistema financiero guatemalteco supervisado 109 entidades con un total de activos de Q201,140 millones (equivalentes a 25,886 millones de dólares de EE.UU., calculado al tipo de cambio de referencia de Q7.77023 por dólar), cifra que representa alrededor de 55.7% del Producto Interno Bruto (PIB)²⁰. En estas cifras no se incluye al Banco de Guatemala (ver Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2011; 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 once años, los establecimientos de crédito se han caracterizado por el dinamismo en su actividad y por cambios, no sólo en su estructura, sino también por una importante mejora en la legislación que los rige, la cual cumple con estándares internacionales, incluyendo leyes para prevenir el lavado de dinero y financiamiento del terrorismo.

A partir de 2006, se ha acentuado la tendencia de consolidación que se inició a finales de la década anterior. En efecto, la composición del sistema se ha visto influenciada por fusiones y adquisiciones; el ingreso de capital y de banca extranjeros; y, la salida ordenada de bancos. En este período se registró la fusión por absorción del banco más grande del país por nivel de activos con la institución bancaria de mayor antigüedad en ese momento; se autorizó el inicio de operaciones de un banco de capital extranjero en el sistema financiero; y, consorcios financieros globales adquirieron grupos financieros regionales con operaciones en Guatemala, entre ellos dos de los mayores emisores de tarjetas de crédito en Centroamérica. Con estas adquisiciones se espera que se impulse significativamente en la región el crecimiento del financiamiento al consumo y de la banca minorista. Adicionalmente, se concretó la adquisición de dos grupos financieros locales por parte de los dos consorcios financieros más grandes del país; se formalizó la adquisición de un banco pequeño en nivel de activos por otra institución

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

20 Cálculo basado en una cifra estimada de cierre para 2011 del Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Q361,056 millones, con base en la información proporcionada por el Banco de Guatemala.

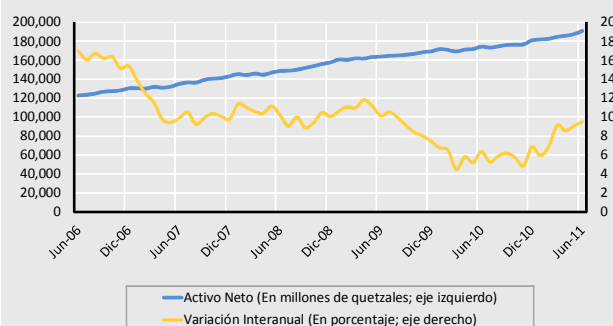
bancaria mediana; la autoridad monetaria autorizó la conformación de un nuevo grupo financiero y el funcionamiento de una nueva entidad fuera de plaza, así como su incorporación a uno de los grupos financieros que operan en el país; y, se concretó la fusión por absorción de una entidad fuera de plaza por otra del mismo grupo financiero. Finalmente, 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.

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 el primer semestre de 2011, la autoridad monetaria autorizó la conformación de un nuevo grupo financiero cuya empresa responsable es una entidad bancaria pequeña. Asimismo, una entidad fuera de plaza se desincorporó de un grupo financiero y sus activos fueron trasladados a otra entidad fuera de plaza del mismo grupo financiero.

Gráfica III.1

Establecimientos de Crédito: Activo Neto
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera²¹

a. Cuentas activas

A junio de 2011, el activo neto de los establecimientos de crédito asciende a Q190,784 millones (equivalentes a 24,553 millones de dólares de EE.UU.), lo que representa un crecimiento de 9.5% con respecto a la misma fecha del año anterior, superior al aumento registrado en junio de 2010 (6.4%), pero levemente inferior a los aumentos registrados en junio de 2009 y 2008 (10.2% en ambos años). De 2007 a 2010, la evolución del ritmo de crecimiento de los activos presentó una desaceleración. Este comportamiento se acentuó a partir de mayo de 2009, lo cual estuvo en congruencia con la evolución de

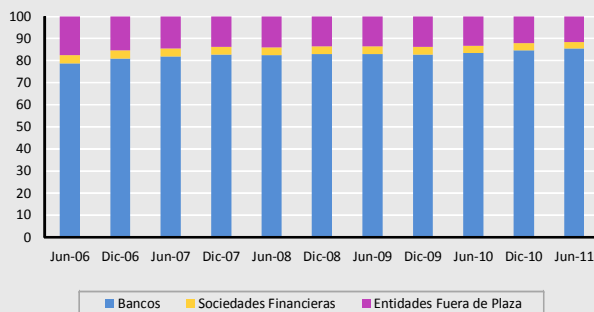
la actividad económica del país en el contexto de la crisis financiera internacional, según se explica más adelante. No obstante lo anterior, el nivel de los activos no ha dejado de crecer, con una recuperación en el último semestre.

La participación porcentual de cada tipo de entidad en los activos totales de los establecimientos de crédito permite concluir que los bancos concentran la mayor proporción de activos, situación que se mantiene durante el primer semestre de 2011, confirmando que, en la estructura actual de los establecimientos de crédito, son las unidades de negocio más relevantes.

²¹ La fuente de la información contable son las cifras presentadas por las entidades supervisadas por la Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.2

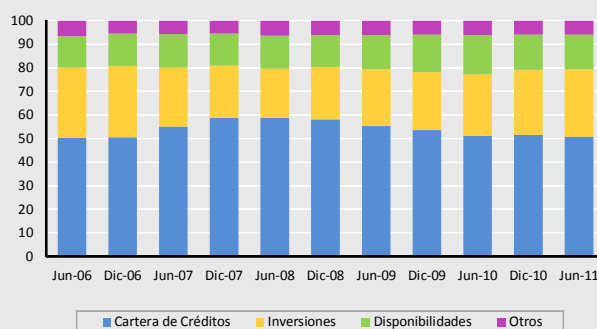
Establecimientos de Crédito: Activo Neto, 2006-2011
(Porcentaje de participación por tipo de entidad; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.3

Establecimientos de Crédito: Componentes del Activo, 2006-2011
(Como porcentaje del activo total; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La participación de los bancos en el total de activos fue de 79% a junio de 2006, mientras que las entidades fuera de plaza y las sociedades financieras participaron en 18% y 3%, respectivamente. A junio de 2011, los niveles de participación en el total de activos alcanzan 86% para bancos, 11% para entidades fuera de plaza y 3% para sociedades financieras.

Componentes del activo

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

A junio de 2006, la cartera de créditos constituía 50% del activo total, mientras las inversiones representaban 30%, las disponibilidades 13% y los otros activos 7%. Para junio de 2008, la cartera de créditos poseía una participación de 59%, mientras que las inversiones representaban 21%, las disponibilidades 14% y los otros activos 6%, lo que mostraba una tendencia de las entidades a incrementar su colocación de recursos en créditos y a disminuir la participación en las inversiones.

A partir del segundo semestre de 2008, a raíz de la crisis financiera internacional, los establecimientos de crédito mostraron preferencia a colocar sus recursos financieros en activos de mayor liquidez, evidenciando su aversión al riesgo, lo cual conllevó al endurecimiento

de las condiciones crediticias, aspecto que desaceleró la expansión del crédito. En este último aspecto también contribuyó la menor demanda de crédito por parte de los agentes económicos a causa de la desaceleración económica del país. Es por ello que a junio de 2011, la cartera de créditos redujo su participación a 51% del activo total, mientras que las inversiones se incrementaron a 29% 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.

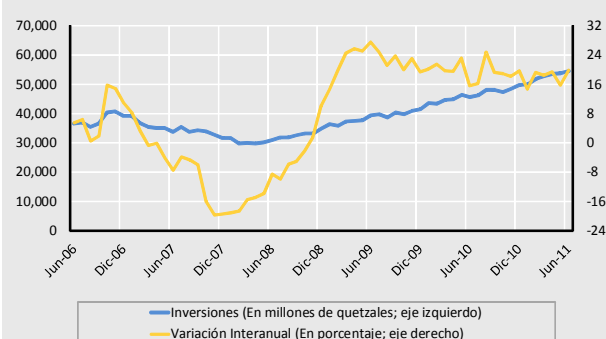
Inversiones

La evolución de las inversiones totales, durante el período objeto de estudio, mostró variaciones interanuales positivas hasta febrero de 2007, denotando una tendencia de crecimiento. De marzo de 2007 a abril de 2008, se observó una baja en su evolución al reflejar variaciones interanuales negativas. De mayo de 2008 hasta junio de 2011, hubo un cambio de tendencia en la evolución con un comportamiento al alza, en virtud de la preferencia de los establecimientos de crédito por inversiones líquidas y de muy bajo riesgo para hacer frente a los posibles efectos adversos de la crisis financiera internacional y de la desaceleración en la expansión del crédito por la menor demanda

a raíz de dicha crisis. Para junio de 2011, el portafolio de inversiones se ubica en Q54,619 millones, lo cual representa un crecimiento interanual de 19.8%, superior al observado en junio de 2010 (15.7%)²².

Gráfica III.4

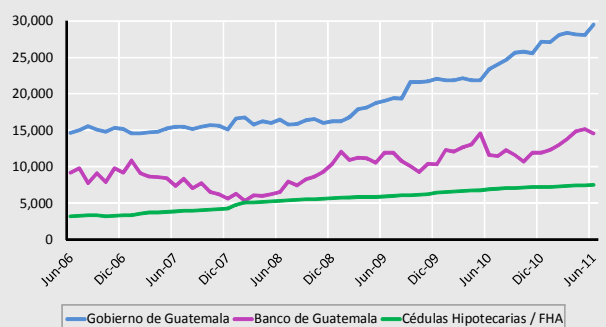
Establecimientos de Crédito: Inversiones Netas Totales
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.5

Establecimientos de Crédito: Inversiones
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Los establecimientos de crédito han invertido principalmente en títulos de deuda emitidos por el Gobierno de Guatemala, que a junio de 2011 ascienden a Q29,498 millones; en valores emitidos por el Banco de Guatemala, por Q14,561 millones; y, en cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, por Q7,518 millones. Estas inversiones, en conjunto, corresponden a 94.4% de la totalidad del portafolio.

A junio de 2011, se observa un incremento en la inversión en valores emitidos por el Banco de Guatemala, de Q5,342 millones (57.9%) con respecto a las registradas a junio de 2006. Asimismo, se observa una mayor preferencia hacia la inversión en títulos emitidos por el Gobierno de Guatemala, los cuales se incrementaron en Q14,809 millones (100.8%) en relación a junio de 2006. Finalmente, la colocación de recursos en cédulas hipotecarias muestra un incremento de Q4,280 millones (132.2%), 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 millones²³, 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 ejercicio fiscal 2010, incluyendo Bonos Paz²⁴ 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

22 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.

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

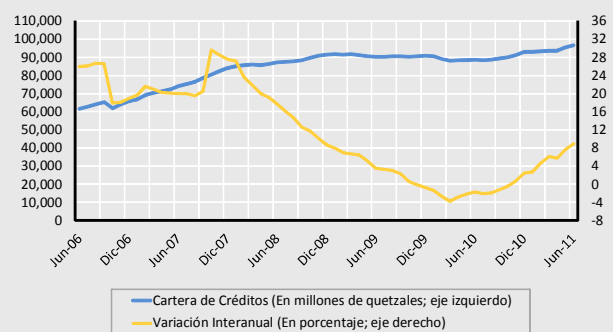
24 Mediante Decreto Número 19-2010 del 11 de mayo de 2010.

millones²⁵ (210 millones de dólares de EE.UU.), cuya colocación se realizó en diciembre; asimismo, en dicho mes el Congreso, para financiar el presupuesto del ejercicio fiscal 2011, autorizó la emisión de bonos por un monto de Q5,681 millones, nuevas emisiones hasta por el monto de los vencimientos que se dieran en el presente ejercicio fiscal (Q3,919 millones) y letras de tesorería por un monto no mayor del 20% de los ingresos corrientes estimados²⁶ (Q8,411 millones)²⁷; a la fecha de referencia se han colocado bonos por Q4,981 millones y letras de tesorería por Q555 millones. Como resultado de la coordinación interinstitucional indicada, de mayo de 2010 a junio de 2011, las inversiones en el Gobierno de Guatemala se incrementaron en Q7,621 millones (34.8%) y las inversiones en el Banco de Guatemala disminuyeron en Q51 millones (-0.4%).

Lo indicado en los párrafos anteriores explica el incremento de la inversión en valores emitidos por el Gobierno de Guatemala por Q10,121 millones (52.2%) de agosto de 2009 a junio de 2011.

Gráfica III.6

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Cartera de créditos

Al 30 de junio de 2011, la cartera de créditos se ubicó en Q96,753 millones con un crecimiento interanual de 8.9%, superior a la variación interanual negativa de junio de 2010 (-1.8%) y al crecimiento registrado en junio de 2009 (3.6%)²⁸.

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)²⁹ y, por consiguiente, restringir su concesión³⁰. 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, la

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

26 Se estimaron Q42,055 millones de ingresos corrientes para el ejercicio fiscal 2011.

27 Mediante Decreto Número 54-2010 del 30 de noviembre de 2010 y Comunicado No.2 del Ministerio de Finanzas Públicas del 21 de enero de 2011.

28 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.

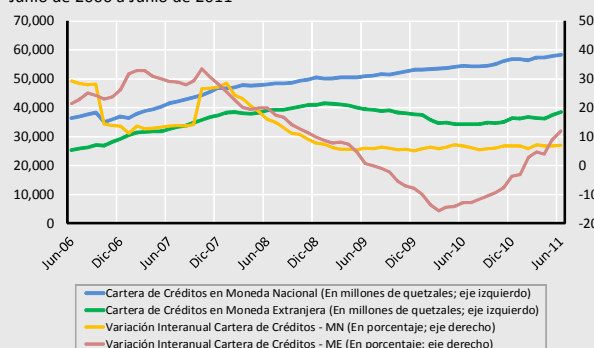
29 La Encuesta sobre Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala refleja que los bancos, durante 2010, fueron más estrictos en sus análisis para otorgamiento de créditos, derivado principalmente de la percepción de un mayor riesgo de crédito y de los cambios regulatorios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

30 Según la Tercera Encuesta de Condiciones Crediticias, realizada en el primer trimestre de 2011, los estándares de aprobación de créditos del sistema bancario permanecieron sin cambios, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera, consistente con una evolución moderada de la demanda de nuevos créditos. Una situación similar se observó en las condiciones crediticias, para las cuales no se observó ningún cambio, excepto para la tasa de interés activa, promedio ponderada, que mostró una leve tendencia hacia la baja. Banco de Guatemala (2011d).

actividad crediticia continua con una tendencia positiva en su demanda iniciada en marzo de 2010. El cambio de tendencia observado podría estar asociado a los signos de recuperación de la cartera de créditos en moneda extranjera que muestran las actividades que se vieron más afectadas durante la crisis (industria manufacturera, el comercio y la construcción)³¹, lo que denota un menor grado de incertidumbre respecto a la evolución de la actividad económica mundial.

Gráfica III.7

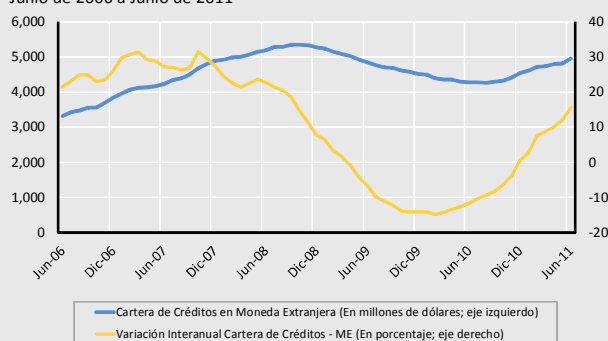
Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos por Tipo de Moneda
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.8

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos en Moneda Extranjera
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

De noviembre de 2009 a octubre de 2010, se observaron variaciones interanuales negativas en la cartera total (Gráfica III.6), lo cual se derivó de la disminución del crédito expresado en moneda extranjera y del efecto del tipo de cambio en su conversión a quetzales (Gráfica III.7).

Del total de la cartera de créditos, 60.2% (Q58,291 millones) ha sido concedido en moneda nacional, con un crecimiento interanual a junio de 2011 de 7.1%. El restante 39.8% (Q38,461 millones) está registrado en moneda extranjera, con una variación interanual positiva de 11.9%.

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

A junio de 2011, la cartera de créditos en moneda extranjera asciende a 4,950 millones de dólares de EE.UU., cifra que representa un crecimiento interanual de 15.7%, lo cual refleja nuevamente un cambio en la preferencia del público en cuanto a la moneda extranjera 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 del último trimestre de 2008 al primer trimestre de

2010 se observó un cambio de tendencia, hacia la baja; sin embargo, a partir del segundo trimestre de 2010 se denota de nuevo una tendencia al alza.

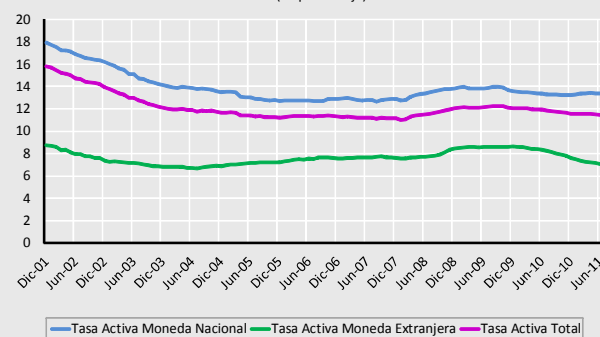
En cuanto a las tasas de interés activas promedio, se evidenció una reducción de diciembre de 2001 hasta enero de 2008. En el caso de la tasa de préstamos en moneda nacional, ésta disminuyó de 17.9% a 12.7%, mientras que para los denominados en moneda extranjera, se redujo de 8.8% a 7.6%.

