UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES

EDUARDO ENRIQUE LÓPEZ RODRIGUEZ

GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2019

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ECONOMÍA

LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES

TESIS

PRESENTADA A LA HONORABLE JUNTA DIRECTIVA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

POR

EDUARDO ENRIQUE LÓPEZ RODRIGUEZ

PREVIO A CONFERÍRSELE EL TÍTULO DE

ECONOMISTA

EN EL GRADO ACADÉMICO DE

LICENCIADO

GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2019

MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal I:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal II:	MSc. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal III:	Vacante
Vocal IV:	BR.LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal V:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

PROFESIONALES QUE REALIZARON LOS EXÁMENES DE ÁREAS PRÁCTICAS

Área de Matemática y estadística	Lic. Joel Esteban Icuté Vicente
Área de Economía Aplicada	Lic. Edson Roger Ortiz Cardona
Área de Teoría Económica	Lic. Manuel Augusto Alonzo Araujo

TRIBUNAL QUE PRACTICÓ EL EXAMÉN PRIVADO DE TESIS

Presidente	Lic. Manuel Augusto Alonzo Araujo
Examinador	Lic. Wagner Ricardo Meneses Paz
Examinador	Lic. Miguel Estuardo Jolón Méndez

Guatemala, mayo de 2019

Señor Decano
Licenciado Luis Antonio Suárez Roldán
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala
Su Despacho

Señor Decano:

Atentamente me dirijo a usted en referencia al Dictamen ESC. ECONOMÍA 07-2018 de fecha 23 de agosto de 2018, en el que se designa al suscrito para asesorar al estudiante **Eduardo Enrique López Rodríguez**, en la preparación y revisión del punto de tesis del estudio titulado "**LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES**", el cual, luego del análisis y revisión realizada merece el dictamen favorable.

El trabajo de Tesis en referencia ha sido elaborado de conformidad a los métodos y técnicas de investigación requeridos, razón por la cual me permito recomendarlo para su defensa en el Examen Privado de Tesis.

Sin otro particular, me es grato suscribirme del Señor Decano.

Lic. Oscar Erasmo Velásquez Rivera
Economista
Colegiado No.1866

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS
DE GUATEMALA

FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÒMICAS
Edificio "s-8"
Ciudad Universitaria, Zona 12
Guatemala, Centroamérica

J.D-TG. No. 0941-2019
Guatemala, 11 de octubre del 2019

Estudiante
EDUARDO ENRIQUE LÓPEZ RODRIGUEZ
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad de San Carlos de Guatemala

Estudiante:

Para su conocimiento y efectos le transcribo el Punto Quinto, inciso 5.1, subinciso 5.1.1 del Acta 20-2019, de la sesión celebrada por Junta Directiva el 03 de octubre de 2019, que en su parte conducente dice:

"QUINTO: ASUNTOS ESTUDIANTILES

5.1 Graduaciones

5.1.1 Elaboración y Examen de Tesis

Se tienen a la vista providencias y oficios de las Escuelas de Administración de Empresas, Contaduría Pública y Auditoría, de Economía y de Estudios de Postgrado; documentos en los que se informa que los estudiantes que se listan a continuación, aprobaron el Examen de Tesis, por lo que se trasladan las Actas de los Jurados Examinadores de Tesis y expedientes académicos.

Junta Directiva acuerda: 1º. Aprobar las Actas de los Jurados Examinadores de Tesis. 2º. Autorizar la impresión de tesis y la graduación a los siguientes estudiantes:

Escuela de Economía

Estudiante:	Registro Académico:	Tema de Tesis:
EDUARDO ENRIQUE LÓPEZ RODRIGUEZ	201023641-2	LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES

...

3º. Manifestar a los estudiantes que se les fija un plazo de seis meses para su graduación".

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
SECRETARIO

m.ch

ACTO QUE DEDICO

A DIOS: Eterno agradecimiento por las bendiciones concedidas, principalmente por la voluntad para no desfallecer en el arduo viaje de la vida.

A MI MADRE: Irma Yolanda Rodríguez Rojas por su amor incondicional, los valiosos consejos y apoyo incondicional, entregados a mí en todas las etapas de mi vida

A MI HERMANO: Edwin Eduardo López Rodríguez, por ser mi mentor y enseñarme el gran valor del coraje y la lucha ante la adversidad.

A MIS AMIGOS: Gustavo Adolfo Juárez Duque, Hugo Fernando Álvarez Pensamiento y Sandra Patricia López Gutiérrez, por su apoyo y cariño.

ÍNDICE

Pág.

INTRODUCCIÓN i

CAPÍTULO I

ENTORNO ECONÓMICO, POLÍTICO Y SOCIAL DE GUATEMALA PERIODO 2002-2016

1.1 Entorno económico de Guatemala 1

1.1.1 Estructura porcentual del producto interno bruto por actividadeconómica. 3

1.1.2 Empleo formal en Guatemala. 5

1.1.3 Desempleo en Guatemala 6

1.1.4 Deuda pública de Guatemala. 7

1.1.5 Sector fiscal de Guatemala 9

1.1.6 Sector externo 10

1.1.6.1 Saldo en cuenta corriente 10

1.2 Entorno político de Guatemala 12

1.3 Entorno social de Guatemala 13

1.3.1 La pobreza en Guatemala. 13

1.3.2 Natalidad y fecundidad en Guatemala. 13

1.3.3 Mortalidad en Guatemala. 14

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 El margen diferencial entre tasa activa y pasiva 17

2.2 Papel de la banca como agente intermediario de recursos 18

CAPÍTULO III

PANORAMA GENERAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

3.1 Caracterización del sistema bancario nacional 23

3.1.1 Clasificación de la banca nacional. 24

3.1.2 Bancos y sociedades financieras que operan en el sistema financiero nacional. 25

3.1.3 Indicadores de profundización financiera. 26

3.1.3.1 Profundización financiera de la cartera de créditos 27

3.1.3.2 Profundización financiera de las obligaciones depositarias 28

3.2 Tipos de tasas pasivas de interés (tasas de ahorro y depósito a plazo) 30

3.2.1 Tasa de ahorro. 30

3.2.2 Tasa de depósito a plazo. 33

3.3 Tipos de tasas activas de interés 35

3.3.1 Tasa de interés para empresa menor. 35

3.3.2 Tasa de interés para empresa mayor. 37

3.3.3 Tasa de interés para crédito de consumo. 38

3.4 Bancos con mayor porcentaje de activos dentro del sistema bancario. 39

CAPITULO IV

PANORAMA DEL SECTOR TURISMO EN GUATEMALA

4.1 Potencial turístico de Guatemala 42

4.2 Crecimiento del turismo periodo 2002-2016 43

4.2.1 Financiamiento para hotelería y restaurantes mediante préstamos concedidos. 45

4.2.2 Número de establecimientos de hotelería y restaurantes. 47

CAPÍTULO V

PRINCIPALES DETERMINANTES DEL MARGEN DIFERENCIAL ENTRE LAS TASAS ACTIVA Y PASIVA

5.1 Concentración de la banca de Guatemala 49

5.2 Costo de la gestión bancaria 51

5.3 El margen diferencial de tasas de Guatemala en relación a los márgenes diferenciales de tasas de los países centroamericanos. 53

CAPÍTULO VI

LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES

6.1 Evolución del margen diferencial de tasas para Guatemala periodo 2002-2016 56

6.1.1 El margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, y su relación con la concentración de la cartera de crédito del sistema bancario nacional 58

6.1.2 El margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, y su relación con el costo de la gestión 61

6.1.3 Análisis del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva en términos del índice Herfindahl y el costo de la gestión 63

6.3 Análisis comparativo de la rama de servicios de hotelería y restaurantes respecto al margen diferencial de las tasas activa y pasiva 65

6.4 Evaluación de la hipótesis 68

Conclusiones 69

Recomendaciones 71

Referencias bibliográficas 72

Anexos 81

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro	Descripción	Pág.
1.	Estructura porcentual del producto interno bruto por actividad económica al año 2016	3
2.	Estructura del empleo en Guatemala por actividad económica	6
3.	Tasa de mortalidad de Guatemala periodo 2002-2016 (por cada 1000 habitantes)	14
4.	Número de entidades bancarias y sociedades financieras 2002-2016	25
5.	Tasa de ahorro promedio ponderada 2002-2016	31
6.	Tasa de ahorro promedio ponderada a diciembre en relación al ritmo inflacionario periodo 2002-2016	32
7.	Tasa de depósitos a plazo promedio ponderada por mes 2002-2016	33
8.	Tasa de depósito a plazo promedio ponderada a diciembre en relación al ritmo inflacionario periodo 2002-2016	34
9.	Tasa de interés de la rama económica para empresa menor	36
10.	Tasa de interés de la rama económica de comercio para empresa mayor	37
11.	Porcentaje de activos de las mayores entidades bancarias en Guatemala 2002-2016	40
12.	Índice Herfindahl de concentración del sistema bancario periodo 2002-2016	50
13.	Margen diferencial entre tasa activa y pasiva de los países centroamericanos (2002-2016)	54
14.	Número de entidades con el mayor porcentaje de activos del sistema bancario (2002-2016)	59
15.	Análisis de regresión de los determinantes del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva	64

16. Análisis de regresión de la rama de hotelería y restaurantes en relación con el margen diferencial entre la tasa activa para empresa menor y tasa pasiva 67

ÍNDICE DE GRÁFICAS

Gráfica	Descripción	Pág.
1.	Crecimiento económico de Guatemala, porcentaje del PIB (2002-2016)	1
2.	Comparación de la variación % PIB de Guatemala 2002-2016 respecto a la variación % del ingreso de divisas por remesas familiares	2
3.	Valor agregado de los sectores tradicionales de la economía como porcentaje del producto interno bruto periodo 2002-2016	4
4.	Variación porcentual del empleo formal (2002-2016)	5
5.	Variación porcentual del desempleo en Guatemala (2002-2016)	7
6.	Deuda pública como porcentaje del producto interno bruto de Guatemala 2002-2016	8
7.	Recaudación impositiva de medida como porcentaje del producto interno bruto periodo 2002-2016	9
8.	Saldo en cuenta corriente Guatemala, periodo 2002-2016	11
9.	Comparación de la evolución del tipo de cambio respecto a la evolución de las exportaciones periodo 2002-2016	12
10.	Estructura del sistema financiero nacional	23
11.	Profundización financiera de la cartera de crédito (porcentaje sobre PIB) periodo 2002-2016	27
12.	Profundización financiera de las obligaciones depositarias	28
13.	Comparación del crecimiento del PIB respecto a la profundización financiera periodo 2002-2016	29
14.	Comparación de los promedios de tasa activa para empresa menor y tasa activa para empresa mayor periodo 2011-2016	38

15. Comparación de los promedios de tasa activa para empresa menor, tasa activa para empresa mayor y tasa activa para créditos de consumo periodo 2011-2016 39

16. Número de llegadas (arrivals) a Guatemala periodo 2002-2016 44

17. Préstamos para actividades de hotelería y restaurantes en miles de quetzales (2002-2016) 46

18. Número de establecimientos de hotelería y restaurantes (2002-2016) 47

19. Costo de la gestión del sistema bancario (2002-2016) 52

20. Evolución del margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva periodo 2002-2016 57

21. Diagrama de dispersión del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva respecto al índice de concentración de la cartera crediticia (2002-2016) 60

22. Diagrama de dispersión del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva respecto al costo de la gestión 62

23. Diagrama de dispersión de la inversión en hotelería y restaurantes respecto al margen diferencial entre activa para empresa menor y tasa pasiva 66

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo **Descripción** **Pág.**

1. Tasas de interés bancarias sobre préstamos en moneda nacional (2002-2016) 81
2. Tasa de interés pasiva en moneda nacional (2002-2016) 81
3. Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 82
4. Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 82
5. Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 82

6. Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 83
7. Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 83
8. Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016) 84
9. Prueba de White, test de herocedasticidad 85
10. Prueba de no auto correlación, regresiones cruzadas variables índice de Herfindahl y costo de la gestión 86
11. Prueba de no auto correlación, regresiones cruzadas variables índice de Herfindahl y costo de la gestión 87
12. Producto interno bruto, en millones de quetzales referidos a 2001 (2002-2016) 88

INTRODUCCIÓN

Guatemala es un país lleno de riqueza cultural y natural, su biosfera está constituida por una enorme variedad de biomas, lo que ha dado lugar a un impresionante acervo de vida silvestre único en el planeta. En el aspecto cultural, Guatemala cuenta con veinticinco etnias, lo que aporta una enorme diversidad a la sociedad guatemalteca, esta diversidad permite la existencia, dentro de un mismo territorio, de una increíble variedad de costumbres, idiomas y tradiciones; esto convierte a Guatemala en una región sumamente atractiva para el turismo.

A pesar del enorme potencial turístico del país, la actividad económica de hotelería y restaurantes se encuentra limitada debido a una problemática relacionada con la baja calidad del servicio, la falta de uso de las tecnologías de la información y los elevados índices delictivos. Aun bajo los efectos de estas problemáticas, la actividad de hotelería y restaurantes ha logrado desempeñarse de una forma relativamente positiva en los últimos quince años, y debido a que en su composición las empresas pequeñas juegan un rol clave, esta actividad se perfila como una ventana de oportunidades que beneficie a la sociedad guatemalteca.

Toda actividad humana requiere de inversión para poder llevarse a cabo, por lo que el grado en el que se pueda obtener acceso al financiamiento es muy importante para que las pequeñas empresas puedan echar a andar sus proyectos, en este trabajo se analiza como el crecimiento de la actividad de hotelería y restaurantes se ha visto afectado por las variaciones en el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva a lo largo del periodo 2002-2016, y como dos de las principales determinantes del margen diferencial, el grado de concentración presente en la cartera de créditos y el costo de la gestión del sistema bancario, han contribuido a la variación del margen diferencial de tasas.

En el capítulo I se da una visión del panorama político, económico y social de Guatemala, estos es necesario para dar un contexto del ambiente en el cual se ha desarrollado la actividad de hotelería y restaurantes a lo largo del periodo de análisis, cubriendo algunos aspectos relevantes como lo son la importancia del sector servicios para la economía, datos generales sobre las condiciones de vida en el país, lo que determina la clase de capital humano con la que se dispone y un breve vistazo a la vida política, la cual en años recientes ha sufrido fuertes eventos que podrían afectar el clima de inversión en el país.

En el capítulo II se presenta el marco teórico que ha servido para encausar la investigación realizada, se detallan los principales puntos de vista teóricos con los que se seleccionaron las variables que sirvieron de objeto para el análisis realizado, y como estas variables se conectan relacionan entre sí.

El capítulo III es fundamental porque sirve como punto de partida para entender la composición del sistema bancario nacional, al mismo tiempo se describe los principales tipos de tasas activas y pasivas que se manejan dentro del sistema bancario; esta interacción será clave para entender como la reducción del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva pueden ayudar al crecimiento de la actividad de hotelería y restaurantes, al propiciar la reducción del costo de los recursos financieros obtenidos mediante la banca nacional. Se analiza como la reducción de la profundización financiera de la cartera de créditos y el crecimiento en la profundización financiera del ahorro, crean un entorno atractivo para la colocación de recursos financieros mediante la banca privada.

El capítulo IV presenta los datos del panorama del sector turismo en Guatemala relevantes para la investigación, se explora las principales deficiencias del sector de hotelería y restaurantes, el crecimiento del número de hoteles y restaurantes en Guatemala, y la evolución a lo largo del periodo 2002-2016 de los montos de préstamo otorgados para la actividad de hotelería y restaurantes.

En el capítulo V se analizan los dos determinantes seleccionados, que se considera afectan de forma relevante el margen diferencial entre tasa Activa y pasiva, estos determinantes son: la concentración de la banca y el costo de la gestión bancaria; se hace también una comparación del margen diferencial entre tasa activa y pasiva de los países de la región centroamericana.

Finalmente, en el capítulo VI se analiza como el comportamiento de los determinantes del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva afectan el comportamiento económico de la actividad de hotelería y restaurantes.

CAPÍTULO I

ENTORNO ECONÓMICO, POLÍTICO Y SOCIAL DE GUATEMALA PERIODO 2002-2016

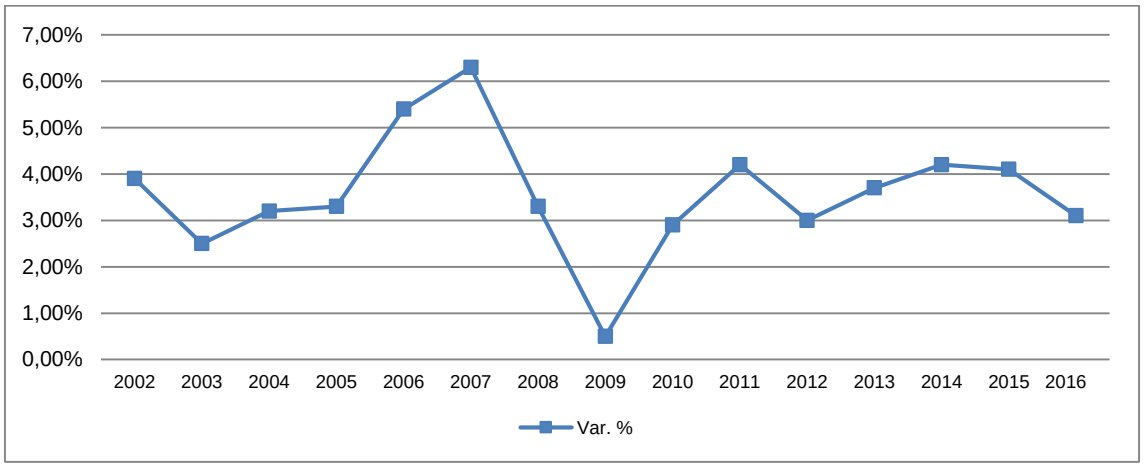
A continuación se describe la situación del entorno económico-social y político que ha dado lugar al contexto actual de Guatemala.

1.1 Entorno económico de Guatemala

El entorno económico de Guatemala se ha visto afectado de forma positiva debido a la relativa estabilidad macroeconómica que ha gozado el país en los últimos años, según los datos del Banco de Guatemala[1], entre los años 2002 y 2016, la economía de Guatemala ha experimentado un crecimiento promedio de 3%, sin embargo debido a diversos factores, el crecimiento económico de Guatemala no ha sido constante, como se puede observar en la gráfica 1.

Gráfica 1

Crecimiento económico de Guatemala, porcentaje del PIB (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a información obtenida del Banco de Guatemala

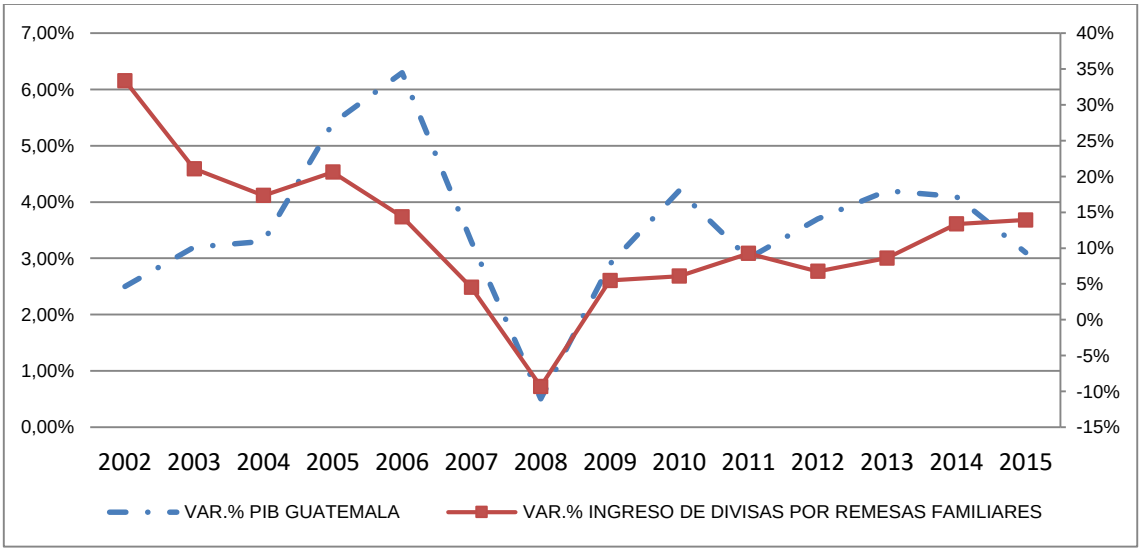
Hasta el año 2007, Guatemala presentaba un crecimiento bastante significativo (con excepción del año 2003 en el cual hubo una contracción en el crecimiento) alcanzando un 6.7% de crecimiento en el año 2007, siendo las actividades de transporte; almacenamiento; comunicaciones, y explotación de minas y canteras las que presentaron un mayor crecimiento respecto a sus valores del

[1] Banco de Guatemala. (marzo de 2018). Boletín estadístico trimestral. Recuperado el 14 de mayo de 2018, de Https://www.banguat.gob.gt/estaeco/boletin/envolver.asp?karchivo=boescu51

año 2006[2]. Al analizar los datos, se puede observar que el periodo de mayor contracción de la economía de Guatemala fue entre los años 2007 y 2009, seguido por una recuperación de una magnitud mucho más moderada que los valores observados previamente al periodo de recesión, esto coincide con los años de la crisis que afectó a Estados Unidos, el cual al ser el principal socio comercial de Guatemala juega un rol fundamental en la evolución de la economía nacional[3], al recibir buena parte del volumen de las exportaciones nacionales. Por otro lado, la economía de Guatemala depende de manera significativa del ingreso de divisas por remesas familiares, la evolución de los flujos de remesas familiares fue otro de los factores que se vio seriamente afectado por la crisis del 2008 en Estados Unidos, lo que se tradujo en una notable contracción de las mismas para el periodo 2007-2009, como se observa en la gráfica siguiente.

Gráfica 2

Comparación de la variación % PIB de Guatemala 2002-2016 respecto a la variación % del ingreso de divisas por remesas familiares



Fuente: Elaboración propia con base a información obtenida del banco de Guatemala

[2] BANGUAT. (20 de junio de 2018). Cuentas Anuales 2001-2002, Banco de Guatemala. Obtenido de https://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=100281&aud=1&lang=1

[3] The observatory of economic complexity. (2015). OEC- Guatemala (GTM) Exportaciones, Importaciones, y Socios comerciales. Recuperado el 14 de mayo de 2018, de https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/gtm/

La gráfica 2 demuestra el elevado grado en el que el comportamiento de los ingresos de divisas por remesas familiares presenta un patrón sumamente similar al comportamiento del producto interno bruto, según los datos del Banco de Guatemala, los ingresos de divisas por remesas equivalen a un 10% del producto interno de Guatemala[4].

1.1.1 Estructura porcentual del producto interno bruto por actividad económica.

Al analizar el producto interno bruto de acuerdo a su composición por actividad económica, se observa un patrón similar a la estructura del empleo formal, en el sentido de que existe un elevado porcentaje del producto abarcado por servicios y comercio, aunque a diferencia de la estructura del empleo, el mayor porcentaje del producto es cubierto por la actividad de industrias manufactureras.

Cuadro 1

Estructura porcentual del producto interno bruto por actividad económica al año 2016

ACTIVIDADES ECONOMICAS	%
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13,50%
Explotación de minas y canteras	0,68%
Industrias manufactureras	18,11%
Suministro de electricidad y captación de agua	2,69%
Construcción	3,28%
Comercio al por mayor y al por menor	11,86%
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,15%
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	4,47%
Alquiler de vivienda	10,00%
Servicios privados	15,57%
Administración pública y defensa	7,21%
(-) Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente -SIFMI-	-3,91%
(+) Impuestos netos de subvenciones a los productos	7,38%
PRODUCTO INTERNO BRUTO	100,00%

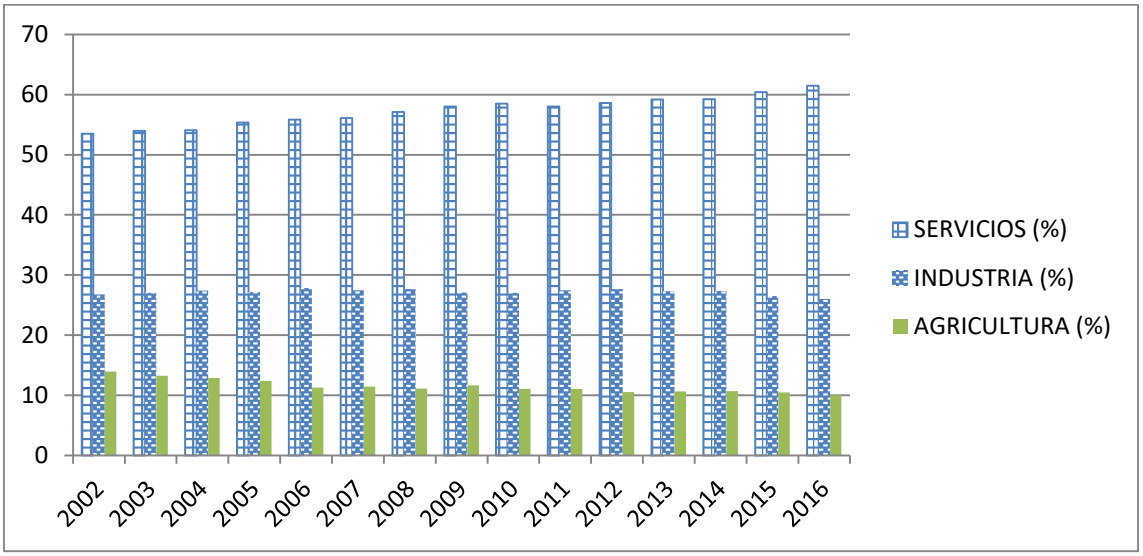
Fuente: Elaboración propia con base a los datos del boletín estadístico del Banco de Guatemala

[4] Elaboración propia en base a los datos obtenidos de BANGUAT. (20 de junio de 2018). Estadísticas Macroeconómicas. Obtenido de http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=111348&aud=1&lang=1

Es importante hacer énfasis en la importancia que posee la actividad de servicios privados, puesto que la misma ha cobrado una especial importancia para la economía nacional al ofrecer nuevos espacios para el crecimiento económico y el empleo. En la gráfica 3 se muestra como los servicios son el sector que genera el mayor valor agregado de los tres sectores tradicionales (agricultura, servicios e industria) medido como porcentaje del producto interno bruto.

