

UNIVERSIDAD PANAMERICANA
Facultad de Ciencias Económicas
Maestría en Finanzas Empresariales



**Procedimiento para determinar de manera técnica la Tasa de Transferencia
en Moneda Nacional de una Institución Bancaria**
(Tesis de Maestría)

Roger Brow García Barrera

Guatemala, Marzo 2014

**Procedimiento para determinar de manera técnica la Tasa de Transferencia
en Moneda Nacional de una Institución Bancaria
(Tesis de Maestría)**

Lic. Roger Brow García Barrera

Lic. José F. Prado (Asesor)

M. Sc Anabella Cerezo de García (Revisora)

Guatemala, Marzo 2014

AUTORIDADES DE LA UNIVERSIDAD PANAMERICANA

M. Th. Mynor Augusto Herrera Lemus
Rector

Dra. Alba Aracely Rodríguez de González
Vicerrectora Académica y Secretaria General

M. A. César Augusto Custodio Cóbar
Vicerrector Administrativo

**AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE
CIENCIAS ECONÓMICAS**

M.A. César Augusto Custodio Cóbar
Decano

M.A. Ronaldo Antonio Girón
Vice Decano

M.Sc. Ana Rosa Arroyo de Ochoa
Coordinadora

REF.:UPANA.C.C.E.E.0003-2014-MSc. F.E.

**LA DECANATURA DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
GUATEMALA, 04 DE FEBRERO DEL 2,014**

De acuerdo al dictamen rendido por licenciado Francisco Prado, asesor y licenciada Anabella Cerezo de García, revisora de la Tesis, titulada: "PROCEDIMIENTO PARA DETERMINAR DE MANERA TÉCNICA LA TASA DE TRANSFERENCIA EN MONEDA NACIONAL DE UNA INSTITUCIÓN BANCARIA", elaborada por el licenciado Roger Brow García Barrera, **AUTORIZA LA IMPRESIÓN**, previo a su graduación profesional en el grado de **Magister en Finanzas Empresariales**.



Lic. César Augusto Custodio Cobar
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas

Guatemala, 20 de Agosto del año 2,011

Licenciado
César Custodio
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas
Ciudad


Licenciado Custodio

He procedido a revisar el trabajo de Tesis de Maestría en Finanzas Empresariales, Práctica Empresarial Dirigida –PED- titulado: **“PROCEDIMIENTO PARA DETERMINAR DE MANERA TECNICA LA TASA DE TRANSFERENCIA EN MONEDA NACIONAL DE UNA INSTITUCION BANCARIA”**, elaborada por el estudiante: **Roger Brow García Barrera**.

En mi calidad de Asesor de dicho trabajo, me permito informarle que el mismo se realizó conforme a los reglamentos internos de esta Universidad y que, en mi opinión cumple con los requerimientos académicos establecidos por la Universidad Panamericana, por tal razón, apruebo el trabajo con una nota final de: Noventa y Cinco (95) puntos, y emito sobre el mismo: **DICTAMEN FAVORABLE**.

Sin otro particular por el momento, aprovecho la oportunidad para suscribirme.

Atentamente,



Lic. J. Francisco Prado Ch.
Colegiado No. 273

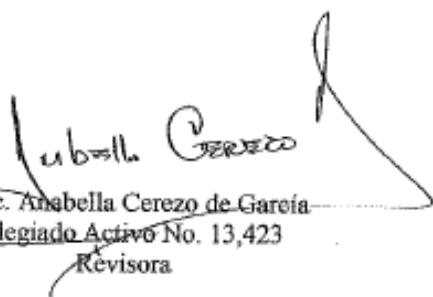
Guatemala, 10 de diciembre de 2013

Señores
Facultad de Ciencias Económicas
Universidad Panamericana
Ciudad.

Estimados señores

En virtud de que la Tesis con el tema **“Procedimiento para determinar de manera técnica la Tasa de Transferencia en Moneda Nacional de una Institución Bancaria”**, presentado por el estudiante: **Roger Brow García Barrera**, previo a optar al grado Académico de **“Maestría en Finanzas Empresariales”** cumple con los requisitos técnicos y de contenido establecidos por la Universidad Panamericana, se extiende el presente dictamen favorable para que continúe con el proceso correspondiente.

Atentamente,



M. Sc. Anabella Cerezo de García
Colegiado Activo No. 13,423
Revisora

c.c file

Índice

Resumen	i
Introducción	iii
Capítulo 1	
Antecedentes de la Organización	
1.1 Inicios De Banco Ganadero, S. A. y De La Nación, S. A	1
1.2 La Fusión	1
1.3 Empresas Que Conforman El Grupo	1
1.4 Análisis Foda	3
1.5 Organigrama	4
Capítulo 2	
Marco Teórico	
2.1 Banco	6
2.2 Instrumentos Financieros	12
2.3 Tasa De Interés	15
2.4 Tasa De Transferencia Interna De Fondos	18
2.5 Métodos para el cómputo de los flujos de fondos transferidos	18
2.6 Costo De Oportunidad	21
Capítulo 3	
Metodología	
3.1 Planteamiento Del Problema	22
3.2 Objetivos	23
3.3 Alcances y Límites	23
3.4 Metodología Utilizada	24
3.5 Instrumentos	24
3.6 Sujetos de la Investigación	24
3.7 Procedimiento	25

Capítulo 4	
Resultados de la Investigación	26
Capítulo 5	
Análisis De Resultados	28
Conclusiones	30
Propuesta	31
1. Introducción	32
2. Justificación	32
3. Propósito	32
4. Objetivos	33
5. Desarrollo de la propuesta	33
6. Procedimiento propuesto	38
7. Presupuesto	40
8. Resultados esperados	40
Referencias Bibliográficas	41
Anexos	42
Ilustraciones	
Ilustración No. 1 Empresas que forman el Grupo Financiero Global, S.A	2
Ilustración No. 2 Análisis FODA del Banco Ganadero	3
Ilustración No. 3 Organigrama General del Banco	5
Ilustración No. 4 Proceso de Intermediación Bancaria	6
Ilustración No. 5 Operaciones Bancarias	10
Ilustración No. 6 Clases de Instrumentos Financieros	15
Ilustración No. 7 Tipos de Tasa de Interés	17

Ilustración No. 8 Tasa de Transferencia Método de Bolsón de Fondos Único	20
Ilustración No. 9 Tasa de Transferencia Método de Bolsón Múltiple de Fondos	21
Ilustración No. 10 Pasos en el desarrollo de la investigación	25
Ilustración No. 11 Matriz de sentido Resultados de la entrevista	26
Tablas	
Tabla No. 1 Banco Global, S. A. Tasa Promedio Ponderada Pasiva Moneda Nacional	33
Tabla No. 2 Sistema Bancario Nacional Tasa Promedio Ponderada Pasiva Moneda Nacional	34
Tabla No. 3 Determinación de la Tasa de Transferencia con referencia del costo de oportunidad	35
Tabla No. 4 Determinación de la tasa de transferencia a partir de TPPP del sistema	36
Tabla No. 5 Banco Global, S. A. Destino de las colocaciones	37
Tabla No. 6 Banco Global, S. A. Composición de las colocaciones	38
Tabla No.7 Procedimiento para determinar de manera técnica la tasa de transferencia en quetzales	39
Gráfica No. 1 Banco Global, S. A. Composición de las colocaciones	38

Resumen

El presente documento contiene el resultado del trabajo de investigación efectuado en una institución bancaria nacional. El análisis efectuado determinó oportunidades de mejora que deben ser atendidas para lograr un mejor desarrollo de sus operaciones. Una de esas, se encuentra en la falta de un procedimiento técnico para determinar la tasa de transferencia interna de fondos, que permita la competitividad de la institución en el mercado, pero que a la vez aumente su eficiencia en términos de rentabilidad. Por razones de confidencialidad los nombres de las instituciones relacionadas y la información numérica han sido cambiados.

El trabajo está integrado en ocho capítulos: El capítulo uno presenta los antecedentes de la organización, los cuales contienen información relacionada con los inicios de las instituciones que le dieron vida, la fusión, el crecimiento y aspectos generales de la estructura organizacional. Contiene también el Marco Teórico que sustenta la investigación. Se establecen las definiciones de banco, instrumento financiero, tasa de interés, tasa de transferencia y costo de oportunidad que son la base de la investigación. Incluye el planteamiento del problema, los objetivos, los alcances y límites de la investigación. Los sujetos de investigación y el tipo de instrumento utilizado.

El capítulo dos incluye la metodología utilizada en la realización de este informe. Indica el tipo de investigación realizado y el enfoque aplicado. Se describe la población objeto de estudio y se describen los sujetos de la investigación. Se detallan cada uno de los pasos seguidos para el desarrollo del trabajo. Se describen los instrumentos utilizados.

El capítulo tres contiene la presentación de resultados de la entrevista efectuada a los sujetos. Se utilizó una matriz de sentido para contrastar los puntos de vista de los entrevistados, en cada uno de los cuestionamientos.

En el capítulo cuatro se analizan los hallazgos encontrados mediante la entrevista. Se realiza su interpretación. Se comparan las opiniones de los entrevistados acerca del tema. Además se menciona información de las fuentes teóricas consultadas.

En el capítulo cinco se enumeran las conclusiones obtenidas al realizar la investigación. Cada una de las cuales les dan respuesta a los objetivos planteados. Contiene los hallazgos más importantes para implementar y resolver el problema trazado.

En el capítulo seis se encuentra la propuesta que contiene una breve introducción al tema, la justificación, la intención de realizarla. Se presentan los objetivos que se desean alcanzar. Contiene también información del sistema bancario nacional y de procedimientos teóricos que son base para un procedimiento propuesto para calcular la tasa de transferencia para una institución bancaria.

En el capítulo siete se encuentran las fuentes de consulta utilizadas en la elaboración del estudio. Los anexos forman el capítulo ocho, en el que se presenta el instrumento utilizado, e información sobre del sistema financiero nacional.

Introducción

La presente investigación se realizó en una institución bancaria con presencia a nivel nacional. Su intención fue establecer el procedimiento técnico para determinar la tasa de transferencia en quetzales, tema de vital importancia para la empresa, ya que contribuye en su margen de rentabilidad y en el establecimiento de tasas de interés.

Incluye los antecedentes de la organización y sus generalidades. Se realizó un análisis de los ambientes interno y externo de la entidad, el cual identificó la necesidad de crear un procedimiento que sirva para determinar el costo máximo de adquisición de fondos y la tasa mínima de su colocación, de manera técnica y apegada a la realidad de mercado,

El marco teórico que se utilizó proporciona información sobre los temas relacionados con banco, instrumentos financieros, tasa de interés, tasa de transferencia interna de fondos y costo de oportunidad, base para el desarrollo de la investigación.

La metodología que se utilizó fue un método descriptivo. Se realizó una investigación teórica y luego una investigación de campo. Se obtuvo colaboración de personas que forman parte de la entidad, cuyas funciones se relacionan o se ven afectadas por este tema, quienes compartieron su conocimiento y puntos de vista.

