

## ANÁLISIS ACERCA DEL COMPORTAMIENTO DE LA DOLARIZACIÓN EN GUATEMALA

### I. ANTECEDENTES

#### 1. Sobre la “LEY DE LIBRE NEGOCIACION DE DIVISAS “ decreto 94-2000

El 12 de enero del año dos mil uno el Congreso de la República aprobó el decreto 94-2000 en el cual se consideraba la aplicación de tal régimen para crear un ambiente macroeconómico estable, y para lo cual era necesario la legalización de la intermediación financiera en monedas extranjeras el cual contribuyera a eliminar costos de transacción en las operaciones habituales de comercio exterior y de turismo, así como a facilitar la diversificación en las decisiones de inversión y ahorro de los agentes económicos.

#### 2. Artículo 64 del Decreto Número 19-2002 del Congreso de la República

La Ley de Bancos y Grupos Financieros en su artículo 64 del Decreto Número 19-2002, indicaba que debía establecerse el monto mínimo de patrimonio de los bancos y sociedades financieras, en relación con su exposición a los riesgos.

#### 3. Resolución JM-46-2004 ponderación de activos y requerimientos de capital

Se creó el reglamento que tiene por objeto regular lo relativo a la ponderación de activos y contingencias a que se refiere el artículo anteriormente indicado de la Ley de Bancos y Grupos Financieros, así como el monto mínimo de patrimonio de acuerdo a las categorías con sus respectivos porcentajes en donde se clasificaban los distintos créditos otorgados por los bancos del sistema.

#### 4. Resolución JM-199-2007

Otro aspecto a considerar, es el que establece sobre el cálculo del calce en moneda extranjera. En el artículo 2 de ésta resolución establece como metodología de cálculo la diferencia entre el total de los activos netos con el total de las obligaciones, compromisos futuros y contingencias, en moneda extranjera, no podrá ser mayor al sesenta por ciento (60%) del patrimonio computable, cuando sea positiva y del veinte por ciento (20%) del patrimonio computable, cuando ésta sea negativa.

En dicha resolución indica en el mismo artículo que la Junta Monetaria podrá revisar y modificar los porcentajes establecidos con base en el estudio respectivo analizado por la Superintendencia de Bancos, Cuando lo estime pertinente.

## 5. Resolución JM-134-2009

Adicionalmente al requerimiento contenido en la resolución JM-46-2004 y a las modificaciones de la resolución JM-62-2006, se contempló en la Resolución JM-134-2009 nuevos requerimientos para los créditos a clientes generadores de divisas un porcentaje adicional, el cual dependería de la institución y de las pruebas de tensión como resultado de variar en un 10% y un 20% sobre la depreciación real del tipo de cambio.

Antes del 1 de abril de 2010 para los créditos en dólares con origen no generador, se requería un 20% adicional a lo requerido en la JM-46-2004 de acuerdo a la categoría del crédito y a partir de esa fecha un 40% adicional. Cabe mencionar entonces, que la penalización más grande se da sobre los préstamos que se otorguen hacia no generadores de divisas.

## II. COMPORTAMIENTO DE ASPECTOS ECONÓMICOS RELACIONADOS CON LAS DIVISAS

### 1. Análisis de la utilización del dólar estadounidense

Uno de los aspectos más relevantes es el mayor uso en las operaciones bancarias que ha registrado la moneda extranjera. En Guatemala mayormente con el dólar estadounidense, quedaría en una primera impresión, que la economía guatemalteca no parece mostrar un alto grado de dolarización en su sistema financiero, aunque se verifica un crecimiento sostenido de los depósitos bancarios y los créditos denominados en moneda extranjera.

Estudios ha mostrado que en el sistema bancario guatemalteco se dieron las operaciones en moneda extranjera puesto que no eran permitidas a la banca nacional, los depósitos en dólares eran captados por instituciones financieras de tipo offshore. La gran actividad financiera offshore, fuera del alcance de la regulación bancaria, representaba para el año 2000 aproximadamente la mitad del sistema bancario. La banca offshore suele captar depósitos en moneda extranjera e invertirlos en bonos públicos denominados en dólares, así como financiar ciertas actividades del sector privado<sup>1</sup>.