Gráfica 3

Valor agregado de los sectores tradicionales de la economía como porcentaje del producto interno bruto periodo 2002-2016



Fuente: elaboración propia con base a los datos de Guatemala elaborados por el Banco Mundial.

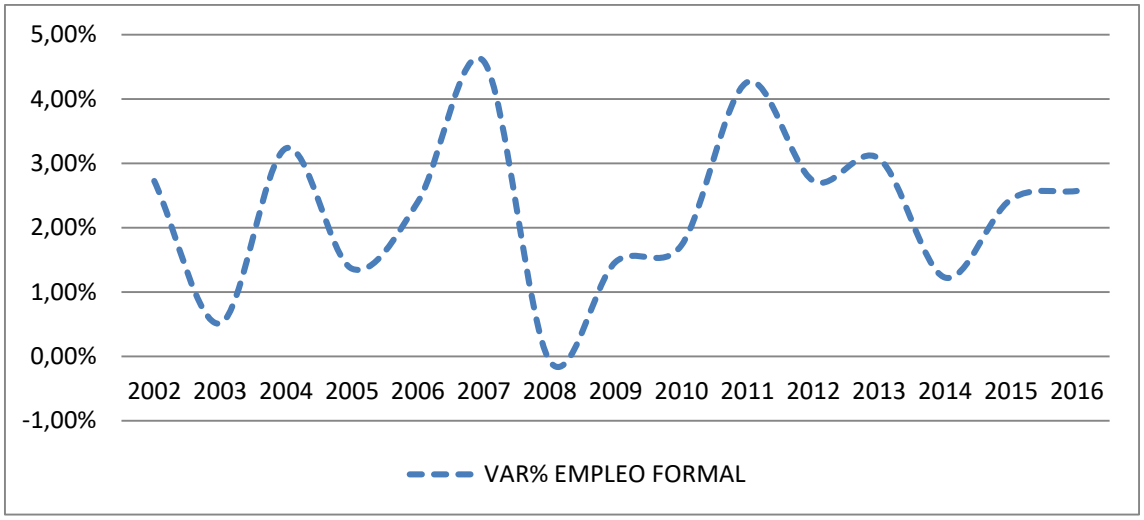
Como se puede apreciar, el sector servicios representa cerca del 60% del valor agregado medido como porcentaje del producto interno bruto de Guatemala, mientras que la agricultura se encuentra entre el 10% y el 15%, esto refuerza el valor que el sector servicios (en el cual está inserto la rama económica de la hotelería y los restaurantes) tiene dentro de la economía nacional.

1.1.2 Empleo formal en Guatemala.

Para el periodo comprendido entre los años 2002 y 2016, los niveles de empleo[5] han crecido en promedio en un 2%, sin embargo, debido al periodo de crisis que a travesó Estados Unidos, los niveles de empleo sufrieron una drástica caída a partir de 2008 con una tasa de crecimiento de -0.07% para ese año, experimentando una recuperación a partir del año 2009 alcanzando su máximo crecimiento en el año 2011, en el que el empleo creció un 4.26% respecto al año anterior.

Gráfica 4

Variación porcentual del empleo formal (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a información obtenida del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social

Al analizar el crecimiento del producto interno bruto de Guatemala, el periodo previo a la crisis económica ocurrida en Estados Unidos fue un periodo de crecimiento significativo para Guatemala, sin embargo los niveles de empleo formal mantuvieron una conducta fluctuante, esto revela que a pesar del crecimiento económico, este no se tradujo en mejores condiciones que permitieran incrementar el nivel de empleo formal. Al analizar el periodo post crisis, el crecimiento del producto de Guatemala perdió el impulso visto hasta el

[5] El empleo se refiere únicamente a los cotizantes del Instituto Guatemalteco de Seguridad Social

año 2007, desacelerándose significativamente lo que se tradujo en una notable contracción del crecimiento del empleo formal.

De acuerdo a los datos presentados por el Banco de Guatemala en su boletín estadístico a diciembre de 2017[6], la estructura de empleo por actividad se presenta en el cuadro siguiente.

Cuadro 2

Estructura del empleo en Guatemala por actividad económica

TOTAL DEL EMPLEO	AGRICULTURA SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	INDUSTRIA MANUFACTURERA	CONSTRUCCIÓN	ELECTRICIDAD, GAS, AGUA Y SERVICIOS SANITARIOS	COMERCIO	TRANSPORTE ALMACENAJE Y COMUNICACIONES	SERVICIOS
100,00%	13,23%	0,34%	15,25%	1,83%	0,88%	19,12%	3,29%	46,05%

Fuente: Elaboración propia con base a los datos del boletín estadístico al año 2016 del Banco de Guatemala

Como se puede observar en el cuadro anterior, los servicios absorben cerca de un 46% del nivel de empleo formal, seguido por el comercio con un 19.12% del total de la población empleada, esto indica que la economía nacional ha experimentado un proceso de tercerización que ha provocado un significativo cambio en la estructura del empleo formal en Guatemala. Este proceso de tercerización abre la oportunidad para que actividades como la hotelería y los restaurantes puedan crecer, y generar en el proceso nuevas oportunidades de crecimiento para la economía.

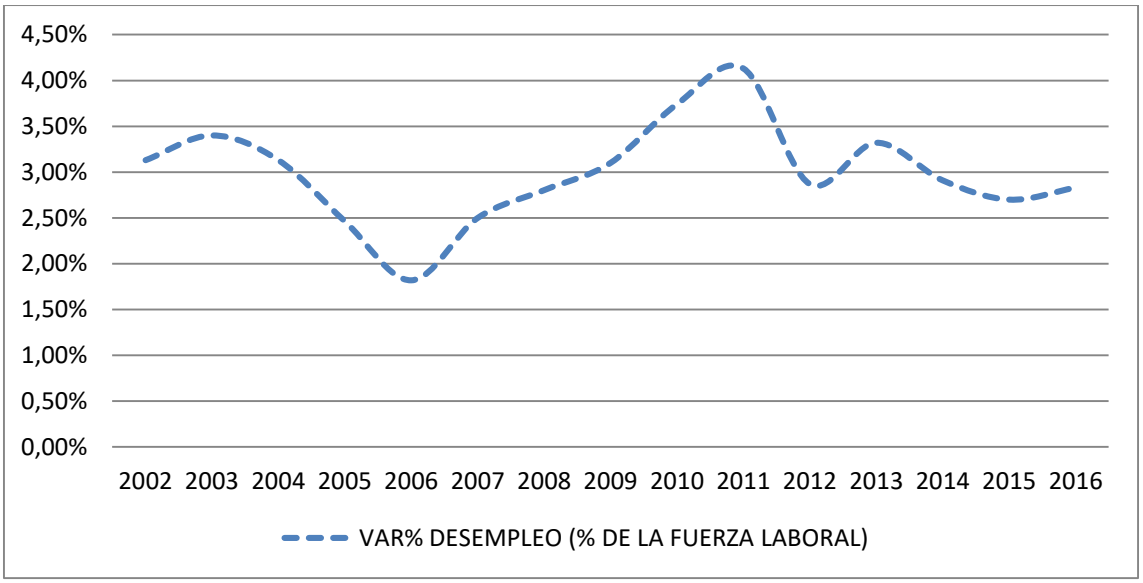
1.1.3 Desempleo en Guatemala

El desempleo en Guatemala presentó un fuerte repunte a partir del año 2006, agudizándose durante los siguientes cuatro años, sin embargo para el año 2011el mismo se estabiliza en torno al 3% de desempleados del total de la fuerza laboral.

[6] Banco de Guatemala. (2018). Boletín Estadístico Empleo. Recuperado el junio de 2018, de https://www.banguat.gob.gt/estaeco/boletin/envolver.asp?karchivo=boescu60

Gráfica 5

Variación porcentual del desempleo en Guatemala (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a los indicadores de desarrollo del Banco Mundial

Dentro de las principales causas que han agudizado la situación del desempleo a nivel nacional se encuentra la poca preparación y la baja calidad de la misma del capital humano, esto es uno de los principales limitantes para el crecimiento de la inversión, en el caso del sector del turismo el cual padece una debilidad debido a la baja calidad del servicio

1.1.4 Deuda pública de Guatemala.

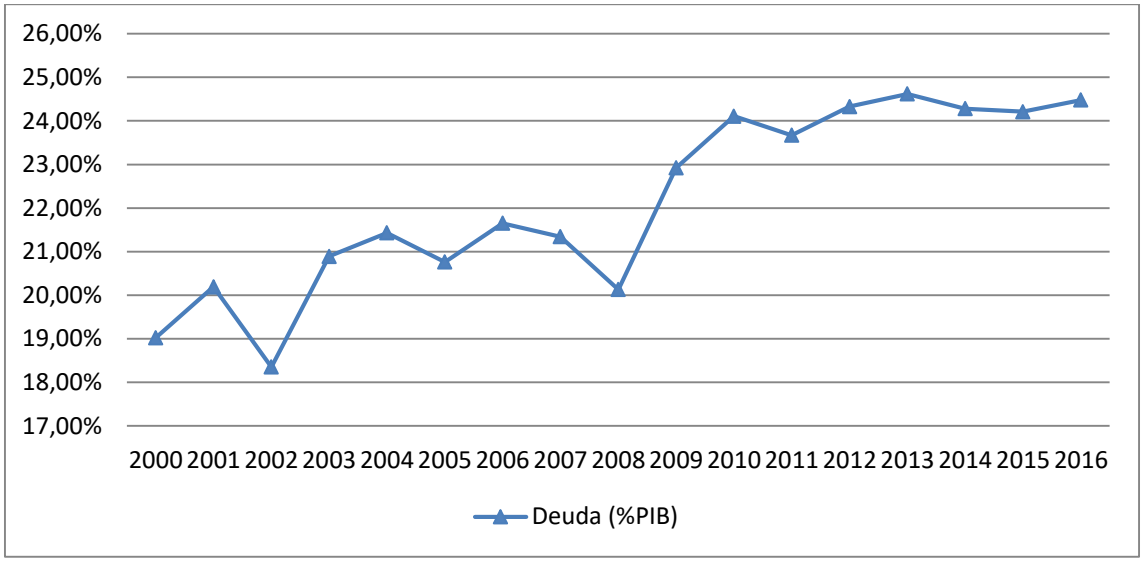
Una de las grandes problemáticas que ha enfrentado Guatemala en los últimos quince años se debe al crecimiento de la deuda pública, esto afecta seriamente la calidad del país como destino para la inversión, según (Ministerio de Finanzas Públicas, Dirección de analisís y evaluación Fiscal, 2012) “Guatemala ha obtenido calificaciones de riesgo crediticio soberano de grado especulativo, las tres calificadoras más importantes que han dado dicha calificación. Fitch otorgó la calificación de BB+ a la deuda guatemalteca en moneda extranjera, mientras que Standard & Poor’s ratificó en agosto del 2011 la calificación BB a la deuda guatemalteca de largo plazo en moneda extranjera, pero cambió su perspectiva de “estable” a “negativa” debido a la probabilidad de que el déficit fiscal continúa superando el 3% del PIB, además Moody’s asignó en marzo del

2011 el grado de Ba1 a la deuda guatemalteca, a un solo escalón de grado mínimo de inversión."[7]

A continuación se presenta la deuda pública anual como porcentaje del producto interno bruto para el periodo 2002-2016

Gráfica 6

Deuda pública como porcentaje del producto interno bruto de Guatemala 2002-2016



Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de Datosmacro.com

Como se observa en la gráfica 6, para el año 2016 la deuda como porcentaje del producto interno bruto giraba en torno al 24%, un porcentaje sumamente alarmante, puesto que la deuda no debería superar el 26% en relación al producto interno bruto, deteriorando el atractivo nacional para la inversión.

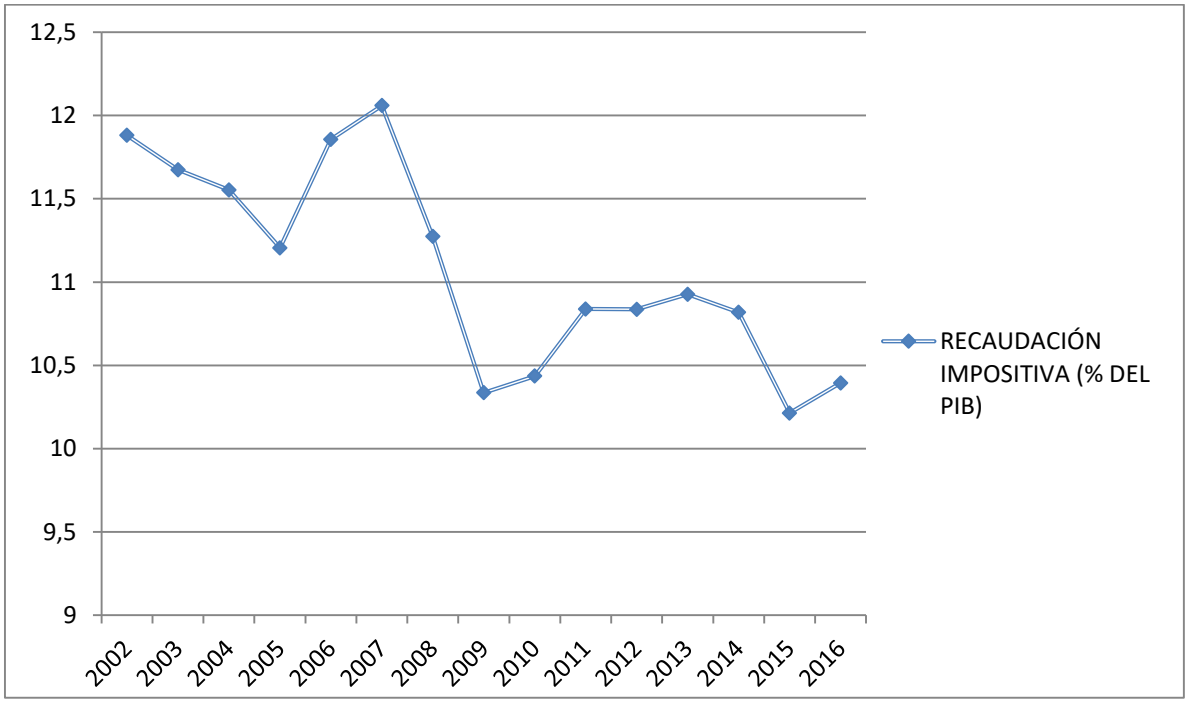
[7] Ministerio de Finanzas Públicas, Dirección de análisis y evaluación Fiscal. (05 de junio de 2012). Ministerio de Finanzas Públicas, estudios fiscales. Recuperado el 15 de mayo de 2018, de http://www.minfin.gob.gt/images/archivos/estadisticas/estudios_fiscales/analisis_sostenib_junio12.pdf

1.1.5 Sector fiscal de Guatemala

En materia fiscal, la recaudación impositiva en Guatemala ha experimentado un descenso durante el periodo 2002-2016, esto representa un serio obstáculo para el panorama económico de Guatemala, puesto que obliga al gobierno a cubrir el déficit de su gasto mediante la emisión de deuda, en la gráfica 6 se muestra la evolución de la recaudación impositiva medida como porcentaje del producto interno bruto para el periodo 2002-2016.

Gráfica 7

Recaudación impositiva de medida como porcentaje del producto interno bruto periodo 2002-2016



Fuente: elaboración propia con base a los datos de Guatemala elaborados por el Banco Mundial.

Como se puede apreciar, la recaudación ha impositiva ha sufrido una notable contracción a partir del año 2007, experimentando una leve recuperación a partir del año 2010, sin embargo no se han vuelto a alcanzar los niveles observados durante el año 2007, como un punto de contraste se puede observar que la deuda pública (gráfica 6) ha experimentado un comportamiento totalmente opuesto.

1.1.6 Sector externo

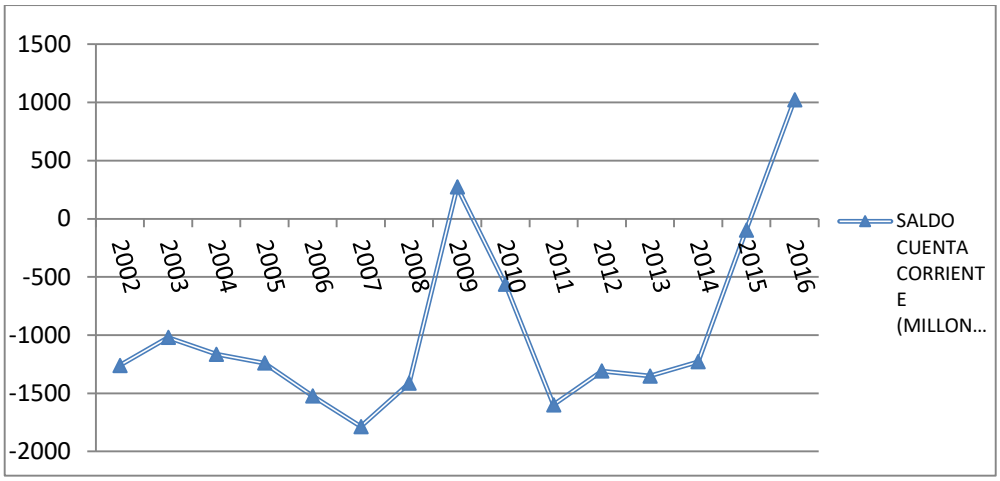
El sector externo es muy importante para Guatemala, debido a la importancia de las relaciones entre Guatemala y el resto del mundo en el marco de una economía globalizada la cual es cada vez más tendiente a una mayor apertura, se ha facilitado el intercambio de bienes y servicios a diferentes escalas, esto conlleva beneficios relacionados con el incremento de la inversión extranjera, la exportación de bienes producidos en Guatemala y la oportunidad de importar bienes de otros países a precios más favorables debido a la reducción de las barreras comerciales y económicas. A pesar de las ventajas de una mayor apertura hacia el sector externo, aún persisten diversas deficiencias de tipo estructural que impiden el aprovechamiento óptimo del potencial económico, factores como la falta de mano de obra calificada y la debilidad institucional de Guatemala impiden aprovechar la ventaja que supone la cercanía del país con el mayor mercado a nivel mundial, Estados Unidos; a esto se suma el bajo valor agregado de muchos de los productos de exportación de Guatemala lo que limita las perspectivas de un mayor crecimiento.

1.1.6.1 Saldo en cuenta corriente

Tradicionalmente el saldo de la cuenta corriente de Guatemala es deficitario, por un lado Guatemala es una país que depende en gran medida del sector externo para obtener diversos bienes, muchos de ellos relacionados con material tecnológico el cual no se produce localmente lo que hace necesario recurrir a la importación de bienes clave que son empleados dentro de estructura productiva nacional, por otra parte el bajo valor agregado de la mayoría de los bienes producidos en el país limita el crecimiento de las exportaciones, otro factor importante es el hecho de que muchos de los bienes exportados por Guatemala son bienes básicos que muchas veces están sujetos a cuotas, lo que impide una mayor distribución de los mismos.

Gráfica 8

Saldo en cuenta corriente Guatemala, periodo 2002-2016



Fuente: Elaboración propia con base a los datos de la balanza de pagos del Banco de Guatemala.

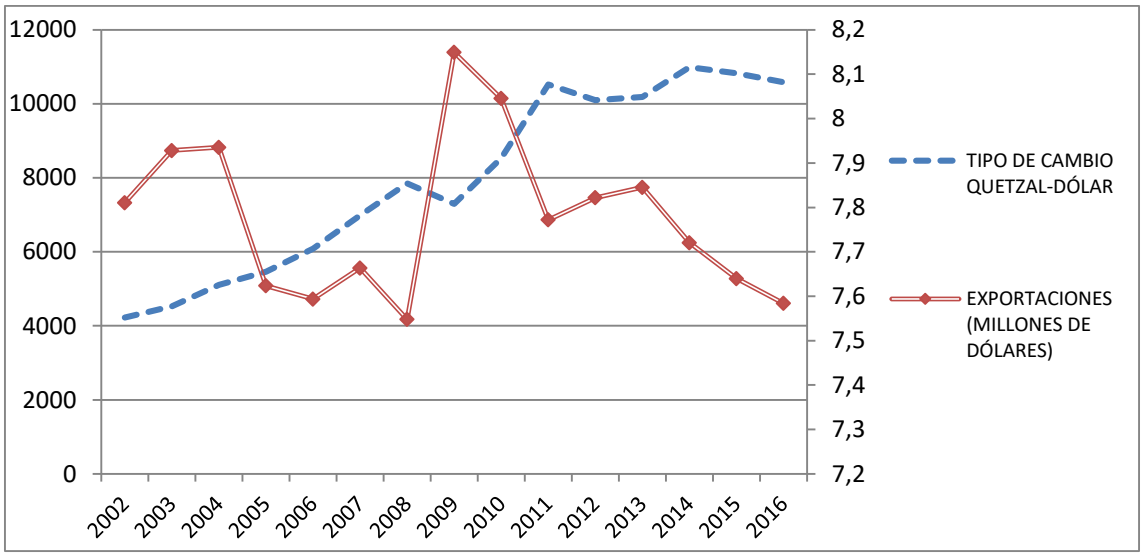
Como se mencionaba, el saldo en cuenta corriente de Guatemala ha sido tradicionalmente deficitario, sin embargo como se puede observar en la gráfica 8 dicho patrón se rompe en los años 2009 y 2016, esto responde a factores externos, el 2009 fue el año inmediatamente posterior a la crisis económica de Estados Unido, mientras que el año 2016 fue año de elecciones presidenciales en Estados Unidos, durante dichas elecciones las posturas en contra de los migrantes del entonces candidato del Partido Republicano y actual presidente de los Estados Unidos Donald Trump provocaron un enorme flujo de divisas hacia Guatemala ante la amenaza de deportaciones masivas, lo que contribuyó a mitigar el efecto deficitario de las exportaciones netas de Guatemala.

Un efecto adverso que tuvo el notable volumen de divisas que entró en el año 2016 fue la exacerbación de la apreciación del quetzal frente al dólar que se venía dando desde años anteriores, lo que se tradujo en una pérdida de competitividad para Guatemala afectando las exportaciones al encarecer los bienes nacionales en relación a los bienes extranjeros, este efecto se ilustra en la gráfica 9

.

Gráfica 9

Comparación de la evolución del tipo de cambio respecto a la evolución de las exportaciones periodo 2002-2016



Fuente: elaboración propia con base a los datos del tipo de cambio y exportaciones elaborados por el Banco de Guatemala.

1.2 Entorno político de Guatemala

En el entorno político, el periodo 2002-2016 se ha caracterizado por una relativa estabilidad, misma que fue interrumpida desde mediados del año 2015, cuando una serie de escándalos relacionados con hechos de corrupción fueran expuestos por la Comisión Internacional Contra la Corrupción en Guatemala (CICIG), este suceso afecto todas las esferas del gobierno central llegando hasta la presidencia, forzando a dimitir a la entonces vicepresidente Roxana Baldetti en mayo del 2015[8]; el impacto de la intervención de la Comisión fue tan importante que en septiembre del mismo año el presidente Otto Pérez Molina renuncia a su cargo[9], poniéndose a disposición de las autoridades.

A partir de los acontecimientos del año 2015, la presencia de la CICIG se ha fortalecido, desencadenando una serie procesos en contra de diversos miembros del gabinete del ex presidente Otto Pérez Molina.

[8] Hernández, A. R. (8 de mayo de 2015). Roxana Baldetti renuncia a la vicepresidencia. Prensa Libre.
[9] Escobar, G. C. (3 de septiembre de 2015). Renuncia el presidente Otto Pérez . Prensa Libre.

1.3 Entorno social de Guatemala

El entorno social de Guatemala ha estado marcado por diversos intentos de lucha contra problemáticas como la pobreza y la búsqueda de mejores condiciones de vida para la sociedad guatemalteca, experimentado avances y retrocesos a lo largo de los últimos años.

1.3.1 La pobreza en Guatemala.

Guatemala presenta niveles de pobreza significativamente elevados respecto a la población total, al año 2000 la pobreza general representaba cerca de 56.2% de la población total produciéndose una caída de 5.2 puntos porcentuales para el año 2006, no obstante de dicha reducción, para el año 2011 los niveles de pobreza habían vuelto a incrementarse en 2.7 puntos porcentuales[10] llegando a un 59.3% en 2014[11].

Por otro lado, los niveles de extrema pobreza han experimentado una reducción entre los años 2000 y 2011, pasando de un 15.7% para el año 2000 a un 13.3% en 2011[12]. A pesar de la reducción de la pobreza extrema, el hecho de que aun subsistan porcentajes de pobreza generalizada mayores al 50% supone una afrenta para el desarrollo de Guatemala, puesto que las repercusiones el alto número de hechos violentos y delictivos, la falta de capital humano competitivo impiden aprovechar el potencial económico de Guatemala y desalientan la inversión.

1.3.2 Natalidad y fecundidad en Guatemala.

Guatemala presenta tasas de natalidad sumamente elevadas, sin embargo las mismas se han reducido a lo largo de los últimos años, como ejemplo de esto para el año 2005 la tasa de natalidad era de 29.5 nacimientos por cada 1,000.00 habitantes mientras que para el año 2016 la tasa de natalidad se

---

[10] Instituto Nacional de Estadística. (2011). Porcentaje de pobreza general. Guatemala, Guatemala, Guatemala.

[11] Instituto Nacional de Estadistíca. (diciembre de 2015). República de Guatemala: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida 2014. Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/sistema/uploads/2015/12/11/vjNVdb4IZswOj0ZtuivPIcaAXet8LZqZ.pdf

[12] Instituto Nacional de Estadística. (2011). Tema/indicadores Porcentaje de pobreza extrema. Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores

redujo a 23.6 nacimientos por cada 1,000.00 habitantes[13]. A pesar de esta reducción, la estructura poblacional de Guatemala todavía sigue estando conformada por una base poblacional de personas muy jóvenes, lo que a su vez tiene una alta incidencia en aspectos como la dependencia y el crecimiento de los hechos delictivos.

Siguiendo una dinámica similar a la de la tasa de natalidad, la tasa de fecundidad a nivel nacional ha tenido una constante reducción, no por eso dejando de ser relativamente alta, para el año 2005 la tasa de fecundidad era de 3.8 nacimientos por cada mujer en edad fértil mientras que, para el año 2016 la tasa de fecundidad era de 2.8 nacimientos por cada mujer en edad fértil.