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 13.4% en moneda nacional y

31 Banco de Guatemala (2010b).

Gráfica III.9

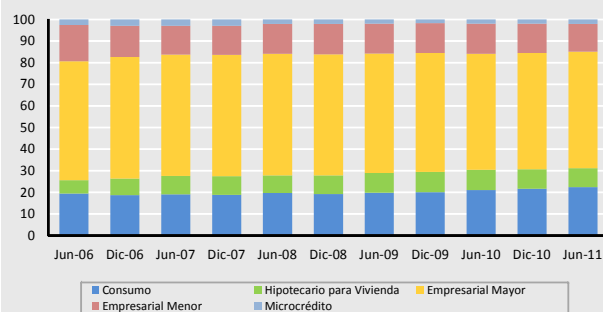
Sistema Bancario: Tasa de Interés Activa Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

Gráfica III.10

Establecimientos de Crédito: Distribución de la Cartera de Créditos
Junio de 2006 a Junio de 2011
(Participación en porcentaje, por tipo de deudor; base semestral)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

7.1% en moneda extranjera, a junio de 2011. Esta disminución podría estimular la demanda de financiamiento.

Una tasa activa en moneda extranjera inferior a la tasa activa en quetzales, paralelo a la estabilidad del tipo de cambio, promovieron la tendencia a conceder financiamientos en moneda extranjera, hasta el tercer trimestre de 2008. El cambio de tendencia observado del cuarto trimestre de 2008 al primer trimestre de 2010 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 financieras extranjeras. A partir de agosto de 2010, se observa 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.

Cartera de créditos por tipo de deudor

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

En la estructura de la cartera de créditos, a junio de 2011, puede observarse que, dentro del segmento hogares³⁷, el consumo representa 22.4% del total de la cartera y el crédito hipotecario para vivienda, el 8.7%, para un total de 31.1%. Dicha participación del total de la cartera es levemente mayor a la reportada a diciembre de 2010 (30.7%). En estas cifras no se incluye la cartera para vivienda concedida a través de cédulas hipotecarias garantizadas por el Instituto de Fomento de Hipotecas

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

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

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

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

36 Son aquellos activos crediticios que en su conjunto no sean mayores a Q3 millones o a 390 mil dólares de EE.UU., otorgados a una sola persona individual destinados a financiar la adquisición de bienes de consumo o atender el pago de servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También se consideran dentro de esta categoría las operaciones realizadas a través de tarjetas de crédito de personas individuales.

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

Tabla III.1Evolución de la Cartera de Créditos Bruta por Deudor, 2007-2011 ^{1/}

(Cifras en millones de quetzales)

Tipo de Deudor	Diciembre 2007		Diciembre 2008		Diciembre 2009		Diciembre 2010		Junio 2011	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
Sector Hogares										
Consumo	16,091	18.8	17,907	19.2	18,719	20.1	20,632	21.6	22,260	22.4
Hipotecario para vivienda	7,432	8.7	8,002	8.6	8,684	9.3	8,654	9.1	8,664	8.7
Total	23,523	27.5	25,909	27.8	27,403	29.4	29,285	30.7	30,924	31.1
Sector Empresarial										
Mayor	48,065	56.2	52,162	56.0	51,220	55.0	51,385	53.8	53,544	53.9
Menor	11,450	13.4	13,136	14.1	12,806	13.8	12,949	13.6	12,857	12.9
Total	59,516	69.5	65,298	70.2	64,026	68.8	64,334	67.4	66,402	66.9
Sector Microcrédito	2,537	3.0	1,873	2.0	1,655	1.8	1,845	1.9	1,996	2.0
Totales	85,576	100.0	93,079	100.0	93,084	100.0	95,464	100.0	99,321	100.0

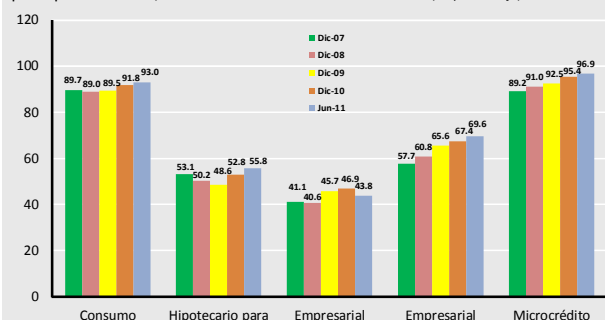
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

Aseguradas (FHA) o por otras entidades financieras, la cual está registrada contablemente en el rubro de inversiones, conforme al manual de instrucciones contables vigente. A junio de 2011, dicha cartera asciende a Q7,518 millones.

Gráfica III.11

Establecimientos de Crédito: Participación de la Cartera en Moneda Nacional por Tipo de Deudor, Diciembre de 2007 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

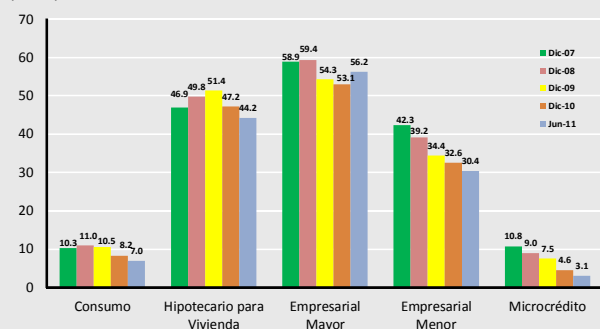
En el sector empresarial, la participación más alta corresponde al crédito empresarial mayor, con 53.9% de la cartera total, mientras que el sector empresarial menor representa el 12.9%, para un total de 66.9% de participación entre ambos, ligeramente inferior al 67.4% reportado a diciembre del año anterior. El restante 2.0% de los créditos analizados está destinado al sector microcrédito, el cual alcanzó 1.9% en diciembre de 2010.

De diciembre de 2007 a junio de 2011, 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 30%. 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 doce 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 2007 a Junio de 2011 (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.

Respecto a la variación interanual del crédito por segmento de deudores³⁸, el sector consumo mostró el mayor dinamismo, con un crecimiento interanual a junio de 2011 de 16.0%. Mientras que el microcrédito refleja la segunda mayor tasa de crecimiento (11.0%) y los sectores empresarial mayor y empresarial menor reportaron, a dicha fecha, la tercera y cuarta mayor tasa de crecimiento (9.2% y 1.0%, en su orden). El sector hipotecario para vivienda presentó una variación interanual positiva de 0.9%.

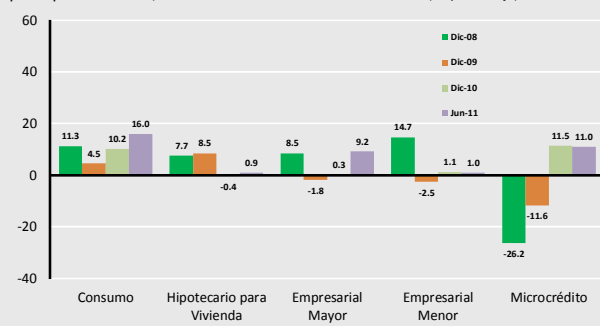
A continuación se describe brevemente el desempeño por sector.

Sector hogares

A junio de 2011, el consumo representó el 72.0% del monto otorgado al sector hogares. La evolución de este sector muestra una tendencia al alza, con un crecimiento interanual de 16.0% a dicha fecha. Del crédito al consumo, el 22.2% 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).

Gráfica III.13

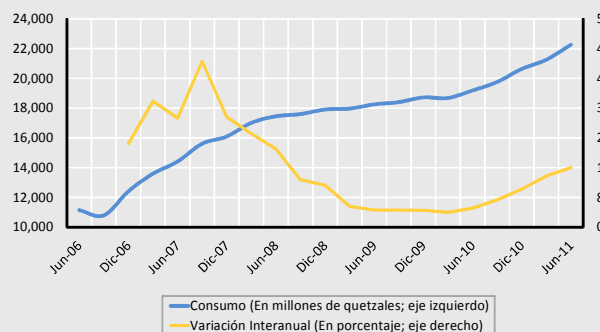
Establecimientos de Crédito: Crecimiento Interanual de la Cartera por Tipo de Deudor, Diciembre de 2008 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.14

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Consumo Junio de 2006 a Junio de 2011



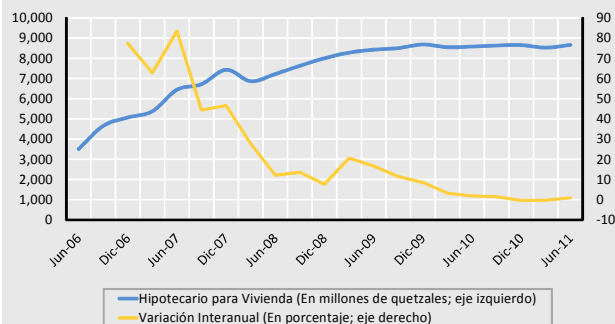
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

38 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.15

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Hipotecario Para Vivienda
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 sector³⁹.

El crédito hipotecario para vivienda representó el 28.0% del monto otorgado al segmento hogares. A junio de 2011, evidenció una variación interanual positiva de 0.9%, que es congruente con el menor desarrollo de nuevos proyectos habitacionales⁴⁰.

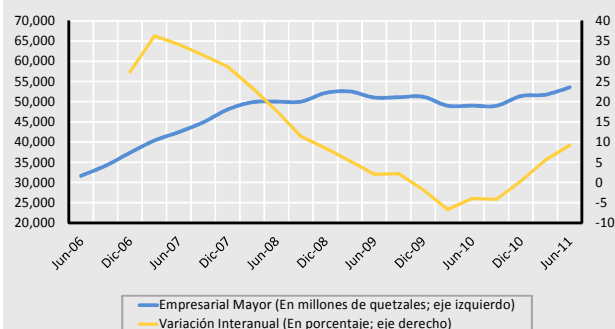
Sector empresarial

Del segmento empresarial total, los deudores empresariales mayores representan el 80.6% del monto otorgado. La evolución de este segmento denota un comportamiento al alza hasta diciembre de 2008. De diciembre de 2009 a septiembre de 2010, registró variaciones interanuales negativas; sin embargo, a junio de 2011, evidencia crecimiento de 9.2% respecto al mismo mes del año anterior.

Los deudores empresariales menores representan el 19.4% 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%, pero se observa un leve crecimiento a junio de 2011 de 1.0%, en relación al mismo mes del año anterior.

Gráfica III.16

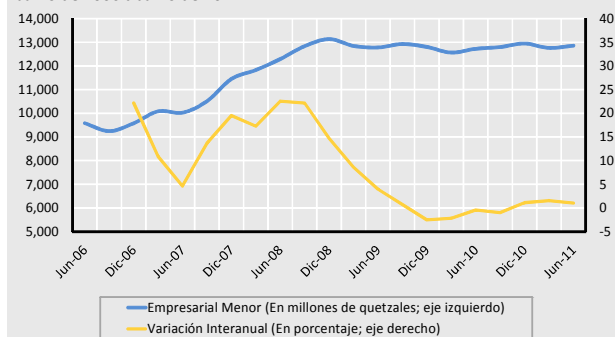
Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Mayor
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.17

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Empresarial Menor
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

La crisis internacional tuvo efectos adversos en la economía del país, al manifestarse la postergación de planes de inversión y de consumo, aspectos que hicieron innecesaria la contratación de financiamientos nuevos por parte del sector empresarial, lo que redujo el dinamismo del crédito en 2009 y 2010, observándose, inclusive, crecimientos interanuales negativos. Sin embargo, el crecimiento interanual de 7.5% a junio de

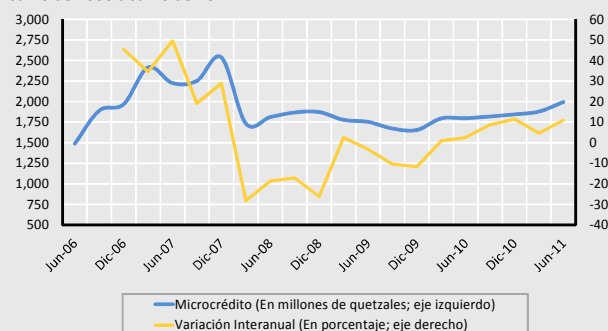
39 Los resultados de la Tercera encuesta sobre las Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala, señalan, para el primer trimestre de 2011, que los factores que incidieron positivamente en la demanda fueron, por un lado, la sustitución de financiamiento interno por condiciones más atractivas en los bancos grandes y medianos y, por el otro, la mejora en el ingreso de los clientes en el caso de los bancos pequeños. Banco de Guatemala (2011d).

40 Banco de Guatemala (2011d).

2011 es congruente con la tendencia de recuperación⁴¹ de la actividad económica nacional observada en los últimos 18 meses. En efecto, el aumento de la demanda de crédito, sobre todo en moneda extranjera, pudo haber sido influenciada por la necesidad de algunos prestatarios a recursos para capital de trabajo congruente con el dinamismo mostrado en las actividades económicas de Industrias manufactureras; Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca; Comercio; e, Intermediación financiera⁴².

Gráfica III.18

Establecimientos de Crédito: Cartera al Sector Microcrédito
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

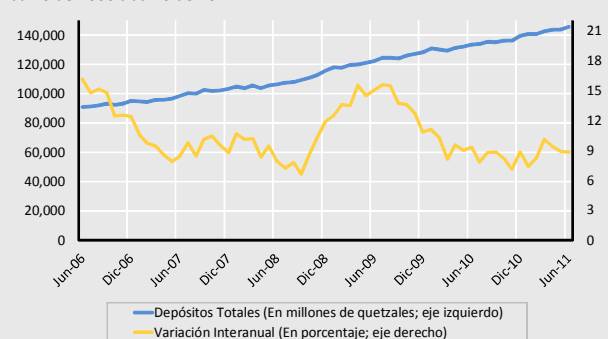
Sector microcrédito

La evolución de la cartera destinada a deudores del sector microcrédito muestra una alta volatilidad en su comportamiento, debido a los bajos montos otorgados a este segmento. Sin embargo, se observa cierta estabilidad en su evolución en los últimos tres años.

El comportamiento de la cartera de créditos en los últimos dos años y medio 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.

Gráfica III.19

Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales
Junio de 2006 a Junio de 2011



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 Q145,697 millones a junio de 2011 y mostró un crecimiento interanual de 8.9%, lo cual es inferior al incremento observado en el mismo mes de los años 2009 y 2010 (15.0% y 9.3%, 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 público⁴³; así como, por la reducción del numerario en circulación,

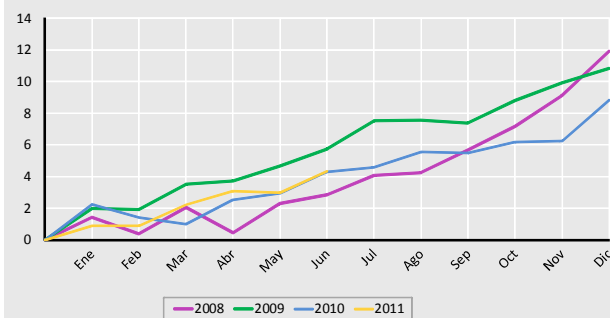
41 La Tercera Encuesta sobre las Condiciones Crediticias del Sistema Bancario realizada por el Banco de Guatemala evidencia, para el primer trimestre de 2011, que el crecimiento moderado en la demanda fue impulsado por el aumento en las necesidades de capital de trabajo de los clientes o por la inversión en activos fijos, así como por una sustitución de financiamiento interno por condiciones más atractivas en los bancos grandes y medianos. Banco de Guatemala (2011d).

42 Banco de Guatemala (2011d).

43 En el último trimestre de 2008 el Gobierno Central ejecutó el 34.2% del gasto público del año.

Gráfica III.20

Establecimientos de Crédito: Crecimiento de los Depósitos Totales respecto a Diciembre del Año Anterior, 2008 - 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

resultado de una menor preferencia de efectivo por parte del público⁴⁴. De septiembre de 2009 a marzo de 2010, la variación interanual de los depósitos mostró un comportamiento hacia la baja, pero ha mantenido tendencia estable en los últimos 15 meses, hasta ubicarse en el 8.9% anteriormente indicado.

El comportamiento mensual de los depósitos a lo largo del primer semestre de 2011 mostró similares tasas de crecimiento acumulado que las observadas en el año previo, aunque inferiores a las de 2009.

Del total de depósitos a la fecha de referencia, el 71.6% está constituido en moneda nacional, mientras que el restante 28.4% en moneda extranjera. A junio de 2011,

los depósitos en moneda nacional presentaron un crecimiento interanual de 11.8%. 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 Q658 millones (ver Recuadro III.1).

Recuadro III.1

DEPÓSITOS DE AHORRO PROGRAMADO

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

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

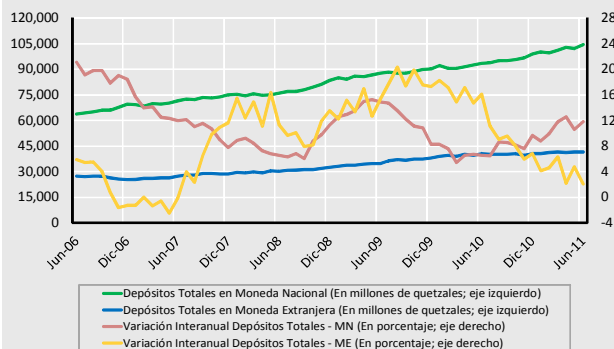
Los bancos que realicen las operaciones descritas deberán mantener invertido en la misma moneda de los depósitos, como mínimo, el 60% del saldo de dichos depósitos, en títulos valores o documentos emitidos por el Gobierno y/o el Banco de Guatemala. En el caso de depósitos en moneda extranjera, los bancos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

El traslado de los fondos de retiro y registro de los depósitos de ahorro programado inició en mayo de 2010. A junio de 2011, las entidades bancarias registraron Q642 millones y 2.1 millones de dólares de EE.UU.

⁴⁴ Banco de Guatemala (2009).

