



Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú. Decana de América

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela Profesional de Economía

**Análisis de la dinámica del crédito al sector privado
por segmentos en los periodos pre y pos pandemia**

TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL

Para optar el Título Profesional de Economista

AUTOR

Nicolás Santiago BUTRÓN DEL CASTILLO

ASESOR

Mg. Raúl Enrique LOZAN CANGALAYA

Lima, Perú

2023



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/>

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Butrón, N. (2023). *Análisis de la dinámica del crédito al sector privado por segmentos en los periodos pre y pos pandemia*. [Trabajo de suficiencia profesional de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Economía]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Nicolás Santiago Butrón Del Castillo
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	72943325
URL de ORCID	No aplica
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Raúl Enrique Lozan Cangalaya
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	07760818
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0001-8430-7277
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	José Francisco Pinto Castro
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	08843084
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Juan Manuel Eliud Cisneros García
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	09903016
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.1.1.2. Política Monetaria

Grupo de investigación	No aplica
Agencia de financiamiento	Sin financiamiento
Ubicación geográfica de la investigación	<p>Universidad Nacional Mayor de San Marcos Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: Lima Latitud: -12.056445 Longitud: -77.085994</p> <p>WWV8+G5Q, Lima 15081</p>
Año o rango de años en que se realizó la investigación	Agosto 2023 – Octubre 2023
URL de disciplinas OCDE	<p>Economía</p> <p>https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.01</p>



ACTA DE LA SUSTENTACIÓN DEL TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

En Acto Público, en el Salón de Grados de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos el día 28 de octubre de 2023 a horas 9.00 a.m. ante el Jurado Presidido por el Catedrático Econ. **JOSÉ FRANCISCO PINTO CASTRO** e integrado por los Catedráticos Econ. **JUAN MANUEL ELIUD CISNEROS GARCÍA**, y Mg. **RAÚL ENRIQUE LOZAN CANGALAYA** se presenta el Bachiller **NICOLÁS SANTIAGO BUTRÓN DEL CASTILLO** para sustentar su Trabajo de Suficiencia Profesional titulado "ANÁLISIS DE LA DINAMICA DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR SEGMENTOS EN LOS PERIODOS PRE y POS PANDEMIA", para optar el Título Profesional de Economista .

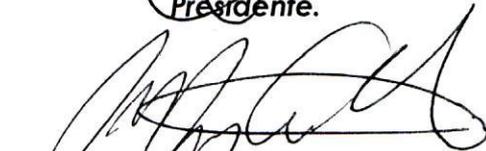
De acuerdo a las normas legales vigentes el Bachiller después de finalizada la exposición absolvió las preguntas planteadas por los miembros del Jurado. Concluida esta fase se suspendió el Acto Público a fin de que los señores catedráticos en votación secreta procedieran a la calificación correspondiente.

Acto seguido el presidente del Jurado informó que el(la) graduando había sido **APROBADO**.....por **UNANIMIDAD**..... con el

calificativo de **Dieciocho (18)**.....()
(Letras y números.)

Para dar fe del acto, suscriben la presente acta el Presidente y los Miembros del Jurado a los 28 días del mes de octubre de 2023.


Econ. **JOSÉ FRANCISCO PINTO CASTRO**
Presidente.


Econ. **JUAN MANUEL ELIUD CISNEROS GARCÍA**
Miembro


Mg. **RAÚL ENRIQUE LOZAN CANGALAYA**
Asesor



CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo RAÚL ENRIQUE LOZÁN CANGALAYA en mi condición de asesor acreditado con la

Resolución Decanal N° 000898-2023-D-FCE/UNMSM de la

tesis/monografía/informe de investigación/trabajo académico, cuyo título es ANÁLISIS DE LA

DINÁMICA DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO POR SEGMENTOS EN LOS PERIODOS PRE Y POS PANDEMIA

presentado por el bachiller/magíster/egresado/licenciado/estudiante NICOLÁS SANTIAGO BUTRÓN DEL CASTILLO

para optar el grado/título/especialidad de TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante el software de similitud textual, el documento evaluado cuenta con el porcentaje de 18% de similitud, nivel **PERMITIDO** para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación en el repositorio institucional.**

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del grado/ título/ especialidad correspondiente.

Firma del Asesor

DNI: 07760818

Nombres y apellidos del asesor: RAÚL ENRIQUE LOZÁN CANGALAYA



Huelladigital

Tabla de Contenido

Introducción	3
Capítulo 1: Institución de desempeño laboral	4
1.1 Razón social	4
1.2 Banco Central de Reserva del Perú	4
1.3 Actividad económica	4
1.4 Productos de la entidad	5
Capítulo 2: Principales actividades	15
2.1 Área de la institución	16
2.2 Cargo desempeñado	17
2.3 Descripción del cargo	17
Capítulo 3: Principales análisis en la institución	19
3.1 Elaboración de las Cuentas Monetarias de las Empresas Bancarias	19
3.2 Programación de Operaciones Monetarias	22
Capítulo 4: Análisis de la Dinámica del Crédito al Sector Privado por segmentos en los periodos pre y pos pandemia	26
4.1 Crédito a empresas (corporativo, gran, mediana, pequeña y micro empresas) . 27	
4.2 Crédito a medianas empresas	28
4.3 Crédito de consumo	29
4.4 Crédito hipotecario	30
Capítulo 5: Bases teóricas de la carrera utilizadas en el desempeño laboral	33
5.1 Macroeconomía	33
5.2 Econometría	34
5.3 Informática para economistas	35
Capítulo 6: Evaluación del desempeño profesional	36
6.1 Conclusiones	36
6.2 Recomendaciones	36
Referencias	38
Bibliografía	40
Fuentes de Información Estadística	42

Introducción

En el presente Trabajo de Suficiencia Profesional (TSP) se exponen actividades desarrolladas en el puesto de Especialista en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), para lo cual se muestra información disponible públicamente y, cómo se lleva a cabo la retroalimentación entre las labores desempeñadas y el conocimiento proveniente de la carrera de Economía en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos (UNMSM).

Se describe a la institución en la que se ejerce la carrera de Economía y los principales productos que publica. Asimismo, se dan a conocer las áreas en las que desempeñé mi formación profesional.

La experiencia profesional adquirida se da desde marzo de 2021 hasta la actualidad, tiempo en el cual he ocupado el puesto de Especialista dentro de la Gerencia de Política Monetaria en la Gerencia Central de Estudios Económicos del BCRP.

En el desempeño de mis labores, he podido adquirir y profundizar conocimientos sobre el diseño de la política monetaria, la elaboración de las estadísticas sobre las finanzas nacionales y los análisis de temas de interés para una correcta toma de decisiones en la institución. Para ello, contribuyó de manera importante mi formación profesional en la Facultad de Ciencias Económicas (FCE) de la UNMSM.

Adicionalmente, se detallan algunas actividades importantes realizadas dentro del ejercicio de la profesión, las cuales evidencian un correcto desenvolvimiento en el ámbito de la profesión de economista, ya que muestran un análisis de variables relevantes para el diseño de la política monetaria y cómo se proponen innovaciones para mejorar procesos en la elaboración de indicadores económicos y financieros.

Finalmente, se resaltan las asignaturas de mayor necesidad de conocimiento para desempeñar de manera adecuada el cargo de Especialista en el BCRP. Y se obtienen algunas conclusiones en base a lo expuesto, así como se dan recomendaciones para aquellos que tengan interés en un campo relacionado a la macroeconomía y al sector público en general.

Capítulo 1: Institución de desempeño laboral

1.1 Razón social

Banco Central de Reserva del Perú, con RUC 20122476309, es una persona jurídica de derecho público con autonomía en el marco de su Ley Orgánica.

1.2 Banco Central de Reserva del Perú

El BCRP fue creado en el año 1922 bajo el nombre de Banco de Reserva del Perú, con el fin de contar con un sistema monetario que controle la inflación.

Ordenó el sistema monetario con la centralización de la emisión de billetes y monedas, es así como ajustaba la oferta monetaria de acorde al dinamismo económico. Asimismo, intervino en el mercado cambiario y administró las reservas.

En 1931, con la llegada de la misión Kemmerer, se dio origen al Banco Central de Reserva del Perú, que tendría como función principal mantener el valor de la moneda. Posteriormente, en la Constitución de 1979, se estableció la autonomía del BCRP y se precisó sus funciones de regular la moneda y el crédito del sistema financiero, preservar la estabilidad monetaria y administrar las reservas internacionales.

Actualmente, se fortalece la autonomía del BCRP en la Constitución de 1993 y se le asigna como finalidad la preservación de la estabilidad monetaria y demás que señale su Ley Orgánica. Esto es de suma importancia, ya que una inflación controlada reduce la incertidumbre, genera confianza en el valor presente y futuro de la moneda, atrae inversiones y promueve un crecimiento sostenido (BCRP, 2022).

1.3 Actividad económica

El BCRP como autoridad monetaria del Perú preserva la estabilidad monetaria, regula la moneda y el crédito del sistema financiero, administra las reservas internacionales, informa periódicamente al país sobre la política monetaria y las finanzas nacionales. El BCRP, de acuerdo con sus normas que lo rigen, tiene prohibido conceder financiamiento al Tesoro Público y a instituciones financieras estatales de fomento, con excepción del caso de compra de valores emitidos por el Tesoro Público en el mercado secundario (el incremento anual de dichas tenencias no puede superar el 5% del saldo de la base monetaria del cierre del año precedente).

En nuestro país, el Banco Central es autónomo, ya que es una condición necesaria para un manejo monetario basado en criterio técnico sin desvíos de la atención del objetivo que es mantener la estabilidad monetaria. Asimismo, se da la prohibición de otorgar créditos selectivos y establecer múltiples tipos de cambio.

Asimismo, el BCRP emite sus normas a través de circulares, las cuales son de cumplimiento obligatorio para las entidades del sistema financiero peruano. Las circulares del BCRP establecen medidas sobre billetes y monedas en circulación, reglamentación de instrumentos monetarios, normas de encaje, sistemas de pagos, tasas de interés, información enviada al BCRP, entre otras (Ley Orgánica, 1992).

1.4 Productos de la entidad

Para el correcto cumplimiento de sus funciones, el BCRP cuenta con algunos productos publicados de acceso libre en su página web. Estos sirven de base para la toma de decisiones de política monetaria y para la profundización en los análisis necesarios para explicar al público en general en qué se basan sus decisiones. Asimismo, con la publicación de documentos utilizados para el análisis se promueve la transparencia y se fomenta la credibilidad en el BCRP, las cuales son fundamentales para continuar cumpliendo el objetivo de estabilidad monetaria.

