

# Comportamiento del margen de intermediación bancaria en Guatemala y su comparación con Centroamérica

DOI del artículo: 10.36631/ECO.2023.28.04  
Artículo de investigación científica y tecnológica

**Carlos Gabriel Gómez Villagrán**

Doctor en Ciencias Económicas con Especialidad en Administración Financiera, magíster en Administración Financiera e ingeniero Electrónico

Fecha de recepción: 10/6/2022  
Fecha de aceptación: 30/6/2022



## Resumen

En Guatemala la banca ha evolucionado en aproximadamente 140 años, desde la existencia del primer banco hasta el sistema bancario actual. Varias transformaciones lo han llevado a tener en un inicio un sistema desordenado a un sistema bancario moderno con uno de los mejores estándares a nivel latinoamericano. Pero una de las limitantes de este sistema es que se ubica en una economía con poco crecimiento y que, en la mayoría de los casos, en lugar de tender a una expansión, se contrae.

Este estudio pretende capturar las fluctuaciones del margen de intermediación bancaria que está en función de agentes internos y externos de la economía que de alguna manera las condicionan.

Todo esto lleva a un recorrido por el sector bancario y sus características financieras, que también dependen de dichas fluctuaciones, con lo cual se puede deducir su comportamiento y compararlo con los otros sistemas del área centroamericana.

*Palabras clave:* margen de intermediación bancaria, volatilidad, tasa de interés activa y pasiva, activo, pasivo, cartera de créditos

## INTERMEDIATION MARGINS OF BANKS IN GUATEMALA AND HOW THEY COMPARE TO CENTRAL AMERICA

*Science and technology research paper*

**Carlos Gabriel Gómez Villagrán**

*Doctorate in Economic Sciences specializing in Financial Management  
Electronic Engineer*

*Date of reception: 10/6/2022*

*Date of acceptance: 30/6/2022*

### **Abstract**

*Since the first bank was established in Guatemala 140 years ago, the country's banking system has continually evolved to become what it is today. Although initially a disorderly system, several transformations have turned it into a modern banking system with standards considered among the best in Latin America. One of its limitations, however, is slow economic growth, which, in most cases, instead of expanding seems to be contracting.*

*This study delves into the fluctuations of bank intermediation margins, which largely depend on the domestic and foreign agents of the economy, and which somehow determine it. It explores the banking sector and its financial characteristics, subject likewise to said fluctuations, observing thus its behaviour and comparing it with that of other banking systems in Central America.*

*Keywords: Bank intermediation margin, volatility, active and passive interest rate, credit portfolio*

## Revisión de la literatura de la intermediación financiera

Hasta este momento se sabe que una institución financiera es un agente importante en la economía y es que ayuda a que la transferencia de dinero entre superavitarios y deficitarios, por consiguiente, lo convierte en intermediario financiero. Freixas y Rochet (1997) definen al intermediario financiero como un agente económico especializado en las actividades de compraventa (simultánea) de contratos y títulos financieros. Esta intermediación puede ser de dos formas: directa e indirecta.

En lo concerniente a la intermediación directa, es el contacto entre ahorradores e inversores dentro de un sistema financiero, dicho de otra forma, es el momento en que los inversores buscan a los ahorradores dispuestos a financiar su actividad o proyecto. O en el caso inverso, donde los ahorradores buscan a los inversores con el objetivo de prestarles su capital (Vallejo & Solórzano, 2014).

Este modo de intermediación directa es difícil que se produzca debido a que hay importantes costes de búsqueda. Además, en sistemas avanzados existen mediadores que acercan a los ahorradores y a los inversores y les plantean los activos financieros sin ninguna transformación, de acuerdo con las necesidades de plazo, cuantías, entre otros, de los ahorradores y de los inversores (Vallejo & Solórzano, 2014).

Es importante resaltar que la intermediación directa no se aplica en Guatemala, pero es trascendental conocer el fundamento teórico. Ejemplo de dicha intermediación es la compraventa de acciones en las bolsas de valores, los mediadores se limitan a facilitar el contacto entre compradores y vendedores sin que su labor implique transformar los activos intercambiados (Vallejo & Solórzano, 2014).

Para finalizar, los mediadores se dividen de la siguiente manera. *Brokers*, que, a cambio de una comisión, facilitan el contacto entre las dos partes sin asumir riesgos en las operaciones realizadas. *Dealers*, que son los que compran y venden activos financieros por cuenta propia sin transformarlos, y asumen el riesgo de un movimiento adverso en los precios de los activos negociados (Vallejo & Solórzano, 2014).

En lo que respecta a la intermediación indirecta, el contacto entre ahorradores e inversores se da a través de instituciones especializadas que fungen como intermediadores financieros, que se caracterizan porque en el desarrollo de su actividad realizan una transformación de activos financieros (Vallejo & Solórzano, 2014).

Los bancos pueden concebirse como intermediarios indirectos dado que una de sus funciones es la de prestar fondos a los inversores mediante la adquisición de activos financieros emitidos por estos. Por ejemplo, están los préstamos hipotecarios, los bonos, entre otros. Y, a la vez, deben captar fondos para financiar las operaciones de activos a través de la emisión de activos financieros diferentes, por ejemplo, cuentas corrientes, depósitos a plazo, entre otros (Vallejo & Solórzano, 2014).

En Guatemala solo existe la intermediación indirecta que es realizada por los bancos y tipificada por el Decreto n.º 19-2002: Ley de Bancos de Guatemala (2002) del Congreso de la República de Guatemala, Artículo 3:

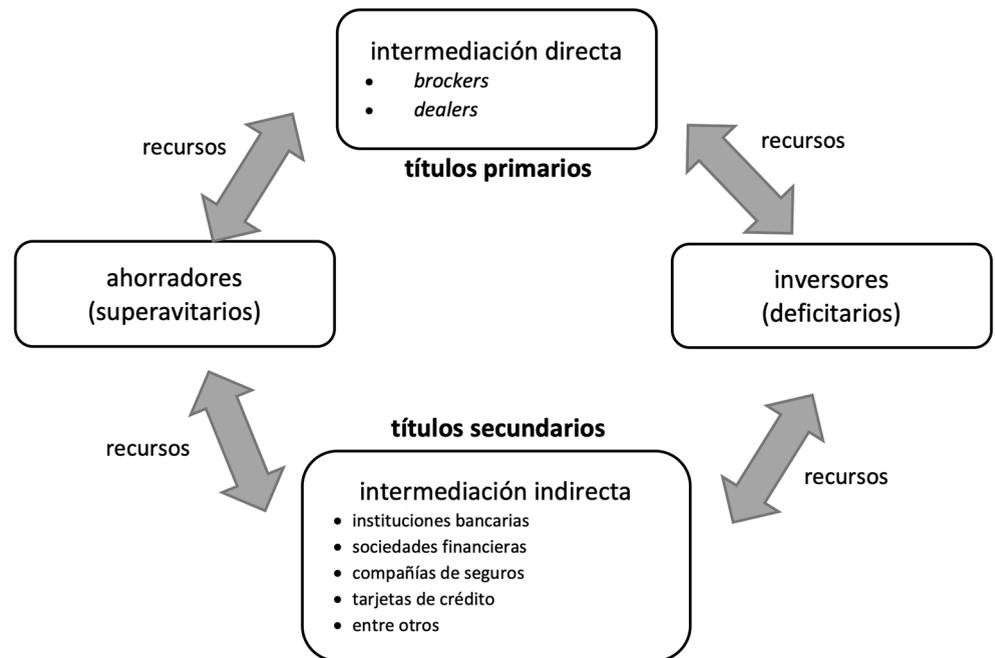
Los bancos autorizados conforme a esta Ley o leyes específicas podrán realizar intermediación financiera bancaria, consistente en la realización habitual, en forma pública o privada, de actividades que consistan en la captación de dinero, o cualquier instrumento representativo del mismo, del público, tales como la recepción de depósitos, colocación de bonos, títulos u otras obligaciones, destinándolo al financiamiento de cualquier naturaleza, sin importar la forma jurídica que adopten dichas captaciones y financiamientos. (p. 2)

La Figura 1 expone los tipos de procesos de intermediación financiera, directa e indirecta, además de los componentes principales –ahorradores e inversores–, los títulos –primarios y secundarios–, los recursos y los intermediarios.

Por lo tanto, las instituciones quedan avaladas para realizar transformación de activos, que según Freixas y Rochet (1997) se da de tres maneras: la conveniencia de la denominación, la transformación de calidades y la transformación de vencimientos. La conveniencia de la denominación significa que el banco elige la magnitud unitaria (denominación) de sus productos (depósitos y préstamos) que conviene a sus clientes, se considera una de las principales causas de la intermediación financiera.

La transformación de calidades se produce cuando al emitir un título propio, un banco ofrece una combinación mejor de riesgo y rendimiento que al vender (o titular) una cartera de préstamos. Ocurre en una situación de información asimétrica, en la que los bancos tienen mejor información que los depositantes. En este tipo de situación, la transformación de calidades se encuentra en la frontera entre la transformación de activos y la cuarta función de los bancos, el procesamiento de información (Freixas & Rochet, 1997).

**Figura 1**  
*Intermediación financiera*



*Nota.* La figura muestra los tipos de flujos entre ahorradores e inversores. Fuente: elaboración propia con base en Vallejo y Solórzano (2014).

Finalmente, y convenientemente con el negocio bancario, donde los bancos transforman los títulos de corto plazo, ofrecidos a los depositantes, en los títulos de largo plazo que desean los prestatarios, que no es más que la función de transformación de vencimientos que conlleva necesariamente adherido un riesgo, ya que los activos de los bancos no son líquidos, dados los derechos de los depositantes. No obstante, los préstamos interbancarios y los instrumentos financieros derivados (*swaps*, futuros) permiten limitar este riesgo (Freixas & Rochet, 1997).

### ***Consideraciones en el margen de intermediación bancaria***

Si bien es cierto que la expansión y la contracción de la economía como punto macroeconómico es bastante determinante en el crecimiento de un país; pero cuando se habla del sistema bancario y específicamente las instituciones bancarias que se comportan como agentes intermediarios el verdadero ADN es su funcionamiento microeconómico, del cual depende en su mayoría la formación del margen de intermediación bancario.

Y es que un banco cumple su función de transformación cuando capta recursos de unidades ahorradoras, que son una fuente importante en su fondeo a un costo bajo, llamado tasa pasiva, y dichos recursos los transfiere a la parte activa como disponibles, lo que da inicio a la intermediación bancaria. La rentabilidad

la obtiene cuando estos recursos disponibles los coloca en manos de inversores en corto o largo plazo, cobra un costo equivalente a la tasa activa, y así da fin a su tarea de intermediario.

Por consiguiente, Freixas y Rochet (1997) indican que los bancos desempeñan una importante función en la economía debido a la demanda de diferentes tipos de dinero: pasivos divisibles, de bajo riesgo y a corto plazo; de capital indivisible, arriesgado y largo plazo; y de supervisión de los proyectos.