El mayor reto, se presenta cuando la moneda guatemalteca sufre una apreciación ante el dólar estadounidense, puesto que entonces es donde muestra vulnerabilidad que la moneda no es candidata para una dolarización por las expectativas que presenta. No habrá que perder de vista, que dicha apreciación puede administrarse por la regla cambiaria, pero el efecto exógeno

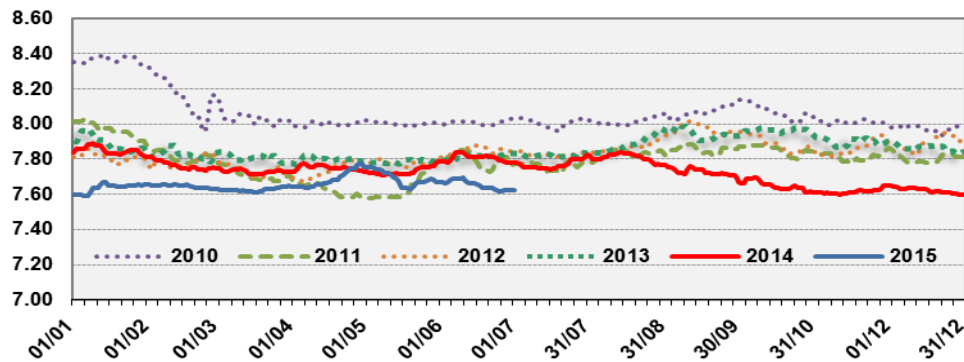
---

<sup>1</sup> SECMCA. (s.f.). *INFORME DE COYUNTURA, Un vistazo a la dolarización en Centroamérica y República Dominicana*. Recuperado en febrero de 2015, de [http://www.secmca.org/INVESTIGACIONES\\_ECONOMICAS/InvestigacionesSECMCA](http://www.secmca.org/INVESTIGACIONES_ECONOMICAS/InvestigacionesSECMCA).

dependerá del comportamiento económico, en este caso como el contagio de Estados Unidos de Norteamérica y la evolución de su economía con el resto del mundo.

Otro aspecto, el cual ha insidido en la apreciación del tipo de cambio, es la disminución del costo de la factura petrolera, pues como se ha observado en el último año esta ha mantenido precios muy cercanos a los US\$50.00 dólares; con lo anterior lo que se muestra es que se requieren menos dólares para el pago de la importación de petróleo con lo que aumenta la oferta de dólares en el sistema, y como consecuencia la apreciación del quetzal.

### COMPORTAMIENTO DEL TIPO DE CAMBIO AÑOS 2010 - 2015



Fuente: Banco de Guatemala

El tipo de cambio en el 2014 parecía que tendría un comportamiento similar al de los años 2011, 2012, 2013, sin embargo en agosto de 2014 se mostró que fue notablemente inferior a esos años. Para finales de diciembre de 2014 el tipo de cambio se ubicó en Q7.59675 por US\$1.00 por debajo de años como el 2008.

Con respecto al comportamiento del mismo en el 2015, no muestra la estacionalidad que tuvo en los años del 2011 al 2013, el mismo se situó a finales de junio en Q7.62452 por US\$1.00 manifestando la apreciación que se diera desde agosto del 2014. Dicha apreciación se manifiesta en el valor medio del tipo de cambio que para lo que va a junio de 2015 fue de Q7.65000 por US\$1.00 y el del año de 2014 se ubica en Q7.73495 por US\$1.00.

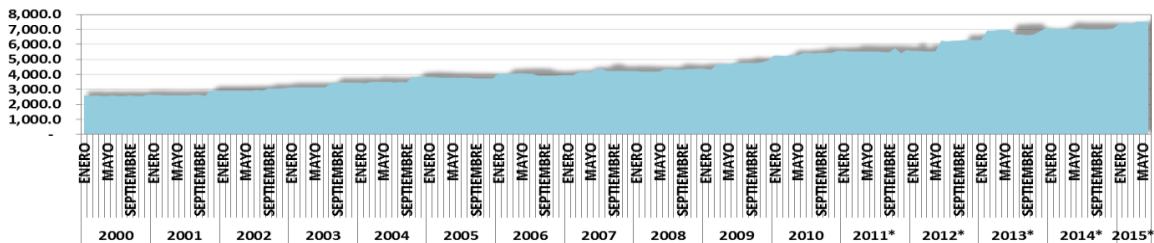
## 2. Saldo de la deuda pública externa

El saldo de la deuda pública en moneda extranjera a junio de 2015 alcanzó los US\$7,485.8 millones (Q57,266.4 millones a 7.65000) lo que representa un 48% del total de la deuda pública que a junio de 2015 alcanzó Q118,989.9 millones.

El saldo de la deuda total al 2014 fue de aproximadamente un 25.0% del PIB, lo cual sólo permitiría un 5.0% más de margen adicional para el endeudamiento. Lo anterior debido a indicaciones de instituciones como el Fondo Monetario Internacional –FMI- que recomiendan mejorar la recaudación como medida preventiva, puesto que le afecta en la calificación de la deuda pues en la actualidad está como “grado de no inversión”; para lograr el grado de inversión tendrá que reducir de 25.0% a 13.0% en relación al PIB. Al observar la relación comportamiento de la deuda total a diciembre de 2013 con respecto a la de 2000, la misma ha tenido un crecimiento de 2.6 veces.