La información obtenida de los sujetos y su posterior análisis, sirvieron para encontrar un equilibrio en las partes y crear una propuesta técnica. Como resultado de la investigación, se logró determinar el procedimiento que en la actualidad utiliza el área de tesorería, adoptado por la institución para calcular la tasa de transferencia; el propuesto por el área de negocios y una manera teórica, con el objetivo de determinar el “Procedimiento para determinar de manera técnica la tasa de transferencia en moneda nacional en una institución financiera”.

Capítulo 1

Antecedentes de la Organización

1.1. Inicios de Banco Ganadero, S. A. y De la Nación, S. A.

Banco Ganadero, S. A., se posicionó desde su fundación como uno de los bancos líderes al incursionar con éxito en el sector productivo del país, en el financiamiento de vivienda y ahorro popular. En los últimos años se caracterizó por su fuerte inversión en tecnología y una expansión, que lo llevó a ser el banco con mayor cantidad de agencias, con un enérgico compromiso con el desarrollo de productos innovadores.

El Banco De la Nación abrió sus puertas a principios de 1990, como protagonista del desarrollo económico del país. Se ubicó con rapidez como uno de los bancos más modernos, confiables e innovadores del mercado. Desde sus inicios se caracterizó por un acelerado y sano crecimiento al convertirse en la institución financiera de mayor crecimiento, por su decidido impulso e inversión tecnológica.

1.2. La fusión

En 2000 se formalizó la fusión de dos de los bancos más importantes del país. Los bancos Ganadero y De La Nación unen sus esfuerzos. Este hecho, culmina el trabajo de varios meses en los que se llevaron las negociaciones y análisis para formar la organización bancaria más grande del país.

Se consolida así como el primer el banco, con activos por más de 11 mil millones de quetzales y el más amplio portafolio de productos y servicios para brindarles la mejor atención a sus clientes.

1.3. Empresas que conforman el Grupo

Las empresas que conforman Grupo Financiero Global son:

Ilustración No. 1

Empresas que forman el Grupo Financiero Global, S.A.



Fuente: Elaboración propia, septiembre de 2011.

1.3.1. Banco Global

Es el banco más importante del país, con la infraestructura de atención más grande del mercado. Cuenta con más de 275 agencias y Puntos de Servicio ubicados en toda la República; además de una red de 500 cajeros automáticos, así como el más amplio portafolio de productos y servicios para dar la mejor atención a más de 1,200,000 clientes.

1.3.2. Global Bank

Es un Banco Internacional constituido en la República de Panamá, para atender al cliente corporativo internacional. Brinda todos los servicios de un banco comercial como: depósitos a plazo, depósitos monetarios, ahorros, préstamos y cartas de crédito.

1.3.3. Tarjetas de Crédito

Corporación Global cuenta con 3 empresas emisoras de franquicias internacionales, lo que brinda la oportunidad de ofrecer a sus clientes una gama de tarjetas de crédito.

1.3.4. Financiera

Brinda los servicios de inversiones, préstamos, fideicomisos y fondos de inversión, que funcionan como un programa de ahorro programado y automático. El principal producto es el Fondo de Retiro.

1.3.5. Casa de Bolsa

Existen tres puestos de Bolsa, dos en la Bolsa de Valores Nacional, S.A. y otro puesto en la Corporación Bursátil. La Casa de Bolsa Global ha ocupado los primeros lugares, con mayor volumen de operaciones en la Bolsa de Valores Nacional, S.A., desde principios de la década de los dos mil.

1.4. Análisis Foda

Para poder tener el panorama completo de la situación de la institución se realizó el siguiente análisis FODA:

Ilustración No. 2

Análisis FODA del Banco Ganadero.

Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none">• Forma parte de uno de los grupos financieros más grandes del país.• Posee presencia en el área centroamericana.• El equipo de trabajo en áreas clave de la institución, posee un alto nivel de experiencia.	<ul style="list-style-type: none">• Crecimiento del grupo financiero en la región centroamericana.• Adquisición de otras instituciones financieras.• Aumento en la participación de mercado

<ul style="list-style-type: none"> • Amplia red de sucursales. 	nacional y local.
<p>Debilidades</p> <ul style="list-style-type: none"> • Alta rotación de personal en áreas operativas. • Utilización de diversas bases de datos y programas de informática que dificultan la unificación de la información. • Carencia de procedimientos para la realización de algunas gestiones. • Falta de procedimiento técnico que determinen el costo de adquisición de fondos para su posterior colocación en forma de préstamos. 	<p>Amenazas</p> <ul style="list-style-type: none"> • El sistema financiero nacional es vulnerable a cualquier factor que presente una alteración en el mercado. • Las secuelas que ha dejado la inestabilidad económica. • Reformas en el marco jurídico que regula la actividad financiera. • Clima de inestabilidad política, económica y social. • Ingreso al mercado de instituciones financieras internacionales.

Fuente: Elaboración propia, septiembre de 2011.

La fuerte presencia a nivel local le representa una ventaja interesante. Sin embargo, la alta rotación de personal y la diversidad de bases de datos dificultan la operación para determinar un procedimiento técnico para determinar el costo de las captaciones.

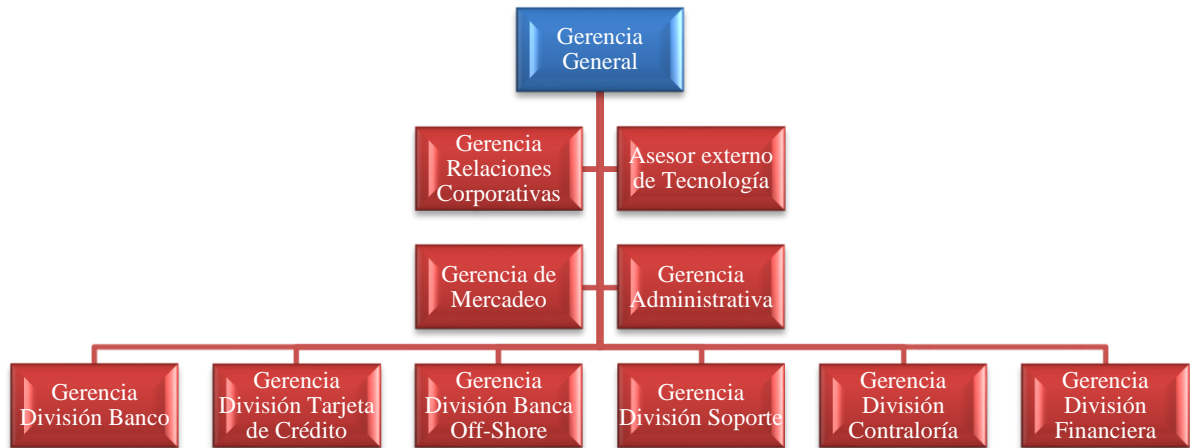
El ingreso de instituciones extranjeras al mercado nacional obliga al banco mejorar procesos para lograr el crecimiento esperado en la región.

1.5. Organigrama

A continuación se presenta la estructura de la organización:

Ilustración No. 3

Organigrama General del Banco



Fuente: Dirección de Inteligencia Comercial del Banco, septiembre 2011.

Capítulo 2

Marco Teórico

2.1. Banco

Un banco es un intermediario financiero que se encarga de captar recursos en forma de depósitos y prestar dinero, así como la prestación de servicios financieros, según José Daniel Barquero Cabrero (2001). El sector de los servicios financieros corresponde a una actividad comercial de intermediación relacionados al ámbito de generación de valor a través del dinero. La banca o el sistema bancario, es el conjunto de entidades o instituciones que, dentro de una economía determinada, prestan el servicio de banco.

Ilustración No. 4

Proceso de Intermediación Bancaria



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011

Operaciones bancarias

Para Barquero Cabrero (2001), son aquellas operaciones de crédito practicadas por un banco de manera profesional, como eslabón de una serie de transacciones. Estas pueden ser pasivas o de captación de fondos y activas o de colocación.

Operaciones pasivas

Están conformadas por aquellas operaciones por las que el banco capta, recibe o recolecta dinero de las personas. Las operaciones de captación de recursos, denominadas operaciones de carácter pasivo, se materializan a través de los depósitos bancarios. Para Ramírez Solano (2007) pueden clasificarse en tres grandes categorías:

- Cuentas corrientes.
- Cuenta de ahorro o libreta de ahorros.
- Depósito a plazo fijo.

La cuenta corriente bancaria es un contrato mediante la cual una persona deposita en un banco, cantidades de dinero que puede ir retirando en cualquier momento por medio de cheques, mientras que el banco utiliza dichas cantidades en sus demás operaciones.

Cuenta de ahorro

Es un depósito ordinario a la vista, en el que los fondos depositados por un cuentahabiente tienen disponibilidad inmediata y le generan cierta rentabilidad o intereses durante un periodo determinado según el monto ahorrado. Una cuenta de ahorro puede tener un soporte documental en forma de libreta.

Depósito a plazo fijo

Es una operación financiera por la cual una entidad financiera, a cambio de mantener ciertos recursos monetarios inmovilizados durante un período determinado, proporciona una utilidad financiera fija o variable, en forma de dinero. En término, la persona puede retirar todo el dinero

o parte del mismo. Si las condiciones pactadas lo permiten, podría también renovar la inversión por otro periodo.

Operaciones activas

Son operaciones mediante las cuales se utilizan los fondos recolectados, con el propósito de generar ingresos. La colocación es lo contrario a la captación de fondos. Permite poner dinero en circulación en la economía. Los bancos generan nuevo dinero, pues con los recursos que obtienen a través de la captación, otorgan créditos a las personas, empresas u organizaciones que los soliciten. Por dar estos préstamos el banco cobra, dependiendo del tipo de préstamo, unas cantidades de dinero o intereses y comisiones. Las principales operaciones activas de los bancos son:

Encaje bancario

Es la reserva que se obliga mantener a los bancos sobre los fondos que captan, para hacer frente a las posibles demandas de restitución de los clientes. Tiene un carácter estéril, puesto que no puede estar invertido. El encaje es un porcentaje del total de los depósitos que reciben las instituciones financieras, el cual se debe conservar de forma permanente, ya sea en efectivo en sus cajas o en sus cuentas en el banco central. El encaje tiene como fin garantizar el retorno del dinero a los ahorradores o clientes del banco en caso de que ellos lo soliciten o de que se le presenten problemas de liquidez a la institución financiera. De esta forma, se disminuye el riesgo de la pérdida del dinero de los ahorradores.

Préstamos o créditos

Un crédito es una operación financiera, en la que una entidad financiera pone a disposición de sus clientes, una cantidad de dinero hasta un límite especificado en un contrato, durante un período de tiempo determinado.