1.3.3 Mortalidad en Guatemala.

La tasa de mortalidad de Guatemala ha presentado una caída sostenida, durante el periodo de 2001-2016 como se presenta en el cuadro siguiente.

Cuadro 3

Tasa de mortalidad de Guatemala periodo 2002-2016 (por cada 1000 habitantes)

Año	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
TASA DE MORTALIDAD	5,93	5,81	5,69	5,59	5,50	5,41	5,32	5,23	5,15	5,07	5,00	4,94	4,90	4,86	4,83

Fuente: elaboración propia con base a los datos obtenidos de Datosmacro.com

A pesar de que en Guatemala aún existen problemáticas severas relacionadas con las deficiencias del sistema de salud y el alto porcentaje de hechos delictivos que ocurren en el país, existe una mejora en los niveles de mortalidad dando como resultado la reducción sostenida de sus tasas. Dejando de lado los hechos delictivos, las principales causas de mortalidad relacionadas a enfermedades son la diabetes mellitus con una tasa de mortalidad promedio de 31 personas por cada 100,000.00 habitantes y las enfermedades del

[13] Instituto Nacional de Estadística. (15 de mayo de 2018). Tema / Indicadores, Tasa bruta de natalidad años 2005-2016. Obtenido de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores

sistema circulatorio con una tasa de mortalidad promedio de 76 personas por cada 100,000.00 habitantes[14].

[14] Instituto Nacional de Estadística. (2018). Tema/indicadores indicadores de mortalidad. Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores

CAPÍTULO II
MARCO TEÓRICO

Guatemala es el país con la economía más grande de la región centroamericana representando cerca del 30% del producto interno bruto del istmo[15] al año 2017, un ingreso per cápita dentro del rango medio-bajo estimándose en Q3,2751.5[16]. Guatemala es un país que cuenta con una riqueza cultural y natural con un potencial significativo para la explotación turística, de acuerdo con (Gobierno de Guatemala, 2012) "Para Guatemala, representa una opción real de desarrollo económico y social, demostrando su capacidad de contribuir de forma eficaz a la generación de empleo digno y ocupaciones productivas, a la protección del medio ambiente y el patrimonio cultura, así como al fortalecimiento de la identidad nacional"[17], en este contexto las actividades de servicios relacionados con actividades de hotelería y restaurantes se encuentran estrechamente relacionados con el potencial turístico del país.

De acuerdo con (Gobierno de Guatemala, 2012) "El turismo se consolida a principios del siglo XXI como una actividad económica importante, cuando se sitúa, según la Organización Mundial de Turismo (OMT), como categoría de exportación, en el cuarto lugar detrás de los combustibles, los productos químicos y los productos de la industria automotriz. Al considerarse un servicio comercial internacional, el turismo receptor se ha convertido en una de las principales categorías productivas."[18]

Lo anterior sirve como referencia para denotar el potencial de inversión que posee el turismo y las actividades relacionadas con este, en este contexto los servicios de hotelería y restaurantes son una opción más que viable para mejorar el crecimiento económico de Guatemala.

---

[15] IndexMundi. (2017). Recuperado el 15 de abril de 2018, de https://www.indexmundi.com/map/?l=es&r=ca&v=65

[16] Camara Guatemalteca de la Construcción. (2017). Recuperado el 15 de abril de 2018, de http://construguate.com/nuevo/index.php/estadisticas/indicadores-macroeconomicos

[17] Gobierno de Guatemala, P. d. (24 de mayo de 2012). Política Nacional para el Desarrollo Turístico Sostenible de Guatemala 2012-2022. Guatemala.

[18] Gobierno de Guatemala, P. d. (24 de mayo de 2012). Política Nacional para el Desarrollo Túristico Sostenble de Guatemala 2012-2022. Guatemala.

Para la puesta en marcha de cualquier tipo de proyecto que requiera inversión es necesario contar con el financiamiento adecuado, por lo que el acceso a crédito es de suma importancia para echar a andar cualquier iniciativa de inversión, las actividades de hotelería y restaurantes no son la excepción por lo que es necesario acudir a la banca como una fuente de financiamiento.

2.1 El margen diferencial entre tasa activa y pasiva

Para comprender de forma clara el margen diferencial entre tasa activa y pasiva, es necesario definir tasa de interés; de acuerdo con (Keynes, 1936) "la tasa de interés no es otra cosa que el porciento de excedente de una suma de dinero contratada para entrega futura, sobre lo que podemos llamar el precio inmediato (spot) o efectivo de esa suma"[19], a partir de la definición de tasa de interés se debe analizar sus dos componentes principales; por un lado se encuentra la tasa activa, esta es la tasa de interés que las instituciones bancarias cobran por el uso de los recursos financieros, el monto de la tasa varía en función de aspectos como el monto solicitado, la actividad para la que se destina (consumo o inversión) entre otros, esto contribuye a la colocación de recursos para la inversión. Las entidades bancarias también captan recursos mediante las operaciones pasivas, no todas las operaciones pasivas generan intereses, esto se relaciona con el grado de liquidez de cada operación pasiva[20], las operaciones pasivas que generan intereses se distinguen por la baja liquidez de las mismas; la tasa pasiva es la tasa que las instituciones bancarias pagan a los agentes económicos por la captación de sus recursos mediante cuentas de ahorro y cuentas a plazo entre otros.

El valor de las tasas pasivas y las activas es distinto, siendo lo más común que la tasa activa sea superior a la tasa pasiva, esto se debe a que la tasa activa debe cubrir los costos de la gestión de las instituciones bancarias, superar la barrera que representa la inflación y generar un margen de ganancia para las instituciones bancarias; el valor resultante de restar la tasa pasiva de la tasa

[19] Keynes, J. M. (1936). Teoría general de la ocupación, el interes y el dinero (4 edición ed.). (E. Hornedo, Trad.)

[20] Un ejemplo de esto son las cuentas monetarias, las cuales presentan una alta liquidez por lo que no están sujetas a pago de interés, puesto que los agentes que hacen uso de estas realizan transacciones de forma constante mediante estas.

activa es el margen diferencial entre tasa activa y pasiva[21]. El margen diferencial entre tasa activa y tasa pasiva es una variable sumamente importante para la elección entre ahorro e inversión, valores muy altos de dicho margen indican altos costos para acceder a los recursos financieros lo que podría inclinar la preferencia por el ahorro, mientras que valores relativamente bajos del margen indican mejores condiciones de accesibilidad para obtener recursos financieros lo que estimula la inversión.

Como se menciona en el apartado donde se describe la situación general de las actividades de hotelería y restaurantes, la mayor parte de esta actividad es realizada por empresas menores[22], la inversión para este tipo de actividades requiere del acceso a recursos financieros cuya oferta es generada en su mayor parte por las entidades bancarias, para lo cual el margen diferencial entre tasa activa y pasiva es un indicador clave sobre las posibilidades de inversión en esta actividad mediante financiamiento proveniente de las instituciones bancarias.

2.2 Papel de la banca como agente intermediario de recursos

La banca juega un rol muy importante para el crecimiento y la inversión ya que es mediante esta que se produce la asignación de recursos en la economía, a través de la captación de depósitos y la emisión de préstamos, de acuerdo con (Migoya, 1995) “los bancos realizan operaciones activas y pasivas. Dentro de las primeras está la de colocar los recursos captados y en dar préstamos al público, comprar valores o títulos emitidos por otras instituciones. Entre las pasivas, la de captar recursos por medio de depósitos o la colocación de títulos valores”[23] esto significa que la banca privada constituye el nexo entre el sector real de la economía y el sector financiero.

[21] Spread bancario
[22] De acuerdo con (Junta Monetaria, 2005) “Solicitantes empresariales menores: son aquellos solicitantes de crédito empresarial que solicitan un monto igual o menor a cinco millones de quetzales (Q5,000,000.00), si fuera en moneda nacional, o igual o menor al equivalente a seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US$650,000.00)”
[23] Migoya, E. R. (1995). Moneda, banca y sistemas financieros. Guatemala.

Los recursos financieros no son ajenos a las fuerzas de oferta y de demanda, para el caso del sector financiero estas fuerzas se canalizan por medio de la tasa de interés, en el mercado de bienes existen diferentes precios en función de las características del bien, lo mismo sucede en los mercados financieros en donde existen distintas tasas de interés de acuerdo a las características del depósito o préstamo según sea el caso; de esta cuenta es posible realizar una serie de desagregaciones de diferente índole para la clasificación de la tasa de interés según la actividad económica, el monto a solicitar, si es para consumo o inversión entre otros.

Como cualquier mercado, el mercado financiero es susceptible de sufrir diversas fallas derivadas de la estructura del sistema financiero, una de las más importantes vendría dada por la concentración bancaria la cual puede afectar la eficiencia con la que se asignan los recursos financieros.

De acuerdo con (Martín Mato, Domínguez, Perea, Saca, & Sánchez, 2011) "La concentración generalmente implica la existencia de poder de mercado dentro de la industria, cuando son pocos los bancos que dominan el mercado, la probabilidad de que se fijen precios (tasa de interés) no competitivos debido a la colusión de estos es alta"[24], esto implica que una elevada concentración podría afectar la fijación de precios haciendo de estos poco competitivos.

Lo anterior resulta un problema bastante serio, pues si la banca no ofrece préstamos con tasas de interés activo lo suficientemente atractivas pueden generar un desestimulo para la inversión, puesto que el costo de los recursos necesarios para la puesta en marcha de proyectos de inversión resulta muy elevado.

Por otro lado si esto se combina con tasas de interés pasiva (interés pagado por la captación de depósitos) demasiado bajo, el resultado es una economía poco dinámica y poco atractiva para la inversión.

[24] Martín Mato, M. A., Domínguez, J. C., Perea, J. L., Saca, F., & Sánchez, S. (2011). La concentración bancaria y su impacto en los mercados de capitales de los países emergentes. Lima, Perú.

Como se menciona en (Martín Mato, Domínguez, Perea, Saca, & Sánchez, 2011) “podemos observar que existe una relación entre el grado de concentración bancaria y el diferencial de tasas de financiamiento entre el sector bancario y el mercado de capitales. Mientras mayor sea la concentración en un país mayor será el diferencial entre tasas de interés haciendo más atractivas las tasas obtenidas mediante préstamos bancarios”[25].

Pero la concentración de la banca no es la única falla que puede presentar el sistema financiero que puede afectar a la inversión, de acuerdo con lo expresado por (Held, 1999) “según el diagnóstico de las nuevas políticas, el racionamiento crediticio de las empresas de menor tamaño se origina principalmente en la falta de información sobre sus riesgos de crédito y en el elevado costo por establecerlos, en relación con los reducidos montos de los créditos que demandan. Un determinado banco o institución de crédito tiene pocos incentivos para evaluar la capacidad e intención de pago de pequeñas empresas“[26].

Esto provoca que la banca no asigne los recursos financieros de forma eficiente, mermando los proyectos de inversión debido a que las cantidades demandadas no son tan atractivas, ocasionando que la banca prefiera otras alternativas como la concesión de préstamos al sector público, el cual demanda volúmenes significativamente mayores de recursos financieros.

Fuera de la esfera de lo financiero, existen otros factores que afectan el crecimiento y la sostenibilidad de la inversión, dentro de estos aspectos se puede mencionar los niveles de delincuencia, la disponibilidad de mano de obra calificada, la estabilidad política y la imagen del país donde se desarrollan los proyectos de inversión entre otros. Estos factores también afectan a la inversión en la rama de hotelería y restaurantes elevando el riesgo de llevar a

[25] Martín Mato, M. A., Domínguez, J. C., Perea, J. L., Saca, F., & Sánchez, S. (2011). La concentración bancaria y su impacto en los mercados de capitales de los países emergentes. Lima, Perú.

[26] Held, G. (Septiembre de 1999). Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica. Sntiago de Chile.

cabo proyectos de inversión en dicha actividad y poniendo en peligro los que ya se encuentran desarrollando sus actividades, repercutiendo en otra área muy importante para la oferta de crédito: el incumplimiento de pagos.

Como se mencionó en párrafos anteriores, los recursos financieros son una mercancía con su propio precio (la tasa de interés), el incumplimiento de los pagos afecta el historial crediticio de quienes incumplen con sus obligaciones financieras, pero también genera pérdidas a la banca por lo que las expectativas sobre el riesgo de impago son otro factor que afecta al margen diferencial de tasas de interés activo y pasivo; como escribe (Molina, 2016) en el artículo El Impacto Financiero del Incremento de la Morosidad "El aumento de las provisiones y la reducción de la rentabilidad conducen al encarecimiento del costo del crédito, por lo cual los clientes que sí cumplen con sus pagos y los nuevos clientes se verán afectados con mayores tasas de interés por los préstamos que soliciten. A menos que la entidad bancaria decida asumir la pérdida de rentabilidad"[27].

Otro factor de índole macroeconómica es la inflación, debido al papel que juega la inflación, esta suele tener un efecto muy importante sobre las tasas nominales, haciéndose cada vez más altas con el fin de poder obtener algún beneficio[28]. De lo anterior se desprende el hecho de que la inflación podría jugar un papel significativo puesto que reduce la rentabilidad tanto de las tasas activas como de las tasas pasivas, lo que se traduce en el crecimiento del margen diferencial de tasas y a su vez genera obstáculos para el financiamiento de proyectos.

El efecto nocivo de la inflación se percibe de forma clara en el caso de los agentes económicos que han otorgado prestamos, de acuerdo con (Tomalá, 2018) "el caso de las personas o instituciones financieras que han otorgado dinero vía créditos, con intereses no reajustables equivalentes a la tasa de

[27] Molina, A. d. (13 de diciembre de 2016). Conexión ESAN . Obtenido de https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/12/el-impacto-financiero-del-incremento-de-la-morosidad-bancaria/

[28] Veronica Dalto. (22 de mayo de 2014). Cronista. Obtenido de https://www.cronista.com/finanzasmercados/Spread-bancario-tras-la-devaluacion-alcanzo-el-maximo-de-la-decada-20140522-0081.html

inflación, lo que conlleva que el dinero que se recupera no es rentable por la pérdida del poder adquisitivo que sufre la moneda en circulación lo que es perjudicial para las operaciones futuras”[29].

[29] P., M. A. (30 de mayo de 2018). Zona Ecónomica. Obtenido de https://www.zonaeconomica.com/efectos-de-la-inflacion

CAPÍTULO III

PANORAMA GENERAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

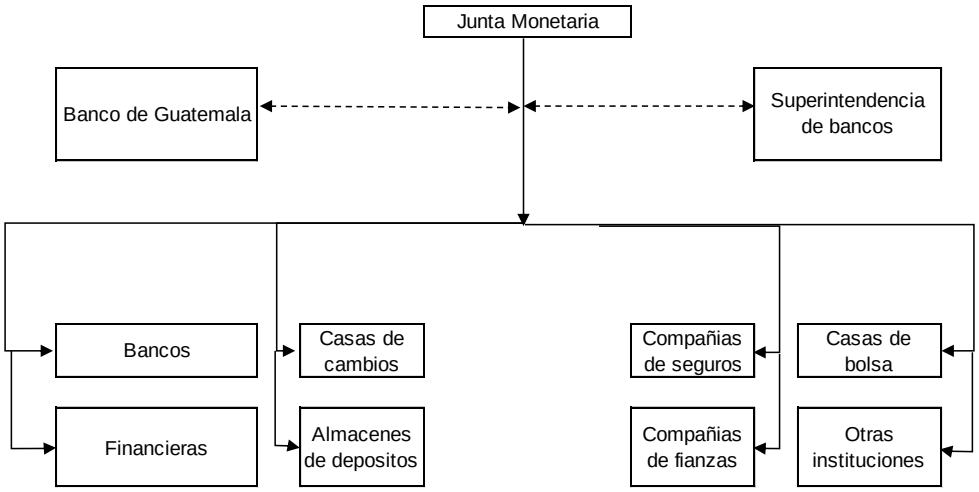
El sistema bancario es una parte fundamental para la economía nacional, debido a su papel de captador y asignador de recursos forma el nexo fundamental entre el sector real y el sector financiero.

3.1 Caracterización del sistema bancario nacional

El sistema bancario nacional se encuentra inserto dentro de la estructura financiera nacional y como tal posee una posición particular dentro de la jerarquía de dicho sistema. El sistema financiero se estructura de la siguiente forma.

Gráfica 10

Estructura del sistema financiero nacional



Fuente: Presentación sobre La Banca[30]

Como se puede observar, dentro de su jerarquía, el sistema bancario nacional se encuentra supeditado en primer lugar al Banco de Guatemala y en segundo lugar a la Superintendencia de Bancos formando parte del sistema financiero regulado, las cuales a su vez responden a la Junta Monetaria, la Junta Monetaria según (Congreso de la República de Guatemala, 2002) asigna dentro de sus atribuciones[31]:

- Velar por la liquidez y solvencia del sistema bancario nacional.

[30] Meneses, W. (enero de 2017). La Banca. Guatemala, Guatemala.
[31] Artículo 30 de la Ley Orgánica del Banco de Guatemala, Decreto 16-2002

- Reglamentar los aspectos relativos al encaje bancario y al depósito legal.

La superintendencia de Bancos tiene por misión promover la estabilidad y confianza en el sistema financiero supervisado[32], de acuerdo con (Congreso de la República de Guatemala, 2002) "la Superintendencia de Bancos es un órgano de banca central, organizado conforme a esta ley[33]; eminentemente técnico, que actúa bajo la dirección general de la Junta Monetaria y ejerce la vigilancia e inspección del Banco de Guatemala, bancos, sociedades financieras, instituciones de crédito, entidades afianzadoras, de seguros, almacenes generales de depósito, casas de cambio, grupos financieros y empresas controladoras de grupos financieros y las demás entidades que otras leyes dispongan".

3.1.1 Clasificación de la banca nacional.

Según su propietario, la banca puede clasificarse en banca privada, banca pública y banca mixta[34]. La banca privada la conforman todas aquellas entidades bancarias cuyo capital ha sido aportado enteramente por el sector privado, la banca pública la constituye las entidades cuyo capital pertenece netamente al Estado y la banca mixta se conforma sobre la base de capital perteneciente tanto al Estado como al sector privado.

Por otro lado, la banca también puede clasificarse de acuerdo al tipo de actividad que realiza[35], de acuerdo a esta clasificación los bancos se dividen en:

a) Banco central
b) Bancos de emisión
c) Bancos comerciales o de crédito mercantil
d) Bancos hipotecarios o de crédito territorial

[32] Superintendencia de Bancos. (17 de mayo de 2018). Superintendencia de Bancos, Guatemala C.A. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/superintendencia/mision-y-vision?p_p_id=86&p_p_action=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=3&
[33] Decreto 18-2002 Ley de Supervisión Financiera
[34] Meneses, W. (enero de 2017). La Banca. Guatemala, Guatemala.
[35] Meneses, W. (enero de 2017). La Banca. Guatemala, Guatemala.

e) Bancos de desarrollo agrícola o de crédito agrario
f) Bancos de crédito prendario
g) Bancos financieros o de crédito mobiliario
h) Bancos de capitalización
i) Bancos de ahorro y préstamo para la vivienda

3.1.2 Bancos y sociedades financieras que operan en el sistema financiero nacional.

De acuerdo con la información publicada por la Superintendencia de Bancos[36], actualmente existen dieciocho instituciones bancarias, en lo referente a las sociedades financieras, la Superintendencia de Bancos[37] tiene en sus registros de entidades activas trece sociedades financieras registradas.

Cuadro 4

Número de entidades bancarias y sociedades financieras 2002-2016

AÑO	NO. DE ENTIDADES BANCARIAS	NO. DE SOCIEDADES FINANCIERAS
2002	31	20
2003	29	20
2004	28	20
2005	26	19
2006	27	17
2007	23	17
2008	21	16
2009	19	16
2010	18	15
2011	18	15
2012	18	14
2013	18	14
2014	18	14
2015	18	14
2016	18	13

Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia de Bancos[38]

[36] Superintendencia de Bancos. (17 de mayo de 2018). Superintendencia de Bancos, directorio de grupos financieros y entidades supervisadas. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/entisup
[37] Superintendencia de Bancos. (17 de mayo de 2018). Superintendencia de Bancos, directorio de grupos financieros y entidades supervisadas. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/entisup
[38] Superintendencia de Bancos. (17 de mayo de 2018). Superintendencia de Bancos, directorio de grupos financieros y entidades supervisadas. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/entisup

Como se puede observar en el cuadro 4, tanto el número de entidades bancarias como el de sociedades financieras ha experimentado una notable reducción entre los años 2002 y 2009, para luego estabilizarse a partir del año 2010.

En este contexto es importante resaltar que el año 2002 es de suma importancia en materia de legislación bancaria y financiera, en mayo del año 2002 se promulga la Ley de Supervisión Financiera (Decreto 18-2002); también el mismo mes fue promulgada la Ley de Bancos y Grupos Financieros lo que supone un importante cambio para el sistema bancario nacional.

3.1.3 Indicadores de profundización financiera.

La profundización financiera se refiere al grado de relevancia que juega la banca como nexo entre el sector financiero y el sector real de la economía, por un lado existe la profundización referente a la cartera de créditos y por otro la referente a las obligaciones depositarias, de acuerdo con (Salcedo, 2011) "El determinante principal de la acumulación de capital es el gasto de inversión y en este sentido, los mercados financieros juegan un papel fundamental. Éstos canalizan los ahorros de los agentes económicos hacia las empresas, quienes los asignan a inversiones productivas. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, a medida que las políticas macroeconómicas se han vuelto más confiables y que ha aumentado la credibilidad de los bancos centrales en mantener una inflación baja y estable (caso Colombia), también aumenta la demanda de servicios financieros. A medida que crecen los mercados financieros, aumenta la disponibilidad de crédito y se fomenta un crecimiento económico no inflacionario más acelerado. La capacidad del sistema financiero de trasmitir los recursos hacia el sector real es comúnmente llamada profundización financiera y es medida como la relación entre la cartera y el PIB."[39]

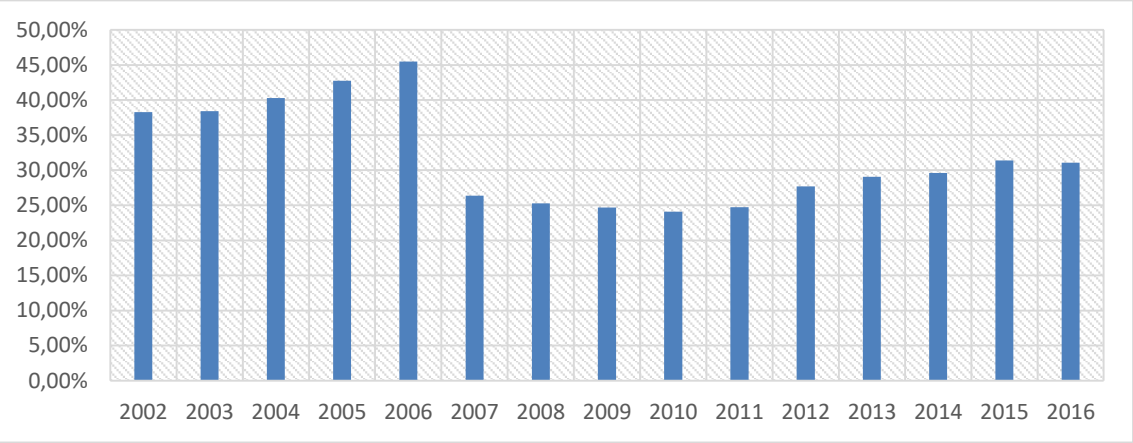
[39] Salcedo, C. (26 de enero de 2011). Portafolio Profundización financiera y crecimiento económico. Obtenido de http://www.portafolio.co/economia/finanzas/profundizacion-financiera-crecimiento-economico-128872

3.1.3.1 Profundización financiera de la cartera de créditos

A continuación se describe el comportamiento de la profundización financiera para el periodo 2002-2016.

Gráfica 11

Profundización financiera de la cartera de crédito (porcentaje sobre PIB) periodo 2002-2016



Fuente: Elaboración propia con base a los datos de los boletines anuales de estadística de la Superintendencia de Bancos (2002-2016) y los datos del producto interno bruto emitidos por el Banco de Guatemala (2002-2016)

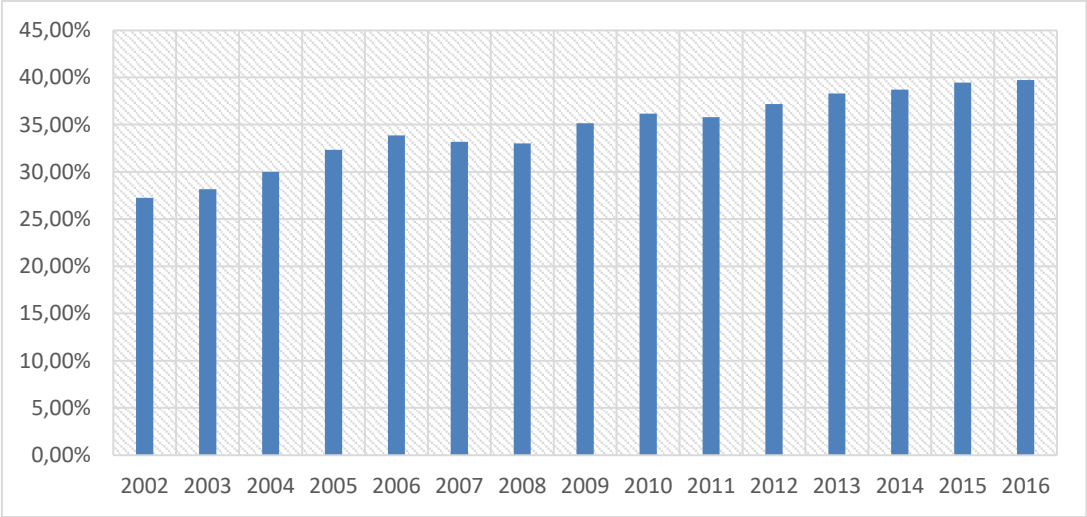
Al igual que sucedió con el crecimiento del producto interno bruto, se puede observar un ritmo bastante positivo durante el periodo 2002-2006 seguido por una notable contracción en los años inmediatamente previos y posteriores a la crisis, esto revela que la dinámica del financiamiento a través del acceso a crédito por medio del sistema bancario gozaba, hasta el año 2006 de un fuerte impulso lo que favorecía a la economía puesto que la cartera de crédito del sistema bancario equivalía cerca del 45.00% del producto interno bruto, esto significa que la demanda de crédito se veía correspondida en buena medida por una notable actuación del sistema bancario. Sin embargo a partir de los años de la crisis, debido a la enorme amenaza que surgió dentro del mismo sistema financiero mundial y a las desalentadoras expectativas de riesgo, la profundización financiera cae notablemente debido a una notable contracción de la cartera de crédito lo que conlleva el debilitamiento del financiamiento a través del crédito por medio del sistema bancario limitando las posibilidades de inversión.

