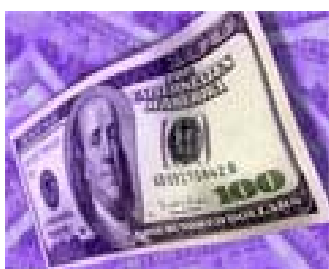




Equilibrium
Clasificadora de Riesgo



SECTOR BANCARIO DE GUATEMALA

AGOSTO DE 2007

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.
Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,
No. 304 San Salvador, El Salvador
Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854
equilibrium@equilibrium.com.sv
www.equilibrium.com.sv

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo S.A.
Calle 50 y 54 Este, Edif. Frontenac Local 3-D
Bella Vista, Panamá.
Teléfonos (507) 214-3790 214-7931
equilibrium@equilibrium.com.pa
www.equilibrium.com.pa

Equilibrium, Clasificadora de Riesgo S.A.
Las Begonias 552 Oficina 25
San Isidro Lima 27, Perú
Teléfonos (511) 221-3676 / 221-2759
equilibrium@equilibrium.com.pe
www.equilibrium.com.pe

SECTOR BANCARIO DE GUATEMALA
AGOSTO DE 2007.

El presente informe se realiza sobre la base de la información financiera de las instituciones bancarias publicada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala al 31 de agosto de 2007. Por su parte, los comentarios realizados sobre el entorno económico en que se desarrolla el sector bancario, se realizan sobre la base de la información publicada por el Banco de Guatemala al 30 de junio de 2007.

Entorno Económico¹

El comportamiento mostrado por el Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) en Guatemala durante el primer semestre de 2007 se mantiene similar al crecimiento esperado en la actividad económica para el presente ejercicio, el cual se estableció en 5.6%. En tal sentido, el IMAE ha mostrado una variación interanual del 6.65%, superior a la registrada en el mismo período de 2006 (5.92%). Asimismo, al cierre de junio de 2007, se registró un ritmo inflacionario del 5.31%, porcentaje que se sitúa dentro de la meta establecida en la Política Monetaria, Cambiaria y Crediticia para el cierre del presente año. Dicho porcentaje resulta inferior en 2.24 puntos porcentuales en relación al observado en similar período de 2006 (7.55%).

El comportamiento observado en la inflación a junio de 2007 refleja principalmente el aumento del 7.48% que dentro del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró el rubro de gastos por alimentos, bebidas no alcohólicas y comidas fuera del hogar, cuya ponderación en conjunto dentro del IPC es del 38.75%. Además, el rubro de gastos en vivienda (alquiler o pago de cuotas), agua, electricidad, gas y otros combustibles, que ponderan en un 10.00%, registró un crecimiento interanual de 4.14%, mientras que el rubro de gastos relacionados al equipamiento de viviendas y al mantenimiento de las mismas, cuya ponderación es del 7.95% dentro del IPC, registró un crecimiento interanual de 5.27%. El comportamiento de las tres divisiones de gastos mencionados anteriormente representó en conjunto el 75.02% del ritmo inflacionario observado a junio 2007. Adicionalmente, la inflación acumulada a junio de 2007, alcanzó una variación de 2.98%, inferior en 0.47 puntos porcentuales a la registrada en similar período del año anterior (3.45%).

De acuerdo a las proyecciones realizadas por el Banco Central para diciembre del presente año, con base en información observada a junio de 2007 y manteniendo las mismas condiciones monetarias, el ritmo inflacionario se ubicaría en 6.10%, por encima de la meta de inflación fijada inicialmente (5% +/- 1 punto porcentual). Por su parte, para finales de 2008 se proyecta un ritmo inflacionario de 5.24%, lo cual se ubica dentro de la meta de Política Monetaria fijada para ese año (4.5% +/- 1 punto porcentual).

Hacia el cierre del ejercicio de 2007 se prevé que el Producto Interno Bruto (PIB) de Guatemala crezca en 5.6% (5.0% en 2006), como resultado de que todas las actividades económicas estarían exhibiendo tasas de crecimiento positivas. En el caso específico de las actividades de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, cuya participación en el PIB es del 13.5%, se estima un crecimiento de 3.6%, mayor al registrado durante el 2006 (2.1%), dado que el mayor dinamismo estaría sustentado principalmente por una recuperación en la producción de los cultivos tradicionales, un crecimiento de 4.6% en los cultivos no tradicionales y un incremento de 3.1% en la actividad de silvicultura. En el caso de la producción de café se espera un crecimiento más dinámico respecto al del año anterior, mostrando un incremento de 3.0% en el volumen de producción (2.0% en 2006), comportamiento asociado al incentivo de precios más favorables del grano en el mercado internacional.

Finalmente, en el transcurso del ejercicio de 2007 las calificadoras internacionales de riesgo han revisado la calificación soberana otorgada a Guatemala, por lo que Moody's Investors Service mantuvo la calificación de la deuda soberana de largo plazo denominada en moneda extranjera (Ba2) y ratificó como positiva la perspectiva de la calificación de riesgo soberano del país. Por su parte, Standard & Poor's confirmó en BB la calificación de la deuda soberana a largo plazo en moneda extranjera y en B la de corto plazo, mientras que mejoró la perspectiva de riesgo soberano de estable a positiva y mantuvo la calificación de la deuda interna de largo plazo en BB+ y en B la de corto plazo.