Entre las publicaciones periódicas más importantes que realiza el BCRP para cumplir con sus objetivos y funciones, se encuentran las siguientes:

- a) **Memoria:** Es la publicación anual del BCRP, en la cual reporta la evolución de las principales variables macroeconómicas sobre actividad económica, empleo, inflación, tipo de cambio, sector externo, finanzas públicas y sector monetario. También, muestra las actividades de carácter institucional más resaltantes durante el año y exhibe sus estados financieros auditados.

Figura 1

Inflación (variación porcentual últimos 12 meses)

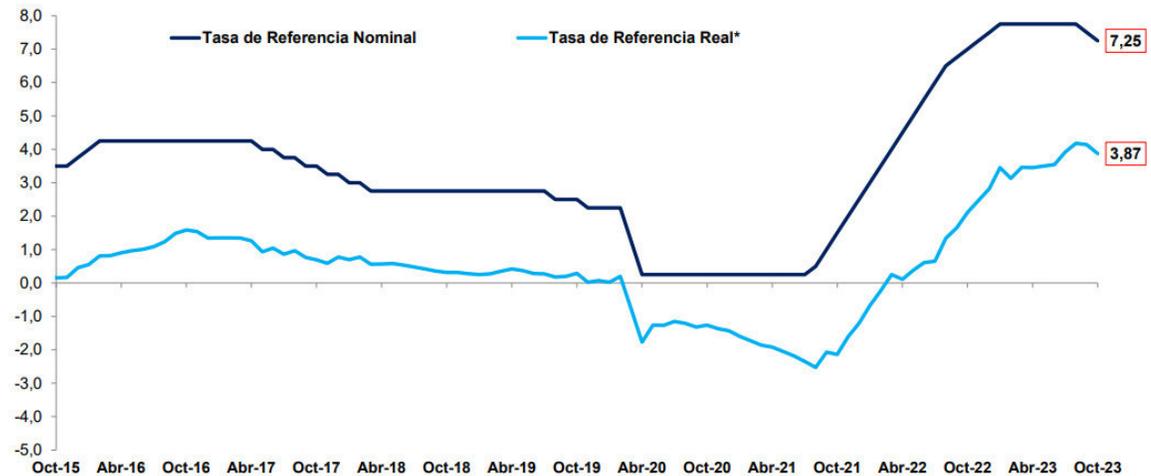


Fuente: INEI, BCRP.

- b) **Programa Monetario (PM):** Es la decisión mensual que toma el directorio del BCRP sobre la posición de política monetaria, en específico, sobre la tasa de interés de referencia y sobre los instrumentos de política monetaria para las operaciones del BCRP con el sistema financiero. Además, el comunicado de política monetaria incluye el sustento de dichas decisiones y explica la evolución de la inflación.

Figura 2

Tasa de interés de referencia nominal y real (en porcentaje)



* Con expectativas de inflación.

Fuente: BCRP.

Figura 3

Nota Informativa del Programa Monetario de Octubre de 2023



NOTA INFORMATIVA

PROGRAMA MONETARIO DE OCTUBRE 2023 BCRP REDUJO LA TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA A 7,25%

1. El Directorio del Banco Central de Reserva del Perú acordó reducir la tasa de interés de referencia en 25 pbs. a 7,25 por ciento. Esta decisión no necesariamente implica un ciclo de sucesivas reducciones en la tasa de interés. Futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes.
2. La decisión de reducir la tasa de referencia tomó en cuenta la siguiente información y proyecciones:
 - i. En setiembre la tasa mensual de inflación fue 0,02 por ciento y la inflación sin alimentos y energía fue 0,13 por ciento. La tasa de inflación a doce meses se redujo de 5,6 por ciento en agosto a 5,0 por ciento en setiembre, mientras que la tasa de inflación sin alimentos y energía a doce meses disminuyó de 3,8 por ciento en agosto a 3,6 por ciento en setiembre. Ambos indicadores vienen disminuyendo desde inicios de 2023, pero continúan ubicándose por encima del límite superior del rango meta de inflación.
 - ii. Luego del aumento significativo de las tasas de inflación a nivel global desde la segunda mitad de 2021, en la mayoría de países se observa una tendencia decreciente durante el año. En el caso peruano, se registran efectos transitorios en la inflación por restricciones en la oferta de ciertos alimentos, algunos de los cuales habrían comenzado a disiparse desde junio.
 - iii. Las expectativas de inflación a doce meses se mantuvieron relativamente estables en 3,4 por ciento, ubicándose cerca al límite superior del rango meta de inflación.
 - iv. Se proyecta que se mantenga una tendencia decreciente de la inflación interanual alcanzando el rango meta a inicios del próximo año. Esto se explicaría por la moderación del efecto de los precios internacionales de varios rubros, la reversión de choques de oferta en el sector agropecuario y la reducción proyectada en las expectativas de inflación. Sin embargo, existen riesgos asociados a factores climáticos.
 - v. Los indicadores adelantados y de expectativas sobre la economía en setiembre muestran un deterioro frente al mes previo, manteniéndose la mayoría aún en el tramo pesimista. Los choques derivados de los conflictos sociales y el Niño costero han tenido un impacto mayor a lo esperado en la actividad económica y la demanda interna.
 - vi. Las perspectivas de crecimiento de la actividad económica mundial apuntan hacia una moderación. Adicionalmente, subsiste el riesgo global por los efectos de la política monetaria restrictiva en las economías avanzadas, un menor crecimiento de China, y los conflictos internacionales.
3. El Directorio se encuentra especialmente atento a la nueva información referida a la inflación y sus determinantes, incluyendo la evolución de las expectativas de inflación y la actividad económica para considerar, de ser necesario, modificaciones adicionales en la posición de la política monetaria. El Directorio reafirma su compromiso de adoptar las acciones necesarias para asegurar el retorno de la inflación al rango meta en el horizonte de proyección.
4. En la misma sesión, el Directorio acordó las siguientes tasas de interés de las operaciones en moneda nacional del BCRP con el sistema financiero bajo la modalidad de ventanilla.
 - i. Depósitos overnight: 4,50 por ciento anual.
 - ii. Operaciones de reporte directas de títulos valores y de moneda, y Créditos de Regulación Monetaria:
 - i) 7,75 por ciento anual para las primeras 10 operaciones en los últimos 3 meses; y ii) la tasa de interés que fije el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias para las operaciones adicionales a estas 10 operaciones en los últimos 3 meses. Además, el Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias podrá establecer tasas superiores en función al monto de las operaciones.
5. La próxima sesión del Directorio en que se evaluará el Programa Monetario está programada para el 9 de noviembre de 2023.

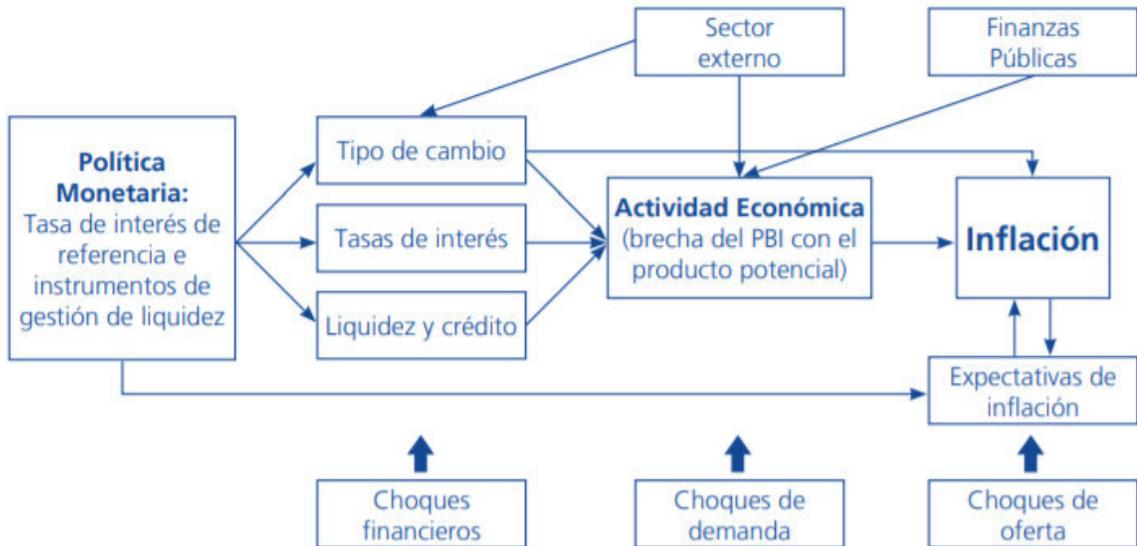
Lima, 5 de octubre de 2023.

Fuente: BCRP.

- c) **Reporte de Inflación (RI):** Es una publicación de periodicidad trimestral, la cual incluye análisis sobre la evolución macroeconómica reciente, principalmente, la dinámica de la inflación y la ejecución de la política monetaria. Asimismo, difunde las proyecciones de inflación y de variables macroeconómicas. El documento, en esencia, explica el siguiente traspaso de la política monetaria hacia la inflación:

Figura 4

Transmisión de la política monetaria

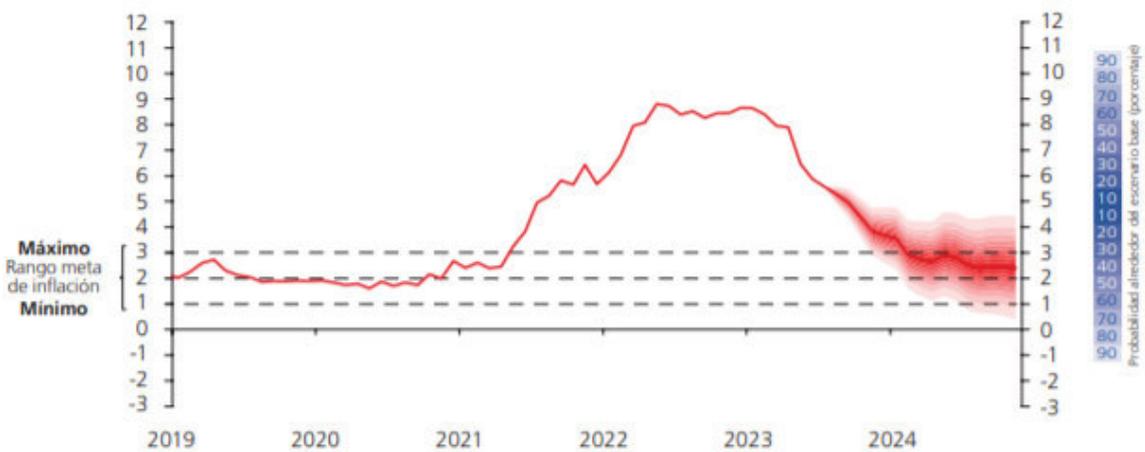


Fuente: BCRP.