3.1.3.2 Profundización financiera de las obligaciones depositarias

A continuación se presenta el comportamiento de la profundización financiera de las obligaciones depositarias para el periodo 2002-2006.

Gráfica 12

Profundización financiera de las obligaciones depositarias



Fuente: Elaboración propia en base a los datos de los boletines anuales de estadística del sistema financiero de la Superintendencia de Bancos (2002-2016) y los datos del producto interno bruto emitidos por el Banco de Guatemala (2002-2016)

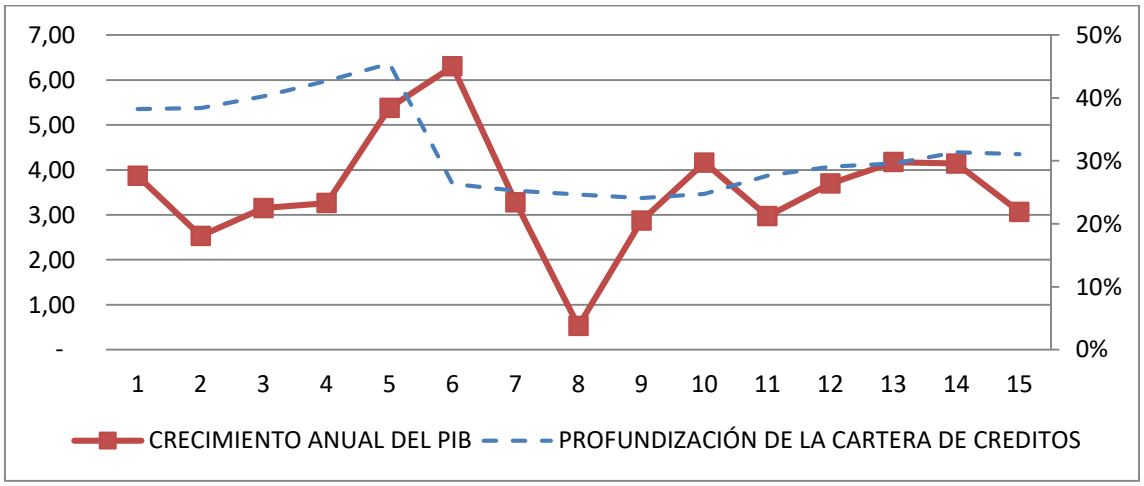
La profundización financiera de las obligaciones depositarias ha mantenido un ritmo bastante estable durante el periodo 2002-2016, con una ligera caída en el año 2008 (año de la crisis en Estados Unidos), este indicador revela una posición relativamente estable de la conducta de ahorro en el país, que también se relaciona en gran parte con la capacidad de los bancos para captar depósitos, en la medida que el sistema bancario ha incrementado su eficiencia mediante la implementación de nuevos sistemas que facilitan la realización de todo tipo de transacciones bancarias. Otro factor importante a tomar en cuenta es la relación entre la profundización financiera de la cartera de créditos respecto a la profundización financiera de las obligaciones depositarias, mientras que la primera perdió notablemente su impulso a partir del año 2008, la segunda creció a pesar del importante impacto que la crisis de 2008 tuvo para la economía nacional, esto indica que los agentes económicos priorizaron

el ahorro sobre la inversión ante la posible amenaza de inestabilidad económica.

La dinámica anterior tiene un efecto sumamente importante para el crecimiento económico, puesto que la reducción en la profundización financiera de la cartera de créditos afecta el apalancamiento por medio del sistema bancario, reduciendo la inversión, provocando un crecimiento del producto interno bruto notablemente inferior al ocurrido en los años previos a la crisis.

Gráfico 13

Comparación del crecimiento del PIB respecto a la profundización financiera periodo 2002-2016



Fuente: Elaboración propia con base a los datos de los boletines anuales de estadística del sistema financiero de la Superintendencia de Bancos (2002-2016) y los datos del producto interno bruto emitidos por el Banco de Guatemala (2002-2016)

En el grafico 13 se observa el enorme grado de coincidencia entre la ralentización del crecimiento del producto interno bruto con relación a la contracción de la profundización financiera de la cartera de créditos, esto confirma que la baja en el apalancamiento por medio del sistema bancario juega un papel significativo para el crecimiento económico al reducir la inversión. Esto es muy importante cuando se analiza las perspectivas del crecimiento de la inversión en la actividad de hotelería y restaurantes, ya que si se dan condiciones que favorezcan el apalancamiento mediante el acceso a

créditos obtenidos del sistema bancario, las posibilidades de crecimiento de la actividad de hotelería y restaurantes se ven potencialmente incrementadas.

3.2 Tipos de tasas pasivas de interés (tasas de ahorro y depósito a plazo)

Las entidades bancarias controlan dos grandes grupos de operaciones dentro del desarrollo de sus actividades, uno de estos grupos son las operaciones pasivas, las cuales se refieren a todas las actividades relacionadas con la captación de recursos. La tasa de interés pasiva se refiere a la tasa que es pagada por las entidades bancarias a los depositantes, en otras palabras se refiere a la tasa pagada por la captación de recursos.

Las operaciones pasivas ayudan a canalizar el exceso de recursos que poseen una parte de los agentes económicos hacia aquellos que no disponen de estos, este tipo de operaciones son clave porque permiten a los agentes económicos proteger sus recursos de los efectos negativos que la inflación ocasiona producto de la pérdida de poder adquisitivo, además de servir como un medio de estabilidad para las familias.

3.2.1 Tasa de ahorro.

La tasa de ahorro se refiere a la tasa pagada por las entidades bancarias por los depósitos hechos a una cuenta, la cual no está limitada por un plazo, estas suelen ser tasas moderadas y tiene la ventaja de que las entidades bancarias suelen permitir cierta libertad para el retiro de dinero de estas cuentas[40].

Para el caso particular de Guatemala, existe una serie de factores que condicionan las tasas de interés, las entidades bancarias utilizan como referencia la tasa de interés líder, sin embargo debido a las cualidades que poseen las cuentas de ahorro como su relativa liquidez, hace que las tasas de ahorro sean las más bajas dentro de las operaciones pasivas. A diferencia de los depósitos a plazo, en los cuales el riesgo de incurrir en una penalización debido a un eventual retiro de los fondos depositados, las cuentas de ahorro le permiten a los depositantes realizar cierto número de retiros, y aunque estas

[40] Investopedia. (2018). Savings Account. Recuperado el 5 de junio de 2018, de https://www.investopedia.com/terms/s/savingsaccount.asp

cuentas también son susceptibles de recibir algún tipo de penalización, su naturaleza más flexible hace que dichas penalizaciones no sean tan severas como en el caso de los depósitos a plazo.

La naturaleza flexible de las cuentas de ahorro explica en buena parte el bajo rendimiento que presentan las tasas de interés de este tipo, en otras palabras al ser menos exigentes los requisitos para poder poseer una cuenta de ahorro, la remuneración es por consiguiente menor, como se muestra en el siguiente cuadro que contiene las tasas de ahorro promedio ponderadas mensuales de los años 2002 al 2016.

Cuadro 5

Tasa de ahorro promedio ponderada 2002-2016

AÑO	TASA DE AHORRO PROMEDIO PONDERADA
2002	3.32
2003	2.62
2004	2.63
2005	2.54
2006	2.61
2007	2.88
2008	2.68
2009	2.00
2010	1.96
2011	1.94
2012	1.94
2013	1.87
2014	1.91
2015	1.91
2016	1.85

Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia de Bancos y del Instituto Nacional de Estadística[41].

De acuerdo al cuadro 5 las tasas de ahorro anuales promedio registradas en la serie 2002-2016 son menores al 2%, esto implica que el estímulo para el ahorro en el país, al menos dentro de este tipo de cuenta es poco atractivo. Si

[41] Para la elaboración de las serie se recurrió a datos de la Superintendencia de Bancos del periodo 2002-2008, el resto de la serie se completó con los datos presentados por el Instituto Nacional de Estadística en su apartado de indicadores económicos.

se analiza estas tasas en contraposición con el ritmo inflacionario que se ha experimentado en Guatemala, se podría observar que no existe un claro margen que estimule el ahorro. Por el contrario, a pesar del aliciente que representa el pago de una tasa de interés, en el caso de las cuentas de ahorro en promedio el efecto erosionador del ritmo inflacionario neutraliza la posibilidad de obtener cualquier tipo de rendimiento.

Cuadro 6

Tasa de ahorro promedio ponderada a diciembre en relación al ritmo inflacionario periodo 2002-2016

AÑO	TASA DE AHORRO NOMINAL	INFLACIÓN	TASA DE AHORRO REAL
2002	3.32	6.33	- 3.01
2003	2.62	5.85	- 3.23
2004	2.63	9.23	- 6.60
2005	2.54	8.57	- 6.03
2006	2.61	5.79	- 3.18
2007	2.88	8.75	- 5.87
2008	2.68	9.40	- 6.72
2009	2.00	- 0.28	2.28
2010	1.96	5.39	- 3.43
2011	1.94	6.20	- 4.26
2012	1.94	3.45	- 1.51
2013	1.87	4.39	- 2.52
2014	1.91	2.95	- 1.04
2015	1.91	3.07	- 1.16
2016	1.85	4.23	- 2.38

Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia de Bancos, Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala

Como se puede observar en el cuadro anterior, la tasa de ahorro real, que sería el resultado de descontar la inflación de la tasa de ahorro nominal, es para todos los años observados negativa[42], esto indica un desestimulo para el ahorro. Esto afecta la captación de recursos, los agentes económicos al percibir que las tasas de ahorro pagadas no son capaces de preservar el valor de sus ahorros ante los efectos de la inflación pueden cambiar sus patrones de

[42] La única excepción fue el año 2009, sin embargo los efectos distorsionadores de la crisis en Estados Unidos del 2008 explican este comportamiento.

consumo prefiriendo este último sobre el ahorro, reduciendo las captaciones de los bancos lo que podría impactar en el margen diferencial entre tasas activa y pasiva.

3.2.2 Tasa de depósito a plazo.

La segunda modalidad dentro de las operaciones pasivas es la relacionada con las cuentas a plazo, al igual que sucede con las cuentas de ahorro las entidades bancarias pagan una tasa de interés por los depósitos captados dentro de esta modalidad, sin embargo existen condiciones específicas que difieren entre las cuentas de depósito a plazo y de ahorro lo que afecta los rendimientos de cada una.

Cuadro 7

Tasa de depósitos a plazo promedio ponderada por mes 2002-2016

AÑO	TASA DEPOSITOS A PLAZO PROMEDIO
2002	9.13
2003	6.37
2004	6.34
2005	6.49
2006	6.52
2007	7.28
2008	7.64
2009	7.57
2010	7.39
2011	7.12
2012	7.14
2013	7.22
2014	7.21
2015	7.16
2016	7.09

Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia de Bancos y del Instituto Nacional de Estadística [43].

Uno de los aspectos fundamentales en los que difiere las cuentas a plazo es la liquidez, a diferencia de las cuentas de ahorro, las cuentas a plazo llevan a cabo la inmovilización de los recursos captados durante el periodo establecido, esto es recompensado por una tasa de interés más atractiva pero también

[43] Para la elaboración de las serie se recurrió a datos de la Superintendencia de Bancos del periodo 2002-2008, el resto de la serie se completó con los datos presentados por el Instituto Nacional de Estadística en su apartado de indicadores económicos

implica que las entidades bancarias pueden imponer sanciones en caso de que los depositantes deseen retirar los recursos depositados.

Como se puede observar en el cuadro 7, las tasas de depósitos a plazo son significativamente altas, por lo que representan un mayor atractivo para los ahorrantes, pero la limitante de la liquidez, así como el hecho de que las entidades bancarias pueden restringir los montos aceptables para depósitos a plazo hacen de esta un modalidad más restrictiva, esto implica que aquellos agentes que poseen una menor estabilidad y por consiguiente necesiten echar mano de sus recursos depositados puedan verse afectados al momento de retirar sus recursos debido a las penalizaciones en las que podrían incurrir.

Cuadro 8

Tasa de depósito a plazo promedio ponderada a diciembre en relación al ritmo inflacionario periodo 2002-2016

AÑO	TASA DE DEPÓSITOS A PLAZO NOMINAL	INFLACIÓN	TASA DE DEPÓSITOS A PLAZO REAL
2002	9.13	6.33	2.80
2003	6.37	5.85	0.52
2004	6.34	9.23	- 2.89
2005	6.49	8.57	- 2.08
2006	6.52	5.79	0.73
2007	7.28	8.75	- 1.47
2008	7.64	9.40	- 1.76
2009	7.57	- 0.28	7.85
2010	7.39	5.39	2.00
2011	7.12	6.20	0.92
2012	7.14	3.45	3.69
2013	7.22	4.39	2.83
2014	7.21	2.95	4.26
2015	7.16	3.07	4.09
2016	7.09	4.23	2.86

Fuente: Elaboración propia con base a información de la Superintendencia de Bancos, Instituto Nacional de Estadística y Banco de Guatemala.

A diferencia de la tasa de ahorro, el comportamiento de la tasa de depósitos a plazo promedio real presenta en los últimos años, particularmente del año 2010 al año 2016 tasas favorables, siendo excepcionalmente elevada en el año

2009, pero esto puede deberse a factores externos relacionados con la crisis que surgió en 2008 en Estados Unidos, otro factor que explica el buen desempeño de la tasa de depósitos a plazo es la estabilidad macroeconómica que ha predominado en Guatemala en los últimos años y que ha permitido mantener la inflación dentro de las metas inflacionarias impuestas por el Banco de Guatemala.

3.3 Tipos de tasas activas de interés

El otro tipo de operación importante para las entidades bancarias está compuesto por las operaciones activas, este tipo de operaciones se relacionan con la asignación de recursos, mediante las operaciones activas, la banca asigna los recursos captados redirigiéndolos hacia todo tipo de iniciativas de inversión, las entidades bancarias pueden elegir entre la concesión de préstamos a individuos particulares o la concesión de préstamos al sector público.

A diferencia de las operaciones pasivas, en las operaciones activas las entidades bancarias cobran una tasa de interés sobre el monto prestado (tasa de interés activa), esta tasa está determinada por diversos factores, siendo los más relevantes la tasa de interés líder, la inflación, los costos operativos y administrativos en los que incurren las entidades bancarias durante su funcionamiento entre otros. A lo anterior se suma el margen de ganancia que las entidades esperan recibir producto de su papel como intermediadores entre los agentes que ahorran y los agentes que necesitan los recursos ya sea para inversión o para consumo.

3.3.1 Tasa de interés para empresa menor.

De acuerdo a la resolución JM-093-2005 emitida por la Junta Monetaria los créditos para empresa menor son todos aquellos créditos cuyo monto no supera los Q5,000,000.00, siendo los solicitantes empresariales menores “aquellos solicitantes de crédito empresarial que solicitan un monto igual o menor a cinco millones de quetzales (Q5,000,000.00), si fuera en moneda nacional, o igual o menor al equivalente a seiscientos cincuenta mil dólares de los Estados Unidos de América (US$650,000.00), si se trata de moneda extranjera” (Junta Monetaria, 2005) (P.4). Esta clase de créditos son muy

importantes debido a que permiten el acceso a los recursos financieros a agentes relativamente pequeños que desean poner en marcha actividades de tipo empresarial, generando mayores oportunidades de inversión y favoreciendo los niveles de empleo del país.

A continuación se muestra las tasas de interés para empresa menor por monto para el periodo 2011-2016[44], debido a la naturaleza de la actividad de hotelería y restaurantes se tomará para esta sección la evolución de la tasa de interés de la rama de comercio.

Cuadro 9

Tasa de interés de la rama económica para empresa menor

	2011	2012	2013	2014	2015	2016
MONTO	%	%	%	%	%	%
HASTA 5,000	16.88	30.77	60.6	34.38	22.07	24.53
DE MÁS DE 5,000 HASTA 25,000	22.54	22.25	27.11	23.82	24.37	25.89
DE MÁS DE 25,000 HASTA 50,000	27.1	27.01	25.03	22.13	22.68	24.02
DE MÁS DE 50,000 HASTA 100,000	23.44	23.34	22.1	18.74	19.04	19.75
DE MÁS DE 100,000 HASTA 500,000	16.2	16.57	15.93	14.4	14.21	13.97
DE MÁS DE 500,000 HASTA 1,000,000	12.06	12.22	11.72	11.55	11.15	10.94
DE MÁS DE 1,000,000 HASTA 5,000,000	10.09	9.83	9.85	9.77	9.45	9.21
PROMEDIO	17.37	18.89	20.78	17.74	16.60	17.08

Fuente: elaboración propia con base a la consulta dinámica de la tasa de interés de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

El nivel de la tasa activa de la rama de comercio es inversamente proporcional al monto sobre el cual se otorga un préstamo, en otras palabras mientras más bajo el monto mayor es la tasa de interés, esto está relacionado con el margen de ganancia que se puede obtener mediante la intermediación financiera, mientras que los prestamos sobre montos más elevados representan mejores oportunidades, los prestamos más pequeños suelen ser menos atractivos para la banca por lo tanto se incrementa la tasa para lograr un mayor beneficio y restringir la demanda de montos demasiado bajos.

[44] Para los periodos previos al año 2011 no se cuenta con información detallada de acuerdo al monto.

3.3.2 Tasa de interés para empresa mayor.

La tasa activa para empresa mayor es aquella que las entidades bancarias cobran sobre préstamos mayores a Q5,000,000.00, una de las características de esta tasa es que la misma es sumamente baja en comparación con las tasas destinadas para empresa menor, esto se explica en parte porque los montos sobre los que se cobra dicha tasa son sumamente elevados, lo que compensa el bajo tipo de interés que se encuentra en esta categoría. A continuación se muestran los montos del periodo 2011-2016 de la tasa para empresa mayor relacionada con la actividad económica de comercio.

Cuadro 10

Tasa de interés de la rama económica de comercio para empresa mayor

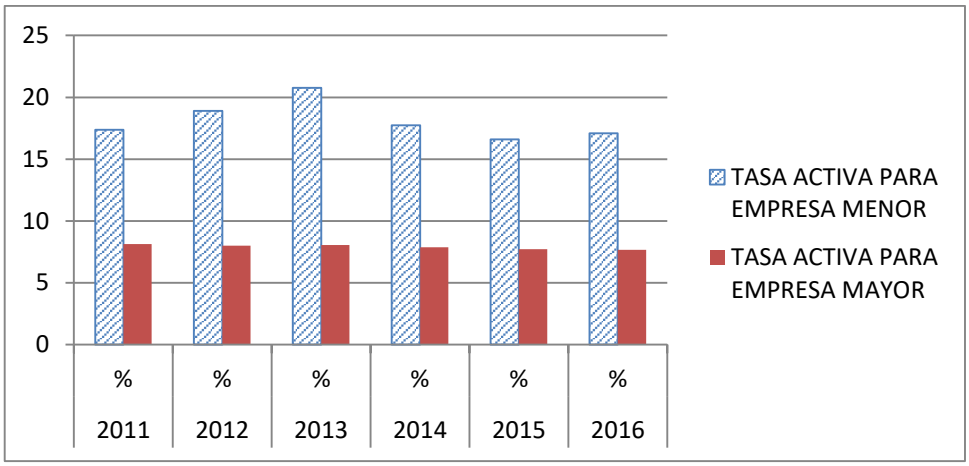
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
MONTO	%	%	%	%	%	%
DE MÁS DE 5,000,000 HASTA 10,000,000	8.44	8.4	8.61	8.47	8.37	8.2
DE MÁS DE 10,000,000	7.82	7.63	7.53	7.34	7.12	7.16
PROMEDIO	8.12	8.01	8.05	7.88	7.72	7.66

Fuente: elaboración propia en base a la consulta dinámica de la tasa de interés de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

Como se muestra en el cuadro 10, la tasa de interés activa para empresa mayor es sumamente pequeña en comparación con las tasas activa de interés para empresa menor, existiendo una brecha cercana a los 10 puntos porcentuales entre ambas tasas, esto supone un obstáculo para la puesta en marcha de proyectos de inversión para las empresas menores puesto que los agentes que deseen invertir se verán desincentivados por las elevadas tasas activas de interés para empresa menor.

Gráfico 14

Comparación de los promedios de tasa activa para empresa menor y tasa activa para empresa mayor periodo 2011-2016



Fuente: elaboración propia con base a la consulta dinámica de la tasa de interés de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

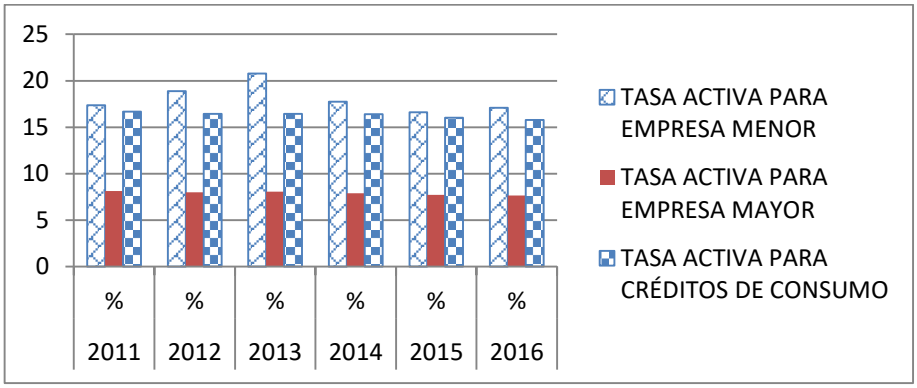
Otro aspecto que es necesario hacer notar es la relativa estabilidad de la tasa activa para empresa mayor respecto a la tasa activa para empresa menor, la tasa activa para empresa menor muestra un crecimiento hacia el año 2013 para luego reducirse a partir del año siguiente, esto se podría explicar debido al hecho de que las entidades bancarias prefieran elevar las tasas que afectan a los montos más pequeños debido a su comparativamente baja rentabilidad, otorgándole una mayor estabilidad a las tasas que recaen sobre montos sumamente elevados y que representan un mayor margen de ganancia.

3.3.3 Tasa de interés para crédito de consumo.

En la última categoría se encuentra la tasa de interés para el consumo, como su nombre lo indica este tipo de tasa afecta los montos que las entidades bancarias otorgan en préstamo a los agentes económicos que desean incrementar su consumo presenta mediante el acceso a crédito, en términos económicos si el ahorro representa el sacrificio del consumo presente para incrementar el consumo futuro, la demanda de crédito para el consumo representa el sacrificio del consumo futuro en pos del consumo presente, la dinámica de las tasas de interés para consumo es muy similar a la de las tasas activas para empresa menor y mayor, en el sentido de que mientras que el monto prestado es más bajo mayor es la tasa.

Gráfico 15

Comparación de los promedios de tasa activa para empresa menor, tasa activa para empresa mayor y tasa activa para créditos de consumo periodo 2011-2016[45]



Fuente: elaboración propia con base a la consulta dinámica de la tasa de interés de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

3.4 Bancos con mayor porcentaje de activos dentro del sistema bancario.

Las entidades bancarias en su rol como agentes intermediarios de recursos operan dentro de un mercado, el mercado de los recursos financieros, en este contexto es necesario resaltar que estos mercados no son ajenos a las fuerzas de oferta y de demanda. Por una parte los bancos demandan recursos de los agentes que desean ahorrar, y por otro ofrecen dichos recursos a los agentes que desean invertir o consumir en un monto superior al que permite sus ingresos. Es por esta causa, que el porcentaje de activos que posee una entidad bancaria es de suma importancia para entender el tipo de actuación que podría tener dentro del mercado bancario.

Estructuras muy concentradas podrían dar lugar a comportamientos de mercado deficientes, lo que podría derivar en precios más elevados de los que el mercado dicta afectando el nivel de bienestar de los agentes económicos.

[45] Al realizar las consultas a la Superintendencia de Bancos, no se pudo obtener la serie completa de tasas activas para empresa menor, mayor y crédito de consumo, estando estos datos disponibles a partir del año 2011

Desde una perspectiva histórica, Guatemala ha tenido un sistema bancario que se podría considerar concentrado[46], al analizar los datos de las entidades bancarias en el periodo 2002-2016 se puede observar que en promedio el 62% de los activos del sistema bancario se encuentra concentrado en cuatro entidades hasta el año 2006, y en tres a partir del año 2007 hasta el año 2016, a continuación se presenta la evolución del porcentaje de activos de las principales entidades bancarias para el periodo 2002-2016.

Cuadro 11

Porcentaje de activos de las mayores entidades bancarias en Guatemala 2002-2016

AÑO	BANCO INDUSTRIAL S.A. (%)	BANCO DE DESARROLLO RURAL S.A. (%)	BANCO G&T CONTINENTAL S.A. (%)	BANCO DEL CAFÉ (%)	RESTO DEL SISTEMA BANCARIO (%)	TOTAL
2002	19.39	8.19	14.88	10.22	47.33	100
2003	20.39	8.54	14.99	10.31	45.77	100
2004	20.08	10.42	14.67	9.54	45.28	100
2005	19.56	11.34	14.91	7.94	46.25	100
2006	24.97	15.64	15.79	-	43.60	100
2007	27.72	16.60	19.13	-	36.55	100
2008	27.62	18.72	19.64	-	34.03	100
2009	26.95	18.39	20.82	-	33.84	100
2010	27.36	18.59	20.40	-	33.66	100
2011	28.72	18.58	20.12	-	32.58	100
2012	27.73	19.67	19.85	-	32.75	100
2013	28.27	19.38	19.35	-	33.01	100
2014	27.72	20.00	18.89	-	33.39	100
2015	28.06	20.13	18.42	-	33.39	100
2016	27.94	20.73	18.05	-	33.29	100

Fuente: Elaboración propia con base a información de los boletines anuales de estadística periodo 2006-2016 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Guatemala

Dos entidades poseen en promedio cerca de un 40.00% de los activos totales del sistema bancario, estos son Banco Industrial Sociedad Anónima y el Banco de Desarrollo Rural Sociedad Anónima y el tercer puesto lo ocupa el Banco G&T Continental Sociedad Anónima que en promedio posee cerca del 18.00% de los activos del sistema bancario. El caso del Banco del Café es especial, en el año 2002 poseía un 10.22% de los activos del sistema bancario, para el año 2006 el porcentaje de activos del Banco del Café cayó a 7.94% de los activos

[46] Por concentración, se hace referencia que una parte significativamente alta de los activos totales del sistema bancario (que incluyen la cartera de créditos) es manejada por un número reducido de entidades bancarias.

del sistema bancario y en ese mismo año la Junta Monetaria en resolución número JM-120-2006 de fecha 19 de octubre del año 2006 dicta la suspensión de operaciones del Banco del Café, siendo una de las principales causas el incumplimiento del plan de regularización aprobado en resolución 574-2006 de la Superintendencia de Bancos[47].Con la suspensión de actividades del Banco del Café, el mayor porcentaje de los activos pasa de estar distribuido en cuatro entidades a solo tres lo que implica un cambio drástico para la estructura bancaria nacional.