Gráfica III.21

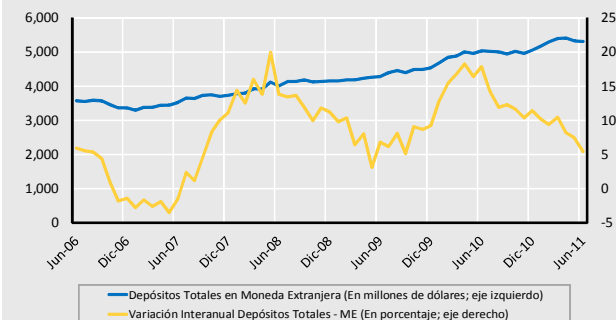
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales por Tipo de Moneda
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.22

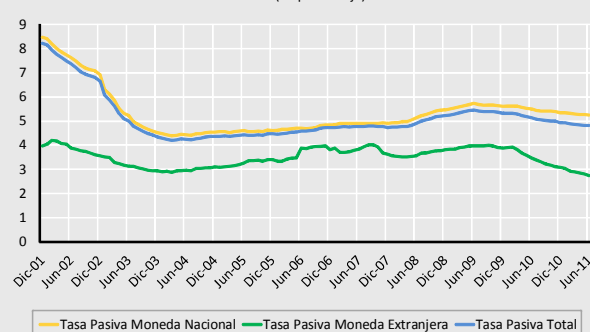
Establecimientos de Crédito: Depósitos Totales en Moneda Extranjera
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica III.23

Sistema Bancario: Tasa de Interés Pasiva Promedio
Diciembre de 2001 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Banco de Guatemala.

En cuanto a los depósitos en moneda extranjera, éstos mostraron una variación interanual de 2.0%, en lo cual influyó el ingreso de recursos (divisas) provenientes del exterior por remesas familiares, capital privado y exportaciones.

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 junio de 2011, los depósitos en moneda extranjera ascienden a 5,325 millones de dólares de EE.UU., cifra que representa una variación interanual de 5.5% inferior al 17.8% observado en junio de 2010.

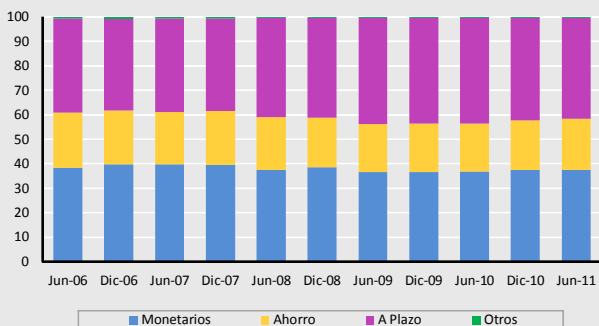
De las captaciones efectuadas en moneda extranjera, a junio de 2006, los bancos participaban con 33% y las entidades fuera de plaza con 67%; sin embargo, para junio de 2011, esta relación ha cambiado sustancialmente, pues los bancos participan con 54% y las entidades fuera de plaza con 46%.

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. A partir del primer semestre de 2010, se muestra una pequeña reducción hasta ubicarse en 5.3% en junio de 2011.

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. A partir del primer semestre de 2010, se muestra una reducción hasta ubicarse en 2.7% en junio de 2011.

Gráfica III.24

Establecimientos de Crédito: Tipos de Depósitos, Junio de 2006 a Junio de 2011 (Como porcentaje del total de depósitos, base semestral)



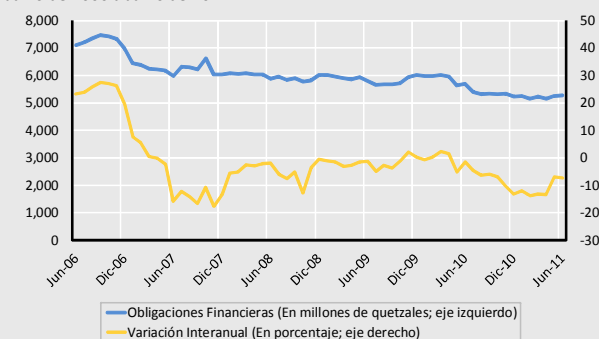
Fuente: Superintendencia de Bancos.

Los depósitos totales se integran por depósitos monetarios (37.5%), de ahorro (21.0%) y a plazo (41.1%). En dicha estructura, de junio de 2010 a junio de 2011, 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 0.8 y 1.2 puntos porcentuales, respectivamente. A su vez, los depósitos a plazo se redujeron en 2.0 puntos porcentuales. El dinamismo en la evolución de los depósitos monetarios es congruente con la moderada 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.

Gráfica III.25

Establecimientos de Crédito: Obligaciones Financieras Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Obligaciones financieras

El total de obligaciones financieras de los establecimientos de crédito alcanzó Q5,281 millones a junio de 2011, cifra que representa una variación interanual negativa de 7.4% (-1.6% a junio de 2010). 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

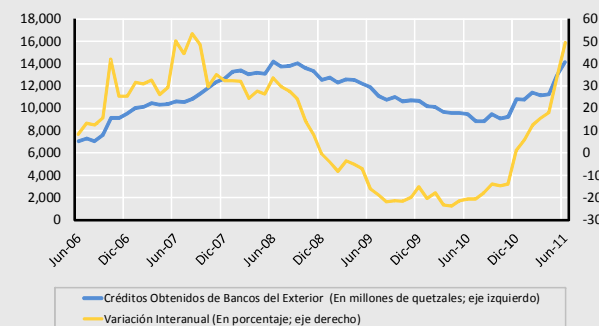
respaldo del Fondo para la Protección del Ahorro (FOPA). Asimismo, en dicha disminución influye el traslado de las inversiones con características de fondos de retiro de las sociedades financieras privadas a las entidades bancarias bajo la figura de depósitos de ahorro programado. A la fecha de referencia, las inversiones trasladadas ascienden a Q658 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 junio de 2006 era de 6.4%, a junio 2011 su participación se ha reducido a 3.1%.

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 88% de las obligaciones financieras, mientras que el 12% corresponde a los bancos (83% y 17%, respectivamente, a junio de 2010).

Gráfica III.26

Establecimientos de Crédito: Créditos Obtenidos de Bancos del Exterior
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

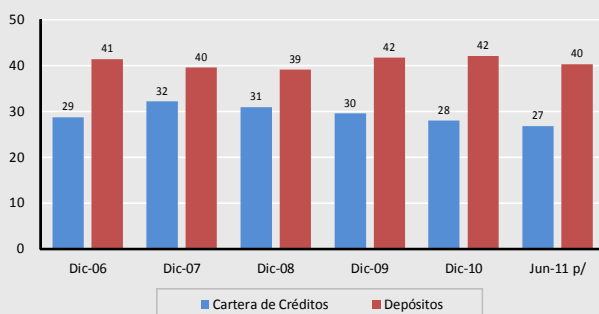
Créditos obtenidos de bancos del exterior

El total de créditos obtenidos de bancos del exterior alcanzó la cifra de Q14,146 millones a junio de 2011, que representa un crecimiento interanual de 49.5% y contrasta con las reducciones observadas a la misma fecha de los dos años previos (-16.1% en 2009 y -20.6% en 2010). 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, a partir de junio de 2008 al primer semestre de 2010, 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 partir del segundo semestre del año 2010.

Gráfica III.27

Establecimientos de Crédito: Cartera de Créditos y Depósitos, 2006 - 2011
(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 moderado crecimiento; sin embargo, este indicador evidenció una baja, ubicándose a junio de 2011 en 27% (28% en 2010). Por otra parte, aunque en el caso de los depósitos se observó un crecimiento en el primer semestre de 2011, dicho indicador también mostró una baja respecto al registrado en el año anterior, situándose en 40% (42% en 2010).

IV. Compañías de Seguros

Durante los últimos cinco años, el sector asegurador ha evidenciado en su actividad un crecimiento moderado, tanto en su nivel de activos como en la producción de primas. El 1 de enero de 2011 entró en vigencia la Ley de la Actividad Aseguradora, la cual busca dentro de un ámbito moderno, contribuir al crecimiento y competitividad del sector, así como fortalecer el marco regulatorio.

Al 30 de junio de 2011, el sector asegurador guatemalteco está conformado por 28 compañías de seguros (incluyendo dos estatales), con un total de activos de Q6,069 millones (equivalentes a 781 millones de dólares de EE.UU., calculado según el tipo de cambio de referencia de Q7.77023). Esta cifra representa aproximadamente 1.7% del Producto Interno Bruto para 2011 (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 Panamá⁴⁵) adquirió Empresa Guatemalteca Cigna de Seguros, S. A. (actualmente Aseguradora Mundial-Colectivos Empresariales, S. A.), Aseguradora de la Nación, S. A. (hoy Aseguradora Mundial, S. A.) y Seguros Alianza, S. A.

En diciembre de 2009 Mapfre (primer asegurador español, con presencia en 45 países del mundo con especial implantación en los mercados de Latinoamérica) y Grupo Mundial, firmaron una alianza estratégica con el objetivo de desarrollar conjuntamente las actividades aseguradoras de ambos grupos en Centroamérica, a través de una sociedad holding en la que Mapfre posee una participación del 65%⁴⁶. 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 tiene una presencia limitada, ya que sólo presta servicios de asistencia.

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

46 Fundación MAPFRE (2010).

Por otra parte, Seguros del País, S. A. fue adquirida por el Banco de Desarrollo Rural, S. A., operación que originó el cambio de su razón social a la de Aseguradora Rural, S. A., y es actualmente miembro del Grupo Financiero Banrural. En marzo de 2009, Seguros Tikal, S. A. fue adquirida por Banco de los Trabajadores, reactivando las operaciones de dicha aseguradora con el nombre de Aseguradora de los Trabajadores, S. A.

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

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

A partir del 1 de enero de 2011, con base al artículo 106 de la Ley de la Actividad Aseguradora, las empresas autorizadas para operar como afianzadoras adquieren la calidad de aseguradoras para operar el seguro de caución, debiendo observar lo establecido en dicha ley y su reglamentación.

Recuadro IV.1

LEY DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

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

La autorización para el establecimiento de sucursales de aseguradoras extranjeras en el país y el régimen de suspensión de operaciones cobró vigencia el 14 de agosto del año en curso y los demás elementos de este marco legal entraron en vigor el 1 de enero de 2011.

Prueba de la apertura del mercado asegurador a empresas extranjeras es el anuncio de la aseguradora británica Bupa de iniciar operaciones en Guatemala como compañía inglesa de seguros para la salud, con una inversión inicial de 2 millones de dólares de EE.UU, cuyo trámite de registro se espera dure de 2 a 4 meses. La compañía inglesa de seguros tiene aproximadamente 11 millones de clientes alrededor del mundo, con presencia en 192 países.¹

Por otra parte, derivado de la vigencia de dicha ley, se han emitido varios reglamentos para regular aspectos específicos; por lo que al 30 de junio de 2011, se han emitido los reglamentos siguientes:

1. Reglamento para la Constitución de Aseguradoras o de Reaseguradoras Nacionales y el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras o de Reaseguradoras (Resolución JM-87-2010).
2. 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 (Res. JM-88-2010).
3. Reglamento para la Adquisición de Acciones de Aseguradoras y Reaseguradoras (Res. JM-89-2010).
4. Reglamento para el Establecimiento de Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Nacionales en el Extranjero (Res. JM-90-2010).
5. Reglamento para el Retiro del País de las Sucursales de Aseguradoras y de Reaseguradoras Extranjeras (Res. JM-91-2010).

Recuadro IV.1 (continuación)

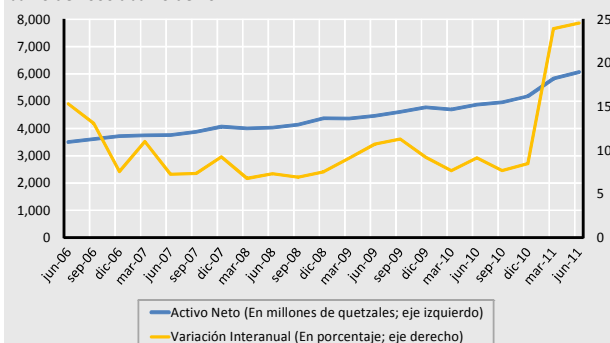
LEY DE LA ACTIVIDAD ASEGURADORA

6. Reglamento para la Transferencia de Cartera de Aseguradoras y de Reaseguradoras (Res. JM-151-2010)
7. Reglamento de la Junta de Exclusión de Activos y Pasivos de Aseguradoras o de Reaseguradoras (Res. JM-152-2010).
8. Reglamento para la comercialización Masiva de Seguros (Res. JM-1-2011).
9. Reglamento para el Pago Fraccionado de las Primas de Seguros (Res. JM-2-2011).
10. Reglamento para la Constitución, Valuación e Inversión de las Reservas Técnicas de Aseguradoras y de Reaseguradoras (Res. JM-3-2011).
11. Reglamento para el Reaseguro de los Riesgos Catastróficos (Res. JM-4-2011).
12. Reglamento para la Determinación del Margen y para la Inversión del Patrimonio Técnico de Aseguradoras y Reaseguradoras (Res. JM-5-2011).
13. Reglamento para el Registro de Reaseguradoras y Aseguradoras Extranjeras, de Contratos de Reaseguro y Determinación de los Límites o Plenos de Retención (Res. JM-6-2011).
14. Reglamento del Consejo Técnico Asesor en materia de Seguros, Reaseguros y su intermediación (Res. JM-7-2011).
15. Reglamento para el Registro de Intermediarios de Seguros, de Reaseguros y de Ajustadores Independientes de Seguros (Res. JM-13-2011).

¹ Siglo XXI, 17 de agosto de 2011.

Gráfica IV.1

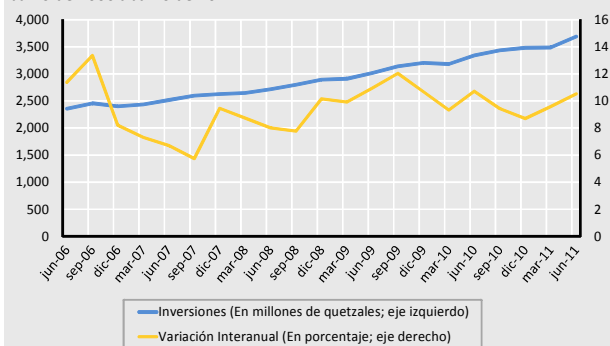
Compañías de Seguros: Activos Netos
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.2

Compañías de Seguros: Inversiones
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Situación financiera

a. Cuentas activas

A junio de 2011, el activo total de las compañías de seguros alcanzó Q6,069 millones, que representa un crecimiento de 25% con relación a la misma fecha del año anterior, debido al incremento de Q115 millones en el registro de las primas por cobrar de seguros de vida y Q501 millones de seguros de accidentes y enfermedades, con relación al 31 de diciembre de 2010; por lo que su comportamiento es similar al de las primas por cobrar.

Inversiones

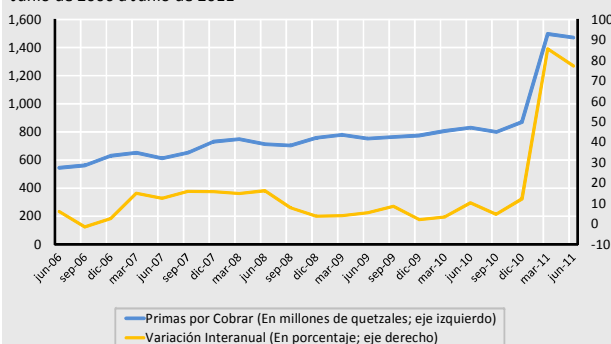
Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de inversiones es el principal activo financiero de las compañías aseguradoras. A junio de 2011, representaron 60.8% del total de activos, con un monto de Q3,690 millones. El crecimiento interanual de las inversiones se vio afectado en el segundo 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.

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.

Gráfica IV.3

Compañías de Seguros: Primas por Cobrar
Junio de 2006 a Junio de 2011



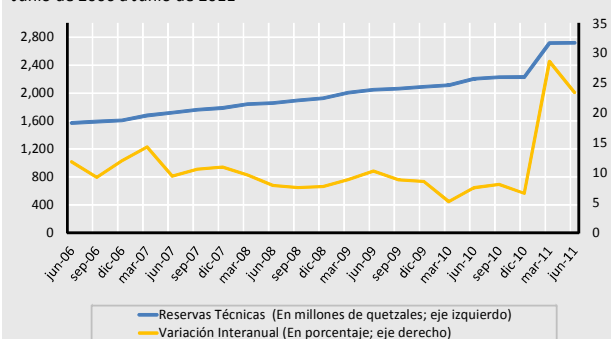
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 diciembre de 2006, alcanzando Q1,471 millones a junio de 2011 (24.2% del activo total). Sin embargo, la variación interanual muestra una desaceleración de septiembre de 2008 a septiembre de 2010, 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.7). A junio de 2011 las primas por cobrar presentaron un crecimiento interanual de 77.2%, debido a la anualización de las primas de las pólizas colectivas de vida y accidentes y enfermedades.

Gráfica IV.4

Compañías de Seguros: Reservas Técnicas
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Superintendencia de Bancos.

b. Cuentas pasivas

A junio de 2011, las principales cuentas pasivas de las compañías aseguradoras son las reservas técnicas (64.8% del total del pasivo) y los acreedores varios (15.6%). Este último rubro está integrado principalmente por: otros acreedores (31.4% de dicho rubro), comisiones sobre primas (19%), cuentas por pagar (10.2%) e intermediarios y comercializadores masivos de seguros (7.1%).

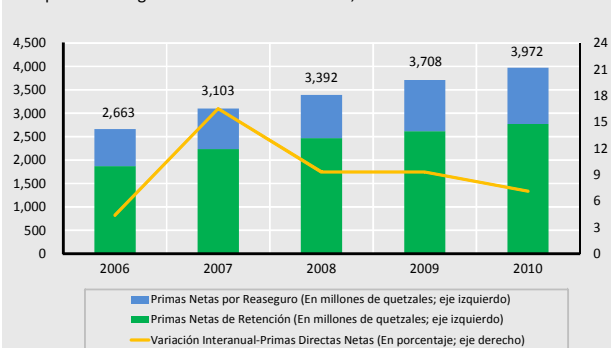
Reservas técnicas

Por la naturaleza de la operación del seguro, el rubro de reservas técnicas es el principal pasivo financiero de las compañías aseguradoras, las cuales sirven de base para el cálculo de las inversiones. A junio de 2011, el total de reservas técnicas alcanzó Q2,719 millones, cifra que representa un crecimiento interanual de 23%.

Por otra parte, de diciembre 2010 a junio de 2011, las reservas técnicas muestran una variación de Q490 millones (22%), debido principalmente al incremento en las reservas de accidentes y enfermedades por Q355 millones, asociado con el aumento de las primas por cobrar de este ramo.