### SALDO DE LA DEUDA PUBLICA EN MONEDA EXTRANJERA 2000 - 2015\*

- En millones de US dólares -



\* A Junio de 2015, preliminar 2014 y 2015.

Fuente: Banco de Guatemala

Pese a que el nivel de endeudamiento con respecto al PIB es uno de los más bajos en la región, advierte el Fondo Monetario Internacional que es relativamente alto con relación a los ingresos fiscales (224%), al compararla con otros países de similares condiciones macroeconómicas.

### Remesas familiares y PIB

En lo que respecta a las remesas familiares en relación al PIB, desde el 2009 estas representan aproximadamente el 10.0% del mismo. Adicionalmente, la relación entre estas dos variables es alta pues ambas dependen del mismo país, Estados Unidos de Norteamérica, principalmente derivado por las exportaciones y la emigración de connacionales a ese país en busca de fuentes de trabajo, que es la fuente de las remesas familiares.

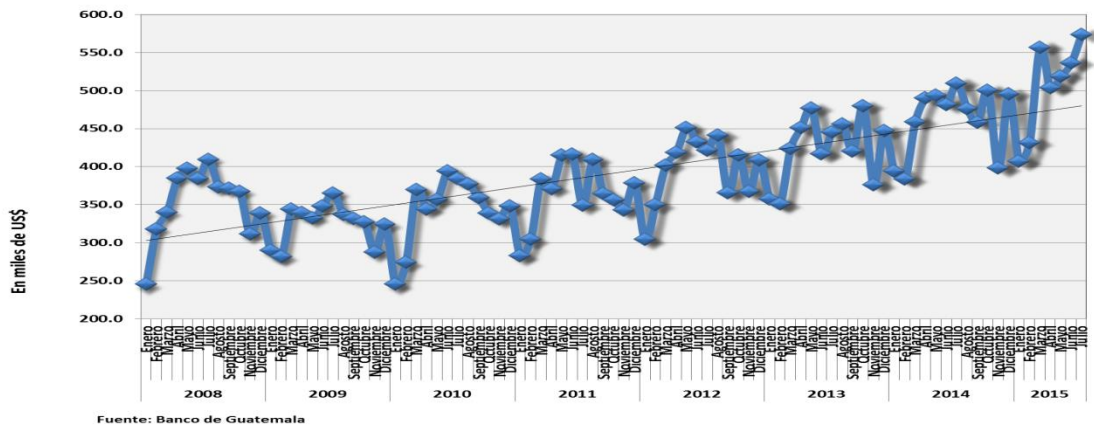
Las remesas familiares alcanzaron los US\$5,544.1 millones (Q42,883.3 millones), 9.46% del PIB corriente, tomando en cuenta que el aumento del ingreso de divisas por este rubro depende del dinamismo y la capacidad de desarrollar fuentes de trabajo de parte de Estados Unidos de Norteamérica.

**PIB A PRECIOS DE CADA AÑO Y REMESAS FAMILIARES\***  
2001 -2014  
En millones de quetzales



De acuerdo al Banco de Guatemala el crecimiento en las remesas familiares estimado para 2015 sería entre 6.3% y 8.7%. En lo registrado a junio de 2015, US\$3,528.8 millones, se manifiesta un aumento de 30.5% de este rubro con respecto a junio de 2014 (US\$2,714.0) y de 19.1% con respecto a lo obtenido en junio de 2015 con respecto lo de junio de 2014.

**INGRESO DE DIVISAS POR REMESAS FAMILIARES 2008—2015**  
- EN MILLONES DE US\$ DÓLARES -



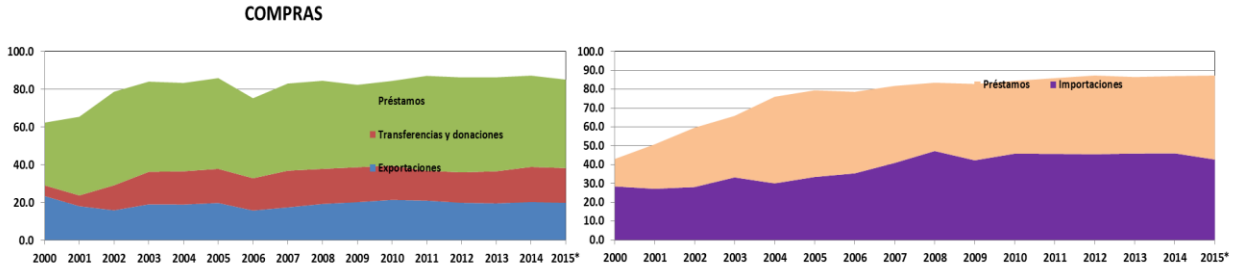
**4. Estructura de la Balanza Cambiaria**