Entre lo más resaltante de este documento se encuentran la proyección de la inflación y los recuadros sobre temas coyunturales de interés. En el RI de setiembre de 2023, se proyectó una inflación de 3,8% para fines del 2023 y de 2,4% para fines de 2024.

Figura 5

Proyección de Inflación: 2023 – 2024 (variación porcentual últimos 12 meses)



Fuente: BCRP.

- d) **BCRPData:** Es el aplicativo web del BCRP que contiene las series estadísticas de las variables macroeconómicas, así como de otras variables agregadas de interés. La actualización semanal de las series cuenta con un calendario que se da a conocer a inicios de cada año, lo cual es importante para que analistas e investigadores tengan conocimiento de la periodicidad con la que pueden acceder a nueva información. La existencia de este aplicativo va en línea con la función del BCRP de informar sobre las finanzas nacionales.

Figura 6

Sitio de búsqueda de series estadísticas del BCRPData

The screenshot displays the BCRPData website interface. At the top, there is a dark blue header with the BCRP logo on the left, the text 'BCRPData BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ Gerencia Central de Estudios Económicos' in the center, and a search bar on the right with the placeholder text 'Buscar...'. Below the header is a navigation menu with links for 'Inicio', 'Calendario de Difusión', 'Cuadros Estadísticos', 'Guías', and 'Acerca de'. The main content area is divided into a left sidebar and a main right section. The sidebar contains several categories: 'Consulta de Series' (with sub-links for 'Por Categoría', 'Por Frecuencia', and 'Por Series'), 'Series Pre-Definidas' (with sub-links for 'Nota Semanal Mensual', 'Nota Semanal Trimestral', and 'Cuadros Anuales'), 'Herramientas' (with sub-links for 'Listas Personalizadas', 'Add-In para Excel', 'API para Desarrolladores', 'App para Móviles', and 'Metadatos'), 'Encuesta de Expectativas' (with sub-links for 'Inflación', 'Producto Bruto Interno', 'Tipo de Cambio', and 'Índices de confianza empresarial'), and 'Contáctenos'. The main right section is titled 'CATEGORÍAS (14858)' and lists various categories with their respective counts and sub-links: 'Moneda y Crédito (4255)' (including 'Sociedades creadoras de depósito (485)', 'Empresas bancarias (1591)', 'Banco Central de Reserva (288)', 'Tasas de interés (235)', 'Operaciones de las empresas bancarias (106)', 'Sistemas de pagos (1018)', 'Mercado de capitales (228)', 'Otras cuentas monetarias (303)', and 'Índice de reajuste diario (1)'); 'Precios (139)' (including 'Inflación (99)', 'Precios y tarifas (12)', and 'Mercado inmobiliario (28)'); 'Tipo de Cambio (134)' (including 'Tipo de cambio nominal (81)', 'Tipo de cambio real (29)', and 'Tipo de cambio de otras divisas (24)'); 'Balanza de Pagos (1731)' (including 'Balanza comercial (563)', 'Términos de intercambio (23)', 'Servicios (54)', 'Cuenta financiera (113)', 'Renta de factores (36)', 'Resultado de la balanza de pagos (85)', 'Deuda externa (16)', 'Posición de activos y pasivos (85)', and 'Balanza de pagos BPM5 (756)'); 'PBI y Mercado Laboral (708)' (including 'PBI por sectores (538)', 'PBI gasto (135)', and 'Remuneraciones y empleo (35)'); 'Finanzas Públicas (1190)' (including 'Ingresos (283)', 'Gastos (274)', 'Resultado económico (395)', 'Deuda pública (206)', 'Caja del tesoro (28)', and 'Presupuesto público (4)'); 'Indicadores Internacionales (80)' (including 'Cotizaciones internacionales (53)', 'Tasas de interés internacionales (26)', and 'Bolsa internacional (1)'); 'Indicadores de Coyuntura Económica (75)' (including 'Expectativas Macroeconómicas (3)', 'Expectativas Empresariales (53)', and 'Indicadores de coyuntura (19)'); 'Información Estadística Regional (3776)' (including 'Producción (1449)', 'Sistema financiero (642)', 'Sector público (1191)', and 'Exportaciones e importaciones (494)'); 'Compendio de Historia Económica (2547)' (including 'Entre 1930 a 1980 (1418)', 'Primera centuria independiente (596)', 'Periodo colonial tardío (244)', and 'Periodo colonial temprano (289)'); and 'Estadísticas de 100 años del BCRP (223)' (including 'Precios (12)', 'Tipo de cambio (12)', 'PBI y demografía (48)', 'Moneda y crédito (111)', 'Balanza de pagos (7)', 'Indicadores Internacionales (29)', and 'Sector público (4)').

Fuente: BCRP.

- e) **Resumen Informativo (RIS) y Cuadros de Nota Semanal (NS):** El RIS es una publicación semanal que comenta sobre la evolución de las variables relacionadas a las operaciones del BCRP como la tasa interbancaria en soles, operaciones monetarias y cambiarias, curvas de rendimiento de los CD BCRP y bonos del Tesoro Público, reservas internacionales netas. Asimismo, se publican cuadros estadísticos incluidos en la NS sobre las variables macroeconómicas, los cuales son más de 100 y abarcan datos de la economía

peruana sobre el sistema financiero, tasas de interés, sistema de pagos, mercado de capitales, inflación, balanza de pagos, producción, empleo, finanzas públicas.

Figura 7

Contenido del Resumen Informativo Semanal



CONTENIDO

• Tasa de interés interbancaria en soles	ix
• Operaciones del BCRP	x
• Curvas de rendimiento de corto plazo	xiii
• Bonos del Tesoro Público	xiv
• Reservas Internacionales	xiv
• Mercados Internacionales	xiv
Disminuyen los precios de los metales en los mercados internacionales	xv
Disminuyen los precios de los alimentos en los mercados internacionales	xvi
Dólar se aprecia en los mercados internacionales	xvii
Riesgo país se ubicó en 171 puntos básicos	xviii
Rendimiento de los US Treasuries se ubicó en 4,61 por ciento	xviii
• Índices de la Bolsa de Valores de Lima	xix

Fuente: BCRP.

f) **Notas de Estudio:** Son publicaciones cortas sobre la evolución de algunas variables macroeconómicas y están relacionadas a la nueva información publicada por el BCRP. Entre las variables que cuentan con una publicación de este tipo se encuentran las relacionadas a la actividad económica, a la liquidez y el crédito del sistema financiero, a la balanza comercial, a las operaciones del sector público no financiero, a la inflación, entre otras.

Figura 8

Historial de Notas de Estudio

NOTAS DE ESTUDIOS

2023

- ▶ N° 69: Actividad Económica - Julio 2023
- ▶ N° 68: Liquidez y Crédito - Agosto 2023
- ▶ N° 67: Balanza Comercial - Julio 2023
- ▶ N° 66: Operaciones del Sector Público No Financiero - Agosto 2023
- ▶ N° 65: Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas - Agosto 2023
- ▶ N° 64: Inflación - Agosto 2023
- ▶ N° 63: Indicadores del Mercado Inmobiliario del II trimestre de 2023
- ▶ N° 62: Gestión de las Reservas Internacionales - Julio 2023
- ▶ N° 61: Informe Macroeconómico - II Trimestre de 2023
- ▶ N° 60: Liquidez y Crédito - Julio 2023
- ▶ N° 59: Actividad Económica - Junio 2023
- ▶ N° 58: Operaciones del Sector Público No Financiero - Julio 2023
- ▶ N° 57: Balanza Comercial - Junio 2023
- ▶ N° 56: Inflación - Julio 2023
- ▶ N° 55: Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas - Julio 2023
- ▶ N° 54: Gestión de las Reservas Internacionales - Junio 2023
- ▶ N° 53: Liquidez y Crédito - Junio 2023
- ▶ N° 52: Actividad Económica - Mayo 2023
- ▶ N° 51: Balanza Comercial - Mayo 2023
- ▶ N° 50: Operaciones del Sector Público No Financiero - Junio 2023
- ▶ N° 49: Inflación - Junio 2023
- ▶ N° 48: Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas - Junio 2023
- ▶ N° 47: Gestión de las Reservas Internacionales - Mayo 2023
- ▶ N° 46: Liquidez y Crédito - Mayo 2023
- ▶ N° 45: Actividad Económica - Abril 2023
- ▶ N° 44: Operaciones del Sector Público No Financiero - Mayo 2023
- ▶ N° 43: Indicadores del Mercado Inmobiliario del I trimestre de 2023
- ▶ N° 42: Gestión de las Reservas Internacionales - Abril 2023
- ▶ N° 41: Inflación - Mayo 2023
- ▶ N° 40: Balanza Comercial - Abril 2023
- ▶ N° 39: Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas - Mayo 2023

Fuente: BCRP.

- g) **Reporte de Estabilidad Financiera (REF):** Es una publicación semestral sobre el entorno del sistema financiero y de pagos, muestran su evolución reciente y los riesgos que podrían afectar su estabilidad. Entre los principales mensajes que brinda, se encuentran el análisis macrofinanciero, la situación actual del sistema financiero, el financiamiento a través del mercado de capitales, información sobre los mercados monetario y cambiario, y la evolución de los sistemas de pagos.

Figura 9

Cuadro analizado en el Reporte de Estabilidad Financiera

SISTEMA FINANCIERO: INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA							
	Ratio de Morosidad (%) ^{1/}			Flujo trimestral de la Cartera Morosa (Mill. S/)			Saldo de cartera morosa en Mar.23 (Mill. S/)
	Mar.22	Set.22	Mar.23	IIIT.22	IVT.22	IT.23	
Sistema	5,9	6,1	6,2	762	245	69	24 948
Por tipo de crédito:							
Corporativo	0,9	1,0	1,1	18	111	14	877
Grande	3,8	3,3	3,5	-317	-76	-22	1 942
Mediana	13,4	16,1	16,6	840	61	-165	9 699
Pequeña	10,6	10,3	10,3	119	110	48	4 625
Microempresa	6,1	6,3	6,3	54	-38	3	884
Consumo	4,9	4,8	4,9	173	88	181	4 256
Hipotecario	4,7	4,3	4,2	-123	-10	10	2 664
Por grupo de entidad:							
Bancos	5,6	5,8	5,8	566	125	-74	20 281
Financieras	9,2	8,4	8,6	1	-37	26	1 208
CM	7,9	7,8	7,9	172	-1	101	2 669
CRAC	13,9	16,0	18,4	10	40	47	427
Empresas de Crédito	9,4	13,2	12,0	14	118	-32	363

^{1/} El ratio de morosidad expresa la cartera morosa como porcentaje de las colocaciones. La cartera morosa está compuesta por los créditos vencidos, en cobranza judicial, refinanciados y reestructurados.
Fuente: Balances de comprobación.