Gráfica IV.5

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



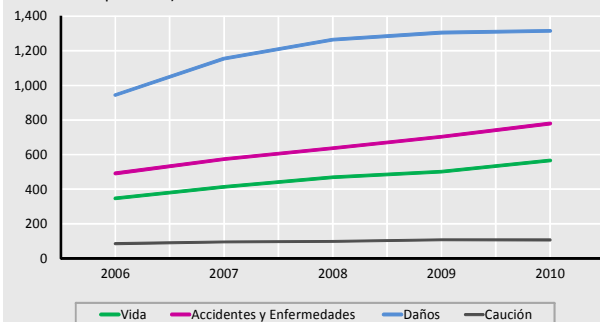
1/ Total de primas netas de retención más primas netas por reaseguro.
Fuente: Superintendencia de Bancos.

c. Estado de resultados

El análisis de las primas directas netas y de las primas netas de retención de los últimos años permite establecer

Gráfica IV.6

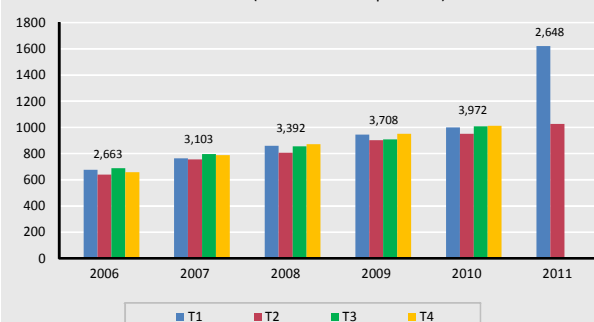
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención por Ramo, 2006 - 2010 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.7

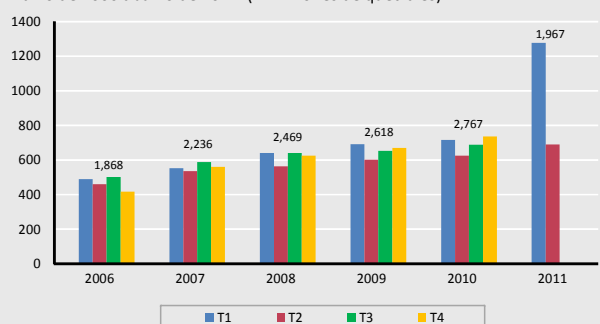
Compañías de Seguros: Primas Directas Netas trimestrales Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.8

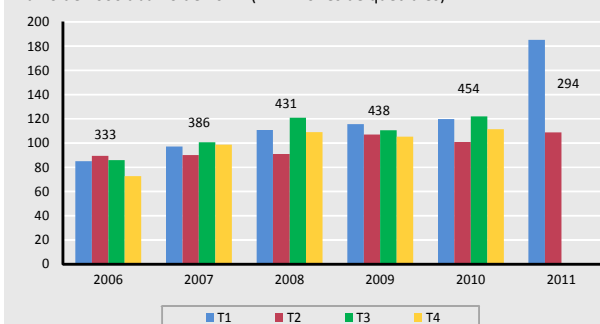
Compañías de Seguros: Primas Netas de Retención trimestrales Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.9

Compañías de Seguros: Costo de Adquisición trimestral Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

qué proporción del negocio del seguro es retenido y, por ende, cuánto es cedido a las compañías reaseguradoras.

A través del comportamiento de las primas netas de retención por ramo del mercado asegurador de los últimos años, se observa que el principal tipo de seguro de las compañías aseguradoras ha sido el de daños⁴⁷, 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 Q2,768 millones, superior en Q150 millones al valor reportado en el mismo período del año anterior, cuando ascendieron a Q2,618 millones, es decir, un incremento de 5.7%. En el primer semestre de 2011, las primas directas netas y primas netas de retención muestran un crecimiento de 36% y 47%, respectivamente, con relación al mismo período del año anterior, debido a la anualización de las primas de las pólizas colectivas de vida y accidentes y enfermedades.

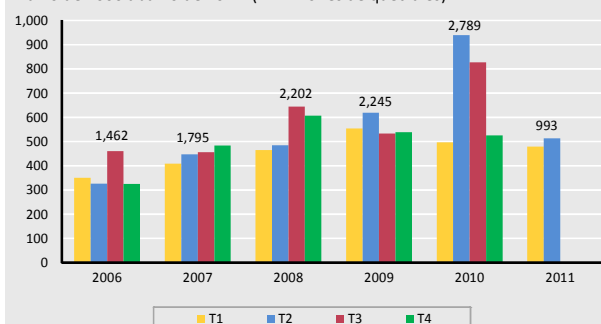
Los principales costos de la actividad del seguro son los costos de adquisición y los pagos por siniestralidad. El comportamiento del costo de adquisición⁴⁸ de los últimos cinco años se mantuvo entre Q333 y Q454 millones con tendencia al crecimiento. En 2010, el mercado asegurador reporta Q454 millones de costos de adquisición, superior en Q16 millones a lo reportado en

47 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.

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

Gráfica IV.10

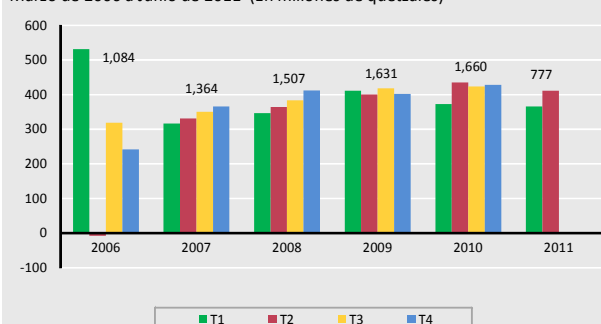
Compañías de Seguros: Siniestralidad total trimestral
Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.11

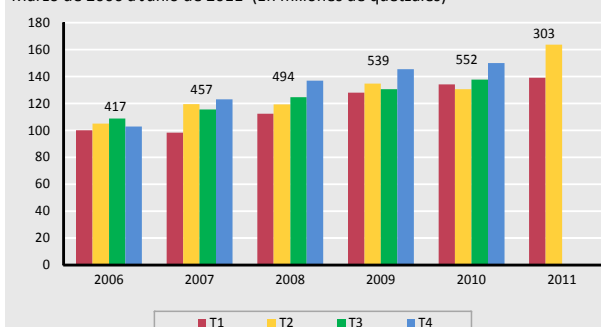
Compañías de Seguros: Siniestralidad retenida trimestral
Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

Gráfica IV.12

Compañías de Seguros: Gastos de Administración trimestrales
Marzo de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

el mismo período del año anterior (Q438 millones), es decir, hubo un incremento de 3.6%. Dicha situación está relacionada con el comportamiento de las primas directas netas que se observan en la Gráfica IV.7.

Durante el primer semestre de 2011, el mercado asegurador reporta Q294 millones de costos de adquisición, superior en Q73 millones a lo reportado en el mismo período del año anterior (Q221 millones), es decir, hubo un incremento del 33%.

Durante los últimos años, el costo de siniestralidad total anual del mercado asegurador ha oscilado entre Q1,462 y Q2,789 millones y la siniestralidad retenida ha oscilado entre Q1,084 y Q1,660 millones. En el caso de la siniestralidad total, la variación interanual más significativa ocurrió en 2010, como efecto de los daños ocasionados por la erupción del Volcán de Pacaya y el paso de la tormenta tropical Agatha por territorio guatemalteco en el segundo trimestre de 2010; por lo que las compañías aseguradoras reportaron como consecuencia de dichos eventos, siniestros por Q444 millones con participación de reaseguro de Q417 millones (93.8%).

En 2010, los costos de siniestralidad del mercado ascendieron a Q2,789 millones, superiores en Q543 millones a lo reportado en 2009, es decir, hubo un incremento de 24.2%; y a junio de 2011 dichos costos ascienden a Q993 millones, con una siniestralidad retenida total de Q777 millones, inferior en Q31 millones (4%) al comportamiento del mismo período del año anterior.

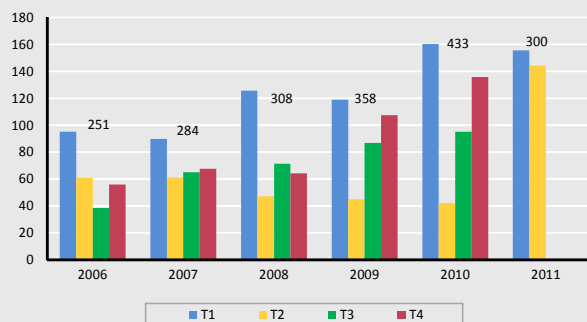
Adicionalmente, dentro de los principales gastos de operación se incluyen los gastos de administración, los cuales durante los últimos años se han mantenido entre Q417 y Q552 millones con tendencia al crecimiento.

De 2006 a 2010, el crecimiento interanual ha oscilado entre 2% y 9%. A diciembre de 2010, los gastos de administración ascendieron a Q552 millones, Q13 millones más que los reportados a diciembre de 2009 (Q539 millones), lo que corresponde a un incremento de 2%.

A junio de 2011 los gastos de administración ascendieron a Q303 millones, 14% más que el mismo período del año anterior (Q265 millones).

Gráfica IV.13

Compañías de Seguros: Utilidad Neta en Operación trimestral
Enero de 2006 a Junio de 2011 (En millones de quetzales)



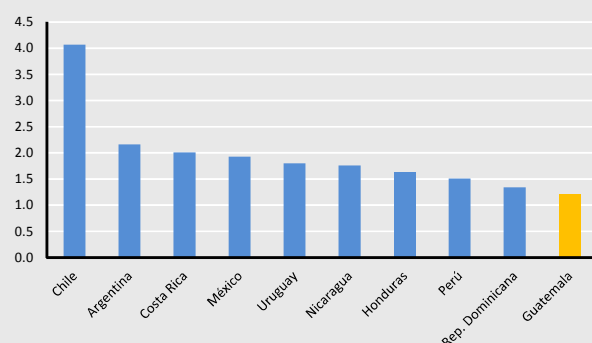
Fuente: Superintendencia de Bancos.

El comportamiento de la utilidad neta en operación de los últimos años muestra un resultado anual entre Q251 y Q433 millones, con tendencia al alza. A diciembre de 2010, la utilidad ascendió a Q433 millones, superior en Q75 millones a la reportada a la misma fecha del año anterior (Q358 millones); lo que equivale a un incremento de 21%.

A junio de 2011 la utilidad neta en operación refleja Q300 millones, es decir, hubo un incremento de 48% con relación al mismo período del año anterior (Q203 millones). Esta situación responde a la anualización de las primas de las pólizas colectivas de vida y accidentes y enfermedades.

Gráfica IV.14

Compañías de Seguros: Nivel de Profundización-América Latina
Año 2010 (En porcentaje)



Fuente: ASSAL.

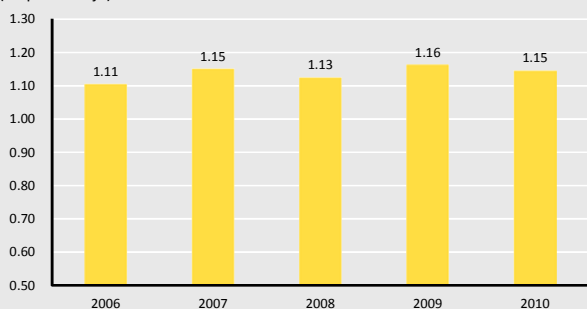
d. Profundización

Al comparar los niveles de profundización⁴⁹ de servicios de seguros en Guatemala con otros países de América Latina, se puede observar que al 31 de diciembre de 2010, el nivel de profundización de nuestro país es bajo (1.15% del PIB), con relación a Chile (4.1%), Argentina (2.2%) y Costa Rica (2.0%), entre otros.

Este nivel de profundización refleja una disminución de 0.01 punto porcentual con relación al año anterior. El comportamiento del nivel de profundización de los últimos años en Guatemala se puede observar en la Gráfica IV.15.

Gráfica IV.15

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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.

49 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 primer semestre de 2011, aunque permanecen los riesgos para la sostenibilidad del crecimiento en las economías avanzadas. En los establecimientos de crédito, se observan mejoras en la liquidez, rentabilidad y calidad de activos, y una adecuada situación de solvencia. Los riesgos de las compañías de seguros se mantienen estables, ya que se observa una reducción de la siniestralidad.

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 macroprudencial⁵⁰. 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, incluyendo 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.

Para 2011 se esperaba que continuara la modesta recuperación observada el año anterior; sin embargo, en el segundo trimestre de 2011 se han observado signos de desaceleración y los riesgos a la baja se han vuelto a agudizar. El FMI estima que dicha desaceleración es temporal, aunque reconoce que no es tranquilizadora.

Existen algunos riesgos que se incrementaron de forma significativa en el primer semestre de 2011 y que podrían afectar negativamente el crecimiento de la economía

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

mundial, el financiamiento externo y la demanda externa de los productos de exportación. Estos son, por una parte, el empeoramiento de la situación fiscal de Estados Unidos y, por otra, el agravamiento de la situación fiscal y financiera de los países de Europa periférica.

En lo relativo a Estados Unidos, el déficit fiscal se incrementó fuertemente a raíz de las medidas adoptadas para enfrentar la crisis, con cifras superiores al 9.9% del PIB en cada uno de los años de 2009 a 2011. Esto conllevó un aumento importante de la deuda pública, la cual se situaba en 62.1% del PIB en 2007 y se estima que alcanzará 98.3% a finales de 2011. Según el presidente de la Reserva Federal, dichos incrementos responden más a factores estructurales que cíclicos. Esto ocasionó que se requiriera de la autorización legislativa para elevar el límite máximo de endeudamiento, con los riesgos que ello conlleva para asegurar el pago oportuno de la deuda, si no se corrigen los problemas estructurales. A raíz de ello, la calificadoradora de riesgos Standard & Poor's redujo la calificación crediticia de largo plazo de AAA a AA+.

En cuanto a Europa, la principal preocupación se centra en la deuda soberana de Grecia, Irlanda y Portugal, aunque hay otros países que también evidencian riesgo de entrar en dificultades. Estos países tienen en común una situación fiscal débil, bajos niveles de crecimiento, altos índices de desempleo y sistemas financieros que aún poseen activos deteriorados. Algunos de los países en riesgo poseen niveles de deuda superiores a la de aquellos que han recibido ayuda, lo que haría sumamente difícil o incluso imposible que puedan ser rescatados.

Otra fuente de riesgo radica en las economías emergentes de Asia, ya que su crecimiento se está desacelerando. El riesgo consiste en la posibilidad de que alguna economía de naturaleza sistémica entre en un deterioro de su situación económica o financiera. Esto impactaría en la demanda de productos de otros países y podría ocasionar que estas economías emergentes, en lugar de ser el motor del crecimiento mundial, necesiten de una pronta recuperación de las economías avanzadas.

Al igual que lo ocurrido a nivel mundial, la economía guatemalteca evidenció recuperación en 2010, la cual se mantuvo en el primer semestre de 2011. Tal como sucedió en 2010, en el primer semestre de 2011 se observaron aumentos en las importaciones, las exportaciones y el ingreso por remesas familiares. Esto llevó al Banco de Guatemala a revisar hacia el alza las estimaciones de crecimiento económico para 2011 y situarlas en un intervalo entre 2.9% y 3.5%.

Los riesgos para el sistema financiero provienen principalmente de la sostenibilidad del crecimiento económico, dados los riesgos para el crecimiento en las economías avanzadas. En caso de que éste fuera menor a lo esperado o de una nueva recesión, estaría en riesgo la recuperación sostenible de la economía guatemalteca. En este contexto, debe considerarse que antes de la crisis de 2009, ésta había experimentado algunos años de alto crecimiento económico y el nivel de endeudamiento era relativamente bajo, por lo que estaba en condiciones de enfrentar una crisis como la sucedida. En la actualidad el nivel de deuda se ha elevado como consecuencia de las medidas anticíclicas para enfrentar la crisis y de las catástrofes naturales ocurridas en 2010. Adicionalmente, los tres últimos años han sido de bajo crecimiento económico, por lo que en este momento se está en una posición más vulnerable para enfrentar una nueva crisis, en caso ésta llegara a suceder.

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, 2006-2011
(En porcentaje)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011 8/
Solvencia						
Coefficiente de adecuación de capital	13.6	13.2	14.2	16.2	16.0	15.0
Cartera vencida neta de provisiones / Capital 1/	8.2	6.9	4.3	1.9	(1.5)	(3.3)
Calidad de activos						
Cartera vencida / Cartera total	3.3	2.7	2.4	2.7	2.1	2.0
Cobertura de cartera vencida	57.5	58.3	68.3	86.5	114.3	130.5
Rentabilidad 2/						
Retorno sobre patrimonio (ROE) 3/	19.3	21.4	21.5	19.1	19.9	22.2
Retorno sobre activos (ROA) 4/	1.7	1.9	2.1	2.0	2.1	2.2
Margen financiero / Margen operacional bruto	85.0	86.3	87.4	93.3	91.5	86.3
Gastos de administración / Margen operacional bruto	69.7	70.8	65.9	69.0	67.6	65.7
Fondeo y liquidez						
Liquidez mediata 5/	41.5	36.8	38.5	43.0	44.8	46.6
Coefficiente de activos líquidos 6/	33.5	29.0	30.6	34.9	36.7	37.8
Sensibilidad al riesgo cambiario						
Posición abierta neta en moneda extranjera / Patrimonio computable 7/	21.0	22.0	21.5	15.0	8.1	4.9

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.

8/ Información referida a junio de 2011.

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:

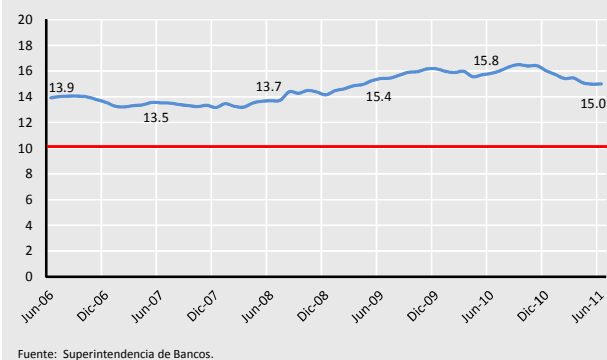
- a) La Respuesta del Comité de Basilea a la Crisis Financiera: Informe al G-20. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Octubre de 2010. Disponible en http://www.bis.org/publ/bcbs179_es.pdf.
- b) Comunicado de Prensa: El Grupo de Gobernadores y Jefes de Supervisión Anuncian Mayores Requerimientos 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 capital⁵¹ 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
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



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 junio de 2006 a junio de 2011, permite observar que, durante el período de estudio, el coeficiente se ha mantenido sobre el 10% requerido y, por consiguiente, sobre el estándar internacional de 8%, alcanzando 15.0% a junio de 2011.