En lo que respecta a la balanza cambiaria, se puede observar lo siguiente:

- a) Por el lado de las compras que alcanzó los US\$16,565.1 millones a junio de 2015 el principal rubro es el de los préstamos del Capital Privado (46.9%), seguido por el de exportaciones (20.9%) y Transferencias y donaciones (19.6%), rubro que incluye las remesas familiares. Estos tres rubros representan en el 2014 el 87.3% de las compras dentro de la balanza cambiaria.
- b) Por el lado de las ventas que fueron de US\$15,927.9 millones a junio del 2014, los principales rubros fueron el de importaciones (42.8%) y el de préstamos en Capital Privado (45.8%). Estos dos rubros por el lado de las ventas, representan a junio de 2015 el 88.5% que, previo a la creación del mercado institucional de divisas (mayo de 2001), representaban hasta un 50.7%.

**ESTRUCTURA PORCENTUAL DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE LA BALANZA CAMBIARIA**

2000 -2015\*

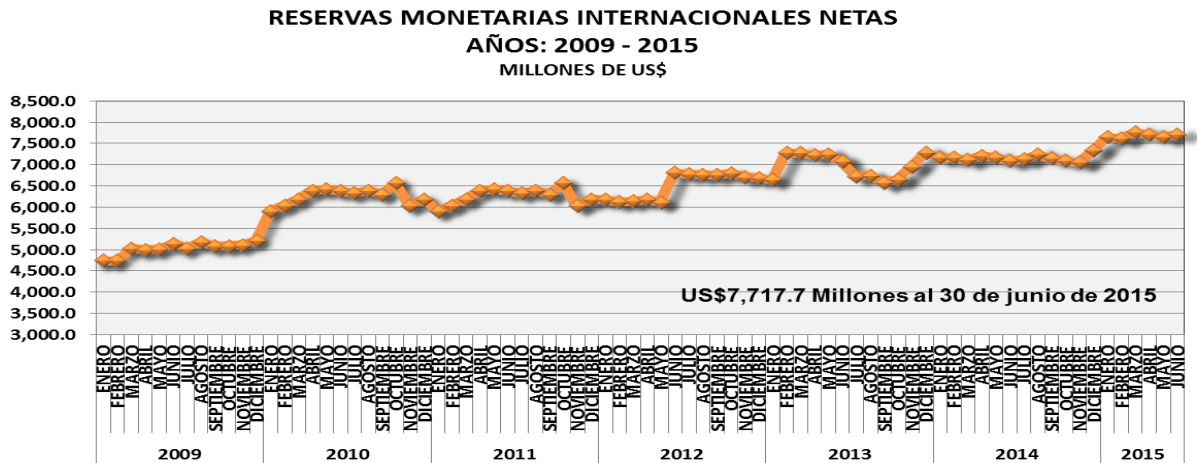


\*A junio de 2015  
Fuente: Banco de Guatemala

Es de hacer notar que las exportaciones a junio de 2015 alcanzaron los US\$3,461.1 millones y las importaciones US\$6,814.1 millones, con lo cual se puede observar claramente la brecha de la balanza comercial que fue de US\$3,352.1 millones.

5. Reservas Monetarias Internacionales

En lo que respecta las reservas monetarias internacionales a junio de 2015 estas alcanzaron los US\$7,717.7 millones que puede cubrir fácilmente 4 meses de importaciones.



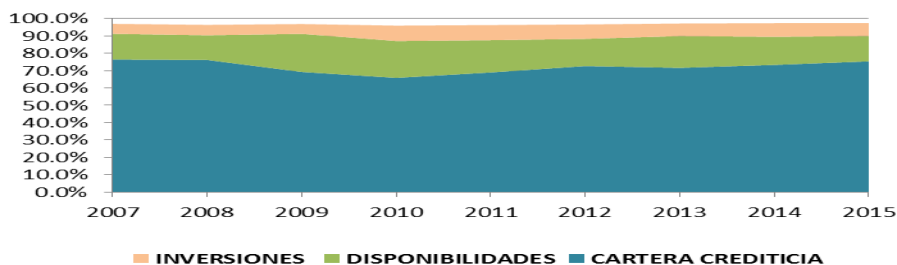
Fuente: Banco de Guatemala

III. COMPORTAMIENTO DEL GRADO DE DOLARIZACIÓN EN EL SISTEMA BANCARIO

1. CUENTAS DE ACTIVO EN DÓLARES

Dentro de los activos en dólares del sistema bancario al 30 de junio de 2015 por US\$ 9,873.9 millones (Q75,535.4 millones al tipo de cambio promedio a junio de 2015, Q7.65000 x US\$1), el 75.3% lo ocupaba principalmente la cartera de créditos, seguido por disponibilidades con 14.6% y las inversiones con 7.5%. Se puede observar una leve baja en la cartera crediticia en los años 2009 a 2011 compensada por aumento en las inversiones.

