

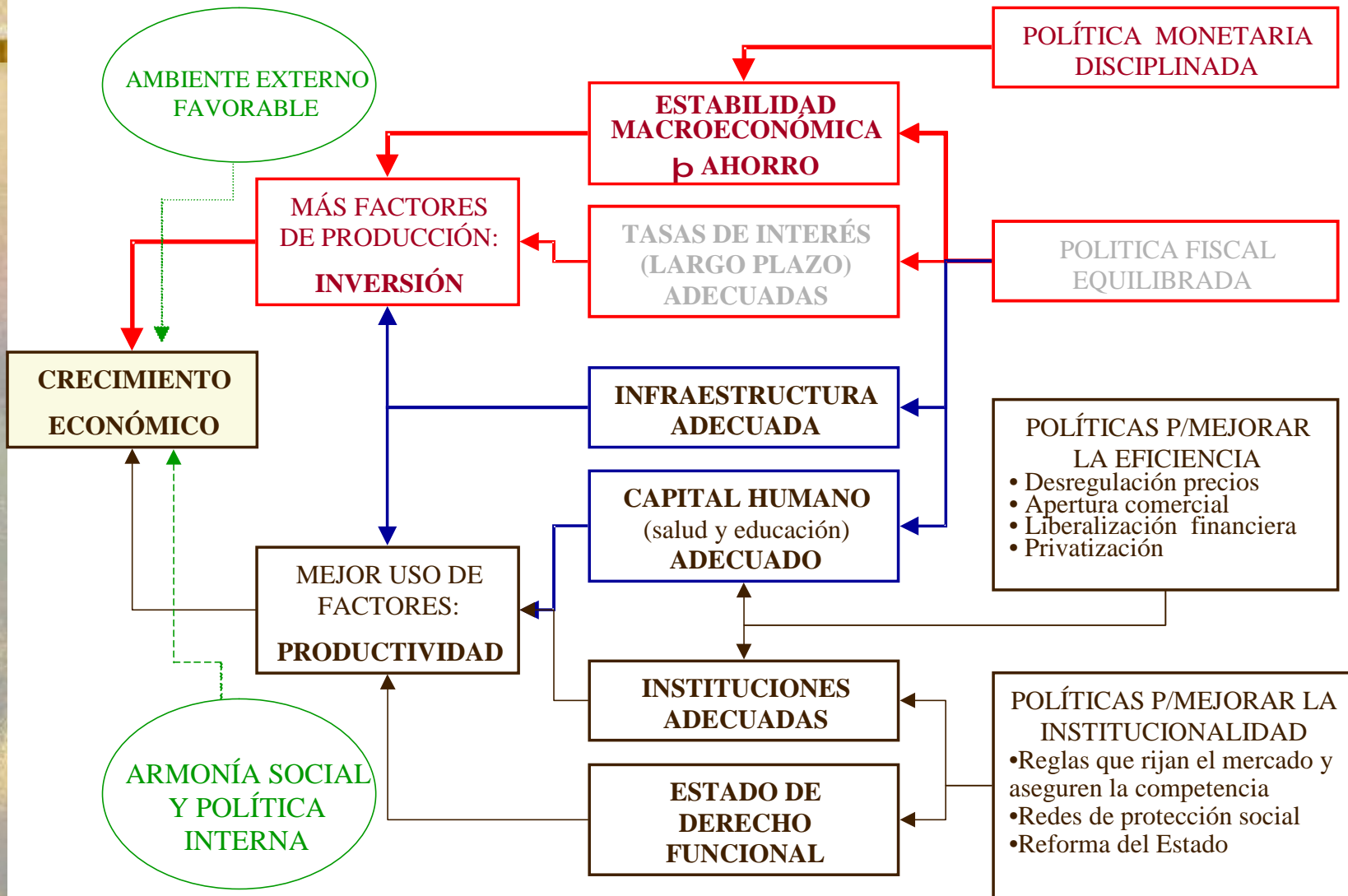


# GUATEMALA

## DESEMPEÑO MACROECONÓMICO Y FORTALECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO

Abril de 2003

# FACTORES DE POLÍTICA ECONÓMICA QUE INCIDEN EN EL CRECIMIENTO ECONÓMICO





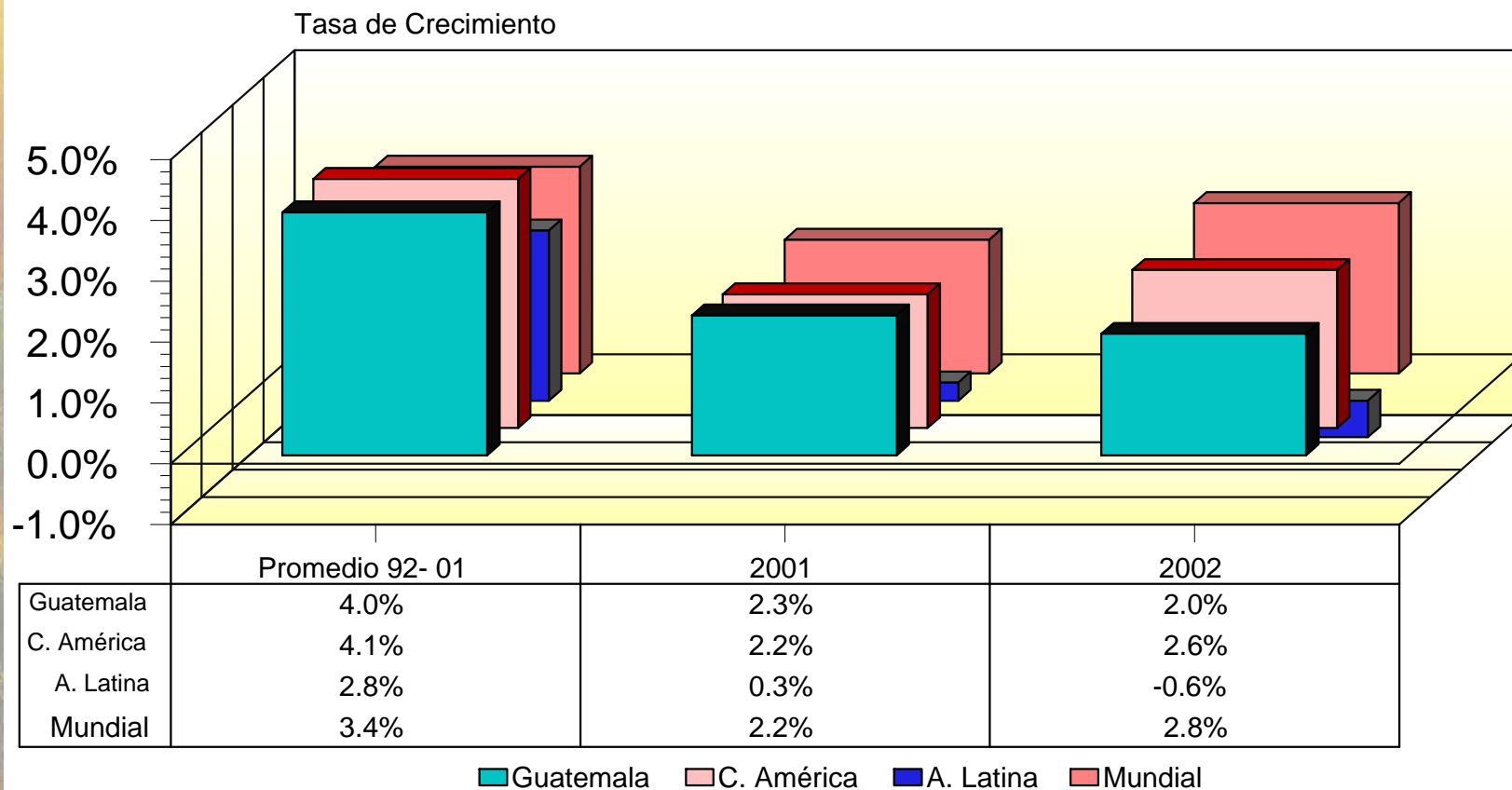
**PARTE I**

**DESEMPEÑO**

**MACROECONÓMICO**

# TASA DE CRECIMIENTO SIMILAR A LAS DEL RESTO DEL MUNDO

## Producto Interno Bruto

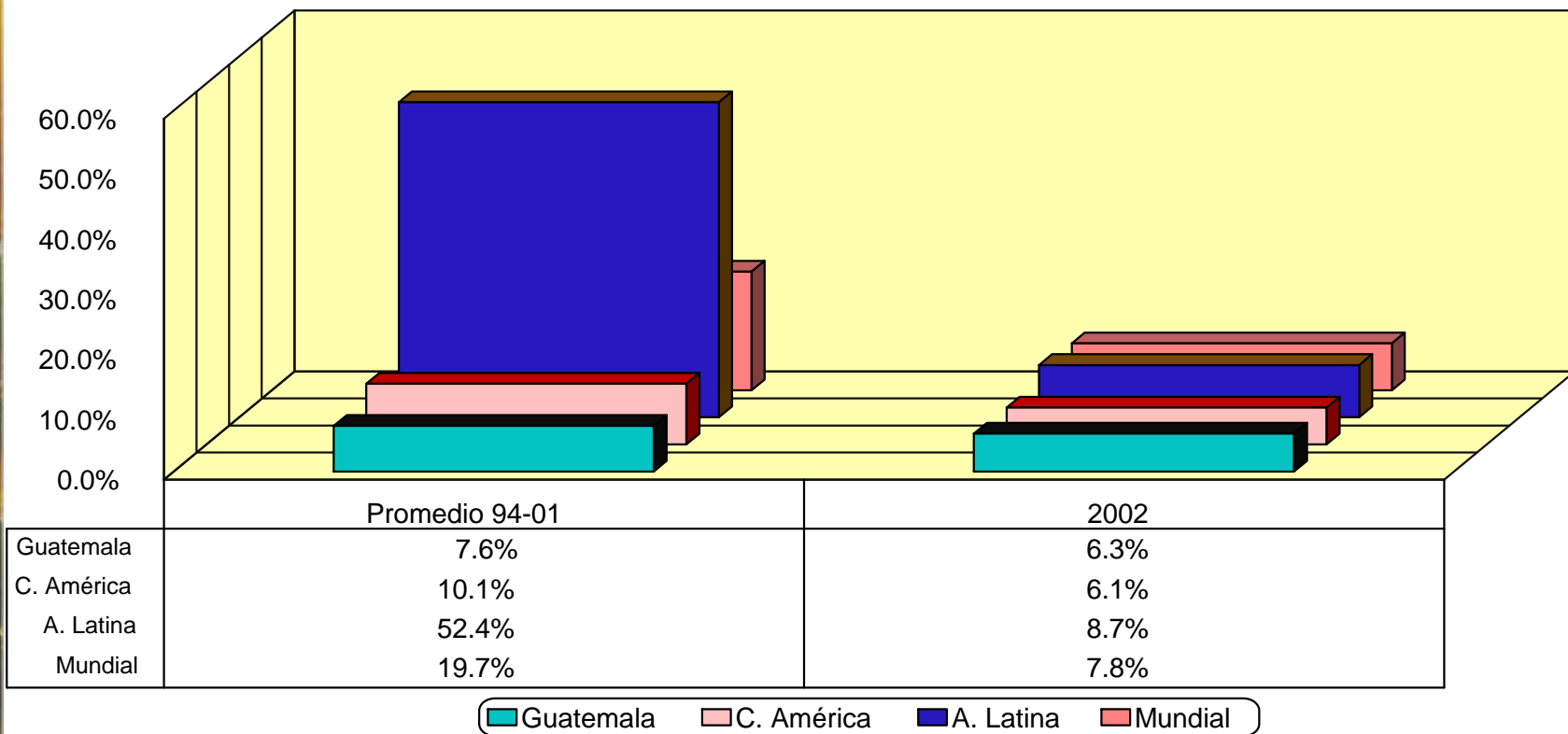


# NIVELES DE INFLACIÓN HISTÓRICAMENTE BAJOS

## INFLACIÓN

Período: 1994 - 2002

Tasa de Crecimiento



FUENTE: FMI



**POLÍTICA MONETARIA,  
CAMBIARIA Y CREDITICIA  
2000 - 2003**

# PRINCIPALES INTERROGANTES

¿Inflación controlada?	→	Sí
¿Estabilidad del tipo de cambio y de las tasas de interés ?	→	Sí
¿Nivel adecuado de RIN?	→	Sí
¿Reducir déficit fiscal?	→	Sí
¿Acuerdo <i>Stand By</i> con el FMI ?	→	Sí
¿Reforma de la legislación financiera?	→	Sí
¿Saneamiento del Sistema Financiero?	→	Parcial
¿Reactivación de la economía mundial?	→	Pendiente