[47] Superintendencia de Bancos . (junio de 2018). Informe de la Junta Monetaria año 2006. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/informacion_sistema_financiero/informe-trimestral?p_p_id=110_INSTANCE_n1HH&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=0&p_p_col_count=0&_110_INSTANCE_n1HH_struts_action=%2Fdocument_library_display

CAPÍTULO IV

PANORAMA DEL SECTOR TURISMO EN GUATEMALA

A continuación se presenta el panorama del sector turismo, específicamente sus principales debilidades, el crecimiento del mismo en términos de la llegada de turistas al país, y los aspectos relacionados al financiamiento del mismo mediante el acceso a créditos.

4.1 Potencial turístico de Guatemala

Guatemala es un país que cuenta con una amplia diversidad tanto natural como cultural distribuida a lo largo y ancho del territorio nacional, cuenta con una gran variedad de climas y ecosistemas que van desde la selva tropical hasta hermosas playas tanto en el océano pacifico como en el océano atlántico, es esta diversidad la que propicia condiciones sumamente atractivas para la realización de diversas actividades de turismo, siendo las actividades turísticas uno de los mayores potenciales con los que cuenta Guatemala dentro de sus opciones de inversión.

A lo largo de los 108,889.00 kilómetros cuadrados que ocupa Guatemala, se encuentran toda una enorme gama de sitios sumamente atractivos por su valor cultural e histórico, por una parte Guatemala posee una enorme riqueza cultural legado de las civilizaciones prehispánicas, siendo un claro ejemplo de esto la ciudad de Tikal, por otro cuenta con el legado colonial que dejó el choque con la cultura española, como un ejemplo de esto se encuentra la ciudad de Antigua Guatemala, pero estos son solamente los dos ejemplos más conocidos, existiendo gran variedad de destinos turísticos que no solo se enfocan en los aspectos culturales e históricos, en este sentido Guatemala también cuenta con destinos capaces de satisfacer a aquellos interesados en llevar a cabo actividades al aire libre y de exploración de la riqueza natural.

Un aspecto relevante en materia de turismo es la infraestructura como los aeropuertos, los cuales permiten el ingreso al país por la vía aérea, el transporte aéreo es el principal medio de transporte relacionado con el turismo en la actualidad, en este sentido Guatemala cuenta con treinta aeropuertos

distribuidos en diferentes partes del país, sin embargo los tres principales aeropuertos de Guatemala son los siguientes[48]:

1. Aeropuerto Internacional La Aurora, este aeropuerto se ubica en la ciudad de Guatemala y es el principal aeropuerto de todo el país.
2. Aeropuerto Internacional Mundo Maya ubicado en Santa Elena Petén
3. Aeropuerto de Puerto de San José, ubicado en puerto de san José Escuintla.

A pesar de que el Aeropuerto Internacional La Aurora es uno de los mejores aeropuertos a nivel centroamericano, Guatemala aún se encuentra rezagada respecto a otros países de la región, del total de los veinte aeropuertos internacionales que hay en Centroamérica Guatemala cuenta únicamente con dos aeropuertos Internaciones, quedándose muy detrás de Costa Rica y Panamá los cuales poseen cuatro y siete aeropuertos internacionales respectivamente[49].

4.2 Crecimiento del turismo periodo 2002-2016

Un indicador que sirve para medir el comportamiento del turismo es número de personas que ingresaron al país (arrivals) durante el periodo 2002-2016, de acuerdo con los datos del Instituto Nacional de Turismo[50] el número de llegadas al país ha tenido un comportamiento al alza de los años 2002 al 2010, el número de llegadas sufre una drástica reducción para el año 2011, coincidiendo con el periodo de pos crisis en Estados Unidos, a partir del año 2012 inicia un periodo de notable recuperación hasta que en el año 2014 los niveles de llegas superan los registrados en años previos.

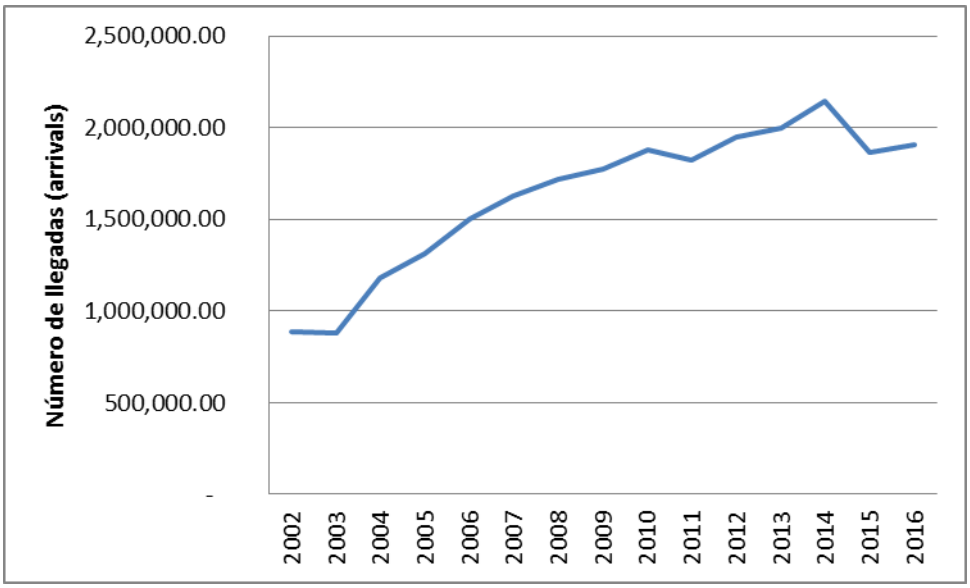
[48] Kwei, I. (12 de octubre de 2017). *GUATEMALA.COM*. Recuperado el 8 de octubre de 2018, de https://aprende.guatemala.com/cultura-guatemalteca/actualidad/cuantos-aeropuertos-hay-en-guatemala/

[49] Palala, G. M. (13 de septiembre de 2018). Guatemala cuenta con menos infraestructura para transporte. elPeriódico.

[50] Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2017).

Gráfico 16

Número de llegadas (arrivals) a Guatemala periodo 2002-2016



Fuente: Elaboración propia con base a los boletines estadísticos de turismo del año 2002 al 2016 emitidos por el Instituto Nacional de Turismo

Cómo se puede observar en el grafico 16 existe una notoria recuperación en el número de llegas en los últimos años que concluye en una notable mejora de dicho indicador, del año 2008 al 2009 la caída en el número de llegadas fue de un 18%, pero para el año 2016 hubo una recuperación de cerca del 37% respecto a los valores del año 2009 lo que resalta la capacidad de recuperación que puede tener el sector turismo; a pesar de que el número de llegadas se mantiene con una tendencia al alza, el índice de ocupación hotelera se mantiene entre los años 2007 y 2016 en un 50%, esto indica que una considerable proporción de la capacidad hotelera permanece ociosa, en este aspecto una de las principales causas que permiten comprender el bajo índice de ocupación hotelera es la falta de modernización en el servicio de hotelería, lo que incluye el relativamente limitado uso de la tecnología relacionada con los servicios en línea.

De acuerdo con la 16ª Encuesta Empresarial al Sector de Viajes y Turismo publicada por la Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES)[51], al año 2016 el 66.2% de los hoteles del país cuentan con una página web propia, de ellos el 78.9% son capaces de conocer el catálogo de precios en el sitio web, y de estos el 80.4% pueden realizar la reservación en el sitio web, adicionalmente según la misma encuesta en una calificación sobre cien puntos la calidad del servicio a nivel nacional tiene una calificación de 66 puntos, los precios una calificación de 71 puntos y la accesibilidad a servicios y conectividad 55 puntos. Aunque podría parecer un panorama desalentador en realidad sirve como una guía sobre el rumbo de la inversión debería tomar con el fin de fortalecer el sector de la hotelería, como se ha hecho ver el potencial del sector turismo es elevado, pero mucho de ese potencial se pierde en la baja calidad del servicio y en la falta de aprovechamiento de la tecnología de la comunicación, al contar con un panorama en el cual el acceso a los recursos financieros se facilita debido a la reducción de los márgenes diferenciales entre tasas activa y pasiva, y con el conocimiento de los factores más importantes que permitirán elevar el atractivo turístico de Guatemala es posible realizar una inversión más efectiva que permita aprovechar el potencial del sector turístico.

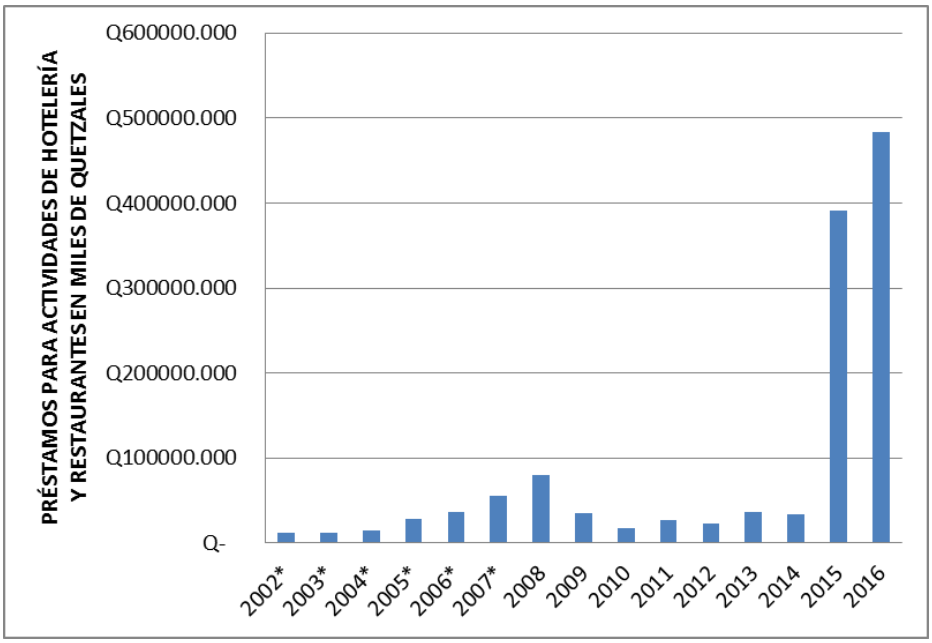
4.2.1 Financiamiento para hotelería y restaurantes mediante préstamos concedidos.

De acuerdo a los datos presentados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, los montos prestados para actividades de hotelería y restaurantes han sido relativamente bajos hasta el año 2014, tanto el año 2015 como el año 2016 presentaron un incremento extremadamente alto de los montos prestados, como se muestra en la siguiente gráfica.

[51] Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES). (noviembre de 2017). Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES). Recuperado el 10 de octubre de 2018, de http://www.asies.org.gt/download.php?get=16_encuesta_de_turismo_2016.pdf

Gráfica 17

Préstamos para actividades de hotelería y restaurantes en miles de quetzales (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a información de los boletines anuales de estadística periodo 2006-2016 de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y Tabla de Información Dinámica de la Superintendencia de Bancos de Guatemala

Hasta el año 2008, los montos prestados para actividades de hotelería y restaurantes presentan un comportamiento relativamente estable con tendencia al crecimiento, durante los años 2009 y 2010 los montos prestados sufren una seria caída cercana a un 50% con respecto al año 2008; esto coincide con el descenso en el número de llegadas al país para este año.

La relación entre estos dos fenómenos se explica de la siguiente forma, hasta el año 2008 el número de llegadas se encontraba en un periodo de fuerte expansión, lo que implica que las empresas dedicadas a hotelería y restaurantes se veían en la necesidad de obtener recursos para lograr adaptar su infraestructura a este creciente volumen de turistas. Sin embargo, al entrar a los años de la crisis económica, la fuerte caída en el número de llegadas al país afecto seriamente el crecimiento económico de la actividad de hotelería y restaurantes. A pesar de esto, a partir del año 2015, el fenómeno parece invertirse, y el número de llegadas al país se incrementa de forma dramática, superando incluso los niveles del año 2008, lo que provoca el crecimiento de

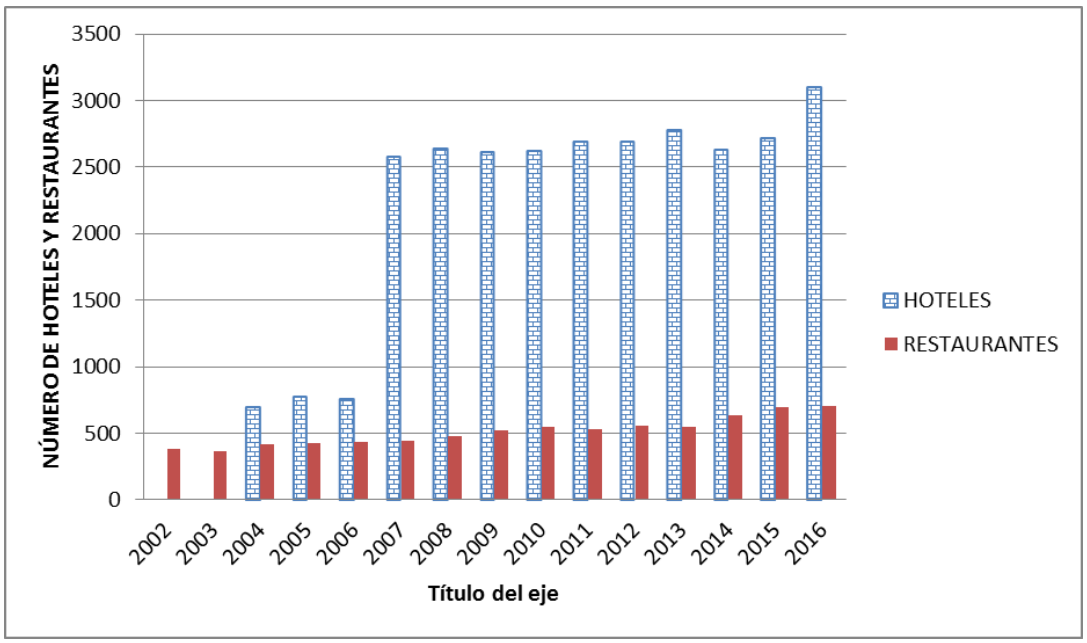
los montos de préstamos para hotelería y restaurantes debido a la alta demanda de hoteles y restaurantes.

4.2.2 Número de establecimientos de hotelería y restaurantes.

El número de hoteles y restaurantes presenta un comportamiento sumamente particular respecto uno del otro, por una parte el número de establecimientos hoteleros experimentó un fuerte crecimiento a partir del año 2007, mismo que se mantiene constante hasta el año 2016; por otra parte, el número de restaurantes muestra un patrón de crecimiento mucho más discreto como se muestra en la siguiente gráfica.

Gráfica 18

Número de establecimientos de hotelería y restaurantes (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a información de los boletines anuales de estadística periodo 2006-2016 del Instituto Guatemalteco de Turismo, y datos sobre registro sanitario de restaurantes, obtenido mediante consulta al Ministerio de Salud Pública y asistencia Social.[52]

[52] Al momento de realizar la investigación, no se encontró ningún registro estadístico que pudiera facilitar la determinación del número de restaurantes en Guatemala, por lo que para lograr hacer un estimado se procedió a hacer la consulta a través del módulo de información pública del Ministerio de Salud Pública y Asistencia social, el número de restaurantes se determinó en base a los registros de las licencias sanitarias emitidas por dicho ministerio para el periodo de análisis.

CAPÍTULO V

PRINCIPALES DETERMINANTES DEL MARGEN DIFERENCIAL ENTRE LAS TASAS ACTIVA Y PASIVA

El margen diferencial entre la tasa activa y la tasa pasiva posee diferentes determinantes que afectan en mayor o menor medida el comportamiento de este indicador, siguiendo el principio estructura-conducta-resultado, el cual afirma que la forma en la que está estructurado un mercado afecta su comportamiento y por ende da lugar a resultados particulares, se ha identificado como uno de los principales determinantes del margen diferencial de tasas activa y pasiva el grado de concentración presente en el sistema bancario, específicamente en el mercado crediticio a través de la concentración de la cartera de crédito. Lo anterior es muy importante debido a que acorde este principio un mercado crediticio más concentrado podría dar como resultado tasas de interés activa más elevadas, incrementando el margen diferencial lo que se traducirá en un mayor costo de los recursos para inversión.

El otro factor que se ha identificado como relevante para la variación del margen diferencial entre tasa activa y pasiva es el costo de la gestión bancaria, la tasa de interés es un precio sobre el uso de los recursos que la banca, como agente intermediario cobra a los agentes económicos que desean obtener recursos para inversión o consumo; en este sentido la formación de un determinado nivel de tasa activa (uno de los componentes del margen diferencial de tasas activa y pasiva) puede corresponder principalmente a varios factores. En la medida en la que las entidades bancarias se vuelven más eficientes, la tasa activa se reduce al reducirse el costo de la gestión bancaria, esto provoca que el margen diferencial entra tasa pasiva y tasa activa también se vea reducido, lo que se traduce en un menor costo de los recursos financieros.

5.1 Concentración de la banca de Guatemala

Guatemala se caracteriza por tener un sistema bancario bastante concentrado, y a partir del año 2002 el proceso de concentración ha sido cada vez más marcado, esto se puede observar en el cuadro número cuatro del capítulo III[53], en el cual se puede apreciar que el número de entidades bancarias paso de ser veinte en el año 2002 a ser trece en el año 2016, este fenómeno también puede ser atribuido al proceso de depuración del mercado bancario, en el cual las entidades bancarias menos eficientes desaparecen al no ser capaces de mantener un nivel competitivo respecto a las demás entidades bancarias.

Existe otro enfoque para medir la evolución del grado de concentración del sistema bancario, este enfoque consiste en medir la concentración mediante el índice Herfindahl, el cual no se centra en el número de entidades sino en la cuota de mercado que poseen (medida mediante el porcentaje de activos del sistema financiero), para la elaboración del índice de Herfindahl se recolectó los datos de los activos de cada entidad bancaria existente desde el año 2002 al 2016, con estos datos se elaboró una ponderación que permitiera establecer la cuota que cada entidad bancaria posee respecto al total de los activos del sistema bancario por año.

El resultado se puede apreciar en el cuadro 12, mediante la elaboración del índice se obtuvo resultados sobre la concentración de los activos del sistema bancario para cada año.

[53] Cuadro 4 número de entidades bancarias y sociedades financieras 2002-2016, capítulo III

Cuadro 12

Índice Herfindahl de concentración del sistema bancario periodo 2002-2016

AÑO	ÍNDICE HERFINDAHL
2002	953.96
2003	984.27
2004	971.61
2005	937.59
2006	1,267.10
2007	1,564.08
2008	1,651.12
2009	1,649.42
2010	1,659.98
2011	1,718.46
2012	1,690.10
2013	1,697.11
2014	1,685.63
2015	1,711.75
2016	1,709.91

Fuente: Elaboración propia con base a información de los boletines anuales de estadística del sistema financiero periodo 2006-2016 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Guatemala

El índice de Herfindahl es una medida que va desde 0 a 10,000.00, donde 0 representa un mercado en competencia perfecta y 10,000 monopolio perfecto.

Como se puede apreciar en el cuadro 12, el proceso de concentración ha ido en claro aumento durante el periodo de análisis, esto confirma que el sistema bancario de Guatemala es bastante concentrado, de acuerdo con La Reserva Federal de Estados Unidos de Norte América[54], se puede considerar mercados libres cuando el índice se encuentra entre 0 y 1,000.00, valores superiores a 1,000.00 son evidencia de mercados concentrados. Lo anterior podría parecer algo negativo, sin embargo como se expondrá más adelante existe un rompimiento entre el principio estructura-conducta-resultado que se esperaría de un mercado concentrado respecto a la evidencia encontrada.

[54] Observatorio de Competitividad. (30 de junio de 2014). Observatorio de Competitividad . Recuperado el julio de 2018, de http://www.competitividad.org.do/el-indice-de-herfindahl-o-indice-de-herfindahl-e-hirschman-ihh/

Si bien la concentración de la banca puede considerarse un factor importante que afecta la estructura del sistema bancario, existen otros factores que en cierto sentido compensan los posibles efectos adversos de dicha concentración, uno de los más importantes se refiere al cambio tecnológico, que impacta de forma directa sobre el costo de la gestión bancaria, a pesar de las entidades bancarias más grandes han incrementado significativamente su cuota de mercado también se han hecho más eficientes, lo que se ha reflejado en el costo de la gestión bancaria.

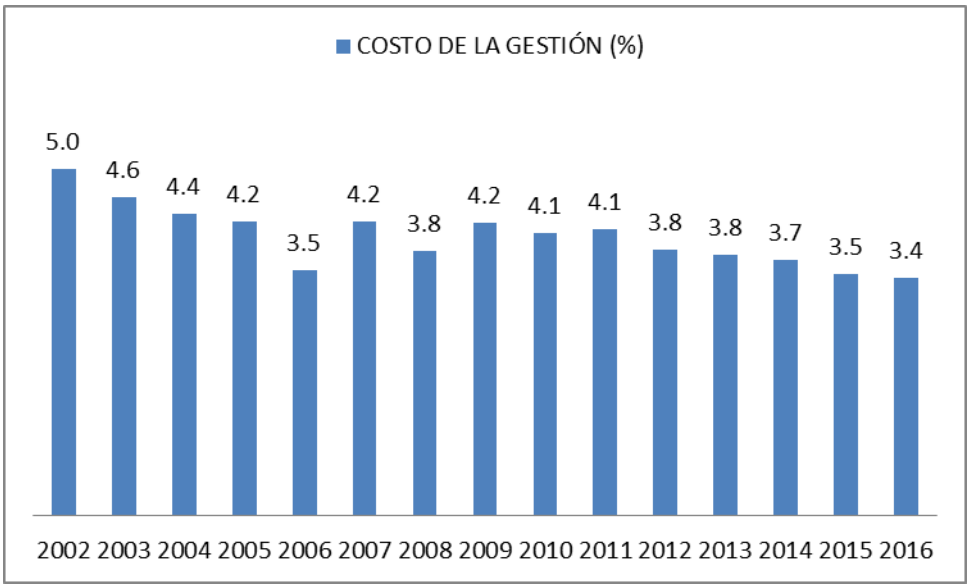
5.2 Costo de la gestión bancaria

Como se mencionaba al principio del capítulo cinco, la tasa de interés se puede considerar un precio, como tal su formación se ve influida de manera significativa por los costos de gestión en que las entidades bancarias incurren, por lo tanto dichos costos se transfieren a la tasa de interés activa, provocando fluctuaciones de la misma. Para la determinación del costo de la gestión en el sistema bancario en su conjunto, se utilizó la información generada por la Superintendencia de Bancos de Guatemala en sus reportes anuales, de dichos reportes se extrajo dos datos de suma importancia, por una parte los gastos administrativos en los que incurrió el sistema bancario durante cada año y el total del activo del sistema bancario para cada año, la razón de estas dos cantidades (gastos administrativos del sistema bancario/total de activos del sistema bancario); el resultado es un porcentaje que expresa los gastos administrativos en relación a los activos del sistema bancario.

Durante los primeros años del periodo de análisis se puede observar una concentración relativamente baja medida a través del índice Herfindahl (según cuadro 12), aproximadamente del año 2002 al año 2005, lo que indica la presencia de mayor cantidad de entidades bancarias operando en el sistema bancario, a pesar de esto, el costo de la gestión se mantuvo relativamente elevado, como se muestra en el siguiente cuadro.

Gráfica 19

Costo de la gestión del sistema bancario (2002-2016)



Fuente: Elaboración propia con base a información de los boletines anuales de estadística periodo 2006-2016 emitidos por la Superintendencia de Bancos de Guatemala

En la gráfica anterior se puede observar claramente, como el costo de la gestión[55] ha sufrido un notable descenso, esto muy importante puesto que revela que en el momento en el que la concentración era menor, los costos de gestión eran notablemente elevados y conforme avanza el tiempo estos tienden a reducirse, esto se puede atribuir a dos factores: en primer lugar la adopción de nuevas tecnologías que contribuyen a mejorar la eficiencia de los servicios ofrecidos por la entidades bancarias; en segundo lugar existe una dinámica relacionada al tamaño de cada entidad, en la que, las entidades más pequeñas tienen más obstáculos para acceder a medios que les permita reducir sus costos al ritmo y escala que lo hacen las entidades que ocupan cuotas significativas de las cuotas dentro de un mercado, de esa cuenta al principio del periodo de análisis existen muchas entidades relativamente pequeñas que presentan elevados costos de gestión, conforme estas van desapareciendo y cediendo su espacio a las entidades más grandes el costo de la gestión se reduce al experimentar un proceso tecnificación que facilita la reducción de costos.

[55] El costo de la gestión se refiere a la razón de los gastos administrativos sobre el total de los activos del sistema bancario expresado en porcentaje.

Lo anterior juega un papel clave para la variación del margen diferencial entre tasa activa y pasiva, puesto que al reducirse el costo de la gestión la tasa activa se reduce sin que eso implique, obligatoriamente, la reducción del margen de ganancia que las entidades bancarias obtienen por la intermediación de recursos y permite que un mayor número de agentes económicos puedan acceder a créditos para inversión y consumo.

5.3 El margen diferencial de tasas de Guatemala en relación a los márgenes diferenciales de tasas de los países centroamericanos.