¹ Fuente: Banco de Guatemala.

Antecedentes del Sistema Bancario.

En el año de 1944 se inició la modernización económica en Guatemala, para lo cual se creó el Ministerio de Economía y Trabajo, que aprobó los lineamientos de una reforma monetaria y bancaria integral. Durante el mismo período el Gobierno avaló y realizó dicho proyecto, el cual se concretó con la promulgación de la Ley Monetaria (Decreto 203), la Ley Orgánica del Banco de Guatemala (Decreto 215) y la Ley de Bancos (Decreto 31 5), realizado en el lapso comprendido entre noviembre de 1945 y noviembre de 1946. La reforma comenzó a aplicarse formalmente el 1º de julio de 1946, con la fundación del Banco de Guatemala.

Dentro de los aspectos fundamentales de la reforma monetaria y bancaria está la creación del Banco de Guatemala en calidad de institución autónoma del Estado, cuyo rol principal era dedicarse a cumplir las funciones de un banco central moderno, ajena a las actividades de la banca comercial y sin fines de lucro. Anteriormente, en Guatemala existía el Banco Central de Guatemala fundado en 1926, que funcionó como una sociedad con participación accionaria del Estado y de particulares, desempeñando algunas de las funciones inherentes a la banca central, además era un banco mixto que combinaba el privilegio de único emisor con la realización de operaciones de banca comercial. Además, durante 1946 fue creada la Superintendencia de Bancos, que inició sus labores el 2 de septiembre de dicho año.

Dentro del nuevo sistema se creó la Junta Monetaria, cuya misión primordial consiste en dictar las medidas de política monetaria, cambiaria y crediticia, con entera autonomía respecto del Gobierno y de los grupos o gremios del sector privado. Además, el anterior Banco Central se convirtió en un banco comercial, bajo la denominación de Banco Agrícola Mercantil, cuya transición se completó en 1947 cuando se pusieron a la venta las acciones pertenecientes al Estado. Al cumplirse los primeros 25 años de la reforma monetaria y bancaria, el sistema financiero guatemalteco se había extendido considerablemente, el cual estaba integrado, además del Banco de Guatemala, por 10 bancos comerciales, dos sociedades financieras privadas y un banco estatal de desarrollo, encontrándose en proceso de formación la Corporación Financiera Nacional (Corfina). Más adelante, en 1990 el sistema bancario guatemalteco estaba conformado por 27 bancos y financieras, mientras que se encontraban 6 más en proceso de formación y 4 en trámites de solicitud para su creación.

Al 31 de agosto de 2007, la Superintendencia de Bancos registra un total de 22 instituciones bancarias activas y legalmente autorizadas en el país, las cuales están sujetas a su vigilancia e inspección, mientras que existen tres instituciones adicionales que se encuentran en proceso de fusión con otros bancos del sistema. Con fecha 16 de octubre de 2006 y 12 de enero de 2007 la Junta Monetaria acordó suspender y liquidar las operaciones del Banco del Café, S.A. (Bancafé) y del Banco de Comercio, S.A. respectivamente, luego que el primero se viera afectado directamente por el caso Refco Ltd. y el segundo incumpliera en varias ocasiones los límites de crédito otorgados a partes relacionadas. En el caso de Bancafé se creó un fideicomiso de liquidación administrado por la Corporación Financiera Nacional en el que participan los Bancos Agromercantil, Reformador y el de Desarrollo Rural, los cuales aceptaron honrar el total de depósitos del público que se encontraban en Bancafé. Finalmente, dentro de las 22 instituciones bancarias que actualmente operan en Guatemala, se encuentra el Banco Azteca que en octubre de 2006 recibió la autorización para operar, dicho banco pertenece al grupo mexicano Elektra que se desarrolla bajo dos divisiones, la comercial y financiera.

Desempeño y resultados.

Evolución de activos.

Al 31 de agosto de 2007, los activos del sector bancario totalizan Q.111,923.6 millones mostrando un incremento respecto del cierre del ejercicio de 2006 del 7.1% (Q.7,408.5 millones) que representa el efecto neto de la dinámica de expansión en la cartera de préstamos, cuentas por cobrar, en el disponible y activo fijo principalmente versus la tendencia hacia la baja en las inversiones temporales y de largo plazo vía requerimiento de fondos para soportar el aumento de las colocaciones. La estructura del balance determina una mayor participación del crédito neto, dado que pasó de concentrar el 48.5% a 54.9% entre diciembre de 2006 y agosto de 2007, mientras que las inversiones temporales y de largo plazo redujeron su participación del 29.8% a 23.8% durante el mismo período.