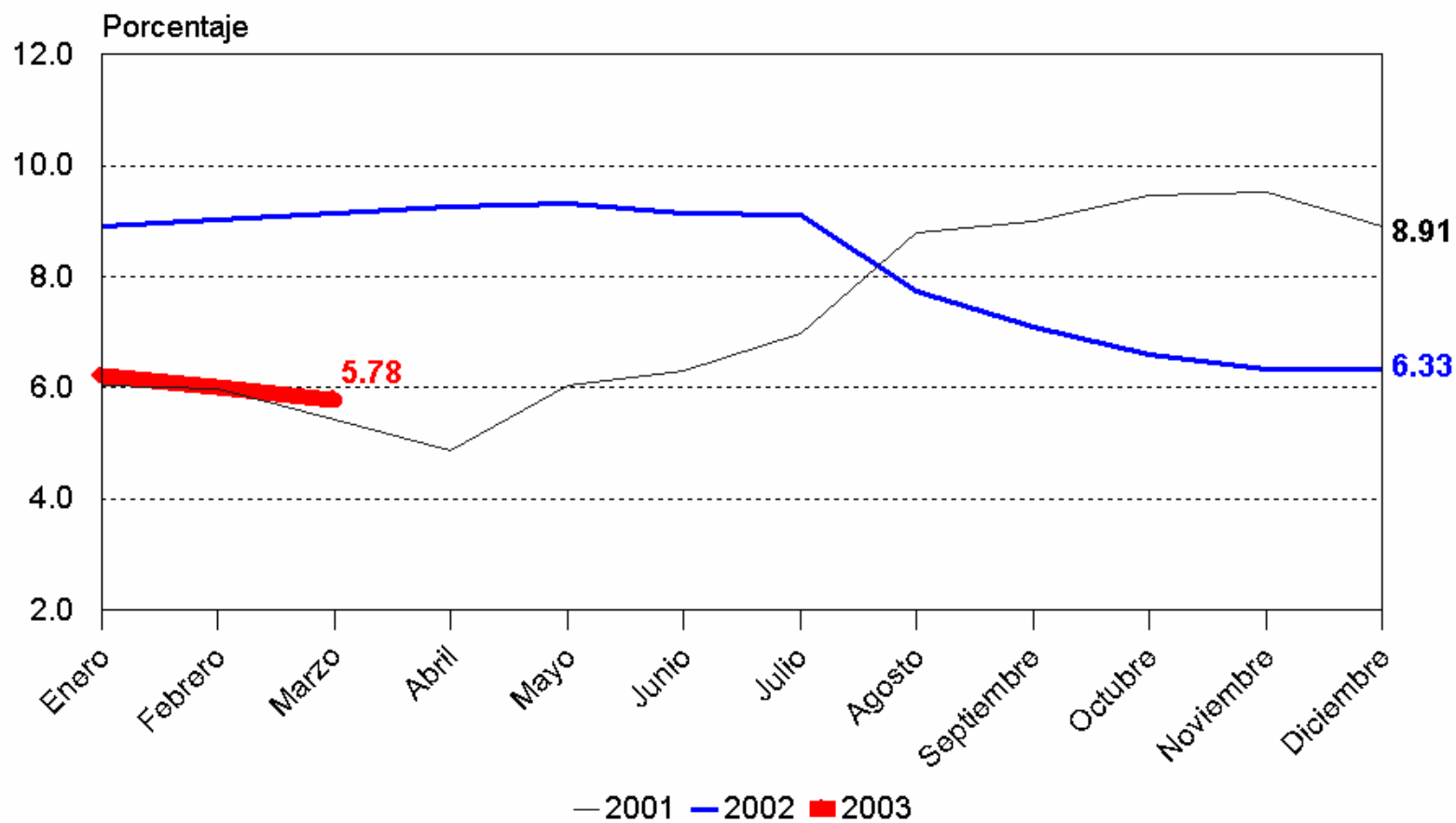
# TASA DE INFLACIÓN



# La inflación, que ya es de un dígito, continúa desacelerándose

## RITMO INFLACIONARIO

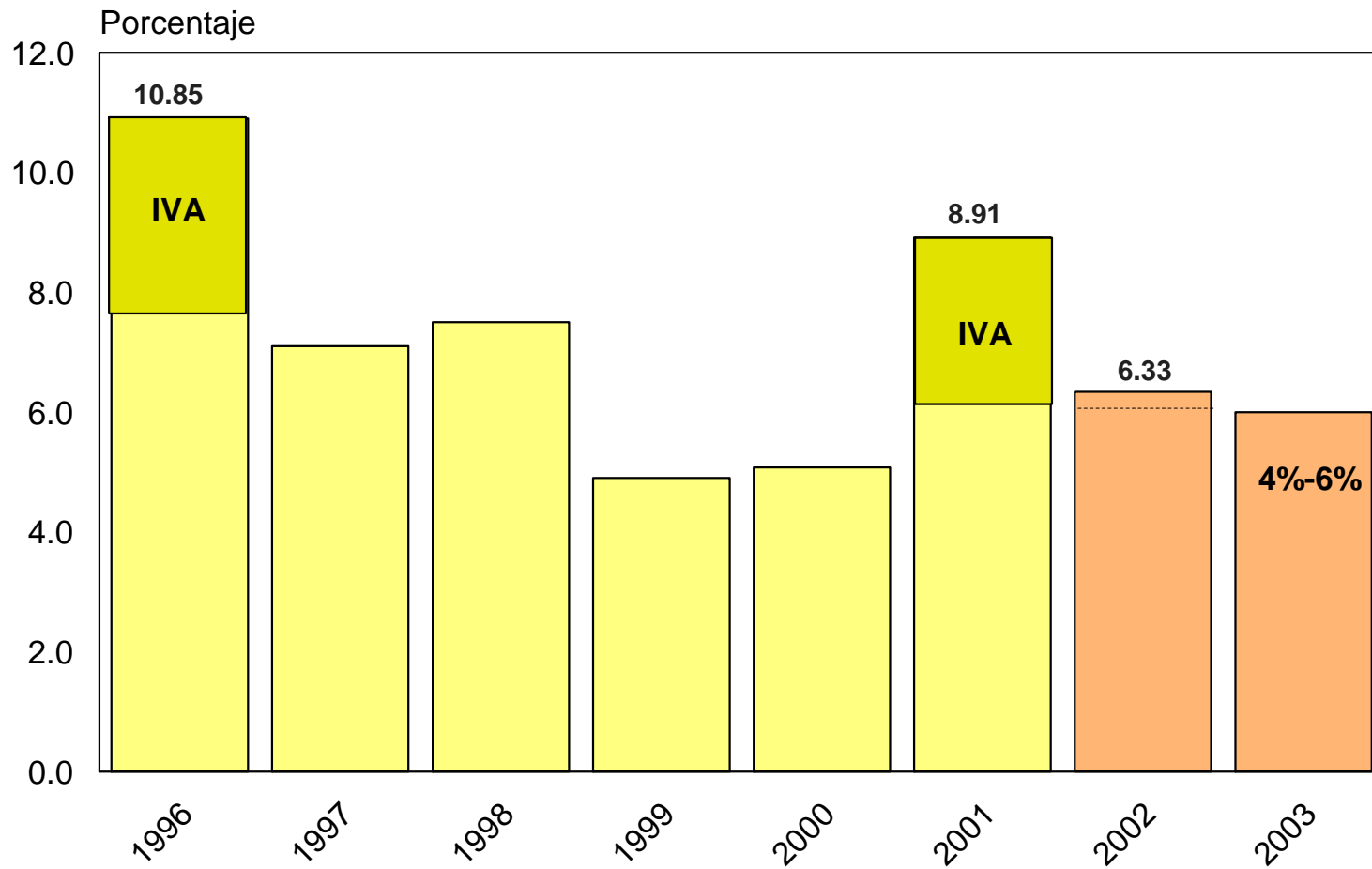
IPC BASE DICIEMBRE 2000  
2001 - 2003




# ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

RITMO INFLACIONARIO

1996 - 2003a/



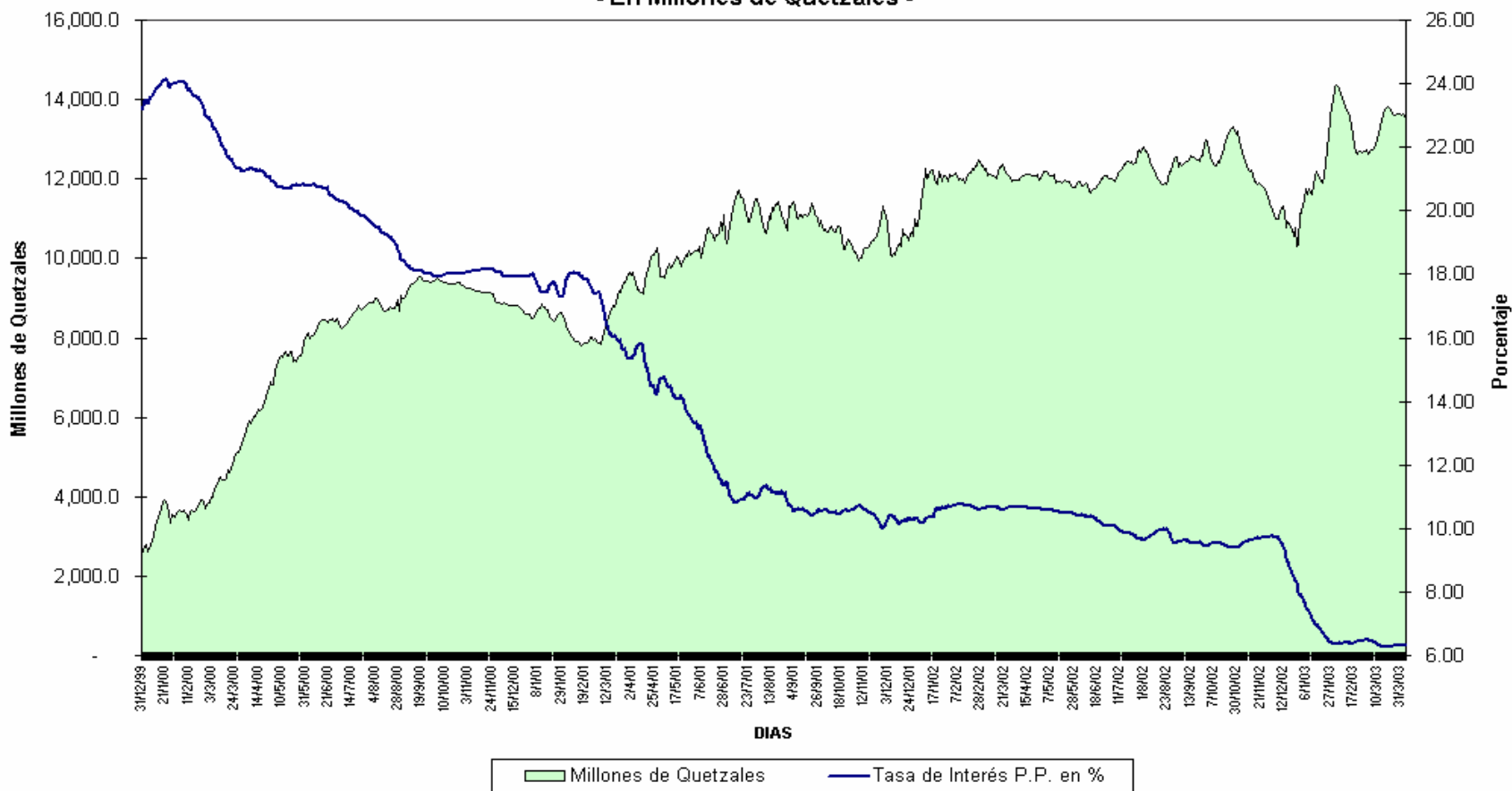
a/ Estimación



**OPERACIONES DE  
MERCADO ABIERTO  
-OMAs-**

# Las OMAs han sido el principal instrumento de regulación monetaria. Sus tasas de interés se han reducido considerablemente

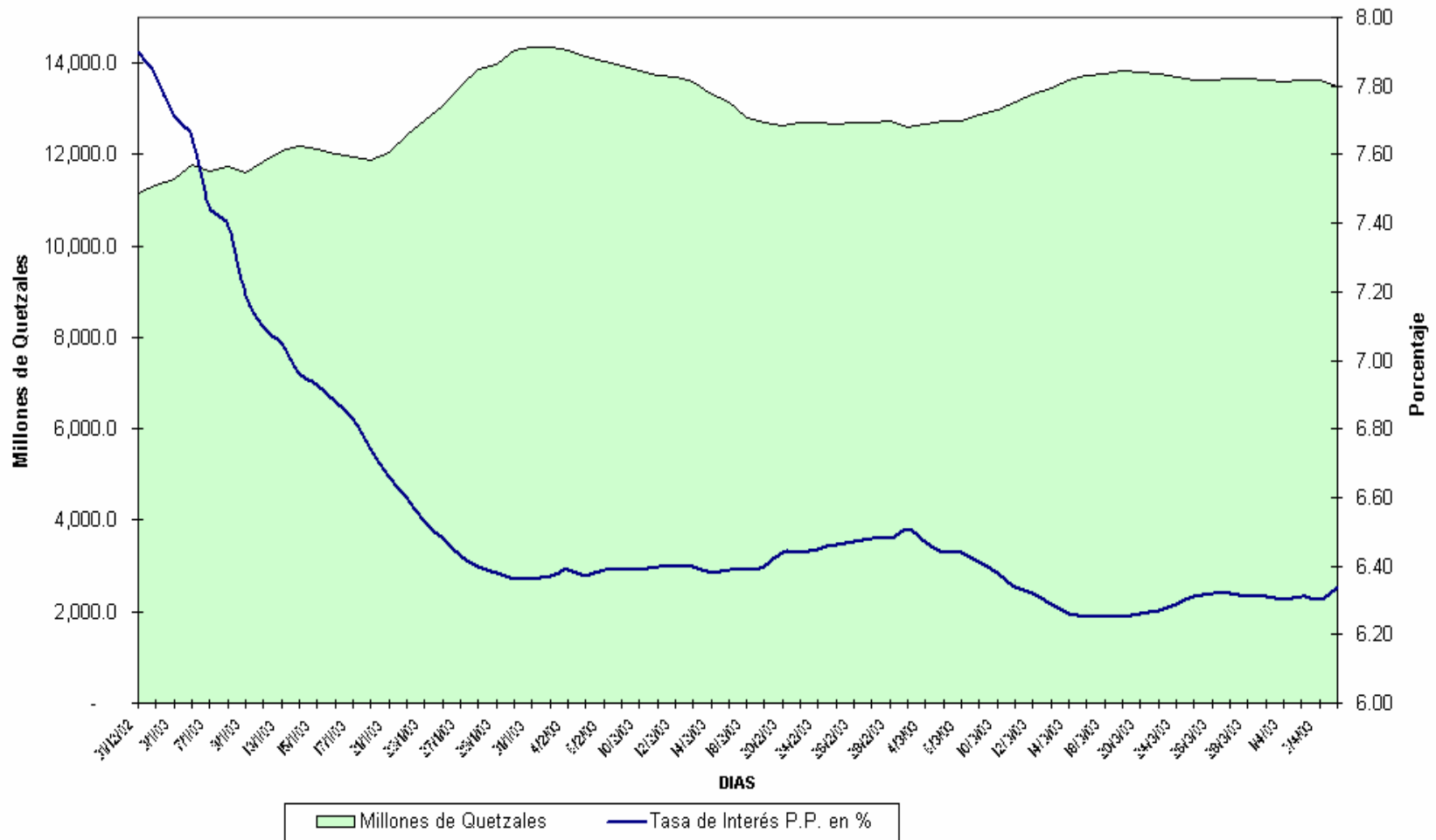
SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA  
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO  
DEL 31/12/1999 AL 4/4/2003  
- En Millones de Quetzales -



No incluye Encaje Remunerado.

