

INFORME SECTORIAL

GUATEMALA: SECTOR SOBERANO

Con información económica y financiera al 31 de diciembre de 2010		Fecha de Publicación: 14 de marzo de 2011
Johanna Torres Chinchilla	(502) 2261.7066	jtorres@ratingspcr.com
Velvet Chacón Galvez	(502) 2261-7066	vchacon@ratingspcr.com
Javier Calvo Villagran	(502) 2261.7066	jcalvo@ratingspcr.com

Sector Monetario y Política Cambiaria

Durante el 2010 la economía guatemalteca ha mostrado un proceso de recuperación, al 31 de diciembre el BIP fue 2.6% considerablemente mayor que en el 2009, en que fue de 0.6% debido a la crisis global. A pesar de los desastres naturales que ocurrieron en mayo de 2010, Guatemala ha mantenido su crecimiento económico gracias, en parte, a la ayuda financiera del Fondo Monetario Internacional (FMI), el cual otorgó al país un programa de crédito de US\$935 millones para hacer frente a la crisis, y por las políticas llevadas a cabo por la administración pública (decisión de posponer el paquete fiscal).

El crecimiento se dio en nueve de los once sectores que integran el Producto Interno Bruto. La agricultura, industria y comercio y alquiler de vivienda crecieron; sin embargo, el menor crecimiento en la agricultura se debe a las pérdidas que se registraron debido al impacto de los desastres naturales. Por otro lado, la explotación de minas y canteras y la intermediación financiera y de seguros tuvieron un crecimiento considerable respecto al primer trimestre. Los sectores que evidenciaron una disminución fueron los de electricidad y captación de agua y construcción.

Con respecto a la inflación, a diciembre 2010 se registró una inflación acumulada de 5.39%, mayor a la registrada al cierre de 2009 que fue de 1.8%. Debido a la estabilidad en el nivel de precios, la política monetaria, cambiaria y crediticia de la Junta Monetaria, para el 2011 se estima que la inflación llegará a ser de 5%.

La tasa de interés activa promedio ponderada ha decrecido ligeramente respecto a diciembre 2009. A esa fecha, la tasa en moneda nacional fue de 13.57%, ubicándose en 16.03% a diciembre 2010. En tanto, la tasa activa promedio ponderada en moneda extranjera fue de 7.64% a diciembre 2010 (8.64% en diciembre 2009). De otro lado, la tasa de interés pasiva promedio ponderada, tanto en moneda nacional como extranjera, sufrió también una disminución. La tasa en moneda nacional para diciembre 2009 fue de 5.61%, y de 3.88% en moneda extranjera; mientras que a diciembre 2010 se llegó a niveles de 4.32% y de 2.39% para moneda nacional y extranjera respectivamente. Cabe resaltar que la disminución de las tasas tanto activas como pasivas ha sido resultado del exceso de liquidez en el sistema bancario y de la menor demanda de créditos por parte del sector privado.

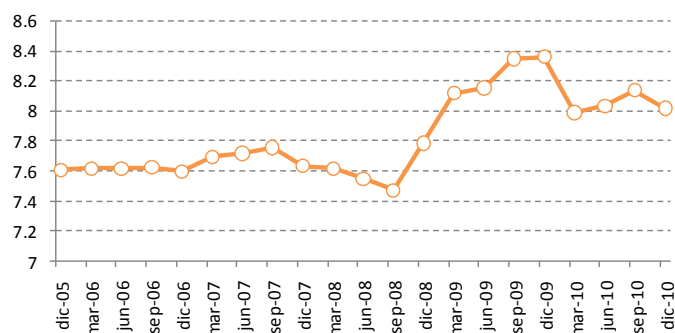
Tipo de cambio nominal

Guatemala cuenta con un tipo de cambio flotante. La Junta Monetaria es quien autoriza al Banco de Guatemala para intervenir en el mercado cambiario para estabilizar o aminorar las fluctuaciones inusuales.