Fuente: BCRP.

- h) **Revistas:** Son publicaciones del BCRP que tienen como objetivo la divulgación de artículos e investigaciones sobre temas de interés para la economía peruana. Los principales campos abordados incluyen macroeconomía, política monetaria, economía internacional, política económica, finanzas, entre otros. Las 2 revistas de publicación regular del BCRP son la Revista Moneda y la Revista Estudios Económicos (REE).

En la primera, se incluyen artículos cortos sobre temas de interés al momento de publicación, principalmente redactados por miembros del BCRP o especialistas en el área de importancia de la respectiva edición. Se publica con periodicidad trimestral.

Figura 10

Portadas de Revistas Moneda más recientes



Fuente: BCRP.

Mientras que, la REE incluye documentos de trabajo sobre avances de investigaciones desarrollados por miembros del BCRP e investigadores en general. No cuenta con una periodicidad determinada de publicación.

Figura 11

Historial de Revistas Estudios Económicos

2022, N° 40 (documento completo)

- ▶ Los Efectos de la Política Fiscal sobre la Actividad Económica en el Perú.
Teresa Castillo y Erick Lahura
- ▶ La Migración Interna en el Perú, 2012-2017.
Mario Huarancca, Willy Alanya y Renzo Castellares
- ▶ Desarrollo de un Indicador de Actividad Económica Regional y Pronósticos del Valor Agregado Bruto: El Caso de Loreto.
Fritz Gian Pier Alva Da Silva y Mario André López Rojas

2020, N° 39 (documento completo)

- ▶ Desarrollo del mercado financiero y política monetaria: la experiencia peruana.
Renzo Rossini, Carlos Montoro y Miriam Luna
- ▶ Mapa de calor para el mercado financiero peruano.
Derry Quintana, Diego Chicana, Alex Cisneros, Rafael Nivín, Elmer Sánchez y Diego Yamunaqué
- ▶ Bono Demográfico, Productividad y Crecimiento Económico.
Mario Huarancca y Renzo Castellares

2019, N° 38 (documento completo)

- ▶ Una exploración de la estabilidad de la curva de Phillips en el Perú.
Youel Rojas Zea
- ▶ La curva de Phillips Neokeynesiana de una economía pequeña y abierta: Especificación, quiebres estructurales y robustez.
Juan Carlos Aquino
- ▶ ¿Existe un tramo horizontal en la curva de Phillips? Perú 2005-2017.
Carlos Barrera Chaupis
- ▶ Vulnerabilidad financiera y escenarios de riesgo del PBI usando Growth at Risk (GaR).
Rocío Gondo

Fuente: BCRP.

Capítulo 2: Principales actividades

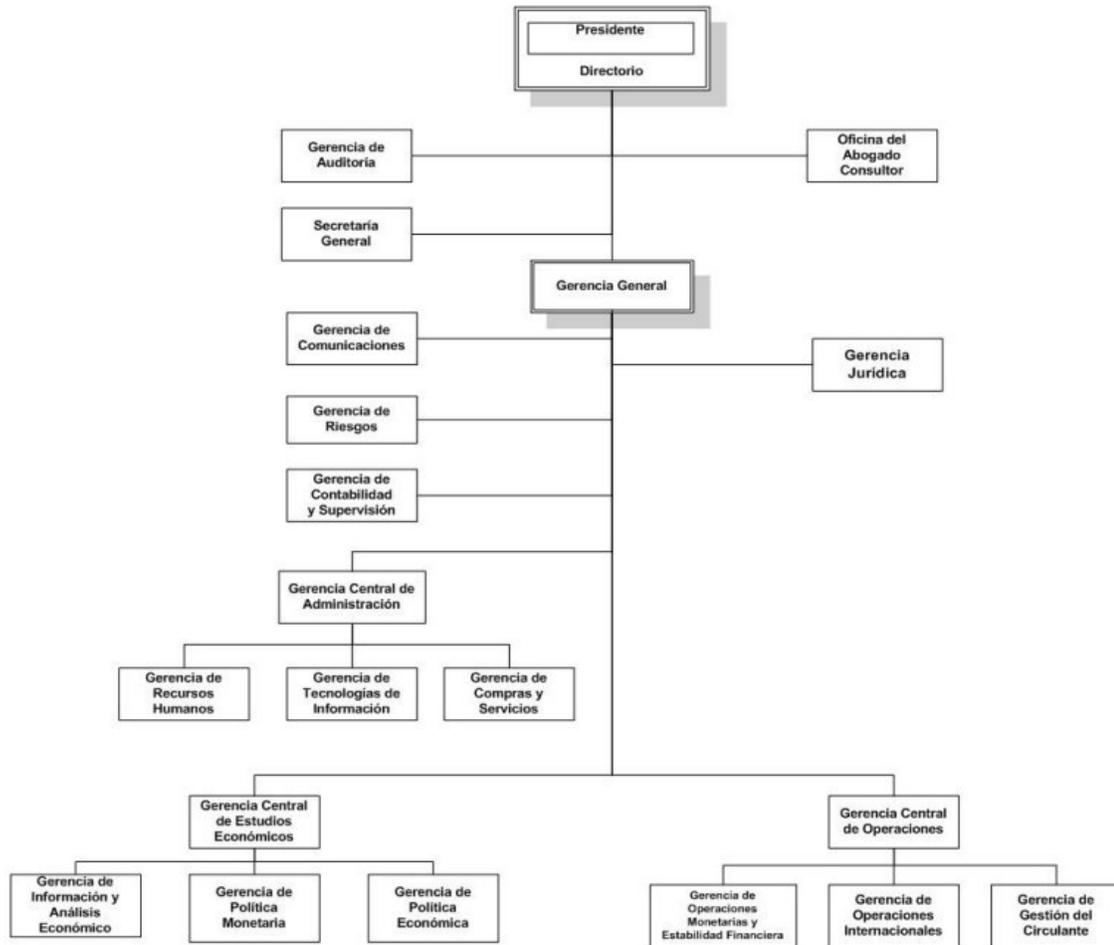
Se presenta un panorama general de la organización de la institución y de las funciones asociadas al puesto que he venido desempeñando.

El BCRP se ciñe a la organización publicada en su Reglamento de Organización y Funciones. En este documento, se indica que los órganos de alta dirección son el Directorio, la Presidencia, la Gerencia General y la Secretaría General, los cuales son la última instancia de decisión para las políticas que sigue la institución, y son los responsables de la dirección y el manejo del BCRP.

También comprenden a la organización del BCRP los órganos de control institucional (Gerencia de Auditoría), los órganos de asesoría (Gerencia Jurídica), los órganos de apoyo (Gerencia de Comunicaciones, Gerencia de Riesgos, Gerencia de Contabilidad y Supervisión, Gerencia de Recursos Humanos, Gerencia de Tecnologías de la Información, Gerencia de Compras y Servicios) y los órganos de línea (Gerencia Central de Estudios Económicos y Gerencia Central de Operaciones).

Figura 12

Organigrama General del BCRP



Fuente: Reglamento de Organización y Funciones del BCRP, (2018).

A continuación, se procederá a describir el área dentro del BCRP en la cual me desempeño profesionalmente. Dado que fui participante del Curso de Extensión de Economía Avanzada (CEEA) en el año 2021 y logré alcanzar una vacante laboral en el BCRP, nos limitaremos a describir a la Gerencia Central de Estudios Económicos, la cual es a donde insertan laboralmente a los ingresantes del mencionado programa de extensión.

2.1 Área de la institución

En el año 2021, luego de culminar el CEEA, fui asignado a la Gerencia de Política Monetaria, la cual se encarga de proveer análisis, proyecciones y propuestas de política monetaria que sean consistentes con el objetivo de estabilidad monetaria.

Dentro de esta gerencia, se encuentran la Subgerencia de Diseño de Política Monetaria y la Subgerencia de Investigación Económica. Me he venido desempeñando en la primera de estas, la cual evalúa y propone la política monetaria, así como prepara las cuentas monetarias y realiza las proyecciones de inflación.

De manera más específica, la Subgerencia de Diseño de Política Monetaria es conformada por los departamentos de Modelos Macroeconómicos, del Programa Monetario y de Estadísticas Monetarias. He laborado en estos dos últimos.

El Departamento del Programa Monetario (DPM) tiene como funciones brindar propuestas de política monetaria, evaluar los instrumentos monetarios y cambiarios, así como proyectar la liquidez, el crédito y las cuentas monetarias. Mientras que, el Departamento de Estadísticas Monetarias (DEM) tiene como funciones proporcionar estadísticas e informes sobre la evolución de la liquidez, el crédito y demás rubros de las cuentas monetarias para que se tenga mejor información que conlleven a decisiones de política monetaria más adecuadas.

2.2 Cargo desempeñado

En las áreas en las cuales he laborado dentro del BCRP (DEM y DPM), ocupé el puesto de Especialista. En el periodo de mayo de 2021 a julio de 2023, ocupé el puesto de Especialista en Estadísticas Monetarias; mientras que, de agosto de 2023 a la actualidad, ocupé el puesto de Especialista en Programa Monetario.

Dentro de la gerencia en la cual laboro, se tiene mucho contacto con graduados de doctorados de las mejores universidades del mundo, por ello mis jefes, subgerente y gerente tienen dicho grado en prestigiosas universidades como Pompeu Fabra, Carnegie Mellon, London School of Economics and Political Science.

2.3 Descripción del cargo

El puesto de Especialista está sujeto a las funciones que realiza el departamento en el cual se labora. Por ello, se describirá de manera general, las labores que realiza un especialista de cada una de las áreas mencionadas.

Un Especialista en Estadísticas Monetarias se encarga de elaborar las cuentas monetarias del sistema financiero, para lo cual debe recopilar, procesar y consolidar la información que las entidades financieras remiten al BCRP. Asimismo, debe encargarse que estas estadísticas sean

consistentes con la metodología habitual con fines de publicación. También, elabora reportes sobre la evolución de los principales rubros de las cuentas monetarias (como el crédito y la liquidez) tanto para uso interno como para publicación.

Por otro lado, un Especialista en Programa Monetario se encarga de analizar las condiciones macroeconómicas para proponer la política monetaria que vaya de acorde al objetivo de estabilidad monetaria. Asimismo, debe evaluar los instrumentos monetarios y cambiarios, desarrollar proyecciones de las cuentas monetarias del BCRP y del crédito y la liquidez de las Sociedades Creadoras de Depósitos (SDD). También, evaluar las medidas de estabilidad macroprudencial.