Nota: Al 4 de abril de 2003 el saldo es de Q 13,489.0 millones y la tasa de interés promedio ponderado es de 6.34%

**SALDO DIARIO DE OPERACIONES DE ESTABILIZACION MONETARIA  
Y TASA DE INTERES PROMEDIO PONDERADO  
DEL 31/12/2002 AL 4/4/2003  
- En Millones de Quetzales -**

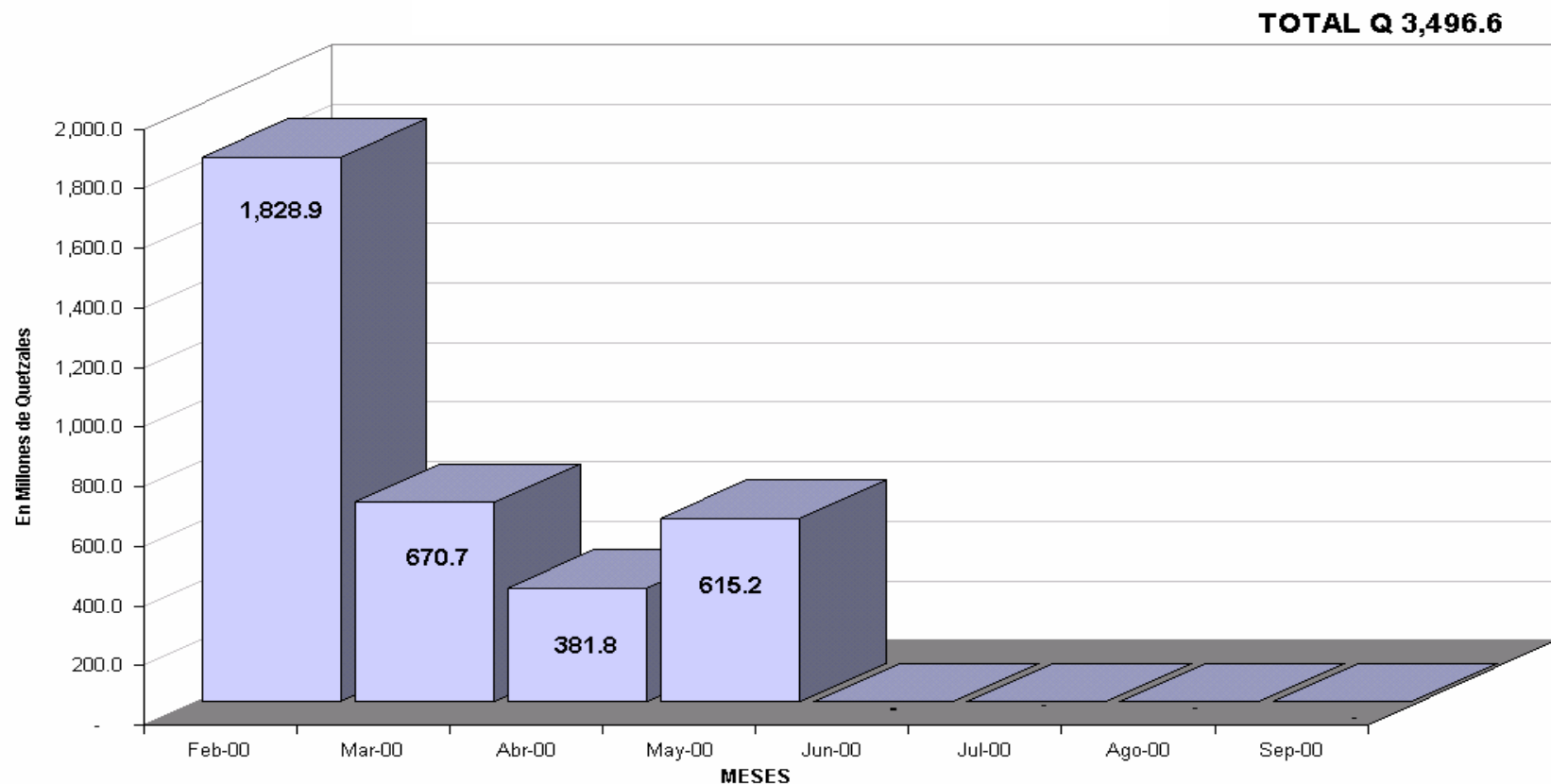


No incluye Encaje Remunerado.

Nota: Al 4 de abril de 2003 el saldo es de Q 13,489.0 millones y la tasa de interés promedio ponderado es de 6.34%

**El clima de inestabilidad macroeconómica en los años previos a 2000 explica la preferencia de los agentes económicos por invertir en papeles del banco central de corto plazo**

**OMAs: PERFIL DE VENCIMIENTOS  
Al 31 de enero de 2000**

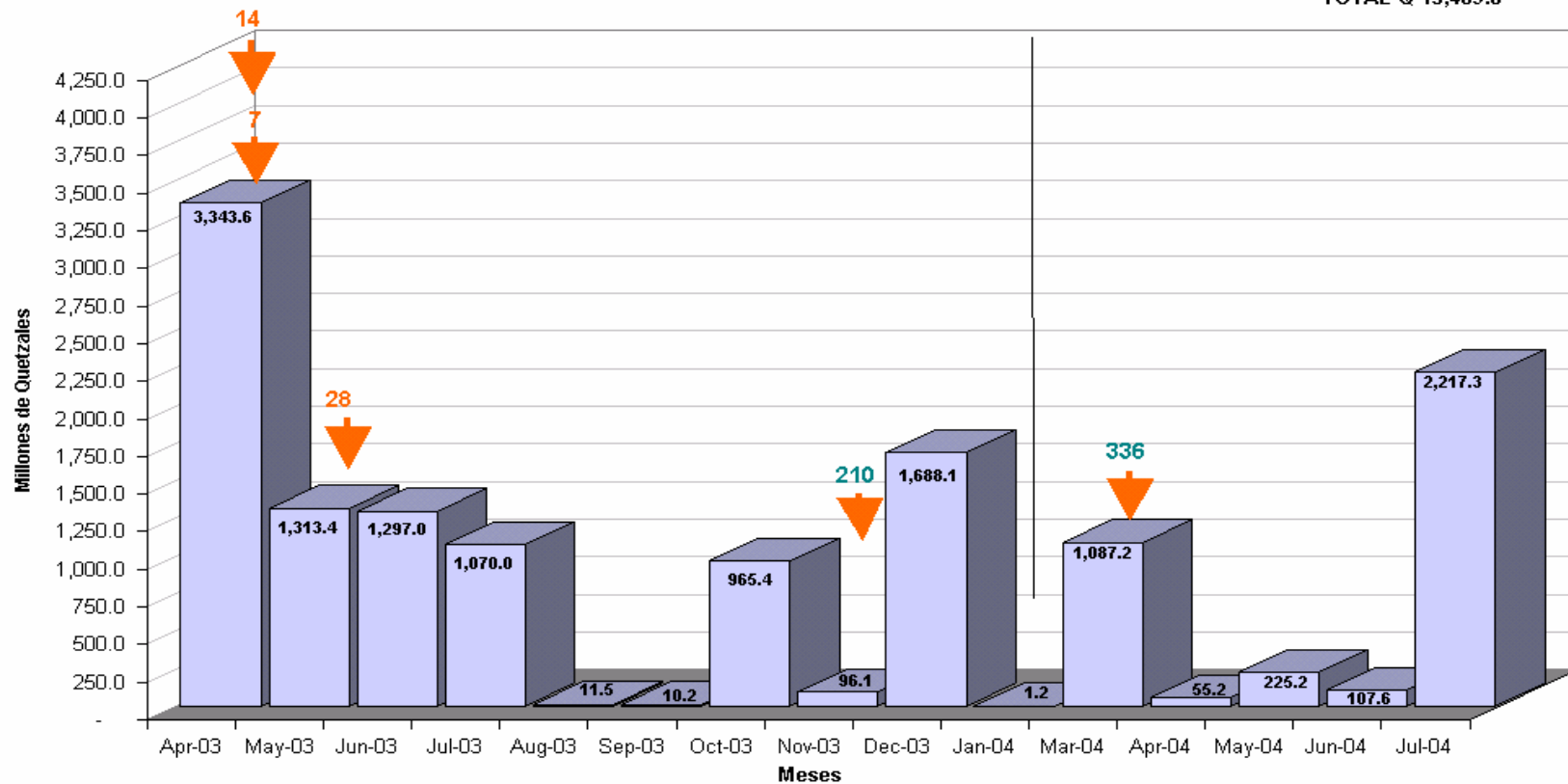


No incluye Q559.0 millones de Inv. Obligatoria y Q3.2 millones de ISET

**En contraste, en 2003, recuperada la estabilidad macroeconómica, los agentes económicos realizan sus inversiones también a más largo plazo.**

**OMAs: PERFIL DE VENCIMIENTOS  
AL 4 DE ABRIL DE 2003  
- En Millones de Quetzales**


TOTAL Q 13,489.0



No incluye Q569.0 millones de Encaje Remunerado.



Plazo en días a partir del 8/4/03, cuyos vencimientos afectan al mes que se indica.

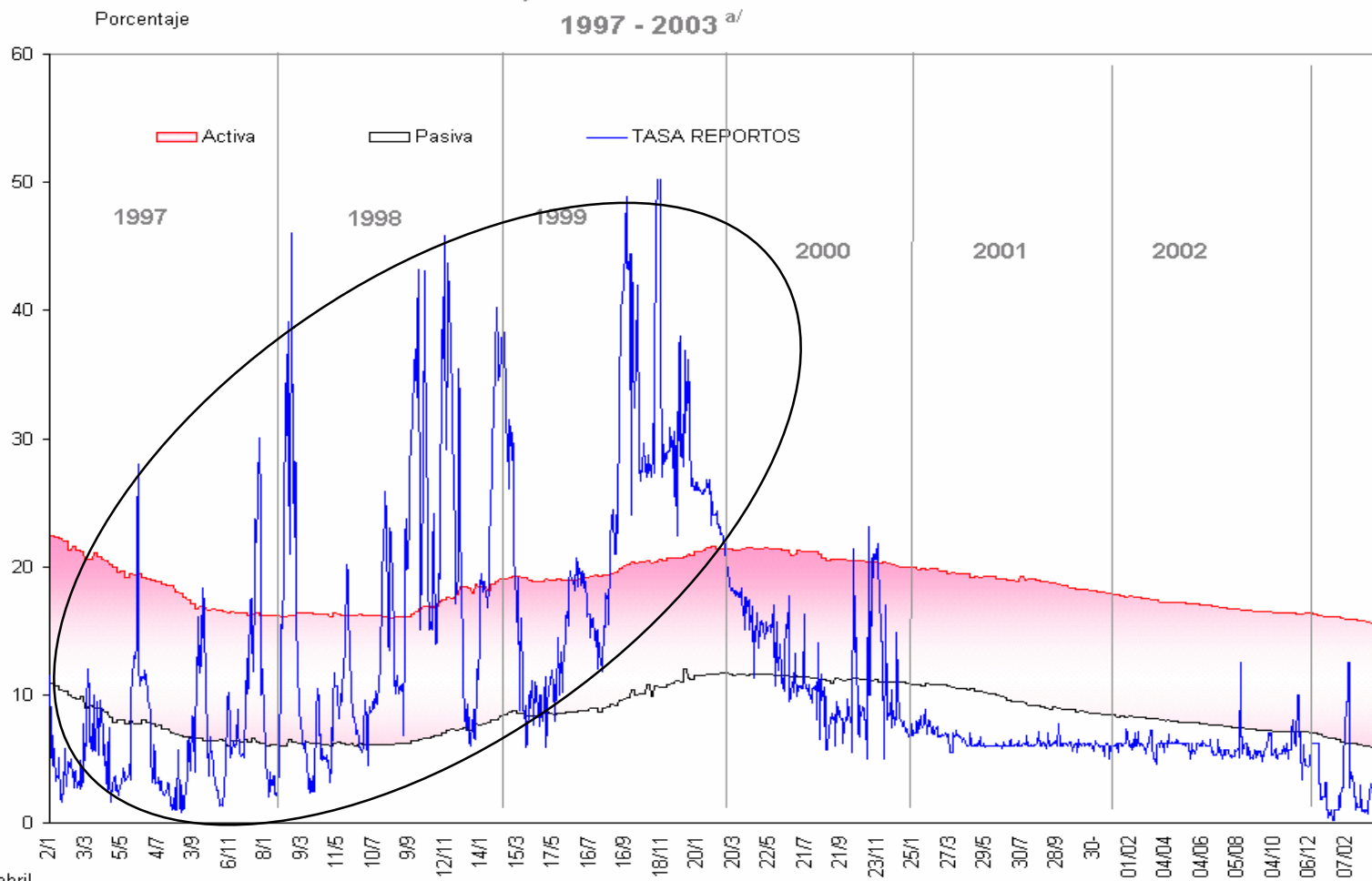


**TASAS DE INTERÉS,  
CRÉDITO AL  
SECTOR PRIVADO Y  
TIPO DE CAMBIO**



# Las tasas de interés de corto plazo se han reducido y retornado a la estabilidad

**SISTEMA BANCARIO**  
**TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PONDERADO**  
**ACTIVA, PASIVA Y DE REPORTOS**  
1997 - 2003 <sup>a/</sup>