En consecuencia, en este proceso que se repite constantemente, los bancos en el papel de intermediarios adquieren variables colaterales con ventajas y desventajas como información asimétrica, riesgo de liquidez, riesgo de crédito, costos de transacción, entre otros. El manejo óptimo de este proceso y de estas variables es el secreto del éxito de las instituciones bancarias.

En cuanto al riesgo de tasa de interés, según Curtí (2010), surge primero, en el proceso de captar fondos de corto plazo; y, debido a que es cíclico, el banco se expone a pagar tasas de interés mayores de acuerdo con las condiciones del mercado. Segundo, en lo que respecta a las colocaciones, el riesgo es menor, debido en gran parte a que los tiempos de los plazos son mayores y, por lo tanto, las tasas regularmente no se ajustan.

En lo concerniente al riesgo de crédito, se propicia debido a que la institución bancaria asume la condición de que los prestatarios no paguen su deuda y, por lo tanto, deben asumir la pérdida deduciendo el valor del crédito (Curtí, 2010).

Como efecto de las condiciones macroeconómicas existe el riesgo de tipo de cambio que deben asumir los bancos al existir variaciones. Curtí (2010) indica que este riesgo es inherente de las tasas de interés, debido a que existe un grado de arbitraje entre las tasas de interés de las diferentes monedas.

En el momento en que la institución bancaria realiza la función de transformación, existe un riesgo de liquidez debido a que se pueden presentar dificultades para renovar el acceso a fondos con los cuales financia dicha actividad. Esto da lugar a fuentes de fondeo con costos mayores y/o liquidar activos para hacerse de liquidez y así cumplir sus necesidades financieras (Curtí, 2010).

Como señalan Gurley y Shaw (1960), al igual que Benston y Smith (1976) y Fama (1980), los bancos (así como los fondos de inversión y las compañías de seguros) tienen por objeto transformar contratos y títulos financieros, lo cual conlleva costos de transacción que son exógenos.

Por lo tanto, los intermediarios bancarios pueden concebirse como coaliciones (mutuas) de prestamistas o prestatarios que explotan las economías de escala o de alcance de la tecnología de transacción. Como consecuencia de las actividades de los intermediarios, los individuos consiguen una diversificación casi perfecta.

Aun cuando los costos físicos y tecnológicos desempeñan un papel importante en la aparición de los intermediarios, los avances recientes de las telecomunicaciones y la informática, así como el desarrollo concomitante de complejos instrumentos financieros, implican que los intermediarios estarían abocados a desaparecer si no existieran otros tipos de costos de transacción (Freixas & Rochet, 1997).

De esa forma, toma relevancia el tema de las asimetrías en la información, ya sean *ex ante*, durante la vida del contrato (riesgo moral) o *ex post* (verificación costosa de los estados de la naturaleza), debido a que generan imperfecciones del mercado que pueden considerarse tipos específicos de costos de transacción (Freixas & Rochet, 1997).

Cabe aclarar que el concepto de riesgo moral, incluido por Diamond (1984), se refiere a cualquier actividad destinada a impedir la conducta oportunista del prestatario, en los momentos intermedios.

Para finalizar, el concepto de costos de transacción incluye no solo los costos monetarios o financieros de transacción, sino también los costos de búsqueda, así como los costos de supervisión y auditoría (Freixas & Rochet, 1997).

Las anteriores variables, que son inherentes a la intermediación bancaria, se deben tener presentes a la hora de fijar las tasas de interés y, por lo tanto, el margen de intermediación bancaria o *spread* bancario. En consecuencia, el costo marginal de la actividad de intermediación bancaria es el total de todos los costos que son originados por el conjunto de riesgos considerados que impone dicha actividad más los costos de transacción (Curtí, 2010).

Otro punto a considerar es que la ponderación de los riesgos en la determinación de las tasas de interés bancarias depende de factores tales como la estructura del sistema financiero, la situación de la macroeconomía, las expectativas de los agentes, los estados financieros, así como otras conciliaciones de los bancos (calce de plazos, monedas, estructura y tipo de fondeo, entre otros) (Curtí, 2010).

Además, se debe recordar que dichos factores de riesgos pueden ser afectados por choques provenientes del sector real y del sector financiero de la economía interna más el sector externo. Por lo tanto, la evaluación de los riesgos se debe transmitir a las diversas tasas de interés, incluso más allá de las tasas bancarias activas y pasivas, tales como el rendimiento de los valores públicos y privados (Curtí, 2010).

## Metodología

La investigación acerca del *Comportamiento del margen de intermediación bancaria en Guatemala y en Centroamérica*, en el período de 2008 a 2018, se realizó a partir del análisis de las tasas de interés activas y pasivas. Así se buscaba obtener el margen de intermediación, también llamado *spread*, los datos utilizados fueron los reportados por la Superintendencia de Bancos de Guatemala, el Banco de Guatemala, el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial, de forma anual para el período antes mencionado.

El margen de intermediación financiera se tomó con un enfoque *ex ante*, esto quiere decir que se utilizó para los cálculos la diferencia entre la tasa activa implícita y la tasa pasiva implícita. Esta forma implícita de las tasas de interés se refiere a los promedios ponderados de dichas tasas.

Analíticamente, se definió y se llamó *spread* a la variable que contiene el margen de intermediación bancaria de los bancos de Guatemala y de los países de Centroamérica. Así también, se puede indicar que es una variable cuantitativa continua, que se define en la Ecuación 1.

$$\text{spread bancario} = t_a - t_p \quad (1)$$

Donde:

*spread* bancario = margen de intermediación bancaria de las instituciones bancarias de Guatemala y de los países de Centroamérica

$t_a$  = tasa activa pondera implícita

$t_p$  = tasa pasiva pondera implícita

A partir de la información adquirida de las tasas activas y pasivas de cada uno de los países, se procedió a calcular las siguientes variables: el margen de intermediación del sistema bancario de Guatemala; la variación interanual y absoluta de dicho margen; los márgenes de intermediación bancaria de cada uno de los países de Centroamérica; la volatilidad para las tasas activas, pasivas; y el margen de intermediación bancaria de los países centroamericanos.

Para el análisis de la intermediación bancaria de Guatemala, en esta investigación se definió 1) la clasificación de los bancos de acuerdo con su tamaño. Para ese cálculo se utilizó el volumen de los activos respecto del total del sistema bancario de Guatemala, como se puede visualizar en la Tabla 1. La distribución de la participación

de los activos de los bancos en el sistema bancario de Guatemala sigue esta forma: sea *activo* la variable que contiene el volumen de los activos, entonces se tiene que, para bancos grandes, activo > 10 % (todas aquellas instituciones bancarias que poseen un volumen de activo más del 10 % del total de activos del sistema); para bancos medianos, activo es más que el 3 % y menos de 10 % ( $3\% < \text{activo} \leq 10\%$ ); y, para bancos pequeños, activo es menos que el 3 % ( $\text{activo} \leq 3\%$ ), respecto del total de activos del sistema bancario de Guatemala.

**Tabla 1**

*Clasificación del sistema bancario de Guatemala 2008-2018*

instituciones bancarias sistema financiero de Guatemala	volumen activo	criterio de decisión	tamaño banco
banco 01	28.57	activo > 10%	grande
banco 02	20.49	activo > 10%	grande
banco 03	16.08	activo > 10%	grande
banco 04	8.15	$3\% < \text{activo} \leq 10\%$	mediano
banco 05	8.11	$3\% < \text{activo} \leq 10\%$	mediano
banco 06	7.48	$3\% < \text{activo} \leq 10\%$	mediano
banco 07	3.94	$3\% < \text{activo} \leq 10\%$	mediano
banco 08	2.64	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 09	1.16	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 10	0.75	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 11	0.49	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 12	0.46	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 13	0.65	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 14	0.42	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 15	0.28	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 16	0.21	activo $\leq 3\%$	pequeño
banco 17	0.13	activo $\leq 3\%$	pequeño
total de activos del sistema bancario	100 %		

*Nota.* Los datos se muestran en porcentajes. La tabla expresa el volumen de activo y el criterio de decisión por banco respecto a los límites establecidos. Fuente: elaboración propia con base en datos de los balances generales de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

Por otro lado, 2) se discriminó a las instituciones bancarias en dos segmentos: de crédito o de consumo. Esta codificación se realizó tomando como referencia la resolución de la Junta Monetaria de Guatemala n.º JM-93-2005 (2005), que determina el reglamento para la administración del riesgo de crédito; los

resultados de la segmentación se muestran en la Tabla 2. Estas categorizaciones, que definieron el tamaño y la segmentación de los bancos del sistema bancario de Guatemala, son muy importantes porque permiten agrupar los diferentes bancos en clases, y así facilitar durante la realización de la investigación la presentación de gráficas y la construcción de tablas para su comparación.

**Tabla 2**

*Segmentos de la cartera de créditos del sistema bancario de Guatemala 2008-2018*

instituciones bancarias del sistema financiero de Guatemala	% crédito	% consumo	segmento cartera de créditos	
			crédito	consumo
banco 01	27.09	10.61	1	
banco 03	16.70	4.96	1	
banco 04	13.73	5.56	1	
banco 05	11.83	8.16	1	
banco 08	5.18	1.23	1	
banco 12	0.78	0.23	1	
banco 15	0.50	0.11	1	
banco 10	0.03	0.00	1	
banco 02	20.55	28.92		2
banco 06	0.22	25.56		2
banco 07	0.65	9.35		2
banco 14	0.70	1.11		2
banco 13	0.06	1.58		2
banco 11	0.00	1.84		2
banco 09	1.72	0.70		2
banco 16	0.28	0.05		2
total cartera de créditos	100 %	100 %		

*Nota.* Los datos se muestran en porcentajes. La tabla expresa la clasificación entre el tipo de crédito por banco. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

## Discusión de resultados del margen de intermediación bancaria

La Tabla 3 y la Figura 2 muestran el comportamiento del margen de intermediación del sistema bancario de Guatemala, los datos incluidos consideran los porcentajes de las tarjetas de crédito. Al visualizar todos los parámetros de la Tabla 3, se puede observar que mantienen una relativa estabilidad. Eso es conveniente ¿o depende de a quién le interese?

Si se observa desde la perspectiva de los bancos, se puede indicar que la tasa activa –que es lo que ganan los bancos por dar créditos– de diciembre de 2008 a diciembre de 2014 mantiene un acentuado crecimiento. A partir de 2015 tiene una tendencia a bajar, pero bajo ninguna circunstancia se iguala el valor del inicio del periodo evaluado, por tanto, se puede indicar que la tasa activa no tuvo una disminución significativa.

Se puede identificar en la Figura 2 que los aumentos de la tasa pasiva durante el periodo evaluado no son considerables, la curva se observa demasiado plana, por lo tanto, esto no genera un incentivo hacia el ahorrante. Sin embargo, dadas las características de Guatemala como un país en desarrollo, el ahorrante se ve en la necesidad de acudir a un banco por una variable que este estudio no contempla, que es la inseguridad. Sobre este tema, no se entrará en más detalles, pero es importante mencionarlo, porque es latente.

