



ASOCIACION DE INVESTIGACION Y ESTUDIOS SOCIALES  
Guatemala

**LA EFICIENCIA BANCARIA  
Y EL MARGEN DE  
INTERMEDIACION  
FINANCIERA**

Beeck S., Karin Marianne

La eficiencia bancaria y el margen  
de intermediación financiera. Guatemala:  
ASIES, 1998.

25p. (Revista ASIES, no. 3)

<POLITICA MONETARIA>

<MERCADO FINANCIERO> <BANCOS>

<CREDITO> <GUATEMALA>



**EDITOR**

Asociación de Investigación  
y Estudios Sociales (ASIES)

Apdo. Postal 1,005 A  
Ciudad de Guatemala  
Guatemala, C.A.

**DIRECCION**

Irma Raquel Zelaya  
Arnoldo Kuestermann  
Carlos Escobar Armas

© 1998



ASOCIACION DE INVESTIGACION Y ESTUDIOS SOCIALES  
Guatemala

**LA EFICIENCIA BANCARIA  
Y EL MARGEN DE  
INTERMEDIACION  
FINANCIERA**

---

**Tabla de contenido**

	<b>Pág.</b>
<b>Introducción</b>	<b>1</b>
<b>A. Características del sistema financiero que afectan la eficiencia de las instituciones bancarias</b>	
1. Condiciones de mercado: estructura y nivel de competencia	3
2. La reserva bancaria	6
3. La demanda de servicios financieros	8
4. Factores coyunturales	9
5. Economías de escala y competitividad	10
6. Estrategias de mercado: banca corporativa versus la banca al menudeo	11
<b>B. Medidas de tamaño monetario del sistema financiero</b>	
1. Los coeficientes de monetización y la profundización financiera	13
2. Depósitos en términos reales	14
<b>C. Análisis financiero</b>	
1. Estructura de los estados de resultados	16
2. Razones financieras	18

---

	Pág.
D. De la banca especializada hacia la banca múltiple	20
E. Conclusiones	23
Bibliografía	25

## INTRODUCCIÓN

La medición del margen de intermediación bancaria se ha convertido en un tema reciente de discusión, a consecuencia de la aplicación de una política monetaria que buscaba una reducción drástica en las tasas de interés, como un aliciente para activar el crecimiento económico.

Desde agosto de 1996, el Banco de Guatemala y el Ministerio de Finanzas han colaborado estrechamente para reducir intereses y mejorar la administración financiera del Estado. La tasas de interés activas descendieron de un máximo ponderado de 23% en julio de 1996 a un 16% a finales de 1997, sin mostrar una repercusión significativa en la ampliación del crédito. Asimismo, el descenso de las tasas pasivas tuvo un desenlace mucho más dramático sobre los mercados cambiarios, pues bajaron de un promedio de 8% en julio de 1996 a un 5.9% a finales de 1997 y, al resultar poco competitivas en el entorno centroamericano, ocasionaron la salida de capitales golondrina a países vecinos especialmente Honduras y México<sup>1</sup>, donde se pagan mejores rendimientos sobre las inversiones.

Estos acontecimientos fueron los factores detonantes de la elaboración de medidas de política monetaria a mediano plazo, para permitir aumentar el nivel de la tasa pasiva promedio. Con el objeto de restaurar su nivel competitivo internacional en el corto plazo, se concluyó en la necesidad de reducir el margen de intermediación.

Como primera medida se ha iniciado una reducción gradual del encaje y la ampliación de su base, para eliminar simultáneamente la preferencia que tienen los bancos por la captación a través de obligaciones financieras.

---

<sup>1</sup> Las tasas de los Tesobonos superaban a finales de 1997 el 17%, las tasas sobre títulos públicos en Honduras, el 20%

En el mediano y largo plazos, resulta evidente que la reducción del margen de intermediación bancaria implica una mayor eficiencia y competitividad de los bancos. También es obvio que éste es un resultado conjunto del comportamiento de oferentes y demandantes de fondos, de las acciones de la autoridad monetaria que determina el marco regulatorio de la actividad de intermediación, de la situación de incertidumbre jurídica y económica del país.

Este estudio tiene como cometido identificar en una forma práctica cuando exista la información, aquellos factores que inciden sobre la eficiencia bancaria, o desde una perspectiva teórica cuando no sea éste el caso. Se llega a la conclusión que, para poder interpretar adecuadamente la diferencia de tasas, es importante tener en cuenta otros indicadores que capturen diversos aspectos de la eficiencia.

En una forma muy general puede aseverarse la importancia de tornar los mercados financieros en más transparentes. Esto en cuanto a la información generada por parte de la Superintendencia de Bancos, por ejemplo, en aquellas operaciones fuera de balance y estados de resultados del sistema bancario más desglosados. La transparencia de los mercados financieros también es afectada por una estructura llamada de grupos financieros y que podría ser sustituida por una de banca universal.

Además, es importante acelerar el paso de la modernización financiera con el fin de aumentar la competitividad de los intermediarios frente a empresas y plazas extranjeras. La reforma debe ser visionaria e integral, de modo que tanto las medidas iniciadas en la estrategia a mediano plazo, como la intermediación en moneda extranjera y los depósitos a largo plazo del IGSS, formen parte del sistema financiero formal, y se continúen con un marco regulatorio adecuado.

## LA EFICIENCIA BANCARIA Y EL MARGEN DE INTERMEDIACION FINANCIERA

### A. Características del sistema financiero que afectan la eficiencia de las instituciones bancarias

#### 1. Condiciones de mercado: estructura y nivel de competencia

La reforma del sistema financiero guatemalteco -iniciada desde 1989- ha introducido importantes cambios a la legislación respectiva con el objeto de aumentar la competencia y eficiencia en la intermediación de recursos. Una de las medidas más importantes para promover la competencia en el mercado bancario, es la liberalización de las tasas de interés activas y pasivas, que permitiría introducir la competencia de precios entre las entidades. Otras modificaciones a la legislación son: agilizar las condiciones de entrada de nuevos participantes en el mercado y simplificar el trámite para el establecimiento de nuevas agencias y sucursales. La primera de ellas ha tenido considerable efecto en el aumento del número de instituciones bancarias en el país. En 1989 existían 19 bancos<sup>2</sup> y 6 financieras para totalizar 25 instituciones bancarias. A marzo de 1998, el sistema financiero cuenta con 35 bancos<sup>3</sup> y 19 entidades financieras.

Es importante analizar la estructura de los mercados y su impacto sobre la conducta y rendimiento de las instituciones bancarias, dadas las transformaciones recientes. Se recurre a la teoría de organización

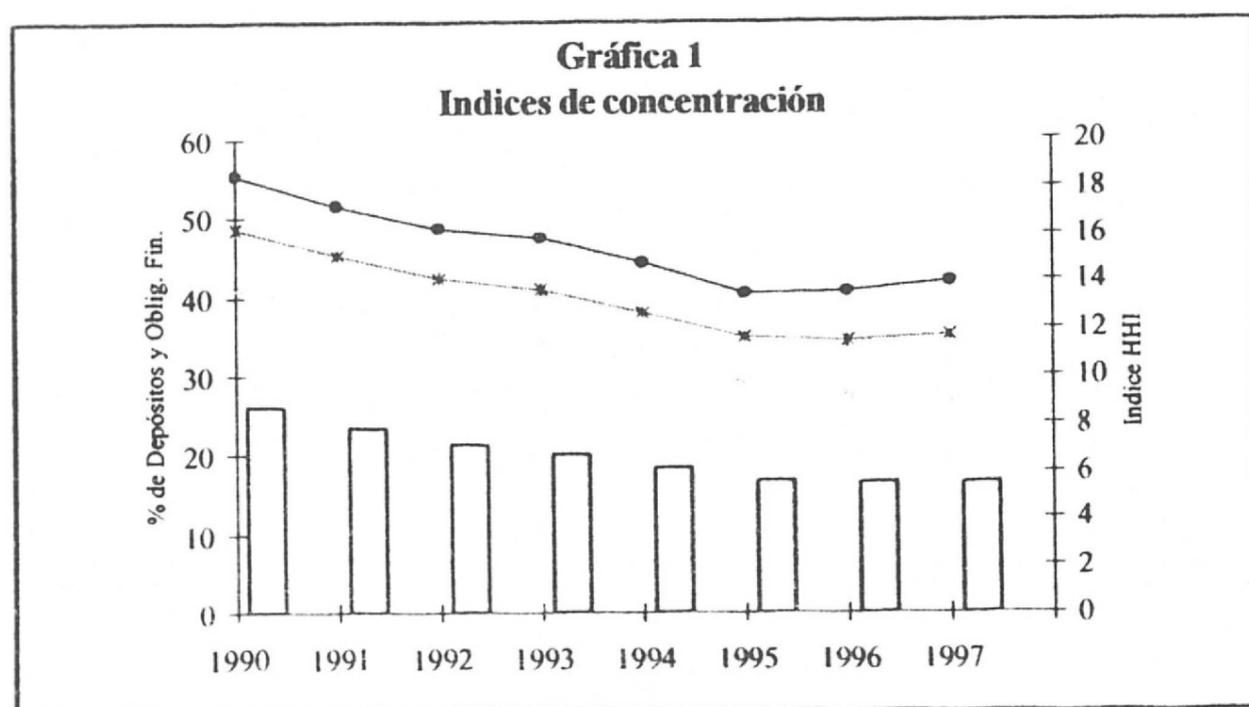
<sup>2</sup> Del total, tres bancos ( Banco Nacional de la Vivienda, BANVI; el Crédito Hipotecario Nacional, CHN; y el Banco Nacional de Desarrollo Agrícola, BANDESA ) y una financiera ( Corporación Financiera Nacional, CORFINA ) eran estatales.