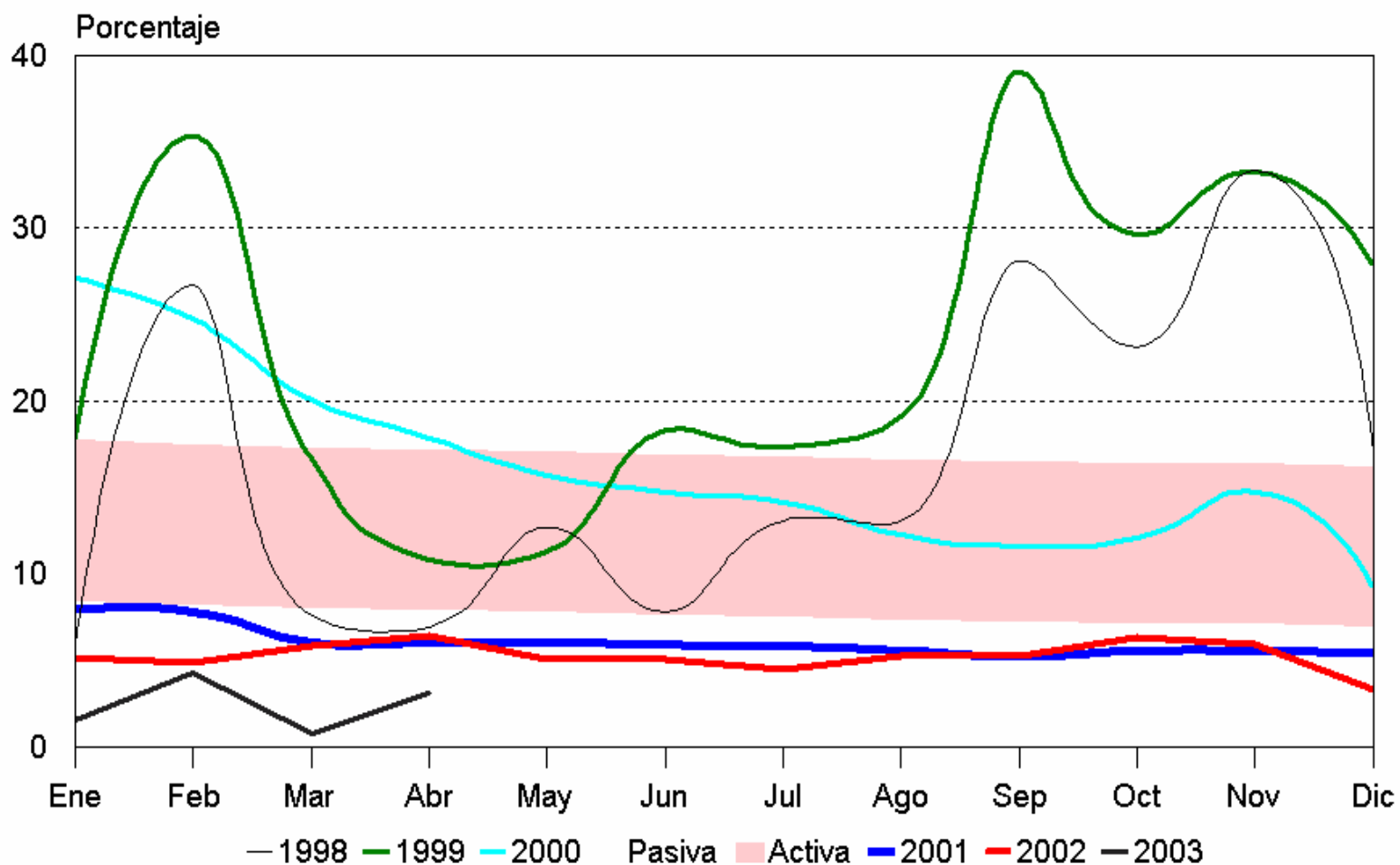


a/ AI 4 de abril

# OPERACIONES DE REPORTE

## TASA PROMEDIO PONDERADO MENSUAL

Años: 1998 - 2003 a/



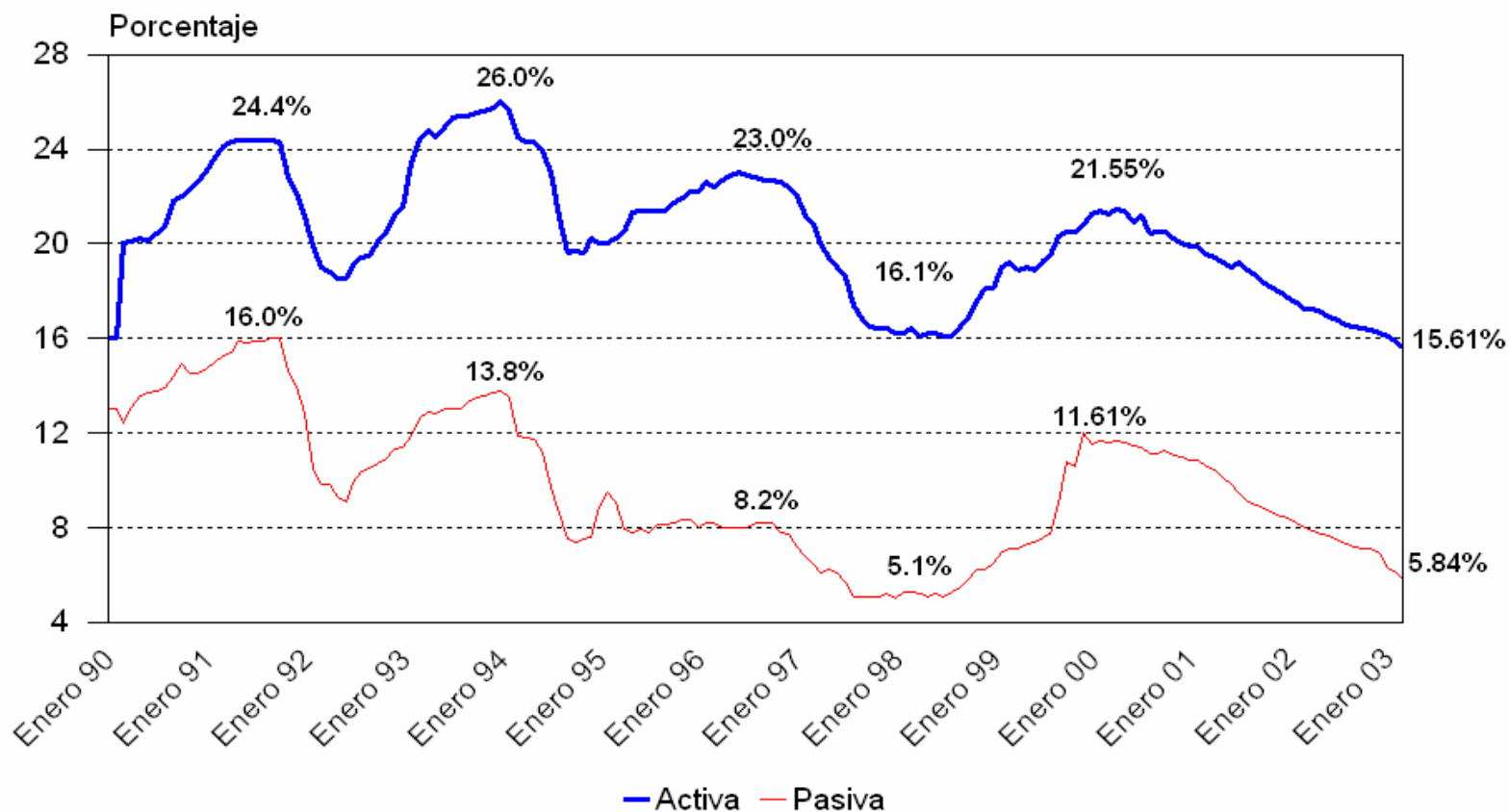
a/ Al 4 de abril: 3.09%

# Las tasas de interés de largo plazo se han reducido de forma gradual y sostenida

## BANCOS DEL SISTEMA

TASA DE INTERÉS ACTIVA Y PASIVA PROMEDIO PONDERADO

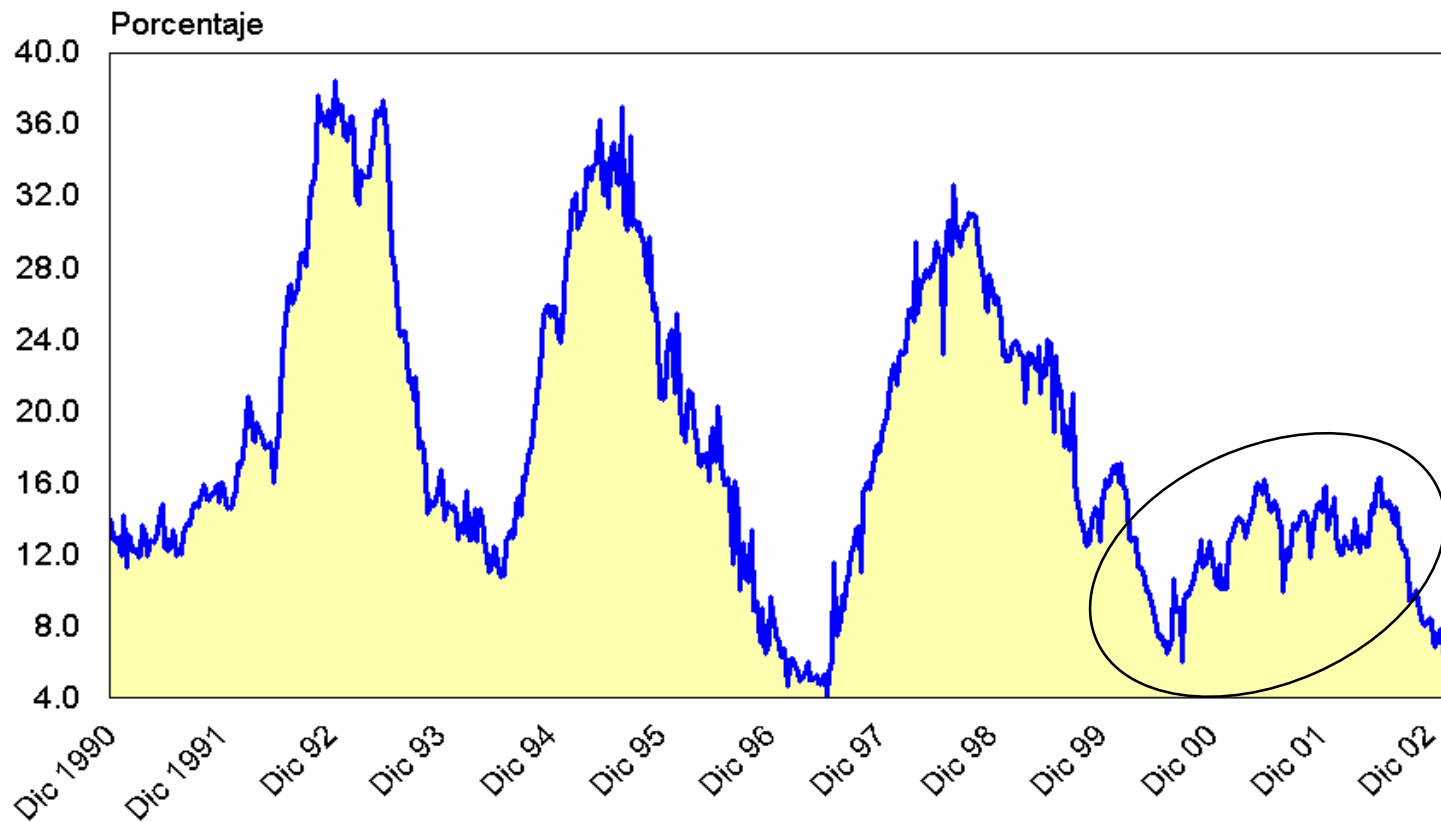
1990-2003 <sup>a/</sup>



a/ Al 27 de marzo

# Se han evitado los *booms* de crédito bancario

## BANCOS DEL SISTEMA CRÉDITO DIRECTO TOTAL AL SECTOR PRIVADO VARIACIÓN RELATIVA INTERANUAL 1990-2003\*

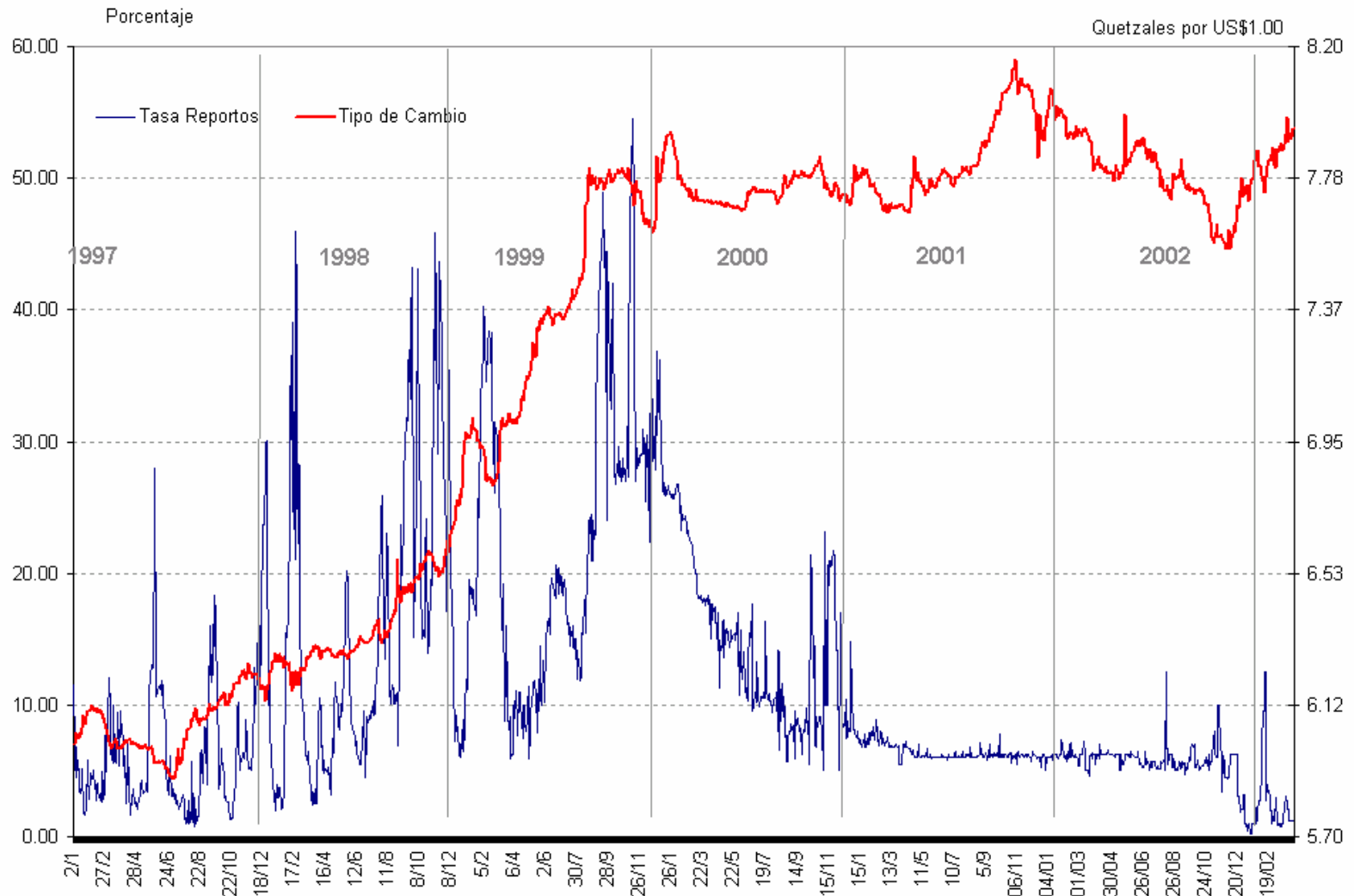


\*Al 27 de marzo de 2003

# MERCADOS DE DINERO Y CAMBIARIO

## TASA DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO

1997 - 2003\*



\*Al 4 de abril

# El tipo de cambio recobró la estabilidad, manteniendo su flexibilidad

TIPO DE CAMBIO SINEDI NOVIEMBRE 1999 - ABRIL 2003 <sup>a/</sup>

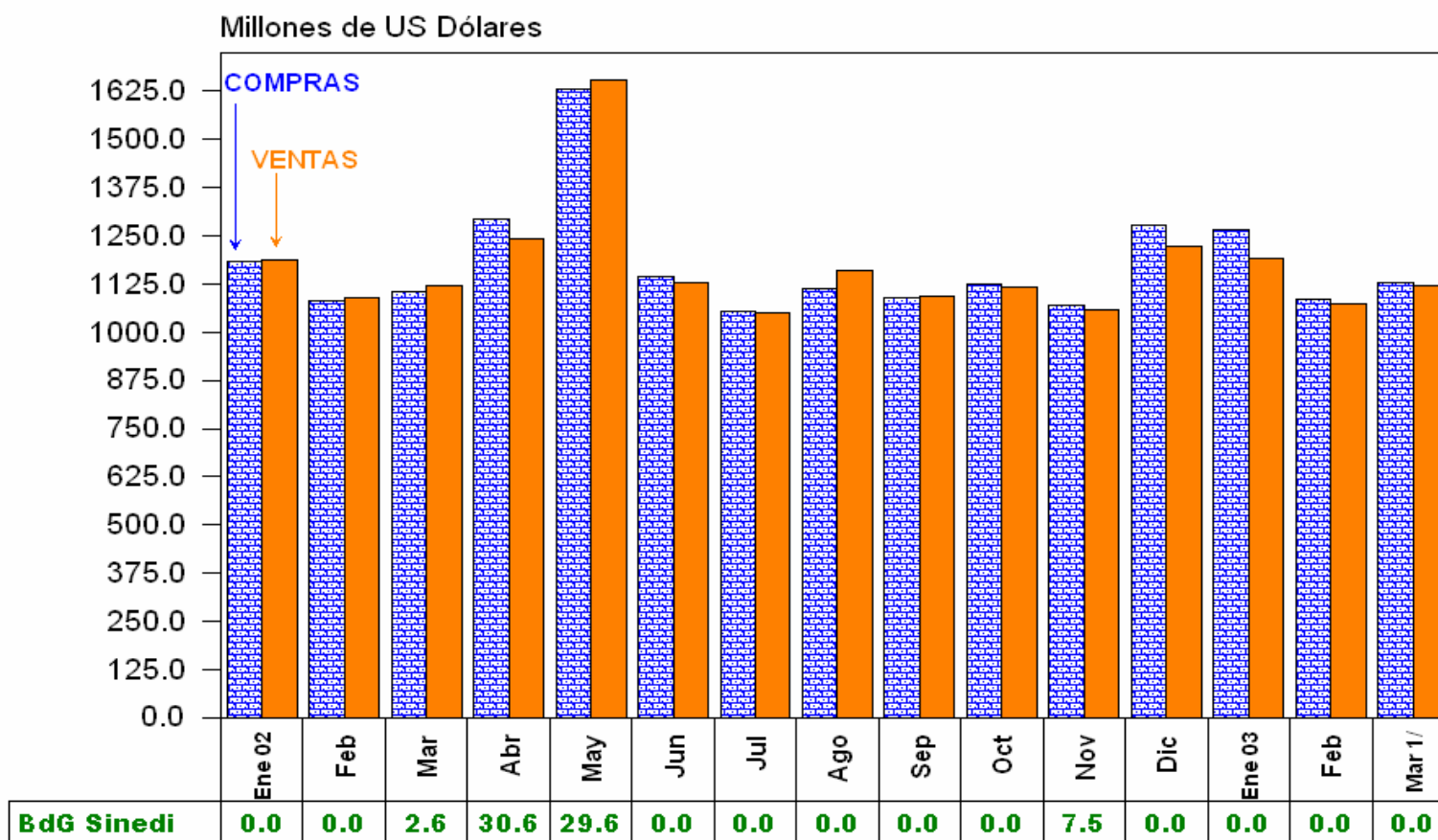


<sup>a/</sup> Al 4 de abril

# Esporádica y no significativa participación del banco central en el mercado cambiario

## TRANSACCIONES EN EL MERCADO BANCARIO DE DIVISAS

AÑOS: 2002 - 2003



1/ Al 31 de marzo