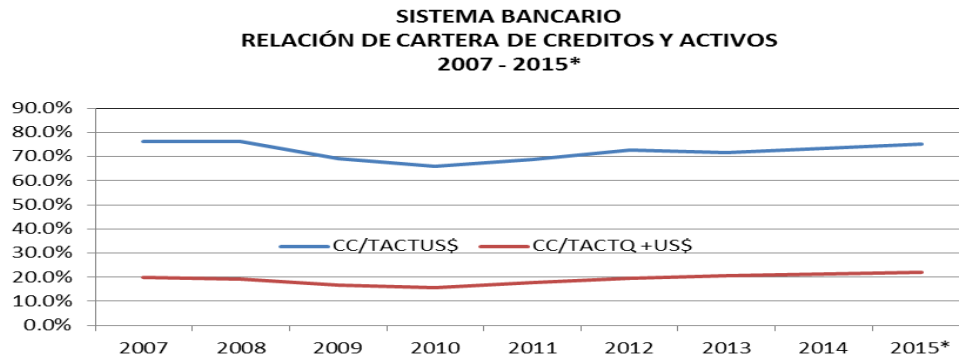
**Composición de los principales rubros en dólares del activo Balance de los Bancos en Guatemala 2007-2015\***



\*A junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

## a. CARTERA DE CRÉDITOS

La cartera de créditos a finales de junio de 2015 representa el 75.3% de los activos en dólares y 22.1% con respecto a los activos totales (quetzales y dólares). El comportamiento de dicho rubro en relación a los activos en dólares se mantiene similar al del 2014 y se observa que el año más bajo dentro de dicho comportamiento fue el 2010 en donde la participación de este rubro fue de 65.8% y 15.8% con respecto a activos totales (quetzales y dólares).

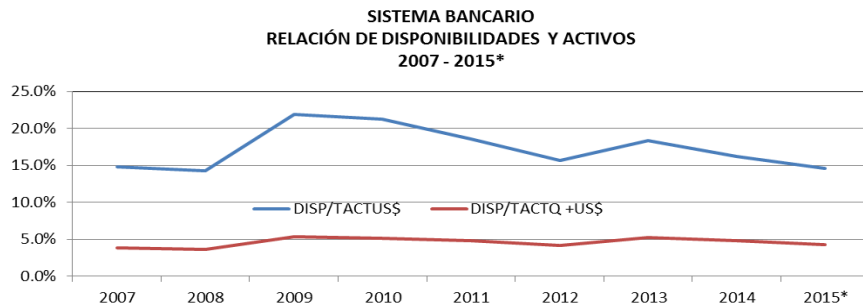


\*A junio de 2015

Fuente: Superintendencia de Bancos

## b. DISPONIBILIDADES

Las Disponibilidades a finales de junio de 2015 fueron de 14.6% de los activos en dólares y 4.3% con respecto a los activos totales (quetzales y dólares) manifestando un leve descenso de la disponibilidad en esa moneda. Es de hacer notar que este rubro manifestó un comportamiento distinto al de cartera de créditos pues en el 2009 se observa un aumento en su participación, 21.9% y 5.3% con respecto a los activos en dólares y los activos totales (quetzales y dólares), respectivamente.



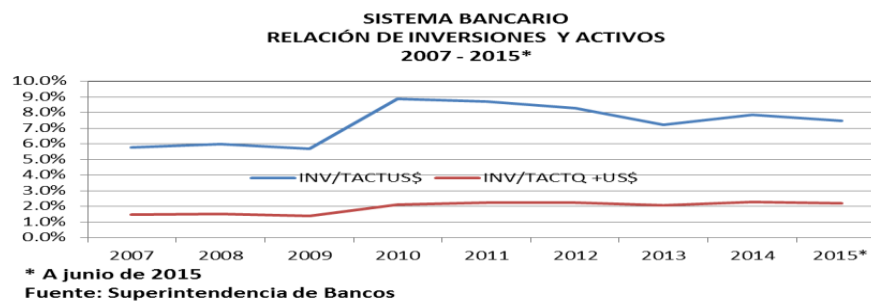
\*A junio de 2015

Fuente: Superintendencia de Bancos



### c. INVERSIONES

En lo que respecta a las inversiones, a finales de junio de 2015 eran el 7.5% de los activos en dólares y 2.2% con respecto a los activos totales (quetzales y dólares) levemente inferior a 2010 y 2011 en donde alcanzara los máximos del período evaluado. Se resalta que en el 2010 éste rubro manifestó un incremento en el período al situarse en 8.9% y 2.1% con respecto a los activos en dólares y los activos totales (quetzales y dólares), respectivamente.