<sup>3</sup> Actualmente, de los 3 bancos estatales, el BANVI se encuentra en proceso de liquidación, BANDESA se ha convertido en un banco mixto bajo el nombre de BANRURAL. Se encuentra en trámite de autorización un banco privado, el Banco Orofino S.A.

\* Licenciada en Economía por la Universidad de Mannheim, República Federal de Alemania. Estudios de Postgrado en Economía y Administración de Banca Central patrocinados por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos -CEMLA-, el Banco de Guatemala y la Universidad Rafael Landívar. Maestría en Administración Financiera por la Universidad Mariano Gálvez. Actualmente es Consultora en el área monetaria, cambiaria y financiera del Departamento de Investigación y Consultoría Económica de ASIES

industrial utilizando el paradigma de estructura-conducta-desempeño (SCP) por sus siglas en inglés. La idea tradicional del SCP enfatiza la estructura de mercado o de la industria - número y distribución de las empresas- para el análisis de las decisiones sobre fijación de precios o cantidades de los participantes en el mercado. Si se presenta una concentración de los depósitos o alguna otra medida de actividad económica, seguramente podrá observarse un comportamiento colusivo y como consecuencia, la rentabilidad de equilibrio de la industria dependerá del grado y estabilidad del arreglo de colusión entre las firmas (Denizer:1997).

En tal situación, a mayor concentración de mercado -parte controlada por un pequeño número de grandes empresas- mayor será la probabilidad de colusión entre los participantes y por ende, que aumenten los precios por encima de los costos para obtener mayores ganancias. A continuación, en la Gráfica 1, se presentan algunos índices de concentración según el porcentaje de depósitos que manejan las instituciones bancarias.



Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos

El porcentaje de depósitos y obligaciones financieras que administran los cinco, cuatro y tres mayores bancos del sistema, se presenta en estas

tres líneas, notándose una clara tendencia a la baja. El índice Herfindahl (en barras), que es utilizado por la Reserva Federal para medir la concentración de mercado, previo a la autorización de fusiones entre bancos, también muestra una tendencia a la baja<sup>4</sup>. Por tanto, estos indicadores advierten una menor probabilidad de colusión en la industria de servicios bancarios.

El aumento sustancial del número de instituciones y una mayor eficiencia de algunas de ellas, junto a un crecimiento lento del mercado, han dado lugar a un cambio en las posiciones relativas de los bancos en el país y a una competencia creciente<sup>5</sup>. Los niveles de competencia han aumentado en cuanto a precios, así como en el tipo y calidad de servicios. Entre los diferentes servicios se encuentran: cajeros automáticos, equipos de promoción y venta de los bancos, unidades de promoción de puerta en puerta, y otros. Los horarios también han sufrido una transformación, extendiéndose de 8:30 a.m. a 8 p.m.

La competencia en captación y en la colocación de recursos es agravada adicionalmente por la excesiva liquidez a nivel mundial<sup>6</sup>. Por esta razón, varios bancos extranjeros ofrecen créditos a tasas de alrededor de un 8 y 9 por ciento con recursos captados en el exterior<sup>7</sup>.

Por último, es importante remarcar que el análisis de los índices de concentración se ha llevado a cabo únicamente para un indicador (depósitos+obligaciones financieras). Sería muy recomendable ampliarlo a otras medidas de actividad como la cartera de créditos, con el afán de establecer su concentración.

<sup>4</sup> El Índice Herfindahl Hirschmann se calcula como la suma de las participaciones de mercado de cada una de las instituciones. En caso de existir un monopolio, este índice muestra un valor máximo de 10,000 (100%\*100%), contrariamente, en situación de competencia perfecta, el índice muestra un valor de 100. Para una mejor presentación gráfica, se redujo la escala en dos dígitos con un máximo de 100 y un mínimo de 1.

<sup>5</sup> Dentro de los bancos de reciente creación que con rapidez se han logrado colocar dentro de los más grandes se encuentra el Banco Continental S.A. y el Banco de Exportación S.A.

<sup>6</sup> Se aprecia en un alza desmedida en el valor de las acciones, pues la liquidez se traduce en demanda.

<sup>7</sup> Datos basados en entrevista al grupo BI.

## 2. La reserva bancaria

Como parte del programa de modernización del sistema financiero y mediante reformas a la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, aún no aprobadas por el Congreso, se ha intentado cambiar la función de la reserva bancaria, transformándola de un instrumento de política monetaria a uno que cumpla la función de resguardo de liquidez. Este cambio responde a reconocer que el encaje representa costos para la intermediación financiera que al ser muy altos pueden empujar a las actividades formales fuera de los mercados regulados. En la gráfica siguiente puede apreciarse el encaje efectivo total que representa el porcentaje de los depósitos y obligaciones financieras, mantenidos como encaje e inversión obligatoria. Este porcentaje alcanza un máximo de casi 35 % en 1993 para descender a un 23.8 % en 1997. Para 1998, la Junta Monetaria estableció como parte de las medidas de política monetaria, cambiaria y crediticia en el marco de su estrategia de mediano plazo, una reducción de la reserva bancaria efectiva gradual mensual de 0.8%, hasta alcanzar el 5 de junio de 1998, una reserva efectiva de 19.1% sin causar desequilibrios monetarios<sup>8</sup>.