Finalmente es necesario ubicar en el contexto de la región centroamericana, la posición que ocupa el margen diferencial entre tasa activa y pasiva de Guatemala respecto a los demás países de la región[56], siendo la región centroamericana un lugar con economías tan distintas los márgenes diferenciales de tasas activa y pasiva presentan comportamientos notoriamente diferentes como se muestra en el cuadro 13. La determinación del margen diferencial entre tasa activa y tasa pasiva de los diferentes países de Centroamérica se construyó utilizando los datos de la tasa pasiva promedio y la tasa activa promedio de cada país de Centroamérica, dichos datos se extrajeron a partir de los reportes y estadísticas publicados por los diferentes bancos centrales de la región o las entidades equivalentes para cada país.

[56] Es necesario resaltar que existen factores que contribuyen a generar las marcadas diferencias de los márgenes de los países centroamericanos, por ejemplo Guatemala posee la economía más grande de la región, pero Costa Rica y Panamá cuentan con economías más dinámicas, adicionalmente sus sistemas financieros operan de forma distinta, siendo el de Guatemala un sistema relativamente cerrado en comparación con los países anteriormente mencionados, mientras que países como Honduras y Nicaragua han experimentado una mayor inestabilidad política lo cual afecta su desempeño económico.

Cuadro 13

Margen diferencial entre tasa activa y pasiva de los países centroamericanos (2002-2016)

AÑO	GUATEMALA	EL SALVADOR	HONDURAS	NICARAGUA	COSTA RICA	BELICE	PANAMÁ
2002	9.30	1.81	8.77	11.39	12.86	10.49	7.27
2003	9.60	1.75	8.38	11.97	13.61	9.56	8.07
2004	9.00	1.62	7.89	10.16	11.98	8.77	8.07
2005	8.10	2.33	6.81	10.16	11.88	8.91	7.34
2006	8.10	2.61	6.91	9.32	11.29	8.41	6.27
2007	8.00	2.33	5.40	9.25	10.14	8.48	6.01
2008	8.30	2.12	5.53	8.00	11.41	7.95	7.17
2009	8.00	2.70	6.93	8.21	12.99	7.83	6.72
2010	8.00	4.42	7.63	10.52	13.66	8.03	6.36
2011	8.30	4.87	7.09	9.20	12.78	8.66	6.43
2012	8.10	3.59	6.14	11.51	13.16	9.37	6.60
2013	8.20	3.31	5.83	14.27	12.32	9.18	6.67
2014	8.10	3.24	6.43	12.70	11.97	9.01	6.62
2015	7.70	2.53	14.90	11.41	11.67	8.76	6.72
2016	7.60	2.85	14.21	10.33	11.16	8.51	6.86

Fuente: elaboración propia con base a los datos emitidos por los bancos centrales de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Panamá y Costa Rica

De las tres principales economías de Centroamérica, Panamá tiene el menor margen diferencial entre tasas activa y pasiva, le sigue Guatemala y en tercer lugar se encuentra Costa Rica; desde la óptica de la eficiencia de las instituciones bancarias medida por el margen diferencial, se podría considerar que de las tres economías más grandes de Centroamérica Costa Rica posee el sistema menos eficiente, ubicándose incluso detrás de Nicaragua, según (Trejos, 2017) "la ineficiencia de las instituciones financieras costarricenses, medida por los altos márgenes de intermediación que utilizan y que limitan un mayor crecimiento económico y del empleo, en un mercado en donde los bancos públicos tienen el 78,3 % de las carteras de créditos en colones."[57] en comparación con el caso de Guatemala en el cual el número de Bancos públicos es más limitado, siendo el principal el Banco de Desarrollo Rural

[57] Trejos, Á. (11 de diciembre de 2017). Retos del sistema financiero. La Nación.

(BANRURAL), el cual controla un 20% de la cartera de créditos total del sistema bancario, mientras que el resto se encuentra en manos de bancos privados, si bien la concentración de los activos, incluyendo la cartera de créditos ha aumentado la forma en la que está distribuido hace que el margen diferencial entre tasa activa y tasa pasiva de Guatemala sea menor que el de Costa Rica.

CAPÍTULO VI

LOS DETERMINANTES DE LAS VARIACIONES DEL MARGEN DIFERENCIAL DE TASA ACTIVA PARA EMPRESA MENOR Y TASA PASIVA COMO ESTÍMULOS PARA EL CRECIMIENTO DE SERVICIOS DE HOTELERÍA Y RESTAURANTES

Guatemala tiene un potencial para las actividades de turismo muy elevado, en vista de su enorme riqueza natural y cultural, esto hace que la actividad de hotelería y restaurantes se convierta en un atractivo para la inversión, una potencial ventaja para esta inversión es el hecho de que en Guatemala existen muy pocas cadenas grandes de hoteles, y las pocas que existen se encuentran concentradas en la ciudad, por el lado de los restaurantes la variedad es mayor, sin embargo debido a la riqueza cultural de Guatemala es posible explotar la diversidad del país en aspectos relacionados a los restaurantes.

Para el apalancamiento financiero por medio del sistema bancario nacional es muy importante el comportamiento de las tasas de interés tanto activa como pasiva, la relación de estas afecta notablemente el acceso a recursos financieros lo que puede medirse en buena parte mediante el margen diferencial entra tasas activa y pasiva.

6.1 Evolución del margen diferencial de tasas para Guatemala periodo 2002-2016

Para la elaboración de este trabajo se analizaron diversos registros obtenidos tanto de la Superintendencia de Bancos de Guatemala como del Banco de Guatemala, al analizar dicha información surgió un obstáculo relacionado con la presentación de la información y la forma en la cual se determinaría la tasa para empresa menor. Como se menciona en el capítulo III, en el inciso 3.3.1 los préstamos para empresa menor abarcan un rango que va desde 5,000.00 quetzales hasta 5,000,000.00 de quetzales, sin embargo gracias a la información obtenida de los registros del Banco de Guatemala se logró extraer la serie de datos de la tasa de interés activa específicamente para la actividad de hotelería y restaurantes[58], con este dato se pudo elaborar una serie anual

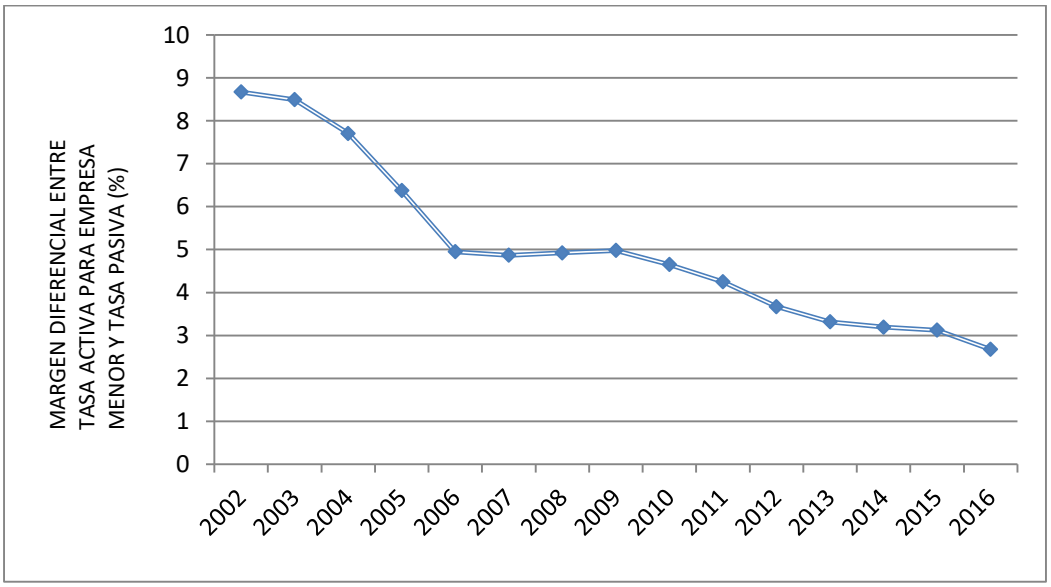
[58] Ver anexos, cuadro de Anexo 1 Tasas de interés bancarias sobre préstamos en moneda nacional (2002-2016)

del margen diferencial entre tasa activa y pasiva que permitiera obtener resultados más precisos, ajustados al supuesto de que buena parte de la actividad de hotelería y restaurantes (o una parte muy significativa de la misma) se concentra en negocios relativamente pequeños (empresa menor).

La evolución del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor[59] y pasiva muestra una tendencia decreciente en los últimos quince años como se muestra en la siguiente gráfica.

Gráfica 20

Evolución del margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva periodo 2002-2016



Fuente: elaboración propia con base a los datos del Banco de Guatemala.

Como se puede apreciar durante todo el periodo de análisis existe una marcada reducción del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, esto incide directamente en la reducción del coste del apalancamiento por medio del sistema bancario facilitando la obtención de recursos orientables a la inversión, a lo largo del periodo de análisis se puede apreciar una caída de cinco puntos porcentuales en dicho margen lo que se

[59] Los datos utilizados para la tasa activa de empresa menor corresponden a los datos de la tasa específica para la actividad de hotelería y restaurantes (Anexo 1 Tasas de interés bancarias sobre préstamos en moneda nacional 2002-2016)

puede explicar en buena medida por medio de dos variables las cuales son el grado de concentración de la cartera de crédito y el costo de la gestión bancaria.

6.1.1 El margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, y su relación con la concentración de la cartera de crédito del sistema bancario nacional

El margen diferencial de tasas activa para empresa menor y pasiva se encuentra afectado por diversas variables, sin embargo una de las variables que pueden contribuir a su explicación es el grado de concentración del sistema bancario, y más específicamente el grado de concentración de la cartera de crédito, para poder llevar a cabo este análisis se utilizó nuevamente el índice de Herfindahl con un cambio en el enfoque, centrando la atención en la cuota de la cartera de créditos que cada entidad bancaria posee dentro del periodo de análisis[60] (el procedimiento de la elaboración del índice Herfindahl de la concentración de la cartera de créditos es el mismo descrito capítulo V en el inciso 5.1). Posteriormente los resultados de este índice se analizaron mediante un diagrama de dispersión, situándolos como la variable explicativa del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva como se muestra en la gráfica 21.

Sobre el análisis efectuado a la evolución de la cartera de crédito en los últimos quince años se pudo observar un constante avance de la concentración tanto del sistema bancario como de la cartera de créditos, esto queda claro al observar que en 2002 existían treinta y un entidades bancarias operando en Guatemala, mientras que para el año 2016 esta cantidad se había reducido a dieciocho[61] lo que implica una reducción aproximada de un 42% del número de entidades bancarias, adicionalmente para el año 2002 el cerca de una 53% de los activos estaba concentrado en cuatro entidades, mientras que para el año 2016 cerca de un 67% de los activos se encuentra concentrado en tres

[60] Para la elaboración del índice de Herfindahl se utilizaron los datos de las carteras de créditos de las diferentes instituciones bancarias (ver anexo 6 y 7, Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales 2002-2016)

[61] Superintendencia de Bancos. (17 de mayo de 2018). Superintendencia de Bancos, directorio de grupos financieros y entidades supervisadas. Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/entisup

entidades, a continuación se presenta la relación del número de entidades con el porcentaje de activos del sistema bancario.

Cuadro 14

Número de entidades con el mayor porcentaje de activos del sistema bancario (2002-2016)

AÑO	NÚMERO DE ENTIDADES CON EL MAYOR PORCENTAJE DE ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO	PORCENTAJE DE ACTIVOS
2002	4	52.67
2003	4	54.23
2004	4	54.72
2005	4	53.75
2006	3	56.40
2007	3	63.45
2008	3	65.97
2009	3	66.16
2010	3	66.34
2011	3	67.42
2012	3	67.25
2013	3	66.99
2014	3	66.61
2015	3	66.61
2016	3	66.71

Fuente: elaboración propia con base a los datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala.

Cómo se puede observar, durante los primeros cuatro años del periodo de análisis fueron cuatro entidades las que controlaban un poco más de la mitad de los activos del sistema financiero; a partir del año 2006 esto cambia y son tres el número de entidades que pasan a controlar la porción más grande de los activos del sistema, sin embargo a partir del año 2008 el porcentaje de los activos que las tres principales entidades bancarias controlan da un salto pasa a ser aproximadamente un 66% de los activos totales del sistema bancario[62].

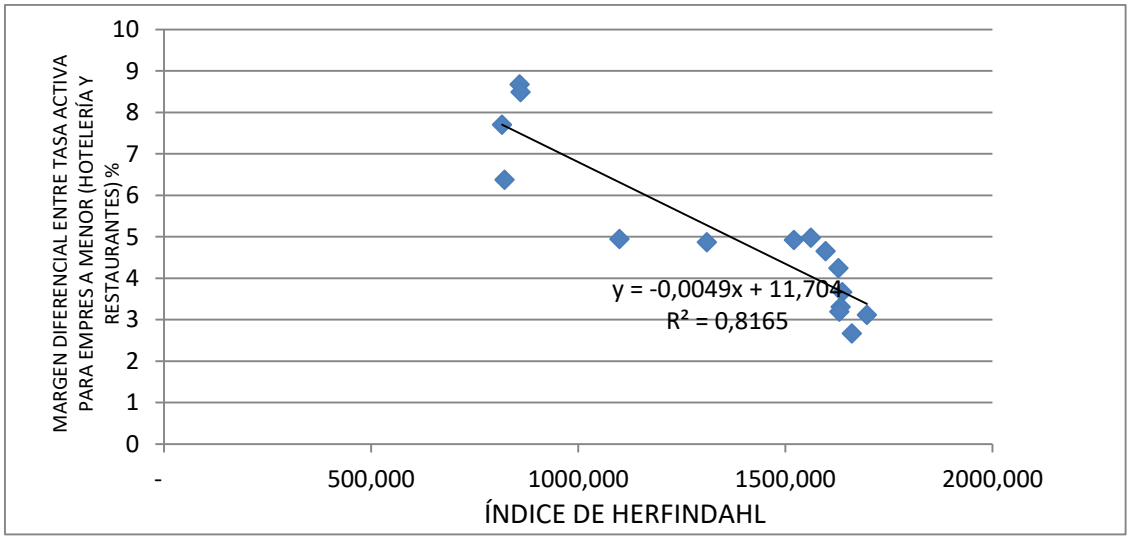
Se esperaría que una estructura concentrada en la cartera de créditos diera lugar a actitudes colusivas por el lado de las partes que controlan la mayor parte de los activos, y que esto a su vez se reflejara en el costo del acceso a

[62] Para mayor detalle de los montos de activos de las entidades bancarias ver anexo 3 y 4, Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

los recursos financieros mediante un margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva mayor, sin embargo al analizar los datos se puede observar que conforme la concentración del sistema bancario se ha incrementado el margen diferencial de tasas se ha ido reduciendo, lo que implica un abaratamiento de los recursos financieros por medio de la banca, como se muestra en la siguiente gráfica de dispersión.

Gráfica 21

Diagrama de dispersión del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva respecto al índice de concentración de la cartera crediticia (2002-2016)



Fuente: elaboración propia con base a los datos del Banco de Guatemala y la Superintendencia de Bancos.

Los datos del diagrama de dispersión revelan que cerca de un 81% de los cambios que ha sufrido el margen diferencial de tasas corresponde de forma inversamente proporcional con el comportamiento mostrado por el índice de concentración de la cartera de créditos, lo que revela que a pesar de que la cartera se encuentra concentrada esto no ha perjudicado la brecha que separa la tasa activa y la tasa pasiva, esto se debe a la consolidación de las principales entidades bancarias las cuales tras la crisis del año 2008 encuentra una oportunidad de crecimiento de la cartera de crédito debido al enorme retroceso de la profundización financiera; como se mencionó en el capítulo III la profundización financiera de la cartera de crédito sufrió un retroceso de casi

quince puntos porcentuales. Lo anterior se ve potenciado por el notable avance de la profundización financiera de las obligaciones depositarias, que en contraste con la profundización financiera de la cartera de crédito, mantuvo crecimiento a lo largo de todo el periodo de análisis, lo que favorece el acervo de recursos disponible y permite una mayor colocación de recursos por parte de las principales entidades financieras.

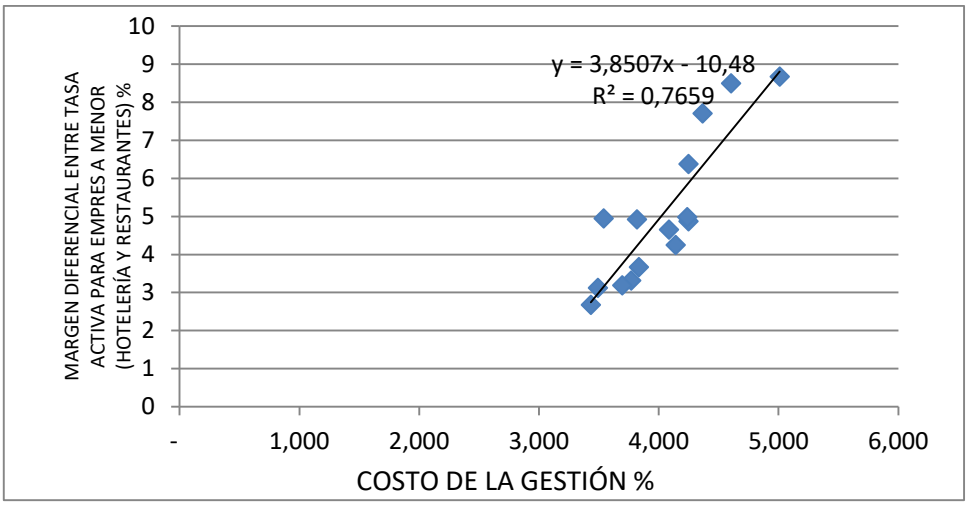
6.1.2 El margen diferencial de tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, y su relación con el costo de la gestión

El costo de la gestión es otra variable que también es importante para el comportamiento del margen diferencial entre la tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, esta variable afecta la eficiencia de los bancos y en última instancia también se transmite a la tasa activa, en este sentido un incremento del costo de la gestión podría incidir en el crecimiento de la tasa activa puesto que las entidades bancarias buscarían compensar el mismo canalizándolo a través de la tasa activa haciendo crecer el margen diferencial de tasas. Por el contrario una reducción del costo de la gestión, ceteris parivus, podría permitir a las entidades bancarias mantener un determinado nivel de tasa activa y mejorar el nivel de ingresos sin afectar la tasa pasiva, en otras palabras, una reducción del costo de la gestión puede aprovecharse para mejorar las ganancias de las entidades sin dañar a los depositantes.

Para determinar si existe algún grado de correlación significativo entre las variaciones del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva y las variaciones del costo de la gestión, se utilizó nuevamente un diagrama de dispersión donde la variable explicativa del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva fue el costo de la gestión; este diagrama muestra mediante la correlación de puntos de las diversas observaciones de las variables dependiente e independiente si existe un patrón que permita establecer una relación explicativa entre las variables.

Gráfica 22

Diagrama de dispersión del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva respecto al costo de la gestión



Fuente: elaboración propia con base a los datos del Banco de Guatemala y la Superintendencia de Bancos.

Como se puede observar en el gráfico de dispersión, existe una marcada correlación entre el margen diferencial de tasa activa y pasiva, el mismo grafico también confirma la relación creciente entre dicho margen y el costo de la gestión, lo que revela que cada incremento en el costo de la gestión contribuye al crecimiento de la brecha entre la tasa activa y pasiva. Lo anterior es muy importante debido a que en la medida en la que las entidades bancarias se vuelven eficientes se abre la posibilidad de brindar mejores condiciones de acceso al financiamiento en un contexto en el cual tanto las entidades bancarias como los agentes económicos que demandan recursos obtienen beneficios.

Como se puede observar en la gráfica 19, el costo de la gestión ha presentado una constante reducción a lo largo del periodo de análisis, iniciando en el 2002 con un 5% para llegar al año 2016 con un aproximado de 3.43%, comportamiento que se ve correspondido con la constante reducción del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva

6.1.3 Análisis del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva en términos del índice Herfindahl y el costo de la gestión

Llegado este punto es necesario analizar el efecto combinado que tienen el costo de la gestión y la concentración de la cartera de crédito medida a través del índice de Herfindahl sobre el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, en los dos numerales anteriores se pudo apreciar que ambos como determinantes de dicho margen son muy importantes, estos dos determinantes revelan como eficiencia (costo de la gestión) y estructura (grado de concentración de la cartera de crédito) se combinan y afectan el margen contribuyendo al cierre entre las tasas activa y pasiva. Para llevar a cabo este análisis se utilizó como herramienta un modelo de regresión lineal múltiple tomando como variables explicativas el índice de Herfindahl de concentración de la cartera de crédito y el costo de la gestión del sistema bancario, teniendo como variable dependiente el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor[63].

[63] Gracias a los datos del Banco de Guatemala se pudo obtener la tasa aplicada específicamente a la actividad de hotelería y restaurantes (ver anexo 1, Tasas de interés bancarias sobre préstamos en moneda nacional 2002-2016) y con base a la misma se calculó el margen diferencial entre tasa activa y pasiva, para la tasa pasiva se tomó el promedio ponderado también elaborado por el Banco de Guatemala.

Cuadro 15

Análisis de regresión de los determinantes del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva

Dependent Variable: SB
Method: Least Squares
Date: 09/17/18 Time: 21:08
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.660112	2.168139	0.304460	0.7660
IH	-0.003114	0.000503	-6.188833	0.0000
CG	2.135917	0.407217	5.245153	0.0002

R-squared	0.944256	Mean dependent var	5.055910
Adjusted R-squared	0.934966	S.D. dependent var	1.934453
S.E. of regression	0.493321	Akaike info criterion	1.601542
Sum squared resid	2.920385	Schwarz criterion	1.743152
Log likelihood	-9.011567	Hannan-Quinn criter.	1.600034
F-statistic	101.6355	Durbin-Watson stat	2.575772
Prob(F-statistic)	0.000000		

Fuente: elaboración propia en base a los datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y del Banco de Guatemala.

Dónde SB= Margen Diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, IH= índice de Herfindahl y CG= costo de la gestión bancaria; al analizar los datos del cuadro 15 se puede apreciar una correlación de un 93% aproximadamente (ver r2 ajustado) lo que indica una alta correlación entre las variables explicativas (índice de Herfindahl y costo de la gestión) y la variable dependiente (margen diferencial de tasas). Los valores de probabilidad de las dos variables independientes, índice de Herfindahl y el costo de la gestión, son inferiores a 0.05, lo que indica que con un 95% de confianza ambas variables son significativas para el modelo.

Del análisis de los coeficientes de las variables explicativas se puede deducir lo siguiente: por cada unidad que se incrementa el índice Herfindahl de concentración de la cartera de crédito el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva sufre una reducción de 0.003, esto es bastante significativo debido a que el índice se mide de 0 a 10,000, donde 0 es un mercado de competencia perfecta y 10,000 es un monopolio total, esto da lugar a la interpretación de que en la medida que las entidades bancarias

concentran sus activos se da también una consolidación, y contradiciendo el comportamiento que se tenía esperado esta consolidación no deriva en un incremento de los costos del acceso al financiamiento medido mediante el margen diferencial de tasas; por otro lado el coeficiente del costo de la gestión bancaria es de 2.14 aproximadamente, lo que significa que por cada punto porcentual que crece el costo de la gestión el margen diferencial de tasa activa y pasiva crece en 2.14 puntos porcentuales, como se demostró el costo de la gestión debido a factores relacionados con las mejoras en la eficiencia de las entidades bancarias ha venido sufriendo una clara reducción lo que ha favorecido el cierre de la brecha entre las tasas activa y pasiva.

6.3 Análisis comparativo de la rama de servicios de hotelería y restaurantes respecto al margen diferencial de las tasas activa y pasiva

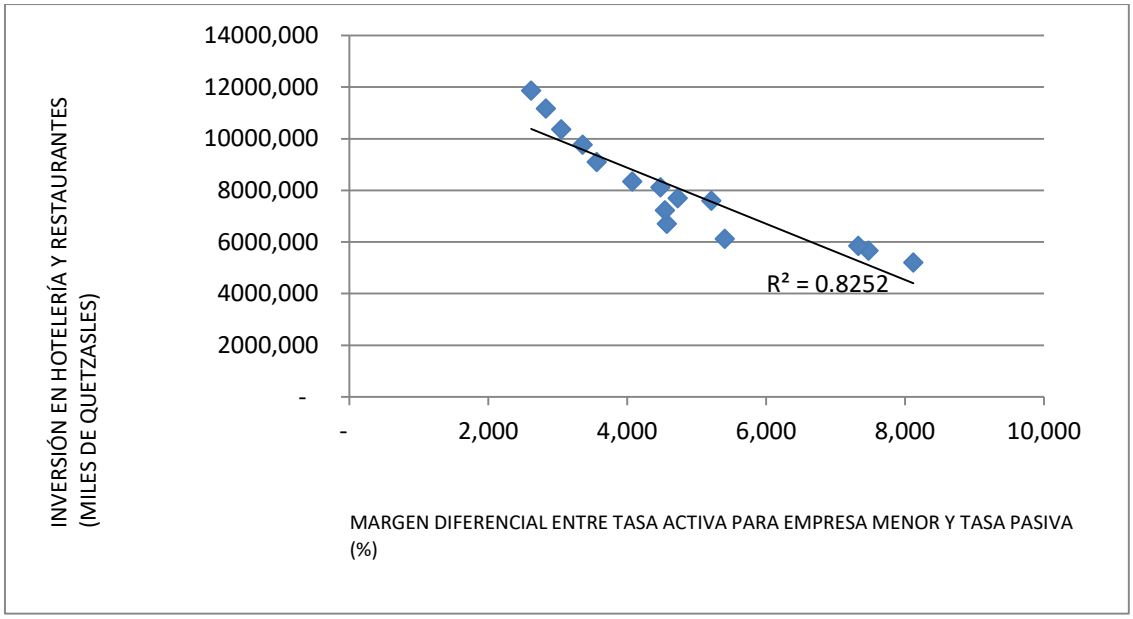
Finalmente, es necesario llevar a cabo una medición del impacto que tiene el comportamiento del margen diferencial de la tasa activa para empresa menor y tasa pasiva sobre el comportamiento de la inversión en la rama de hotelería y restaurantes, esto es muy importante puesto que, como se menciona en capítulos anteriores, la capacidad de apalancamiento financiero por medio de las entidades bancarias depende en gran medida del costo de los recursos financieros, aunque la rama de hotelería y restaurantes no se encuentra tan desarrollada como otras actividades propias de la economía de Guatemala la misma cuenta con un gran potencial, otro factor que incrementa el atractivo de la actividad hotelería y restaurantes se relaciona con el hecho de que en Guatemala existe una muy limitada presencia de grandes cadenas hoteleras lo que abre un espacio para la inversión por parte de pequeñas empresas; en este contexto un abaratamiento del costo de los recursos financieros facilitaría el emprendimiento de proyectos relacionados con esta actividad.