Capítulo 3: Principales análisis en la institución

Se brindaron características generales de las funciones que se realizan en los puestos que he ocupado dentro del BCRP. Por ello, ahora se brindará más detalle de algunas actividades realizadas dentro de la institución y que demuestran un correcto ejercicio de la carrera de Economía.

3.1 Elaboración de las Cuentas Monetarias de las Empresas Bancarias

Como Especialista en Estadísticas Monetarias, durante el año 2021, fui el encargado de la elaboración de las Cuentas Monetarias de los bancos comerciales.

Las Empresas Bancarias o Bancos Comerciales se encuentran clasificadas dentro de las SDD, las cuales son las instituciones financieras que poseen pasivos que forman parte de la denominación de liquidez, es decir, medios de pago de la economía como circulante y depósitos. Dicho de otra manera, los bancos son sociedades creadoras de depósitos porque son intermediarios financieros que están permitidos de captar depósitos del público para otorgar créditos a las actividades productivas (BCRP, 2019).

Por tanto, resulta de importancia la elaboración de las estadísticas de las empresas bancarias. Dentro de estas estadísticas, las más relevantes son las cuentas monetarias. Las Cuentas Monetarias son el registro de los saldos de los activos y pasivos de las instituciones del sistema financiero. Este registro se obtiene a partir de la información contable de entidades financieras, por lo que la construcción de las cuentas monetarias requiere procesos de sectorización institucional¹, clasificación analítica y consolidación a través de la agregación de los datos (BCRP, 2019).

Para un entendimiento más visual de las cuentas monetarias de las empresas bancarias, se puede apreciar la siguiente tabla, en cual se nota claramente que surge de la agregación de los datos de cada una de las 17 empresas bancarias, que existe una sectorización institucional y que esta se da en una clasificación analítica de las cuentas contables:

¹ La sectorización institucional hace referencia a la clasificación de una posición de activo o pasivo en alguno de los siguientes sectores: No Residentes, Sector Público, Sector Privado y Sistema Financiero.

Tabla 1*Cuentas Monetarias de las Empresas Bancarias (en millones de soles)*

	2023	Var.%	Flujo
	Ago	4 últimas semanas	4 últimas semanas
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO	<u>1 079</u>	<u>0,0</u>	<u>-1 085</u>
(Millones de US\$)	292	0,0	-300
1. Activos	3 515	-2,4	-56
2. Pasivos	3 223	8,3	245
II. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE LARGO PLAZO	<u>-29 922</u>	<u>0,0</u>	<u>391</u>
(Millones de US\$)^{2/}	-6 640	0,0	-1
III. ACTIVOS INTERNOS NETOS (1+2+3+4)	<u>339 731</u>	<u>0,8</u>	<u>2 665</u>
1. Sector Público (neto)	<u>2 999</u>	<u>0,0</u>	<u>451</u>
a. Gobierno Central	<u>28 002</u>	<u>-4,2</u>	<u>-1 014</u>
- Créditos	35 884	0,0	2
- Obligaciones	7 883	13,7	1 016
b. Resto Sector Público ^{3/}	<u>-25 003</u>	<u>0,0</u>	<u>1 465</u>
- Créditos	<u>2 916</u>	20,4	585
- Obligaciones	27 918	-3,1	-881
2. Sector Privado	<u>345 785</u>	<u>-0,6</u>	<u>-1 960</u>
3. Operaciones Interbancarias	<u>55 712</u>	<u>4,2</u>	<u>2 464</u>
a. BCRP	<u>55 679</u>	<u>4,1</u>	<u>2 383</u>
i. Efectivo	6 872	-6,2	-461
ii. Depósitos y valores	77 705	3,4	2 789
- Depósitos en Moneda Nacional	<u>5 417</u>	5,8	188
* Cuenta corriente	<u>646</u>	-18,8	-139
* Otros depósitos ^{4/}	<u>4 771</u>	13,1	327
- Valores del BCRP	23 635	-3,7	-784
- Depósitos en Moneda Extranjera	48 653	6,0	3 385
iii. Obligaciones	28 898	-0,2	-55
b. Banco de la Nación	<u>33</u>	<u>194,0</u>	<u>80</u>
i. Créditos y Depósitos	104	83,6	81
ii. Obligaciones	71	0,1	0
c. Banca de Fomento (neto)	0	<u>0,0</u>	<u>0</u>
4. Otras Cuentas Netas	-64 765	0,0	1 711
IV. LIQUIDEZ (I+II+III)	<u>310 887</u>	<u>0,6</u>	<u>1 971</u>
1 En Moneda Nacional	<u>181 949</u>	<u>0,8</u>	<u>1 355</u>
a. Obligaciones a la Vista	49 337	0,6	304
b. Obligaciones de Ahorro	63 063	-2,2	-1 456
c. Obligaciones a Plazo	66 368	4,1	2 486
d. Otros Valores	3 181	0,7	21
2. En Moneda Extranjera	<u>128 939</u>	<u>0,5</u>	<u>616</u>
(Millones de US\$)	34 943	1,3	455
<u>Nota:</u>			
Coficiente de dolarización de la liquidez (%)	41%		

Fuente: BCRP.

Esta información es útil para la toma de decisiones de política monetaria, ya que muestra cómo se viene dando el proceso de intermediación financiera. Para la elaboración de las cuentas monetarias, primero se debe recepcionar la información contable de cada uno de los bancos. Esta información contable consiste, principalmente, en la Información Adelantada del Balance (Forma E), el Balance de Comprobación de Saldos (Forma F), el Balance Sectorial por Instituciones (BSI) y el Anexo de Inversiones. Esta información debe ser remitida en fechas límite según se indican en la Circular 040-2018-BCRP.

Con la recepción de esta información contable, se procede a realizar validaciones de los datos, es decir, que lo enviado por los bancos sea consistente con las normas básicas. Por ejemplo, se corrobora que el total de activos sea equivalente a la suma del total de pasivos y patrimonio. Asimismo, en la medida de lo posible, se corrobora que los datos entre fuentes distintas de información estén lógicamente relacionados, dado que no siempre comparten el concepto² exacto, pero deben tener números muy parecidos.

Posteriormente, se procede a clasificar por cuentas y sector institucional, es decir, se tendrá cuánto corresponde a cada sector institucional del saldo total de alguna cuenta contable. Este proceso se realiza para cada uno de los 17 bancos, por lo que también se cuenta con información desagregada de las cuentas monetarias.

Finalmente, se procede a agregar las cuentas clasificadas previamente y a consolidarlas en los rubros mostrados en el cuadro de cuentas monetarias. Cabe resaltar que las cuentas monetarias de las empresas bancarias son un insumo importante para la elaboración de las cuentas monetarias de las sociedades creadoras de depósitos, las cuales son el foco de análisis para las propuestas de política monetaria.

En la descripción de este proceso, se mostró, de manera general, los pasos realizados para la obtención de una fuente de información relevante para el análisis. Sin embargo, pueden surgir problemas asociados a la generación de esta información.

A manera de diagnóstico de un problema, este se podría describir como aquellas variaciones mensuales/interanuales de los rubros de las cuentas monetarias que no cuentan con

² Los conceptos de las cuentas observadas en las fuentes de información remitidas por los bancos se pueden encontrar en el Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero publicado por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

alguna explicación de carácter coyuntural. Por ejemplo, un incremento de los depósitos de ahorro en los meses de julio y diciembre tiene una explicación basada en la realidad nacional, ya que, en dichos meses se deposita la gratificación legal. Por otro lado, podría existir una variación que no tiene una explicación similar, motivo por el cual surge la siguiente pregunta: ¿Cómo explicar variaciones no coyunturales de los rubros de las cuentas monetarias?

La solución dada a este problema surgido en la elaboración de cuentas monetarias vino con la búsqueda de cruce de fuentes de información. Se buscó el origen de la variación, es decir, encontrar el banco que contribuyó de manera más importante al cambio en el rubro de las cuentas monetarias. Posteriormente, con la información de dicho banco en específico, se procede a encontrar la cuenta analítica y el sector que tuvo una fluctuación inusual. Con el concepto de la cuenta y el conocimiento del sector institucional, se busca en una fuente de información alternativa lo más aproximado a lo que se está tratando de explicar. Finalmente, se halla la variación del saldo en la fuente alternativa para confirmar que coincida con la variación en el rubro de las cuentas monetarias que se quiere conocer.

En la mayoría de ocasiones, esa es la manera en la que se logra explicar alguna variación inusual de un rubro de las cuentas monetarias, dando a conocer con el mayor nivel de desagregación posible qué cuenta contable de qué banco fue la que generó la fluctuación. No obstante, hay ocasiones en las que no queda completamente claro a qué se debe el cambio en una cuenta contable de algún banco, por lo que se debe contactar a un contador del banco comercial para que nos pueda explicar qué operaciones o transacciones realizaron y que afectaron en el registro de la cuenta contable indicada. De esa manera, se obtiene información más detallada de la causa de la fluctuación que generó dudas al analizar el producto final (el cuadro de cuentas monetarias).

3.2 Programación de Operaciones Monetarias

El BCRP cuenta con un Comité de Operaciones Monetarias y Cambiarias (COMC) que se realiza diariamente al mediodía, aproximadamente. En este, se toman las decisiones sobre los instrumentos monetarios y cambiarios que subastarán en el mercado interbancario. Para ello, la Subgerencia de Diseño de Política Monetaria (a cuyo equipo pertenezco) debe ir con una propuesta de las operaciones que podrían realizarse según los requerimientos de liquidez por parte de las instituciones financieras.

Por tanto, se propone la subasta de algunos de los instrumentos con los que cuenta el BCRP para inyectar o esterilizar liquidez de acorde a los requerimientos del sistema financiero. Entre los instrumentos que podría subastar el BCRP, se encuentran los siguientes:

- Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú (CB BCRP): vigencia con Circular 016-2016-BCRP, este instrumento se utiliza para esterilizar liquidez a plazos mayores a 1 mes y puede ser negociado en el mercado secundario.
- Certificados de Depósito Reajustables del Banco Central de Reserva del Perú (CDR BCRP): vigencia con Circular 016-2016-BCRP, es un instrumento utilizado para reducir presiones cambiarias. Asimismo, también tiene efecto de esterilización sobre la liquidez.
- Certificados de Depósito con Negociación Restringida del Banco Central de Reserva del Perú (CDBCRP-NR): vigencia con Circular 035-2018-BCRP, es un instrumento monetario utilizado para esterilizar liquidez; sin embargo, a diferencia del CD BCRP, no puede ser transado en el mercado secundario.
- Depósitos *Overnight* y a Plazo en el Banco Central de Reserva del Perú: vigencia con Circular 035-2010-BCRP, es un instrumento utilizado para retirar el exceso de liquidez temporal del sistema.
- Certificados de Depósito Liquidables en Dólares del Banco Central de Reserva del Perú (CDLD BCRP): vigencia con Circular 037-2010-BCRP, es un instrumento utilizado para proporcionar cobertura cambiaria de corto plazo, no afecta a la liquidez en moneda nacional.
- Operaciones de Reporte de Valores a Cambio de Moneda Extranjera: vigencia con Circular 050-2013-BCRP, este instrumento proporciona temporalmente liquidez en moneda extranjera, por lo tanto, no afecta a la liquidez en soles.
- Operaciones de Reporte de Monedas: vigencia con Circular 002-2015-BCRP, este instrumento proporciona liquidez ante la escasez de tenencia de colaterales por parte de las entidades financieras.
- Subasta de Depósitos a Plazo del Banco de la Nación y del Tesoro Público: vigencia con Circular 021-2015-BCRP, tiene como objetivo proporcionar liquidez a mediano plazo en un contexto de bajos niveles de colaterales.