El margen de intermediación bancaria es el resultado de la diferencia entre la tasa activa y la pasiva, como se puede observar en la Figura 2 y se contrasta con los resultados en la Tabla 3. Véase la Figura 6, donde se presenta la volatilidad de los márgenes de intermediación bancaria de Centroamérica.

**Tabla 3**  
*Margen de intermediación del sistema bancario de Guatemala 2008-2018*

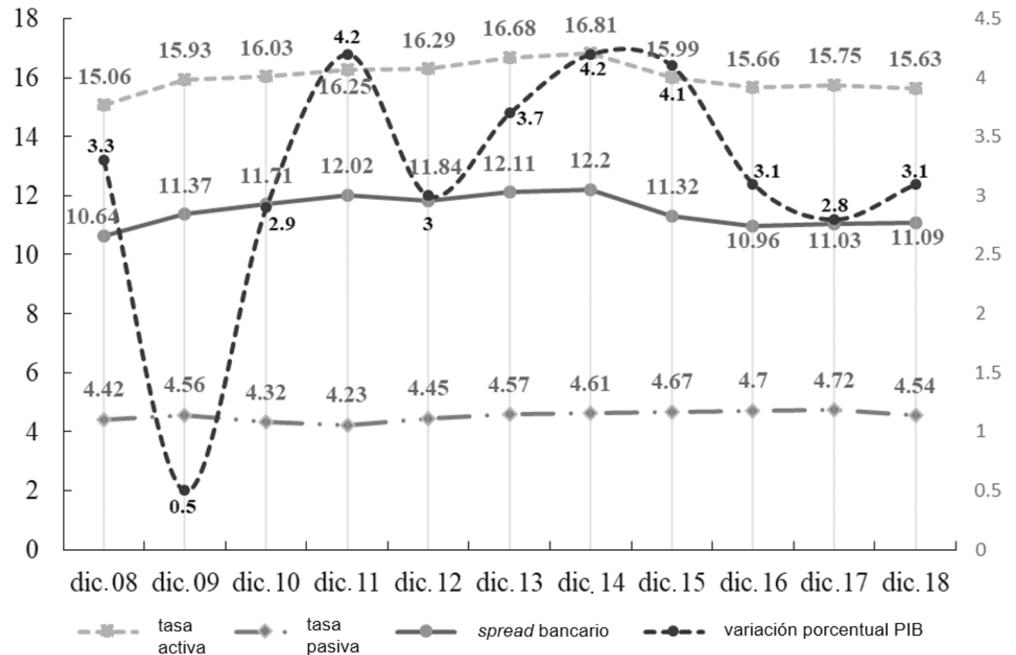
período	tasa activa	tasa pasiva	<i>spread</i> bancario	variación interanual <i>spread</i> bancario	variación absoluta <i>spread</i> bancario	variación porcentual PIB
dic. 08	15.06	4.42	10.64			3.3
dic. 09	15.93	4.56	11.37	6.86	0.73	0.5
dic. 10	16.03	4.32	11.71	2.99	0.34	2.9
dic. 11	16.25	4.23	12.02	2.65	0.31	4.2
dic. 12	16.29	4.45	11.84	-1.50	-0.18	3
dic. 13	16.68	4.57	12.11	2.28	0.27	3.7
dic. 14	16.81	4.61	12.2	0.74	0.09	4.2
dic. 15	15.99	4.67	11.32	-7.21	-0.88	4.1
dic. 16	15.66	4.7	10.96	-3.18	-0.36	3.1
dic. 17	15.75	4.72	11.03	0.64	0.07	2.8
dic. 18	15.63	4.54	11.09	0.54	0.06	3.1

*Nota.* En la tabla se muestra la tasa activa, la tasa pasiva y el *spread* bancario en porcentajes, la variación interanual tipo índice y la variación absoluta en puntos porcentuales. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

Lo anteriormente expuesto se contrasta con las imperfecciones del sistema bancario, el cual muestra una gran dinámica de apertura, fusiones y cierre de bancos a través de la historia bancaria. Por ejemplo, en el periodo de estudio se inició con 21 bancos a analizar y al final del período se tenían 17 bancos para realizar la investigación. A nivel macro, pareciera no suceder nada, porque el banco *x* fue absorbido por el banco *y*; pero a nivel micro, se observan choques que se muestran más adelante en los datos.

La Tabla 3 indica que, entre diciembre de 2008 y diciembre 2009, el margen de intermediación bancaria tuvo un crecimiento del 6.86 % en términos absolutos, y un aumento de 0.73 puntos porcentuales. Para diciembre de 2010, creció un 2.99 % y se acrecentó 0.34 puntos porcentuales, muy parecido fue el comportamiento de 2011.

Aquí se puede comentar que, a pesar de la crisis bancaria a nivel mundial, el margen de intermediación tuvo crecimiento, esto demuestra que es estable. A partir de diciembre de 2012 decrece un -1.5 % y se contrae -0.18 puntos porcentuales y esto se debe en gran medida a la disminución del crecimiento económico que se puede observar en la Figura 2 en la curva de la variación del PIB.

**Figura 2***Margen de intermediación financiera del sistema bancario de Guatemala 2008-2018*

*Nota.* El eje X representa el período de tiempo (mes y año), mientras que el eje Y representa la tasa activa, la tasa pasiva, el PIB y el *spread* bancario en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

En diciembre de 2013 se estabiliza dado que crece 2.28 % alrededor de 0.27 puntos porcentuales, y para diciembre de 2014 muestra el mismo comportamiento que el año anterior. Sin embargo, en diciembre de 2015 decrece un 7.21 % y en puntos porcentuales disminuye 0.88; comparado con los años anteriores, este año muestra una baja significativa, dado que se presentaron varias situaciones políticas que afectan el comportamiento de la economía, al hacerla inestable, y que también causan efecto en el año siguiente, 2016, que vuelve a presentar una disminución del 3.18 % y -0.36 puntos porcentuales en la variación absoluta. Ahora bien, el valor del margen de intermediación bancaria se recupera en 2017 y 2018, donde tiene un crecimiento de 0.64 % y 0.54 %, respectivamente.

La descripción anterior del crecimiento demuestra la estabilidad del margen de intermediación bancaria en Guatemala, se puede contrastar con la Figura 2 y la Figura 6, que muestra el margen de intermediación y su volatilidad. En un sistema económico lento y cerrado con el que se cuenta, que no permite solidez, a pesar de muchos factores exógenos. Los datos indican que el rendimiento de la banca es bueno, pero no muestran que es necesariamente eficiente, lo cual provoca una incertidumbre hacia el ahorrante y más hacia el cliente prestatario y que, sobre todo, no está en sintonía con la tendencia mundial de una reducción de márgenes de intermediación bancaria.

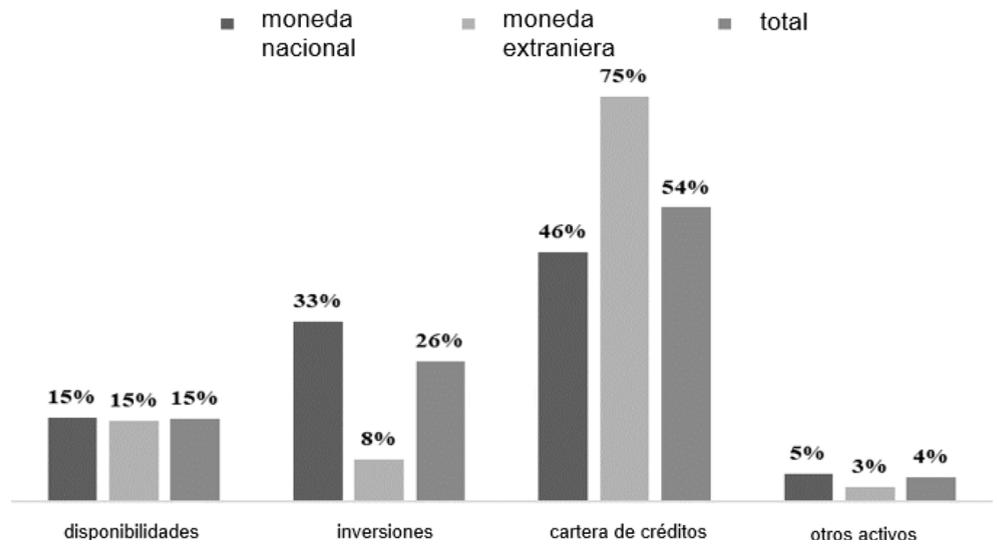
El que no disminuya el margen de intermediación bancaria en Guatemala puede deberse a que los bancos tienen varias exenciones del impuesto sobre la renta, entre los cuales se pueden mencionar los ingresos generados en el exterior, los ingresos por créditos por vivienda, garantizados por el estado por medio del FHA (Instituto de Fomento de Hipotecas), y los bonos de deuda del Estado, llamada deuda interna. Lo anteriormente descrito no es parte del estudio de esta investigación, pero sí es importante mencionarlo porque, de alguna forma, hace que el negocio de una institución bancaria que es captar para prestar, se vuelva un punto secundario y, por lo tanto, el margen de intermediación se vuelva casi fijo. Debido a que la visión del negocio bancario se vuelve principalmente prestar o invertir en un solo cliente que es el Estado, que en cierta forma le retribuye más y con mejores beneficios. La Tabla 4 muestra un resumen del activo y el pasivo al final de 2018 y se puede observar que las inversiones son un 33 % del total del activo. Es importante considerar que la distribución del activo es un 72 % en moneda nacional y un 28 % en moneda extranjera; para el pasivo, un 70 % en moneda nacional y un 30 % en moneda extranjera.

Las figuras 3 y 4, presentan de una forma visual la información del balance general del sistema bancario de Guatemala, a 2018, con el fin de que el lector pueda concretar la idea de cómo está la distribución de los principales rubros y, en este caso, el de inversiones y cartera de créditos, que representan el 80 % del total del activo.