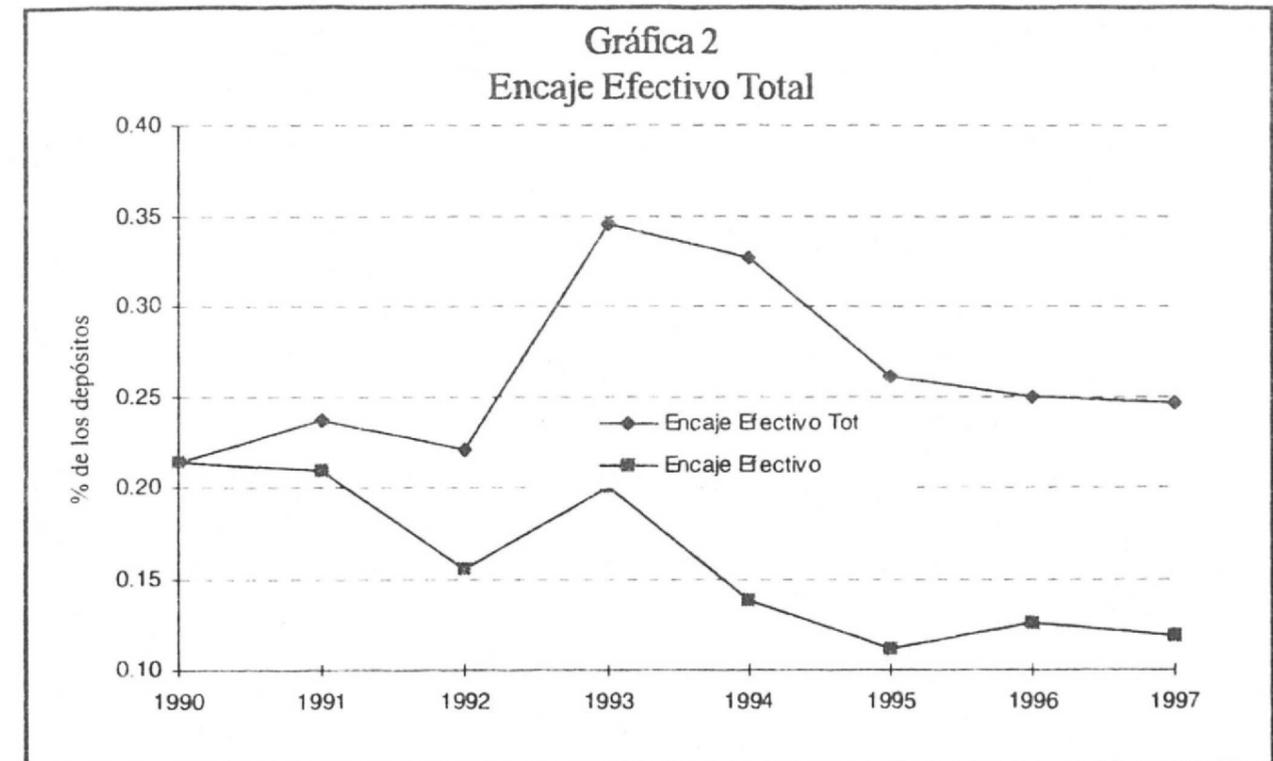
Con el objeto de establecer el porcentaje que representa la reserva bancaria en el margen de intermediación<sup>9</sup>, se procedió a calcular los costos de oportunidad de estos recursos. Se estableció una tasa de oportunidad ponderada según los usos que el sistema bancario da, y se tomó en cuenta la remuneración sobre la inversión obligatoria<sup>10</sup>.

<sup>8</sup> Resolución JM-463-97

<sup>9</sup> Se entiende como la brecha existente entre las tasas activas promedio y las tasas pasivas promedio sobre depósitos de ahorro y a plazo.

<sup>10</sup> El concepto de costo de oportunidad se refiere en este caso a aquellas tasas de interés que las instituciones bancarias hubiesen devengado al tener disponible el encaje para inversión. Para el cálculo de una tasa de oportunidad promedio ponderada se tomó en cuenta los usos que los bancos dan a sus recursos. Por ejemplo, en 1997 los bancos tenían un 48.6% de sus recursos en cartera de créditos, otro 17% en disponibilidades y un 34.3% restante en otras inversiones. En base a esta información y a las tasas que se pagaban sobre estos activos, se calculó una tasa ponderada de oportunidad anual. También se tomó en cuenta que en 1997 por ejemplo, el 52 % del encaje lo mantenían los bancos en forma de inversión obligatoria sobre la cual se paga remuneración. La tasa de oportunidad así calculada para cada año, se multiplicó con el monto de encaje total de cada año para establecer el costo de oportunidad en términos de quetzales, compararlo con los productos totales de los bancos y establecer un porcentaje

Es importante mencionar que estos costos de oportunidad pueden variar considerablemente entre bancos, debido a sus formas de captación<sup>11</sup> pero se prevé que como consecuencia de la política de mediano plazo del Banco de Guatemala, las diferentes formas de captación (depósitos, obligaciones financieras y otras) sean equitativas en cuanto al encaje.



Fuente: Datos del Banco de Guatemala

**Tabla 1**  
**Costo de oportunidad de la reserva bancaria**  
**en porcentaje de los productos totales de los bancos**

Año	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
<b>% de los Productos</b>	13.80	14.34	10.41	11.55	11.37	11.02	10.52	9.82
<b>Brecha en tasas</b>	6.58	8.45	9.08	11.84	12.48	13.28	14.66	12.84
<b>Costo en el margen</b>	0.91	1.21	0.95	1.37	1.42	1.46	1.54	1.26

Fuente: Datos del Banco de Guatemala

<sup>11</sup> La resolución de JM-237 que quiso poner fin a la erosión del encaje en el año 1996, al introducir un coeficiente de resguardo de liquidez de 18% y una restricción para aumentar el volumen de obligaciones financieras, ocasionó que bancos con un stock alto de estas obligaciones tuvieran un costo menor por concepto de encaje.

Sobre la base de los porcentajes establecidos, como una aproximación, pueden calcularse los puntos por concepto de tasa de interés que se derivan del encaje. Como se aprecia en la tabla, los puntos porcentuales en la brecha representados por la reserva han iniciado un descenso en 1997, sin embargo, aún se encuentran por encima de su nivel en 1990. Es propicio recordar que en el año 1989 se liberaron las tasas de interés, el margen de 1990 fue poco comparable con el de 1997, ya que la fijación de la tasa de interés hasta 1989 tuvo otros costos alternos, como el racionamiento del crédito, que no se reflejan en el margen. Por la misma razón, una comparación intertemporal del margen es poco significativa para medir la competencia, pues los bancos, ante una restricción en los precios, utilizaban otros instrumentos para competir.

Además del encaje existen otros elementos que están involucrados en esa brecha, tales como los gastos operativos de los bancos. Según estándares europeos, es ideal emplear un 15 % del personal *backoffice* en operaciones de apoyo<sup>12</sup>; el 85% restante es personal que tiene relación directa con la dirección. En Guatemala se tiene más del 15 % del personal en agentes de seguridad.

### 3. La demanda de servicios financieros

En Guatemala ha sido inusual el cobro de comisiones, por los servicios prestados. Hace algunos años se liberó el cobro de comisiones y se inició gradualmente. Si se compara la estructura de ingresos y gastos de los bancos locales con la de bancos en países desarrollados financieramente, se puede constatar que en Guatemala la remuneración de la banca, casi en su totalidad, se genera por la diferencia entre tasas activas y pasivas, contrario a esos países donde los ingresos por cobro de servicios equivale a un 50%. Esto es de suma importancia, puesto que en esencia el producto que vende la banca es un servicio, al cual es posible asignar un costo directo<sup>13</sup>. Actualmente, los costos de los servicios ofrecidos por la banca se están asignando en una proporción no directa, entre los productos, los usuarios de crédito y los depositantes; esto ocasiona que la distribución de los mismos no sea acorde a los servicios

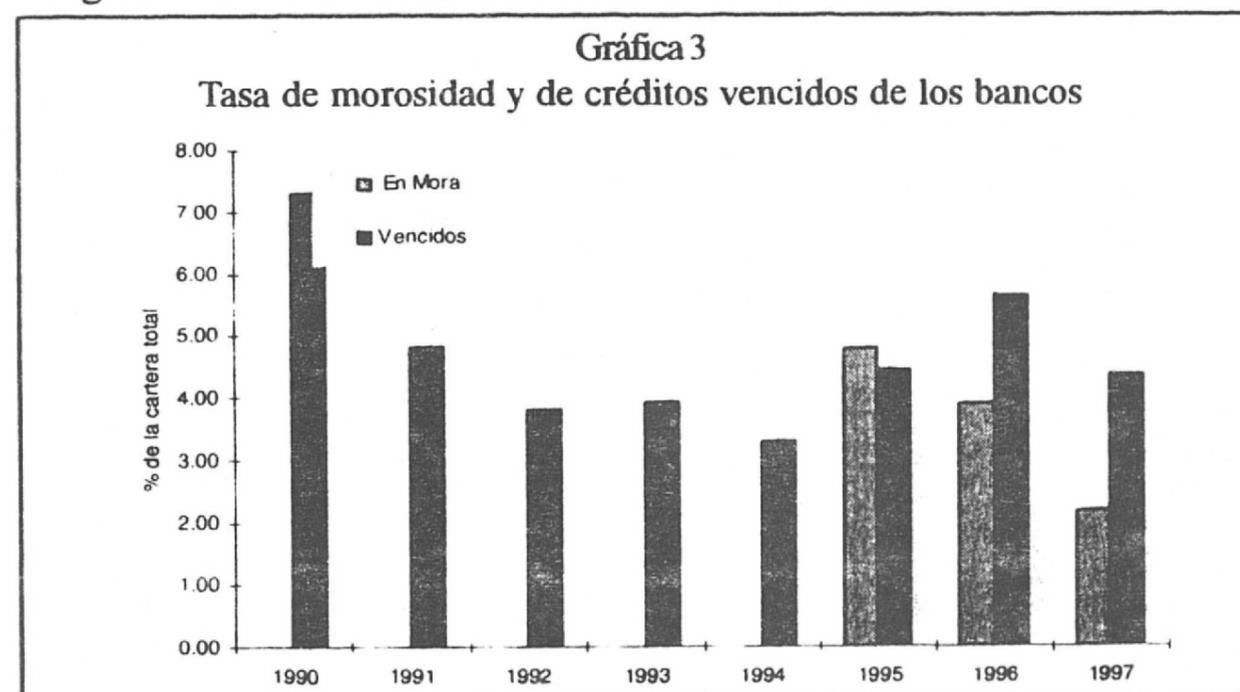
<sup>12</sup> Labores de registro, contabilidad, documentación