Para llevar a cabo el análisis del grado de correlación que existe entre la inversión en la actividad de hotelería y restaurantes (variable dependiente) y el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva (variable independiente) se utilizó dos herramientas, en primer lugar se elaboró

un diagrama de dispersión que permitiera definir de forma gráfica la existencia de correlación de variables mediante la presentación de las observaciones de cada variable durante el periodo de análisis (año 2002-2016). En segundo lugar, para comprobar dicha relación se elaboró una correlación lineal simple entre las variables anteriormente mencionadas, los resultados pueden observarse en la gráfica 23 y en el cuadro 16.

Gráfica 23

Diagrama de dispersión de la inversión en hotelería y restaurantes respecto al margen diferencial entre activa para empresa menor y tasa pasiva



Fuente: elaboración propia con base a los datos del Banco de Guatemala.

Como se puede apreciar en el diagrama de dispersión, existe una marcada correlación entre el comportamiento de la inversión en hotelería y restaurantes respecto al margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, esto implica que en la medida en que dicho margen se reduce se facilita la obtención de recursos financieros, lo que a su vez facilita echar andar proyectos de inversión en esta actividad económica, desde el punto de vista del financiamiento esto supone un estímulo bastante importante para esta actividad lo que combinado con el potencial turístico de Guatemala da lugar a la creación de un importante espacio para el crecimiento económico

Cuadro 16

Análisis de regresión de la rama de hotelería y restaurantes en relación con el margen diferencial entre la tasa activa para empresa menor y tasa pasiva

Dependent Variable: HR
Method: Least Squares
Date: 09/17/18 Time: 20:52
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	12941.06	653.9294	19.78969	0.0000
SB	-966.2557	121.3169	-7.964723	0.0000

R-squared	0.829925	Mean dependent var	8055.754
Adjusted R-squared	0.816842	S.D. dependent var	2051.780
S.E. of regression	878.0993	Akaike info criterion	16.51696
Sum squared resid	10023758	Schwarz criterion	16.61137
Log likelihood	-121.8772	Hannan-Quinn criter.	16.51596
F-statistic	63.43681	Durbin-Watson stat	0.349329
Prob(F-statistic)	0.000002		

Fuente: elaboración propia con base a los datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala y del Banco de Guatemala.

Como se puede apreciar en el cuadro 16, la correlación entre la inversión en hotelería y restaurantes (HR) es de un 82% aproximadamente, al analizar el coeficiente de la variable margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva (SB) se puede inferir que por cada punto porcentual que se incrementa dicho margen, la inversión en hotelería y restaurantes sufre una contracción aproximada de 966.25 miles de quetzales, con un valor de probabilidad de cero se puede concluir que la variable margen diferencial entre tasa activa y pasiva es significativa para explicar el comportamiento de la inversión en hotelería y restaurantes[64].

[64] Los montos de la actividad de hotelería y restaurantes se pueden observar en el anexo 12 (Producto interno bruto, en millones de quetzales referidos a 2001, periodo 2002-2016)

6.4 Evaluación de la hipótesis

Tras llevar a cabo el análisis respectivo de los datos de la inversión en hotelería y restaurantes durante el periodo 2002-2016, los datos de la evolución del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, y dos de sus determinantes (la concentración de la cartera de créditos y el costo de la gestión), se ha logrado confirmar la hipótesis definida, con lo cual se puede afirmar que la reducción del margen diferencial entre la tasa activa para empresa menor y la tasa pasiva propicia el crecimiento de la inversión en actividades de hotelería y restaurantes en Guatemala.

Dicho crecimiento se ve estimulado gracias a la reducción de los costos del acceso a los recursos financieros, como se pudo observar desde el año 2002 el margen diferencial de tasas ha presentado un notorio comportamiento a la baja, este comportamiento facilita el apalancamiento financiero mediante el sistema bancario y se explica en buena medida por dos razones, por un lado la concentración de la cartera de crédito y del sistema bancario en general han dado lugar a la consolidación de entidades bancarias más sólidas, lo que hace que sus entidades principales busquen aprovechar el espacio creado después de la crisis financiera del año 2008 por el retroceso de la profundización financiera de la cartera de créditos mediante la facilitación de recursos financieros, el hecho de abarcar un rango mayor dentro del mercado de recursos financieros permite compensar la concesión de créditos a menores tasas.

Por otro lado, las entidades bancarias han mejorado su eficiencia gracias a la implementación de distintos sistemas que permiten una interacción más efectiva con sus respectivos usuarios, el avance tecnológico en aspectos como las aplicaciones y los servicios en línea han permitido una notable reducción de los costos de la gestión de las entidades bancarias, esto también ha tenido un impacto notorio sobre el margen diferencial entre tasa activa y pasiva, al afectar específicamente a la tasa activa de tal modo que, la reducción de los costos de la gestión permite ofrecer tasas activas más atractivas sin sacrificar el nivel de ganancias que se puede obtener mediante la concesión de créditos.

Conclusiones

- Al llevar a cabo el análisis de los datos correspondientes a los montos de inversión en hotelería y restaurantes para el periodo 2002-2016, comparándolos con los datos del comportamiento del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, se puede concluir que la reducción de dicho margen tiene un importante efecto en el crecimiento de la inversión en hotelería y restaurantes, esto se debe a que la reducción de dicho margen implica un abaratamiento de los recursos financieros obtenidos mediante el sistema bancario, lo que permite llevar a cabo el apalancamiento financiero para dicha actividad económica.
- Se puede concluir que existe una relación sumamente estrecha entre la reducción del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, lo que se traduce en que las reducciones del margen diferencial están acompañadas por expansiones en el crecimiento de la actividad de hotelería y restaurantes.
- Del análisis del índice de concentración de la cartera de crédito en relación con el margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, se puede concluir que ambos están estrechamente relacionados, dicha relación es proporcional, como se pudo observar al analizar el periodo 2002-2016, dicho periodo presenta una constante concentración de la cartera de crédito, a pesar de lo cual el margen diferencial de tasas experimentó también una significativa reducción. Lo anterior se explica en gran parte a la consolidación de las principales entidades bancarias, las cuales para aprovechar el retroceso en la profundización financiera de la cartera de crédito han otorgado mejores condiciones de acceso al financiamiento.

- Existe un elevado grado de correlación entre la reducción del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva respecto a la reducción del costo de la gestión del sistema bancario, esto se debe a que, al reducir sus costos de gestión , las entidades bancarias han podido ofrecer tasas activas más atractivas para los agentes interesados en adquirir financiamiento por medio de la banca, sin que esto se convierta en un obstáculo para la obtención de ganancias mediante la tasa activa.

Recomendaciones

- La actividad de hotelería y restaurantes posee un enorme potencial de inversión, el cual debido a condiciones como la reducción notable del margen diferencial entre tasa activa para empresa menor y tasa pasiva, se encuentra actualmente una posición relativamente ventajosa, al menos desde el punto de vista de la obtención de recursos financieros por medio del sistema bancario, siendo una de las principales debilidades del sector de hotelería y restaurantes el poco aprovechamiento de las tecnologías de la comunicación, sería necesario enfocar la inversión en el aprovechamiento de dichas tecnologías, al mismo tiempo la inversión en esta actividad económica también debe enfocarse también en la mejora del servicio, puesto que esta es la otra gran debilidad de dicho sector.
- Como se pudo observar, la consolidación del sistema bancario que se ha vivido en los últimos años, especialmente en la concentración de la cartera de crédito ha tenido un impacto positivo en la reducción de las tasas activas, la reducción de los costos de la gestión también han tenido un rol significativo para la reducción de dicho margen, esto permite aprovechar la oportunidad de obtener un financiamiento a menor costo, sin embargo esto debe tomarse con cierto cuidado, sobre todo al trazar perspectivas de largo plazo, como se pudo analizar en los cuadros 13 y 14, las tasas de interés activa para empresa menor (préstamos de hasta cinco millones de quetzales) pueden ser más volátiles que las tasas para empresa mayor (prestamos superiores a cinco millones de quetzales), lo que podría afectar a aquellos agentes que contraigan deudas por plazos muy extendidos, debido al entorno extremadamente sensible de la economía actual.

Referencias bibliográficas

1. Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES). (noviembre de 2017). *Asociación de Investigación y Estudios Sociales (ASIES).* Recuperado el 10 de octubre de 2018, de http://www.asies.org.gt/download.php?get=16_encuesta_de_turismo_2016.pdf
2. Banco Central de Costa Rica. (2019). *Banco Central de Costa Rica*. Recuperado el enero de 2019, de https://www.bccr.fi.cr/SitePages/default.aspx
3. Banco Central de Honduras. (s.f.). *Banco Central de Honduras*. Recuperado el septiembre de 2018, de https://www.bch.hn/
4. Banco Central de Nicaragua. (s.f.). *Banco Central de Nicaragua*. Recuperado el septiembre de 2018, de https://www.bcn.gob.ni/
5. Banco Central de Reserva de El Salvador. (s.f.). *Banco Central de Reserva de El Salvador*. Recuperado el septiembre de 2018, de https://www.bcr.gob.sv/esp/
6. Banco de Guatemala. (2018). *Boletín Estadístico Empleo*. Recuperado el junio de 2018, de https://www.banguat.gob.gt/estaeco/boletin/envolver.asp?karchivo=boescu60
7. Banco de Guatemala. (marzo de 2018). *Boletin estadístico trimestral*. Recuperado el 14 de mayo de 2018, de https://www.banguat.gob.gt/estaeco/boletin/envolver.asp?karchivo=boescu51
8. Banco de Guatemala. (20 de junio de 2018). *Estadisticas Macroeconómicas.* Obtenido de http://www.banguat.gob.gt/inc/main.asp?id=111348&aud=1&lang=1
9. Banco de Guatemala. (2018). *Sector externo, balanza de pagos*. Recuperado el 11 de septiembre de 2018, de

https://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/Publica/v_man_bpagos/bpagos_anuales2001.htm

10. Banco de Guatemala. (2018). *Tasa de interés en moneda nacional años 1980-2017*. Recuperado el 5 de junio de 2018, de http://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/pim/pim03
11. Banco de Guatemala. (s.f.). *BANGUAT*. Recuperado el JUNIO de 2018, de https://www.banguat.gob.gt/inc/ver.asp?id=/estamonfin/estamonfin054.htm&e=64374
12. Banco Mundial. (s.f.). *Banco Mundial, indicadores de desarollo mundial* . Recuperado el 09 de octubre de 2018, de http://databank.worldbank.org/data/reports.aspx?source=2&series=ST.INT.ARVL&country=GTM
13. Banco Nacional de Panamá. (s.f.). *Banco Nacional de Panamá*. Recuperado el septiembre de 2018, de https://www.banconal.com.pa/
14. Central Bank of Belize. (s.f.). *Central Bank of Belize*. Recuperado el septiembre de 2018, de https://www.centralbank.org.bz/
15. Congreso de la República de Guatemala. (2 de mayo de 2002). Ley de Supervisión Financiera. *Decreto No. 18-2002 Ley de Supervisión Financiera*. Guatemala, Guatemala.
16. Congreso de la República de Guatemala. (10 de mayo de 2002). Ley Orgánica del Banco de Guatemala. *Decreto No.16-2002 Ley Orgánica del Banco de Guatemala*. Guatemala, Guatemala.
17. DATOSMACRO. (2016). *Guatemala registra caídas en la tasa de mortalidad*. Recuperado el junio de 2018, de https://www.datosmacro.com/demografia/mortalidad/guatemala
18. DATOSMACRO. (2016). *La deuda pública crece en Guatemala*. Recuperado el 15 de mayo de 2018, de https://www.datosmacro.com/deuda/guatemala
19. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2005). *Boletín Anual No.33 Estadistica de Turismo 2004.* Guatemala.

20. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2006). *Boletín Anual No.34 Estadistica de Turismo 2005.* Guatemala.
21. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2007). *Boletín Anual No.35 Estadistica de Turismo 2006.* Guatemala.
22. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2009). *Boletín Anual No. 37 Estadistica de Turismo 2008 .* Guatemala.
23. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2010). *Boletín Anual Estadistica de Turismo 2009.* Guatemala.
24. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2011). *Boletín Anual Estadistica de Turismo 2010.* Guatemala.
25. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2012). *Boletín Anual Estadisticas de Turismo 2011.* Guatemala.
26. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2013). *Boletín Anual Estadisticas de Turismo 2012.* Guatemala.
27. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2014). *Boletín Anual Estadisticas de Turismo 2013.* Guatemala.
28. Departamento Investigación y Analisís de Mercados, Sección Estadística INGUAT. (2017). *Boletín de la Oferta Hotelera .* Guatemala.
29. Escobar, G. C. (3 de septiembre de 2015). Renuncia el presidente Otto Pérez . *Prensa Libre*.
30. Gobierno de Guatemala, P. d. (24 de mayo de 2012). Política Nacional para el Desarrollo Turístico Sostenible de Guatemala 2012-2022. Guatemala.
31. Grupo Banco Mundial. (2018). *Datos de Guatemala, Banco Mundial*. Recuperado el 10 de septiembre de 2018, de https://datos.bancomundial.org/pais/guatemala

32. Held, G. (Septiembre de 1999). Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con bancos de segundo piso: experiencias recientes en Chile, Colombia y Costa Rica. Sntiago de Chile.
33. Hernández, A. R. (8 de mayo de 2015). Roxana Baldetti renuncia a la vicepresidencia. *Prensa Libre*.
34. Instituto Guatemalteco de Seguridad Social. (2017). *Informes y Estadísticas Instituto Guatemalteco de Seguridad Social*. Obtenido de https://www.igssgt.org/informes/
35. Instituto Nacional de Estadística. (2011). *Tema/indicadores Porcentaje de pobreza extrema.* Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores
36. Instituto Nacional de Estadística. (2011). *Tema/indicadores Porcentaje de pobreza general.* Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores
37. Instituto Nacional de Estadistíca. (diciembre de 2015). *República de Guatemala: Encuesta Nacional de Condiciones de Vida 2014.* Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/sistema/uploads/2015/12/11/vjNVdb4IZswOj0ZtuivPIcaAXet8LZqZ.pdf
38. Instituto Nacional de Estadística. (2016). *Tema / Indicadores, Tasa bruta de natalidad años 2005-2016.* Recuperado el 15 de mayo de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores
39. Instituto Nacional de Estadística. (2017). *Tema/indicadores tipo de cambio y tasa de interés, tasa de interés pasiva.* Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores
40. Instituto Nacional de Estadística. (2018). *Tema/indicadores indicadores de mortalidad.* Recuperado el junio de 2018, de https://www.ine.gob.gt/index.php/estadisticas/tema-indicadores
41. Investopedia. (2018). *Savings Account*. Recuperado el 5 de junio de 2018, de https://www.investopedia.com/terms/s/savingsaccount.asp
42. Junta Monetaria. (18 de mayo de 2005). Resolución JM-093-2005. Guatemala.
43. Keynes, J. M. (1936). *Teoría general de la ocupación, el interes y el dinero* (4 edición ed.). (E. Hornedo, Trad.)

44. Kwei, I. (12 de octubre de 2017). *GUATEMALA.COM*. Recuperado el 8 de octubre de 2018, de https://aprende.guatemala.com/cultura-guatemalteca/actualidad/cuantos-aeropuertos-hay-en-guatemala/
45. Martín Mato, M. A., Domínguez, J. C., Perea, J. L., Saca, F., & Sánchez, S. (2011). La concentración bancaria y su impacto en los mercados de capitales de los países emergentes. Lima, Perú.
46. Meneses, W. (enero de 2017). La Banca. Guatemala, Guatemala.
47. Migoya, E. R. (1995). *Moneda, banca y sistemas financieros.* Guatemala.
48. Ministerio de Finanzas Públicas, Dirección de analisís y evaluación Fiscal. (05 de junio de 2012). *Ministerio de Finanzas Públicas, estudios fiscales.* Recuperado el 15 de mayo de 2018, de http://www.minfin.gob.gt/images/archivos/estadisticas/estudios_fiscales/analisis_sostenib_junio12.pdf
49. Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social. (marzo de 2019). *Ministerio de Salud Pública y Asistencia Social*. Obtenido de https://www.mspas.gob.gt/index.php/contactenos
50. Molina, A. d. (13 de diciembre de 2016). *Conexión ESAN* . Obtenido de https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/12/el-impacto-financiero-del-incremento-de-la-morosidad-bancaria/
51. Observatorio de Competitividad . (30 de junio de 2014). *Observatorio de Competitividad* . Recuperado el julio de 2018, de http://www.competitividad.org.do/el-indice-de-herfindahl-o-indice-de-herfindahl-e-hirschman-ihh/
52. Palala, G. M. (13 de septiembre de 2018). Guatemala cuenta con menos infraestructura para transporte. *elPeriódico*.
53. Salcedo, C. (26 de enero de 2011). *Portafolio Profundización financiera y crecimiento económico*. Obtenido de http://www.portafolio.co/economia/finanzas/profundizacion-financiera-crecimiento-economico-128872
54. Superintendencia de Bancos . (2008). *Superintendencia de Bancos .* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=

maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110

55. Superintendencia de Bancos . (junio de 2018). *Informe de la Junta Monetaria año 2006.* Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/informacion_sistema_financiero/informe-trimestral?p_p_id=110_INSTANCE_n1HH&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=0&p_p_col_count=0&_110_INSTANCE_n1HH_struts_action=%2Fdocument_library_display
56. Superintendencia de Bancos. (2007). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
57. Superintendencia de Bancos. (2009). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
58. Superintendencia de Bancos. (2010). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
59. Superintendencia de Bancos. (2011). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-

Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110

60. Superintendencia de Bancos. (2012). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
61. Superintendencia de Bancos. (2013). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
62. Superintendencia de Bancos. (2014). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
63. Superintendencia de Bancos. (2015). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
64. Superintendencia de Bancos. (2016). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-

Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110

65. Superintendencia de Bancos. (2017). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
66. Superintendencia de Bancos. (julio de 2018). *Boletín anual de estadísticas 2006-2016.* Obtenido de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
67. Superintendencia de Bancos. (2018). *Información Financiera, Tasas de Interés Aplicadas (Históricas 1992-2009).* Recuperado el junio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Tasas-de-Interes-Aplicadas-1993-2009?p_p_id=110_INSTANCE_GWeD&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=3&_110_INSTANCE_GWeD_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fvi
68. Superintendencia de Bancos. (2018). *Misión y visión*. Recuperado el 17 de mayo de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/superintendencia/mision-y-vision?p_p_id=86&p_p_action=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=3&
69. Superintendencia de Bancos de Guatemala. (s.f.). *Superintendencia de Bancos de Guatemala- Información Dinámica*. Recuperado el 17 de abril de 2018, de https://www.sib.gob.gt/ConsultaDinamicaMovil>/?cons=31

70. Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Directorio de grupos financieros y entidades supervisadas*. Recuperado el 17 de mayo de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/entisup
71. Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Información de Entidades Supervisadas*. Recuperado el 18 de abril de 2019, de https://www.sib.gob.gt/ConsultaDinamica/?cons=31
72. Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Información Financiera, Ts.*
73. Superintendencia de Bancos. (s.f.). *Superintendencia de Bancos.* Recuperado el julio de 2018, de https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletin-Anual-de-Estadisticas?p_p_id=110_INSTANCE_5z1m&p_p_action=0&p_p_state=maximized&p_p_mode=view&p_p_col_id=column-2&p_p_col_pos=2&p_p_col_count=6&_110_INSTANCE_5z1m_struts_action=%2Fdocument_library_display%2Fview&_110
74. The observatory of economic complexity. (2015). *OEC- Guatemala (GTM) Exportaciones, Importaciones, y Socios comerciales*. Recuperado el 14 de mayo de 2018, de https://atlas.media.mit.edu/es/profile/country/gtm/
75. Tomalá, M. A. (30 de mayo de 2018). *Zona Ecónomica*. Obtenido de https://www.zonaeconomica.com/efectos-de-la-inflacion
76. Trejos, Á. (11 de diciembre de 2017). Retos del sistema financiero. *La Nación*.

Anexos

Anexo 1

Tasas de interés bancarias sobre préstamos en moneda nacional (2002-2016)

TASAS DE INTERÉS BANCARIAS[1/] SOBRE PRÉSTAMOS EN MONEDA NACIONAL[2/]

Año y mes	Agricultura, ganadería silvicultura y pesca	Explotación de minas y canteras	Industrias manufactureras	Construcción	Consumo		Comercio	Transporte, almacenamiento, información y comunicaciones[/3]	Actividades alojamiento y servicios comida	Actividades Inmobiliarias[/4]		Otros sectores[6/]	Interbancaria (ponderada)[/5]
					Tarjeta de Crédito	Otros				Vivienda	Otros		
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	
2001 Dic	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
2002 Dic	17.6	11.8	13.6	17.5	18.9	19.0	13.6	18.2	15.0	13.6	13.2	15.0	15.6
2003 Dic	14.6	15.6	10.7	15.8	17.2	18.2	11.7	15.5	12.0	11.7	10.7	12.4	13.5
2004 Dic	14.7	11.4	9.8	15.9	20.4	16.9	11.5	12.6	11.8	11.0	10.8	12.2	12.6
2005 Dic	13.0	11.7	8.6	14.6	17.9	15.1	10.9	11.5	10.0	10.7	9.6	13.2	9.7
2006 Dic	13.2	8.3	8.5	14.2	16.8	15.1	10.4	13.1	9.4	10.4	9.7	12.7	9.3
2007 Dic	13.1	9.1	8.4	12.6	31.1	16.2	10.9	14.1	9.4	9.7	7.5	12.1	7.1
2008 Dic	13.5	10.1	10.7	12.6	33.3	18.7	12.4	14.4	10.7	10.9	9.1	12.1	8.5
2009 Dic	13.4	10.4	10.5	12.2	47.0	18.5	12.1	14.0	10.3	10.7	9.1	11.9	9.6
2010 Dic	12.9	9.5	9.3	11.7	48.5	18.6	11.8	13.4	9.8	9.5	8.1	11.4	10.4
2011 Dic	13.1	8.1	8.5	11.5	46.1	18.8	11.5	12.8	9.3	9.1	7.7	11.5	9.5
2012 Dic	13.0	8.4	8.2	11.4	45.7	19.2	11.7	12.3	9.0	8.4	7.7	10.7	8.9
2013 Dic	13.1	8.3	8.2	10.5	46.3	18.8	12.4	11.9	8.9	8.4	7.7	10.8	8.5
2014 Dic	12.8	8.1	8.0	10.0	46.6	18.5	10.9	12.0	8.6	8.5	7.6	11.6	8.4
2015 Dic	12.1	8.2	8.0	9.3	46.0	17.3	10.4	11.8	8.2	8.0	7.0	10.5	7.9
2016 Dic	11.8	10.5	7.7	8.9	44.1	17.0	10.5	12.0	8.0	8.0	7.0	10.4	8.0

Fuente: Página del banco de Guatemala: www.banguat.gob.gt

Anexo 2

Tasa de interés pasiva en moneda nacional (2002-2016)

AÑO	PASIVA
2002	6.9
2003	4.5
2004	4.5
2005	4.6
2006	4.8
2007	4.9
2008	5.5
2009	5.6
2010	5.3
2011	5.2
2012	5.4
2013	5.5
2014	5.5
2015	5.4
2016	5.4

Fuente: Página del banco de Guatemala: www.banguat.gob.gt

Anexo 3

Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco de Occidente	CHN	Banco Agromercantil	Banco Inmobiliario	G&T Continental	Banco de los Trabajadores	Banco Industrial	BANRURAL	Banco Internacional	Banco del Café
2002	Q 3,778,113.00	Q 1,548,441.00	Q 4,388,866.00	Q 874,501.00	Q 8,751,466.00	Q 828,557.00	Q 11,406,924.00	Q 4,814,502.00	Q 1,782,215.00	Q 6,010,272.00
2003	Q 3,878,113.00	Q 2,182,829.00	Q 4,121,519.00	Q 922,232.00	Q 9,791,046.00	Q 1,018,440.00	Q 13,317,339.00	Q 5,575,807.00	Q 1,931,175.00	Q 6,736,243.00
2004	Q 4,483,168.00	Q 2,515,078.00	Q 4,204,021.00	Q 870,517.00	Q 11,139,197.00	Q 1,434,850.00	Q 15,239,434.00	Q 7,911,291.00	Q 2,036,765.00	Q 7,245,403.00
2005	Q 4,455,588.00	Q 3,110,592.00	Q 4,844,419.00	Q 915,288.00	Q 13,680,512.00	Q 1,932,573.00	Q 17,947,449.00	Q 10,406,744.00	Q 2,261,425.00	Q 7,282,182.00
2006	Q -	Q 2,810,544.00	Q 7,303,465.00	Q 1,081,191.00	Q 17,172,066.00	Q 2,433,493.00	Q 27,165,133.00	Q 17,014,853.00	Q 2,698,968.00	Q -
2007	Q -	Q 2,309,185.00	Q 8,846,522.00	Q 959,491.00	Q 22,644,853.00	Q 2,897,630.00	Q 32,815,053.00	Q 19,657,808.00	Q 2,931,172.00	Q -
2008	Q -	Q 2,138,914.00	Q 9,313,431.00	Q 924,266.00	Q 25,681,170.00	Q 4,159,121.00	Q 36,118,187.00	Q 24,477,468.00	Q 3,290,161.00	Q -
2009	Q -	Q 2,510,460.00	Q 10,551,165.00	Q 985,695.00	Q 29,139,966.00	Q 5,706,056.00	Q 37,719,616.00	Q 25,746,098.00	Q 3,596,031.00	Q -
2010	Q -	Q 2,677,186.00	Q 11,809,841.00	Q 1,020,147.00	Q 31,274,091.00	Q 6,646,415.00	Q 41,940,263.00	Q 28,493,584.00	Q 3,986,534.00	Q -
2011	Q -	Q 2,721,080.00	Q 13,595,491.00	Q 1,139,599.00	Q 35,187,741.00	Q 8,178,223.00	Q 50,231,219.00	Q 32,497,558.00	Q 4,215,955.00	Q -
2012	Q -	Q 2,993,703.00	Q 14,948,759.00	Q 1,194,938.00	Q 39,124,441.00	Q 9,623,842.00	Q 54,663,496.00	Q 38,775,672.00	Q 4,887,575.00	Q -
2013	Q -	Q 2,995,859.00	Q 17,849,933.00	Q 1,042,331.00	Q 42,702,560.00	Q 12,562,400.00	Q 62,397,329.00	Q 42,771,820.00	Q 5,296,043.00	Q -
2014	Q -	Q 3,200,716.00	Q 21,875,136.00	Q 1,125,342.00	Q 45,421,043.00	Q 14,097,075.00	Q 66,668,847.00	Q 48,086,824.00	Q 5,840,375.00	Q -
2015	Q -	Q 3,121,722.00	Q 22,869,603.00	Q 1,324,269.00	Q 48,755,821.00	Q 16,875,594.00	Q 74,247,480.00	Q 53,260,554.00	Q 6,571,462.00	Q -
2016	Q -	Q 3,546,119.00	Q 23,528,703.00	Q 1,322,760.00	Q 51,179,225.00	Q 18,242,750.00	Q 79,206,321.00	Q 58,764,838.00	Q 7,227,544.00	Q -