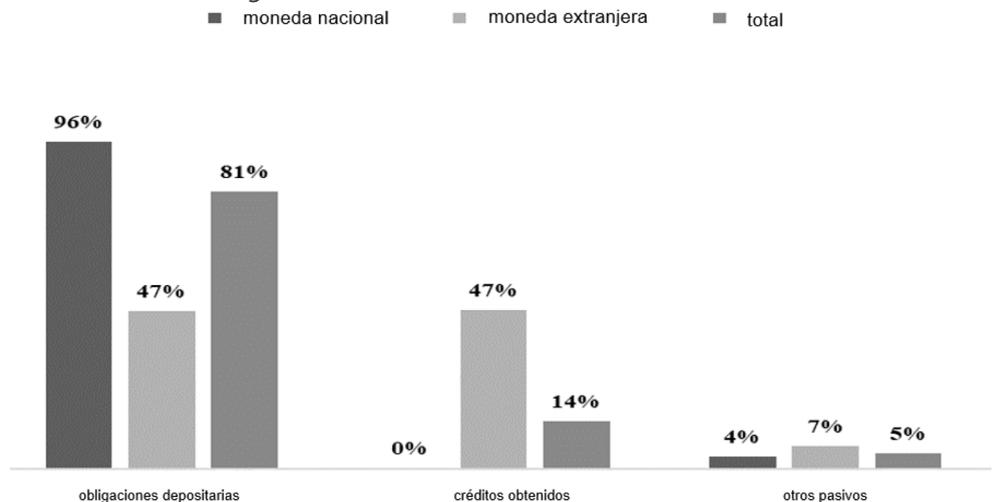
**Tabla 4**  
*Resumen del balance general sistema bancario de Guatemala a 2018*

activo	moneda nacional	moneda extranjera	total
disponibilidades	15 %	15 %	15 %
inversiones	33 %	8 %	26 %
cartera de créditos	46 %	75 %	54 %
otros activos	5 %	3 %	4 %
total activo	100 %	100 %	100 %
pasivo	moneda nacional	moneda extranjera	total
obligaciones depositarias	96 %	47 %	81 %
créditos obtenidos	0 %	47 %	14 %
otros pasivos	4 %	7 %	5 %
total pasivo	100 %	100 %	100 %

*Nota.* Los valores se muestran en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

**Figura 3***Activo en el balance general del sistema bancario de Guatemala a 2018*

*Nota.* Los valores se muestran en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

**Figura 4***Pasivo en el balance general del sistema bancario de Guatemala a 2018*

*Nota.* Los valores se muestran en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

La Tabla 5 muestra los márgenes de intermediación bancaria de la región de Centroamérica, en el período 2008 a 2018. Se hace notar que los datos de los márgenes son sin los porcentajes de las tarjetas de crédito. Como se puede constatar en la Figura 5, de acuerdo con los valores, el mejor margen de intermediación bancaria lo tiene Panamá y es importante mencionar que la actividad financiera es una de sus principales atracciones competitivas del país canalero, en el período de 2008 a 2018 presenta una tendencia decreciente con un margen de intermediación promedio de 3 %.

El segundo mejor margen de intermediación es de El Salvador. Según el Banco Mundial (2015), en las últimas décadas ha experimentado un crecimiento y ha fortalecido su actividad financiera; a pesar de ello, muestra un margen de intermediación bancario creciente. Nicaragua ocupa el tercer mejor margen de intermediación bancaria, a pesar de que en los últimos años su economía es cerrada y esta puede ser una razón de los bajos márgenes de intermediación. Guatemala, por su parte, ocupa el cuarto mejor margen de intermediación, sobre el cual se discutió anteriormente.

**Tabla 5**  
*Márgenes de intermediación bancaria de Centroamérica 2008-2018*

periodo	Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	Panamá
dic. 08	9.2	4.2	8.4	8.2	6.6	3.6
dic. 09	11.9	4.3	8.4	7.4	5.5	3.7
dic. 10	11.0	4.4	8.4	7.8	7.5	3.9
dic. 11	9.9	4.6	8.2	8.2	7.3	3.7
dic. 12	11.3	4.6	8.2	8.7	6.3	3.3
dic. 13	9.6	4.5	8.2	9.2	6.4	2.5
dic. 14	9.8	4.8	8.1	9.5	6.2	3.2
dic. 15	9.5	4.8	8.2	9.4	5.7	2.8
dic. 16	9.8	5.3	8.3	9.1	5.5	2.3
dic. 17	8.9	5.3	8.3	9.0	5.4	1.9
dic. 18	9.9	5.3	8.3	8.7	7.5	2.7

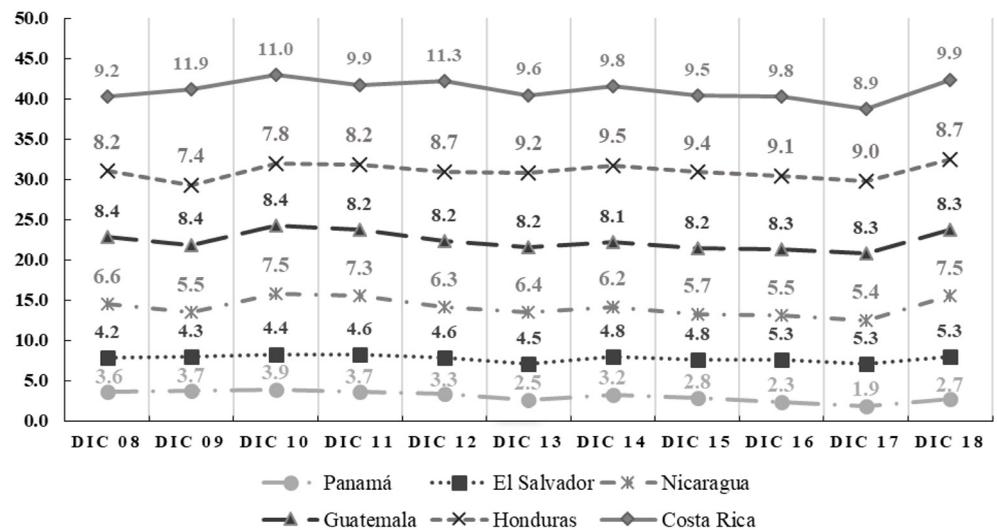
*Nota.* Los valores se muestran en porcentajes y no consideran las tarjetas de crédito. Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018).

Por otra parte, Honduras es un país que ha lidiado con demasiadas crisis en los últimos tiempos, y refleja en el margen de intermediación una parte de sus carencias. Presenta una tendencia creciente en el margen bancario, lo cual lo ubica en el quinto lugar. En contraste, el mayor margen de intermediación bancario lo presenta Costa Rica, país que el Banco Mundial (2015) califica como de ingreso medio alto, con un crecimiento sostenido en los últimos años con apertura extranjera, este movimiento se ve reflejado en su sistema bancario por medio del margen de intermediación.

Esta disyuntiva de los márgenes de intermediación de la región centroamericana puede deberse a los efectos de la falta de competitividad y a la volatilidad del tipo de cambio. Al ser países parecidos en su estructura política y económica, la forma de estructurar el sistema bancario es similar. Esto se quiere que presentan un sistema altamente concentrado con un pequeño número de instituciones que, de alguna forma, fijan el comportamiento de las tasas de interés, lo que merma la competitividad.

**Figura 5**

*Márgenes de intermediación bancaria de Centroamérica 2008-2018*



*Nota.* El eje X representa el período de tiempo en años, mientras que el eje Y representa los valores en porcentajes. Los datos no incluyen la parte de tarjeta de crédito. Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018).

A pesar de que algunos países de la región en los últimos años han presentado crecimientos económicos relevantes, no dejan de ser países en desarrollo, y esto indica que mantienen como constante una inestabilidad económica que se ve reflejada en la volatilidad del tipo de cambio. Esta variable es muy importante porque su apreciación y depreciación afecta en gran medida un rubro en el balance de los bancos como lo es la cartera de créditos, afectando directamente los ingresos de las instituciones y, por lo tanto, el margen de intermediación bancario.

La Figura 6 muestra la volatilidad del margen de intermediación bancario en los países de la región centroamericana. Se puede observar que Guatemala tiene un margen estable, además de lo que se describió anteriormente, presenta variables endógenas controlables como la inflación y el tipo de cambio.

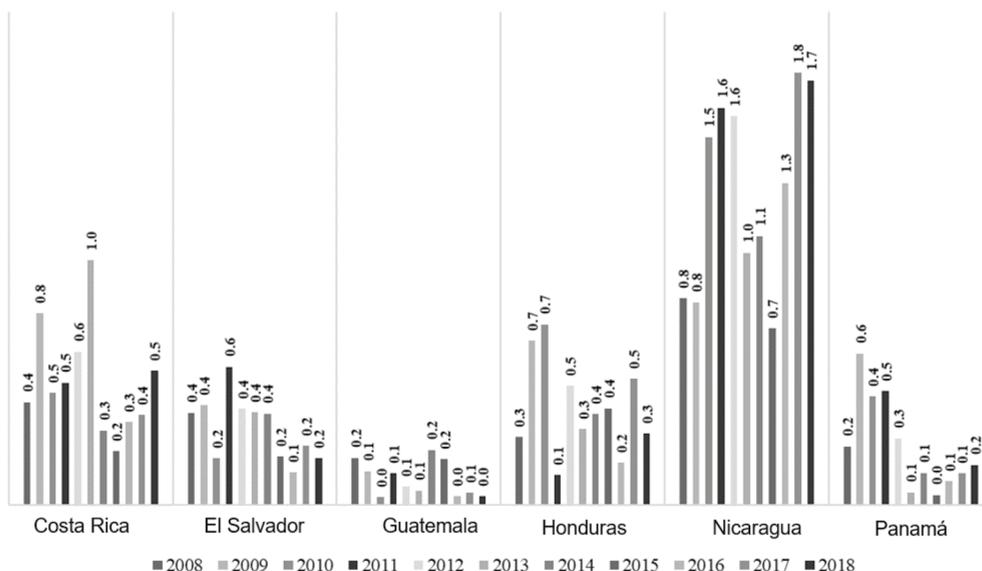
El Salvador muestra una contracción en volatilidad del margen de intermediación, por los motivos descritos anteriormente; por su parte, Panamá muestra al inicio del periodo evaluado una alta volatilidad, pero a partir de 2013 consigue que su margen tenga una volatilidad estable. Honduras, a pesar de mantener una crisis política y

económica, logra en los últimos años que la volatilidad del margen de intermediación no fluctuó de forma abrupta, y con ello logra una suavización en su margen.

Costa Rica, un país que le ha apostado al turismo ecológico con inversión extranjera constante, muestra una moderada volatilidad de su margen de intermediación. Nicaragua presenta una alta volatilidad en su margen de intermediación, pero hay que tomar en cuenta que su régimen político es una dictadura que afecta directamente a su sistema económico, que se intuye cerrado.

**Figura 6**

*Volatilidad de los márgenes de intermediación bancaria de Centroamérica 2008-2018*

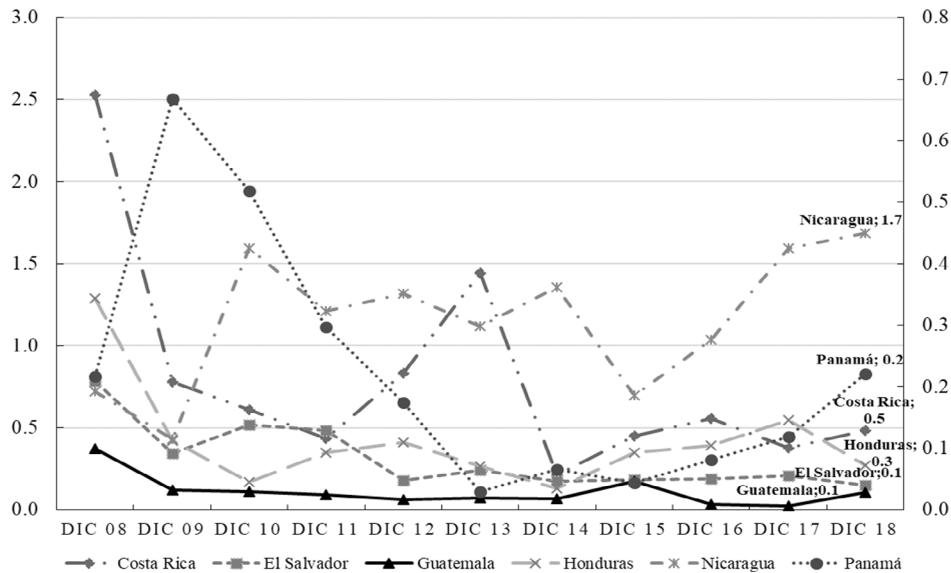


Nota. El eje X representa los países de Centroamérica, mientras que el eje Y representa los valores en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018).