### d. COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

La composición del activo del 2009 a junio 2015 cambió principalmente en disponibilidades e inversiones, descendiendo uno y aumentando el otro, al pasar de 21.9% y 5.7% en el 2009 a 14.6% y 7.5% en junio de 2015, respectivamente. En lo que respecta a la cartera de créditos, manifestó un aumento al pasar de 69.2% en el 2009 a 75.3% a finales de junio de 2015.

**Principales rubros del activo en moneda extranjera del Balance General condensado Consolidado**  
- En millones de dólares y en porcentaje -

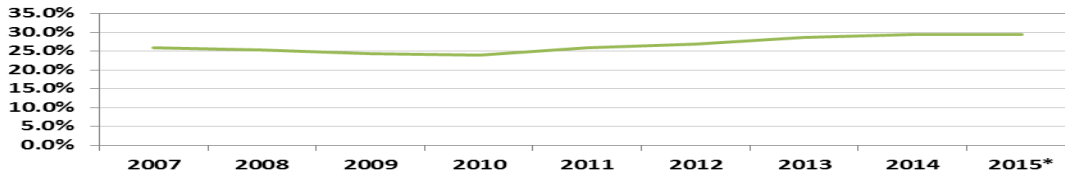
RUBRO / AÑO	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015*	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
DISPONIBILIDADES	914.1	21.9%	968.0	21.2%	1,079.7	18.6%	1,057.7	15.7%	1,471.9	18.3%	1,476.6	16.2%	1,442.5	14.6%
INVERSIONES	237.5	5.7%	405.2	8.9%	505.7	8.7%	560.4	8.3%	578.6	7.2%	716.3	7.9%	738.4	7.5%
CARTERA DE CRÉDITOS	2,888.9	69.2%	3,003.9	65.8%	3,107.8	53.5%	4,904.3	72.6%	5,748.1	71.5%	6,683.3	73.3%	7,447.9	75.3%
OTROS	134.1	3.2%	188.5	4.1%	1,118.0	19.2%	234.4	3.5%	235.2	2.9%	247.1	2.7%	263.1	2.7%
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4,174.5</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,565.6</b>	<b>100.0%</b>	<b>5,811.2</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,756.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>8,033.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,123.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>9,891.9</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco de Guatemala  
Cifras al tipo de cambio promedio anual  
\*A junio de 2015

### e. ACTIVOS EN DÓLARES EN RELACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES (DÓLARES + QUETZALES)

Al revisar la relación entre el total de activos en dólares en relación a los activos en totales (dólares + quetzales) se observa en la gráfica a continuación que la relación más baja fue de 24.0% en el 2010 y la más alta a finales de junio de 2015 con 29.4%.

SISTEMA BANCARIO  
TOTAL ACTIVOS US\$/TOTAL ACTIVOS Q+US\$  
2007 - 2015\*



\*A junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

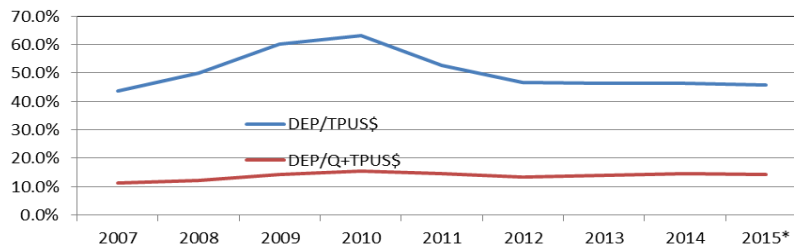
## 2. CUENTAS DE PASIVO

Al observar dentro del sistema bancario el comportamiento de las principales cuentas de pasivo, que al 30 de junio de 2015 por US\$9,431.8 millones (Q72,153.3 millones al tipo de cambio promedio a junio del 2015 Q7.65000 x US\$1.00), se determinó que principalmente las cuentas de depósitos, créditos obtenidos y otras obligaciones son las más representativas.

### a. DEPÓSITOS

Los depósitos a finales de junio de 2015 con respecto a los pasivos totales en dólares representan 45.9%, mostrando un porcentaje superior del 2009 al 2011. El comportamiento de los depósitos con respecto a los activos totales mostró la misma relación y alcanzó un 14.1% para finales de junio de 2015. En el 2010 se observa un aumento en su participación, 63.3% y 15.6% de los activos en dólares y los pasivos totales (quetzales y dólares), respectivamente.