Se pueden desarrollar múltiples clasificaciones acerca de los préstamos:

- Por la naturaleza de los bienes prestados: De dinero, de cosas muebles y préstamo de títulos valores.
- Por la moneda objeto del préstamo: En moneda nacional o extranjera.
- Por el tipo de interés: A interés fijo y variable, prepagable o pos pagables.
- Por el sistema de amortización: al final del préstamo, sistema francés, alemán, americano y otros.
- Por la existencia de garantías del cumplimiento de las obligaciones: reales (prendas, hipotecas, depósitos) o personales.
- Préstamo sindicado: en los que los fondos entregados al prestatario proceden de una pluralidad de prestamistas (sindicato), si bien esta pluralidad no significa que haya varios prestamistas, desde el punto de vista jurídico es un único contrato.
- Préstamo para operaciones bursátiles de contado, vinculado con una operación de compra o venta de valores.

Cuentas de crédito

Las cuentas de créditos son operaciones por las que el Banco concede crédito al cliente (acreditado) por un cierto plazo, (puede establecer su prórroga automática) y hasta una suma determinada que pone a disposición del cliente. El cliente viene obligado a satisfacer al Banco una comisión de apertura, a reintegrar al Banco el saldo a su favor que arroje la cuenta de crédito al tiempo de la cancelación y liquidación de la misma y a pagar intereses por las cantidades dispuestas y otra parte menor por las cantidades no dispuestas.

Descuento de documentos

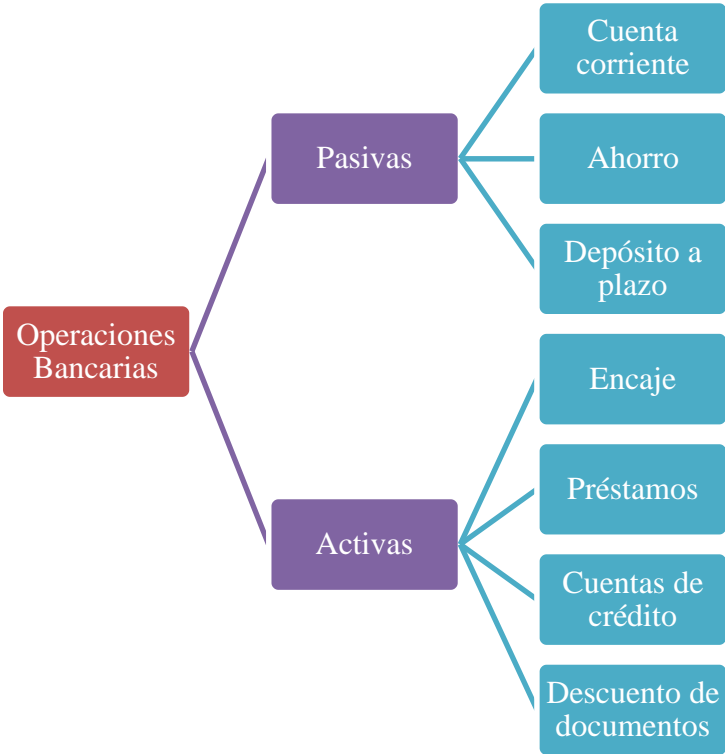
El descuento de documentos es una vía de financiación a las empresas. Consiste en una operación por la cual un banco anticipa a una persona el importe de un crédito monetario que ésta tiene contra un tercero, con la deducción de un interés o porcentaje.

En definitiva, el problema básico de un banco es conseguir la máxima rentabilidad, pero asegurando al mismo tiempo la liquidez suficiente y restringiendo al máximo el riesgo

asegurando su solvencia. La solvencia, además, debe ser asegurada con unos recursos propios (capital y reservas) suficientes, que le permitan hacer frente a posibles situaciones de riesgo derivadas de la insolvencia de sus deudores.

Ilustración No. 5

Operaciones Bancarias



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

2.1.1. Margen de intermediación

Los tipos de interés de colocación, en la mayoría de los países, son más altos que los intereses de captación; de manera que los bancos cobran más por dar recursos que lo que pagan por captarlos.

A la diferencia entre la tasa de interés de colocación y la de captación se le denomina margen de intermediación.

Los bancos, por lo tanto, obtienen más ganancias cuanto más grande sea el margen de intermediación. Los bancos actúan como intermediarios. Su negocio es comerciar con dinero como si fuera cualquier otro tipo de bien o de mercancía.

2.1.2. Otros servicios

En la actualidad, el cambio en las necesidades de las empresas, familias e instituciones, ha reconducido la actividad bancaria orientándola a los servicios, que se convierten en su principal fuente de ingresos, por la reducción de margen de intermediación. Los medios de pago (tarjetas, cheques, transferencias), garantizan el buen fin del comercio internacional, al asegurar la solvencia en importación-exportación, intermediación en mercados financieros. Las operaciones con grandes empresas e instituciones públicas, marcan el enfoque de los bancos como empresas de servicios financieros.

Según las leyes, los bancos pueden cumplir funciones adicionales a las antes mencionadas; por ejemplo negociar acciones, bonos del gobierno y monedas de otros países.

2.1.3. Clases de bancos

Según el origen del capital:

- Bancos públicos: El capital es aportado por el estado.
- Bancos privados: El capital es aportado por accionistas particulares.
- Bancos mixtos: Su capital se forma con aportes privados y públicos.

Según el tipo de operación:

- Bancos corrientes: Son los mayoristas comunes con que opera el público en general. Sus operaciones habituales incluyen depósitos en cuenta, caja de ahorro, préstamos, cobros, pagos y

cobros por cuentas de terceros, custodia de artículos y valores y alquileres de cajas de seguridad, financieras.

- Bancos especializados: Tienen una finalidad crediticia específica.
- Bancos de emisión: Son bancos que emiten dinero, En la actualidad esta función se reserva a bancos oficiales.
- Bancos Centrales: Son las casas bancarias de categoría superior que autorizan el funcionamiento de entidades crediticias, las supervisan y controlan.
- Bancos de segundo piso: son aquellos que canalizan recursos financieros al mercado, a través de otras instituciones financieras que actúan como intermediarios. Se utilizan para llevar recursos hacia sectores productivos.

2.2. Instrumentos Financieros

Para Ramírez Solano(2007), son contratos que dan origen a un activo en una institución y un pasivo financiero o elementos de patrimonio en otra. Un activo financiero puede ser:

- La caja.
- Un derecho contractual para recibir efectivo u otros activos financieros o intercambiarlos, con otras instituciones bajo condiciones favorables.
- Instrumentos de capital en otra sociedad como las acciones comunes o preferentes, ya que representan interés de propiedad en una empresa.

Los instrumentos financieros se pueden clasificar por la forma, en función de si son de efectivo o derivados(Ramírez Solano, 2007):

- Instrumentos de efectivo: su valor se determina por los mercados. Se pueden dividir en valores (que son transferibles) y otros, como préstamos y depósitos.
- Los instrumentos derivados: procede su valor del precio y las características de otros activos. El activo del que depende toma el nombre de activo subyacente, por ejemplo el valor de un futuro sobre el oro se basa en el precio de este metal. Los subyacentes utilizados pueden ser

muy diferentes como acciones, índices bursátiles, valores de renta fija, o también materias primas.

2.2.1. Bono

Para Igual Molina(2008), el bono es una de las formas en que los títulos de deuda pueden materializarse. Son de renta fija o variable. Pueden ser emitidos por una institución pública, un Estado, un gobierno regional, un municipio o por una institución privada, empresa industrial, comercial o de servicios. También pueden ser emitidos por una institución supranacional, con el objetivo de obtener fondos de los mercados financieros.

Son títulos al portador y que suelen ser negociados en algún mercado o bolsa de valores. El emisor se compromete a devolver el capital principal junto con los intereses, también llamados cupón. Este interés puede tener carácter fijo o variable, toman como base algún índice de referencia.

Los principales tipos de bonos son:

- Bono canjeable: Puede ser canjeado por acciones ya existentes. No provoca ni la elevación del capital ni la reducción de las acciones.
- Bono convertible: Concede a su poseedor la opción de canjearlo por acciones de nueva emisión a un precio prefijado. Ofrece a cambio un cupón (una rentabilidad) inferior al que tendría sin la opción de conversión.
- Bono cupón cero: Título que no paga intereses durante su vida, sino que lo hace íntegramente en el momento en el que se amortiza, es decir cuando el importe del bono es devuelto. En compensación, su precio es inferior a su valor nominal.
- Bonos del Estado: Títulos del Tesoro público a medio plazo (2-5 años).
- Bonos de caja. Títulos emitidos por una empresa, que se compromete a reembolsar al vencimiento fijado el préstamo pactado; los recursos obtenidos con la emisión de estos bonos se dedican a las necesidades de tesorería de la empresa.

- Strips: Algunos bonos del Estado son "strippables", o divididos, puede dividirse el valor del bono en cada uno de los pagos que se realizan. Se distinguen los pagos en concepto de intereses (cupones) y el pago del principal y pueden negociarse por separado.
- Bonos de deuda perpetua: Son aquellos que nunca devuelven el principal, sino que pagan intereses (cupones) de forma indefinida. Son los más sensibles a variaciones en el tipo de interés.
- Bonos basura: Se definen como títulos de alto riesgo y baja calificación, ofrecen en contrapartida un alto rendimiento.

A los propietarios de bonos se les conoce con el nombre de "tenedores" o "bonistas". Algunas emisiones de bonos llevan incorporadas opciones o warrants que permiten amortizaciones anticipadas, conversión en acciones o en otros activos financieros.

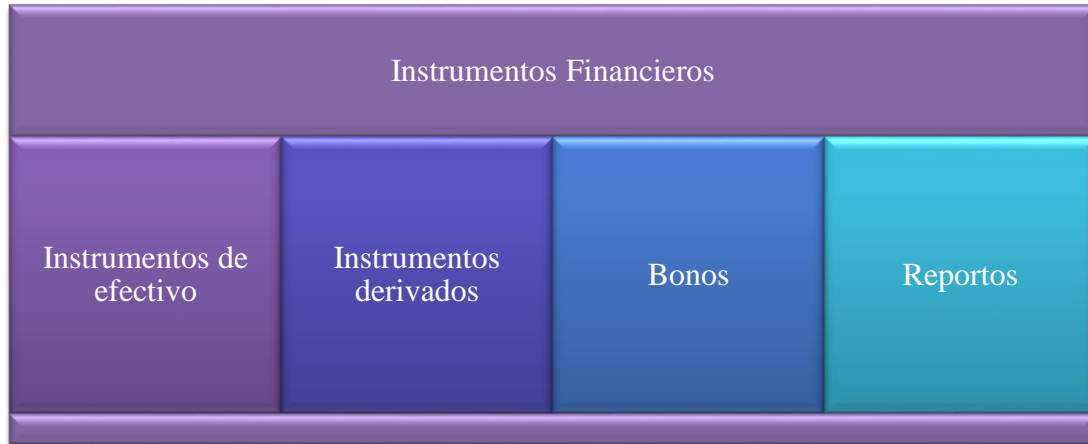
2.2.2. Reporto

Son las operaciones en las que se otorga un crédito con garantía en títulos valores. El crédito que se otorga es a descuento del valor de los títulos, con la salvedad que existe un pacto de recompra de los títulos entregados como garantía en la operación de crédito. El reporto es un reconocido instrumento de política monetaria, utilizado por cualquier Banco central.