La Figura 7 muestra la volatilidad de las tasas de interés activas. En la mayoría de los países la tendencia fue a la baja, por lo tanto, en el periodo de 2008 a 2013 se puede observar que la volatilidad es bastante fluctuante, y se modera de 2013 en adelante. Países como Guatemala, El Salvador y Panamá tienen una volatilidad suave, Honduras a pesar de que ha tenido problemas con su economía, logra controlar la volatilidad y presenta una volatilidad moderada al final de 2018.

Costa Rica también logra controlar la volatilidad, pero el caso es diferente porque su economía es mucho mejor que la de Honduras. Nicaragua, un caso especial, mantiene una fluctuación en la volatilidad, lo cual le afecta grandemente en las decisiones de inversionistas que ven cómo aumenta el riesgo a invertir.

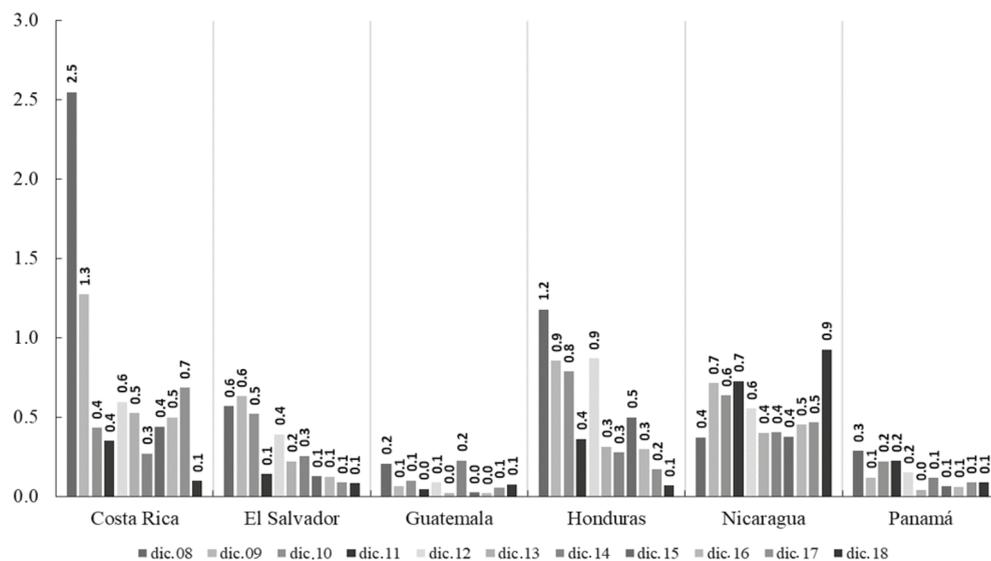
**Figura 7**  
*Volatilidad de las tasas activas de Centroamérica 2008-2018*



*Nota.* El eje X representa el período de tiempo en mes y año, mientras que el eje Y (primario y secundario) representa los valores en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018).

Como se puede visualizar en la Figura 8, que muestra la volatilidad de las tasas pasivas de los países de la región centroamericana, Costa Rica presenta una volatilidad fluctuante, pero al final del período de estudio da muestras de que logra estabilizar la volatilidad de la tasa pasiva. Honduras también muestra un esfuerzo por mantener la volatilidad estable y Nicaragua sigue siendo un caso muy especial, con volatilidad fluctuante y, además, alta. El Salvador, Guatemala y Panamá presentan una volatilidad aproximadamente en el margen del 10 %.

**Figura 8**  
*Volatilidad en las tasas pasivas de Centroamérica 2008-2018*



*Nota.* Elaboración propia. Eje X, representa nombre de países de C.A. Eje Y, valores en tanto por ciento. Fuente: elaboración propia con datos de la Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018).

## Margen de intermediación de bancos grandes del sistema bancario guatemalteco

De acuerdo a la distribución que se realizó para las instituciones del sistema bancario de Guatemala y que se puede visualizar en la Tabla 1, el grupo de bancos grandes lo componen las instituciones siguientes: banco 01, banco 02, y banco 03.

En la Figura 9 se muestra la curva del margen de intermediación bancario para el banco 01, la serie de datos muestra una suavización que tiende casi a ser lineal, por lo tanto, no tiene sobresaltos en sus datos. La Tabla 6 muestra estos pequeños datos abruptos que presenta este banco en su margen, se puede resaltar que en 2010 presentó un decrecimiento de -5.19, con lo que se contrajo la tasa en un -0.32 respecto del año anterior. Esto pudo deberse a los efectos colaterales provocados por la crisis inmobiliaria de 2008. Ya en 2011 experimenta una recuperación del 4.62, pero se vuelve a contraer en 2012 en un -6.38. Esta caída depende más del crecimiento del país, y esto se puede contrastar con la Figura 1, específicamente con la curva del PIB.

Para 2015, presenta una contracción de -0.41, y decrecimiento de -6.52. Guatemala vivía momentos inestables políticamente por casos de corrupción del Gobierno, que repercutieron en el gasto y la inversión. Para los años siguientes, exhibe una recuperación en su margen de intermediación bancario, que de los 16 bancos es el más bajo. La Tabla 1 expone que el banco 01 es el banco con mayor participación de activo respecto al total del sistema bancario de Guatemala, con 28.57 %, que le proporciona ventajas competitivas respecto del resto.

**Tabla 6**  
*Márgenes de intermediación bancaria en bancos grandes de Guatemala 2008-2018*

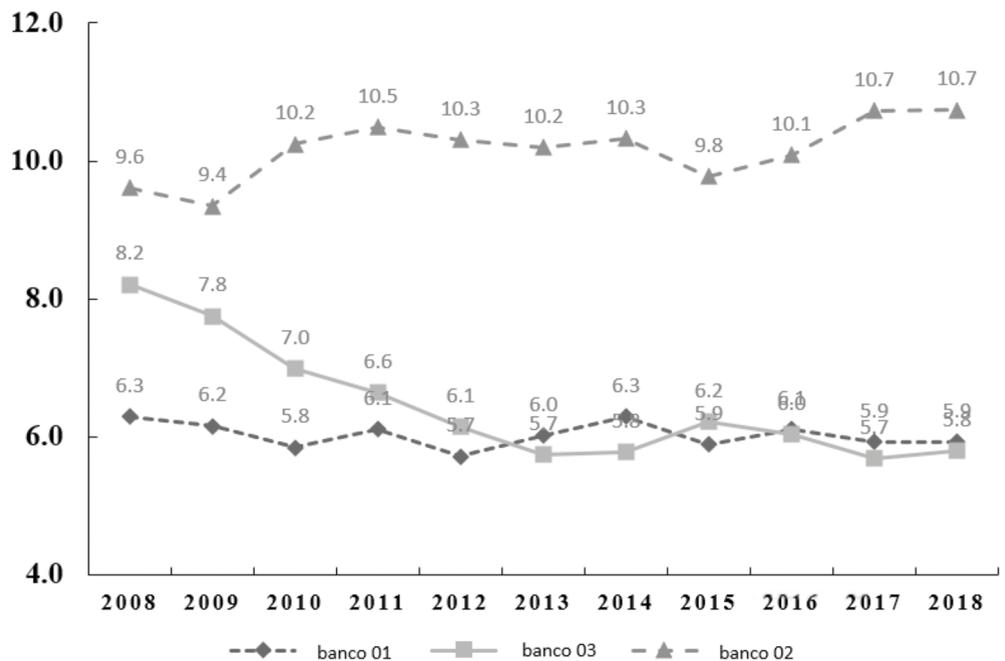
período	banco 01			banco 03			banco 02		
	spread bancario	variación		spread bancario	variación		spread bancario	variación	
		interanual	absoluta		interanual	absoluta		interanual	absoluta
dic. 08	6.29			8.21			9.61		
dic. 09	6.16	-2.07	-0.13	7.75	-5.60	-0.46	9.35	-2.71	-0.3
dic. 10	5.84	-5.19	-0.32	6.99	-9.81	-0.76	10.24	9.52	0.9
dic. 11	6.11	4.62	0.27	6.64	-5.01	-0.35	10.49	2.44	0.3
dic. 12	5.72	-6.38	-0.39	6.14	-7.53	-0.50	10.31	-1.72	-0.2
dic. 13	6.02	5.24	0.30	5.74	-6.51	-0.40	10.19	-1.16	-0.1
dic. 14	6.29	4.49	0.27	5.78	0.70	0.04	10.33	1.37	0.1
dic. 15	5.88	-6.52	-0.41	6.22	7.61	0.44	9.77	-5.42	-0.6
dic. 16	6.11	3.91	0.23	6.03	-3.05	-0.19	10.09	3.28	0.3
dic. 17	5.93	-2.95	-0.18	5.68	-5.80	-0.35	10.73	6.34	0.6
dic. 18	5.93	0.00	0.00	5.79	1.94	0.11	10.74	0.09	0.0

*Nota.* Los valores se muestran en porcentajes, con el tipo índice y los absolutos. Fuente: elaboración propia con datos Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

El margen de intermediación bancario del banco 03 se muestra en la Figura 9. Se puede observar que tiene una tendencia descendente desde 2008 hasta 2013, a partir de este punto su margen bancario es oscilatorio suavizado, por lo tanto, no tiene cambios abruptos y se puede considerar que es un *spread* normalizado. Dentro de las características de este banco se puede indicar que su volumen de activos es de 16.08 % respecto del total del sistema bancario, que lo hacen el tercer banco más grande.