El sistema bancario de Guatemala continúa mostrando una acelerada expansión crediticia, por encima de la observada en los últimos años, mostrando un incremento en la cartera de préstamos del 21.1% respecto del cierre del ejercicio de 2006, superior al promedio reflejado en similar período de 2006 (16.0%), así

como al promedio de los tres últimos años del 17.0%. A nivel individual, los cinco bancos más grandes muestran un ritmo de expansión superior, mientras que algunos de los pequeños, como el Banco de Antigua, el Banco de Crédito y Vivibanco, reflejan reducción en su portafolio de créditos. Cabe señalar que las cinco principales instituciones bancarias en Guatemala (en función a activos) en conjunto concentran el 77.55% del total de activos del sector, mientras que el 22.45% adicional se concentra en los 17 bancos restantes. Similar composición refleja el sector en relación a la cartera de préstamos brutos, dado que el 74.67% del total se concentra en las cinco instituciones antes descritas, mientras que las captaciones del público en dichos bancos representan el 77.03% del total del sector.

Es de señalar que al igual que otros sistemas financieros centroamericanos, el sector bancario de Guatemala concentra la mayor proporción del portafolio de créditos en pocos bancos, conllevando a que durante el presente ejercicio se realicen fusiones y adquisiciones de entidades financieras relativamente

PARTICIPACIÓN DE LOS BANCOS EN LOS ACTIVOS, PRESTAMOS, DEPOSITOS Y PATRIMONIO DEL SECTOR.

Institución	% Activo	% Préstamos		% Depósitos del público	% Patrimonio
		brutos			
Banco Industrial	27.12%	22.87%	25.55%	26.05%	
Banco G&T Continental	19.83%	17.87%	18.87%	18.45%	
Banco de Desarrollo Rural	16.87%	19.11%	19.15%	14.21%	
Banco Agromercantil	7.09%	7.53%	7.09%	7.13%	
Banco Reformador	6.64%	7.29%	6.37%	6.30%	
Banco Cuscatlán de Guatemala	4.00%	4.64%	4.53%	3.13%	
Banco de América Central	2.57%	3.48%	2.73%	2.73%	
Banco Internacional	2.49%	2.98%	2.58%	2.24%	
Banco de los Trabajadores	2.46%	3.39%	2.38%	4.19%	
Banco Uno	2.32%	3.22%	2.33%	2.84%	
Banco Crédito Hipotecario Nacional	2.02%	1.39%	2.06%	1.67%	
Banco del Quetzal	1.63%	1.29%	1.66%	1.61%	
Banco de la República	0.82%	0.98%	0.78%	1.27%	
Banco Inmobiliario	0.81%	1.01%	0.92%	0.85%	
Citibank	0.81%	0.27%	0.69%	2.07%	
Banco de Antigua	0.56%	0.70%	0.60%	0.61%	
Banco Corporativo	0.52%	0.58%	0.55%	0.69%	
Banco Privado para el Desarrollo	0.42%	0.51%	0.44%	0.77%	
Banco de Crédito	0.34%	0.38%	0.30%	1.10%	
Vivibanco	0.31%	0.05%	0.22%	0.71%	
Banco Americano	0.21%	0.29%	0.12%	0.40%	
Banco Azteca	0.16%	0.17%	0.08%	0.98%	
Total	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	

pequeñas como el caso de Banco Industrial, S.A. que anunció la adquisición de Banco del Quetzal, S.A., la fusión por adsorción del Banco SCI, S.A. por parte del Banco Reformador, S.A., mientras que Banco de Exportación, S.A. está en proceso de ser absorbido por Banco G&T Continental, S.A.

Al 31 de agosto de 2007, la estructura de la cartera de préstamos por sector económico determina una adecuada diversificación de los riesgos, dado que ninguno de los sectores a donde se orientan los créditos concentra más del 30% del total. En tal sentido, las colocaciones destinadas al consumo, transferencias y otras concentran el

29.1%, ubicándose como el sector con mayor representación en la cartera total, seguido por comercio con el 21.5% y construcción con el 14.1%. Además, el sector consumo refleja la mayor expansión de créditos durante los ocho meses transcurridos de 2007, dado que crece en Q.3,821.1 millones lo que representa el 34.3% del crecimiento total de los préstamos del sistema financiero². Cabe señalar que todos los sectores económicos presentan mayor colocación de créditos, destacando además los sectores, comercio, construcción y los orientados a establecimiento financieros, bienes inmuebles y otros, siendo éste último el que mayor incremento porcentual reflejó, con el 33.2% respecto de diciembre de 2006.

Calidad de activos y fondeo.

El análisis de la evolución de los activos crediticios en el sector financiero guatemalteco determina un menor indicador de créditos con mora desde un día en adelante³, representando el 4.6% de la cartera bruta, mientras que al cierre del diciembre de 2006 concentraban el 5.4%. La mejora en los niveles de morosidad del portafolio se origina por el mismo ritmo de expansión de la cartera bruta, dado que los préstamos con retraso en el pago crecen en Q.119.4 millones, mientras que los adeudos con plazos de financiamiento vencidos (en proceso de prórroga, cobro administrativo y judicial) son mayores en Q.96.2 millones. Además, los préstamos que presentan plazos vencidos de acuerdo a los tres diferentes procesos muestran un nivel de participación en la cartera bruta del 2.0%, comparándose favorablemente respecto del observado al cierre del ejercicio de 2006 (2.3%) y del registrado doce meses atrás (2.4%). A nivel individual, los bancos que mayor nivel de deterioro presentan en su cartera de préstamos son, El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala, el Banco de Antigua, S.A. y el Banco Corporativo, S.A., con ratios de préstamos con retraso en el pago del 42.5%, 31.6% y 28.7% respectivamente.