<sup>13</sup> Información basada en entrevista al Grupo Continental

realmente utilizados por las personas. Los intermediarios financieros ya han iniciado el cobro de comisiones en el país; este elemento puede incidir positivamente en la reducción de la brecha al transparentar el sistema de costeo y permitir una mejor asignación de los costos<sup>14</sup>. Además el no cobro de comisiones ha llevado a los clientes al uso de ciertos servicios para transacciones de bajo monto sin percibir su costo.<sup>15</sup>

### 4. Factores coyunturales

En 1996 y en el primer semestre de 1997, hubo un leve deterioro de las carteras bancarias que se convirtió, ya sea en pérdidas para los bancos o en un proceso de liquidación de garantías. En la siguiente gráfica se presentan la cartera en mora y vencida del sistema bancario. El primer indicador es bastante inexacto debido a la forma de registro de la cartera morosa, pues se registra el préstamo total, aunque solamente estén en mora algunos pagos o los intereses. Un mejor indicador es la cartera vencida y los intereses no pagados. Por tanto, el aumento en la cartera vencida en los años 1995, 1996 y 1997 también ha afectado directamente el margen de intermediación financiera.



Fuente: Según datos de la Superintendencia de Bancos

<sup>14</sup> Canadá es un ejemplo. Los usuarios deben cancelar una cantidad de CAN\$15 por el derecho a cobrar 5 cheques en ventanilla o hacer 10 retiros en cajeros automáticos. Adicionalmente se cobran CAN\$2 por cada cheque cobrado en ventanilla y CAN\$1 por cada retiro en cajeros automáticos.

<sup>15</sup> Es usual que en fincas donde emplean a 200 o 300 trabajadores paguen semanalmente con cheques, aunque las cantidades sean de Q.50, sin pensar en el costo de estas operaciones

## 5. Economías de escala y competitividad

Las economías de escala son aquellas que se logran primordialmente debido al tamaño de las instituciones y a las ventajas que de éste se derivan. Entre tales ventajas están: una mejor posición frente a negociaciones con proveedores que permitan reducir costos, la posibilidad de una mayor generación de utilidades y por ende, mayores posibilidades de inversión, modernización y expansión a nuevos mercados. Este argumento fue el determinante para la creación del sistema 5B de cajeros automáticos y el sistema Bancared que proporciona a los bancos participantes varias ventajas<sup>16</sup>. El grupo financiero industrial, por ejemplo, aboga por una mayor cooperación en el proceso de compensación además de la utilización del *outsourcing* de la función de informática que, al requerir de inversiones cuantiosas, resulta muy atractivo para una empresa el dedicarse a ofrecer este servicio a los bancos, práctica común en los Estados Unidos.

Desde una perspectiva internacional, las economías de escala pueden ser determinantes en la competitividad de la banca. Además de ser pequeño a escala internacional, el mercado bancario guatemalteco ha denotado una lenta expansión, especialmente porque la penetración en segmentos de mercado de ingresos bajos es difícil. Adicionalmente, un considerable incremento en el número de instituciones ha tenido como resultado que su tamaño promedio sea bastante reducido, comparado con estándares internacionales. Esta característica hace más difícil lograr economías de escala, imprescindibles para poder realizar inversiones cuantiosas en sistemas de información, en equipo de lectoclasificación de cheques y otros. Estas inversiones son imposibles de realizar, si el tamaño de las instituciones es muy reducido.

Un factor que ha influido negativamente en la expansión de la banca guatemalteca en el extranjero, es que hasta agosto de 1998 se publicó el reglamento que autoriza a bancos nacionales, la apertura de sucursales en otros países de Centroamérica.

<sup>16</sup> En un futuro se prevé que estas redes aisladas formen una sola red, debido a lo pequeño del mercado

El reconocimiento de que el tamaño de la banca nacional es demasiado reducido en comparación a parámetros internacionales, ha llevado a que las autoridades monetarias recién favorezcan la fusión y adquisición de bancos para aumentar la competitividad del sistema.

## 6. Estrategias de mercado: banca corporativa versus banca al menudeo

La banca en Guatemala había enfocado su atención primordialmente a los mercados financieros al mayoreo, es decir, a la prestación de servicios a clientes importantes, en detrimento de la intermediación al menudeo. Actualmente parece aplicar una agresiva competencia para captar clientela en el negocio del *retail banking*, hasta el punto de haber llegado a su saturación.

Esta aseveración parece confirmarse en las cifras estadísticas sobre población. Una población de 11.3 millones de habitantes en el territorio guatemalteco y un crecimiento anual del 2.9%, parecen ofrecer grandes posibilidades de expansión de la actividad bancaria hacia la banca de personas. Si estas cifras de crecimiento se comparan con el número de cuentas de depósitos monetarios, de ahorro, a plazo, y las obligaciones financieras que apenas alcanzan los 2.89 millones de cuentas, se podría llegar a la conclusión que la profundización financiera es muy baja. Sin embargo, características demográficas adicionales, como el alto porcentaje de población infantil<sup>17</sup>, de analfabetismo, y la gran proporción de guatemaltecos que viven una economía de subsistencia sin posibilidades de ahorro, corrigen esta primera impresión<sup>18</sup>.

Existen diversos esfuerzos para incorporar a toda la población a los servicios bancarios, por medio de la expansión del número de agencias en la capital y en el interior del país. Un producto para captar nuevos ahorrantes son las cuentas de depósitos con sorteos que están específicamente orientados al segmento del *retail banking*. Para cuentas menores, el

<sup>17</sup> Alrededor de 43% de la población tiene menos de 15 años

<sup>18</sup> Otro indicador para determinar el número de cuentas potenciales es la PEA que el año 1997 llegó a 3.2 millones de habitantes

interés generado es poco significativo, por lo cual, un cambio en la tasa de interés no trae un aumento significativo en las cantidades ahorradas. Por tal razón, las instituciones bancarias se han lanzado a la promoción de cuentas que ofrecen otros incentivos para el ahorrante, tal como la oportunidad de participar en sorteos de bienes muebles e inmuebles. Ultimamente se ha visto la proliferación de este tipo de productos que han sido impulsados agresivamente por medio de crecientes gastos en publicidad. A pesar de los esfuerzos por la incursión en estos mercados, cabe mencionar que debido a diversas razones, un gran porcentaje de la población no es bancable<sup>19</sup> aún, lo que significa que el crecimiento de los mercados es bastante restringido.

Tasas de interés negativas sobre depósitos de ahorro han empujado a los bancos a incrementar rápidamente el número de agencias y a mejorar su distribución geográfica, hasta alcanzar la cantidad de 889 oficinas bancarias en toda la República.

Tabla 2  
Distribución geográfica de las agencias bancarias

Departamento	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Total	275	322	361	428	560	662	814	889
Guatemala	119	139	153	186	227	269	372	416
Interior de la Rep.	156	183	208	242	333	393	442	473

Fuente: Superintendencia de Bancos

Como puede observarse, el número de agencias ha mostrado un crecimiento de más del 300% en 7 años, ha aumentado más rápidamente en la capital que en el interior del país. En tanto que en 1990, el 43% de las agencias estaban localizadas en la capital y el 57% en el interior del país, en 1997 el porcentaje era de 47 y 53 respectivamente. La expansión refleja una mayor atención al cliente pequeño y mayor competencia, pero también mayor dificultad de captación en el interior del país.