**Figura 9**

*Márgenes de intermediación bancaria en los bancos grandes de Guatemala 2008-2018*



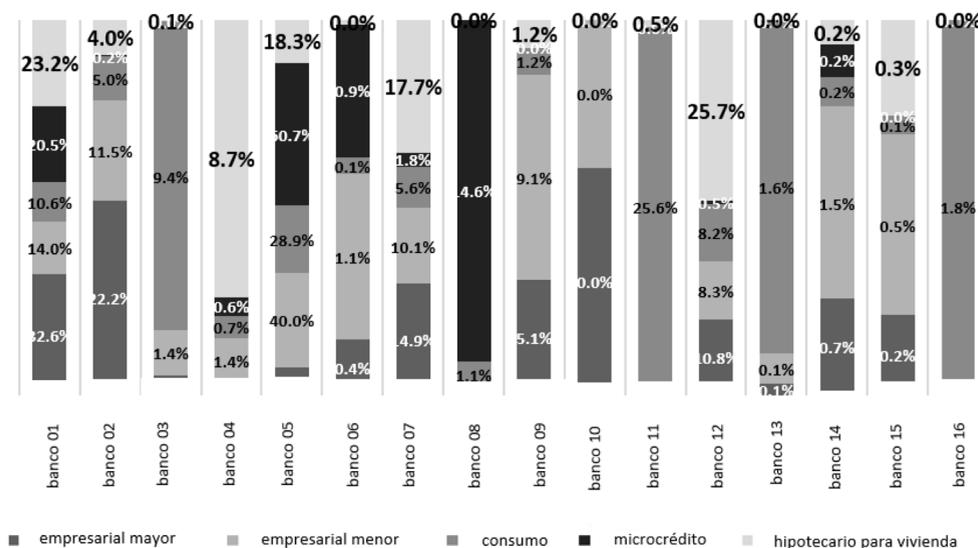
*Nota.* El eje X representa el período de tiempo en años, mientras que el eje Y representa los valores en porcentajes. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

Además, su distribución de la cartera de créditos en forma general es del 16.70 % para créditos y un 4.96 % dedicado a consumo. Esto se puede verificar en la Tabla 1 y en la Figura 10 que presenta la distribución de cartera de créditos por banco en moneda nacional, donde se muestra la cartera de créditos en porcentajes. Además de las características mencionadas anteriormente, este banco está dentro del grupo de bancos que compran deuda interna, como una opción en inversiones. Este porcentaje se muestra en la Tabla 4, que exhibe un resumen del balance general del sistema bancario guatemalteco.

Estos pormenores hacen que este banco, además de ser uno de los tres bancos más grandes del Guatemala, tenga beneficios fiscales al invertir en bonos del Gobierno, que maximizan su ganancia a base de exenciones sobre esas inversiones y otras que pueden adquirir en el extranjero.

**Figura 10**

*Distribución de la cartera de créditos por banco en moneda nacional 2008-2018*



Nota. El eje X representa el nombre de los bancos de Guatemala, mientras que el eje Y representa los valores en porcentaje. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

El segundo banco más grande es el banco 02, este representa en el sistema bancario de Guatemala un 20.49 % del total de los activos del todo el sistema. Se puede considerar un banco mixto, debido a que su distribución en forma general de su cartera de créditos es del 20.55 % destinado a créditos y un 28.92 % es de consumo y, según la clasificación para esta investigación, se tipifica como un banco que tiene un segmento de consumo. También es un banco que como nicho de negocio últimamente compra deuda interna, como ya se ha mencionado antes, esto provoca beneficios fiscales que hacen que sus ganancias se maximicen.

El banco 02, de los tres bancos más grandes, es el que mayor margen de intermediación bancario presenta. Esto puede deberse a que su segmento de consumo es mayoritario, independientemente de todas estas características, su margen de intermediación presenta una suavización sin mucha volatilidad.

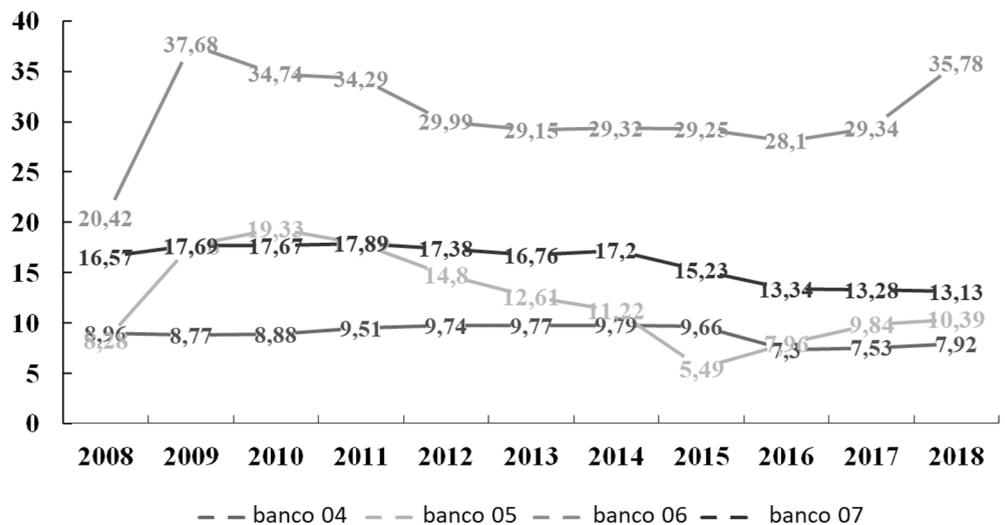
Por lo tanto, se puede indicar que los tres bancos grandes presentan, *grosso modo*, las mismas características, aunque se diferencian en sus nichos de negocios –unos más enfocados al crédito que otros–, su margen de intermediación bancario se exhibe normalizado, característica común en Guatemala y de la cual se habló anteriormente de una forma general para el sistema bancario de Guatemala.

### *Margen de intermediación de bancos medianos del sistema bancario guatemalteco*

Respecto a los márgenes de intermediación bancarios de los bancos medianos en el periodo 2008 a 2018, los cuales se muestran en la Figura 11, se puede indicar que el banco 04 cuenta con un volumen de activos que representa el 8.15 % del total de activos del sistema bancario de Guatemala, por lo cual, se ubica como el cuarto mayor banco. Ahora bien, si se habla de su nicho de negocio, este banco se ha tipificado como de crédito, debido a que su cartera está compuesta por un 13.73 % en créditos y solamente el 5.56 % de consumo. Su margen de intermediación bancario es una curva suavizada que no contiene muchos choques, por lo tanto, a través del tiempo mantiene un comportamiento similar, el cual es cuasi estable.

**Figura 11**

*Margen de intermediación bancaria en los bancos medianos de Guatemala 2008-2018*



*Nota.* El eje X representa el período de tiempo en años, mientras que el eje Y representa los valores en porcentaje. Fuente: elaboración propia con datos de la superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

El banco 05 se puede indicar que es un banco mixto con tendencia un poco más al crédito, debido a que su cartera de créditos tiene proporciones del 11.83 % en crédito y un 8.16 % en el segmento de consumo. Además de esta característica, su volumen de activos respecto al sistema bancario representa un 8.11 % que lo ubica como el quinto banco del sistema.

En cuanto al margen bancario del banco 05 se puede indicar que, de 2008 a 2010, tuvo una tendencia al alza con cambios abruptos, entre 2008 y 2009, mostró un aumento de aproximadamente 9.4 puntos porcentuales (véase la Figura 11), que comparado con el margen bancario total sí representa un gran aumento en su margen de intermediación. A partir de 2011, se evidencia un margen de intermediación con una tendencia a la baja, con su punto más bajo ubicado en

2015, que fue de 5.5 %. Esto se puede deber a la situación política presentada en ese período en Guatemala, el cual impactó en el crecimiento económico (véase la Figura 1). A partir de 2016, vuelve a presentar una tendencia al alza hasta 2018. Por lo tanto, se puede indicar que el margen de intermediación bancario del banco 05 en el periodo de estudio se presenta con bastante dinámica.

Durante el periodo de 2008 a 2018, el margen de intermediación del banco 06 presenta una suavización de su curva de 2008 a 2014. Durante este periodo no presenta grandes cambios abruptos y, dentro de sus actividades relevantes, se puede indicar que en 2009 absorbe al Banco de la República mediante la resolución de la Junta Monetaria JM-50-2009 que lo hace constituirse en el sexto banco, debido a que su activo representa 7.48 % del total del sistema bancario. Además, se puede mostrar que su cartera de créditos en su mayor parte representa el segmento de consumo en un 25.56 % y con apenas un 0.22 % en créditos. Esto se puede cotejar en la Figura 11.

En 2015, el banco 06 presenta una baja de dos puntos porcentuales en su margen de intermediación bancario. Para 2016, el mismo decrece a un valor de 13.3 %, aquí es importante resaltar que en este año directivos del banco fueron objeto de investigaciones relacionadas con el lavado de dinero realizadas por la Comisión Internacional Contra la Impunidad en Guatemala (Cicig), en conjunto con el Ministerio Público (MP), debido a una denuncia presentada por la Intendencia de Verificación Especial (IVE) de la Superintendencia de Bancos (Dardón, 2021). En los años posteriores el margen de intermediación bancario se mantiene dentro del rango de valores similares al de 2016, por lo que se puede indicar que su margen de intermediación se estabilizó.

Dentro del grupo de bancos medianos, el que tiene mayor es margen de intermediación bancario es el banco 07. Siempre es importante mencionar ciertos detalles cualitativos, porque a fin de cuentas estos son parte de la cultura organizacional de las instituciones que de una u otra forma provocan choques en los datos que se quieren analizar, particularmente el margen de intermediación bancaria. En este caso, el 29 de abril de 2009 por medio de la resolución JM-45-2009, la Junta Monetaria cambió la propiedad accionaria y, además, pasó a denominarse banco 07. Al confrontar esta información con los datos del margen de intermediación bancario, este tiene un cambio bastante radical en sus valores.

Para 2008, el margen de intermediación del banco 07 tenía un valor de 20.4 %, el cual se muestra en la Figura 11, pero en 2009 tiene una tendencia al alza, alcanza un crecimiento del 17.3 % y ubica su cuantía en 37.7 %. Independientemente de los cambios normales que la economía presentó, los cambios en su cultura organizacional se ven reflejados en el valor del margen de intermediación bancario. Seguidamente, después de estabilizarse organizacionalmente, entre 2010 y 2013 el *spread* del banco 07 presenta una tendencia a la baja, con un valor de 29.2 % en 2013.

En los años siguientes, de 2014 a 2015, su valor presenta una suavización, lo que anteriormente se le ha llamado como cuasi constante, al registrar valores de 29.3 %. Para 2016, decrece a 28.1 %, pero de alguna forma este valor tenía su razón de ser y es que, según indica Dardón (2021), ese mismo año, el banco 07 adquiriría el Banco Citibank y temporalmente funcionaron dos bancos 07 (banco 07 de Guatemala y banco 07), además, hay que agregar la convulsión política que se vivió en Guatemala en ese tiempo, lo cual afectó la inversión y el crecimiento económico (véase la Figura 1).

Para 2017, el margen de intermediación del banco 07 crece a 29.3 % y antes de cerrar 2018 la Junta Monetaria, por medio de la resolución JM-33-2018, autoriza la absorción del banco 07 de Guatemala por banco 07, con el fin de que funcione una sola institución bancaria. Como efecto de esta transición el margen de intermediación bancario del banco 07 para ese año presenta un aumento significativo de 6.5 %, para que al final del año registre un valor de 35.8 %.