Históricamente, el sector bancario guatemalteco ha presentado en promedio un bajo nivel de reservas por valuación de cartera, dado que al 31 de agosto de 2006 otorga una cobertura sobre los créditos con retraso en el pago del 40.2% (39.7% a agosto de 2006), mientras que durante los últimos tres años el promedio ha sido del 48.9%. Adicionalmente, el monto de reservas otorgan un nivel de cobertura a la cartera bruta

² Datos según la Superintendencia de Bancos y no incluye el efecto de Banco Uno y El Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala.

³ Los datos publicados por la Superintendencia de Bancos no permite determinar la cartera con mora de acuerdo al número de días de retraso.

total del 1.9% (2.4% a agosto de 2006), ubicándose como el menor índice registrado durante los últimos tres periodos, cuyo promedio anual fue del 3.3%. Producto de lo anterior, el limitado nivel de reservas sobre préstamos se constituye como una de las principales debilidades que afronta el sistema bancario guatemalteco, considerándose necesario el estudio de nuevas políticas que impulsen una posición más conservadora respecto de los riesgos asumidos por los bancos.

Por otra parte, el sector financiero de Guatemala financia sus actividades principalmente con recursos provenientes de las captaciones de depósitos del público, los cuales representan al cierre del período evaluado el 74.7% de los pasivos totales. Dichas captaciones muestran un crecimiento de Q.5,834.9 millones respecto del cierre del ejercicio de 2006, principalmente los depósitos a plazo que presentan un incremento del 14.5% (Q.3,356.0 millones), mientras que los depósitos a la vista y de ahorro reflejan un saldo mayor en Q.1,432.8 millones y Q.1,158.6 millones respectivamente. Por otra parte, los créditos adquiridos de bancos extranjeros, que representan el 9.6% del total de pasivos, presenta un crecimiento respecto de diciembre de 2006 del 14.2%, lo que unido a los depósitos y la realización de las inversiones financieras (temporales y de largo plazo) han soportado el ritmo de expansión del portafolio de créditos. Adicionalmente, los bancos en conjunto muestran un saldo mayor en el patrimonio de Q.1,420.4 millones (16.6%), lo cual contribuye en cierta medida a soportar el aumento experimentado en los activos productivos.

Resultados.

Al 31 de agosto de 2007, el sistema financiero guatemalteco presenta mayores ingresos por colocaciones de préstamos por Q.896.4 millones, representando un 16.2% respecto de similar periodo de 2006, que están beneficiados por el ritmo de expansión de la cartera bruta. Asimismo, dentro del total de ingresos de operación, los obtenidos por intereses de préstamos suman Q.4,946.8 millones, mientras que los reportados por operaciones en moneda extranjera resultan de Q.1,494.2 millones, representando un crecimiento del 15.1% y 19.9% respectivamente en el interanual. Con relación al aporte que de manera individual realiza cada institución financiera a los ingresos consolidados del sector se puede mencionar que el 62.31% proviene de los cuatro principales bancos (Industrial, G&T Continental, Banco de Desarrollo Rural y Agromercantil), mientras que el 37.69% adicional se origina del resto de instituciones (18 en total). Además, el 21.22% de los ingresos totales está concentrado en el Banco Industrial, S.A.

APORTE DE LOS BANCOS A LOS INGRESOS, MARGEN OPERATIVO Y NETO DEL SECTOR.

Institución	% Ingresos		
	por colocaciones	% Margen Operativo	% Margen Neto
Banco Industrial	21.22%	23.86%	25.20%
Banco G&T Continental	14.53%	9.82%	11.99%
Banco de Desarrollo Rural	20.29%	32.18%	28.69%
Banco Agromercantil	6.27%	6.72%	7.38%
Banco Reformador	4.87%	4.10%	4.26%
Banco Cuscatlán de Guatemala	3.42%	2.56%	2.65%
Banco de América Central	2.31%	3.07%	2.57%
Banco Internacional	2.47%	1.06%	1.15%
Banco de los Trabajadores	4.88%	5.26%	4.42%
Banco Uno	7.23%	2.18%	4.91%
Banco Crédito Hipotecario Nacional	1.64%	4.99%	1.10%
Banco del Quetzal	1.75%	1.45%	1.49%
Banco de la República	1.47%	0.50%	0.60%
Banco Inmobiliario	0.85%	0.36%	0.94%
Citibank	1.36%	1.01%	0.75%
Banco de Antigua	2.60%	-0.59%	0.16%
Banco Corporativo	0.68%	0.18%	0.39%
Banco Privado para el Desarrollo	0.95%	0.63%	0.72%
Banco de Crédito	0.36%	0.24%	0.24%
Vivibanco	0.47%	0.48%	0.49%
Banco Americano	0.23%	0.41%	0.39%
Banco Azteca	0.15%	-0.47%	-0.49%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