El tipo de cambio nominal promedio ponderado de compra y de venta, en el mercado institucional de divisas, registró una apreciación de 4.02%, al pasar de Q8.34950 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2009 a Q8.01358 por US\$1.00 el 31 de diciembre de 2010. Las variaciones más significativas respecto al tipo de cambio se debieron a la crisis que se inició en Estados Unidos y que tuvo efectos mundialmente.

Gráfico 1

Tipo de Cambio



Fuente: Banco de Guatemala / Elaborado: PCR

Sector Fiscal y Deuda Pública

Sector fiscal

Históricamente, el sector público ha presentado una tendencia de finalizar los períodos fiscales con cifras negativas, lo cual se ha visto agravado en los últimos años, producto de la baja recaudación tributaria como efecto de la crisis económica global. Durante los años 2008 y 2009, se cerró con un déficit fiscal de Q4,777.40 millones (1.6% del PIB) y Q9,671.70 millones (3.2% del PIB) respectivamente. Asimismo, al cierre del 2010 el déficit fiscal se estimó en Q9,843.70 millones (equivalente al 3.1% del PIB) y se proyecta un monto de Q11,911 millones para el 2011. Sin embargo al cierre del 2010, se registró una mejora en la recaudación tributaria respecto al mismo período del año anterior, obteniendo un crecimiento de 9.0%. Los impuestos que presentaron mayores índices de recuperación fueron los aplicados a las exportaciones, importaciones, consumo y regalías por explotación petrolera.

Se debe mencionar que los ingresos tributarios son el principal componente del total de los ingresos del Estado. En lo referente a la composición de los ingresos tributarios, el 71.27% corresponde a impuestos recaudados internamente, mientras que el 28.73% corresponden a impuestos al comercio exterior. A su vez, los tributos internos se componen por: Impuesto al Valor Agregado doméstico (26.62%), Impuestos Sobre la Renta (18.60%), ISO/IETAAP¹ (15.98%), DAI² (4.7%), otros (5.37%). Al cierre del 2010, se obtuvo una recaudación tributaria de Q36,914.0 millones, de los cuales el 27.98% de debió a ingresos de impuestos directos, 69.55% de impuestos indirectos, 1.86% de regalías e hidrocarburos compartibles entre otros.

Por su parte, los egresos fiscales han presentado una tendencia ascendente sostenida, en mayor proporción que los ingresos fiscales, por lo cual el déficit fiscal ha aumentado en los últimos años. Los egresos financieros al cierre del 2010 representaron el 13.5% del Producto Interno Bruto (Q331,900 millones), mientras que la recaudación tributaria fue de 10.5% respecto al PIB. La brecha entre los ingresos y egresos fiscales ha causado presión para implementar una reforma tributaria para aumentar la carga fiscal del país, que actualmente es una de las más bajas de América Latina.

¹ Impuesto de Solidaridad e Impuesto Extraordinario y Temporal de Apoyo a los Acuerdos de Paz

² Impuesto sobre Distribución de Petróleo y Derivados

Deuda Pública

El saldo de la deuda externa a diciembre de 2010 se registró en US\$5,562 millones, aumentando US\$633 millones respecto al año anterior. Se debe mencionar que dicha deuda ha mantenido una tendencia creciente en los últimos años, generada principalmente por entidades multilaterales y bilaterales. Siendo el mayor generador de la deuda adquirida durante el 2010, el banco JBIC de Japón, con el que mantiene una deuda de US\$208.3 millones. Por otro lado, US\$2,078 millones del total de la deuda corresponde al Banco Interamericano de Desarrollo (BID), US\$1,374.9 millones corresponde al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF), mientras que US\$766.1 millones corresponde al Banco Centroamericano de Integración Económica. El resto de la deuda es contraída con organismos multilaterales, los cuales son el Fondo Internacional de desarrollo Agrícola (FIDA) y con la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

A diciembre 2010, la deuda interna representaba el 45.2% de la deuda total y el restante 54.6% corresponde a la deuda externa. De acuerdo al Banco de Guatemala (Banguat), a diciembre 2010 el país mantenía una deuda interna de Q36,769.2 millones, cifra superior en 20.17% en comparación con diciembre de 2009 (Q30,598.2 millones). Al cuarto trimestre de 2010, el saldo de la deuda pública total con respecto al PIB fue de 24.9%, mientras que en el 2009 fue de 23.3%. Esta tendencia al alza se mantiene constante con los datos de los primeros meses del 2011, que registran una deuda del 29.3% del PIB.