Es una operación de crédito a corto plazo en la cual un intermediario financiero entrega al inversionista títulos a cambio de su precio actual, es decir, consiste en la inversión de valores por un plazo determinado. Al vencimiento de dicha operación, el inversionista se obliga a devolver los mismos u otros de la misma especie, cantidad y emisor a la contraparte, por un precio superior al negociado en la primera operación. El intermediario financiero se obliga a recomprar los valores al vencimiento de la misma.

Ilustración No.6

Clases de Instrumentos Financieros



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

2.3. Tasa de interés

La tasa de interés según Douglas R. Emery(2000) es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero. En términos generales, la tasa de interés (expresada en porcentajes) representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado. En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar o cobrar por tomarlo prestado o cederlo en préstamo en una situación determinada.

Desde el punto de vista del Estado, una tasa de interés alta incentiva el ahorro y una tasa de interés baja incentiva el consumo(Igual Molina, 2008). Esto permite la intervención estatal a fin de fomentar ya sea el ahorro o la expansión, de acuerdo a objetivos macroeconómicos generales.

Dado lo anterior, las tasas de interés "reales" (al público) se fijan en relación a tres factores:

- a. La tasa de interés que es fijada por el banco central de cada país para préstamos del Estado a los otros bancos o para los préstamos entre los bancos. Esta tasa corresponde a la política macroeconómica del país (es fijada a fin de promover el crecimiento económico y la estabilidad financiera).
- b. La situación en los mercados de acciones de un país determinado. Si los precios de las acciones están subiendo, la demanda por dinero (a fin de comprar tales acciones) aumenta, y con ello, la tasa de interés.
- c. La relación a la "inversión similar" que el banco habría realizado con el Estado de no haber prestado ese dinero a un privado.

El concepto de tasa de interés admite numerosas definiciones según Ramírez Solano(2007), las cuales varían según el contexto en el cual es utilizado. En la práctica, se observan múltiples tipos, por lo que resulta difícil determinar una única definición que sea relevante para todas las transacciones económicas. Las más comunes son:

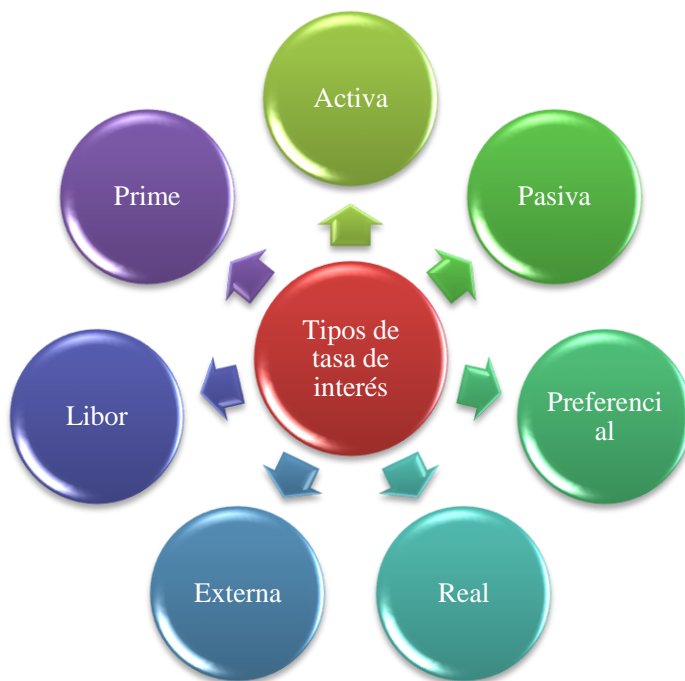
- a. Tasa de interés activa: Es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.
- b. Tasa de interés pasiva: Es el porcentaje que paga una institución bancaria a quien deposita dinero mediante cualquiera de los instrumentos que para tal efecto existen.
- c. Tasa de interés preferencial: Es un porcentaje inferior al "normal" o general (que puede ser incluso inferior al costo de fondeo) que se cobra a los préstamos destinados a actividades específicas que se desea promover ya sea por el gobierno o una institución financiera.
- d. Tasa de interés real: Es el porcentaje resultante de deducir a la tasa de interés general vigente la tasa de inflación.
- e. Tasa de interés externa: Precio que se paga por el uso de capital externo. Se expresa en porcentaje anual y es establecido por los países o instituciones que otorgan los recursos monetarios y financieros.
- f. Tasa Libor: LIBOR (London InterBank Offered Rate) es una tasa de referencia diaria basada en las tasas de interés, bajo la cual los bancos ofrecen fondos no asegurados a otros

bancos en el mercado monetario mayorista (o mercado interbancario). LIBOR será ligeramente superior a la tasa London Interbank Bid Rate, la tasa efectiva bajo la cual los bancos están preparados para aceptar depósitos. Es ligeramente comparable con la tasa Federal Funds Rate de los Estados Unidos. La tasa es fijada por la Asociación de Banqueros Británicos (British Bankers Association) y el resultado se libera alrededor de las 11.00, hora local de Londres.

g. Tasa Prime: Es la tasa preferencial a la que prestan los bancos comerciales, en los mercados de Nueva York y Chicago. La tasa prima (Prime Rate) constituye una tasa mundial que varía constantemente en función de la demanda del crédito y de la oferta monetaria, pero también en función de las expectativas inflacionarias y los resultados de la cuenta corriente en la balanza de pagos de los Estados Unidos de América.

Ilustración No. 7

Tipos de Tasa de Interés



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

2.4. Tasa de transferencia interna de fondos

La tasa de Transferencia de Fondos para Ibarro Dávila (2004) es la tasa que cobran los pasivos virtuales a los activos reales, al igual que la tasa que pagan los activos virtuales a los pasivos reales. Los activos virtuales son aquéllos en los que se invierten los fondos reales generados por la captación de una institución y los pasivos virtuales son aquéllos que fondean los activos reales, es decir la colocación.

Para Ibarro Dávila(2004) es un método que se utiliza para medir la cantidad que cada fuente de financiamiento contribuye a la rentabilidad general de una entidad. La transferencia de fondos de precios es el proceso más utilizado en la industria bancaria como medio de señalar las áreas de fortaleza y debilidad en el financiamiento de la institución.

2.5. Métodos para el cómputo de los flujos de fondos transferidos

Para Ibarro Dávila (2004), existen diversos métodos para cuantificar los fondos transferidos, según se utilice un bolsón de fondos único o uno de fondos múltiple. A su vez, cada uno de ellos puede desarrollarse sobre la base de la asignación de flujos brutos o de flujos netos.

Para la determinación del bolsón de fondos cada entidad deberá delimitar las partidas que se incluirán en los conceptos de recursos empleados y recursos captados para proceder al cálculo de las transferencias. Cada entidad deberá definir cada una de las partidas que serán consideradas en el cálculo de la transferencia de fondo. Se especificará si se incluirán todos los conceptos de activo y pasivo o si, por el contrario, se excluirán aquellos elementos sobre los que las unidades de negocio no pueden actuar, como por ejemplo, el inmovilizado. El modelo de gestión desarrollado por la entidad condicionará en gran medida las partidas que se incluirán en el cálculo de la transferencia de fondos.

Si el objetivo perseguido fuese el de suministrar información útil para apoyar la toma de decisiones en los distintos niveles directivos, deberían tenerse en cuenta los movimientos de fondos que surgen como consecuencia de la función de intermediación, esto es, los fondos captados y los fondos invertidos por la actividad de la entidad. De este modo, la tasa de

transferencia interna de fondos constituiría un instrumento útil para la gestión de los recursos administrados y no deberían incluirse en su cálculo conceptos de inversión o de financiamiento.

Bolsón de fondos único

Descansa sobre el principio de que todos los recursos de un banco, sin importar su origen y exigibilidad, son puestos en común en un bolsón a través del cual el banco financia sus utilidades. Su aplicación práctica resulta sencilla, toda vez que no precisa identificar los recursos. Por lo tanto, no establece una conexión entre los fondos captados y los prestados.

Este método puede ser implantado de dos modos diferentes, según se atiendan a los flujos de fondos netos o brutos. Por ejemplo, las oficinas de captación neta, cederán al bolsón el importe neto que exceda y por el contrario, las oficinas de colocación neta, recibirán del bolsón los recursos que necesitan para completar lo que necesiten.

La aplicación del bolsón único de fondos brutos conduce a considerar que toda la financiación obtenida por las sucursales de la entidad se suministra al bolsón central de tesorería y por consiguiente, cualquier inversión realizada por las oficinas requiere de estos fondos.

En cualquiera de las dos variantes mencionadas el bolsón único presenta una gran sencillez y simplicidad en su aplicación, ya que la determinación del coste de los fondos utilizados resulta directa, puesto que no es necesario identificar los recursos con su utilización, ya que se parte de la idea de que toda fuente de recursos puede financiar de forma indiscriminada cualquier producto de activo.

Como consecuencia de ello, este método presenta el inconveniente de tratar de forma idéntica elementos heterogéneos, es decir, no tiene en cuenta las distintas características de riesgo, liquidez y plazo de los diversos productos de activo y pasivo de una entidad.

Ilustración No. 8

Tasa de Transferencia. Método de Bolsón de Fondos Único



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

Bolsón múltiple de fondos

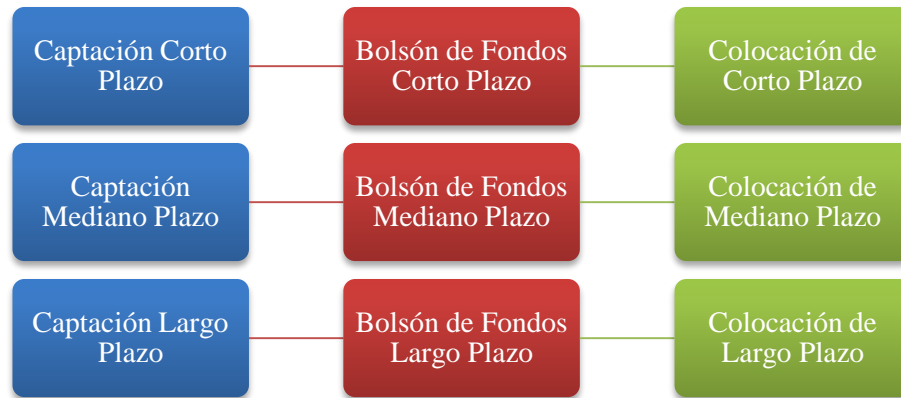
Este método distingue los recursos según su origen y destino, atiende a criterios de volatilidad para el pasivo y de liquidez para el activo. Relaciona los distintos productos de activo y pasivo. A diferencia del bolsón único, se establecen diversas equivalencias entre los recursos captados y los prestados, creando al efecto múltiples bolsones de fondos. Así, por ejemplo, al tomar en cuenta el vencimiento de los activos y pasivos, se puede distinguir entre el bolsón a corto plazo, a mediano plazo y a largo plazo.