<sup>19</sup>Gran parte de la población aún es atendida por intermediarios financieros semiformales como las cooperativas y ONGs o por intermediarios informales como los agiotistas y comercializadores. Esto se debe a barreras de orden cultural, demasiados requisitos formales e inclusive, a la distancia geográfica, generadores muchas veces de desconfianza y verdaderos obstáculos que impiden acudir a los bancos a las personas en el área rural.

La tendencia del desplazamiento de la estrategia basada en la banca corporativa, por una estrategia de atención al mercado minorista de servicios bancarios, no es solamente local sino se perfila a nivel global. Las empresas grandes están empezando a eliminar la intermediación financiera, al emitir pagarés transables en el mercado de valores<sup>20</sup>. Por tal circunstancia y por la competencia extranjera en la banca corporativa, los bancos han comenzado a buscar segmentos que en un futuro necesiten más intensivamente de sus servicios.

## B. Medidas del tamaño monetario del sistema financiero

### 1. Los coeficientes de monetización y la profundización financiera

Estos coeficientes se generan al relacionar los agregados monetarios en sus diferentes acepciones (M1, M2, M3 y otros) con el Producto Interno Bruto, pudiéndose identificar de esta forma la proporción de actividad productiva financiada por activos monetarios. El grado de desarrollo financiero o la profundización financiera se refleja también en el grado de amplitud de los agregados monetarios, que varía entre 1 y 3 en países subdesarrollados (Giorgio, 1995). Por lo general, sobre estos coeficientes pueden influir factores del entorno de las instituciones bancarias, entre los que se encuentran la inestabilidad de las principales variables macroeconómicas. Un marco regulatorio inestable genera incertidumbre entre los agentes económicos, así como factores de inseguridad ciudadana. Todos ellos causan tanto la desintermediación financiera como la reducción de los plazos de las transacciones. Por lo contrario, en economías con sistemas financieros desarrollados, los plazos de las transacciones son mayores y existe una gran cantidad de opciones de inversión, tanto de títulos públicos como de papeles privados negociables en el mercado de capitales.

Guatemala todavía se encuentra entre los países con un sistema financiero poco desarrollado, si se toman en cuenta la amplitud de los agregados monetarios<sup>21</sup> y los coeficientes de monetización<sup>22</sup>.

<sup>20</sup> Esta es la llamada desintermediación financiera.

<sup>21</sup> Los agregados monetarios no miden el sistema financiero informal que es de grandes magnitudes.

<sup>22</sup> Más recientemente se han comenzado a calcular otros agregados monetarios como M3 y M4 que incluyen los valores emitidos por el Banco de Guatemala y el Ministerio de Finanzas, en manos del sector privado no financiero.

Tabla 3  
Coeficientes de monetización

	M1/PIB	M2/PIB
1990	9.4%	22%
1991	8.1%	23%
1992	7.4%	24%
1993	7.6%	22%
1994	8.8%	22%
1995	8.4%	23%
1996	9.1%	23%
1997	10.4%	25%

Fuente: Cifras del Banco de Guatemala

## 2. Depósitos en términos reales

La evolución de los depósitos en términos reales, puede dar una idea más exacta sobre el grado de intermediación financiera en una economía.

Tabla 4  
Depósitos deflatados  
en millones de Quetzales de 1990

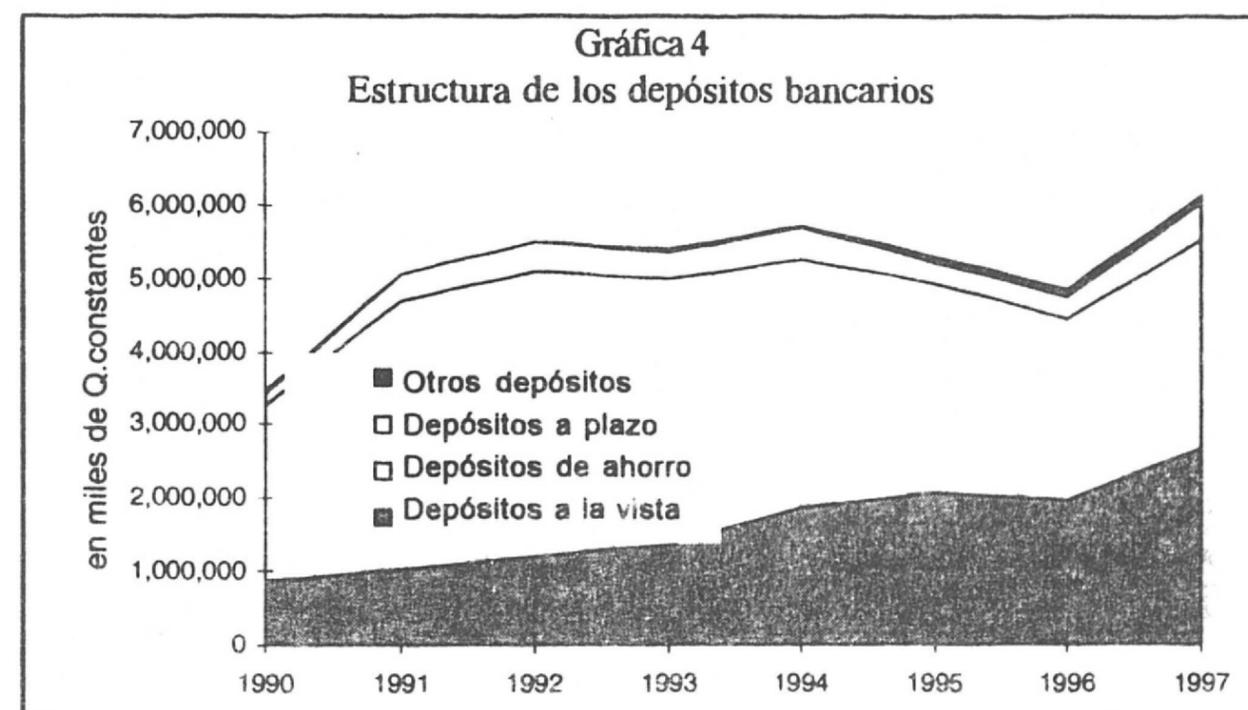
	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Depósitos reales	3,454	5,065	5,496	5,399	5,730	5,277	4,862	6,152
Obligaciones financieras en circulación	112	107	103	134	354	1,327	1,696	1,639
Total	3,566	5,172	5,599	5,533	6,084	6,604	6,557	7,790

Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos

Un descenso de los depósitos, significa que la demanda de la mercancía representada por el índice de precios utilizado como deflactor, ha sido superior a la demanda de depósitos, por lo cual el ahorro y el financiamiento de la inversión y el intercambio de bienes se realiza en

menor medida con instrumentos monetarios. En el caso particular de Guatemala, es muy importante mencionar que los bancos desde el año 1993, comenzaron a sustituir la captación a través de depósitos, por el fondeo mediante obligaciones financieras en circulación, en vista de que éstas no estaban sujetas a encaje.

El plazo promedio de las operaciones también es un indicador muy importante, pues determina los gastos operativos del sistema. Como se mencionó anteriormente, los factores de inseguridad jurídica y económica en nuestro país, han reducido los horizontes de planificación de los agentes económicos; como resultado se dan patrones de comportamiento que implican una mayor utilización de operaciones a corto plazo. Una reducción en el plazo de los depósitos, tiene como consecuencia una mayor cantidad de horas hombre y horas máquina dedicados a intermediar una igual o menor cantidad real de fondos prestables. La gráfica siguiente muestra un "buche" de liquidez creado a partir del retiro del BANGUAT de los mercados de dinero, que puede afectar la eficiencia de las instituciones bancarias en el corto plazo. Sin embargo, este exceso de liquidez ha generado una mayor competencia, en cuanto a la colocación de fondos de los intermediarios que anteriormente eran colocados en documentos del banco central.