De 2006 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

⁵¹ 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.

crédito; de la preferencia de éstos en invertir en activos líquidos y de bajo riesgo (ver la Gráfica V.8); y, de la inclusión de las reservas o provisiones genéricas en su patrimonio computable (ver Recuadro V.3). De 2009 a 2010, 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). A junio de 2011, respecto de diciembre del año anterior, dicho indicador registra una disminución de 1.0 puntos porcentuales, por el efecto de la disminución en la generación de las utilidades y del capital pagado; la amortización de deuda subordinada; y, el requerimiento de patrimonio adicional por riesgo cambiario crediticio. En efecto, los establecimientos de crédito, de abril de 2010 a junio de 2011, de acuerdo a la regulación prudencial correspondiente, han registrado Q407 millones de capital adicional por dicho riesgo, lo cual ha incrementado en 3.7% el patrimonio requerido.

Tabla V.2

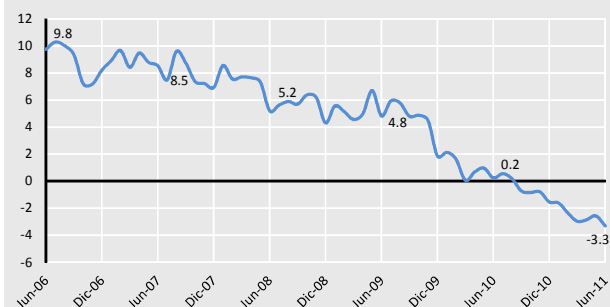
Establecimientos de Crédito: Comportamiento de los Componentes del Coeficiente de Adecuación de Capital, Diciembre de 2009 - Junio de 2011
(En porcentaje, respecto a los activos ponderados por riesgo)

DESCRIPCIÓN	Dic-09	Dic-10	Jun-11	Variación Dic-10 - Dic-09	Variación Jun-11 - Dic-10
Capital Primario					
Capital Pagado	7.3	7.4	7.0	0.1	(0.4)
Aportaciones Permanentes	1.1	0.9	0.9	(0.2)	(0.0)
Reserva para Futuras Capitalizaciones	0.5	0.6	0.6	0.1	(0.0)
Otras Cuentas del Capital Primario	2.0	2.0	2.1	(0.0)	0.1
Total Capital Primario	10.9	10.9	10.6	(0.0)	(0.3)
Capital Complementario					
Obligaciones Subordinadas	1.6	1.4	1.1	(0.2)	(0.3)
Reservas para Eventualidades	0.3	0.4	0.6	0.1	0.2
Reservas o Provisiones Genéricas	0.9	0.9	1.0	(0.0)	0.1
Ganancias (Pérdidas) de Ejercicios Anteriores	0.7	0.6	0.8	(0.1)	0.2
Ganancias (Pérdidas) del Ejercicio	2.5	2.6	1.6	0.1	(1.0)
Otras Cuentas del Capital Complementario	0.5	0.5	0.5	0.0	0.0
Total Capital Complementario	6.5	6.4	5.6	(0.1)	(0.8)
Total Capital	17.4	17.3	16.2	(0.1)	(1.1)
(-) Deducciones a Capital	(1.2)	(1.3)	(1.2)	(0.1)	0.1
Coeficiente de Adecuación de Capital	16.2	16.0	15.0	(0.2)	(1.0)

Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.2

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Neta de Provisiones sobre Capital
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 -3.3% en junio de 2011, lo cual representa una disminución de 1.8 puntos porcentuales respecto a lo observado en diciembre de 2010 (-1.5%) y 5.2 puntos porcentuales, respecto al valor registrado en diciembre de 2009 (1.9%).

La tendencia a la baja de este indicador en los últimos dos años y medio responde principalmente al crecimiento de las provisiones y del capital. En efecto, en 2009, 2010 y a junio de 2011, las provisiones se incrementaron en Q631 millones, Q167 millones y Q227 millones, respectivamente, lo cual representa variaciones interanuales de 40.9%, 7.7% y 9.7%. 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%. No obstante, a junio de 2011, el capital registró una disminución de Q916 millones la cual representa una variación interanual negativa de 4.8%.

Recuadro V.2

EL RIESGO CAMBIARIO CREDITICIO

El Riesgo Cambiario Crediticio, según lo define el Reglamento para la Administración del Riesgo Cambiario Crediticio, contenido en la Resolución JM-134-2009 del 16 de diciembre de 2009, “es la contingencia de que una institución tenga pérdidas como consecuencia del incumplimiento de los deudores en el pago de sus obligaciones crediticias en moneda extranjera en los términos acordados, derivado de la incapacidad de estos para generar flujos de fondos suficientes en moneda extranjera”. Este riesgo surge de que ante la posibilidad de que exista una fuerte depreciación de la moneda, estos deudores no estarían en la capacidad, o al menos se les tornaría difícil, de adquirir las divisas necesarias para el cumplimiento de sus obligaciones, dando lugar a un posible impago de los préstamos adquiridos, situación que podría afectar la solvencia y liquidez de los establecimientos de crédito.

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

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

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

Al 30 de junio de 2011, los establecimientos de crédito han registrado, en concepto de requerimiento de capital adicional por Riesgo Cambiario Crediticio, un monto de Q407 millones.

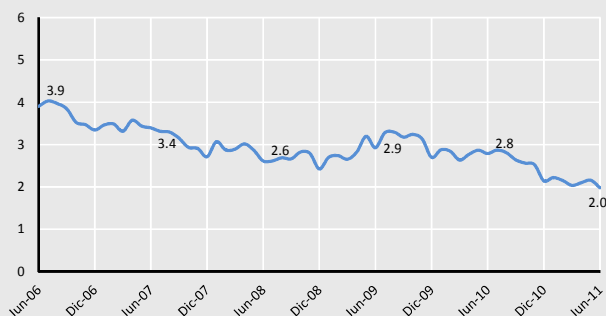
Calidad de activos

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
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



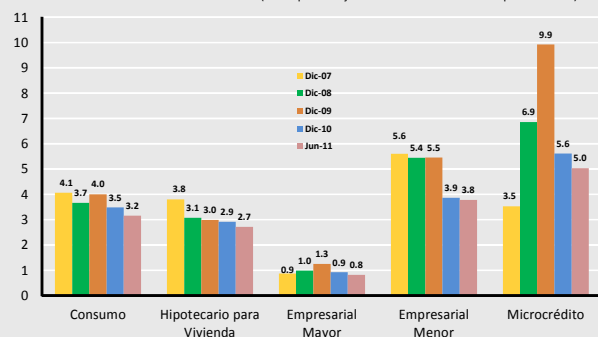
Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 junio de 2011, el indicador disminuyó en 0.8 puntos porcentuales, al pasar de 2.8% en junio de 2010 a 2.0% 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 financiera⁵².

Gráfica V.4

Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida por Tipo de Deudor
Diciembre de 2007 a Junio de 2011 (Como porcentaje de la cartera total de cada tipo de deudor)



Fuente: Superintendencia de Bancos.

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 (0.8%). El hecho que el segmento empresarial menor muestre la segunda mayor tasa de mora (3.8%) 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.

52 La información contenida en la Tabla V.3 difiere de la incluida en informes anteriores en virtud que se incluyó, en toda la serie de datos, las cifras de entidades que en el pasado tuvieron atrasos en el envío de su información.

Tabla V.3Establecimientos de Crédito: Cartera Vencida Por Tipo de Deudor, 2007-2011 ^{1/}

(En porcentaje)

Tipo de Deudor	2007		2008		2009		2010		2011
	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio	Diciembre	Junio
Sector Hogares									
Consumo	5.7	4.1	3.6	3.7	4.5	4.0	4.1	3.5	3.2
Hipotecario para vivienda	4.6	3.8	3.2	3.1	3.4	3.0	3.1	2.9	2.7
Total Sector Hogares	5.4	4.0	3.5	3.5	4.2	3.7	3.8	3.3	3.0
Sector Empresarial									
Mayor	0.8	0.9	1.3	1.0	1.2	1.3	1.1	0.9	0.8
Menor	6.2	5.6	5.8	5.4	6.4	5.5	5.9	3.9	3.8
Total Sector Empresarial	1.8	1.8	2.2	1.9	2.2	2.1	2.1	1.5	1.4
Sector Microcrédito	3.5	3.5	5.2	6.9	9.7	9.9	10.3	5.6	5.0
Cartera Total	2.8	2.4	2.6	2.4	2.9	2.7	2.8	2.1	2.0

Fuente: Superintendencia de Bancos.

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

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 actividad⁵³, 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.

A junio de 2011, el análisis de la cartera vencida del sector consumo presenta una disminución de 0.3 puntos porcentuales respecto a diciembre de 2010. Adicionalmente, muestra la tercera mayor tasa de cartera vencida en comparación con los otros sectores, con un nivel de 3.2%.

En el caso del crédito hipotecario para vivienda, en junio de 2011, el indicador se ubicó en 2.7%, observándose una disminución de 0.2 puntos porcentuales con relación a diciembre de 2010. También muestra un nivel inferior a lo observado al final de 2007, 2008 y 2009.

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 5.0% a junio de 2011. Si bien este sector es un destino de actividad productiva, representa un bajo volumen a nivel del sistema. Por

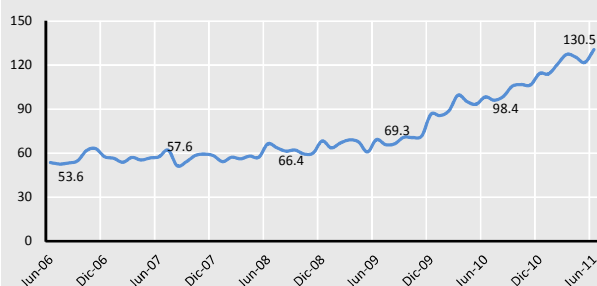
⁵³ Debido a la interrelación que existe entre el ingreso del sector empresarial y el ciclo económico.

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 y de turbulencia financiera, de restricciones en el otorgamiento del crédito y de una moderada 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.

Gráfica V.5

Establecimientos de Crédito: Cobertura de Cartera Vencida
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje) 1/



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

2. Cobertura de cartera vencida

En cuanto a la cobertura de la cartera vencida⁵⁴, ésta se mantiene en niveles superiores al 85% a partir de 2009, con un aumento en el periodo analizado. En la evolución de dicha cobertura, se observa que a junio de 2011 alcanzó 130.5%. 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 47.8% y 92.0%, 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.

⁵⁴ 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 30 de junio de 2011, el total de las reservas registradas contablemente por los establecimientos de crédito cubren 1.30 veces el saldo de la cartera vencida. Asimismo, dichas reservas representan el 2.56% 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 Inglaterra⁵⁵, 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).

⁵⁵ 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 2011. (NOTA: Dado que para el presente análisis es necesario contar con información de años completos, el último dato considerado en las gráficas que muestran cifras provenientes del estado de resultados corresponde al período del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011.)

El ROE, en 2006 fue de 19.3%, 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

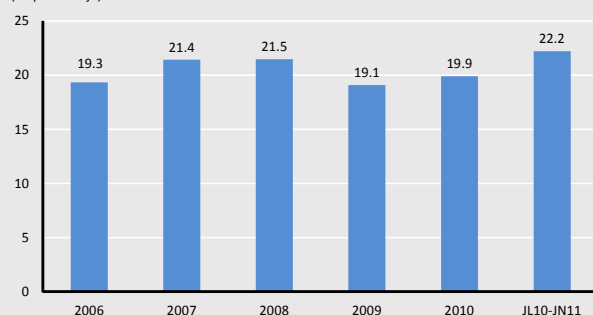
dicho indicador, al ubicarse en 19.1% y 19.9%, respectivamente. No obstante, para 2011 se evidenció la mayor rentabilidad del período analizado al registrarse un ROE de 22.2%. El análisis de las cuatro razones en que se descompone el ROE permite establecer las causas de este comportamiento, según se 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, recuperando su valor en 2011, 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, incrementándose nuevamente a 20.0% en 2011. Esto último se asocia a una mayor eficiencia.

En cuanto a la razón de riesgo de activos, 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 2010 (60.6%). Sin embargo, continuó su disminución en 2011 (60.2%). La reciente reducción de este indicador es congruente con la disminución en el apetito de riesgo de los bancos, lo que se ha observado en todo el mundo, como consecuencia de la amenaza que ha representado la crisis económica internacional. Los bancos han reducido su riesgo al priorizar sus inversiones en el Gobierno de Guatemala y en el Banco de Guatemala, las cuales son de muy bajo riesgo, por encima de las colocaciones en cartera de créditos.

Gráfica V.6

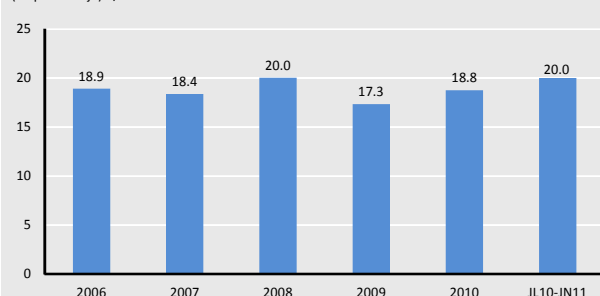
Sistema Bancario: Retorno sobre Patrimonio (ROE), 2006- 2011
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.7

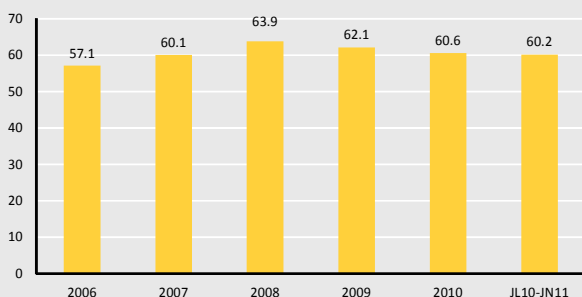
Sistema Bancario: Margen de Utilidades Antes de Impuestos, 2006 - 2011
(En porcentaje) 1/



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

Gráfica V.8

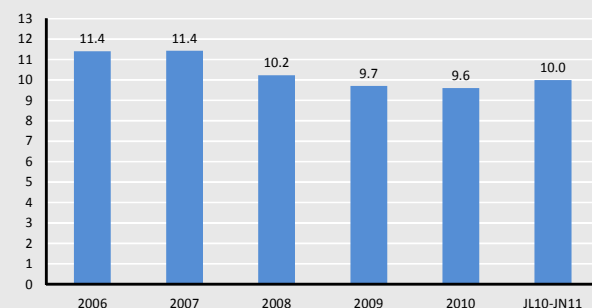
Sistema Bancario: Razón de Riesgo de Activos, 2006 - 2011
(En porcentaje) 1/



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

Gráfica V.9

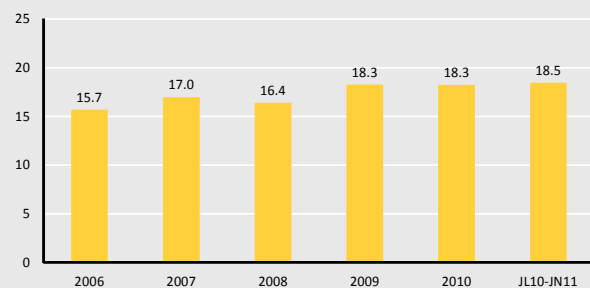
Sistema Bancario: Apalancamiento Financiero, 2006 - 2011 1/



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

Gráfica V.10

Sistema Bancario: Rotación de Activos Ajustados por Riesgo,
2006 - 2011 (En porcentaje) 1/



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

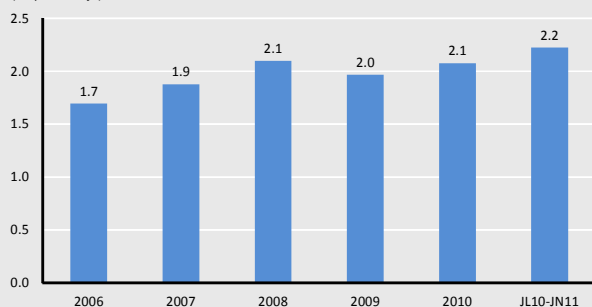
El apalancamiento financiero muestra valores inferiores en los últimos tres años en comparación con años previos, lo cual evidencia una mayor capitalización del sistema bancario. Esta variable se redujo de 11.4 en 2006 y 2007 a 10.2 en 2008, 9.7 en 2009 y 9.6 en 2010, para situarse en 10.0 en 2011. Una 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 tres años (18.3% en 2009 y 2010 y 18.5% en 2011). Su crecimiento está asociado con las inversiones de los

bancos en Bonos del Tesoro, Letras de Tesorería 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 años 2009 y 2010 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. Sin embargo, el aumento observado en el 2011 está influenciado principalmente por el incremento del margen de utilidades y al leve aumento del apalancamiento financiero.