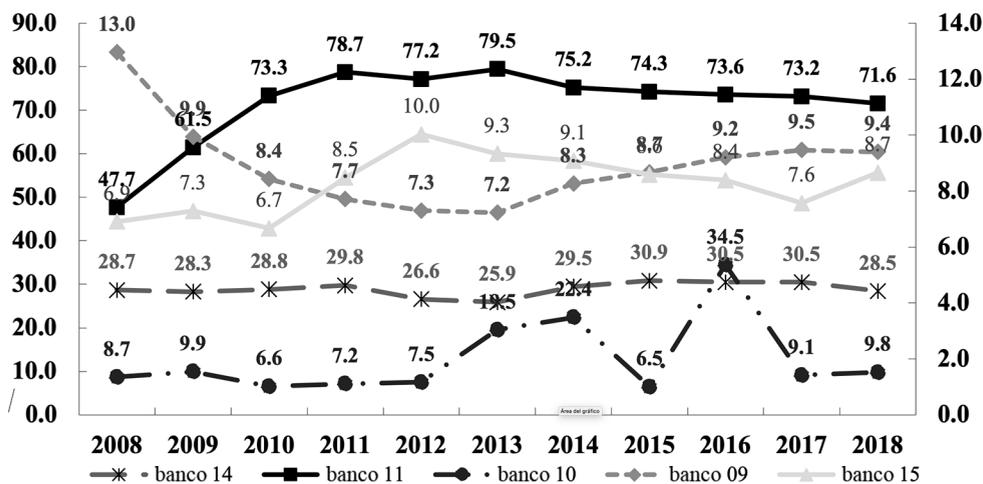
Como se puede observar, durante el periodo de estudio, que consta de 2008 a 2018, el margen de intermediación bancario del banco 07 no se comporta como la mayoría de los demás márgenes de intermediación y en gran parte se debe a sus cambios organizacionales. Esto se presenta como heterogeneidad no observada y que provoca que su curva presente datos atípicos en los años donde se registraron estas actividades fundamentales, que al final son puntos de inflexión para su correcto funcionamiento. Al final de este período, el banco 07 se constituyó como el séptimo banco del sistema bancario en Guatemala, con un volumen de activos de 3.94 % respecto del total del sistema. Así también se puede agregar que su segmento de negocio en su cartera de créditos tiene mayor preponderancia hacia el consumo, con un 9.35 %, mientras que el crédito solo registra un 0.65 %.

### ***Margen de intermediación de los bancos pequeños del sistema bancario guatemalteco***

Para esta investigación se agruparon las instituciones bancarias entre grandes, medianas y pequeñas, el conjunto de bancos pequeños lo conforman nueve instituciones, de las cuales se dará un esbozo del comportamiento de su margen de intermediación bancario, que se puede visualizar en las figuras 12 y 13.

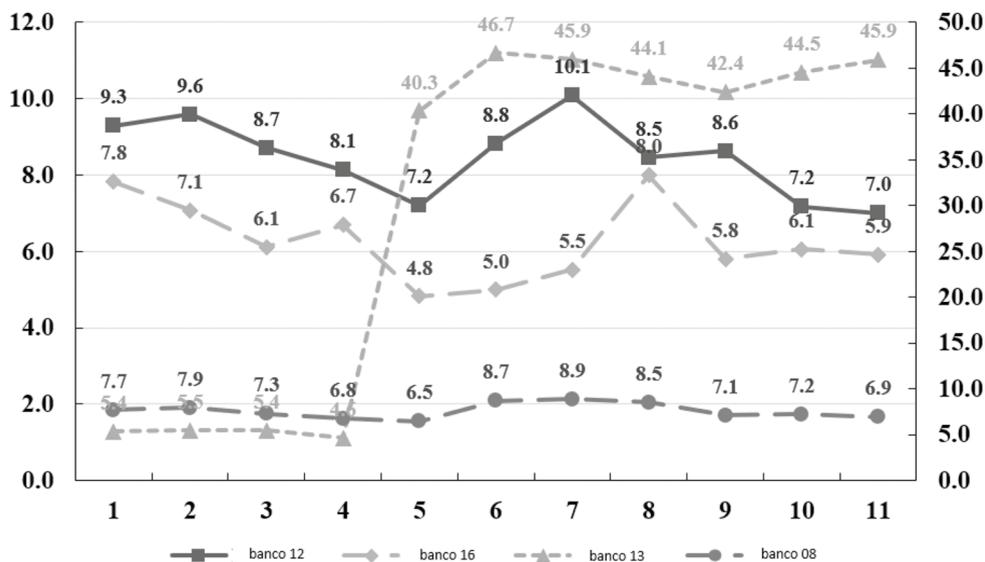
En la Figura 13 se puede verificar el margen de intermediación del banco 08. Según dicha figura los valores que registra este banco están en el intervalo de 6.5 % a 8.9 %, esto indica que en los once años que contempla este estudio su valor máximo de variación fue de 2.4 %.

**Figura 12**  
Márgenes de intermediación bancaria de los bancos pequeños de Guatemala 2008-2018



Nota. El eje X representa el período en años, mientras que el eje Y (primario y secundario) representa los valores en porcentaje. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

**Figura 13**  
Márgenes de intermediación bancaria de los bancos pequeños de Guatemala 2008-2018



Nota. El eje X representa el período en años, mientras que el eje Y (primario y secundario) representa los valores en porcentaje. Fuente: elaboración propia con datos de la Superintendencia de Bancos de Guatemala (2018).

Al observar la Figura 13, a partir de 2010 presenta una tendencia a la baja hasta 2012, donde registra un valor de 6.5 % y, seguidamente, tiene un aumento a 8.7 % al año siguiente.

De 2013 a 2015, mantiene con una oscilación cuasi constante entre 0.1 % y 0.4 %. En 2016, decae su valor en 7.1 %. Este año es especial porque sufre los efectos de la convulsión política que se dio en el país en 2015; para los siguientes años vuelve a mantener su valor oscilante, sin cambios abruptos.

Dentro de las particularidades del banco 08, se puede mencionar que es la octava institución en lo que se refiere a volumen de activos con un 2.64 % sobre el total de sistema bancario de Guatemala. Además, su cartera de créditos tiene una tendencia mayoritaria en el segmento de los créditos con 5.18 %; mientras que el consumo es solamente un 1.23 %.

En cuanto al banco 09, uno de sus fines es de dar accesibilidad a créditos de vivienda y es por esta razón que se ha colocado en el segmento de consumo. Es una institución pequeña con 1.16 % de volumen de activos respecto al sistema bancario guatemalteco. Si se presta atención a la Figura 12, su gráfica del margen de intermediación bancaria, que inicia en 2008, tiene una tendencia a la baja hasta 2013; esto puede deberse en gran parte a estas razones: a) la crisis inmobiliaria que afectó la economía mundial y b) el comportamiento de la tasa de interés líder que es controlada por el Banco de Guatemala.

De 2014 a 2016, el margen de intermediación del banco 09 tiene una tendencia alcista, para que en los años siguientes mantenga una suavización de entre 0.1 y 0.2 puntos porcentuales, que se ubica en 9.4 % para 2018. Esto con el fin de que los clientes puedan tener acceso barato a un crédito de vivienda.

Si se presta atención a la Figura 12, se presenta el margen de intermediación del banco 10, el cual, dentro sus peculiaridades importantes, tuvo que en 2008 la Junta Monetaria, con la resolución JM-21-2008, autorizó la absorción del banco 01 por el Banco Cuscatlán de Guatemala (Dardón, 2021), además del cambio de denominación a banco 10. Pero, en 2016, vendió sus operaciones al banco 07, de forma que quedó solamente una sucursal del mismo.

Tomando en cuenta estos aspectos administrativos, se puede evidenciar en la Figura 12 que el margen de intermediación bancario, de 2008 a 2012, presenta un alza en 2009; a partir de 2010 registra un comportamiento decreciente; y se estabiliza en 2011 y 2012. Para el periodo de 2013 a 2018, evidencia fluctuaciones en su margen de intermediación; mientras que para 2013 crece 12 puntos porcentuales respecto del año anterior y se ubica en 19.5 %. Para el año siguiente, sigue con la tendencia alcista y presenta un margen de intermediación de 22.4 %. En 2015 decrece y ubica su valor en 6.5 %, para 2016 donde experimenta cambios administrativos su margen de intermediación sufre un alza de 28 puntos

porcentuales y registra un valor máximo de 34.5 %. Al año siguiente, su valor vuelve a fluctuar esta vez a la baja y registra 9.1 % y comienza estabilizarse al presentar un valor de 9.8 % en 2018.

La Figura 13 muestra el margen de intermediación bancario del banco 12. Como se puede notar, de 2009 a 2012 sus valores tienen una tendencia a decrecer de 9.6 % a 7.2 %. Este es un banco pequeño considerablemente estable, cuenta con un volumen de activos de 0.46 % del sistema bancario y su nicho de negocio es preponderante a los créditos, con una distribución de su cartera de 0.78 % y 0.23 % hasta 2018.

A partir de 2012, experimenta una tendencia al alza en su margen de intermediación bancario, con un punto máximo de 10.1 % en 2014. Seguidamente, vuelve a experimentar un decrecimiento en su *spread* en 2015, se estabiliza en 2016 y en 2018 continúa experimentando una tendencia a la baja. Dentro de los argumentos superfluos, se pueden indicar que sus choques se deben a causales del crecimiento económico, provocado por crisis políticas, desastres naturales, entre otros. En el período evaluado no presenta aspectos organizacionales relevantes.

El banco 11 es una institución recién llegada a Guatemala de capital mexicano que se estableció en 2006, es básicamente el undécimo banco en tamaño del sistema bancario de Guatemala, ya que cuenta con un volumen de activos de 0.49 % respecto de dicho sistema bancario. Su segmentación en su cartera de créditos es mayoritaria para el consumo con 1.84 %.

En la Figura 12 se puede visualizar el margen de intermediación bancario del banco 11, el cual presenta valores demasiados altos comparados con los demás bancos en relación con su volumen, que para esta investigación se ubicó en tamaño pequeño y en el segmento de consumo. Si se presta mucha atención a esta curva del margen de intermediación del banco 11, para 2008 inicia con un valor de 47.7 % y para los siguientes años hasta 2013 presenta una tendencia alcista, con la que ubica su valor en 79.5 %. Esto puede deberse a estos factores: a) a que es un banco que inicia operaciones y que le ha costado aumentar su cartera de créditos; y b) dado que su segmento por ahora marca que es de consumo, el riesgo de sus operaciones es bastante grande. A partir de 2014 registra una tendencia a la baja, con un valor inicial de 75.2 % para este *rally* hasta ubicar su valor en 71.6 % para 2018.