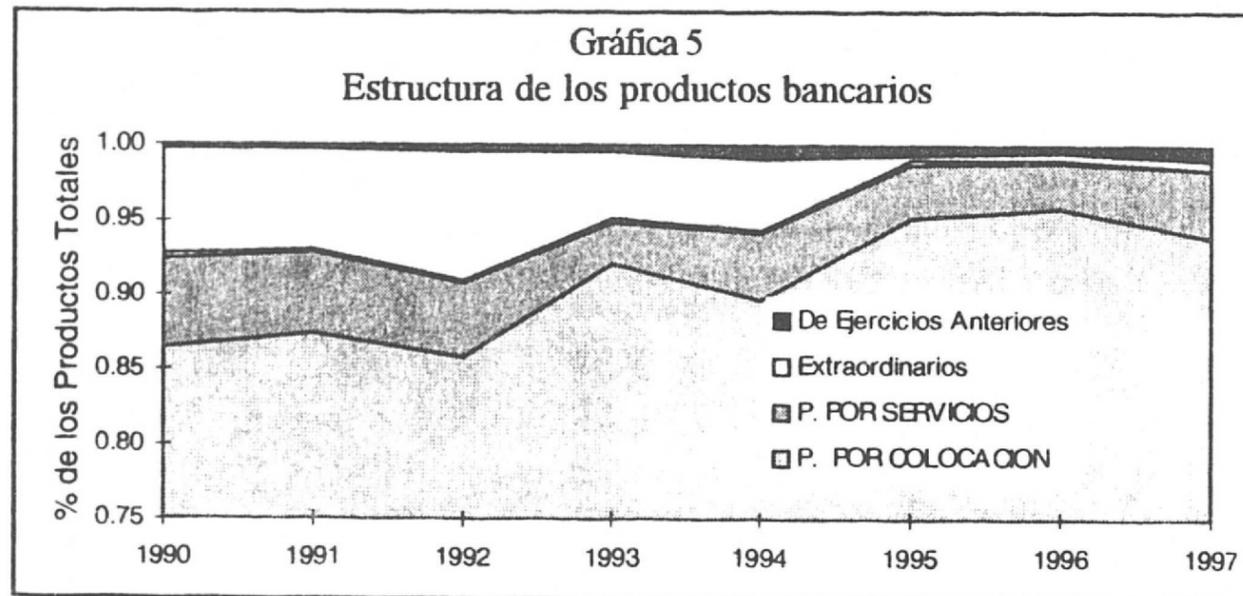
Fuente: Cifras de la Superintendencia de Bancos

## C. Análisis financiero

### 1. Estructura de los estados de resultados

Los estados financieros consolidados de la banca, ofrecen varias posibilidades de análisis de aquellos factores que pueden influir en la eficiencia del sistema bancario y sobre todo, de aquellos que afectan su margen de ganancias.

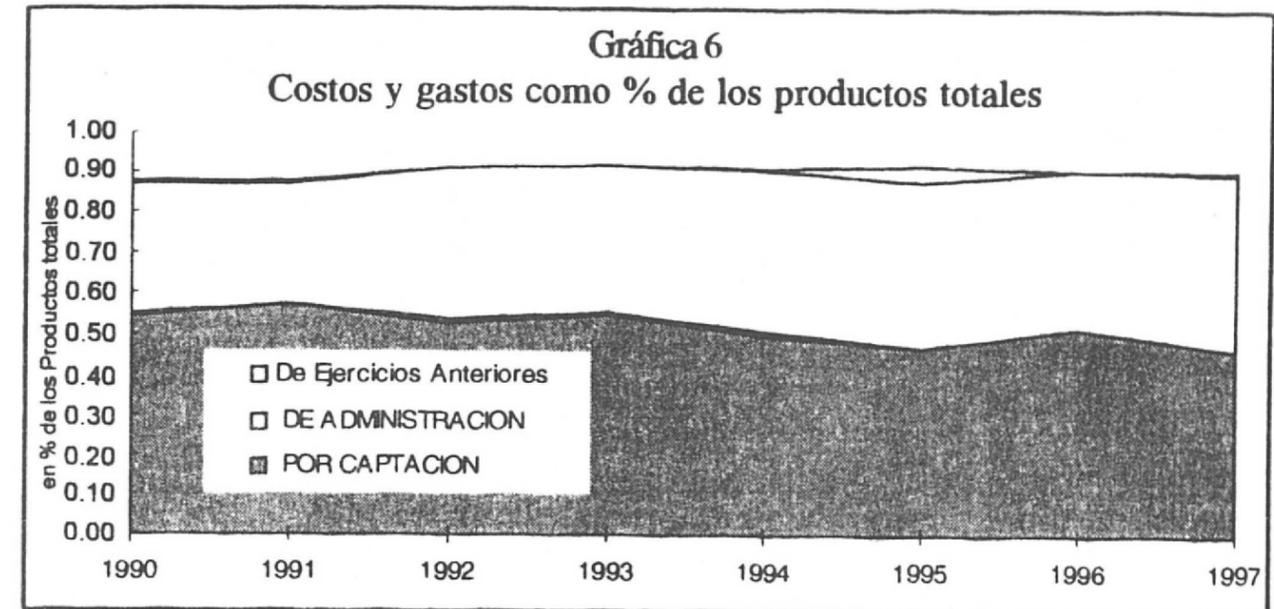
La estructura de los estados de resultados muestra que, en nuestro país hoy por hoy, más del 90% de los productos bancarios son generados por colocación de los fondos, ya sea en inversiones o en créditos, y en 1997, solamente el 4 por ciento de los productos fue generado por los servicios prestados, cifras que divergen grandemente de los estándares establecidos por la banca a nivel internacional, generadora de un 50% de los productos por medio de la prestación de servicios.



Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos

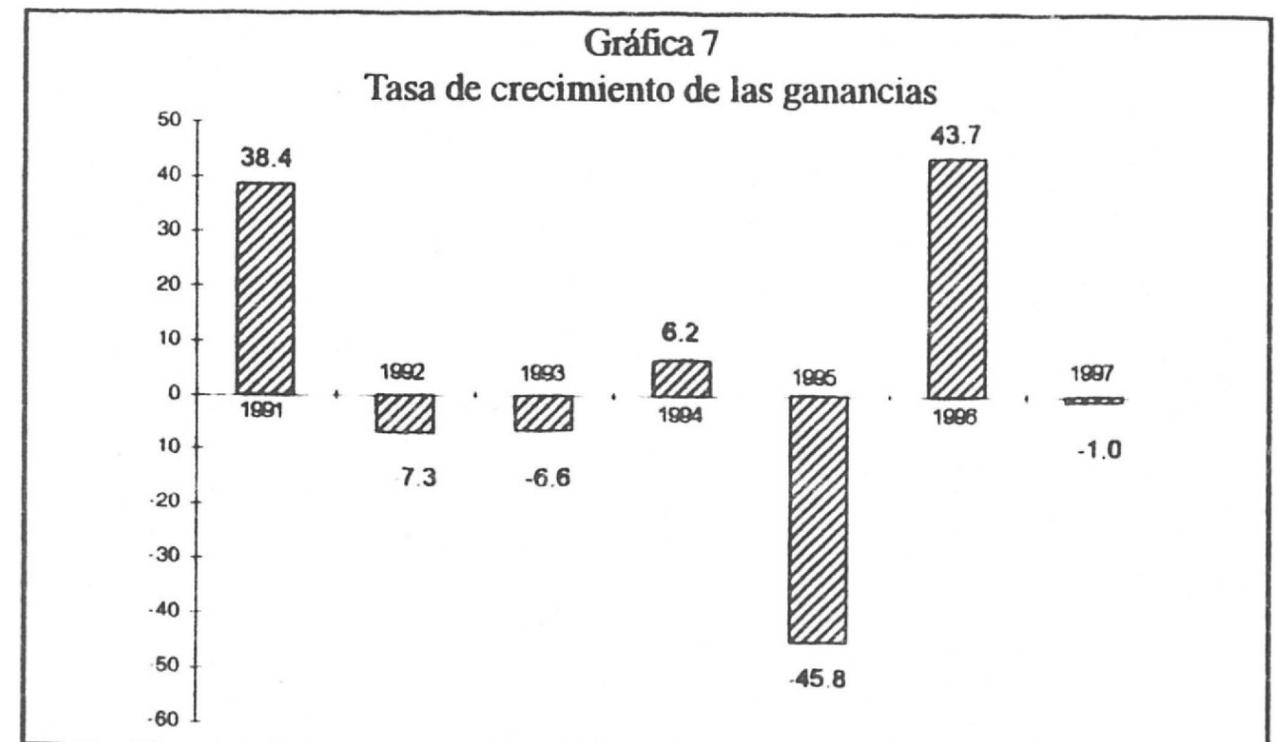
El análisis de la estructura de los resultados permite observar una tendencia al incremento de costos de administración a partir de 1997. Este tema ya se ha tratado antes y puede tener múltiples razones: entre las más probables están los costos incurridos por seguros y personal de seguridad, un leve incremento en la cartera vencida y los crecientes costos de

ejecución de garantías<sup>23</sup>, además de publicidad, de incursión en mercados, de personal y de operación de agencias, y excesos de liquidez.