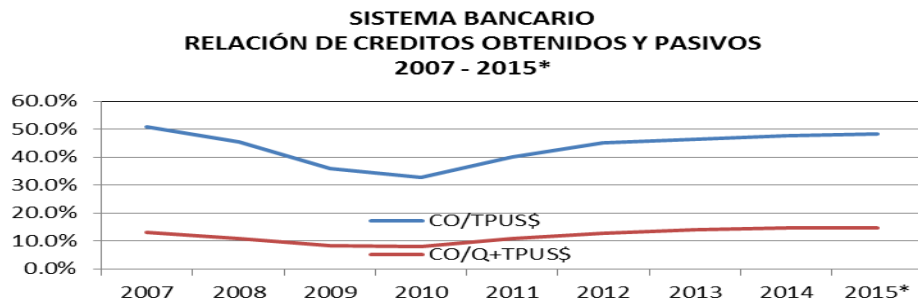
SISTEMA BANCARIO  
RELACIÓN DE DEPÓSITOS Y PASIVOS  
2007 - 2015\*



\* Junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

**b. CRÉDITOS OBTENIDOS**

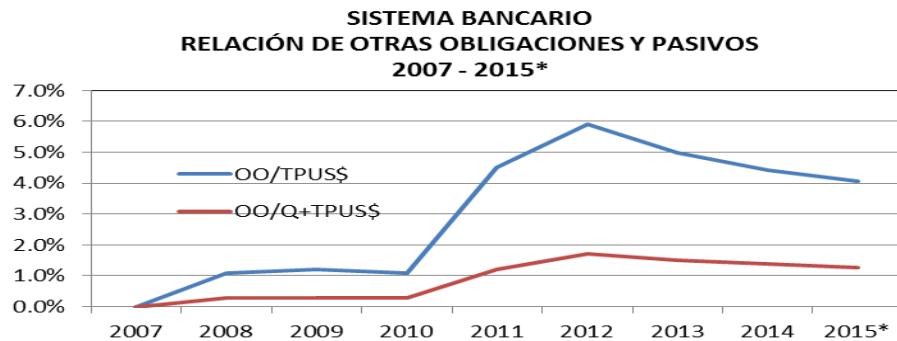
El rubro de créditos obtenidos mostró un comportamiento contrario a los depósitos en el período 2008 a 2011. A finales de junio de 2015, estos representan una cifra similar que los depósitos al alcanzar con respecto al total de los pasivos en dólares 48.2%. El comportamiento de los créditos obtenidos con respecto a los pasivos totales mostró la misma relación y alcanzó un 14.9% a finales de junio de 2015. El punto más bajo se manifiesta en el 2010 con 32.8% y 8.1% respecto de los pasivos en dólares y los pasivos totales (quetzales y dólares), respectivamente.



\*Junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

**c. OTRAS OBLIGACIONES**

En lo referente a otras obligaciones, pese a ser uno de los rubros que no tenía mayor representación dentro de las cuentas de pasivo, del 2007 al 2013 tuvo una leve disminución, alcanzando a finales de junio de 2015 un 4.1% y 1.3% con respecto de los pasivos en dólares y los pasivos totales (quetzales y dólares), respectivamente.



\*Junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

**d. COMPORTAMIENTO DE LOS PRINCIPALES RUBROS DEL PASIVO EN MONEDA EXTRANJERA**

La composición del pasivo a finales de junio de 2015 manifestó cambio levemente hacia la baja, principalmente en las Obligaciones Depositarias y Otros Pasivos al pasar de 46.4%, y 47.6% en el 2014 a 45.9% y 5.9%, respectivamente; en lo que corresponde a créditos obtenidos subió levemente de 47.6% a 48.2% a finales de junio de 2015.

**Principales rubros del pasivo en moneda extranjera del Balance General condensado Consolidado**  
- En millones de dólares y en porcentaje -