Las equivalencias entre los distintos productos de activo y de pasivo se podrían detallar aún más, al identificar, los recursos y los empleos dentro de cada uno de los plazos considerados. También se pueden tomar en cuenta otros criterios adicionales como por ejemplo el tipo de contratación efectuada, el tipo de tasa negociada, el segmento atendido y la reciprocidad del cliente.

Al igual que el método de bolsón único de tesorería, el múltiple se puede aplicar considerando los flujos netos.

Ilustración No. 9

Tasa de Transferencia. Método de Bolsón de Fondos Único



Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

2.6. Costo de oportunidad

El costo de oportunidad o costo alternativo designa el costo de la inversión de los recursos disponibles, en una oportunidad económica, a costa de las inversiones alternativas disponibles, o también el valor de la mejor opción no realizada

Capítulo 3

3.1. Planteamiento del Problema

En las empresas industriales y comerciales, al conocer el costo de producción, se obtiene una aproximación bastante directa de la contribución de los distintos productos al resultado de la empresa.

Para un intermediario financiero, determinar este costo no es un ejercicio tan directo. La principal particularidad está en que tanto el insumo, como la salida (producto), es dinero a diferentes plazos y tasas, lo que vuelve complejo el proceso de transformación interna o costo de transferencia.

La capacidad que una institución financiera posea para establecer el precio que debe pagar para agenciarse de recursos y luego ofrecerlos al público en forma de créditos, es determinante para maximizar su rentabilidad. Ese precio o tasa de transferencia indica el costo máximo de adquisición de fondos y la tasa mínima de colocación.

En la actualidad, la institución financiera objeto de análisis cuenta con herramientas para determinar el costo de adquisición de fondos para sus operaciones cotidianas. Además utiliza instrumentos financieros, fórmulas estadísticas, el análisis y consenso de los encargados del área financiera y de tesorería para determinar la tasa de transferencia interna. Sin embargo, esta tasa hace referencia al costo de oportunidad al colocar fondos en préstamos contra lo que se ganaría en inversiones seguras más que al costo real del fondeo.

Para lograr el crecimiento esperado y cumplir con las metas, es determinante contar con información veraz y oportuna respecto de los costos de obtener dinero. De no contar con una tasa de transferencia real, la institución podría ver reducidas sus ganancias e incrementar su riesgo al ofrecer tasas bajas o altas que no correspondan a las necesidades del mercado.

Dado lo anterior, se deriva la siguiente pregunta:

¿Cuál es el procedimiento que la institución debe adoptar para determinar de manera técnica su tasa de transferencia?

3.2. Objetivos

General

- Evaluar el procedimiento que la institución debe adoptar para determinar su tasa de transferencia de manera técnica.

Específicos

- Elaborar un diagnóstico de la situación actual del proceso de determinación de la tasa de transferencia de la institución.
- Evaluar el procedimiento que el área de negocios propone para la determinación de la tasa de transferencia.
- Evaluar el procedimiento teórico utilizado para calcular la tasa de transferencia.
- Elaborar una propuesta con el procedimiento técnico para determinar la tasa de transferencia.

3.3. Alcances y límites

El presente trabajo de investigación inició en agosto de 2010 y concluyó en agosto de 2011. Fue realizada en la Ciudad de Guatemala. Como todo proceso de investigación implica la descripción de los elementos que se tomaron en cuenta, por lo tanto se mencionan a continuación los siguientes:

- La investigación incluyó un gerente de tesorería y uno de negocios.
- Se centró en la institución bancaria objeto de estudio con presencia en Guatemala.
- Los datos de la investigación fueron válidos durante el periodo 2010-2011.

- La investigación comprendió procedimientos institucionales, experiencias de los entrevistados y teoría del tema.

3.4. Metodología Utilizada

Para el presente trabajo de investigación se ha elegido utilizar el método descriptivo. Es un trabajo bibliográfico con una investigación de campo. Busca especificar las características importantes de lo que sea sometido a análisis.

El enfoque aplicado fue el inductivo-deductivo que inició a partir de la revisión bibliográfica para conformar el marco referencial, identificar un problema y realizar el trabajo de campo para documentar, obtener conclusiones y proporcionar una propuesta orientada a la búsqueda de soluciones para la problemática identificada.

Para obtener los datos se diseñaron instrumentos específicos que fueron aplicados mediante las técnicas de entrevista.

3.5. Instrumentos

Para ambos sujetos de investigación (gerente de tesorería y gerente de negocios) se utilizó una sola guía de entrevista. Esta guía fue de utilidad para comparar las opiniones, ya que por estar influenciadas por las actividades y responsabilidades de cada uno dentro de la institución, fueron contrastantes. Con el fin de determinar los instrumentos que ayuden a determinar la tasa de transferencia se creó la guía de entrevista que se presenta en el anexo.

3.6. Sujetos de la Investigación

La población consistió en el gerente de tesorería y el gerente de negocios de la empresa objeto de investigación, quienes representan las contrapartes de riesgo y comercialización de una institución bancaria. Lo anterior con la intención de encontrar el equilibrio entre las dos posiciones.

La descripción de las funciones de las personas involucradas en la realización de la investigación de campo fue la siguiente:

Gerente de Tesorería: Responsable de los valores y las operaciones de flujos monetarios, que en este tipo de empresa constituye el principal negocio. Controla la parte de riesgo.

Gerente de Negocios: Experiencia en detectar los requerimientos del mercado. Administra la parte comercial.

3.7 Procedimiento

A continuación se detalla cada uno de los pasos seguidos para el desarrollo de la investigación:

Ilustración No. 10

Pasos en el desarrollo de la investigación

	Enero		Febrero		Marzo		Abril		Mayo		Junio		Julio		Agosto	
	15	29	12	26	12	26	16	30	14	28	11	25	16	30	6	20
Determinación de la unidad de análisis en la empresa.	■															
Elaboración del diagnóstico.		■	■													
Elaboración de los antecedentes.			■	■	■											
Investigación y recopilación del Marco Teórico.			■	■	■	■	■	■	■							
Identificación del problema.			■	■												
Formulación de objetivos.					■	■										
Parametrización de alcances y límites.					■	■	■									
Definición de la Metodología.								■	■							
Establecimiento de los sujetos de la investigación.										■						
Descripción de procedimiento.										■						
Determinación de recursos utilizados.										■						
Creación y revisión de instrumentos.											■	■				
Realización de entrevistas.												■	■	■		
Vaciado de resultados.													■	■	■	
Análisis e interpretación de resultados.														■	■	
Elaboración de propuesta															■	

Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

Capítulo 4

Resultados de la investigación

La siguiente tabla contiene los resultados de las entrevistas efectuadas a los gerentes de tesorería y de negocios. Se evidencian los distintos puntos de vista de ambas áreas.

Ilustración No. 11

Matriz de sentido. Resultados de la entrevista

Cuestionamiento	Gerencia de Tesorería	Gerencia de Negocios	Observaciones
Definición de tasa de transferencia	Es una tasa de oportunidad para activos y pasivos. Permite asignar un precio de oportunidad a los recursos captados (dinero del público) y un costo de oportunidad a los productos colocados (préstamos e inversiones).	Es aquella que toda institución reconoce como pago por obtener dinero del público o tasa nominal, antes de impuesto.	Tesorería se basa en costo de oportunidad.
Beneficio del uso para la institución	Control del margen financiero a través de la contribución que tiene un activo y/o un pasivo al margen total del banco. Permite darle un mérito al captador y al colocador.	Identificar los costos por producto colocado o segmento (tasa ponderada promedio pasiva) para calcular tasa de colocación de acuerdo al margen requerido.	Procedimiento actual afecta el resultado del área de negocios.
Contribución a la toma de decisiones de la alta gerencia	Es una herramienta importante para definir precios de activos y pasivos (Tasas de interés, que al final influyen en el margen financiero de una institución financiera.	Es útil para tener una mejor perspectiva del margen que se desea obtener, según el segmento de negocio donde se desee.	
Factores internos y externos considerados para determinarla	La tasa de transferencia es un precio de oportunidad, se define más que todo por factores	Internos: • La tasa costo de los pasivos de la institución.	Tesorería no considera factores internos.

Cuestionamiento	Gerencia de Tesorería	Gerencia de Negocios	Observaciones
	<p>externos.</p> <p>Las operaciones del Banco de Guatemala los que marcan la referencia de dichos precios.</p>	<ul style="list-style-type: none"> La tasa ponderada promedio pasiva. <p>Externos:</p> <ul style="list-style-type: none"> La liquidez en el sistema bancario. La tasa ponderada promedio pasiva del sistema. 	
Procedimiento utilizado para establecerla	Se consideran las operaciones en Banco de Guatemala. Estas sirven como referencia de costo de oportunidad para establecer una curva de precios de transferencia.	Se debe tomar en cuenta el costo del producto pasivo de donde se desea tomar los fondos, el costo de operación, el premio al riesgo y el margen.	Enfoques distintos.
Encargados de fijarla	La tesorería del Banco.	La tesorería del Banco y el área de Negocios.	
Frecuencia de revisión	Mensual.	Mensual.	
Aplicación en el área de trabajo	La principal es la medición de la contribución al margen financiero de los activos y pasivos.	Se utiliza para la medición de la contribución de los activos y como referencia para la tasa de interés que se ofrecerá.	
Incidencia en el área de trabajo	Es una metodología de medición no tradicional. Las áreas del banco son medidas con precios de oportunidad. Esto hace más eficiente a cada Área de Negocio y al final al Banco como empresa.	Esta forma de medición minimiza el resultado del área. Obliga a ofrecer tasas de interés más altas, alejadas del promedio del mercado.	
Otros factores para determinarla	Las operaciones del Banco de Guatemala son la referencia más importante para establecer precios de transferencia.	El costo real de captación de los fondos y factores como: tipo de producto de colocación, segmento de mercado, garantías ofrecidas y monto.	Tesorería solo considera operaciones de referencia seguras.

Fuente: Trabajo de campo, 2 personas entrevistadas, septiembre 2011.

Capítulo 5

Análisis de Resultados

La definición de tasa de transferencia para el área de tesorería se basa en el costo de oportunidad. La intención de esta área es maximizar los recursos, por lo que utiliza inversiones de bajo riesgo como parámetro. Para negocios, la base es el costo real de adquisición de fondos, es decir las tasas pagadas en cuentas y otros instrumentos de captación. Según Ibarro Dávila(2004), la teoría, la tasa de transferencia es un método para determinar el margen de contribución de cada unidad al rendimiento de la empresa.