- Operaciones de Reporte de Valores a Cambio de Moneda Nacional: vigencia con Circular 016-2020-BCRP, este instrumento monetario es utilizado para inyectar liquidez a cambio de un colateral y con compromiso de recompra.
- *Swaps* Cambiarios del Banco Central de Reserva del Perú: vigencia con Circular 028-2021-BCRP, este instrumento cambiario proporciona cobertura ante depreciaciones del tipo de cambio, su uso no afecta la liquidez en moneda nacional.
- *Swaps* de Tasas de Interés del Banco Central de Reserva del Perú (STI): vigencia con Circular 028-2021-BCRP, este instrumento es un derivado que busca reducir el descalce de plazos que tienen las instituciones financieras para obtener fondos, en un contexto de tasas bajas con expectativas de incremento de estas.

Con el conocimiento de los instrumentos que podría utilizar el BCRP, se debe proponer diariamente la subasta de algunos de ellos para alcanzar un nivel de liquidez esperado al final del día, dadas las condiciones iniciales al mediodía como los vencimientos de instrumentos en el día y la variación de los depósitos del Sector Público en las instituciones financieras. Asimismo, un nivel adecuado de liquidez contribuye a que la tasa de interés interbancaria en soles se encuentre en el nivel de referencia anunciado por el BCRP en el PM.

Por ello, surge la pregunta sobre: ¿Cuál debería ser el nivel adecuado de liquidez al final del día? Para responder a esa interrogante, el cual es el problema por resolver diariamente, se debe utilizar toda la información disponible. Entre los datos más resaltantes que contribuyen a tomar una decisión son las posibles presiones sobre la tasa de interés interbancaria en soles, lo cual nos da una idea sobre si hay exceso o escasez de liquidez, el nivel de encaje que tienen las instituciones financieras a la fecha y las demandas por instrumentos en cada día. De esa manera, se toma una decisión sobre qué instrumentos se deben proponer para subastas.

En última instancia, el COMC es el encargado de determinar las subastas que realizará el BCRP para alcanzar un nivel esperado de liquidez al cierre del día. Estas subastas y sus resultados se anuncian diariamente en la página web del BCRP.

Figura 13

Historial de Operaciones Monetarias y Cambiarias



Fuente: BCRP.

Esta labor diaria requiere de mucho análisis e interacción con profesionales de extensa experiencia en el diseño de la política monetaria, por lo que representa un reto constante de aprendizaje y retroalimentación, lo cual demuestra un correcto desenvolvimiento en el desempeño de la carrera de Economía.

Las dos mencionadas actividades previamente forman parte de mi experiencia laboral en el BCRP, la cual me ha permitido desarrollarme profesionalmente y fortalecer los conocimientos adquiridos durante mi etapa universitaria en la FCE de la UNMSM. En el siguiente capítulo, se explica sobre una actividad en el BCRP, en la cual tuve mayor contribución, motivo por el cual es el centro de discusión del presente TSP.

Capítulo 4: Análisis de la Dinámica del Crédito al Sector Privado por segmentos en los periodos pre y pos pandemia

En el presente capítulo, se aborda con más detalle una actividad realizada en el BCRP, en la cual se propusieron (tanto en equipo como por mí) algunos indicadores como los que se mencionarán a continuación.

Durante el año 2022, mi principal labor como Especialista en Estadísticas Monetarias fue realizar análisis sobre la dinámica del crédito utilizando datos a nivel individual del sistema financiero. Con dichos datos desagregados, se pueden construir diversos indicadores que den luces de cómo ha venido evolucionando el crédito. Principalmente, el foco estuvo en conocer tal dinámica para el crédito al sector privado.

Se entiende crédito al sector privado como aquel otorgado a empresas y personas, por lo que los segmentos de crédito considerados para aproximarnos al sector privado son los siguientes: corporativo, gran empresa, mediana empresa, pequeña empresa, microempresa, consumo e hipotecario. Como resultado de esta labor, en el RI de diciembre de 2022, se publicó el Recuadro N°3: Evolución de los Créditos de Consumo.

Para el manejo de una base de datos a nivel individual, se requiere de sólidos conocimientos de programación orientados al manejo de una gran cantidad de información. En este caso, el *software* utilizado fue *Python* para poder realizar todos los análisis que utilicen información de este tipo.

Como diagnóstico del problema se puede comentar que se quería conocer más sobre la dinámica del crédito al sector privado luego del choque de la pandemia. Como se observó durante el año 2020, el crédito al sector privado creció 10,7%, principalmente asociado al crecimiento del crédito a empresas en 19,7%, lo cual se debió a la implementación del Programa Reactiva Perú. Por otro lado, en el año 2022, el crédito de consumo creció en 21,8%, lo cual contribuyó a que el crédito al sector privado no disminuyera (creció 4,6%), ya que el crédito a empresas se redujo en dicho año (-1,4%). Para entender más estas dinámicas surgió la siguiente pregunta: ¿Cuál es la dinámica del crédito al sector privado por segmentos en los periodos pre y pos pandemia?

Como se mencionó anteriormente, son 7 los segmentos de crédito que están incluidos como sector privado. Por ello, se hace un análisis para cada uno de ellos y se verá cómo ha cambiado su dinámica después de la pandemia.

4.1 Crédito a empresas (corporativo, gran, mediana, pequeña y micro empresas)

Con datos a marzo de 2023, se analiza el efecto reclasificación³ que tuvo la pandemia sobre las tasas de crecimiento interanual del crédito a los segmentos de empresas. Durante el 2019, el efecto reclasificación fue de carácter moderado, ya que el crecimiento interanual del crédito para el segmento corporativo y gran empresa fue 4,3%; para las medianas empresas, 0,3%; y para las MYPE, 8,4%. Sin embargo, si se omite el efecto reclasificación entre empresas, el segmento corporativo y gran empresa hubiera crecido en 1,6%; mientras que las medianas empresas habrían crecido 0,3%, y las MYPE crecido 15,0%. Esto refleja que hubo empresas, en neto, que pasaron de ser MYPE a gran empresa.

Por otro lado, durante 2020, la pandemia contribuyó a que hubiera un fuerte efecto reclasificación, ya que en dicho año el crecimiento interanual del crédito para el segmento de corporativo y gran empresa fue 6,4%; para las medianas empresas, 47,2%; y para las MYPE, 24,0%. Al omitir el efecto reclasificación entre empresas, el segmento de corporativo y gran empresa hubiera crecido en 3,6%; mientras que las medianas empresas habrían crecido 35,1%, y las MYPE crecido 43,0%. Lo que indica que las MYPE pasaron hacia segmentos superiores como consecuencia de un mayor endeudamiento asociado al Programa Reactiva Perú.

Finalmente, durante el 2021 y el 2022, se observa una moderación del efecto reclasificación como se puede observar en la siguiente tabla, ya que las diferencias entre las tasas de crecimiento interanual con reclasificación y sin reclasificación de cada uno de los segmentos se redujeron.

³ De manera general, una empresa podría pasar a un segmento superior (inferior), si aumenta (cae) su nivel de endeudamiento o su nivel de ventas, de acuerdo con el criterio establecido por la SBS.

Tabla 2*Efecto reclasificación sobre el crédito a empresas***CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL, POR TIPO DE COLOCACIÓN^{1/}**

	Saldos (millones de S/)						Tasas de crecimiento (%)									
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Dic-19/ Dic-18		Dic-20/ Dic-19		Dic-21/ Dic-20		Dic-22/ Dic-21		Mar-23/ Mar-22	
							Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.	Sin Reclasif.	Con Reclasif.
Crédito a empresas	201 569	210 127	251 448	260 624	257 078	253 929	4,2	4,2	19,7	19,7	3,6	3,6	-1,4	-1,4	-3,1	-3,1
Corporativo y gran empresa	110 041	114 776	122 126	131 922	133 477	132 604	1,6	4,3	3,6	6,4	5,2	8,0	0,6	1,2	-2,5	-2,2
Medianas empresas	47 592	47 723	70 252	70 271	60 650	58 037	0,3	0,3	35,1	47,2	-3,1	0,0	-16,0	-13,7	-16,2	-13,1
Pequeña y microempresa	43 936	47 627	59 069	58 431	62 951	63 288	15,0	8,4	43,0	24,0	8,5	-1,1	11,8	7,7	9,9	5,7

^{1/} Los saldos en dólares se evalúan a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

Fuente: RCC y Balance de Comprobación.

4.2 Crédito a medianas empresas

Si nos centramos en el segmento de medianas empresas y su dinámica en los últimos años a través del análisis del flujo de crédito hacia dicho segmento, se puede observar que, durante el año 2019, la variación de las colocaciones a medianas empresas en moneda nacional es afectada, principalmente, por el otorgamiento de nuevos créditos a dicho segmento y, en menor medida, por el efecto reclasificación.

Sin embargo, durante el 2020, es notorio que el incremento en S/ 25 394 millones del saldo de crédito fue, principalmente, por el otorgamiento de créditos a través del Programa Reactiva Perú y, en menor medida, por efecto reclasificación y nuevos créditos.

Posteriormente, el año 2021 tuvo un comportamiento similar al del año 2019, ya que el incremento del saldo se explicó por nuevos créditos. No obstante, en 2022 y a marzo de 2023, los flujos negativos de este segmento están asociados con las amortizaciones y cancelaciones de los créditos otorgados a través de Reactiva Perú. Esas caídas fueron compensadas parcialmente por los nuevos créditos y por los saldos de las empresas reclasificadas hacia este segmento.