Los costos de operación crecen a un ritmo levemente superior con relación a los ingresos, con un porcentaje del 17.9%, como efecto del mayor interés pagado por el financiamiento recibido, así como un costo mayor en las operaciones realizadas en moneda extranjera. Cabe señalar que al cierre de agosto de 2007, la tasa de interés promedio ponderado pasiva en moneda local mostró un leve incremento, pasando de 4.04% a 4.12% durante los últimos doce meses, mientras que en moneda extranjera se redujo a 2.98% (3.09% a agosto de 2006). Producto del comportamiento de los ingresos versus los gastos de operación, el margen de intermediación se reduce levemente a 59.8% en el interanual, dado que a agosto de 2006 fue del 60.4%. No obstante, la respectiva utilidad crece en Q.503.2 millones.

Contrario a lo observado en el margen de intermediación, el margen operativo neto se incrementa levemente a 22.1%, mientras que doce meses atrás fue del 20.8%. Asimismo, el sector bancario guatemalteco presenta un resultado operativo superior en Q.272.3 millones respecto de similar período de 2006, aún y cuando los gastos de administración son mayores en Q.271.7 millones (9.6%), mientras que el flujo provenientes de otros productos y gastos operativos crece en 15.2% representado por mayores dividendos y participaciones recibidos de otras entidades.

En relación a los niveles de eficiencia del sistema bancario de Guatemala, la relación gasto administrativo (incluye gasto por reservas por valuación de cartera) respecto del total de activos se ubica en 4.1%, levemente por debajo del promedio observado doce meses atrás (4.3%), pero por encima del registrado al

cierre del ejercicio de 2006 (3.5%). Además, dicho indicador resulta superior al de otros sistemas financieros centroamericanos, tales como el sector bancario salvadoreño que presenta un ratio del 2.6% durante el periodo evaluado. Por su parte, durante los ocho meses transcurridos de 2007 la utilidad neta del sector financiero resulta superior en 14.6% en el interanual, con un monto de Q.1,384.4 millones (Q.1,130.0 millones a agosto de 2006). No obstante, los indicadores de rentabilidad sobre activo y patrimonio promedio se mantienen similares a los registrados doce meses atrás, con ratios de 1.5% y 16.1% respectivamente (1.5% y 16.7% a agosto de 2006).

Solvencia y liquidez.

Los niveles de capitalización en el sistema bancario se consideran relativamente bajos respecto de la relación de patrimonio a activos totales, dado que refleja un ratio del 8.9% (8.2% a diciembre de 2006), mientras que el índice de patrimonio respecto de la cartera de préstamos brutos resulta del 15.9%, siendo al cierre del ejercicio de 2006 del 16.6%. Cabe señalar que ambos ratios se ubican por debajo del promedio registrado en otros sectores de Centro América, como el sistema financiero salvadoreño que presenta niveles del 11.7% y 17.3% respectivamente. Si bien los niveles de capitalización se consideran bajos respecto de otros sistemas de la región (incluyendo Panamá y Costa Rica), en términos de regulación local el sector bancario mantiene un nivel de suficiencia patrimonial por encima de mínimo requerido del 10%, dado que el ratio de patrimonio computable a activos y contingencias ponderados resulta del 13.43% en promedio (13.42% a diciembre de 2006). Por su parte, el ratio de suficiencia patrimonial mostrado al cierre del periodo evaluado por los cuatro principales bancos del sector es del 12.7% en promedio, el cual se mantiene prácticamente estable respecto del cierre del ejercicio de 2006 (12.6%).

Finalizado el mes de agosto de 2007, el sistema bancario guatemalteco presenta niveles de liquidez aceptables en virtud al grado de cobertura que el disponible más las inversiones temporales otorgan a los depósitos a la vista, con un índice de 0.64 veces (0.72 veces a diciembre de 2006). Adicionalmente, la relación préstamos brutos a depósitos totales se ubica en 74.9%, mientras que al cierre de diciembre de 2006 fue del 66.5%. Es de señalar que como resultado de la suspensión de operaciones de Bancafé y Banco de Comercio a finales de 2006 e inicios del presente ejercicio, la liquidez de algunos bancos del sector se vio afectada por retiros de depósitos inesperados dada la incertidumbre creada por la intervención de dichas entidades, lo cual generó que las autoridades flexibilizaran en cierta medida los niveles de reservas de liquidez exigidos, lo cual se mantuvo hasta mediados de 2007. Frente a lo anterior, es importante que los entes reguladores, en conjunto con los bancos, reevalúen los niveles mínimos y máximos que el sistema financiero debe tener como grado de solvencia y liquidez, a fin de evitar que el Estado deba colocar fuertes sumas de depósitos en bancos con descalce de operaciones.

Contactos:

El Salvador:

Equilibrium, S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo.