Sector Externo

Guatemala ha suscrito tratados comerciales con diferentes países del mundo, facilitando el desarrollo del comercio guatemalteco, promoviendo la inversión extranjera directa, brindando mayores opciones para los consumidores locales y ofreciendo acceso a los productos guatemaltecos en los mercados internacionales.

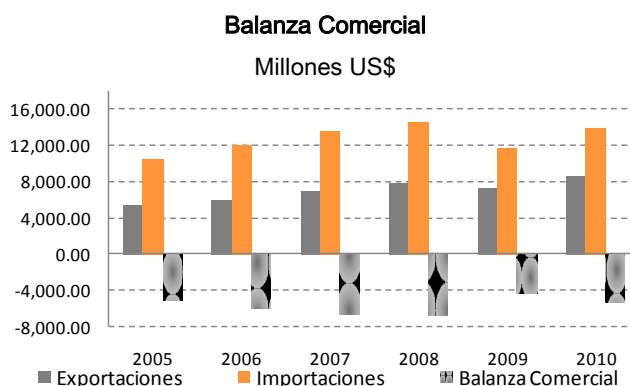
Guatemala cuenta con los siguientes tratados de libre comercio (TLC) vigentes:

- TLC con México: firmado el 29 de junio del 2000, entró en vigencia en marzo de 2001.
- DR-CAFTA: Tratado de comercio con los Estados Unidos de América y República Dominicana, firmado el 5 de agosto del 2004, entró en vigencia en julio de 2006.
- TLC con Taiwan: firmado el 22 de septiembre del 2005, entró en vigencia en julio de 2006.
- TLC con Colombia: firmado en diciembre del 2007, entró en vigencia en noviembre de 2009.
- TLC con Chile: firmado el 7 de diciembre del 2007, entró en vigencia en marzo de 2010.

Aunado a estos, Guatemala cuenta también con una amplia red de acuerdos de protección a las inversiones entre los que se pueden mencionar los acuerdos con Argentina, Cuba, Corea, Chile, Taiwán, México, Ecuador, Colombia, España, Francia, Holanda, República Checa, Suiza, Suecia, Alemania, Bélgica, Finlandia, Israel, Canadá, Estados Unidos, Centroamérica, entre otros.

Al 31 de diciembre la balanza comercial presentó un saldo negativo de US\$ 5,370.10 millones, mayor al presentado a diciembre de 2009 que ascendió a US\$ 4.317.60, el déficit comercial fue mayor en 24.38% durante este periodo, superior en comparación con el mismo periodo de 2009.

Gráfico 2



Fuente: Banco de Guatemala / Elaborado: PCR

Exportaciones

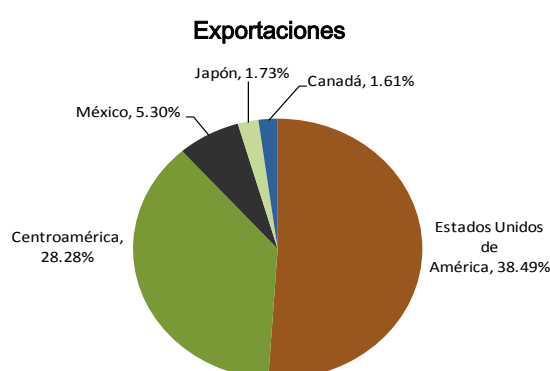
El monto total de las exportaciones del comercio general, al año 2010, se situó en US\$8,466.2 millones, superior en US\$1,252.5 millones (17.4%) al monto registrado en 2009 (US\$7,213.7 millones). El valor de las exportaciones está explicado por el incremento en las exportaciones de otros productos al resto del mundo por US\$525.1 millones (16.3%); productos a Centroamérica por US\$405.0 millones (20.4%); y los principales productos por US\$322.4 millones (16.2%).