Tabla 3*Determinantes del flujo de crédito a medianas empresas*

Colocaciones a medianas empresas en moneda nacional					
	Flujos (millones de S/)				
	2019/ 2018	2020/ 2019	2021/ 2020	2022/ 2021	Mar-23/ Mar-22
Total	860	25 384	1 212	-9 121	-9 588
Reactiva	0	25 652	-3 006	-11 203	-11 315
Nuevos créditos ^{1/}	4 728	5 182	5 776	5 367	5 456
Reclasificación ^{2/}	675	6 342	2 949	2 414	2 419
Castigados ^{3/}	-218	-78	-159	-562	-524
Resto ^{4/}	-4 325	-11 714	-4 348	-5 137	-5 624
Saldo Total	27 331	52 714	53 926	44 805	41 959

1/ Comparan ambos meses en cuestión. Se excluyen los nuevos créditos asociados a Reactiva.

2/ Representa la diferencia entre los saldos reclasificados hacia medianas empresas menos lo que dejó de estar en dicho segmento.

3/ Variación del saldo de créditos castigados (como contribución al flujo).

4/ Incluye amortizaciones, cancelaciones, entre otros.

Fuente: RCC

4.3 Crédito de consumo

Para el caso del crédito de consumo, se observa que durante el 2019 había un incremento de dos dígitos (13,7%), explicado principalmente por créditos de montos superiores a los S/ 20 000 y otorgados por entidades microfinancieras y de tamaño mediano⁴ en este segmento.

Mientras que, en diciembre de 2020, se ve una caída del crédito de consumo asociada al choque de la pandemia en los hogares. Por entidad otorgante, se explicó por las reducciones en las entidades grandes y especializadas, y por tamaño de deuda, se explicó por la reducción del crédito a personas con menores ingresos (o préstamos de menor tamaño).

Durante el 2021, el crédito de consumo se recuperó parcialmente, ya que creció en 4,0%, sin alcanzar todavía el saldo pre pandemia, lo cual fue debido a las recuperaciones en las entidades grandes, medianas y microfinancieras, y a los mayores préstamos a personas con ingresos más altos (créditos mayores a S/ 60 000). Por otro lado, los créditos a personas con menores ingresos

⁴ Se formaron 5 grupos de la siguiente manera: Grandes (BCP, Interbank, Scotiabank y BBVA), Medianas (Comercio, BanBif, Pichincha, Mibanco, GNB y Santander), Especializadas (Financiera CrediScotia, Ripley, CRAC Cencosud, Banco Alfin, Falabella y Financiera Oh!), Microfinancieras (donde se encuentran el resto de Financieras, CMAC y CRAC) y Estatal (que incluye solo al Banco de la Nación).

siguieron con una caída, lo cual estaría asociado a la incompleta recuperación del empleo y al establecimiento de toques a las tasas de interés.

Por último, con datos hasta octubre de 2022, el crédito de consumo superó su saldo de pre pandemia (15,2% de crecimiento respecto a diciembre de 2019). Esta completa recuperación se dio en todos los grupos de entidades, con excepción de las especializadas y por tamaño de deuda los créditos mayores a S/ 20 000 son los que superaron su nivel previo a la pandemia.

Tabla 4

Créditos de Consumo por entidad y tamaño de deuda

	Saldo de Crédito de Consumo según Grupo de Entidad y Tamaño de Deuda									
	Saldos (millones de S/)				Tasas de crecimiento (%)					
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Oct-22	Dic-19/ Dic-18	Dic-20/ Dic-19	Dic-21/ Dic-20	Oct-22/ Dic-21	Oct-22/ Dic-19	
Por Grupo de Entidad:										
Grandes	42 967	39 885	42 656	51 590	15,7	-7,2	6,9	20,9	20,1	
Medianas	7 732	7 862	7 991	8 901	16,8	1,7	1,6	11,4	15,1	
Especializadas	12 160	9 887	8 657	10 532	10,8	-18,7	-12,4	21,7	-13,4	
Microfinancieras	7 183	7 345	8 343	9 685	16,9	2,3	13,6	16,1	34,8	
Estatal	5 635	5 033	5 168	6 472	-0,9	-10,7	2,7	25,2	14,9	
Por Tamaño de deuda:										
Menor a 3 000	8 115	6 806	6 223	6 990	7,5	-16,1	-8,6	12,3	-13,9	
Entre 3 000 y 8 000	10 398	8 889	8 222	9 586	9,9	-14,5	-7,5	16,6	-7,8	
Entre 8 000 y 20 000	16 352	14 213	13 193	15 797	9,1	-13,1	-7,2	19,7	-3,4	
Entre 20 000 y 60 000	26 968	25 778	26 460	30 914	16,2	-4,4	2,6	16,8	14,6	
Mayor a 60 000	13 843	14 324	18 716	23 892	21,8	3,5	30,7	27,7	72,6	
Total	75 676	70 011	72 814	87 180	13,7	-7,5	4,0	19,7	15,2	

1/ Los saldos en dólares son evaluados a tipo de cambio constante (S/ 3,62 por US\$).

*/ Abarca a las Otras Sociedades de Depósito, con excepción de cooperativas (bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales y Banco de la Nación).

Fuente: RCC

4.4 Crédito hipotecario

Mientras que, para el crédito hipotecario, se observa que a diciembre de 2019 (último mes del año previo a la pandemia), el monto de nuevos créditos⁵ hipotecarios, en los últimos 12 meses, alcanzaba los S/ 8 654 millones, principalmente otorgados en moneda nacional y por bancos. Asimismo, predominaban los créditos de montos bajos (menores a S/ 400 mil) y la proporción de créditos Mivivienda era del 17,8%.

⁵ Se construye un indicador de nuevos créditos, que representa aquellos deudores que no estaban presentes en el Registro Consolidado Crediticio (RCC) en el mismo mes del año anterior.

Hacia 2020, a pesar de la política monetaria expansiva tanto local como externa, los desembolsos de nuevos créditos se redujeron en comparación al mismo mes del año anterior. Sin embargo, resalta que, desde diciembre de 2020, el crecimiento del crédito hipotecario empezó a acelerarse, ya que, en dicho mes, se encontraba en 2,9%.

Durante el 2021, continuó el importante desenvolvimiento de los desembolsos de nuevos créditos hipotecarios, alcanzando S/ 10 009 millones en dicho año, lo cual se veía reflejado en las tasas de crecimiento interanual del crédito hipotecario mayores a 7% durante el segundo semestre. Además, se tuvieron tasas de interés históricamente bajas en este segmento de crédito (menores a 6%). También resalta que los créditos de bajo monto fueron los que mostraron mayor incremento hacia fines de ese año.

Por otro lado, durante el año 2022, los nuevos créditos hipotecarios se acercan a los niveles que mostraban antes de la pandemia, lo que estaría asociado a la normalización de la política monetaria, ya que se observan tasas de interés promedio mayores al 9% para este segmento. De manera similar, con información a marzo 2023, el monto de nuevos créditos (en los últimos 12 meses) se viene reduciendo, lo cual podría asociarse a que las tasas de interés promedio de marzo de 2023 cobradas por los bancos en moneda nacional y extranjera fueron 10,0% y 8,1%, respectivamente.

En resumen, se observa que los bancos son las instituciones financieras que entregan más del 95% de los nuevos créditos hipotecarios y, principalmente, en moneda nacional, lo que explicaría la constante reducción de la dolarización del crédito a este segmento, que pasó de 15% en 2019 a 10% en 2021 y se encuentra en 9% a marzo de 2023. Por último, predominan los nuevos créditos de bajo monto, lo que es apoyado por una proporción de alrededor del 20% de los nuevos créditos a través del FMV.

Tabla 5*Evolución de los Nuevos Créditos Hipotecarios por moneda, entidad y tamaño de deuda*

	Nuevos Créditos Hipotecarios para Vivienda										
	Montos (millones de S/)						Variación (millones de S/)				
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Mar-23	Dic-19/ Dic-18	Dic-20/ Dic-19	Dic-21/ Dic-20	Dic-22/ Dic-21	Mar-23/ Dic-22
Por moneda:											
MN	7 347	8 217	6 024	9 726	9 673	8 998	870	-2 193	3 702	-52	-675
ME (millones de US\$)	161	115	64	74	110	119	-46	-51	10	35	10
Por grupo de entidad:											
Bancos	7 602	8 274	6 058	9 628	9 670	9 040	672	-2 216	3 570	42	-630
Financieras	33	49	46	73	60	57	16	-3	27	-13	-4
Cajas Municipales	316	325	162	304	347	343	9	-163	143	43	-4
Cajas Rurales	10	7	1	3	13	13	-3	-6	3	10	0
Por rango de crédito:											
Menores a S/ 400 mil	4 223	4 687	3 183	4 938	5 072	4 836	464	-1 504	1 756	134	-236
Entre S/ 400 mil y S/ 800 mil	2 414	2 524	1 963	3 193	3 250	2 983	110	-561	1 230	57	-267
Mayores a S/ 800 mil	1 323	1 443	1 121	1 877	1 769	1 634	120	-322	756	-108	-135
Total	7 959	8 654	6 267	10 009	10 091	9 452	695	-2 388	3 742	82	-638
Del cual:											
Créditos Mivivienda	1 063	1 539	1 097	1 697	2 129	2 258	476	-443	600	432	129
Resto	6 896	7 115	5 170	8 312	7 962	7 194	218	-1 945	3 142	-350	-767

*/ Los saldos en dólares son evaluados a tipo de cambio constante (S/ 3,81 por US\$).

**/ Los nuevos créditos corresponden a aquellos registros en situación de vigente en el mes analizado y no estaban presentes hace 12 meses.

Fuente: RCC

Este análisis de los distintos segmentos de crédito que componen el sector institucional de Sector Privado muestra la dinámica que tuvo el crédito antes y después del choque de la pandemia, de tal manera que se observan algunas peculiaridades en la evolución de esta variable durante el 2020 y cómo la misma cambió después de aliviar los principales impactos negativos que generó el COVID-19 sobre las variables macroeconómicas.

Estos análisis surgieron en el contexto de curiosidades por parte de integrantes del BCRP sobre la evolución del crédito, en un nivel más detallado, durante la pandemia y cómo se compara dicha dinámica con la observada antes y después de los episodios más duros del choque del COVID-19 a la economía. Por ello, se propusieron (tanto en equipo como por mí) los indicadores expuestos previamente, de tal manera que se tenga una mejor idea de cómo afectaron los distintos sucesos macroeconómicos de los últimos años al crédito. En ese sentido, se decidió realizar el análisis considerando al Sector Privado y, principalmente, por segmentos de crédito.

Capítulo 5: Bases teóricas de la carrera utilizadas en el desempeño laboral

El ejercicio laboral tanto como Especialista en Estadísticas Monetarias como en Programa Monetario requiere de sólidos conocimientos teóricos y aplicados, principalmente en las ramas de la Macroeconomía, la Econometría y de la Informática. En ese sentido, el estudio del pregrado en la UNMSM en el periodo del 2017-I al 2021-II contribuyó al conocimiento de las mencionadas asignaturas.