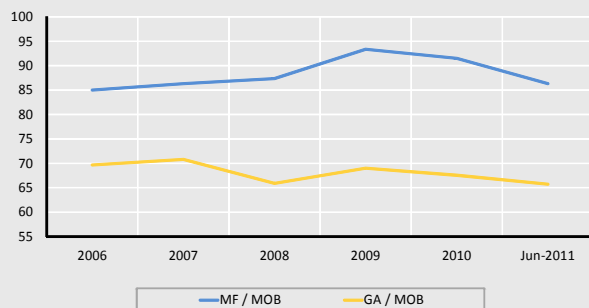
En el contexto de estabilidad financiera, aunque la constitución de provisiones tuvo un impacto en el margen de utilidades y por ende en el ROE, es indispensable que las entidades bancarias mantengan un nivel de provisiones acorde al volumen de la cartera vencida, sin incrementar su apalancamiento, con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

Gráfica V.11Sistema Bancario: Retorno sobre Activos (ROA), 2006 - 2011
(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, 2006 - 2011 (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 2006 hasta llegar a 2.1% en 2008, con una leve disminución en 2009 de 0.1 puntos porcentuales, regresando a su nivel anterior en el 2010 (2.1%); sin embargo, a junio de 2011, dicho indicador evidencia un leve aumento de 0.1 puntos porcentuales, al ubicarse en 2.2%. 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, a junio de 2011, evidenció que más del 86% de su margen operacional bruto proviene de sus actividades tradicionales de intermediación financiera (más del 85% de 2006 a 2008 y más de 91% en 2009 y 2010) 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 realización⁵⁶, respecto de las fuentes de fondeo⁵⁷ más otras exigibilidades de corto plazo⁵⁸. El coeficiente de activos líquidos representa la proporción de recursos de inmediata disponibilidad más inversiones de fácil realización respecto del total de

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

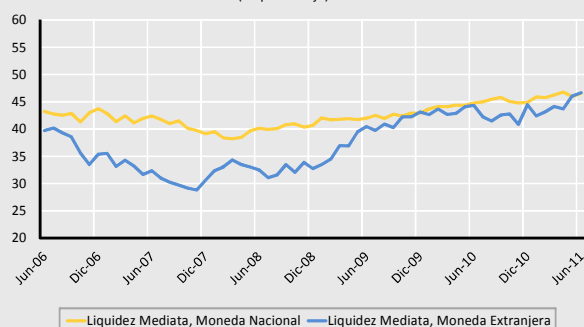
⁵⁷ Por fuentes de fondeo se entiende las obligaciones depositarias y las obligaciones financieras.

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

activos netos, para hacer frente al potencial retiro de las fuentes de fondeo y al cumplimiento de otras exigibilidades de corto plazo.

Gráfica V.13

Establecimientos de Crédito: Liquidez Mediata
Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



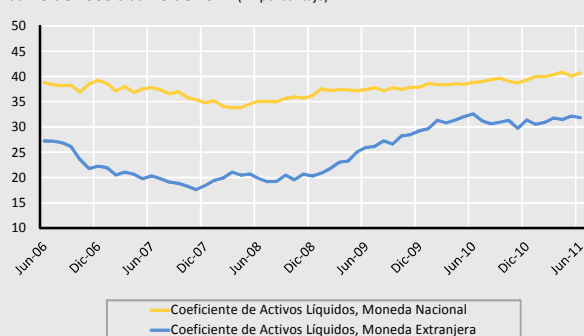
Fuente: Superintendencia de Bancos.

1. Liquidez mediata

La evolución de la liquidez mediata muestra una tendencia a la baja de 2006 a 2007. A partir de 2008, su comportamiento evidencia una tendencia al alza hasta ubicarse en junio de 2011 en 46.6% en moneda nacional, 46.7% en moneda extranjera y 46.6% 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 y medio, por encima de la colocación de créditos, con lo cual han reducido su exposición a este riesgo.

Gráfica V.14

Establecimientos de Crédito: Coeficiente de Activos Líquidos
Junio de 2006 a Junio de 2011 (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 de 2006 a 2007. A partir de 2008, su comportamiento presenta tendencia al alza hasta ubicarse a junio de 2011 en 40.7% en moneda nacional, 31.9% en moneda extranjera y 37.8% 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.

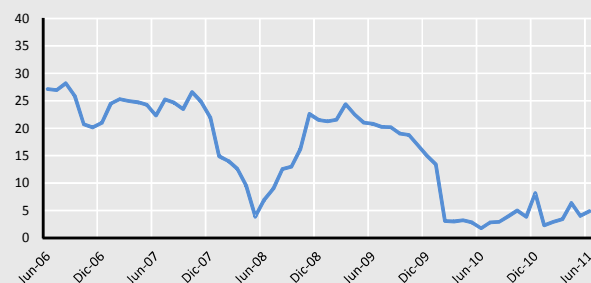
Adicional al análisis de los indicadores mencionados, es necesario considerar la volatilidad de las fuentes de fondeo y los descargos en plazos en las posiciones, a fin de analizar integralmente el riesgo de liquidez. El realizar un análisis utilizando técnicas estadísticas permite una mejor comprensión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

Sensibilidad al riesgo cambiario

La sensibilidad al riesgo cambiario es analizada para bancos y sociedades financieras 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.

Gráfica V.15

Bancos y Sociedades Financieras: Comportamiento del Indicador de Posición Abierta Neta en Moneda Extranjera respecto al Patrimonio Computable Junio de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Este indicador, de junio de 2006 a octubre de 2007, mostró un comportamiento estable entre 20% y 28%. 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, a junio de 2011, en 4.9%, lo cual es congruente con la estabilidad del tipo de cambio.

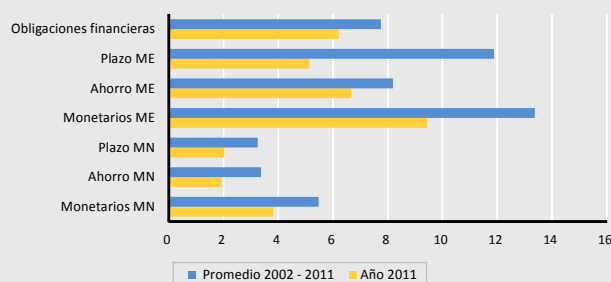
Riesgos de los establecimientos de crédito

Riesgo de liquidez

Una manera de evaluar el riesgo de liquidez es mediante indicadores que relacionan los recursos líquidos con la totalidad de las fuentes de fondeo. Éstos presentan la limitación de que no consideran la volatilidad de las fuentes de fondeo ni los posibles descalces en plazos. Una medida que sí recoge estos aspectos es la relación de los recursos líquidos con el Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés) de liquidez. Este último se calcula mediante técnicas estadísticas y representa la máxima caída probable de las fuentes de fondeo, en un determinado horizonte de tiempo con cierto nivel de confianza, en condiciones normales de mercado (para un mejor detalle de los aspectos teóricos ver el documento de trabajo “Exposición al Riesgo de Liquidez en el Sistema Bancario Nacional” del Informe de Estabilidad Financiera No. 1).

Gráfica V.16

Sistema Bancario: Comparación del Comportamiento de las Volatilidades de las Fuentes de Fondeo, Junio de 2011 y Promedio 2002-2011 1/ (En porcentaje)



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

Como parte del análisis, se calculó la volatilidad mensual de cada fuente de fondeo entendiéndose como tal a la variación media de los saldos de las fuentes de fondeo entre un mes y otro. Durante el período de enero de 2002 a junio de 2011, los índices promedio de volatilidad mensual de los depósitos en moneda nacional son de 5.5% de monetarios, 3.4% de ahorro y 3.3% a plazo fijo. En cuanto a la moneda extranjera, dichos promedios son de 13.4% de monetarios, 8.2% de ahorro y 11.9% a plazo fijo. Las obligaciones financieras (sumando moneda nacional y moneda extranjera) han mantenido una volatilidad promedio de 7.8%.

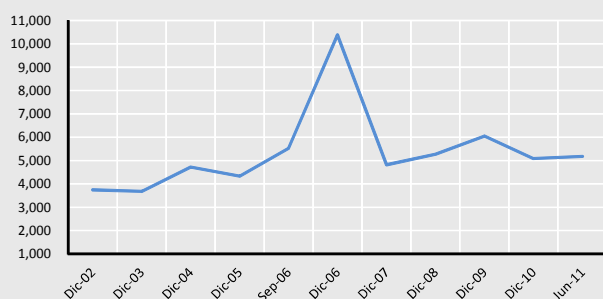
Los depósitos o las fuentes de fondeo que presentan mayores volatilidades son las que más exponen a la entidad al riesgo de liquidez y de ello se deriva la importancia de que las entidades bancarias gestionen adecuadamente dicho riesgo, a manera de contar con suficientes

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

El riesgo de liquidez del sistema bancario⁵⁹, medido a través del cálculo del Valor en Riesgo (VaR) de liquidez, fue de Q5,179 millones al 30 de junio de 2011, con un horizonte de un mes y 99% de confianza⁶⁰.

Gráfica V.17

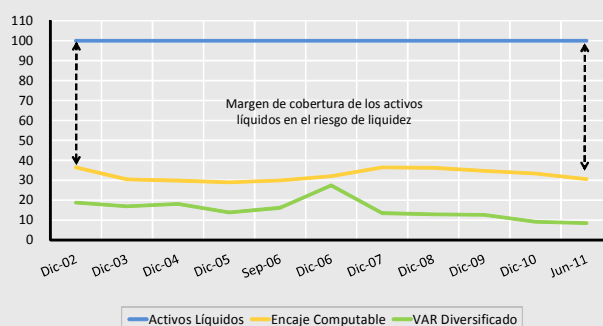
Sistema Bancario: Comportamiento del Valor en Riesgo de Liquidez 2002 - 2011 (En millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.18

Sistema Bancario: Comportamiento de la Cobertura del Riesgo de Liquidez 2002 - 2011 (En porcentaje)



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. Asimismo, en 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. Finalmente, en junio de 2011 dicho VaR registró un leve incremento de 1.8%, consecuencia del dinamismo de las fuentes de fondeo.

A junio de 2011, el VaR de liquidez equivale a 8.5% de los activos líquidos⁶¹ del sistema bancario (Q61,235 millones), lo cual significa que los activos líquidos cubren 11.8 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 riesgo⁶². Dicha cobertura es superior en relación a la reportada en diciembre de 2008, 2009 y 2010 (7.7, 7.9 y 10.9 veces, respectivamente), la cual se explica por el incremento de los activos líquidos en 10.8%, que contrarrestó el aumento del VaR de liquidez (1.8%).

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

60 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.

61 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.

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

Recuadro V.4

LA ADMINISTRACIÓN INTEGRAL DE RIESGOS

La Ley de Bancos y Grupos Financieros, en coherencia con los estándares y mejores prácticas internacionales, requiere que los bancos y las empresas que integran grupos financieros cuenten con procesos integrales para la administración de los riesgos a que están expuestos, así como con políticas y procedimientos para estos efectos, que coadyuven a la gestión prudente de sus actividades, a la reducción del riesgo sistémico, a la protección de los recursos de terceros y a la estabilidad del sistema financiero.

Derivado de lo anterior, la Junta Monetaria, mediante Resolución JM-56-2011, de fecha 18 de mayo de 2011, emitió el “Reglamento para la Administración Integral de Riesgos”, vigente a partir del 1 de junio del presente año, el cual define la administración integral de riesgos como “...el proceso de identificar, medir, monitorear, controlar, prevenir y mitigar los riesgos de crédito, de liquidez, de mercado, operacional, país y otros inherentes al negocio, así como evaluar la exposición total a los riesgos”.

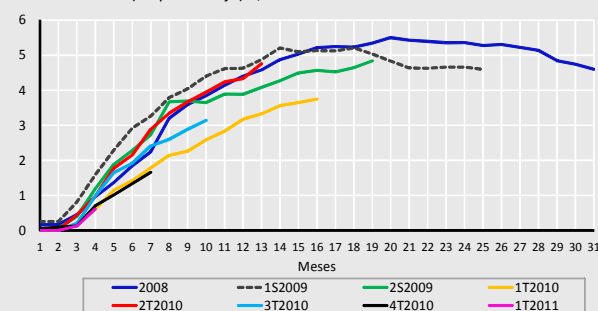
Para dicho propósito, las entidades deberán: implementar una estructura organizacional adecuada para la administración de riesgos, en la que se incluya la institución del comité de gestión de riesgos y la unidad de administración de riesgos; asignar responsabilidades al consejo de administración y a los mandos gerenciales; fijar las políticas y procedimientos necesarios para la gestión del riesgo, incluida la definición del nivel de tolerancia al riesgo; determinar el riesgo global del grupo financiero; emitir el manual de administración integral de riesgos; y, rendir los informes necesarios de gestión del riesgo a los órganos de decisión.

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 2008 a Junio de 2011 (En porcentaje) 1/



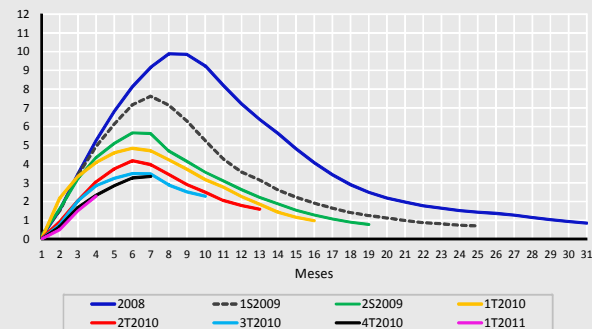
Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.
1/ Incluye Empresarial Menor y Empresarial Mayor.

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

En el análisis del comportamiento de pago y nivel de morosidad de los deudores, por segmento de la cartera de créditos del sistema bancario, se observa que en el segmento empresarial, la cosecha que alcanzó mayor deterioro corresponde a los créditos otorgados en el año 2008 y el primer semestre de 2009. Los créditos otorgados durante 2010 muestran un comportamiento particular, ya que las cosechas del primer y cuarto trimestre muestran tasas menores de incumplimiento, en comparación con las cosechas del segundo y tercer trimestre. En efecto, al séptimo mes de concedidos los créditos, las cosechas del primer y cuarto trimestre de 2010 muestran una tasa de incumplimiento alrededor de

Gráfica V.20

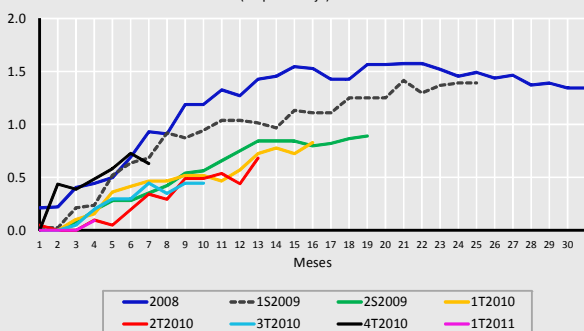
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Consumo
Enero de 2008 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.21

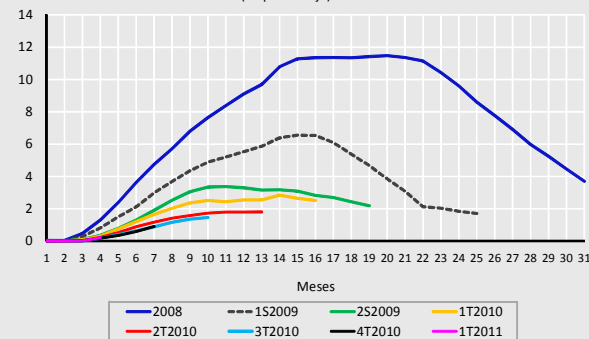
Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Hipotecario para Vivienda
Enero de 2008 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.22

Sistema Bancario: Análisis de Cosechas del Sector Microcrédito
Enero de 2008 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

1.7%, mientras las cosechas del segundo y tercer trimestre muestran un tasa de incumplimiento de 2.9% y 2.4%, respectivamente.

En el caso del sector consumo, éste muestra un incumplimiento mayor que el segmento empresarial. Sin embargo; los créditos concedidos a partir del primer trimestre de 2010 muestran mejores indicadores de calidad, ya que el ritmo de deterioro es inferior al observado en las cosechas de los años 2008 y 2009. En efecto, al ubicarse en el mes sexto, se puede observar que las cosechas trimestrales de 2010 muestran tasas de incumplimiento menores al 5%; siendo este nivel inferior al observado en las cosechas de años anteriores (8.1% para la cosecha de 2008, 7.2% y 5.7% para la cosecha del primer y segundo semestre de 2009). 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 tasas de incumplimiento relativamente menores a las registradas en las cosechas del año 2008, del primer trimestre de 2009 y del cuarto trimestre de 2010. En este sentido, al ubicarse en el mes sexto de antigüedad, se observa que la tasa de incumplimiento de las cosechas de 2009 y los primeros tres trimestres de 2010 es menor al 0.4%, mientras que la tasa de incumplimiento de las cosechas del año 2008, del primer trimestre de 2009 y del cuarto trimestre de 2010 son superiores al 0.6%.

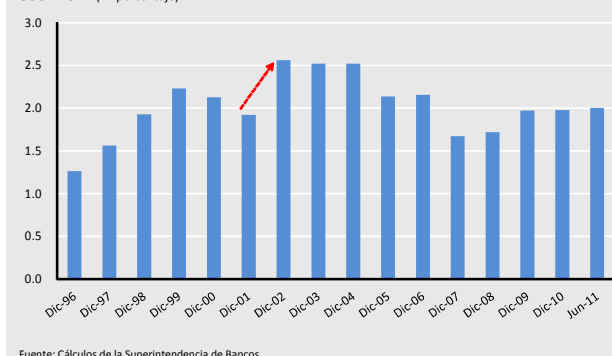
Respecto al sector microcrédito, éste muestra una tasa de incumplimiento elevada, siendo la cosecha de 2008 la más deteriorada, ya que alcanza un nivel de morosidad alrededor de 11.0% después de quince meses. Las

cosechas recientes se han ubicado por debajo de dicho nivel. En efecto, al ubicarse en el mes sexto, se observa que las cosechas de 2009 y 2010 presentan una tasa de incumplimiento por debajo del 2.0%, siendo esta tasa menor a la registrada en la cosecha de 2008 (3.6%).

En conclusión, las cosechas más recientes de la cartera de créditos de Consumo y Microcrédito muestran una disminución en las tasas de incumplimiento; sin embargo, en los créditos concedidos al sector Empresarial e Hipotecario para la Vivienda se observa que algunas cosechas del año 2010 presentan tasas de incumplimiento cercanas a las cosechas más deterioradas.