Del monto total exportado (US\$8,466.2 millones), los principales productos representaron el 27.4% (US\$2,316.9 millones); los productos exportados a Centroamérica el 28.28% (US\$2,394.6 millones); y los productos exportados al Resto del Mundo el 44.3% (US\$3,754.7 millones).

Guatemala ha tenido mucho éxito con las exportaciones de productos forestales, tales como madera aserrada, puertas, pisos, entre otros, los cuales destacan por la calidad de nuestra materia prima y por ser el país uno de los pulmones del mundo con sus extensos bosques.

En el siguiente gráfico se muestran los primeros cinco países y/o regiones a los cuales Guatemala exporta, colocándose Estados Unidos en primer lugar, Centroamérica, México, Japón y Canadá.

Gráfico 3



Fuente: Banco de Guatemala / Elaborado: PCR

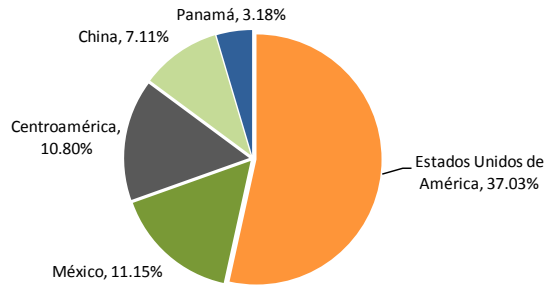
Importaciones

Al 31 de diciembre de 2010, el monto total de las importaciones realizadas se situó en US\$13,836.3 millones, superior en US\$2,305.0 millones (20.0%) al monto importado en 2009 (US\$11,531.3 millones). El aumento en las importaciones, estuvo influenciado por las variaciones positivas observadas en los rubros siguientes: materias primas y productos intermedios para la industria, con US\$803.1 millones (22.3%); bienes de capital para la industria, telecomunicaciones y construcción, con US\$377.4 millones (24.8%); y bienes de consumo no duradero, con US\$275.6 millones (14.0%), los cuales, en conjunto, representaron el 63.2% de la variación total observada.

En el siguiente gráfico se pueden observar los cinco países más importantes en relación a las importaciones por país vendedor, encontrándose Estados Unidos con un 37.03% del cual se importan productos relacionados a la Industria manufacturera, (vehículos, papel, cartón) seguido por industrias extractivas (diesel, gasolina, derivados del petróleo) e industrias agropecuarias (maíz). Luego esta México, con materiales plásticos, máquinas y aparatos mecánicos para usos eléctricos, seguidos por Centroamérica, China y Panamá.

Gráfico 4

Importaciones



Fuente: Banco de Guatemala / **Elaborado:** PCR

Sector Financiero

El sector financiero regulado en Guatemala está compuesto mayoritariamente por entidades de intermediación financiera indirecta. Dentro de este grupo, el sector bancario es el que presenta una mayor concentración tanto en términos de activos como de pasivos. Sólo a diciembre de 2010, el 84.7% del total de activos y el 85.0% de los pasivos del sistema financiero se encontraban concentrados en la banca. En este sentido, hablar de un sistema financiero implica hablar del sistema bancario.