**BANCO DE GUATEMALA**  
**PARTICIPACIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO**  
**Millones de US\$ y Q.**

Período	Compras	T.C.	Q.	Ventas	T.C.	Q.	NETO	
							Compras	Ventas
1998	2.9	6.21246	18.1	587.9	6.45041	3792.0		<b>585.0</b>
1999				435.5	7.34287	3197.5		<b>435.5</b>
2000	536.5	7.72328	4143.8	52.8	7.80115	411.5	<b>483.7</b>	
2001	2.2	7.70768	17.0	23.7	8.06154	191.1		<b>21.5</b>
2002 a/	70.3	7.78784	547.5	0.0	0	0.0	<b>70.3</b>	
2003	0.0	0.00000	0.0	0.0	0	0.0		

a/ Último día de participación 11 de noviembre.



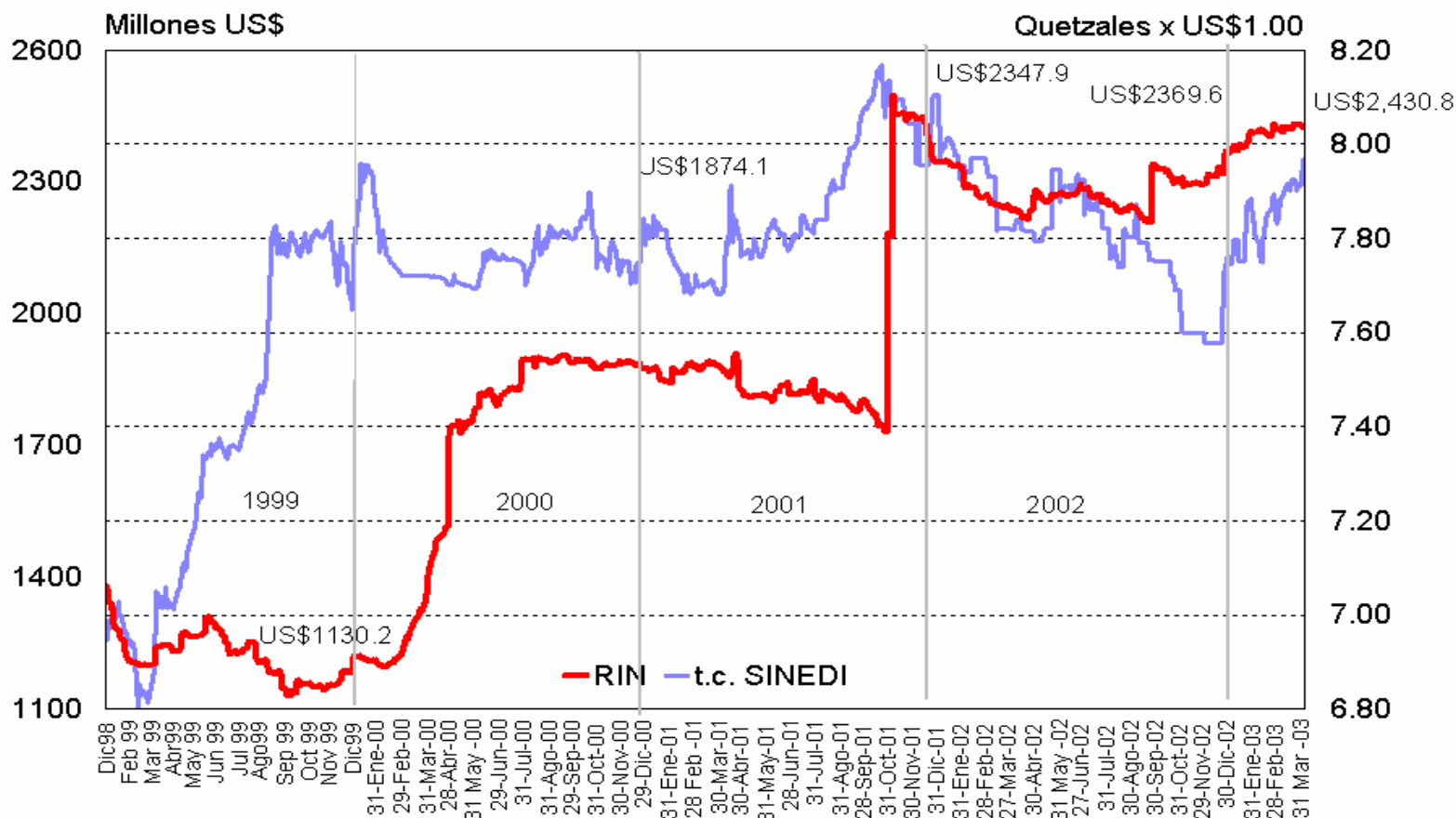


**RESERVAS  
MONETARIAS  
INTERNACIONALES**


# La afluencia de capitales permitió alcanzar el nivel de RIN más elevado de la historia del país

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

DICIEMBRE 1998 - MARZO 2003 <sup>a/</sup>



a/ Al 4 de abril

The background of the slide features a tropical beach scene. In the foreground, there are several palm trees with green fronds. In the middle ground, a small boat is visible on the water. The sky is bright and clear. The overall color palette is dominated by greens, blues, and browns.

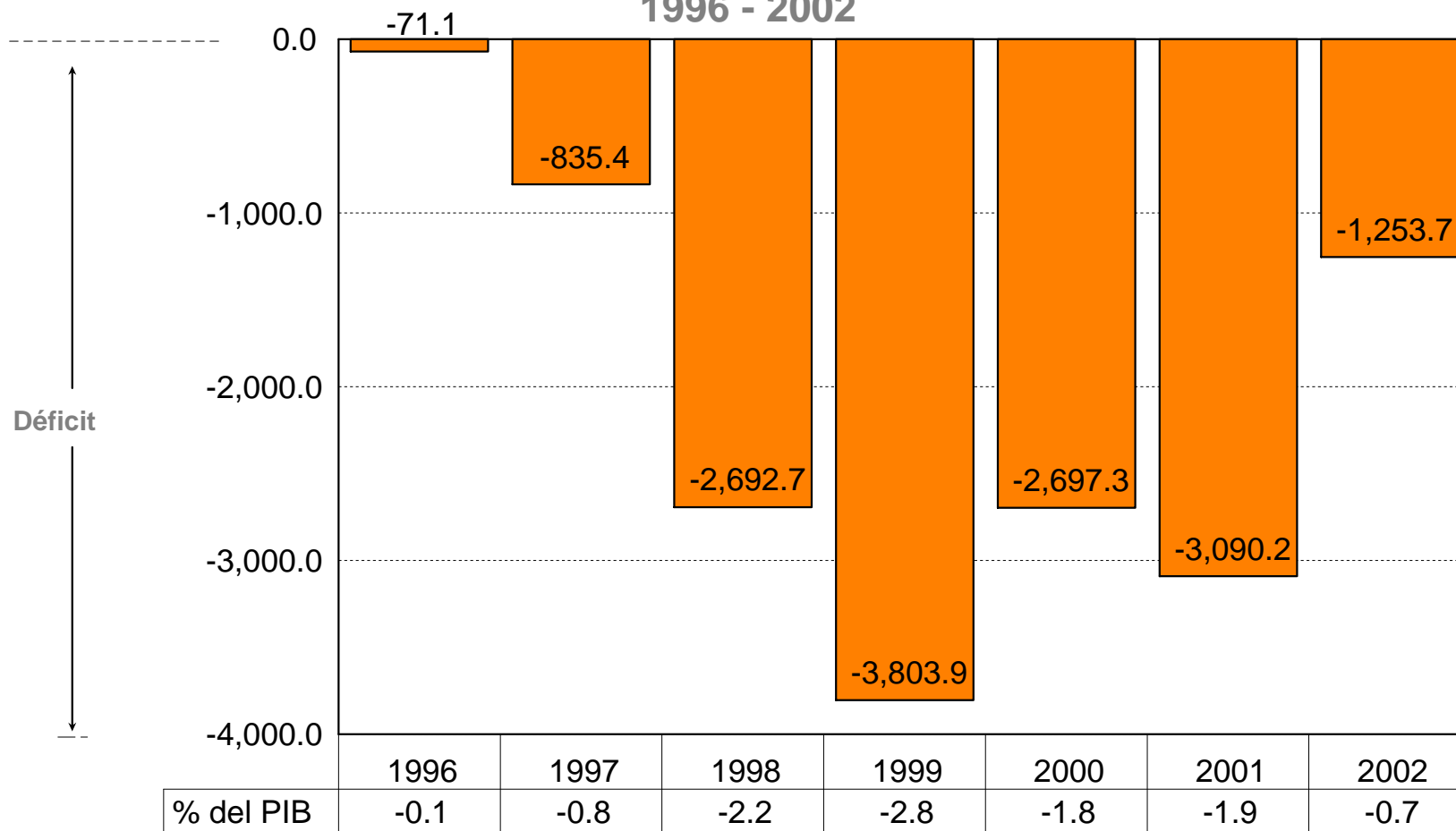
# **EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA**