El beneficio de su uso para la institución está en controlar el margen financiero a través de establecer la contribución que tiene un activo o un pasivo al margen del banco. Permite darle un mérito al captador y al colocador, según la tesorería. Para negocios, es identificar los costos por producto captado, realizar el cálculo de la tasa promedio ponderada pasiva para fijar la tasa de colocación de acuerdo al margen requerido. Según Ibarro Dávila (2004), el beneficio está en conocer el costo financiero que generan las operaciones de colocación.

Para tesorería, contribuye a la toma de decisiones de la alta gerencia como una herramienta importante para definir precios de activos y pasivos que al final influyen en el margen financiero de la institución y en la tasa de interés. Para negocios es útil porque ayuda tener una mejor perspectiva del costo financiero y del margen que se desea obtener, según el segmento de negocio de que se trate.

Los factores externos considerados para determinarlos son las referencias de las operaciones del Banco de Guatemala, según tesorería no es necesario considerar los factores internos, pues se basa en costo de oportunidad. El área de negocios indica que deben tomarse en cuenta factores internos como la tasa costo de los pasivos de la institución, la tasa promedio ponderada pasiva la liquidez en el sistema bancario y la tasa promedio ponderada pasiva del sistema que son factores externos. Los teóricos no están de acuerdo en considerar o no los factores externos, pues unos consideran que deben tomarse en cuenta solo los internos y otros ambos.

El procedimiento utilizado para establecerla, según la tesorería, se basa en la creación de una curva de precios de transferencia. Para realizarla se toman las operaciones del Banco de Guatemala y otras operaciones de bajo riesgo como las estatales, que sirven como referencia de precio o tasa de oportunidad. Se hacen consideraciones de moneda y de tiempo. De tal manera cada plazo tiene distinta tasa de transferencia y no se consideran los montos de las operaciones. Para negocios se debe tomar en cuenta el costo del producto pasivo de donde se desea tomar los fondos, el costo de operación, el premio al riesgo y el margen. Lo anterior da como resultado una tasa de transferencia apegada al mercado.

Los encargados de fijarla deben ser el comité de tesorería, según esta área, sin embargo debiera incluirse al área de negocios para tener la información de las condiciones del mercado. En ambas áreas se considera que la frecuencia de revisión debe ser mensual. La teoría no indica alguna frecuencia óptima de revisión.

La aplicación principal que se le da en el área de tesorería es la medición de la contribución al margen financiero de los activos y pasivos. Es una metodología de medición no tradicional. Las áreas del banco son medidas con precios de oportunidad y no de costo real. Esto con el fin de hacer más eficiente a cada área de negocio, ya que buscará eficiencia en la utilización de recursos. El Banco se beneficia con mejores márgenes.

Para negocios, realizar la medición de esta manera afecta al minimizar el resultado del área. El costo de oportunidad evalúa la gestión contra la mejor opción posible. Obliga a ofrecer tasas de interés más altas, alejadas del promedio real del mercado. Dificulta la colocación de fondos.

La tesorería no considera necesaria la utilización de otros factores distintos a los ya mencionados para determinarla. Su parámetro son inversiones que considera seguras y de bajo riesgo. Sin embargo para negocios debe tomarse en cuenta el costo real de captación de los fondos, el tipo de producto en que se efectuará la colocación, el segmento de mercado al que se dirige, garantías ofrecidas y monto de la operación.

Conclusiones

De acuerdo a la investigación realizada se estableció que, en la actualidad la tasa de transferencia de la institución se determina a partir del costo de oportunidad.

La función de la tesorería es maximizar la utilización de los recursos financieros, por lo que utiliza el presente método como parámetro. Para cada plazo deseado, toma como base la inversión que represente mejor rentabilidad y poco riesgosas, se le suma una prima por el riesgo y la rentabilidad querida y se resta el porcentaje de encaje bancario.

Se determinó que el procedimiento propuesto por el área de negocios toma como base la tasa promedio ponderada pasiva del sistema bancario, que es mayor a la del banco, pero menor que el costo de oportunidad de referencia. Al igual que el procedimiento de tesorería se le suma el porcentaje de riesgo y la rentabilidad requerida y se resta el porcentaje de encaje bancario.

Según lo evaluado, los autores determinan dos maneras para calcular la tasa de transferencia: En la primera, unen todos los fondos captados del público en un solo bolsón y calculan la tasa promedio pagada. Esta tasa incluye los gastos de operación y el margen de riesgo. En la segunda, constituye uno por cada plazo. De tal manera que se establece un bolsón de las operaciones a corto, mediano o largo plazo.

Al tomar en cuenta el procedimiento que se utiliza en la actualidad, la opinión del área de negocios y la información obtenida en las fuentes teóricas consultadas, se propone que para determinar la tasa de transferencia de manera técnica, la institución deberá considerarlos tres modelos.

La intención de la propuesta es presentar el procedimiento para determinar la tasa de transferencia que maximice la utilización de los recursos financieros y que sea competitiva en el mercado

Propuesta para procedimiento para determinar de manera técnica la tasa de transferencia en moneda nacional de una institución bancaria.

1. Introducción

El establecimiento de un sistema para determinar la tasa de transferencia interna constituye un problema común para las empresas descentralizadas. La determinación de la aportación de cada centro al resultado de la entidad exige el desarrollo de los sistemas de precios internos.

El presente documento propone el procedimiento técnico para determinar la tasa de transferencia en quetzales para una institución bancaria. Contiene la justificación de la investigación, así como la importancia de realizarla. Se presentan los objetivos que se desean alcanzar. Se detalla el procedimiento, se identifican las bases que lo sustentan y su desarrollo. Por último se menciona lo referente a los costos que se incurrirán y el resultado esperado luego de su implementación.

2. Justificación

Al momento de asignar el costo de los recursos financieros a los distintos productos de activo, se plantea la necesidad de calcular una tasa de transferencia interna de fondos. Una vez captados los recursos, resulta difícil identificar cada unidad monetaria obtenida con la correspondiente unidad invertida por la entidad, por la diversidad en los plazos de cada operación.

El establecimiento de un sistema de precios de transferencia interna de fondos resulta fundamental para la gestión de las entidades bancarias. El cálculo de la rentabilidad de las distintas áreas de negocio, requiere evaluar tanto el costo de los fondos recibidos del público, como el ingreso financiero de los fondos colocados.

Debido a lo anterior, se hace necesaria la creación de un procedimiento que permita el cálculo de la tasa de transferencia (TT) que permita la eficiencia de los fondos captados y su colocación en activos crediticios.

3. Propósito

La propuesta para la determinación de la tasa de transferencia establecerá el costo financiero de los fondos invertidos en los productos de activo, de manera más cercana al mercado real. Por

diferencia con sus ingresos financieros, se obtendrá el correspondiente margen de intermediación y una oportunidad de ofrecer facilidades crediticias a tasas competitivas de mercado.

4. Objetivos

- Presentar los datos de origen necesarios para el cálculo de la tasa de transferencia.
- Determinar la importancia de la información recolectada como base para el procedimiento propuesto.
- Describir el método utilizado en el área de tesorería y el del área de negocios para establecer la tasa de transferencia.
- Documentar el procedimiento propuesto de obtención de la tasa de transferencia.

5. Desarrollo de la propuesta

Para establecer los datos de la propuesta es necesario contar con información sobre las tasas que servirán como referencia. Se utiliza la tasa promedio ponderada pasiva (TPPP) tanto del banco como del sistema bancario nacional. Las siguientes tablas muestran el resultado de la investigación realizada. Es importante mencionar que, por razones de confidencialidad algunos datos numéricos han sido modificados.

Tabla No. 1

Banco Global, S. A. Tasa Promedio Ponderada Pasiva. Moneda Nacional

Fecha	Tasa
03/02/2011	3.75
10/02/2011	3.85
17/02/2011	3.84
24/02/2011	3.82
03/03/2011	3.83
10/03/2011	3.89
17/03/2011	3.67

Fecha	Tasa
24/03/2011	3.94
31/03/2011	3.89
07/04/2011	3.97
14/04/2011	3.87
21/04/2011	3.92
28/04/2011	3.93
05/05/2011	3.88
12/05/2011	3.89
19/05/2011	3.98
26/05/2011	3.92
02/06/2011	3.95
09/06/2011	3.90
16/06/2011	3.89
23/06/2011	3.87
30/06/2011	3.85
07/07/2011	3.89
14/07/2011	3.88
21/07/2011	4.01
28/07/2011	3.99

Fuente: Boletín Mensual de Estadísticas, Superintendencia de Bancos de Guatemala, Julio 2011.

Tabla No.2

Sistema Bancario Nacional. Tasa Promedio Ponderada Pasiva. Moneda Nacional

Fecha	TPP Pasiva
03/02/2011	4.31
10/02/2011	4.29
17/02/2011	4.3
24/02/2011	4.3
03/03/2011	4.3
10/03/2011	4.29
17/03/2011	4.29
24/03/2011	4.28
31/03/2011	4.32

Fecha	TPP Pasiva
07/04/2011	4.3
14/04/2011	4.27
21/04/2011	4.28
28/04/2011	4.27
05/05/2011	4.28
12/05/2011	4.3
19/05/2011	4.31
26/05/2011	4.31
02/06/2011	4.3
09/06/2011	4.28
16/06/2011	4.29
23/06/2011	4.29
30/06/2011	4.29
07/07/2011	4.28
14/07/2011	4.28
21/07/2011	4.32
28/07/2011	4.28

Fuente: Boletín Mensual de Estadísticas, Superintendencia de Bancos de Guatemala, Julio 2011.

Según la Tesorería de la institución, el cálculo de la tasa de transferencia se basa en costo de oportunidad, el plazo de la operación, el riesgo y el margen deseado, a lo que se le resta el encaje bancario:

Tabla No. 3

Determinación de la Tasa de Transferencia con referencia del costo de oportunidad

Plazo	Tasa de Costo	Riesgo	Margen	Encaje	Total
7 días	5	0.25	3	0.15	8.10
10 años	8.5	0.25	3	0.15	11.60

Fuente: Basado en la entrevista realizada al Gerente de Tesorería.

Para un plazo de siete días, el costo de oportunidad es 5% y para diez años sería 8.5%, que es el porcentaje que el banco obtendría al realizar la colocación de fondos en una inversión de bajo riesgo. A este dato le es agregado el del rubro “riesgo”, que representa la incertidumbre de la operación. Este porcentaje lo determina el comité de tesorería y se basa en las apreciaciones y experiencia de sus integrantes. El margen deseado es proporcionado por la alta gerencia y corresponde con los objetivos generales de la institución. El encaje corresponde al porcentaje de las captaciones que no son sujeto de colocación, el cual se resta.

Como se indica en las Tablas 2 y 3, la TPPP del banco está por debajo de la del promedio del sistema, razón por la que se utilizará esta última debido a que hay un margen de ganancia que el mercado acepta y que el banco puede aprovechar. Al realizar el mismo ejercicio, pero con la utilización de TPPP del sistema, se obtiene:

Tabla No. 4

Determinación de la tasa de transferencia a partir de TPPP del sistema.