Por otra parte, en la Figura 12 se evidencia la curva del margen de intermediación del banco 14. Los valores indicados para el margen de intermediación son los cuartos más altos dentro de los bancos del sistema bancario de Guatemala (véanse las figuras 11, 12 y 13). Durante el período de estudio este banco se ha presentado como estable, sin tener notas importantes en cuanto a cambios organizacionales. Presenta un volumen de activos respecto al sistema bancario guatemalteco de 0.42 % y se ha ubicado por su distribución de su cartera de créditos en el segmento de consumo, que presenta un 1.11 % de consumo y un 0.70 % en créditos.

La curva del margen de intermediación bancario del banco 14 presenta una suavización con choques pequeños que oscilan entre 28.7 % a 30.9 %, a pesar de que los valores que registran son altos, mantiene un margen de intermediación estable a través del periodo de estudio de 2008 a 2018.

La Figura 13 presenta la gráfica del margen de intermediación bancario del banco 13. En la curva se puede observar que, de 2011 a 2012, presenta choques bastante significativos. Esto puede ser el reflejo de que en 2012 la Junta Monetaria, con la resolución JM-34-2012, autoriza que el Banco Americano se transforme en el banco 13, provocando un crecimiento exagerado de su margen de intermediación bancario, como se puede verificar en la Figura 12.

El banco 13 representa un volumen de activos respecto al sistema bancario de Guatemala de 0.65 % y se ubicó en el segmento de consumo con una distribución de su cartera de créditos de 1.58% en consumo y 0.06 % en créditos. Si se observa con detenimiento la Figura 12, entre 2008 y 2011, el banco 13 registra un margen de intermediación estable, pues sus valores oscilan entre 6.8% y 7.7%. Seguidamente, y debido a sus cambios organizacionales mencionados anteriormente, el margen de intermediación tiene un crecimiento abrupto de 33.5 % puntos porcentuales para 2012, al presentar un valor de 40.3 %.

A partir de este punto, el *spread* vuelve a tener un crecimiento y registra un valor de 46.7 % en 2013. Para los siguientes años, los valores del margen oscilan y, de 2014 a 2016, presentan una tendencia a la baja de entre 4.3 % puntos porcentuales, para 2017 y 2018 vuelve a experimentar un alza en sus valores con un 45.9 % en 2018. En resumen, presenta un margen de intermediación demasiado alto para el mercado bancario de Guatemala.

El banco 15, que anteriormente fue una financiera y que desde 2004 funge como banco, representa un volumen de activos respecto del sistema bancario de 0.28 %, lo cual lo ubica como una institución pequeña. Su cartera de créditos se distribuía en el periodo de estudio entre 0.50 % créditos y 0.11 % de consumo.

La Figura 12 evidencia la curva del margen de intermediación bancario del Banco de Crédito, la cual presenta varias oscilaciones, pero no tiene cambios abruptos en sus valores. Entre 2008 a 2018 su *spread* presenta valores entre 6.7 % y 7.3 % que indica que mantiene valores estables, ya en 2011 y 2012 registra una tendencia alcista y su margen de intermediación crece de 6.75 % a 10 %. A partir de 2012 hasta 2017 presenta una tendencia a la baja: de un *spread* de 10 %, baja a uno de 7.6 % y en 2018 registra 8.7 %. Hay que tomar en cuenta que es un banco pequeño y que posiblemente sus fluctuaciones se deben a la dinámica del PIB.

El banco 16 es un banco pequeño que representa el 0.21 % en volumen de activos respecto al sistema bancario guatemalteco, además, su cartera de créditos está distribuida de la siguiente forma: 0.28 % en créditos y 0.05 % en consumo, pero

esos créditos son en su mayoría para vivienda. Se puede observar en la Figura 13 que su curva del margen de intermediación bancario presenta oscilaciones, de 2008 a 2010 presenta una tendencia bajista, pues decrece 1.7 % y registra para 2010 un valor de 6.1 %. En 2011 su valor fluctúa y se ubica en 6.7 %. En 2012 decrece a 4.8 %, entre 2013 y 2015 indica una tendencia alcista y registra un valor para 2015 de 8 %. Más tarde, en 2016 vuelve a bajar a 5.8 %, para 2017 y 2018 sus valores oscilan, pero indican cierta estabilidad y en 2018 registra un valor de 5.9 %.

## Conclusiones

- El comportamiento de los bancos en Guatemala es bastante conservador, de esa cuenta, el margen financiero no presenta variabilidad importante durante el período de estudio, sin embargo, los bancos grandes registran la menor variabilidad en comparación con los bancos medianos y pequeños.
- A nivel centroamericano, los márgenes de intermediación del sistema bancario guatemalteco son los menos volátiles de la región, seguido por los de Panamá, El Salvador, Honduras, Costa Rica y, el más volátil de la región, Nicaragua.
- A diciembre de 2018, se encuentra que las tasas de interés de Guatemala y El Salvador, tanto activas como pasivas, son las menos volátiles de los países analizados. En efecto, la tasa de interés activa de ambos países presenta una volatilidad de promedio 0.1 puntos porcentuales, le sigue Panamá con 0.2 puntos porcentuales, Honduras con 0.3 puntos porcentuales, Costa Rica con 0.5 puntos porcentuales y Nicaragua con 1.7 puntos porcentuales. Similar comportamiento de la volatilidad se observa para los países centroamericanos en relación con la tasa pasiva.
- Por último, se observa que, a raíz del análisis del comportamiento del margen de intermediación financiera, el sistema bancario guatemalteco se presenta como el más estable de la región.

## Referencias

- Asamblea Nacional Constituyente. (1985). Constitución Política de la República de Guatemala. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (1998). Decreto n.º 1-98, Ley Orgánica de la Superintendencia de Administración Tributaria. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (2002). Decreto n.º 16-2002, Ley Orgánica del Banco de Guatemala. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (2002). Decreto n.º 17-2002, Ley Monetaria. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (2002). Decreto n.º 18-2002, Ley de Supervisión Financiera. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (2002). Decreto n.º 19-2002, Ley de Bancos y Grupos Financieros. Diario de Centroamérica.
- Congreso de la República de Guatemala. (2012, 26 de septiembre). Decreto n.º 26-2012, Reformas a la Ley de Bancos y Grupos Financieros y la Ley Orgánica del Banco de Guatemala. Diario de Centroamérica.
- Curti, D. (2010). *La determinación y el traspaso de las tasas de interés. Una aproximación macro bancaria*. Banco Central del Uruguay. <http://www.bvrie.gub.uy/local/File/JAE/2010/ieeso3j3231010.pdf>
- Dardón, M. (2021). *Historia del sistema financiero guatemalteco*. Serviprensa.
- Freixas, X. & Rochet, J. C. (1997). *Economía bancaria*. Antoni Bosch editor, S.A.
- Grasso, F. & Banzas, A. (2006, 31 de agosto). *El spread Bancario en Argentina. Un análisis de su composición y evolución (1995-2005)* (Documento de trabajo n.º 11). Cefidar. <https://www.iade.org.ar/system/files/dt11-elspreadbancarioenlaargentina.pdf>
- Grupo del Banco Mundial. (2014). *ADN Económico de Guatemala. Capturando Crecimiento*. Banco Mundial. <https://documents1.worldbank.org/curated/pt/287911468036553099/pdf/904910WPOSPANISHoBox385319BooPUBLICo.pdf>
- Junta Monetaria. (2005). Resolución JM-93-2005. Diario de Centroamérica.

- Miranda, M. (2011). *Determinantes macroeconómicos del crédito en Nicaragua*. Banco Central de Nicaragua. [https://www.bcn.gob.ni/system/files\\_force/documentos/DT-23\\_Determinates\\_macroeconomicos\\_del\\_credito\\_en\\_Nicaragua.pdf?download=1](https://www.bcn.gob.ni/system/files_force/documentos/DT-23_Determinates_macroeconomicos_del_credito_en_Nicaragua.pdf?download=1)
- Molina Calderón, J. (2002). *Tres reformas de la banca de Guatemala (1926, 1946 y 2002)*. <https://academiageohist.org.gt/actividades/17TresreformasdelabancadeGuatemala.pdf>
- Nina, O. (1993). *Determinantes microeconómicos de la tasa de interés* (Documento de trabajo n.º 04/93). Instituto de Investigaciones Socio-Económicas (IISEC), Universidad Católica Boliviana.
- Organización de las Naciones Unidas. (2008). *Guatemala: análisis de la situación de país 1998-2008*. <https://www.scribd.com/document/387884912/2008-Analisis-de-situacion-GT#>
- Rojas, J. (1998). *Determinantes del spread en las tasas de interés bancarias en el Perú: 1991-1996* (Documento de trabajo n.º 330). Inter-American Development Bank. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/viewer/Determinantes-del-spread-en-las-tasas-de-inter%C3%A9s-bancarias-en-el-Per%C3%BA-1991-1996.pdf>
- Sebastián González, A. & López Pascual, J. (2015). *Economía y gestión bancaria*. Ediciones Pirámide.
- Secretaría del Consejo Monetario Centroamericano (2018). Estadísticas. [https://www.secmca.org/params//?cid=8&scid=0&data=TASAS\\_INTERES\\_MN&parent=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20y%20encaje&son=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20en%20moneda%20nacional&list](https://www.secmca.org/params//?cid=8&scid=0&data=TASAS_INTERES_MN&parent=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20y%20encaje&son=Tasas%20de%20inter%C3%A9s%20en%20moneda%20nacional&list)
- Superintendencia de Bancos. (2007). *Boletín de estadísticas del sistema financiero a diciembre de 2007*. <https://www.sib.gob.gt/web/sib/Boletn-Mensual-de-Estadisticas>
- Superintendencia de Bancos. (2018). *Información de Entidades Supervisadas*. [https://www.sib.gob.gt/web/sib/informacion\\_sistema\\_financiero/entidades-supervisadas?p\\_p\\_id=86&p\\_p\\_action=1&p\\_p\\_state=normal&p\\_p\\_mode=view&p\\_p\\_col\\_id=&p\\_p\\_col\\_pos=0&p\\_p\\_col\\_count=1&](https://www.sib.gob.gt/web/sib/informacion_sistema_financiero/entidades-supervisadas?p_p_id=86&p_p_action=1&p_p_state=normal&p_p_mode=view&p_p_col_id=&p_p_col_pos=0&p_p_col_count=1&)
- Tenjo Galarza, F. & García Miranda, G. (1993). Intermediación financiera y crecimiento económico. *Cuadernos de Economía*, 14(23), 178-196. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4934932>
- Vallejo Alonso, B., & Solórzano García, M. (2014). *Gestión patrimonial y banca privada*. Ediciones Pirámide.

Weigandi, I. (2016). El spread bancario frente a la regulación de tasas. *Revista de Ciencias Empresariales*, (2), 18-35. [https://doi.org/10.37767/2468-9785\(2016\)002](https://doi.org/10.37767/2468-9785(2016)002)

Wong, K. P. (1997). On the determinants of bank interest margins under credit and interest rate risks. *Journal of Banking & Finance*, 21(2), 251-271. [https://doi.org/10.1016/S0378-4266\(96\)00037-4](https://doi.org/10.1016/S0378-4266(96)00037-4)