# GOBIERNO CENTRAL

## RESULTADO FISCAL A DICIEMBRE DE CADA AÑO

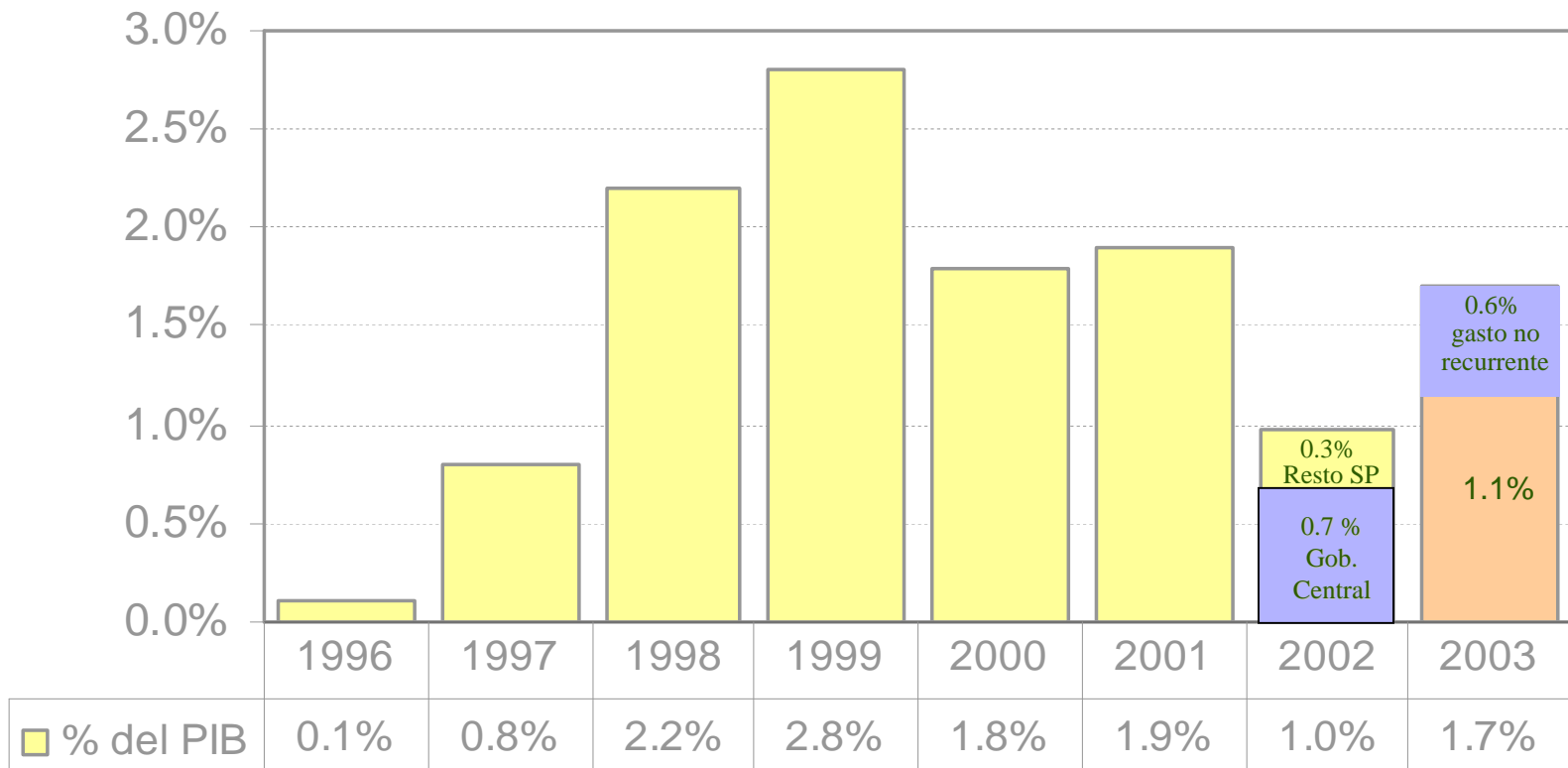
Millones de quetzales

1996 - 2002



# SECTOR FISCAL

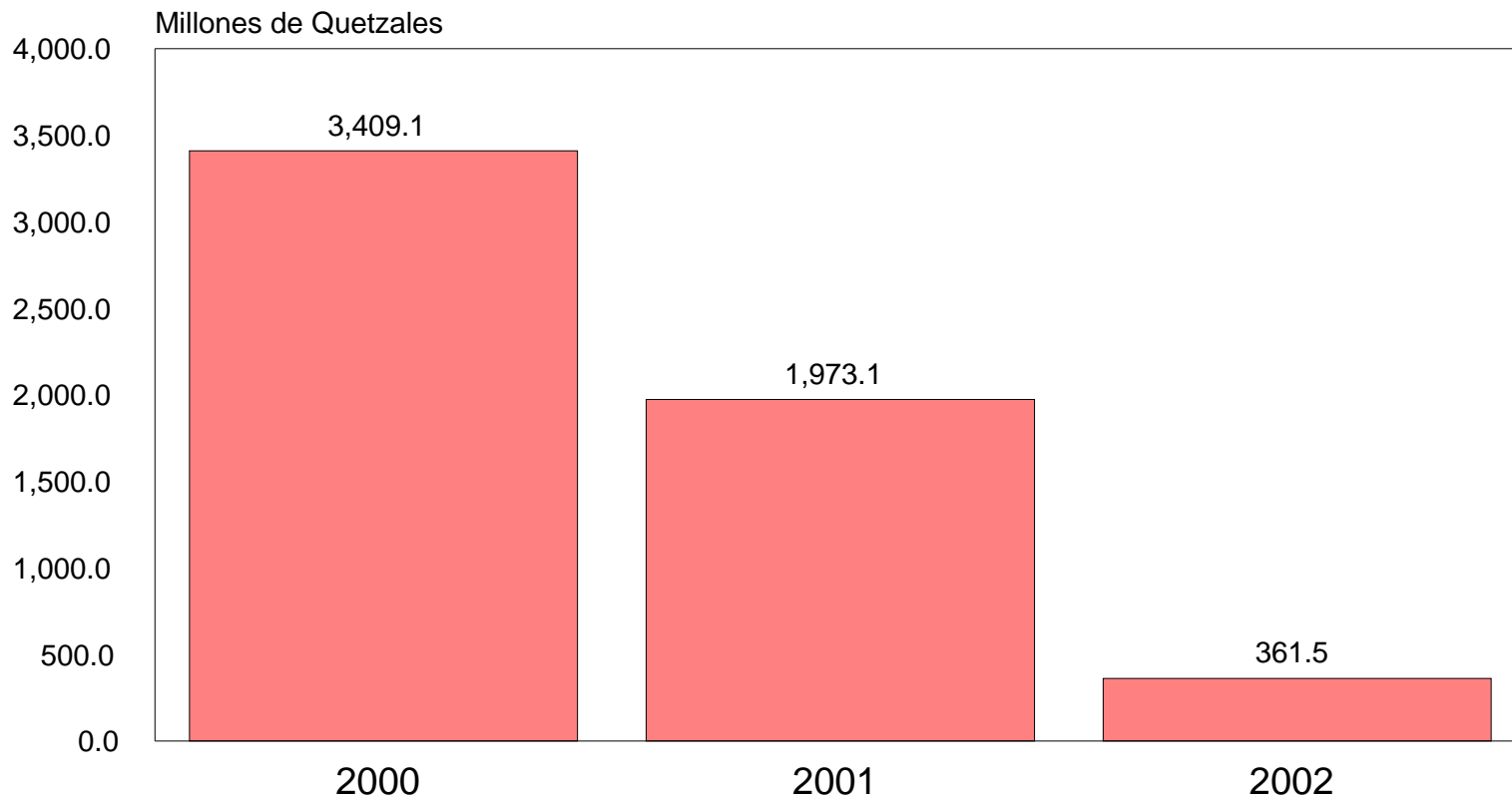
## Déficit del Sector Público Combinado Porcentaje del PIB 1996 –2003 a/



a/ proyección

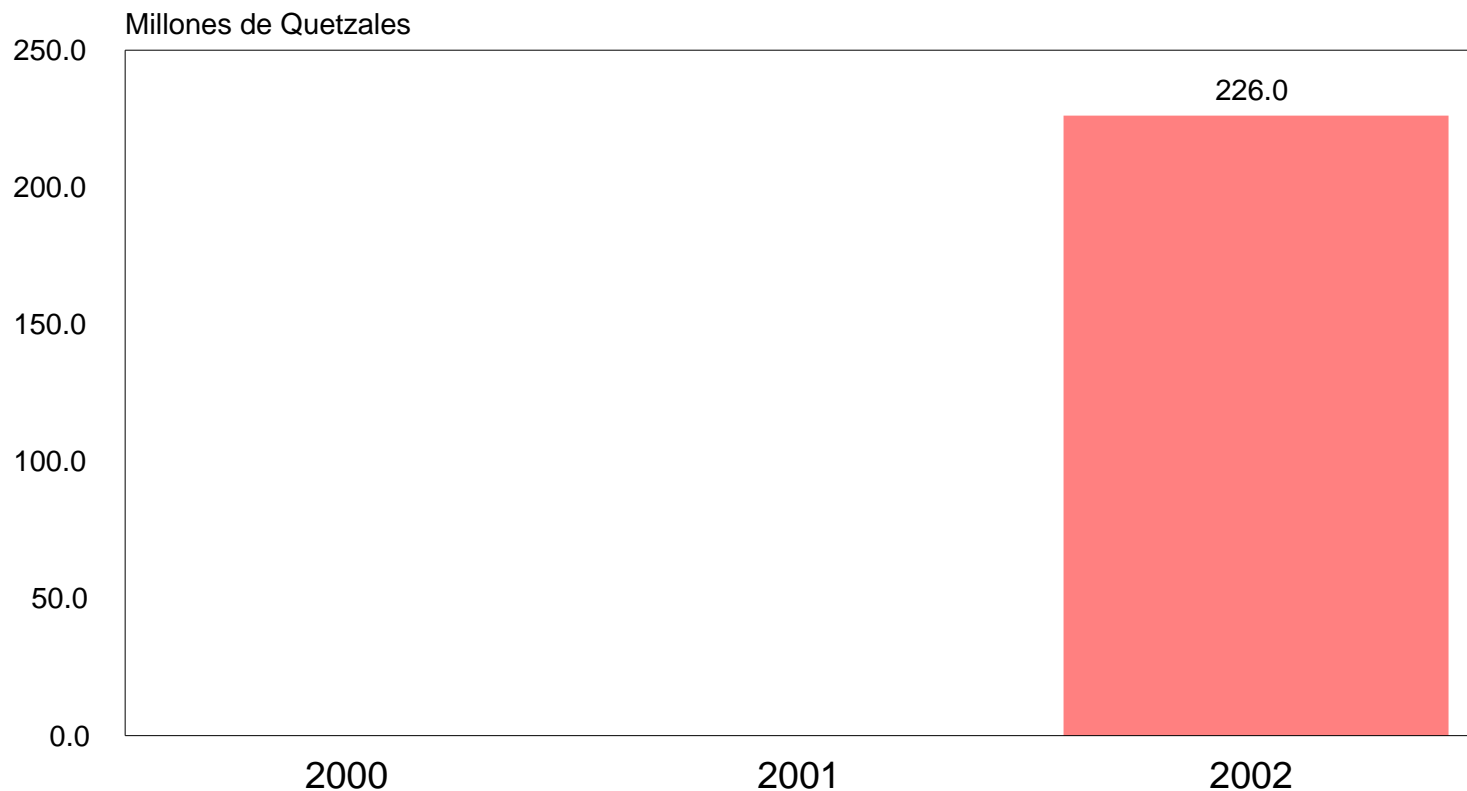
# Las negociaciones de bonos del tesoro a corto plazo han venido disminuyendo

## *Negociaciones de Bonos del Tesoro en M/N hasta un año*

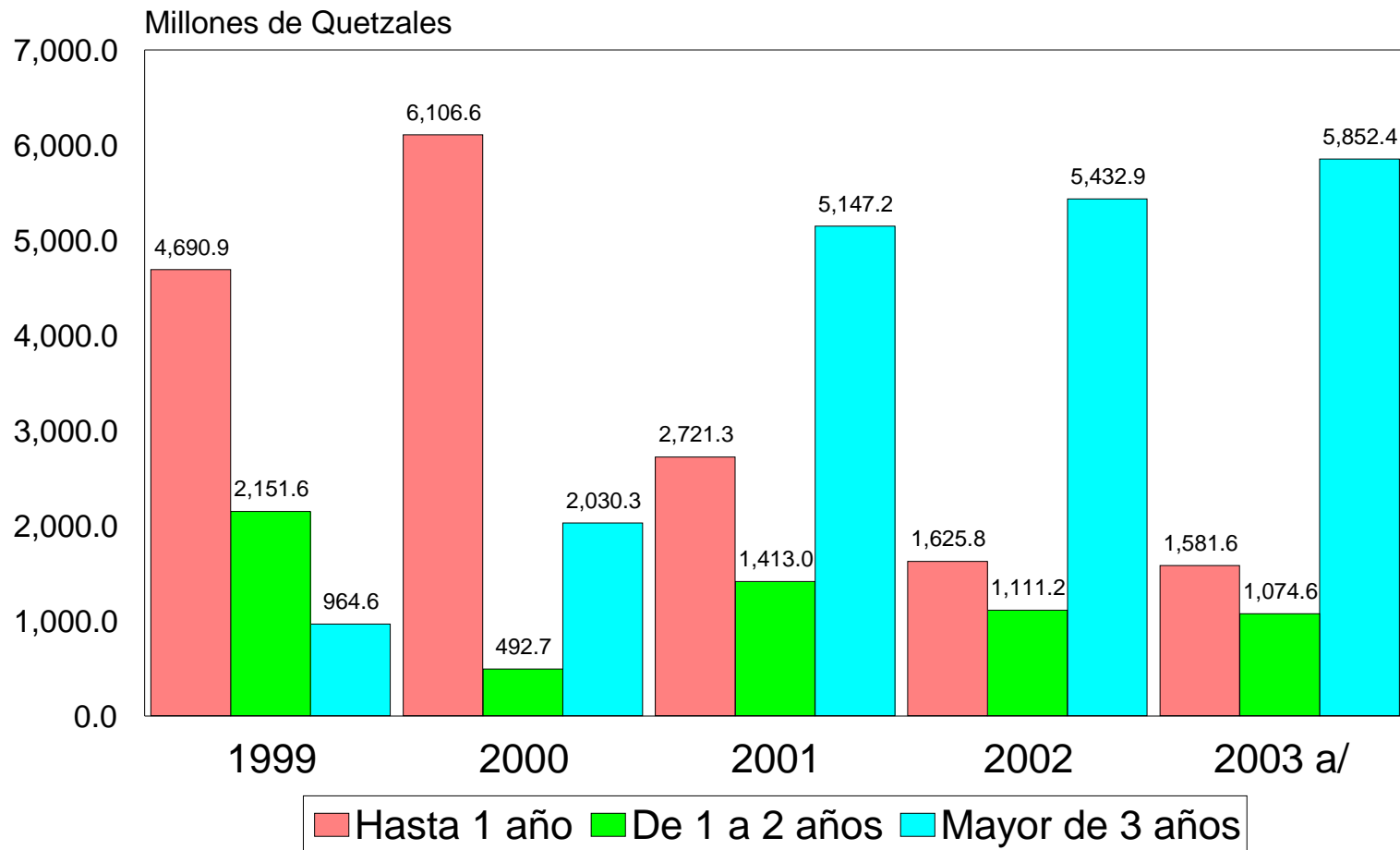


**La confianza de los agentes económicos en el desempeño macroeconómico ha permitido que el gobierno coloque, por primera vez, Bonos del Tesoro a 7 años.**