Plazo	Tasa de Costo	Riesgo	Margen	Encaje	Total
7 días	4.28	0.25	3	0.15	7.38
10 años	4.28	0.25	3	0.15	7.38

Fuente: Elaboración propia, septiembre 2011.

Al utilizar TPPP como referencia, se puede apreciar que la tasa de transferencia disminuye de valor, incluso en plazos cortos. Esta forma de medición permite acercarse a un valor más real de mercado, mantener el margen deseado y la prima por el riesgo ya establecidos. Un beneficio adicional es que permite tasas más atractivas en el mercado, sin sacrificar el margen. A una tasa más baja aumentarán las colocaciones de activos crediticios.

Para determinar el peso que cada procedimiento incorpora para realizar el cálculo de la tasa de transferencia se utiliza como referencia la meta que la gerencia establezca a las colocaciones en inversiones y en cartera de créditos. Las tablas 6 y 7 muestran esta información:

Tabla No. 5

Banco Global, S. A. Destino de las colocaciones. Cifras en miles de quetzales

Concepto	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011
Inversiones	7,469,955	9,712,654	9,723,578	10,847,075	11,045,764	11,239,011
Cartera De	13,374,570	13,448,775	13,485,164	13,317,795	14,103,357	15,055,190
Créditos						
Total De Lo Colocado	20,844,525	23,161,429	23,208,742	24,164,870	25,149,121	26,294,201

Fuente: Boletín Mensual de Estadísticas, Superintendencia de Bancos de Guatemala, Julio 2011.

Tabla No.6

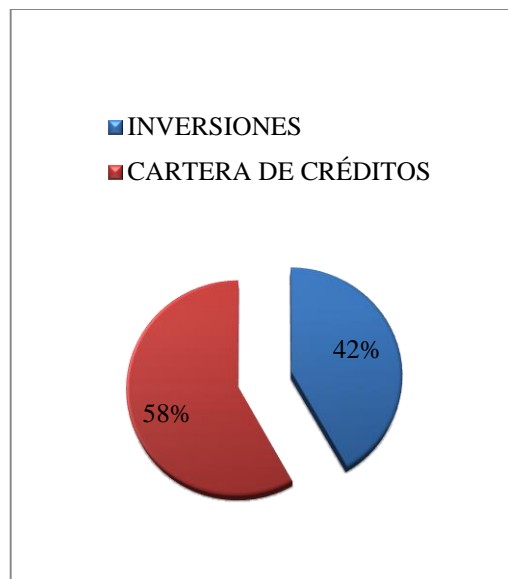
Banco Global, S. A. Composición de las colocaciones

	31/12/08	30/06/2009	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2010	30/06/2011	Media
Inversiones	35.8%	41.9%	41.9%	44.9%	43.9%	42.7%	41.9%
Cartera De	64.2%	58.1%	58.1%	55.1%	56.1%	57.3%	58.1%
Créditos							
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	

Fuente: Boletín Mensual de Estadísticas, Superintendencia de Bancos de Guatemala, Julio 2011.

Gráfica No.1

Banco Global, S. A. Composición de las colocaciones



Fuente: Boletín Mensual de Estadísticas, Superintendencia de Bancos de Guatemala, Julio 2011.

6. Procedimiento propuesto

Para determinar de manera técnica la tasa de transferencia en quetzales se propone lo siguiente:

1. Establecer la tasa de transferencia por ambos métodos.
2. Conocer los objetivos de la gerencia respecto de la composición de las colocaciones. En la Gráfica No.1 se indica que las inversiones representan el 42% del total de las colocaciones y el 58% le corresponde a la cartera de créditos. Para ejemplificar el procedimiento se utilizará esta información como si fuera el objetivo proporcionado por la gerencia.
3. El método del Costo de Oportunidad toma como referencia la opción más rentable, con menos riesgo para invertir a determinado plazo. Se toman las mejores opciones a distintos plazos. Cuando no se posea información, puede usarse la interpolación y la experiencia del comité de tesorería para establecer la tasa de referencia.

4. La tasa de transferencia propuesta será calculada con los datos obtenidos al realizar ambos métodos. El valor proporcional de cada uno, en el resultado final, será a semejanza del objetivo de colocación del banco, ya sea en inversiones o en cartera. Esto debido a que ese parámetro es útil para conocer el porcentaje de riesgo que desea asumirse.

Luego de los respectivos cálculos se obtiene la siguiente tabla, que muestra el proceso y el resultado la tasa de transferencia propuesta para cada plazo determinado.

Tabla No. 7

Procedimiento para determinar de manera técnica la tasa de transferencia en quetzales.

Plazo	Método Costo de Oportunidad					Método TPPP	Procedimiento Propuesto		
	Tasa Ref.	Riesgo	Margen deseado	Encaje	TT	TT	Peso Método CO (42%)	Peso Método TPPP (58%)	TT
7 días	5	0.25	3	0.15	8.10	7.38	3.402	4.2804	7.68
30 días	5	0.25	3	0.15	8.10	7.38	3.402	4.2804	7.68
60 días	5	0.25	3	0.15	8.10	7.38	3.402	4.2804	7.68
90 días	5	0.25	3	0.15	8.10	7.38	3.402	4.2804	7.68
180 días	5	0.25	3	0.15	8.10	7.38	3.402	4.2804	7.68
1 año	5.5	0.25	3	0.15	8.60	7.38	3.612	4.2804	7.89
2 años	6	0.25	3	0.15	9.10	7.38	3.822	4.2804	8.10
3 años	6.5	0.25	3	0.15	9.60	7.38	4.032	4.2804	8.31
4 años	7	0.25	3	0.15	10.10	7.38	4.242	4.2804	8.52
5 años	7.5	0.25	3	0.15	10.60	7.38	4.452	4.2804	8.73
7 años	8	0.25	3	0.15	11.10	7.38	4.662	4.2804	8.94
10 años	8.5	0.25	3	0.15	11.60	7.38	4.872	4.2804	9.15

Plazo	Método Costo de Oportunidad					Método TPPP	Procedimiento Propuesto		
	Tasa Ref.	Riesgo	Margen deseado	Encaje	TT	TT	Peso Método CO (42%)	Peso Método TPPP (58%)	TT
15 años	9	0.25	3	0.15	12.10	7.38	5.082	4.2804	9.36

Fuente: Elaboración propia.

7. Presupuesto

El procedimiento propuesto no implica inversión adicional. Los datos son obtenidos como parte de las labores diarias de la institución. Lo único que cambiaría será el procedimiento.

8. Resultados esperados

Con la implementación del procedimiento sugerido se pretende lograr que:

- La tasa de transferencia represente de mejor manera las condiciones reales de mercado.
- Aumente la colocación de activos crediticios al ofrecer tasas competitivas.
- Mejore el resultado de la institución al utilizar un costo financiero menor al actual.

Referencias Bibliográficas

- Barquero Cabrero, José Daniel, F. J. (2001). *Manual de banca, finanzas y seguros*. Barcelona. Gestión 2000.
- Emery , Douglas R., J. D. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. México. Pearson Educación.
- Igual Molina, D. (2008). *Conocer Los Productos y Servicios Bancarios*. Barcelona: Profit Editorial I.
- Instituto de Investigaciones Sociales. (2006). *Manual de estilo de trabajos académicos*. Guatemala.
- Ramírez Solano, E. (2007). *Moneda, banca y mercados financieros*. México. Pearson Educación.
- Ibarrondo Dávila, P. (2004). Los Sistemas de Transferencia Interna de Fondos. *Revista de Contabilidad. Asociación Española de Profesores Universitarios de Contabilidad*, Vol. 7, N° 14, 2004. Págs.49-73.
- Millán Aguilar, A. (2012). *Contabilidad de las entidades de crédito*. ESPAÑA. Editorial Wolters Kluwer Recuperado en http://revistacontable.wke.es/noticias_base/fallo_acceso/contabilidad-de-las-entidades-de-cr%C3%A9dito
- *Costo de Oportunidad*. Recuperado Abril de 2011, de <http://www.gerencie.com/costo-de-oportunidad.html>
- *¿Qué son los Derivados?* Recuperado el Abril de 2011, de <http://www.bancafacil.cl/bancafacil/servlet/Contenido?indice=1.2&idPublicacion=400000000000112&idCategoria=9>

Anexos

Instrumento



UNIVERSIDAD PANAMERICANA DE GUATEMALA

“Sabiduría ante todo, adquiere sabiduría”

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

MAESTRÍA EN FINANZAS EMPRESARIALES

INVESTIGACIÓN: “PROCEDIMIENTO TÉCNICO PARA DETERMINAR LA TASA DE TRANSFERENCIA DE UNA INSTITUCIÓN BANCARIA”.

Guía de entrevista para Gerente de Tesorería y para Gerente de Negocios

Objetivo: La presente guía de entrevista ha sido elaborada con el fin de obtener información para uso estrictamente académico para obtener información sobre el procedimiento utilizado en la actualidad para determinar la tasa de transferencia en una institución bancaria.

Nombre: _____


Puesto: _____

Fecha: _____

Según su criterio, proporcióneme una definición de lo que es la tasa de transferencia.

- ¿Cuál es el beneficio que tiene la utilización de la tasa de transferencia para una institución bancaria?
- ¿Cuál es la contribución de la tasa de transferencia para la toma de decisiones en la alta gerencia del banco?
- Según su conocimiento, ¿qué factores internos y externos de la institución se consideran para determinar la tasa de transferencia?
- ¿Cuál es el procedimiento que se utiliza para determinar la tasa de transferencia?
- ¿Quién o quiénes son los encargados de fijar la tasa de transferencia en el Banco?
- ¿Con qué frecuencia se fija o revisa la tasa de transferencia?
- En el desarrollo de su área de trabajo, ¿cuál es la aplicación que se le da a la tasa de transferencia?
- ¿En qué afecta, en su área de trabajo, la utilización de la tasa de transferencia?
- Según su opinión, ¿qué otros factores pueden o deben utilizarse para determinar la tasa de transferencia?