Con respecto a la norma legal, tanto los bancos como las demás instituciones pertenecientes al sistema financiero de intermediación, están controlados por lo que rige sus operaciones al amparo y cumplimiento de las siguientes leyes guatemaltecas: Ley de Bancos y Grupos Financieros, Ley Orgánica del Banco de Guatemala (en lo que fuere aplicable), Ley Monetaria, Ley de Supervisión Financiera, Ley Contra el Lavado de Dinero u Otros Activos y la Ley para Prevenir y Reprimir el Financiamiento del Terrorismo. En este sentido, el sistema bancario de Guatemala ha mostrado avances en materia de regulación e indicadores financieros como resultado de la pasada crisis financiera internacional y la intervención de dos bancos por parte de las autoridades. El Banco del Café fue intervenido en octubre de 2006 y el Banco de Comercio en enero de 2007.

El sistema financiero guatemalteco supervisado está integrado por 114 entidades: 20 bancos (incluyendo el Banco Central – Banco de Guatemala –), 15 sociedades financieras, 15 almacenes generales de depósito, 17 compañías aseguradoras, 11 compañías afianzadoras, 2 casas de cambio, 8 entidades fuera de plaza (entidades off-shore), 12 casas de bolsa, 7 empresas emisoras y/o administradoras de tarjetas de crédito, 5 empresas de arrendamiento financiero y de factoraje, y otras 3.

Como se mencionaba anteriormente, el sistema bancario en Guatemala cuenta a la fecha con 18 bancos privados. En los últimos años, ha existido una dinámica en la banca que ha presentado el incremento en la concentración y consolidación del sistema a través de los procesos de fusiones y por suspensión de operaciones de entidades bancarias. Entre las principales fusiones y absorciones podemos mencionar: suspensión de operaciones del Banco del Café, S.A.; la fusión por absorción del Banco de Occidente, S.A. por parte del Banco Industrial, S.A.; la suspensión de operaciones del Banco de Comercio, S.A. y la absorción de sus operaciones por parte del Banco Industrial, S.A.; la del Banco Uno, S.A. por parte del Banco Cuscatlán de Guatemala, S.A. y la del Banco de la República, S.A. por parte del Banco de los Trabajadores. Así, de los 23 bancos existentes en enero 2007, únicamente hay 18 en la actualidad.

El siguiente cuadro muestra una lista de los bancos existentes en el país:

Cuadro 1: Listado de Bancos en Guatemala	
El Crédito Hipotecario Nacional	Vivibanco, S.A.
Inmobiliario, S.A.	Americano, S.A.
G&T Continental, S.A.	Promerica, S.A.
De los Trabajadores	de Antigua, S.A.
Industrial, S.A.	de América Central, S.A.
de Desarrollo Rural, S.A.	Citibank de Guatemala, S.A.
Internacional, S.A.	Agromercantil de Guatemala, S.A.
Reformador, S.A.	de Crédito, S.A.
Citibank, N.A. Suc. Guatemala	Azteca de Guatemala, S.A.

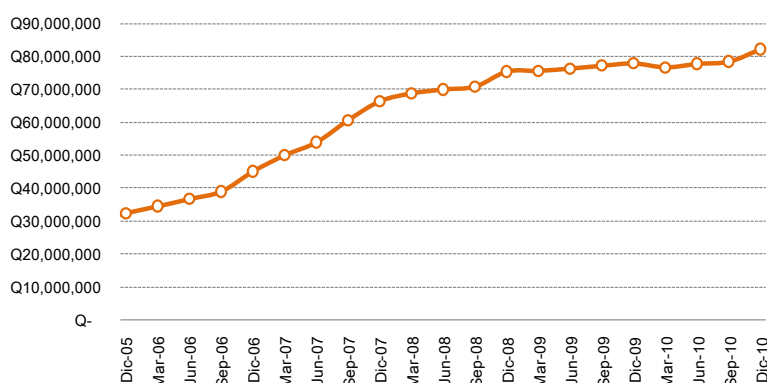
Fuente: SIB / Elaboración: PCR

A diciembre de 2010, el activo total del sistema bancario alcanzó los Q153,307.8 millones (US\$19,131.0 millones), reflejando un aumento de Q13,326.3 millones con relación a diciembre 2009 (9.5%). El menor crecimiento esperado en la economía del país ha disminuido los niveles de colocaciones durante los primeros trimestres de 2010, mostrando un decrecimiento hasta el primer semestre del año, pero logró recuperarse durante el segundo semestre, reflejando un incremento de 5.6% con relación a diciembre 2009. Esto obligó a mantener altos niveles de liquidez y destinar recursos a inversiones. A continuación se puede observar la cartera bruta del sector bancario.