### *Negociaciones de Bonos del Tesoro en M/N a 7 años*



# Perfil de Vencimientos de Deuda Interna Total



a/ Al 28 de febrero



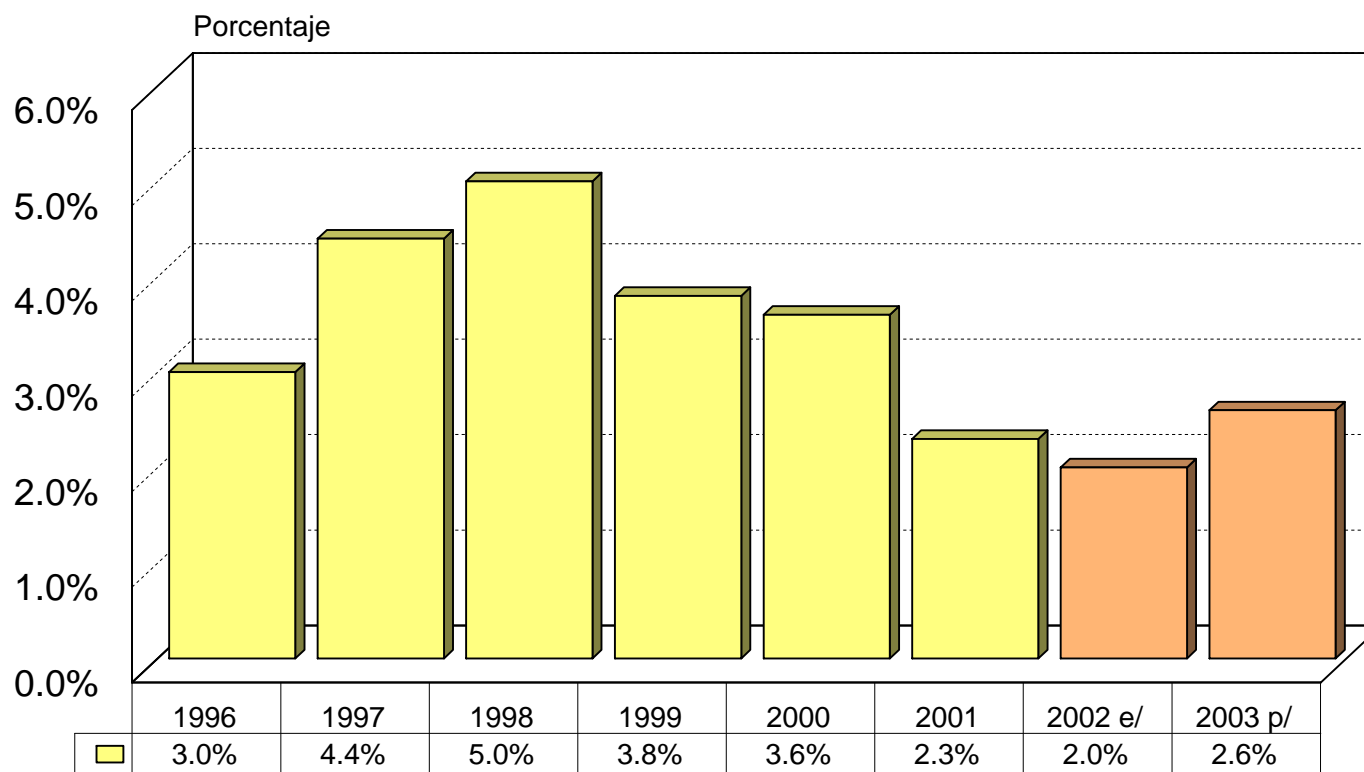


# **CRECIMIENTO ECONÓMICO**

# Desde 2000, la economía ha crecido a pesar de un ambiente externo desfavorable

## GUATEMALA

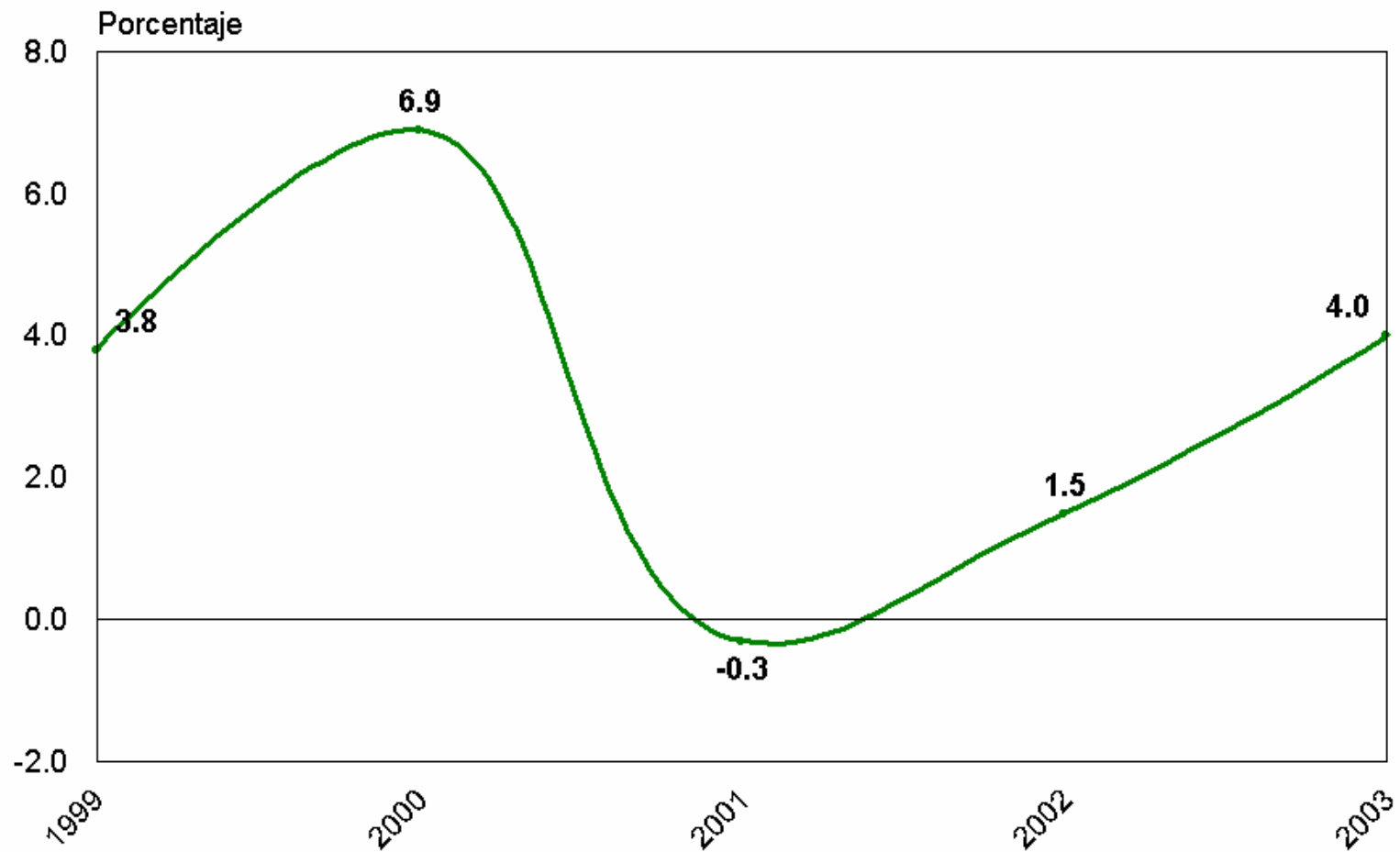
### PRODUCTO INTERNO BRUTO 1996 - 2003



e/ Estimación; p/ proyección

# MÉXICO

## PRODUCTO INTERNO BRUTO 1999 - 2003\*

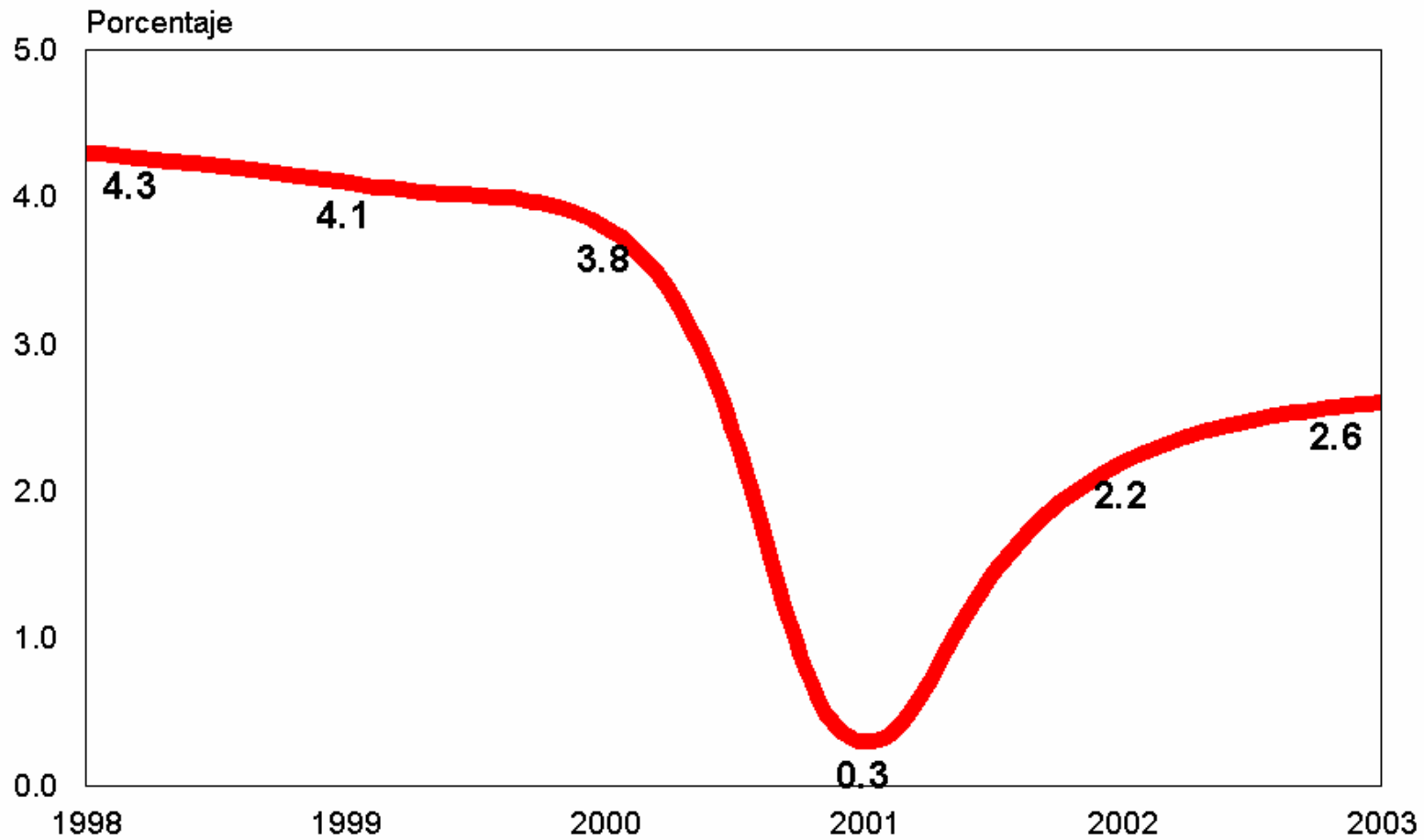


\* Fuente: FMI (wEO SEPT. 2002)

# ESTADOS UNIDOS

## PRODUCTO INTERNO BRUTO

1998 - 2003 \*



\* Fuente: FMI (wEO SEPT. 2002)



# **PROGRAMA CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL -FMI-**

- *Antecedentes*
- *Compromisos y cumplimiento en 2002*
- *Extensión para 2003*

# ANTECEDENTES

## Acuerdos *Stand-By* suscritos por Guatemala con el FMI desde 1946

Fecha del acuerdo	Monto en millones de DEG	Monto en millones de US\$	Resultado
Agosto 1983	114.7	119.8	Se suspendió por incremento del déficit fiscal
Octubre 1988	54	72.7	Se suspendió por aumento del gasto público
Diciembre 1992 a/	54	74.2	Se suspendió por eventos políticos (alteración del orden constitucional) y por incumplimiento de metas fiscales
Abril de 2002	84	105	Se cumplió

a/ Debido a la suspensión del tercer acuerdo, las autoridades trataron de negociar un "acuerdo sombra", el cual no se concretó.

# **PRINCIPALES COMPROMISOS 2002**

## **EN EL SECTOR MONETARIO**

- ü Reducir la inflación y mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales**

## **EN EL SECTOR FINANCIERO**

- ü Fortalecer la eficiencia, transparencia y competitividad del sistema financiero y el marco institucional y legal dentro del cual se desarrolla el mismo (incluye la aprobación del conjunto de nuevas leyes financieras)**

## **EN EL SECTOR FISCAL**

- ü Reducir el déficit del sector público combinado, rebalancear el gasto hacia el gasto social y prevenir contingencias**

## **EN EL ÁREA ESTRUCTURAL**

- ü Fortalecer la transparencia y el combate a la corrupción**

# CUMPLIMIENTO DE METAS EN 2002

## CUMPLIMIENTO DE METAS DEL PROGRAMA CON EL FMI AL CUARTO TRIMESTRE

	Meta	Observado	Diferencia
RIN (en millones de US\$)	2,091.0	2,289.0	198.0
AIN (en millones de Q.)	-6,628.0	-8,312.4	-1,684.4
Depósitos del Gobierno Central (en millones de Q.)	-4,964.5	-4,901.0	63.5



## CUMPLIMIENTO DE METAS EN 2002 AL CUARTO TRIMESTRE

*-Millones de Quetzales y Porcentajes del PIB-*

	Meta	Observado	Diferencia
<b>Sector Público Combinado</b>			
Déficit Global	-2,585.0	-1,836.5	748.5
Porcentaje del PIB	-1.50	-1.00	-0.50
<b>Gobierno Central</b>			
Gasto Total	22,515.0	22,271.3	-243.7
Gasto Social	9,095.0	9,261.5	166.5
Ingresos Totales	20,100.0	21,017.6	917.6
Ingresos Tributarios	18,696.5	19,294.7	598.2
Déficit Fiscal	-2,319.3	-1,253.7	1,065.6
Carga Tributaria	10.28	10.61	0.3
Déficit como porcentaje del PIB	-1.28	-0.69	0.6
Atrasos Externos	0	0	0

*Fuente: Ministerio de Finanzas Públicas*

# **EXTENSIÓN DEL ACUERDO *STAND-BY* CON EL FMI (2003)**

## **EN EL SECTOR MONETARIO**

**üReducir la inflación a un rango de entre 4% y 6% y mantener un nivel adecuado de reservas monetarias internacionales (ganancia de US\$250.0 millones)**