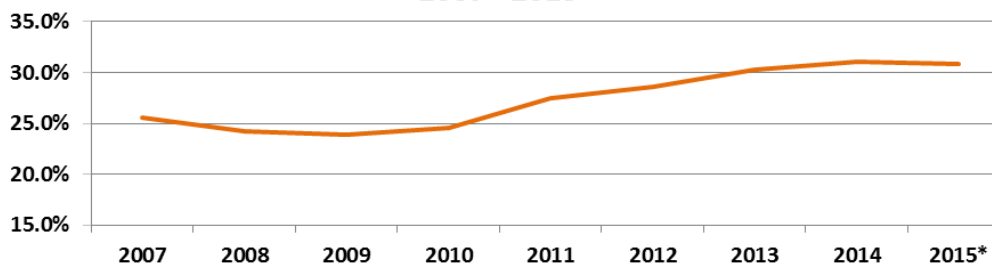
RUBRO / AÑO	2009		2010		2011		2012		2013		2014		2015*	
	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%	Monto	%
<b>OBLIGACIONES DEPOSITARIAS</b>	2,200.9	60.1%	2,656.7	63.3%	2,941.9	52.6%	3,059.2	46.7%	3,587.6	46.5%	4,065.1	46.4%	4,335.7	45.9%
<b>CRÉDITOS OBTENIDOS</b>	1,312.0	35.8%	1,375.7	32.8%	2,245.1	40.1%	2,953.5	45.1%	3,587.3	46.5%	4,173.5	47.6%	4,551.5	48.2%
<b>OTROS PASIVOS</b>	151.7	4.1%	164.8	3.9%	406.7	7.3%	537.5	8.2%	535.4	6.9%	521.7	6.0%	561.9	5.9%
<b>TOTAL PASIVOS</b>	3,664.6	100.0%	4,197.2	100.0%	5,593.7	100.0%	6,550.2	100.0%	7,710.3	100.0%	8,760.3	100.0%	9,449.0	100.0%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco de Guatemala  
Cifras al tipo de cambio promedio anual  
\* A junio de 2015

**e. PASIVOS EN DÓLARES EN RELACIÓN DE LOS PASIVOS TOTALES (DÓLARES + QUETZALES)**

Al analizar la relación entre el total de pasivos en dólares en relación a los pasivos en totales (dólares + quetzales) se observa en la gráfica a continuación que la relación más baja fue de 23.9% en el 2009 y la más alta a finales de 2014 con 31.1%. A junio de 2015 se ubicó en 30.8%

**SISTEMA BANCARIO**  
**TOTAL PASIVOS US\$/TOTAL PASIVOS Q+US\$**  
**2007 - 2015\***

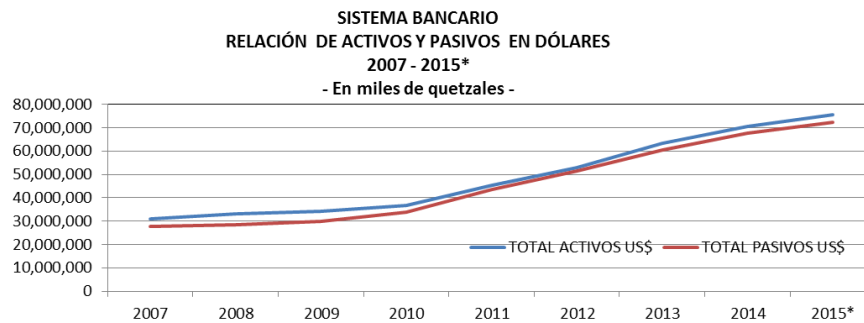


\*A junio de 2015  
Fuente: Superintendencia de Bancos

**3. ACTIVOS Y PASIVOS EN DÓLARES**

**a. CRECIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN DÓLARES**

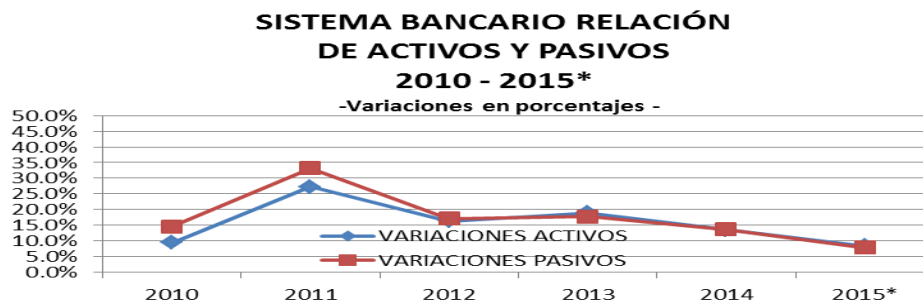
Los activos y pasivos en dólares a finales de junio de 2015 fueron de US\$9,873.9 millones y US\$9,431.8 millones, respectivamente (una diferencia de US\$442.1 millones entre ambos). Con respecto al crecimiento en el período del 2010 al 2014 los activos han crecido 106.5% y los pasivos 107.0%.



\* A junio de 2015

**b. CRECIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS EN DÓLARES, PORCENTAJES**

Hasta el 2010 el crecimiento interanual en ambos rubros era de 1 dígito. Para finales de diciembre de 2014 el activo y el pasivo crecieron 13.6%. Sin embargo, el 2011 presentó el mayor crecimiento del período al ubicarse el activo en 27.3% y el pasivo 33.3%. Otro fenómeno fue el crecimiento que se observó en 2009 al manifestar el activo el crecimiento más bajo, al ubicarse el activo en 9.4% y el pasivo en 14.5%. Sin embargo la tendencia del crecimiento es positivo con lo que puede esperarse en el 2015.



\* A junio de 2015

Fuente: Superintendencia de Bancos