Boulevard Sergio Vieira de Mello Ed. Gran Plaza,

No. 304 San Salvador, El Salvador

Teléfonos (503) 2275-4853 2275-4854

Carlos Pastor Bedoya

Gerente.

c_pastor@equilibrium.com.sv

René Arias

Analista.

rarias@equilibrium.com.sv

SISTEMA FINANCIERO GUATEMALA
BALANCE GENERAL
(MILES DE QUETZALES)

Diciembre	2004	%	2005	%	Ago.06	%	2006	%	Ago.07	%
ACTIVOS										
Disponibilidades	12,864,928	16.8%	13,533,713	15.3%	15,671,577	15.9%	16,574,429	15.9%	16,800,391	15.0%
Inversiones temporales	10,815,303	14.1%	9,118,751	10.3%	7,563,856	7.7%	8,501,515	8.1%	6,508,213	5.8%
Préstamos Brutos	37,684,657	49.1%	44,510,691	50.2%	51,611,954	52.3%	51,742,325	49.5%	62,668,611	56.0%
Vigentes al día	34,384,924	44.8%	42,308,114	47.7%	48,510,603	49.2%	48,960,200	46.8%	59,767,047	53.4%
Vigentes en mora	930,198	1.2%	1,120,442	1.3%	1,839,845	1.9%	1,599,829	1.5%	1,623,017	1.5%
Vencidos en proceso de porroga	92,337	0.1%	63,920	0.1%	137,113	0.1%	67,046	0.1%	268,750	0.2%
Vencidos en cobro administrativo	656,765	0.9%	299,124	0.3%	312,882	0.3%	246,655	0.2%	199,131	0.2%
Vencidos en cobro judicial	1,620,433	2.1%	719,091	0.8%	811,511	0.8%	868,595	0.8%	810,666	0.7%
Menos:										
Estimación por valuación	2,107,186	2.7%	950,591	1.1%	1,231,866	1.2%	1,100,474	1.1%	1,167,073	1.0%
Préstamos Netos	35,577,471	46.4%	43,560,100	49.1%	50,380,088	51.1%	50,641,851	48.5%	61,501,538	54.9%
Productos financieros por cobrar	1,657,188	2.2%	1,049,298	1.2%	1,062,562	1.1%	1,021,512	1.0%	1,050,820	0.9%
Cuentas por cobrar	642,017	0.8%	763,677	0.9%	1,190,051	1.2%	715,686	0.7%	1,100,080	1.0%
Gastos anticipados	298,946	0.4%	240,890	0.3%	333,074	0.3%	254,076	0.2%	326,918	0.3%
Activos extraordinarios, neto	629,350	0.8%	464,996	0.5%	428,487	0.4%	399,425	0.4%	490,280	0.4%
Inversiones largo plazo	10,813,045	14.1%	16,504,965	18.6%	17,844,701	18.1%	22,648,282	21.7%	20,171,758	18.0%
Otras inversiones	103,168	0.1%	180,553	0.2%	158,661	0.2%	136,478	0.1%	152,755	0.1%
Suscursales, Casa Matriz y Deptos Adscritos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Inmuebles y muebles, neto	2,985,133	3.9%	2,959,843	3.3%	2,990,878	3.0%	2,692,993	2.6%	2,880,914	2.6%
Cargos diferidos	328,175	0.4%	302,338	0.3%	981,861	1.0%	928,911	0.9%	939,950	0.8%
TOTAL ACTIVOS	76,714,724	100.0%	88,679,124	100.0%	98,605,796	100.0%	104,515,158	100.0%	111,923,617	100.0%
PASIVOS										
Total de depósitos	57,138,790	74.5%	67,199,138	75.8%	74,139,098	75.2%	77,817,265	74.5%	83,652,138	74.7%
Depósitos a la vista	24,593,722	32.1%	30,199,411	34.1%	32,501,611	33.0%	35,060,431	33.5%	36,493,232	32.6%
Depósitos de ahorro	15,826,271	20.6%	17,378,210	19.6%	19,597,184	19.9%	18,958,614	18.1%	20,117,259	18.0%
Cuentas a Plazo	16,395,372	21.4%	19,355,366	21.8%	21,677,617	22.0%	23,211,944	22.2%	26,567,966	23.7%
Otros depósitos	323,425	0.4%	266,151	0.3%	362,686	0.4%	586,276	0.6%	473,681	0.4%
Créditos obtenidos	8,547,840	11.1%	8,108,802	9.1%	7,554,688	7.7%	10,916,896	10.4%	11,673,700	10.4%