## **EN EL SECTOR FINANCIERO**

**üContinuar con el proceso de fortalecimiento del sistema financiero y la implementación del nuevo marco legal**

## **EN EL SECTOR FISCAL**

**üMantener el déficit del Sector Público combinado en 1.7% rebalanceando el gasto hacia el gasto social**

## **EN EL ÁREA ESTRUCTURAL**

**üFortalecer la transparencia y el combate a la corrupción**

- ü **La extensión del Acuerdo *Stand-By* prevé la colocación de Bonos en el mercado financiero internacional por un monto de US\$550.0 millones**
- ü **La colocación de dichos recursos coadyuvará a financiar el programa económico para 2003 y, por lo tanto, se constituye en parte importante del Acuerdo**

## DESTINO DE LA COLOCACIÓN DE BONOS PAZ

	US\$ (millones)
<b>I. COLOCACIONES INTERNAS</b>	<b>164.0</b>
MICIVI (pagado)	25.0
MICIVI (por pagar)	25.0
CHN	25.0
Contrapartida para proyectos de inversión	53.9
Pendiente de Ejecutar	35.1
<b>II. COLOCACIONES EXTERNAS (PENDIENTES DE COLOCAR)</b>	<b>536.0</b>
Aumento de RIN	25.0
Pago de deuda pública	255.6
Programas asociados a los Acuerdos de Paz	150.0
Proyectos de infraestructura	105.4
<b>III. GRAN TOTAL</b>	<b>700.0</b>

## PROGRAMAS ASOCIADOS A LOS ACUERDOS DE PAZ

PROGRAMA	Q (millones)	US\$ (millones)
<b>Desmovilización del Ejército</b>	<b>407.5</b>	<b>50.0</b>
<b>Agenda para la Paz y la reconciliación</b>	<b>815.0</b>	<b>100.0</b>
Fondo de Tierras	97.8	12.0
Fondo de Garantía	61.1	7.5
Reconversión Agrícola	140.2	17.2
Resarcimiento e Indeminización	515.9	63.3



## **PARTE II**

### **SISTEMA FINANCIERO**

- **Nuevas Leyes Financieras**
- **Saneamiento**

## **AVANCES PREVIOS A LA REFORMA FINANCIERA INTEGRAL**

- ü En 1993, la Junta Monetaria aprobó la Matriz de Modernización del Sistema Financiero Nacional.**
- ü En 1999, se introdujeron reformas a la Ley de Bancos y Sociedades Financieras (Decreto 26-99), lo cual permitió fortalecer el patrimonio de dichas entidades.**
- ü En 2000, la Junta Monetaria aprobó la Matriz de Seguimiento del Programa de Fortalecimiento del Sistema Financiero.**
- ü En 2002, el Congreso de la República aprobó las nuevas leyes financieras.**

**SISTEMA BANCARIO**  
**FORTALECIMIENTO DE LA CAPITALIZACIÓN BANCARIA**  
**1998 - 2002**  
**Millones de Quetzales**

<b>AÑOS</b>	<b>Capital Contable</b>	<b>Patrimonio Computable</b>	<b>Patrimonio Requerido sobre Total Afecto</b>	<b>POSICIÓN PATRIMONIAL (PC-PR)</b>	<b>FORTALECIMIENTO CAPITAL CONTABLE ACUMULADO</b>		<b>INDICADOR DE SOLVENCIA PATRIMONIAL</b>
<b>1998</b>	2,873.7	2,828.1	1,818.9	1,009.2	-		12.4
<b>1999</b>	3,891.8	3,664.5	2,110.9	1,553.6	<b>1,018.1</b>	<b>1/</b>	13.9
<b>2000</b>	4,521.7	4,156.7	2,623.8	1,533.0	<b>1,648.0</b>	<b>1/</b>	14.3
<b>2001</b>	4,866.1	4,431.2	3,110.1	1,321.2	<b>1,992.4</b>	<b>2/</b>	14.2
<b>2002</b>	5,529.7	5,044.0	3,351.4	1,692.6	<b>2,656.0</b>	<b>2/</b>	15.1

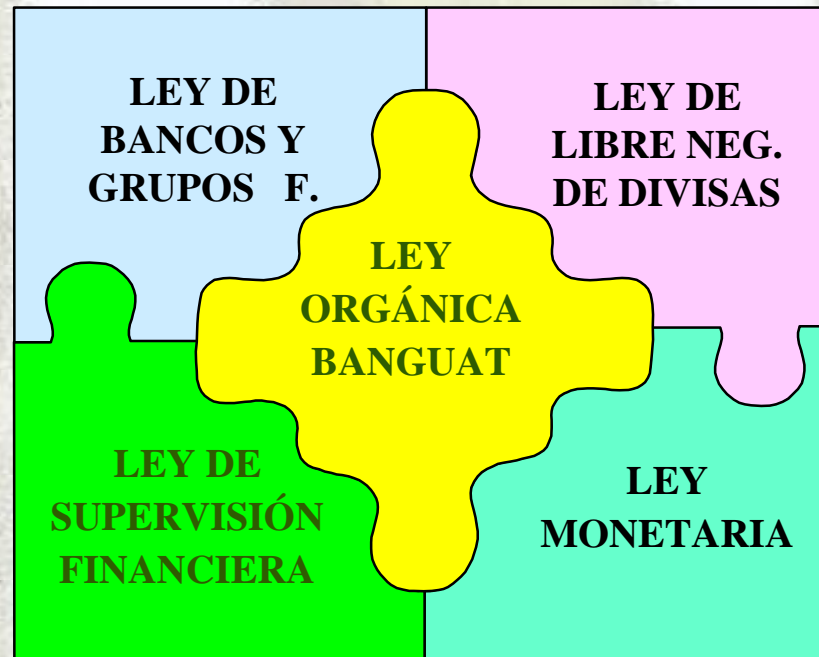
1/ EN 1999, INCLUYE Q 317.8 MILLONES DEL CAPITAL DE 3 BANCOS INTERVENIDOS EN 2001; Y, EN 2002 INCLUYE Q282.0 POR EL MISMO CONCEPTO.

2/ NO INCLUYE A LOS BANCOS INTERVENIDOS.



# REFORMA DE LAS LEYES FINANCIERAS FUNDAMENTALES

## REFORMA CENTRAL



LEY DE SEGUROS

LEY DE GARANTÍAS MOBILIARIAS

LEY DEL MERCADO DE VALORES

LEY DE FONDOS DE PENSIONES

LEY DE LAVADO DE ACTIVOS

LEY DE INTERMEDIARIOS NO BANCARIOS



## REFORMAS COMPLEMENTARIAS



## **CON LAS NUEVAS LEYES FINANCIERAS SE CUMPLEN ESTÁNDARES INTERNACIONALES**

- ü Transparencia y rendición de cuentas**
- ü Capitalización y formación de reservas**
- ü Supervisión consolidada**
- ü Gestión de riesgos**
- ü Acciones correctivas y régimen sancionatorio**
- ü Redefinición de las reglas de salida de instituciones financieras**
- ü Operación local de banca extranjera**
- ü Intercambio de información con supervisores del exterior**
- ü Protección legal a funcionarios**



**NUEVAS LEYES FINANCIERAS**  
**Vigentes desde el 1 de junio de 2002**

**1. LEY ORGÁNICA DEL BANCO DE  
GUATEMALA**

**EFFECTIVIDAD =  
CREDIBILIDAD + AUTONOMÍA**

**I.  
CLARIDAD  
DEL  
OBJETIVO  
FUNDA-  
MENTAL**

- facilita la consecución del objetivo
- establece un correcto esquema de rendición de cuentas ante la sociedad

**II.  
AUTONOMÍA  
OPERATIVA**

- independencia en el uso de instrumentos
- traslape en el período de duración de los Directores respecto al Poder Ejecutivo
- destitución de Directores sólo por causa establecida

**III.  
AUTONOMÍA  
ECONÓMICA  
FINANCIERA**

- tratamiento de las deficiencias netas o excedentes netos del banco central
- mantenimiento del capital del banco central por parte del Estado
- crédito cero al gobierno
- definición clara de relaciones banco central- gobierno

**IV.  
TRANSPA-  
RENCIA Y  
RENDICIÓN  
DE CUENTAS**

- la política monetaria y sus fundamentos deben darse a conocer al público
- el banco central debe rendir cuentas periódicamente ante el Congreso

## 2. LEY MONETARIA

- ü El Banco de Guatemala tiene la potestad de **único emisor**
- ü El quetzal se empleará como **unidad de cuenta y medio de pago** en todo acto o negocio de contenido dinerario y tendrá poder liberatorio de deudas, **salvo que las partes** convencionalmente y en forma expresa dispongan lo contrario
- ü Garantiza la **libre convertibilidad externa** de la moneda, así como **la libre movilidad de capitales**

### **3. LEY DE LIBRE NEGOCIACIÓN DE DIVISAS**

**Vigente desde el 1 de mayo de 2001**

- ü Establece la libertad de contratación en monedas externas y faculta al sistema bancario a prestar servicios e intermediación financiera en monedas externas
- ü Garantiza la libre movilidad de capitales

## 4. LEY DE BANCOS Y GRUPOS FINANCIEROS

Vigente desde el 1 de junio de 2002

- ü Regula a grupos financieros
- ü Permite la supervisión consolidada
- ü Fortalece la buena administración de riesgos
- ü Fortalece la presentación y divulgación de información
- ü Establece un esquema ágil y oportuno de salida de bancos
- ü Establece un régimen sancionatorio adecuado
- ü Incluye régimen de entidades *off-shore*

## 5. LEY DE SUPERVISIÓN FINANCIERA

Confiere a la Superintendencia de Bancos las herramientas necesarias para su fortalecimiento, incluyendo los aspectos siguientes:

- ü Independencia funcional
- ü Facultades para ejercer la supervisión consolidada
- ü Capacidad sancionatoria
- ü Administración de riesgos
- ü Transparencia en la información
- ü Rendición de cuentas



## 6. LEY CONTRA EL LAVADO DE DINERO U OTROS ACTIVOS

Vigente desde el 17 de diciembre de 2001

- ü Compromiso de prevenir, controlar y sancionar el lavado de dinero u otros activos.
- ü Tipificación del delito, los responsables y las penas a imponer
- ü Creación y funcionamiento de la Intendencia de Verificación Especial en la Superintendencia de Bancos (Unidad de Análisis Financiero)
- ü Intercambio de información con otros países

# AVANCES EN MATERIA DE LAVADO DE DINERO

- ü A la fecha GAFI ya dio por cumplidos 18 de los 25 criterios, y los restantes 7 están en proceso de implementación
- ü Intendencia de Verificación Especial totalmente operando
- ü Están constituidos y organizados los oficiales de cumplimiento en todas las entidades supervisadas
- ü Se creó una fiscalía especial en el Ministerio Público, quien trabaja coordinadamente con la Superintendencia de Bancos
- ü A partir de octubre de 2002, Guatemala es miembro oficial de GAFIC y se encuentra en la fase final de ingreso al Grupo Egmont

The background of the slide features a scenic view of a river with a bridge in the distance, surrounded by lush green trees. The image is slightly blurred and serves as a backdrop for the text.

**BENEFICIOS DE LAS  
NUEVAS LEYES  
FINANCIERAS**

- ü Fortalecen y modernizan el sistema monetario y bancario, en congruencia con las mejores prácticas y estándares internacionales**
- ü Fortalecen la autonomía del banco central**
- ü Incorporan el enfoque moderno de asignarle al Banco Central el objetivo fundamental de promover la estabilidad en el nivel general de precios**
- ü Ofrecen un marco jurídico apropiado para el aumento de la eficiencia, solidez, solvencia y competitividad de las entidades financieras**
- ü Incorporan al país en la lucha contra el lavado de dinero u otros activos y mejoran la protección del sistema financiero frente a la ocurrencia de flujos financieros ilícitos**

- ü Disponen la libertad de los agentes económicos para operar con las unidades monetarias de su elección y abre la puerta a la intermediación financiera en cualquier moneda externa**
- ü En el mediano plazo, un mayor nivel de concentración del negocio bancario, el aprovechamiento de las economías de escala implícitas y la mayor eficiencia de las entidades financieras permitirá reducir gradualmente los márgenes de intermediación financiera y los costos del financiamiento a las actividades económicas, así como mejorar la competitividad de estas entidades frente a la competencia regional**



# **SANEAMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO**



# FUSIONES BANCARIAS

ü Con base en la Ley de Bancos vigente hasta 2002, la Junta Monetaria autorizó las siguientes fusiones:

§ Banco del Café, S.A. con Multibanco, S.A. (por absorción, julio 1999)

§ Banco Reformador, S.A. con Banco de la Construcción, S.A. (por absorción, agosto 2000)

§ Banco del Agro, S.A. con Banco Agrícola Mercantil de Guatemala, S.A. (por consolidación, septiembre 2000)

§ Banco Granai & Townson, S.A. con Banco Continental, S.A. (por consolidación, marzo 2001)

# FUSIONES BANCARIAS

ü Con base en la nueva Ley de Bancos y Grupos Financieros, la Junta Monetaria autorizó al Crédito Hipotecario Nacional de Guatemala (CHN) para que absorbiera dos instituciones bancarias:

§ Banco del Ejército, S.A. (noviembre 2002)

§ Banco del Nor-Oriente, S.A. (febrero 2003)

ü Para concretar ambas fusiones el Estado capitalizó al CHN en los montos necesarios para respaldar su solidez patrimonial, a fin de que éste pudiera cubrir los requerimientos de capital exigidos por el nuevo nivel de activos.



# INTERVENCIONES Y LIQUIDACIONES BANCARIAS

- ü En 2001 la autoridad monetaria intervino con base en la Ley para la Protección del Ahorro (FOPA) tres entidades bancarias:
  - § Banco Empresarial, S.A.
  - § Banco Metropolitano, S.A.
  - § Banco Promotor, S.A.
  
- ü En el mismo año, el ente fiscalizador con base en el artículo 102 de la Ley de Bancos anterior, solicitó a la autoridad judicial la liquidación de dos sociedades financieras:
  - § Financiera Agrocomercial, S.A.
  - § Financiera Metropolitana, S.A.

## PARA EVITAR QUE SUCEDA LO ANTERIOR ES CONVENIENTE:

- CONTAR CON LA RED DE SEGURIDAD BANCARIA
  - ü FOPA debidamente capitalizado.
  - ü Crear mecanismos para una participación activa del sistema bancario.
    - § Constitución y capitalización del fondo fiduciario de capitalización bancaria.
    - § Incentivos fiscales (exención del IVA)



**Muchas gracias por  
su atención!**