Información sobre tasa promedio ponderada en el sistema



BANCOS DEL SISTEMA
COMPARACIÓN DE TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADA EN MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
AL 30 DE JUNIO DE 2011
Cifras en miles de quetzales

MONEDA NACIONAL		HASTA 5,000		DE 5,000.01 A 25,000		DE 25,000.01 A 50,000		DE 50,000.01 A 100,000		TOTAL	
COD.	NOMBRE	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA
0	CONSUMO, TRANSFERENCIAS Y OTROS DESTINOS	1,415,795.30	52.4	5,196,487.87	35.0	4,597,022.47	23.8	4,451,280.14	21.6	15,869,585.59	29.8
00	CONSUMO	1,349,198.93	52.8	4,952,628.02	34.7	4,436,815.25	23.6	4,271,580.99	21.6	15,010,421.20	29.3
	Con Tarjetas de Crédito	951,740.57	51.5	1,743,575.90	51.3	1,444,487.67	46.7	589,353.92	43.6	3,629,197.96	49.2
	Otros	397,458.36	53.4	3,209,052.12	25.8	3,892,317.58	18.9	3,862,197.07	18.0	11,381,223.33	23.0
01	TRANSFERENCIAS	4,858.98	29.0	33,308.98	21.7	35,787.65	19.5	42,432.85	16.8	116,084.30	19.5
09	OTROS DESTINOS	62,041.39	46.4	210,352.88	42.3	124,439.54	35.7	136,286.50	25.1	533,100.09	36.9
1	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	47,716.99	14.4	184,936.79	17.5	92,231.84	18.1	157,845.80	17.3	482,531.22	17.2
2	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	18.23	23.0	184.67	25.8	295.79	21.0	344.48	17.4	613.17	20.7
3	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	37,483.22	16.8	48,136.70	24.1	28,894.88	22.8	31,406.07	18.7	145,860.85	20.8
4	ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	75.21	22.4	607.59	27.1	714.08	26.5	653.64	14.0	2,050.52	22.9
5	CONSTRUCCIÓN	41,379.35	24.5	519,127.81	18.7	736,587.93	15.5	889,150.75	15.1	2,185,215.84	16.3
6	COMERCIO	165,235.49	15.5	454,059.76	23.5	336,018.67	25.9	360,075.92	22.4	1,315,399.55	23.8
7	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	739.79	22.8	15,754.29	20.8	33,082.80	18.4	80,073.15	16.1	129,599.83	17.3
8	ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	125,013.98	30.1	143,943.07	25.1	51,746.11	25.5	42,899.95	22.8	363,603.06	28.2
9	SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	7,004.72	35.1	36,876.80	26.1	37,023.98	23.6	51,872.25	21.5	132,777.75	24.1
	TOTAL	1,840,482.28	45.6	6,600,115.15	32.1	5,913,287.94	22.9	6,083,401.97	20.5	20,417,287.21	27.2
MONEDA EXTRANJERA											
0	CONSUMO, TRANSFERENCIAS Y OTROS DESTINOS	44,570.47	34.0	157,998.90	22.6	101,513.22	30.6	113,511.76	26.2	423,982.37	30.5
00	CONSUMO	44,527.95	34.0	157,741.76	22.6	106,895.69	30.7	112,188.83	26.4	421,334.23	30.6
	Con Tarjetas de Crédito	44,452.95	34.1	155,478.87	33.0	100,007.10	32.2	84,952.83	32.1	384,491.75	32.7
	Otros	75.00	8.9	2,262.89	9.0	6,889.59	8.8	27,615.00	8.8	36,842.48	8.8
01	TRANSFERENCIAS	14.83	21.4	151.72	15.2	98.07	7.3	518.52	9.4	743.14	10.7
09	OTROS DESTINOS	27.88	12.3	93.42	8.1	899.47	8.2	824.43	9.4	1,508.00	8.9
1	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	4.12	34.8	137.83	20.2	241.36	15.4	1,307.88	9.6	1,690.79	11.3
2	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	0.01	9.0	0.00	0.0	77.70	10.0	0.00	0.0	77.71	10.0
3	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	54.38	21.6	352.74	15.4	879.85	14.8	1,976.46	12.8	3,265.45	13.8
4	ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	15.74	28.9	17.09	24.0	59.12	16.9	150.67	8.8	242.62	13.2
5	CONSTRUCCIÓN	14.21	25.1	188.74	14.7	317.18	18.8	1,406.92	9.4	1,922.06	11.8
6	COMERCIO	233.96	24.7	3,822.88	16.9	6,488.10	12.8	28,097.88	9.8	38,343.58	10.9
7	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	14.05	19.5	148.85	26.2	283.23	24.8	1,531.81	19.0	1,958.94	20.3
8	ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	3,889.20	21.0	9,876.40	18.5	4,804.59	18.5	5,233.39	17.8	23,580.08	18.8
9	SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES Y PERSONALES	45.94	27.0	408.73	27.0	897.61	18.0	1,178.71	12.0	2,528.99	16.8
	TOTAL	48,822.07	32.9	172,434.98	31.4	121,538.98	28.8	154,398.57	22.3	487,194.50	28.1

NOTAS:
 Incluye tasa cero.
 Incluye los tipos de activos crediticios: Préstamos (1), Documentos Descartados (2), Documentos por Cobrar (3), Pagos por Cartas de Crédito (4), Tarjetas de Crédito (5), Factoreo (6), Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios (7), Deudores por Venta de Activos Extraordinarios (8), Deudores por Venta de Inmuebles y Muebles (9), Arrendamiento Financiero (10), Otros Activos Crediticios relacionados con el Grupo de Cuentas 103 Cartera de Créditos (95).
 Las cifras presentadas no han sido auditadas, y tienen como fuente la información contable recibida de las entidades financieras por lo que, su veracidad y exactitud, así como sus deficiencias, son responsabilidad de las entidades remitentes.
 Fuente: Información mensual de la forma E-83, Saldos de Cartera.

Tasas de interés de cartera de créditos de los bancos del sistema

**BANCOS DEL SISTEMA
TASA DE INTERÉS DE LA CARTERA DE CRÉDITOS
AL 30 DE JUNIO DE 2011**
Cifras en miles de quetzales

20070211 16:08:48

MONEDA NACIONAL		HASTA 100,000	DE 100,000.01 A 500,000	DE 500,000.01 A 1,000,000	DE 1,000,000.01 A 5,000,000	DE 5,000,000.01 A 10,000,000	MÁS DE 10,000,000	TOTAL	
COD.	NOMBRE	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA	MONTO	TASA PROMEDIO PONDERADA
0	CONSUMO, TRANSFERENCIAS Y OTROS DESTINOS	16,869,365.54	25.5	3,877,446.10	14.5	1,268,426.81	10.8	1,186,436.31	10.2
00	CONSUMO	16,010,421.20	25.3	3,853,226.85	14.5	1,193,176.85	10.7	1,024,786.35	10.5
	Con Tarjetas de Crédito	3,629,167.88	49.2	236,730.78	41.2	367.61	51.0	1,754.73	78.0
	Otros	11,381,253.33	23.0	3,417,208.87	12.7	1,192,811.25	10.7	1,023,031.61	10.4
01	TRANSFERENCIAS	118,964.30	19.5	125,124.77	14.2	81,245.83	11.6	340,103.54	9.3
09	OTROS DESTINOS	603,180.09	26.9	100,074.73	14.0	36,011.92	11.1	30,916.72	11.9
1	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	463,531.22	17.2	854,950.01	15.6	229,963.89	13.3	610,769.04	11.4
2	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	613.17	20.7	3,391.10	13.9	3,097.35	11.4	7,413.63	11.6
3	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	145,862.89	20.8	124,747.54	13.7	128,633.89	11.6	162,223.58	9.9
4	ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2,363.52	22.9	4,569.33	12.6	4,492.21	10.9	42,361.42	10.5
5	CONSTRUCCIÓN	2,189,212.88	16.3	1,863,384.86	14.8	469,136.22	12.4	1,394,822.62	11.0
6	COMERCIO	1,315,359.35	23.6	1,136,249.81	16.1	619,226.02	12.4	2,318,961.72	10.4
7	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	129,569.63	27.3	219,670.84	16.4	17,581.77	12.4	97,269.48	10.8
8	ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	363,653.58	28.2	125,770.52	12.6	181,933.84	10.6	193,445.32	9.6
9	SERVICIOS DOMICILIALES, SOCIALES Y PERSONALES	107,717.78	26.1	118,881.14	13.6	112,282.87	11.6	126,382.47	10.4
	TOTAL	20,417,267.21	27.2	3,910,236.78	14.8	3,042,476.76	11.6	3,224,263.82	9.3
MONEDA EXTRANJERA									
0	CONSUMO, TRANSFERENCIAS Y OTROS DESTINOS	425,962.37	20.5	720,922.44	9.5	1,014,448.75	8.3	188,676.58	8.2
00	CONSUMO	421,324.23	20.5	695,441.77	9.6	986,689.26	8.3	613,916.97	7.2
	Con Tarjetas de Crédito	364,481.78	32.7	37,877.72	30.9	6,100	0.0	0.00	0.0
	Otros	76,842.45	8.8	667,510.09	8.3	986,689.26	8.3	613,916.97	7.2
01	TRANSFERENCIAS	76.14	10.7	18,080.78	9.2	11,999.90	8.2	188,666.18	7.4
09	OTROS DESTINOS	1,525.79	8.9	10,160.91	7.9	14,421.62	7.8	46,152.85	6.8
1	AGRICULTURA, GANADERÍA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA	1,669.79	11.3	12,023.86	8.1	38,987.43	7.5	198,831.54	7.6
2	EXPLOTACIÓN DE MINAS Y CANTERAS	17.71	10.0	417.84	8.5	499.31	8.3	0.00	0.0
3	INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	3,285.48	13.6	74,193.88	7.9	12,174.36	7.8	382,739.02	7.3
4	ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	242.62	13.2	2,164.18	7.7	3,971.38	6.3	44,918.21	6.8
5	CONSTRUCCIÓN	1,863.08	11.6	32,422.34	8.0	51,949.32	8.1	279,698.78	8.4
6	COMERCIO	38,343.58	10.9	343,126.47	8.5	355,670.84	8.0	1,196,592.32	7.7
7	TRANSPORTE Y ALMACENAMIENTO	1,989.94	20.3	6,193.00	10.3	13,238.04	9.6	94,842.77	7.7
8	ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS	23,960.09	18.3	32,769.87	10.4	43,198.12	8.0	594,631.28	7.5
9	SERVICIOS DOMICILIALES, SOCIALES Y PERSONALES	2,625.26	16.8	14,982.19	8.7	21,270.91	8.5	180,768.12	7.7
	TOTAL	487,164.52	26.1	1,241,937.54	8.1	1,826,176.30	8.2	3,481,822.60	7.8

NOTAS:
Incluye tasa cero.
Incluye los 100 de activos crediticios: Préstamos (1), Documentos Descortados (2), Documentos por Cobrar (3), Pagos por Cartas de Crédito (4), Tarjetas de Crédito (5), Factoraje (6), Créditos en Cuentas de Depósitos Monetarios (7), Deudores por Venta de Activos Extraordinarios (8), Deudores por Venta de Inmuebles y Muebles (9), Arrendamiento Financiero (11), Otros Activos Crediticios relacionados con el Grupo de Cuentas 103 Cartera de Créditos (18).
Las cifras presentadas no han sido auditadas, y serán como fuente la información contable recibida de las entidades financieras por lo que, su veracidad y exactitud, así como sus deficiencias, son responsabilidad de las entidades remitentes.
Fuente: Información mensual de la forma E-83, Balances de Cartera.