Banco central	2,063,871	2.7%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Instituciones financieras	37,089	0.0%	110,065	0.1%	90,424	0.1%	521,220	0.5%	226,406	0.2%
Organismos internacionales y entidades extranjeras	394,023	0.5%	449,241	0.5%	503,526	0.5%	961,029	0.9%	668,603	0.6%
Bancos del exterior	6,052,857	7.9%	7,549,496	8.5%	6,960,738	7.1%	9,434,647	9.0%	10,778,691	9.6%
Obligaciones financieras	2,498,146	3.3%	2,699,551	3.0%	3,618,731	3.7%	3,143,966	3.0%	2,671,444	2.4%
Títulos de capitalización	37,036	0.0%	31,535	0.0%	34,759	0.0%	35,500	0.0%	38,271	0.0%
Gastos financieros por pagar	633,405	0.8%	230,512	0.3%	305,182	0.3%	309,090	0.3%	373,783	0.3%
Cuentas por pagar	2,058,833	2.7%	2,174,050	2.5%	2,736,509	2.8%	2,838,379	2.7%	2,551,053	2.3%
Provisiones	105,669	0.1%	138,045	0.2%	176,845	0.2%	158,718	0.2%	191,171	0.2%
Suscursales, Casa Matriz y Deptos Adscritos	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Créditos diferidos	92,097	0.1%	27,918	0.0%	31,905	0.0%	38,950	0.0%	62,989	0.1%
Otras cuentas acreedoras	1,367,541	1.8%	641,733	0.7%	747,385	0.8%	692,159	0.7%	724,393	0.6%
TOTAL PASIVO	72,479,357	94.5%	81,251,284	91.6%	89,345,102	90.6%	95,950,923	91.8%	101,938,942	91.1%
CAPITAL										
Capital primario	5,653,102	7.4%	5,572,810	6.3%	6,424,165	6.5%	6,012,657	5.8%	7,156,582	6.4%
Capital pagado	4,658,045	6.1%	4,485,545	5.1%	4,966,166	5.0%	4,679,279	4.5%	5,333,049	4.8%
Aportes para acciones	115,067	0.1%	98,247	0.1%	236,283	0.2%	241,728	0.2%	317,557	0.3%
Otras aportaciones	333,588	0.4%	338,992	0.4%	340,653	0.3%	298,369	0.3%	414,389	0.4%
Reservas de capital	546,402	0.7%	650,026	0.7%	881,063	0.9%	793,281	0.8%	1,091,587	1.0%
Capital complementario	-1,417,735	-1.8%	1,855,030	2.1%	2,836,529	2.9%	2,551,578	2.4%	2,828,093	2.5%
Otras reservas de capital	656,387	0.9%	758,435	0.9%	772,780	0.8%	570,716	0.5%	614,009	0.5%
Reservas para activos extraordinarios	193	0.0%	551	0.0%	551	0.0%	551	0.0%	551	0.0%
Obligaciones convertibles en acciones	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Obligaciones subordinadas	77,414	0.1%	75,872	0.1%	835,056	0.8%	835,577	0.8%	954,031	0.9%
Revaluación de activos	349,343	0.5%	358,608	0.4%	471,568	0.5%	410,712	0.4%	374,656	0.3%
Ganancias y pérdidas por fusión	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	37	0.0%
(-) Pérdidas por aplicar de ejercicios anteriores	1,177,968	1.5%	77,389	0.1%	83,047	0.1%	83,047	0.1%	134,403	0.1%
Ajuste al ISR	1	0.0%	1	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
Ganancias por aplicar de ejercicios anteriores	267,203	0.3%	309,660	0.3%	446,099	0.5%	220,893	0.2%	390,086	0.3%
(-) Valuación de activos de recuperación dudosa	2,436,796	3.2%	698,395	0.8%	736,424	0.7%	696,338	0.7%	755,283	0.7%
Resultados del ejercicio	846,488	1.1%	1,127,687	1.3%	1,129,946	1.1%	1,292,514	1.2%	1,384,409	1.2%
TOTAL PATRIMONIO NETO	4,235,367	5.5%	7,427,840	8.4%	9,260,694	9.4%	8,564,235	8.2%	9,984,675	8.9%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	76,714,724	100.0%	88,679,124	100.0%	98,605,796	100.0%	104,515,158	100.0%	111,923,617	100.0%