Gráfico 5

Cartera Bruta

En millones de Q



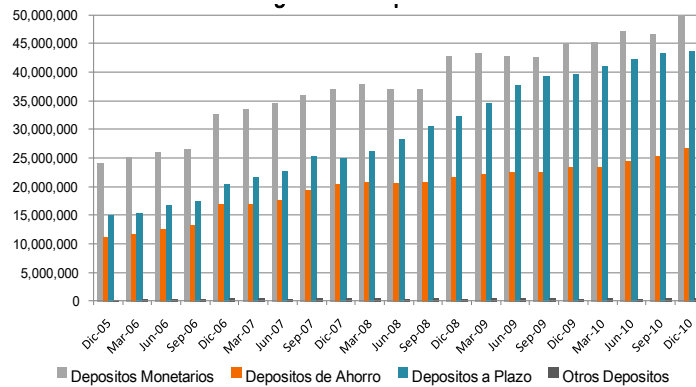
Fuente: SIB / Elaboración: PCR

El promedio de cobertura de reservas a cartera vencida de todo el sistema se situó en 115.3% a diciembre de 2010. Con esto se da cumplimiento a disposiciones de la Junta Monetaria, en la cual se obliga a los entes financieros del país a aumentar las reservas hasta en un cien por ciento para junio de 2011.

El total de pasivos (incluyendo otras cuentas acreedoras) a diciembre de 2010, ascendió a Q137,565.8 millones (US\$17,166.6 millones), mostrando un crecimiento de 9.8% respecto a diciembre 2009. El principal componente de los pasivos son las obligaciones depositarias, las cuales han mantenido un crecimiento constante a pesar del entorno económico de los últimos años. A diciembre de 2010, el capital contable del sistema bancario sumó Q15,742.0 millones (US\$1,964.4 millones), cifra superior en 7.1% respecto a diciembre 2009.

Gráfico 6

Obligaciones Depositarias



Fuente: SIB / Elaboración: PCR

Las utilidades netas ascendieron a Q2,570.9 millones, mostrando un ligero aumento respecto a diciembre de 2009 (Q2,308.7 millones), afectando los niveles de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio (ROE) positivamente. Los indicadores ROA y ROE fueron 1.7% y 16.3% respectivamente.

Gráfico 7

ROA

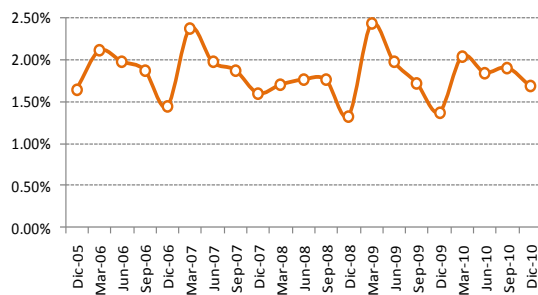
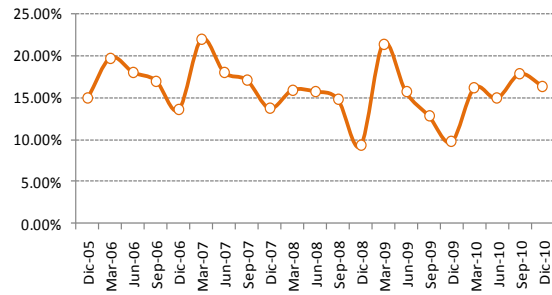


Gráfico 8

ROE



Fuente: SIB / Elaboración: PCR