Fuente: Datos de la Superintendencia de Bancos

Un fenómeno inquietante también es la alta fluctuación en la tasa de crecimiento de las utilidades del sistema. De un sistema sano se esperaría utilidades con una tasa estable de crecimiento



Fuente: Cifras de la Superintendencia de Bancos

<sup>23</sup> Esta ejecución puede durar hasta dos años y medio, por lo que la certeza jurídica es muy importante

## 2. Razones financieras

El método DUPONT permite establecer la situación de eficiencia del sistema bancario, por medio de los siguientes indicadores de eficiencia que conforman la utilidad sobre activos: **la utilidad sobre productos**, indicador de eficiencia operativa y los **productos sobre activos**, indicador que brinda una idea de la eficiencia al administrar los activos para generar productos.

Tabla 5  
Análisis Dupont

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Utl./Prdts.	14.6%	14.7%	13.4%	10.7%	11.8%	5.8%	7.4%	8.1
Prdts./Activos	14.9%	14.4%	13.5%	15%	13.1%	13.9%	15.6%	12.4
Utl. / Activos	2.2%	2.1%	1.8%	1.6%	1.5%	0.8%	1.2%	1%

Fuente: Cifras de la Superintendencia de Bancos

La utilidad sobre activos representa la rentabilidad de los recursos del sistema bancario. Se puede apreciar un descenso desde 1992. La separación de sus dos componentes (la utilidad/ productos y los productos/ activos ) permite dilucidar, si el descenso del rendimiento se debe a una falla en lo operativo o si se trata de una falla en su capacidad de generar productos con sus activos. El indicador de productos / activos no parece presentar una evolución marcada hacia la baja, pues muestra una adecuada generación de productos. Solamente en 1997 parece haber un descenso, atribuible al excedente de liquidez generado por la política financiera del gobierno.

Por el contrario, la utilidad sobre productos evidencia un constante y marcado descenso que pone en evidencia la decreciente eficiencia operativa del sistema bancario, la cual se explica por los factores anteriormente expuestos.

Para explicar una decreciente eficiencia operativa del sistema financiero, desde una perspectiva microeconómica, se aplicó el análisis Dupont a 30 bancos nacionales y se estratificaron los resultados de acuerdo a sus activos. Como bancos grandes<sup>24</sup> se definieron aquellos con activos mayores a Q.1,500 millones; dentro de los bancos medianos<sup>25</sup> se clasificaron aquellos en un rango de Q.500 millones a Q.1,500 millones en activos; los bancos pequeños (en este análisis) cuentan con activos menores a los Q.500 millones.

Tabla 6  
Análisis Dupont  
Cifras promedio para 1997

	Utl./Prdts.	Prdts./Activos	Utl. / Activos
Bancos grandes	8.56	11.22	0.95
Bancos medianos	6.52	13.00	0.83
Bancos pequeños	7.83	16.16	1.37

Fuente: Cifras de la Superintendencia de Bancos

Se puede notar que los bancos de mayor tamaño muestran la eficiencia operativa mayor (ver primera columna), circunstancia que puede explicarse por crecientes economías de escala que permiten la reducción de costos, por una mayor experiencia en el negocio bancario -los bancos más grandes por lo regular son los de mayor antigüedad-, y también por sinergías, *economies of scope*, ventajas derivadas de la diversificación hacia diferentes actividades financieras.

En contraposición, los bancos pequeños muestran una razón mayor de productos sobre activos. La interpretación de este resultado puede encausarse de la siguiente forma 1) Los bancos más pequeños se dedican a nichos de mercado rentables que por lo regular no son atendidos por los bancos de mayor tamaño, como la vivienda, el crédito a las medianas y

<sup>24</sup> Bancos grandes: Industrial, Granai, Occidente, Continental, Café, Agro.

<sup>25</sup> Bancos medianos: Banex, Reformador, Agrícola Mercantil, Internacional, Ejército, CHN, Construbanco, Uno, Quetzal, Metropolitano, Nor-Oriente, Multibanco, Inmobiliario, Promotor, Trabajadores, Comercio.

pequeñas empresas y el crédito fiduciario, además han adquirido cierta especialización<sup>26</sup>. 2) Los bancos grandes por lo regular tienen una clientela más amplia y han incursionado más en el interior del país.

De las afirmaciones anteriores se evidencia la dificultad en la expansión de servicios. En otras palabras, cada unidad de activo adicional resulta cada vez menos efectiva para una ampliación de los servicios bancarios, lo cual se refleja en una menor razón de productos sobre activos, característica de los bancos más grandes.

#### D. De la banca especializada hacia la banca múltiple<sup>27</sup>

Existen básicamente dos formas de estructura del sistema financiero, la **banca múltiple** y la **banca especializada**. La banca múltiple es un tipo de estructura surgido en Alemania<sup>28</sup>, en el cual los intermediarios financieros desarrollan una gran variedad de operaciones de captación y colocación de recursos financieros. Por el contrario, la legislación financiera de Guatemala, creada en los años cuarenta, diseñó un tipo de estructura del sistema financiero de **banca especializada**<sup>29</sup>, caracterizada porque los intermediarios financieros limitan sus actividades a segmentos específicos y, en muchos casos, excluyentes.

<sup>26</sup> Dentro de los bancos pequeños se encuentran los siguientes: Empresarial, Corporativo, Bancasol, SCI, República, Americano, Vivibanco. En el análisis no se incluyeron el Banco de Antigua y el de América Central, por haber iniciado operaciones en 1997.

<sup>27</sup> Actualmente existe ya una nueva generación de banca que se denomina universal. Este concepto tiende a definirse como una entidad que ofrece una amplia gama de productos financieros o "supermercado financiero", a diferencia de la banca múltiple, en la cual varias entidades ofrecen diferentes servicios. Se eligió el modelo de banca múltiple debido a que no existe verdaderamente una definición consensuada de la banca universal.

<sup>28</sup> El apoyo financiero de los bancos, fue un elemento de fundamental importancia para el desarrollo de las empresas industriales alemanas, a las que proveyeron recursos para financiar su capital fijo y de trabajo.

<sup>29</sup> Este tipo de banca surgió principalmente en Inglaterra, donde el desarrollo industrial fue financiado básicamente por los excedentes derivados del comercio internacional y no dependió del apoyo brindado por los bancos.

Las implicaciones de esta legislación sobre la eficiencia de las instituciones bancarias ha sido considerable. Esto se debe a que, la posibilidad de ofertar simultáneamente servicios financieros en la banca múltiple, puede tener importantes efectos de sinergia, p. ej. el ahorro de una duplicación de actividades y el aprovechamiento de fortalezas en diferentes áreas, por parte de diversos intermediarios financieros. Bajo esta lógica han surgido los **grupos financieros** en Guatemala, que son instituciones que ofrecen cada una un tipo de servicio, pero pertenecen a los mismos accionistas<sup>30</sup>. Esta banca a través de grupos financieros, ocasiona que las instituciones lleven contabilidades separadas y su supervisión sea más difícil. La reforma al sistema financiero también ha intentado promover una transición hacia un sistema puro de banca múltiple, que permite a los bancos la adquisición de acciones de empresas financieras y también los autoriza a realizar, todas aquellas operaciones financieras previstas en la legislación general del país o no prohibida en ella.