Gráfica V.23

Sistema Bancario: Coeficiente de Provisiones Respecto a la Cartera de Créditos Bruta, 1996 - 2011 (En porcentaje)



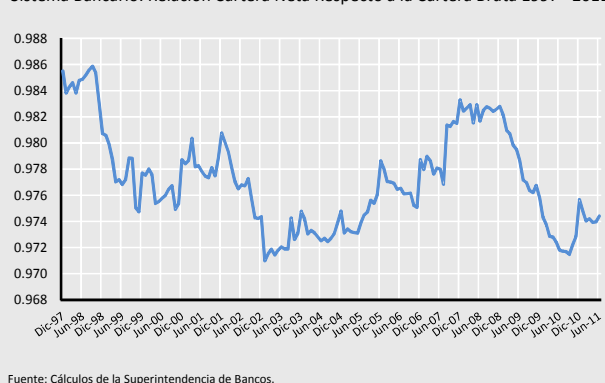
2. Pruebas de estrés

La primera prueba fue realizada a partir del análisis de la máxima variación del coeficiente de provisiones⁶³ respecto a la cartera total⁶⁴. Para ello, se construyó, para el sistema bancario, la serie de datos correspondiente, al último día de cada año de 1996 a junio de 2011, y se analizaron las variaciones, buscando determinar el máximo crecimiento observado entre años consecutivos en el período de estudio. Éste ocurrió entre 2001 y 2002 y alcanzó una magnitud de 64 puntos básicos. Al 30 de junio de 2011, la relación de provisiones a cartera se situó en 2.0%. Al sumarle la magnitud indicada, se obtiene una nueva relación de 2.64%, lo que equivale a Q549 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 14.2% a 13.8%, 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 12.9%.

Gráfica V.24

Sistema Bancario: Relación Cartera Neta Respecto a la Cartera Bruta 1997 - 2011



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 bruta⁶⁵ en un período de un año. Para fines del presente análisis, se elaboró la serie histórica mensual de la evolución de esta variable, desde diciembre de 1997 hasta junio de 2011.

Se calculó la volatilidad de esta serie de datos, la cual es de 0.115%, 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

63 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.

64 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.

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

resultado obtenido por la raíz cuadrada de 12). De esta manera se obtuvo que la máxima variación adversa esperada en esta relación, con 99% de confianza, es de 0.9 puntos porcentuales. Al restar lo anterior al valor del indicador al 30 de junio de 2011, que fue de 97.4%, se obtiene un resultado de 96.5%. Tomando en cuenta que la cartera neta es la cartera bruta menos las provisiones, esto equivale a Q774 millones de provisiones adicionales. Lo anterior provocaría una disminución en el coeficiente de adecuación de capital de 0.6 puntos porcentuales, es decir una reducción de 14.2% a 13.6%.

Con el objeto de sensibilizar la magnitud de la perturbación de riesgo de crédito considerada, el VaR se repitió con niveles de confianza de 99.90% y de 99.99%, con lo cual el CAC del sistema bancario caería a 13.4% y 13.2%, 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 utilizando métodos estadísticos⁶⁶.

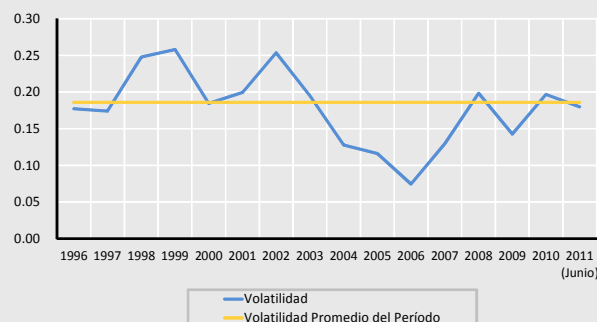
Para estimar el riesgo cambiario se efectuaron cálculos de aproximación del Valor en Riesgo (VaR, por sus siglas en inglés). Éste representa la máxima pérdida derivada de una fluctuación cambiaria con 99% de confianza en un horizonte de 10 días. Para el efecto, se utilizó la distribución de probabilidad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

Adicionalmente, el Acuerdo de Capital Basilea II, respecto a los requerimientos de capital por riesgo cambiario, establece que al VaR calculado en condiciones normales se le debe sumar la estimación del riesgo cambiario bajo condiciones de estrés. Este último cálculo se realizó aplicando la máxima volatilidad observada en los últimos 16 años. A cada una de estas estimaciones debe aplicarse un factor multiplicativo que como mínimo debe ser 3, conforme lo establece el Comité de Basilea, con el propósito de corregir situaciones tales como supuestos que no se cumplen, fluctuaciones futuras en los tipos de cambio superiores a las observadas en el pasado o factores de riesgo no considerados.

⁶⁶ La posición en moneda extranjera es la diferencia entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias denominados en dicha moneda. De acuerdo a la normativa vigente, existen límites de 60% del patrimonio computable para una posición positiva (más activos netos que pasivos en moneda extranjera) y de 20% cuando ésta es negativa (más pasivos que activos netos en dicha moneda).

Gráfica V.25

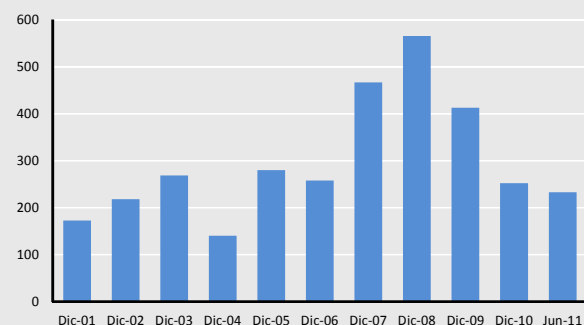
Sistema Bancario: Volatilidad del Tipo de Cambio Diario, 1996 - 2011
(En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.26

Sistema Bancario: Exposición al Riesgo de Tipo de Cambio (VaR) 2001 - 2011
(Cifras en millones de quetzales)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

En el período de análisis, la mayor volatilidad se registró en 1999 con un valor de 0.258%. En el primer semestre de 2011, el tipo de cambio evidenció una volatilidad diaria de 0.180%. Una alta volatilidad implica un mayor riesgo, en virtud que la misma está asociada a mayor incertidumbre en el comportamiento futuro del tipo de cambio.

Al 30 de junio de 2011, el riesgo cambiario ascendió a Q233 millones, mostrando una leve disminución en comparación con diciembre de 2010, como consecuencia de una menor volatilidad del tipo de cambio y una ligera baja en la posición en moneda extranjera.

En caso de darse la máxima pérdida estimada (Q233 millones)⁶⁷, el coeficiente de adecuación de capital (CAC) del sistema bancario, al 30 de junio de 2011, se reduciría de 14.2% a 13.9%, es decir, una baja de 0.3 puntos porcentuales en el CAC. Dicha cifra se considera positiva en términos de estabilidad financiera, ya que en caso de materializarse la pérdida por riesgo cambiario, ésta podría ser absorbida sin poner en peligro la solvencia del sistema bancario.

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.

Recuadro V.5

LA REFORMA AL MARCO DE RIESGO CAMBIARIO EN BASILEA II¹

El Comité de Basilea de Supervisión Bancaria, en la enmienda de 1996 al Acuerdo de Capital Basilea I, requirió patrimonio por riesgo cambiario, lo cual fue incorporado en el Acuerdo de Capital Basilea II. Para su cálculo, se permite la utilización de modelos internos para la estimación del Valor en Riesgo (VaR), con un nivel de confianza de 99% y un período de tenencia y liquidación de las posiciones en moneda extranjera de 10 días hábiles. Al resultado obtenido, deberá aplicarse un factor multiplicativo, cuyo mínimo es 3.

En julio de 2009, el Comité de Basilea revisó y reformó el requerimiento de capital por riesgo cambiario. En esta reforma se mantiene la estimación de un VaR en condiciones normales, pero se agrega la determinación de otro VaR en condiciones de estrés, bajo los mismos parámetros de confianza y período de tenencia. También se le aplica un factor multiplicativo que no podrá ser inferior a 3.

El requerimiento de capital (estimación del riesgo cambiario) se calcula como la suma del VaR en condiciones normales con el VaR bajo estrés.

¹ Revisions to the Basel II market risk framework. Comité de Basilea de Supervisión Bancaria. Julio de 2009. Disponible en <http://www.bis.org/publ/bcbs158.pdf>.

⁶⁷ La información contenida en la Gráfica V.26 difiere de la incluida en informes anteriores en virtud que se incluyó en toda la serie de datos, las estimaciones de la exposición al riesgo cambiario tal como lo requieren las reformas en el 2009 al marco de capital por riesgo de mercado de Basilea.

Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV)⁶⁸

Introducción

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

El Indicador Macroeconómico de Vulnerabilidad Bancaria (IMV), desarrollado a partir de un modelo econométrico, busca analizar el desenvolvimiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la vulnerabilidad de las entidades bancarias (ver Recuadro V.6). 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.

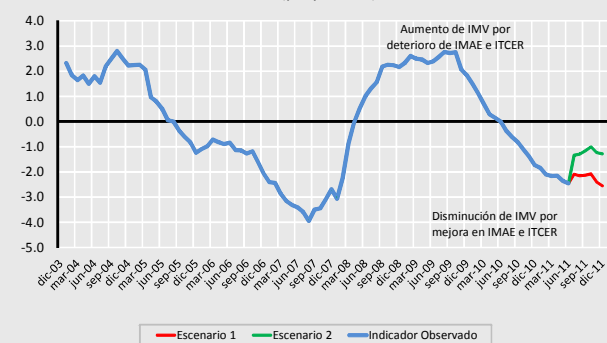
Comportamiento histórico

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

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

Gráfica V.27

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



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

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 interés activas 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 julio

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 agosto de 2008 (1.7%), dando lugar a un incremento del IMV. Durante 2009, la mayoría de actividades económicas mostraron 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 3.5% 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 Banco de Guatemala, 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, la recuperación observada en la actividad económica desde octubre de 2009 se vio reflejada en una caída del IMV. Durante el primer semestre de 2011 el IMAE mostró un comportamiento estable; no obstante, a junio registró una leve desaceleración.

- 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. En el primer semestre de 2011, el tipo de cambio disminuyó derivado de un mayor ingreso de divisas por concepto de remesas familiares, capital privado e inversiones. A junio de 2011 el tipo de cambio promedio se ubicó en Q7.79 por un dólar.

- 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, para luego disminuir y ubicarse en 13.25% en diciembre de 2010. Durante 2011 la tasa activa en moneda nacional muestra un leve incremento, la cual se situó en 13.39%. 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 8.64% en diciembre de 2009. A partir de este mes, muestra una tendencia a la baja, la cual se ubicó en junio de 2011 en 7.07%.

Recuadro V.6

MODELO ECONÓMETRICO 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 junio de 2011 y cuyas características se muestran a continuación:

CV

$$----- = -0.0881 - 0.0013 \times \text{IMAE} + 0.0014 \times \text{ITCERUEA} + 0.1078 \times \text{TASA LIBOR} + 0.1793 \times \text{TASA ACTIVA}$$

CB

Donde:

CV / CB = Cartera vencida sobre Cartera bruta¹

El Ritmo del IMAE² es significativo al 99.9% (t = -3.50)

El Índice del Tipo de Cambio Efectivo Real Bilateral con EE.UU. (ITCERUSA)³ es significativo al 99.9% (t = 26.02)

La Tasa Libor en dólares a 6 meses⁴ es significativa al 99.9% (t = 4.59)

La Tasa de interés activa consolidada (moneda nacional y moneda extranjera)⁵ es significativa al 99.9% (t = 4.05)

Poder Explicativo (R²) = 99.0%

La prueba F de Fisher (F= 2309.56) indica que el modelo es significativo a más de 99.9%

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

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

a) Se corrigió la autocorrelación serial al eliminar el efecto causado por la posible correlación lineal de la variable dependiente con los valores pasados de la misma, comportamiento característico de variables macroeconómicas. Posterior a dicha corrección, se obtuvo un estadístico d de Durbin-Watson de 1.99 con n = 121 observaciones y k = 4 regresores. El valor obtenido indica ausencia de autocorrelación serial a un nivel de confianza de 95%.

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

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

Fuentes:

1 Cálculos Superintendencia de Bancos.

2 Banco de Guatemala.

3 Consejo Monetario Centroamericano.

4 Banco Central de Costa Rica.

5 Banco de Guatemala y cálculos Superintendencia de Bancos.

- 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), para luego revertir su comportamiento durante 2010 y el primer semestre de 2011. En este sentido a junio de 2011 la tasa se situó en 11.45%, lo cual ha contribuido a que el IMV disminuya.
- 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), desde el segundo semestre esta tasa cambió la dirección de su comportamiento, de modo que a junio de 2011 se situó en 0.40%.

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, en el ingreso de divisas por remesas familiares y en la inversión extranjera; lo cual contribuiría a lograr un crecimiento económico para 2011 igual o mayor al de 2010.

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 ubicará a finales de 2011 entre 2.9% y 3.5%, luego de haber cerrado el año 2010 en 2.8%.

Por otra parte, es importante considerar los factores que en algún momento podrían convertirse en riesgos para el crecimiento de la economía nacional. Entre éstos destacan la incertidumbre sobre la recuperación económica de Estados Unidos, siendo este país el principal socio comercial de Guatemala, y la situación fiscal de algunos países de Europa que podría generar un contagio a otras economías de la Zona del Euro, lo cual impactaría negativamente la demanda de productos de otras economías.

Con la información anterior, se elaboraron dos escenarios del comportamiento del IMV para el segundo semestre de 2011, utilizando los supuestos siguientes:

Escenario 1:

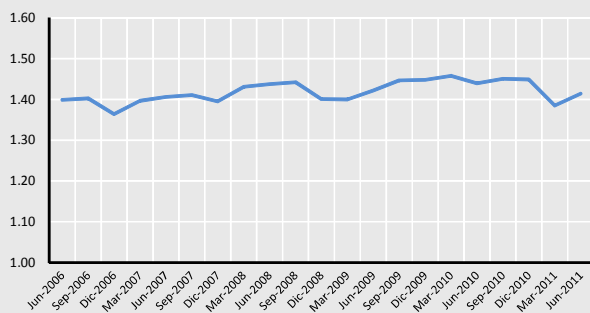
a) la tasa de interés activa y la tasa libor-dólar a 6 meses mantiene la tendencia de los últimos seis meses; b) para el ITCER bilateral con EE.UU., se consideró una inflación para Guatemala de 8.6%, para EE.UU. de 3.8%, acorde al comportamiento observado recientemente, y un tipo de cambio de 8 quetzales por dólar de EE.UU.; y, c) el ritmo del IMAE refleja el crecimiento mínimo del PIB estimado por el Banco de Guatemala para 2011 de 2.9%. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída para el segundo semestre de 2011.

Escenario 2:

El ritmo del IMAE refleja un crecimiento del PIB de 2.0% para 2011 y las demás variables permanecen como se indicó en el escenario anterior. Como resultado de dicho pronóstico, el IMV muestra una caída menos pronunciada que el Escenario 1 para el segundo semestre de 2011.

Gráfica V.28

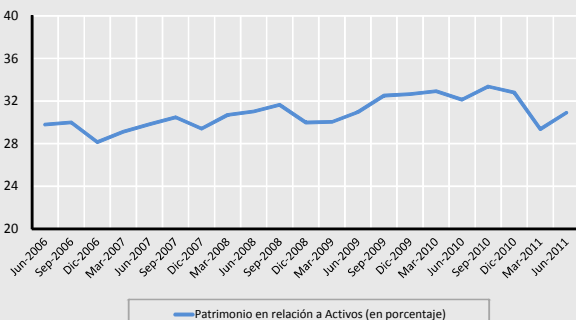
Compañías de Seguros: Indicador de Liquidez
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Gráfica V.29

Compañías de Seguros: Indicador de Solvencia
Junio de 2006 a Junio de 2011



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Compañías de seguros

Indicadores de solidez financiera

Indicador de liquidez

El índice de liquidez del sector asegurador, el cual representa la proporción de activos de corto plazo⁶⁹ más las inversiones, respecto del pasivo exigible⁷⁰, de junio de 2006 a junio de 2011, ha oscilado entre 1.3 y 1.5 veces. A junio de 2011, el indicador de liquidez es de 1.4. Dicho índice es alto ya que los activos de corto plazo más las inversiones permiten cubrir el pasivo exigible y a su vez 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 utilizará el Indicador de Patrimonio en relación a Activos (PA)⁷¹, el cual durante los últimos cinco años se ha situado entre 28% y 33%, es decir, por cada quetzal de activo se han aportado entre Q0.28 y Q0.33 de capital. A junio de 2011, el PA es de 30.9%.

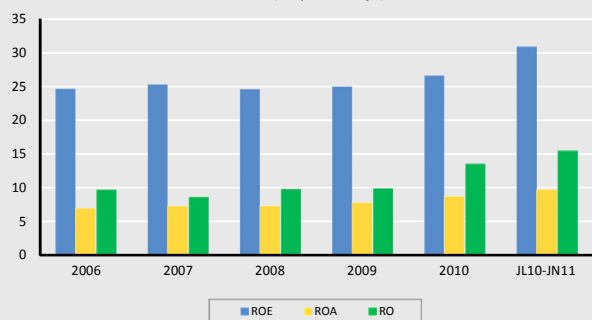
69 Es la suma de las disponibilidades, primas por cobrar (netas), instituciones de seguros y deudores varios, menos el rubro compañías reaseguradoras.

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

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

Gráfica V.30

Compañías de Seguros: Indicadores de Rentabilidad
Diciembre de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

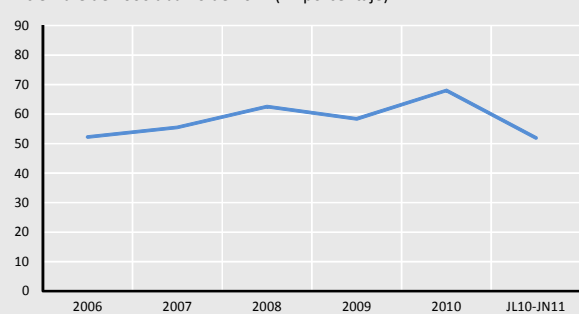
Las compañías de seguros muestran baja capitalización y altos niveles de apalancamiento por encima de 2.2 veces, lo cual se compara desfavorablemente con las mejores prácticas a nivel regional e internacional⁷². Dicha situación se debe a menores exigencias de capital requerido a las compañías en la anterior ley de seguros y a la poca práctica de reinversión de resultados.