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 4

Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco del Quetzal	Banco de Exportación	Banco Reformador	Banco Uno	Banco Corporativo	Banco de Comercio	Vivibanco	Banco de la República	Banco SCI	Banco Americano
2002	Q 1,159,489.00	Q 2,219,935.00	Q 3,188,579.00	Q 1,246,831.00	Q 628,935.00	Q 994,235.00	Q 275,362.00	Q 652,079.00	Q 572,746.00	Q 164,396.00
2003	Q 1,216,724.00	Q 2,394,763.00	Q 3,430,560.00	Q 1,142,059.00	Q 739,288.00	Q 1,005,497.00	Q 207,473.00	Q 699,596.00	Q 589,894.00	Q 170,060.00
2004	Q 1,339,609.00	Q 2,421,016.00	Q 3,601,999.00	Q 1,633,284.00	Q 784,396.00	Q 1,002,713.00	Q 248,014.00	Q 814,596.00	Q 613,097.00	Q 174,399.00
2005	Q 1,495,858.00	Q 2,563,700.00	Q 3,971,106.00	Q 1,979,422.00	Q 821,685.00	Q 1,053,456.00	Q 287,726.00	Q 893,914.00	Q 1,041,785.00	Q 190,985.00
2006	Q 1,922,805.00	Q 2,954,299.00	Q 6,120,404.00	Q 2,944,903.00	Q 852,338.00	Q -	Q 355,611.00	Q 933,056.00	Q 1,339,241.00	Q 213,024.00
2007	Q 1,572,412.00	Q -	Q 8,112,382.00	Q 2,883,374.00	Q -	Q -	Q 358,300.00	Q 937,122.00	Q -	Q 246,561.00
2008	Q -	Q -	Q 7,763,296.00	Q -	Q -	Q -	Q 358,715.00	Q 1,009,514.00	Q -	Q 266,550.00
2009	Q -	Q -	Q 7,762,704.00	Q -	Q -	Q -	Q 338,327.00	Q -	Q -	Q 305,204.00
2010	Q -	Q -	Q 8,328,042.00	Q -	Q -	Q -	Q 340,322.00	Q -	Q -	Q 277,656.00
2011	Q -	Q -	Q 9,462,276.00	Q -	Q -	Q -	Q 324,168.00	Q -	Q -	Q -
2012	Q -	Q -	Q 10,496,647.00	Q -	Q -	Q -	Q 369,475.00	Q -	Q -	Q -
2013	Q -	Q -	Q 10,817,940.00	Q -	Q -	Q -	Q 429,508.00	Q -	Q -	Q -
2014	Q -	Q -	Q 9,952,925.00	Q -	Q -	Q -	Q 444,797.00	Q -	Q -	Q -
2015	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 515,524.00	Q -	Q -	Q -
2016	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 540,119.00	Q -	Q -	Q -

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 5

Activos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco Privado para el Desarrollo	Banco de Antigua	Banco de América Central	Banco Citibank de Guatemala	Banco Cuscatlán	Banco de Crédito	Banco Azteca	Banco Promérica	Ficohsa	Banco INV	Citibank
2002	Q 232,153.00	Q 255,892.00	Q 942,235.00	Q -	Q 1,179,612.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 924,411.00
2003	Q 223,843.00	Q 293,015.00	Q 1,163,356.00	Q -	Q 1,607,326.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 951,443.00
2004	Q 285,245.00	Q 373,180.00	Q 1,803,508.00	Q -	Q 2,535,843.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 1,198,246.00
2005	Q 410,766.00	Q 560,210.00	Q 2,147,807.00	Q 2,962,627.00	Q 2,962,627.00	Q 222,811.00	Q -	Q 410,766.00	Q -	Q -	Q 938,491.00
2006	Q 415,850.00	Q 729,407.00	Q 2,708,028.00	Q 3,844,043.00	Q 3,844,043.00	Q 380,568.00	Q -	Q 415,850.00	Q -	Q -	Q 1,121,867.00
2007	Q -	Q 613,373.00	Q 3,247,719.00	Q 4,927,243.00	Q -	Q 419,418.00	Q 331,790.00	Q 505,546.00	Q -	Q -	Q 1,175,554.00
2008	Q -	Q 602,889.00	Q 3,904,584.00	Q 7,794,859.00	Q -	Q 469,626.00	Q 575,669.00	Q 719,359.00	Q -	Q -	Q 1,209,999.00
2009	Q -	Q 578,883.00	Q 4,195,388.00	Q 7,133,637.00	Q -	Q 656,470.00	Q 563,085.00	Q 1,179,942.00	Q -	Q -	Q 1,312,743.00
2010	Q -	Q 838,526.00	Q 4,810,951.00	Q 6,853,610.00	Q -	Q 651,585.00	Q 710,544.00	Q 1,373,264.00	Q -	Q -	Q 1,275,240.00
2011	Q -	Q 1,075,144.00	Q 4,706,929.00	Q 6,422,333.00	Q -	Q 686,835.00	Q 872,293.00	Q 1,823,543.00	Q 266,161.00	Q -	Q 1,491,950.00
2012	Q -	Q 1,374,572.00	Q 5,726,170.00	Q 6,096,420.00	Q -	Q 690,173.00	Q 1,333,187.00	Q 2,538,014.00	Q 755,381.00	Q -	Q 1,518,222.00
2013	Q -	Q 1,386,553.00	Q 6,101,235.00	Q 5,683,847.00	Q -	Q 745,462.00	Q 1,579,857.00	Q 3,244,942.00	Q 1,519,296.00	Q -	Q 1,595,183.00
2014	Q -	Q 1,242,947.00	Q 6,844,070.00	Q 5,616,909.00	Q -	Q 791,585.00	Q 1,612,505.00	Q 4,004,204.00	Q 1,763,046.00	Q -	Q 1,892,644.00
2015	Q -	Q 1,143,573.00	Q 17,919,781.00	Q 5,826,313.00	Q -	Q 861,716.00	Q 1,585,076.00	Q 5,246,271.00	Q 2,022,962.00	Q -	Q 2,476,098.00
2016	Q -	Q 1,197,966.00	Q 18,789,190.00	Q 6,308,333.00	Q -	Q 916,699.00	Q 1,468,888.00	Q 6,038,933.00	Q 1,749,090.00	Q 338,180.00	Q 3,171,002.00

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 6

Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco de Occidente	CHN	Banco Agromercantil	Banco Inmobiliario	G&T Continental	Banco de los Trabajadores	Banco Industrial	BANRURAL	Banco Internacional	Banco del Café
2002	Q 2,082,706.00	Q 676,665.00	Q 2,032,057.00	Q 526,780.00	Q 3,733,671.00	Q 488,747.00	Q 4,590,130.00	Q 1,297,031.00	Q 1,094,001.00	Q 1,898,382.00
2003	Q 2,192,412.00	Q 1,012,634.00	Q 2,269,186.00	Q 532,629.00	Q 4,115,819.00	Q 608,926.00	Q 5,835,866.00	Q 1,641,734.00	Q 1,180,623.00	Q 2,377,808.00
2004	Q 2,642,528.00	Q 970,993.00	Q 2,228,969.00	Q 529,461.00	Q 4,524,100.00	Q 1,051,823.00	Q 6,630,001.00	Q 3,335,854.00	Q 1,262,200.00	Q 2,626,024.00
2005	Q 2,887,478.00	Q 873,196.00	Q 2,621,820.00	Q 546,463.00	Q 5,409,911.00	Q 1,443,271.00	Q 7,856,844.00	Q 5,126,255.00	Q 1,419,140.00	Q 3,714,615.00
2006	Q -	Q 726,512.00	Q 3,479,987.00	Q 665,671.00	Q 7,614,395.00	Q 1,865,154.00	Q 11,954,247.00	Q 7,745,087.00	Q 1,742,513.00	Q -
2007	Q -	Q 679,409.00	Q 5,723,643.00	Q 595,135.00	Q 12,291,954.00	Q 2,238,580.00	Q 16,444,359.00	Q 13,258,375.00	Q 1,921,554.00	Q -
2008	Q -	Q 731,902.00	Q 5,537,713.00	Q 545,598.00	Q 13,374,570.00	Q 2,948,141.00	Q 18,904,331.00	Q 14,975,117.00	Q 2,122,439.00	Q -
2009	Q -	Q 739,285.00	Q 6,447,718.00	Q 549,452.00	Q 13,485,164.00	Q 3,714,815.00	Q 18,934,675.00	Q 15,991,727.00	Q 2,326,942.00	Q -
2010	Q -	Q 949,608.00	Q 7,000,684.00	Q 575,440.00	Q 14,103,357.00	Q 3,851,188.00	Q 20,171,635.00	Q 17,641,052.00	Q 2,357,866.00	Q -
2011	Q -	Q 1,061,445.00	Q 8,367,469.00	Q 485,146.00	Q 15,667,512.00	Q 4,300,031.00	Q 23,834,732.00	Q 20,293,204.00	Q 2,597,701.00	Q -
2012	Q -	Q 1,143,693.00	Q 9,612,538.00	Q 593,458.00	Q 19,354,140.00	Q 5,312,707.00	Q 28,268,011.00	Q 24,049,137.00	Q 2,941,092.00	Q -
2013	Q -	Q 1,274,346.00	Q 11,304,032.00	Q 517,892.00	Q 21,219,117.00	Q 6,446,190.00	Q 32,651,190.00	Q 26,231,937.00	Q 3,242,257.00	Q -
2014	Q -	Q 1,177,545.00	Q 14,354,095.00	Q 430,537.00	Q 22,076,567.00	Q 7,765,475.00	Q 35,876,938.00	Q 28,295,259.00	Q 3,804,605.00	Q -
2015	Q -	Q 1,221,587.00	Q 16,164,858.00	Q 423,916.00	Q 25,267,676.00	Q 8,330,279.00	Q 41,542,200.00	Q 32,835,715.00	Q 4,111,116.00	Q -
2016	Q -	Q 1,280,734.00	Q 17,268,733.00	Q 411,131.00	Q 25,615,922.00	Q 10,474,295.00	Q 44,742,989.00	Q 32,468,787.00	Q 4,782,780.00	

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 7

Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco del Quetzal	Banco de Exportación	Banco Reformador	Banco Uno	Banco Corporativo	Banco de Comercio	Vivibanco	Banco de la República	Banco SCI	Banco Americano
2002	Q 502,411.00	Q 1,105,300.00	Q 2,065,327.00	Q 626,554.00	Q 389,547.00	Q 255,340.00	Q 87,783.00	Q 364,899.00	Q 302,286.00	Q 126,462.00
2003	Q 564,635.00	Q 1,219,855.00	Q 2,042,323.00	Q 572,506.00	Q 449,993.00	Q 300,656.00	Q 47,605.00	Q 421,449.00	Q 309,564.00	Q 132,065.00
2004	Q 647,881.00	Q 1,173,603.00	Q 2,322,479.00	Q 811,430.00	Q 474,581.00	Q 342,444.00	Q 59,459.00	Q 474,491.00	Q 365,381.00	Q 121,829.00
2005	Q 733,181.00	Q 1,185,867.00	Q 2,278,367.00	Q 1,209,582.00	Q 553,930.00	Q 429,045.00	Q 57,684.00	Q 543,782.00	Q 565,048.00	Q 131,564.00
2006	Q 908,557.00	Q 1,419,268.00	Q 2,763,313.00	Q 2,117,105.00	Q 610,323.00	Q -	Q 29,502.00	Q 587,675.00	Q 900,249.00	Q 166,283.00
2007	Q 729,047.00	Q -	Q 4,767,889.00	Q 2,075,135.00	Q -	Q -	Q 20,775.00	Q 636,454.00	Q -	Q 183,585.00
2008	Q -	Q -	Q 4,935,727.00	Q -	Q -	Q -	Q 20,424.00	Q 672,301.00	Q -	Q 192,051.00
2009	Q -	Q -	Q 4,544,644.00	Q -	Q -	Q -	Q 16,237.00	Q -	Q -	Q 176,587.00
2010	Q -	Q -	Q 4,710,017.00	Q -	Q -	Q -	Q 11,316.00	Q -	Q -	Q 174,633.00
2011	Q -	Q -	Q 5,415,259.00	Q -	Q -	Q -	Q 9,796.00	Q -	Q -	Q 151,594.00
2012	Q -	Q -	Q 6,224,909.00	Q -	Q -	Q -	Q 11,549.00	Q -	Q -	Q -
2013	Q -	Q -	Q 6,637,604.00	Q -	Q -	Q -	Q 8,385.00	Q -	Q -	Q -
2014	Q -	Q -	Q 6,430,458.00	Q -	Q -	Q -	Q 7,630.00	Q -	Q -	Q -
2015	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 23,486.00	Q -	Q -	Q -
2016			Q -				Q 140,343.00			

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 8

Cartera de créditos de las entidades bancarias, en miles de quetzales (2002-2016)

Año	Banco Privado para el Desarrollo	Banco de Antigua	Banco de América Central	Banco Citibank de Guatemala	Banco Cuscatlán	Banco de Crédito	Banco Azteca	Banco Promérica	Ficohsa	Banco INV	Citibank
2002	Q 135,651.00	Q 171,727.00	Q 678,471.00	Q -	Q 582,827.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 273,987.00
2003	Q 128,418.00	Q 195,138.00	Q 822,246.00	Q 700,197.00	Q 700,197.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q 308,251.00
2004	Q 189,677.00	Q 282,358.00	Q 1,177,647.00	Q 1,092,108.00	Q 1,092,108.00	Q -	Q -	Q 189,677.00	Q -	Q -	Q 238,384.00
2005	Q 249,168.00	Q 418,845.00	Q 1,633,314.00	Q 1,456,908.00	Q 1,456,908.00	Q 76,910.00	Q -	Q 249,168.00	Q -	Q -	Q 137,916.00
2006	Q 318,027.00	Q 467,717.00	Q 1,943,069.00	Q 2,247,757.00	Q 2,247,757.00	Q 247,467.00	Q -	Q 318,027.00	Q -	Q -	Q 121,976.00
2007	Q 335,111.00	Q 426,908.00	Q 2,437,739.00	Q 3,548,405.00	Q 3,548,405.00	Q 244,693.00	Q 248,000.00	Q 335,111.00	Q 183,585.00	Q -	Q 176,816.00
2008	Q 515,354.00	Q 388,417.00	Q 2,743,696.00	Q 5,381,052.00	Q -	Q 291,142.00	Q 467,272.00	Q 515,354.00	Q 192,051.00	Q -	Q 78,234.00
2009	Q -	Q 363,623.00	Q 2,861,605.00	Q 4,330,848.00	Q -	Q 362,879.00	Q 385,741.00	Q 695,655.00	Q 176,587.00	Q -	Q 75,647.00
2010	Q -	Q 468,629.00	Q 2,629,172.00	Q 3,864,839.00	Q -	Q 398,532.00	Q 422,494.00	Q 870,174.00	Q 174,633.00	Q -	Q 41,834.00
2011	Q -	Q 669,050.00	Q 2,953,250.00	Q 3,661,872.00	Q -	Q 420,623.00	Q 594,896.00	Q 1,256,747.00	Q 151,594.00	Q -	Q 38,583.00
2012	Q -	Q 917,962.00	Q 3,599,294.00	Q 3,780,882.00	Q -	Q 386,237.00	Q 892,410.00	Q 1,778,076.00	Q 354,103.00	Q -	Q 24,869.00
2013	Q -	Q 875,404.00	Q 4,163,168.00	Q 3,717,069.00	Q -	Q 415,270.00	Q 1,098,438.00	Q 2,269,933.00	Q 880,581.00	Q -	Q 5,347.00
2014	Q -	Q 657,280.00	Q 4,159,222.00	Q 4,031,053.00	Q -	Q 466,690.00	Q 886,635.00	Q 2,802,282.00	Q 1,113,826.00	Q -	-Q 309.00
2015	Q -	Q 708,892.00	Q 12,394,265.00	Q 4,161,225.00	Q -	Q 451,413.00	Q 772,826.00	Q 3,423,899.00	Q 1,211,121.00	Q -	Q 41,115.00
2016		Q 820,539.00	Q 13,558,563.00	Q 4,210,260.00		Q 460,137.00	Q 797,652.00	Q 3,828,777.00	Q 1,085,705.00	Q 156,561.00	Q 21,848.00

Fuente: Boletines estadísticos, obtenidos de la página de la Superintendencia de Bancos de Guatemala: www.sib.gob.gt

Anexo 9

Prueba de White, test de herocedasticidad[65]

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	3.462207	Prob. F(5,9)	0.0507
Obs*R-squared	9.869073	Prob. Chi-Square(5)	0.0790
Scaled explained SS	5.508400	Prob. Chi-Square(5)	0.3570

Test Equation:
Dependent Variable: RESID^2
Method: Least Squares
Date: 05/20/19 Time: 22:08
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-45.79537	13.31253	-3.440020	0.0074
IH^2	-4.36E-06	1.43E-06	-3.046158	0.0139
IH*CG	-0.002922	0.000980	-2.982833	0.0154
IH	0.022378	0.007091	3.155733	0.0116
CG^2	-1.535777	0.442056	-3.474165	0.0070
CG	16.14774	4.681630	3.449171	0.0073

R-squared	0.657938	Mean dependent var	0.194692
Adjusted R-squared	0.467904	S.D. dependent var	0.266152
S.E. of regression	0.194144	Akaike info criterion	-0.151254
Sum squared resid	0.339229	Schwarz criterion	0.131966
Log likelihood	7.134404	Hannan-Quinn criter.	-0.154271
F-statistic	3.462207	Durbin-Watson stat	2.872973
Prob(F-statistic)	0.050729		

Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de la página del Banco de Guatemala (www.banguat.gob.gt) y la Superintendencia de bancos (www.sib.gob.gt).

[65] Los valores de probabilidad F y chi cuadrado son mayores a 0.05, por lo que se concluye que no existe heterocedasticidad

Anexo 10

Prueba de no auto correlación, regresiones cruzadas variables índice de Herfindahl y costo de la gestión[66]

Dependent Variable: IH
Method: Least Squares
Date: 05/20/19 Time: 22:21
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3569.366	669.3343	5.332710	0.0001
CG	-548.6680	164.9808	-3.325649	0.0055

R-squared	0.459683	Mean dependent var	1355.673
Adjusted R-squared	0.418120	S.D. dependent var	356.4472
S.E. of regression	271.9018	Akaike info criterion	14.17232
Sum squared resid	961097.4	Schwarz criterion	14.26673
Log likelihood	-104.2924	Hannan-Quinn criter.	14.17132
F-statistic	11.05994	Durbin-Watson stat	0.594421
Prob(F-statistic)	0.005471		

Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de la página del Banco de Guatemala (www.banguat.gob.gt) y la Superintendencia de bancos (www.sib.gob.gt).

[66] El valor R cuadrado (R-squared) es de 0.46, debido a que es bastante bajo, se acepta que no existe multicolinealidad entre la variable Índice de Herfindahl (IH) y la variable costo de la gestión (CG).

Anexo 11

Prueba de no auto correlación, regresiones cruzadas variables índice de Herfindahl y costo de la gestión[67]

Dependent Variable: CG
Method: Least Squares
Date: 05/20/19 Time: 22:25
Sample: 2002 2016
Included observations: 15

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.170471	0.352375	14.67321	0.0000
IH	-0.000838	0.000252	-3.325649	0.0055

R-squared	0.459683	Mean dependent var	4.034667
Adjusted R-squared	0.418120	S.D. dependent var	0.440468
S.E. of regression	0.335994	Akaike info criterion	0.780119
Sum squared resid	1.467595	Schwarz criterion	0.874525
Log likelihood	-3.850891	Hannan-Quinn criter.	0.779113
F-statistic	11.05994	Durbin-Watson stat	1.149750
Prob(F-statistic)	0.005471		

Fuente: Elaboración propia con base a los datos obtenidos de la página del Banco de Guatemala (www.banguat.gob.gt) y la Superintendencia de bancos (www.sib.gob.gt).

[67] El valor R cuadrado (R-squared) es de 0.46, debido a que es bastante bajo, se acepta que no existe ulticolinealidad entre la variable costo de la gestión (CG) y la variable Índice de Herfindahl (IH).

Anexo 12

Producto interno bruto, en millones de quetzales referidos a 2001 (2002-2016)

Período	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 1/	2014 1/	2015 1/	2016 1/
Actividad Económica																
Agricultura, Ganadería, Caza, Silvicultura y Pesca	20,498.5	21,596.2	22,138.3	23,057.2	23,547.6	23,842.4	25,244.1	25,467.6	26,436.4	26,370.3	27,695.3	29,063.3	30,442.4	31,407.5	32,397.6	33,408.3
Explotación de Minas y Canteras	1,042.1	1,209.0	1,135.9	1,000.3	967.9	1,138.1	1,296.4	1,240.7	1,282.1	1,327.3	1,572.2	1,268.8	1,313.7	1,927.1	2,090.1	1,874.5
Industrias Manufactureras	28,913.1	29,242.8	29,974.7	31,441.5	32,260.3	33,472.4	34,490.9	35,183.9	34,863.2	36,030.2	37,122.5	38,338.6	39,662.8	40,912.6	42,324.2	43,829.0
Suministro de Electricidad y captación de agua	3,794.6	3,988.6	4,185.9	4,337.0	4,453.7	4,586.5	4,875.8	4,952.7	4,985.7	5,240.0	5,531.2	5,884.3	6,193.0	6,499.8	6,789.2	7,149.3
Construcción	5,797.6	6,692.7	6,446.0	5,870.9	6,133.7	6,936.9	7,548.4	7,512.7	6,704.2	5,932.1	6,074.0	6,120.8	6,227.8	6,501.3	6,719.4	6,838.7
Comercio al por mayor y al por menor	18,936.7	19,323.2	19,610.7	20,214.2	20,858.5	21,681.7	22,562.7	23,004.7	22,486.6	23,318.3	24,193.0	24,928.6	25,737.6	26,702.8	28,238.3	29,314.2
Hoteles y Restaurantes	4,574.9	4,680.0	4,908.7	5,026.8	5,181.1	5,373.6	5,591.5	5,871.6	5,967.8	6,168.3	6,384.9	6,553.1	6,759.3	7,020.5	7,375.6	7,618.1
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	7,827.1	8,438.6	9,284.1	10,716.2	11,932.4	14,146.1	17,377.0	19,905.5	20,412.7	20,995.9	22,001.5	22,676.9	23,345.3	24,036.6	24,818.3	25,516.8
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Auxiliares	3,781.9	4,197.3	4,624.8	5,064.0	5,825.9	6,763.7	7,432.2	8,010.2	8,331.2	8,608.1	9,078.6	10,196.2	11,354.2	12,394.5	14,185.7	15,335.2
Alquiler de vivienda	15,044.9	15,572.2	16,303.7	17,006.9	17,413.6	17,875.6	18,571.1	19,231.8	19,831.3	20,415.4	21,008.5	21,635.4	22,294.7	22,978.1	23,679.4	24,419.4
Actividades empresariales y otras actividades inmobiliarias	10,551.5	10,957.1	11,037.7	11,159.0	11,261.4	12,117.0	13,182.6	14,163.7	14,430.3	15,033.8	15,771.1	16,139.9	16,660.5	17,239.7	17,880.5	18,502.3
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	6,981.0	7,241.6	6,662.0	6,284.3	6,319.4	6,537.5	6,931.9	7,040.6	7,658.7	8,235.6	8,346.1	9,178.4	9,953.1	10,376.2	11,036.4	11,355.0
Enseñanza	4,306.6	4,259.5	4,608.8	4,883.4	5,195.0	5,533.6	5,742.9	6,380.3	7,144.1	7,938.7	8,573.1	8,608.3	8,663.8	8,636.3	8,468.3	8,513.7
Servicios Sociales y de Salud	4,126.3	4,392.1	4,648.5	4,634.1	4,788.4	5,016.0	5,309.4	5,560.8	5,768.2	5,933.4	6,158.6	6,402.2	6,815.0	7,072.4	7,253.6	7,507.1
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	1,355.2	1,360.6	1,456.7	1,494.6	1,528.8	1,606.7	1,653.8	1,729.6	1,708.0	1,778.9	1,885.8	1,916.9	1,977.0	2,034.7	2,083.6	2,104.0
Hogares privados con servicio doméstico	1,767.8	1,812.0	1,857.5	1,904.1	1,951.8	2,004.5	2,057.9	2,113.4	2,115.8	2,164.4	2,227.2	2,289.4	2,352.0	2,410.8	2,477.1	2,531.7
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	(3,429.6)	(3,727.2)	(3,960.9)	(4,429.3)	(5,069.5)	(5,917.8)	(6,702.6)	(7,118.3)	(7,615.3)	(7,796.4)	(8,339.7)	(9,078.5)	(10,099.5)	(10,977.3)	(12,091.1)	(12,744.6)
Impuestos netos de subvenciones a los productos	11,107.6	11,425.0	11,695.8	12,303.8	12,834.1	13,571.7	14,465.2	14,286.4	13,779.1	14,482.1	15,106.3	15,702.0	16,243.7	16,970.6	17,913.0	18,665.1
Producto Interno Bruto (PIB)	146,977.8	152,660.9	156,524.5	161,458.2	166,722.0	175,691.2	186,766.9	192,894.9	193,909.6	199,473.8	207,776.0	213,946.6	221,857.5	231,118.2	240,686.6	248,129.8

Fuente: Página del banco de Guatemala: www.banguat.gob.gt