Es importante analizar a profundidad este tema, pues aunque los grupos financieros han podido solucionar parcialmente el problema de las sinergias, esta modalidad de estructura crea una arquitectura financiera poco transparente, difícil de supervisar y que a la larga puede tener efectos sobre el riesgo global y eficiencia del sistema.

<sup>30</sup> Por ejemplo, existen las empresas de tarjetas de crédito, *leasing* (arrendamiento con opción a compra), *factoring* (factoraje). Debe notarse que este tipo de banca es diferente al de *holdings*, en el cual una empresa posee participaciones en otras

## E. Conclusiones

1. En el mediano y largo plazos resulta evidente que la reducción del margen de intermediación bancaria implica **una mayor eficiencia y competitividad de los bancos**. También es obvio que el margen es un resultado conjunto del comportamiento de oferentes y demandantes de fondos; de las acciones de la autoridad monetaria que determina el marco regulatorio de la actividad de intermediación; y de la situación de certeza jurídica, económica y de inseguridad del país.
2. Algunas de las metas planteadas en la **matriz de modernización del Sistema Financiero**, tales como la conversión del encaje en un instrumento de resguardo de liquidez y la desconcentración de divisas, se retoman parcialmente en la **estrategia de mediano plazo de la autoridad monetaria**, pero no se resuelven en su esencia. Esto sigue afectando la eficiencia del **sistema financiero**, por lo cual se hace indispensable continuar esta reforma desde una perspectiva más integral, decidida y pronta.
3. **La eficiencia bancaria está muy relacionada a los plazos de planificación e inversión en una economía**. En Guatemala los mercados a largo plazo son virtualmente inexistentes, circunstancia que afecta la eficiencia bancaria. **La estrategia de mediano plazo** sugiere trasladar los fondos del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social, en un lapso de 2 años, a los bancos del sistema, con el propósito de invertirlos y asegurarles mejor rentabilidad, y promover así los mercados financieros a largo plazo. Por otro lado, la propuesta de reforma al sistema previsional no ha podido trascender más allá del Congreso, mientras que los bancos ya administran fondos de pensiones a través de la figura financiera del fideicomiso, que si bien es supervisada por la Superintendencia de Bancos, se encuentra fuera de su alcance sancionador. Este problema debe ser abordado mediante la concepción de un marco regulatorio que propicie un manejo adecuado del riesgo de estos fondos

4. **Es necesario crear las condiciones para sustituir la arquitectura del sistema financiero**, relativo a la banca especializada, por un sistema que permita a la banca realizar operaciones múltiples o universales para el aprovechamiento de sinergias, bajo una supervisión del riesgo adecuada.
5. Existe una **declinante concentración bancaria** y una proliferación de nuevas entidades que inciden en un tamaño relativo bastante pequeño de la banca nacional, comparada con la banca extranjera. Ante la globalización, la creciente competitividad y políticas de expansión de los bancos extranjeros, es imprescindible crear un marco regulatorio que permita a las entidades expandir su tamaño y aprovechar las economías de escala.
6. **Las características de la demanda nacional** de servicios financieros son: la gran proporción de población joven, el alto nivel de analfabetismo y el bajo nivel de ingreso. Estos en su conjunto, determinan que la profundización del sistema financiero sea limitada en el corto y mediano plazo. Gran parte de la población aún no es bancable y gran parte de los ahorrantes no se guía por la tasa de rendimiento para invertir, ya que los montos ahorrados en su mayoría son pequeños y por tanto, los intereses devengados no son significativos.
7. La estrategia de mercado de las instituciones bancarias ha cambiado desde un enfoque de banca corporativa hacia uno dirigido a la banca al menudeo. Esto ha dado como resultado una expansión del número de agencias así como de los productos ofrecidos a este segmento, lo que ha influido en su margen de intermediación.
8. **Las instituciones bancarias deben poner de su parte para absorber el know how de la banca extranjera y ser visionarios en cuanto a la fuerte incursión de los bancos extranjeros en América Latina.** A nivel mundial puede apreciarse que la banca ha comenzado a diversificarse lateralmente a otros sectores como las telecomunicaciones, situación que debe ser prevista por la banca local.

9. No solamente el marco jurídico del sistema financiero se ha tornado inoperante sino también el **sistema legal y judicial general en el cual se inserta**, en detrimento de la eficiencia del sistema financiero.
10. La estrategia del BANGUAT ha estado muy enfocada a lograr la eficiencia del sistema financiero interno y ha dejado en un segundo plano, la competitividad de la banca guatemalteca en el exterior.
11. **De acuerdo al análisis Dupont realizado, la utilidad sobre activos de los bancos ha descendido constantemente desde 1992.** Esto se debe a que la eficiencia operativa de los bancos ha caído a la mitad de su nivel registrado en 1992, mientras que la capacidad para invertir sus recursos ha descendido levemente, debido al exceso de liquidez desde finales de 1996.

### Bibliografía

- Baltrop, Chris J.; McNaughton, Diana. *Banking Institutions in developing markets*. Washington D.C The World Bank, 1992. v.2
- Castañeda Fuentes, Juan Carlos. *La banca múltiple en Guatemala: situación y perspectivas* En Banca Central (Guatemala). Año 7, no. 7 (oct. - dic 1995)
- Denizer, Cevdet. *The effects of financial liberalization on new bank entry on market structure and competition in Turkey*. Policy research working paper. Washington D.C The World Bank, 1997.
- Giorgio, Luis Alberto. *Una metodología para analizar la industria bancaria* México: CEMLA
- Superintendencia de Bancos de Guatemala *Boletín anual de estadísticas del sistema financiero 1997* Guatemala: La Superintendencia, [1998]



Asociación de Investigación y  
Estudios Sociales (ASIES),  
Guatemala, C.A.

ASIES es una entidad de servicio, privada y no lucrativa, orientada a la reflexión, la investigación científica y el análisis de la realidad nacional. Trata de estimular la participación ciudadana en los procesos de búsqueda e implementación de soluciones concretas para la problemática del país.

Surgida en 1979 y fundada en 1982, la Asociación de Investigación y Estudios Sociales –ASIES- adquirió personalidad jurídica mediante Acuerdo Gubernativo número 608-88, del 2 de agosto de 1988.

**Fines:**

- Llevar a cabo investigaciones y análisis de la realidad política, económica-social y cultural del país.
- Promover el estudio, discusión y reflexión sobre los problemas nacionales y sobre aquellos problemas internacionales que afecten al país.
- Contribuir a la formación permanente de los asociados, mediante el enriquecimiento de su caudal de conocimientos científicos.

**Funciones:**

- Constituir un foro nacional de reflexión y discusión de los fenómenos socio-políticos, económicos, ambientales y culturales que conforman la problemática guatemalteca, mediante la organización de actividades públicas y privadas.
- Mantener relaciones de intercambio y cooperación con entidades públicas y privadas de carácter cultural y científico, tanto nacionales como internacionales.
- Contribuir a la formación de los ciudadanos mediante la difusión de los resultados de sus trabajos de investigación y de análisis de la realidad nacional.

**ASSOCIATION FOR SOCIAL RESEARCH AND STUDY –ASIES-**

ASIES is a private, non-profit service and cultural entity, dedicated to promote reflexive study, scientific research and analysis of Guatemalan reality. It tries to stimulate the search and implementation of concrete solutions to the country's problems, encouraging citizen participation.

Born in 1979 and founded in 1982, the Association of Social Research and Study –ASIES- acquired its juridical personality by Government Decree No. 608-88, dated August 2nd., 1988.

**Purposes**

- Carry out research studies and analysis of the political, socioeconomic and cultural situation of Guatemala.
- Promote study, discussion and reflection on national problems, and on those international problems, that affect the country.
- Contribute to the permanent qualification of its associates, constantly increasing their scientific knowledge.

**Functions**

- Constitute a national forum for the discussion and reflection on the various aspects of the Guatemalan reality –socioeconomic, cultural, political and others- through the organization of diverse activities, both private and public.
- Maintain constant exchange and cooperation relations with the public and private cultural and scientific entities.
- Constantly improve the formation of Guatemalan citizens, through the publication and diffusion of the results obtained in its research studies and its analysis of national reality.