SISTEMA FINANCIERO GUATEMALA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
(MILES DE QUETZALES)

	2.004	%	2.005	%	Ago.06	%	2.006	%	Ago.07	%
Productos por colocación	6,171,018	100.0%	7,171,845	100.0%	5,544,689	100.0%	7,706,821	100.0%	6,441,041	100.0%
Financieros	4,701,360	76.2%	5,593,695	78.0%	4,298,441	77.5%	5,963,702	77.4%	4,946,797	76.8%
Por operaciones en moneda extranjera	1,469,658	23.8%	1,578,150	22.0%	1,246,248	22.5%	1,743,119	22.6%	1,494,244	23.2%
Costos de Operación	2,437,821	39.5%	2,781,975	38.8%	2,198,089	39.6%	3,178,657	41.2%	2,591,288	40.2%
Financieros	1,812,332	29.4%	2,089,560	29.1%	1,607,734	29.0%	2,307,998	29.9%	1,797,212	27.9%
Por operaciones en moneda extranjera	625,489	10.1%	692,415	9.7%	590,355	10.6%	870,659	11.3%	794,076	12.3%
Margen de Inversiones	3,733,197	60.5%	4,389,870	61.2%	3,346,600	60.4%	4,528,164	58.8%	3,849,753	59.8%
Productos por servicios	620,530	10.1%	696,260	9.7%	553,409	10.0%	687,555	8.9%	580,016	9.0%
Gastos por servicios	25,783	0.4%	54,802	0.8%	44,305	0.8%	44,763	0.6%	48,461	0.8%
Margen de Servicios	594,747	9.6%	641,458	8.9%	509,104	9.2%	642,792	8.3%	531,555	8.3%
Otros productos de operación	157,344	2.5%	123,841	1.7%	130,944	2.4%	165,941	2.2%	139,451	2.2%
Otros gastos de operación	0	0.0%	0	0.0%	9,892	0.2%	9,892	0.1%	0	0.0%
Margen de otros productos y gastos de operación	157,344	2.5%	123,841	1.7%	121,052	2.2%	156,049	2.0%	139,451	2.2%
Margen operacional bruto	4,485,288	72.7%	5,155,169	71.9%	3,976,756	71.7%	5,327,005	69.1%	4,520,759	70.2%
Gastos de administración	3,284,766	53.2%	3,770,430	52.6%	2,823,093	50.9%	3,698,931	48.0%	3,094,778	48.0%
Margen operacional neto	1,200,522	19.5%	1,384,739	19.3%	1,153,663	20.8%	1,628,074	21.1%	1,425,981	22.1%
Productos y gastos extraordinarios	-58,967	-1.0%	-11,547	-0.2%	-8,049	-0.1%	18,651	0.2%	33,990	0.5%
Productos y gastos de ejercicios anteriores	19,391	0.3%	13,926	0.2%	14,874	0.3%	-33,392	-0.4%	26,039	0.4%
Ganancia (pérdida) bruta	1,160,946	18.8%	1,387,118	19.3%	1,160,488	20.9%	1,613,333	20.9%	1,486,010	23.1%
Impuesto sobre la renta	192,103	3.1%	259,424	3.6%	30,532	0.6%	320,807	4.2%	101,588	1.6%
Ganancia (pérdida) neta	968,843	15.7%	1,127,694	15.7%	1,129,956	20.4%	1,292,526	16.8%	1,384,422	21.5%

INDICADORES FINANCIEROS Y DE GESTION	2.004	2.005	Ago.06	2.006	Ago.07
Capital					
Pasivo /patrimonio	17.11	10.94	9.65	11.20	10.21
Pasivo /activo	0.94	0.92	0.91	0.92	0.91
Patrimonio /Pmos brutos	11.2%	16.7%	17.9%	16.6%	15.9%
Patrimonio /Pmos. con plazo vencido	132.1%	347.3%	312.4%	315.4%	379.2%
Pmos. con plazo vencido /Patrimonio y Rva.	50.6%	25.5%	28.3%	28.1%	23.6%
Patrimonio /activos totales	5.5%	8.4%	9.4%	8.2%	8.9%
Liquidez					
Disponible + inversiones temporales /dep. a la vista	0.96	0.75	0.71	0.72	0.64
Disponible + inversiones temporales /dep. totales	0.41	0.34	0.31	0.32	0.28
Disponible + inversiones temporales /activo total	30.9%	25.5%	23.6%	24.0%	20.8%
Pmos brutos /dep. totales	66.0%	66.2%	69.6%	66.5%	74.9%
Rentabilidad					
ROAE	24.9%	19.3%	16.7%	16.2%	16.1%
ROAA	1.3%	1.4%	1.5%	1.3%	1.5%
Margen Inversiones	60.5%	61.2%	60.4%	58.8%	59.8%
Utilidad neta /ingresos financieros	15.7%	15.7%	20.4%	16.8%	21.5%
Componente extraordinario en Utilidades	-4.1%	0.2%	0.6%	-1.1%	4.3%
Rendimiento de Préstamos	12.5%	12.6%	12.5%	11.5%	11.8%
Costo de obligaciones financieras	3.6%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%
Margen de operaciones	8.9%	9.0%	8.6%	8.1%	7.9%
Eficiencia (gasto administrativo/activos totales)	4.3%	4.3%	4.3%	3.5%	4.1%
Calidad de Activos					
Préstamos con plazo vencido / préstamos brutos	6.3%	2.4%	2.4%	2.3%	2.0%
Reservas / préstamos con plazo vencido	88.9%	87.8%	97.7%	93.1%	91.3%
Préstamos Brutos / Activos	49.1%	50.2%	52.3%	49.5%	56.0%
Activos inmovilizados (incluye créditos en mora)	40.8%	22.3%	23.3%	23.5%	19.6%
Préstamos con plazo vencido+ en mora / pmos. brutos	8.8%	4.9%	6.0%	5.4%	4.6%
Reservas / préstamos con plazo vencidos+ en mora	63.9%	43.2%	39.7%	39.6%	40.2%
Otros Indicadores					
Ingresos de intermediación	6,171,018	7,171,845	5,544,689	7,706,821	6,441,041
Costos de Intermediación	2,437,821	2,781,975	2,198,089	3,178,657	2,591,288
Utilidad provenienet de actividades de Interm.	3,733,197	4,389,870	3,346,600	4,528,164	3,849,753