Para evaluar la rentabilidad del sector asegurador se utilizarán los indicadores siguientes: Rentabilidad sobre Patrimonio (ROE)⁷³, Rentabilidad sobre Activos (ROA)⁷⁴ y Resultado de Operación de Seguros (RO)⁷⁵, en el período de diciembre de 2006 a junio de 2011. (NOTA: Dado que para el presente análisis es necesario contar

con información de años completos, el último dato considerado en las gráficas que muestran cifras provenientes del estado de resultados corresponde al período del 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2011.) El ROE ha oscilado entre 24.6% y 30.9%. Para 2011, dicho indicador se situó en 30.9%, superior en 4.3 puntos porcentuales al mostrado en el año anterior (26.6%). El ROA ha variado entre 6.9% y 9.7%. Para 2011, dicho indicador se ubicó en 9.7%, superior al registrado en el año anterior (8.7%). El RO ha oscilado entre 8.7% y 15.5%. Para 2011, éste se situó en 15.5%, superior al mostrado en el año anterior (13.6%). Los incrementos en los indicadores en 2011 obedecen principalmente a la anualización de las primas en el ramo de accidentes y enfermedades.

Gráfica V.31

Compañías de Seguros: Indicador de Siniestralidad
Diciembre de 2006 a Junio de 2011 (En porcentaje)



Fuente: Cálculos de la Superintendencia de Bancos.

Indicador de siniestralidad

El comportamiento que ha tenido el indicador de siniestralidad⁷⁶ en los últimos años muestra que en 2006 el indicador fue de 52.2%. Para 2007 reportó 55.5%, es decir, 3.3 puntos porcentuales más que el año anterior, mientras que en 2008 se situó en 62.3%, superior en 7.1 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 58.4%, mientras que para 2010, alcanzó 68.0%, superior en 9.6 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, ocurridos a finales de mayo de 2010. A junio de 2011 la siniestralidad se redujo a 52%, lo cual está influenciado por el mayor crecimiento del

⁷² Fitch Ratings (2011).

⁷³ 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.

⁷⁴ 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.

⁷⁵ Es el cociente de la utilidad en operación entre las primas netas de retención devengadas.

⁷⁶ Es el cociente de los gastos por obligaciones contractuales entre el total de primas netas.

total de primas netas como consecuencia de la anualización de las primas en el ramo de accidentes y enfermedades.

La siniestralidad de las compañías de seguros está fuertemente influenciada por el seguro de vehículos, ya que en los últimos años ha sido su principal línea de negocio (en 2010 representó más del 71% de las primas netas de retención de daños y 44% de las primas devengadas totales). Adicionalmente, es un rubro que suele presentar alta siniestralidad (superior a 51% en cada uno de los últimos 5 años).

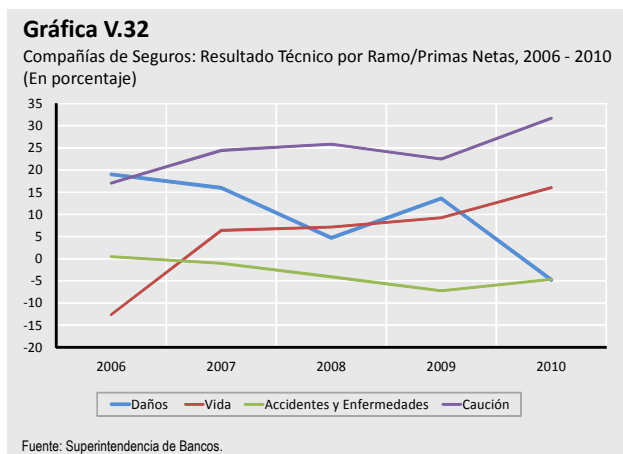
Riesgos de la actividad aseguradora

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 -4.7% 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. El resultado técnico del seguro de caución se ha mantenido en los últimos años entre 17% y 32%, correspondiendo este último porcentaje a diciembre de 2010.



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 (para mayor detalle sobre los riesgos de fallas geológicas, ver la sección V del Informe de Estabilidad Financiera No. 8).

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 cúmulos⁷⁷. Con base a dicho cálculo, las compañías de seguros suscribían los contratos de reaseguro catastrófico y constituían 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 deben unir las zonas de control de cúmulos 1 y 2⁷⁸.

A nivel de mercado, la máxima pérdida probable al 31 de diciembre de 2010, conforme a la normativa legal vigente a dicha fecha, ascendió 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 representó una suficiencia de Q1,521 millones. Al aplicar el efecto de la nueva normativa, 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.

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, ya sea a través de los contratos de reaseguro, o bien, por medio de la participación accionaria de compañías extranjeras en empresas locales (para mayor detalle al respecto, ver la sección V del Informe de Estabilidad Financiera No. 8).

Expectativas para el año 2011

Con la aprobación del Decreto 25-2010 que da vida 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.

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

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

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.

Adicionalmente, 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 riesgos⁷⁹, 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.

79 Fitch Ratings (2010).

Referencias bibliográficas

AGENCIA INTERNACIONAL DE ENERGÍA. Oil Market Report, julio de 2011, París, Francia: International Energy Agency, 2011.

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

_____. Encuesta sobre préstamos bancarios en la Zona del Euro, julio 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, junio de 2011. Fráncfort del Meno, Alemania: Banco Central Europeo, (2011c).

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

BANCO DE GUATEMALA. Informe del Presidente del Banco de Guatemala ante el Honorable Congreso de la República [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011a).

_____. Producto Interno Bruto Trimestral. Primer trimestre de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011b). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/cuentasnac/1T_2011_JM.PDF

_____. Boletín de Prensa del 27 de julio de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala; Banco de Guatemala, (2011c). Disponible en http://www.banguat.gob.gt/Publica/Prensa/boletin_tasa_int270711.pdf.

_____. Evaluación de la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia a Abril de 2011 [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011d). 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 (2011e).

_____. Guatemala: Gastos Totales del Gobierno Central [en línea]. Guatemala, Guatemala: Banco de Guatemala, (2011f). [fecha de consulta: diciembre de 2010]. Disponible en <http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/imm/imm65>.

_____. 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 Política Monetaria a noviembre_2010.pdf](http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion%20de%20Política%20Monetaria%20a%20noviembre_2010.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 Política Monetaria a noviembre_2009.pdf](http://www.banguat.gob.gt/Publica/doctos/Evaluacion%20de%20Política%20Monetaria%20a%20noviembre_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, Abril – Junio 2011 [en línea]. México, D.F., agosto de 2011. Disponible en <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/trimestral-inflacion/index.html>

BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES. 81o Informe Anual. En su: Annual Report, junio de 2011, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2011a).

_____. Las perspectivas de crecimiento e inflación cobran protagonismo [en línea]. En su: BIS, Quarterly Review, junio de 2011. Basilea, Suiza: Banco de Pagos Internacionales, (2011b). Disponible en http://www.bis.org/publ/qtrpdf/r_qt1106a_es.pdf.

BOARD OF GOVERNORS OF THE FEDERAL RESERVE SYSTEM [en línea]. Statistics & Historical Data, Principal Economic Indicators, [fecha de consulta: Junio de 2011]. Base de datos disponible en: <http://www.federalreserve.gov/econresdata/releases/statisticsdata.htm>.

BUPA arranca con \$2 millones de inversión. Siglo XXI, Guatemala, 17 de agosto de 2011. (En sección: Pulso).

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. Reporte Sectorial Seguros, Sector Seguros en Centroamérica: Revisión 2010 y Perspectivas 2011[en línea], febrero de 2011. San Salvador, El Salvador, (2011). Disponible en www.fitchca.com.

_____. Reporte Sectorial Seguros, Sector Seguros de Guatemala: Preparado para crecer en 2011[en línea], noviembre de 2010. San Salvador, El Salvador, (2010). 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). Julio de 2011. Washington, DC (2011a). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Monitor Fiscal. Mantener el rumbo del ajuste fiscal. Julio de 2011. Washington, DC (2011b). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Monitor Fiscal. Cambio de Velocidades. Cómo enfrentar los Desafíos en el camino hacia el Ajuste Fiscal [en línea]. Washington, DC: Fondo Monetario Internacional (FMI), abril de 2011 (2011c). 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), julio de 2011 (2011d). Disponible en <http://www.imf.org>.

_____. Perspectivas de la Economía Mundial, Las tensiones de una recuperación a dos velocidades Desempleo, materias primas y flujos de capital. Fondo Monetario (World Economic Outlook). Abril de 2011. Washington, DC (2011e). Disponible en <http://www.imf.org>.

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

_____. Perspectivas Económicas de Las Américas (World Economic Outlook). Abril de 2011. Washington, DC (2010g). 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/>.

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, 2002-2012

Anexo 2. Guatemala: Indicadores Macroeconómicos,
2002-2011

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Anexo 1. Panorama Económico Global, 2002-2012 (Variación interanual)

DESCRIPCIÓN	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{py/}	2012 ^{py/}
Crecimiento global (Del PIB mundial, a precios constantes)	2.9	3.6	4.9	4.6	5.2	5.4	2.9	-0.5	5.1	4.3	4.5
Economías avanzadas 1/	1.7	1.9	3.2	2.7	3.0	2.7	0.2	-3.4	3.0	2.2	2.6
Zona del Euro	0.9	0.8	2.2	1.7	3.1	2.9	0.4	-4.1	1.8	2.0	1.7
Estados Unidos de América (EE.UU.)	1.8	2.5	3.6	3.1	2.7	1.9	0.0	-2.6	2.9	2.5	2.7
Japón	0.3	1.4	2.7	1.9	2.0	2.4	-1.2	-6.3	4.0	-0.7	2.9
Rusia	4.7	7.3	7.2	6.4	8.2	8.5	5.2	-7.8	4.0	4.8	4.5
Reino Unido	2.1	2.8	3.0	2.2	2.8	2.7	-0.1	-4.9	1.3	1.5	2.3
Economías emergentes y en desarrollo 1/	4.7	6.2	7.5	7.3	8.2	8.8	6.1	2.8	7.4	6.6	6.4
América Latina y el Caribe 2/	0.3	2.1	6.0	4.7	2.6	5.7	4.3	-1.7	6.1	4.6	4.1
Medio Oriente 1/	3.6	7.3	6.0	5.4	5.8	6.2	5.1	2.5	4.4	4.2	4.4
Asia	6.9	8.1	8.6	9.5	10.4	11.4	7.7	7.2	9.5	8.4	8.4
China	9.1	10.0	10.1	11.3	12.7	14.2	9.6	9.2	10.3	9.6	9.5
India	4.6	6.9	8.1	9.2	9.7	9.9	6.2	6.8	10.4	8.2	7.8
África Sub-sahariana	7.2	4.9	7.1	6.2	6.4	7.2	5.6	2.8	5.1	5.5	5.9

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	2.8 ^{ef/}	2.9-3.5
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 ^{af/}	
(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	37,425	41,121
Ingresos tributarios	19,295	20,281	21,974	23,310	27,238	31,543	33,358	31,812	34,772	38,173
Gastos del Estado	22,541	26,333	25,542	28,501	33,721	37,382	40,355	43,709	48,385	51,697
Déficit o superávit fiscal	-1,770	-4,566	-2,080	-3,594	-4,471	-3,772	-4,777	-9,672	-10,960	-10,576
Deuda pública	32,520	38,915	42,625	44,760	50,369	56,620	59,385	70,828	81,576	89,564
Externa (En millones de dólares de EE.UU.)	3,119	3,467	3,844	3,723	3,958	4,226	4,382	4,928	5,562	5,875
Interna	8,169	11,037	12,841	16,426	20,189	24,191	26,210	30,598	36,769	42,275
Exportaciones FOB (En millones de dólares de EE.UU.)	4,162	4,459	5,036	5,381	6,013	6,898	7,737	7,295	8,566 ^{pf/}	10,593
Importaciones CIF (En millones de dólares de EE.UU.)	7,659	8,127	9,475	10,499	11,915	13,576	14,547	10,643	12,858 ^{pf/}	15,687
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	-826 ^{pf/}	-1,570
Términos de Intercambio (Índice, 2000=100)	96	93	92	91	90	88	88	95	99	102
Deterioro (-) o mejora (+) (En porcentaje)	-0.9	-2.9	-1.0	-0.9	-1.9	-1.9	-2.0	8.8	3.6	3
Remesas familiares del exterior netas (En millones de dólares de EE.UU.)	1,579	2,107	2,551	2,993	3,610	4,128	4,403	3,951	4,147 ^{pf/}	4,491
Medio circulante (M1)	21,625	26,051	27,860	32,816	38,869	44,363	45,881	48,490	53,076	59,684
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	144,380
En moneda nacional	48,181	53,383	57,635	66,044	77,315	84,694	89,906	96,614	106,203	118,054
En moneda extranjera	3,293	4,899	7,032	8,139	9,667	12,171	14,287	17,999	21,344	26,327
Crédito bancario al sector privado	32,531	35,444	39,772	48,277	61,491	78,284	87,209	88,189	93,250	104,257
En moneda nacional	25,349	26,766	29,425	36,049	45,185	54,988	61,857	64,083	68,387	75,615
En moneda extranjera	7,182	8,678	10,347	12,229	16,306	23,296	25,352	24,107	24,863	28,642
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	5,954	6,154
En meses de importaciones de bienes y servicios	3.3	3.5	3.8	3.6	3.4	3.3	4.4	4.1	3.9	3.6

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

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 ^{py/}
(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	11.4
Gastos del Estado	13.9	15.1	13.4	13.7	14.7	14.3	13.6	14.2	14.6	15.6
Déficit o superávit fiscal	-1.1	-2.6	-1.1	-1.7	-1.9	-1.4	-1.6	-3.1	-3.3	-2.9
Deuda pública	20.0	22.4	22.4	21.5	21.9	21.6	20.1	23.0	24.6	27.0
Externa	14.2	15.8	16.0	13.7	13.1	12.4	11.2	13.1	13.5	13.2
Interna	5.0	6.3	6.7	7.9	8.8	9.2	8.9	9.9	11.1	12.7
Exportaciones FOB	19.0	20.3	21.0	19.8	19.9	20.2	19.8	19.4	20.8	25.7
Importaciones CIF	...	37.1	39.5	38.6	39.4	39.8	37.2	28.3	31.2	38.1
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	-2.0	-3.8
Remesas familiares del exterior netas	7.2	9.6	10.6	11.0	11.9	12.1	11.2	10.5	10.1	10.9
Medio circulante (M1)	13.3	15.0	14.6	15.8	16.9	16.9	15.5	15.8	16.0	18.0
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	43.5
Crédito bancario al sector privado	20.0	20.4	20.9	23.2	26.8	29.9	29.5	28.7	28.1	31.4
(Variación interanual)										
Ingresos del Estado	14.0	4.8	7.8	6.2	17.4	14.9	5.9	-4.3	10.0	9.9
Gastos del Estado	5.8	16.8	-3.0	11.6	18.3	10.9	8.0	8.3	10.7	6.8
Déficit o superávit fiscal	-42.7	158.0	-54.4	72.8	24.4	-15.6	26.7	102.4	13.3	-3.5
Exportaciones FOB	8.8	7.1	12.9	6.8	11.7	14.7	12.2	-5.7	17.4	23.7
Importaciones CIF	10.6	6.1	16.6	10.8	13.5	13.9	7.2	-26.8	20.8	22.0
Remesas familiares del exterior	166.6	33.4	21.1	17.3	20.6	14.4	6.7	-10.3	5.0	8.3
Medio circulante (M1)	7.5	20.5	6.9	17.8	18.4	14.1	3.4	5.7	9.5	12.5
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	13.2
Crédito bancario al sector privado	7.4	9.0	12.2	21.4	27.4	27.3	11.4	1.1	5.7	11.8
Producto Interno Bruto (A precios corrientes; Base 2001)	162,507	174,044	190,440	207,729	229,836	261,760	295,872	307,552	331,871	361,056
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.

^{py/} Cifras proyectadas.

^{al} Cifras estimadas de cierre.

^{pl} Cifras preliminares.

^{al} Cifras observadas a mayo de 2011.

Anexo 3. Estructura del Sistema Financiero

Tabla a. Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2011

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

Tabla c. Conformación de los Grupos Financieros al 30 de junio de 2011

Tabla a

Guatemala: Estructura del Sistema Financiero al 30 de junio de 2011

Instituciones supervisadas 1/	Número de Entidades	Activos		
		En millones de Quetzales	Como porcentaje de activos totales del sistema	Como porcentaje del PIB nominal (2011)
Bancos	18	163,178.4	81.1	45.2
Entidades fuera de plaza (<i>Off-shore</i>)	7	21,747.9	10.8	6.0
Sociedades financieras	14	5,857.2	2.9	1.6
Compañías aseguradoras 2/	28	6,068.8	3.0	1.7
Almacenes generales de depósito	15	200.9	0.1	0.1
Casas de cambio	2	39.5	0.0	0.0
Casas de bolsa	12	165.5	0.1	0.0
Otras 3/	13	3,881.9	1.9	1.1
Total	109	201,140.1	100.0	55.7
Banco de Guatemala	1	84,124.9		
Total de entidades 4/	110			

Item de referencia:

Producto Interno Bruto nominal (2011) 5/ 361,056.0

Principales Leyes Financieras 6/

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/ De conformidad con el primer párrafo del artículo 106 del Decreto Número 25-2010 del Congreso de la República, Ley de la Actividad Aseguradora, las empresas que al entrar en vigencia la Ley estén autorizadas para operar como afianzadoras, adquirirán por ministerio de la ley, la calidad de aseguradoras para operar el seguro de caución. Dicha Ley cobró vigencia el 1 de enero de 2011.

3/ Incluye tarjetas de crédito, empresas de arrendamiento financiero, remesadoras, etc.

4/ 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.

5/ Cifra estimada.

6/ 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
12	VIVIBANCO	2	JM-81-2011
Total		64	

Fuente: Superintendencia de Bancos.

Tabla c

Guatemala: Conformación de los Grupos Financieros

Al 30 de junio de 2011

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 aseguradora 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 aseguradora 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. Cititarjetas de Guatemala, Limitada 3. Leasing Cuscatlán de Guatemala, S.A. 4. Citivalores, S.A. 5. Citibank Central America (Nassau) Limited 6. Citinversiones, S.A.	Banco privado 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
VIVIBANCO	1. Primer Banco de Ahorro y Préstamo para la Vivienda Familiar, S.A. (VIVIBANCO) 2. Corporación de Fianzas, Confianza, S.A.	Banco privado Compañía aseguradora

Fuente: Superintendencia de Bancos.