Asimismo, como parte del proceso de inserción laboral al BCRP, el cual se da únicamente a través de los Cursos de Extensión, fue necesario el conocimiento de estas asignaturas para lograr un adecuado desempeño durante el mencionado programa que dura tres meses.

5.1 Macroeconomía

Las asignaturas referentes a la Macroeconomía son de vital importancia para un correcto desempeño laboral en el BCRP. Los modelos simples y estáticos que se estudian en los primeros años de la carrera de Economía proporcionan la intuición económica mínima necesaria para entender fenómenos macro que afectan a las condiciones de la población.

Estos modelos básicos vistos en las asignaturas de Macroeconomía I y Macroeconomía II pueden ser profundizados en el libro de De Gregorio (2012), ya que aborda de manera amigable tanto la parte formal de los modelos como la intuición derivada de ellos.

Asimismo, en cursos más avanzados de Macroeconomía como Macroeconomía III y Crecimiento Económico, ya se estudian modelos que cuentan con fundamentos microeconómicos, es decir, aquellos que parten de la maximización por parte de agentes y se generalizan los resultados para el agregado de la economía. En estos modelos, es bastante útil lo expuesto en Acemoglu (2009).

También, asignaturas como Economía Monetaria estudian los fundamentos del dinero y cómo este impacta en la economía. Se abarcan modelos macroeconómicos en los cuales se incluye a la política monetaria como una acción relevante en el análisis, para lo cual se necesita tomar el supuesto de rigideces nominales. Se analizan las ventajas de un esquema de metas explícitas de inflación frente a uno de control de crecimiento de agregados monetarios, por ello es necesario comprender el modelo neokeynesiano utilizado por la mayoría de bancos centrales del mundo. En este aspecto, lo expuesto en Walsh (2017) ayuda en comprender estos tópicos.

Es así como, pude adquirir el conocimiento formal necesario para entender modelos de más alta complejidad y la intuición básica para comprender problemas macroeconómicos por analizar. Ello me sirvió para poder desempeñarme correctamente en mi puesto en el BCRP, ya que me permitió obtener estadísticas razonables al momento de generar las cuentas monetarias de las empresas bancarias y dar explicación a los análisis sobre la dinámica del crédito al sector privado. Asimismo, para la programación monetaria es necesario comprender las presiones sobre la tasa de interés interbancaria en soles que pueden surgir por la interacción de la oferta y la demanda de fondos prestables entre instituciones financieras, así como saber cómo impactaría la utilización de determinados instrumentos para regular la liquidez en moneda nacional del sistema.

5.2 Econometría

Las asignaturas referentes a la Econometría también son útiles para poder realizar análisis de carácter más formal y que tengan una fundamentación empírica. Se requiere conocer los supuestos básicos para proponer un posible modelo que explique la causalidad entre un grupo de variables, así como las distintas técnicas que puedan servir para obtener mejores resultados en la estimación.

En cursos como Econometría I y, Econometría de Corte Transversal y Datos de Panel se estudian los supuestos básicos y las técnicas necesarios para estudiar fenómenos económicos de carácter más microeconómico como los modelos Logit, Probit y la inclusión de efectos fijos en datos de panel. Estos sirven para conocer el impacto de políticas, así como estimar la probabilidad de algunos eventos asociados a fenómenos económicos. Un libro útil para el estudio de este tipo de modelos es Wooldridge (2020).

Asimismo, asignaturas como Econometría II y Econometría de Series de Tiempo nos muestran técnicas aplicables al ámbito de la macroeconometría, ya que se utilizan variables agregadas, de las cuales se utilizan sus características de ciclo y tendencia para encontrar relaciones de causalidad y lograr predecir variables. Los modelos más comunes son los univariados como las estructuras ARMA y los multivariados como VAR (vectores autorregresivos). La literatura adecuada para estos tópicos suele ser Hamilton (1994).

De esta manera, el conocimiento de técnicas de estimación y predicción sirve de manera relevante para un correcto desempeño de mis labores en el BCRP, ya que se requiere saber de manera empírica si algunas variables cuentan con relaciones de causalidad y así poder estimar el

impacto de un grupo de variables explicativas sobre la que queremos explicar, así como poder predecirla tratando de reducir los errores de predicción. Algunas relaciones que se buscan explicar son el impacto del crédito sobre la actividad económica, así como la proyección de algunas variables como el Total de Obligaciones Sujetas a Encaje (TOSE).

5.3 Informática para economistas

Por último, el manejo de *softwares* es de vital importancia para el ejercicio de la carrera de Economía en el mercado laboral. Es una gran diferenciación que puede generar una mayor consideración en la búsqueda de empleo. Los *softwares* más importantes son Matlab, EViews y Python para econometría de series de tiempo, Stata y R para econometría de corte transversal y datos de panel, Python y R para el manejo de bases de datos y VBA en Excel para automatizar procesos rutinarios que se deben realizar con hojas de cálculo.

En este sentido, en la asignatura de Informática para economistas, se brindan los fundamentos de programación básicos en la mayoría de los mencionados *softwares*. Sin embargo, en este aspecto, el uso constante es el que te ayuda a desarrollar más la habilidad de programación.

En el desempeño cotidiano de la profesión, utilizo, principalmente, VBA para la realización de procesos de manera más rápida en Excel, R para el manejo de bases de datos provenientes de distintas fuentes e integrarlas de manera ordenada, Python para el análisis de millones de datos y agregarlas de manera conveniente, Stata para la realización de regresiones con el objetivo de encontrar relaciones causalidad significativas, EViews para el análisis de series temporales como el cálculo de correlaciones con rezagos y adelantos. Asimismo, Matlab es utilizado de manera menos frecuente, ya que su uso se da con fines de investigación para estimar modelos con un número grande de ecuaciones.

Capítulo 6: Evaluación del desempeño profesional

En el presente TSP, se presentaron las principales funciones desempeñadas en los puestos de Especialista en Estadísticas Monetarias y Especialista en Programa Monetario dentro del BCRP. Estas consisten en la elaboración de las cuentas monetarias de las empresas bancarias, el análisis de la dinámica del crédito al sector privado y la programación de operaciones monetarias.

Se hizo un especial énfasis en cómo contribuyó el ejercicio profesional de la carrera de Economía en un correcto desempeño de las mencionadas labores. Por lo que, a continuación, se abordarán las principales conclusiones del trabajo y se brindarán algunas recomendaciones para oportunidades de mejora en la formación profesional en la UNMSM.

6.1 Conclusiones

Las principales conclusiones que se desprenden de este TSP son las siguientes:

- La experiencia profesional adquirida en el BCRP es muy enriquecedora, ya que contribuye a mejorar las habilidades de análisis de fenómenos macroeconómicos, el entendimiento de la generación de estadísticas para uso público, el uso de *softwares* para automatización de procesos y manejo de bases de datos, así como contribuye a tener un panorama más amplio sobre las oportunidades de estudio y sobre la realización de investigaciones.
- Se logra sustentar el aporte de la carrera de Economía en la UNMSM hacia un correcto desempeño en el ejercicio profesional, el cual se da a través de la formación en asignaturas como Macroeconomía, Econometría e Informática. Dichos conocimientos, en parte, me permitieron aportar a la institución en la solución a los problemas mencionados previamente.
- De esta manera, se puede demostrar que el dominio de los conocimientos adquiridos en el pregrado en la UNMSM fue parte de mi desarrollo profesional. Por lo que, continúo con el interés de seguir desarrollándome en análisis macroeconómico y de continuar estudiando para la obtención de grados académicos y profundizar en temas específicos a través de programas de especialización.

6.2 Recomendaciones

A manera de recomendaciones para continuar con la formación profesional de estudiantes de pregrado de la carrera de Economía en la UNMSM, se podría mencionar lo siguiente:

- Continuar con la mejora continua de la malla curricular, de tal manera que se adapte a los requerimientos del mercado laboral. Si bien la carrera de Economía en la UNMSM brinda buenos fundamentos teóricos en el campo de la Macroeconomía, se podría mejorar en campos como la Microeconomía, la Matemática y la Econometría.
- Promover la investigación durante la carrera, ya que la falta de conocimiento en la realización correcta de una investigación puede conllevar a la pérdida de oportunidades de capacitación como posgrados o programas de especialización.
- Orientar adecuadamente las preferencias académicas de los estudiantes, porque es así cómo podrían insertarse de mejor manera al mercado laboral. Es así como, los interesados en Macroeconomía tendrían mayor conocimiento de oportunidades laborales en el BCRP, MEF, SBS, sistema financiero o consultoras que realicen análisis macro; los interesados en Microeconomía conocerían más sobre las oportunidades en las reguladoras o en consultoras; y los interesados en Econometría podrían saber más de ámbitos en los que puedan desarrollar investigación.
- Iniciar con una formación académica que vaya en línea con los más recientes avances de las ciencias económicas, para lo cual es necesario fomentar el conocimiento de idiomas extranjeros como el inglés, ya que las publicaciones de los investigadores más importantes a nivel mundial se encuentran redactadas en dicho idioma. Asimismo, conocer un inglés técnico aplicado a la economía contribuiría a afrontar satisfactoriamente estudios de posgrado en universidades internacionales.

Referencias

- Acemoglu, D. (2009). *Introduction to Modern Economic Growth*. Princeton University Press.
- Banco Central de Reserva del Perú (2022). *Estadísticas de 100 años del BCRP*. Recuperado de: bcrp.gob.pe/docs/Estadisticas/estadisticas-100-anios-bcrp.pdf
- Circular N° 016 de 2016 [BCRP]. Certificados de Depósito del Banco Central de Reserva del Perú. 10 de julio de 2016.
- Circular N° 035 de 2008 [BCRP]. Certificados de Depósito con Negociación Restringida del Banco Central de Reserva del Perú. 15 de agosto de 2008.
- Circular N° 037 de 2010 [BCRP]. Certificados de Depósitos Liquidables en Dólares del Banco Central de Reserva del Perú. 5 de octubre de 2010.
- Circular N° 035 de 2010 [BCRP]. Depósitos *Overnight* y a Plazo en el Banco Central de Reserva del Perú. 5 de octubre de 2010.
- Circular N° 040 de 2018 [BCRP]. Envío de estados financieros e información complementaria vía el Sistema SIB-FTP. 31 de diciembre de 2018.
- Circular N° 050 de 2013 [BCRP]. Operaciones de Reporte de Valores a Cambio de Moneda Extranjera. 27 de diciembre de 2013.
- Circular N° 016 de 2020 [BCRP]. Operaciones de Reporte de Valores a Cambio de Moneda Nacional. 13 de abril de 2020.
- Circular N° 002 de 2015 [BCRP]. Operaciones de Reporte de Monedas. 6 de enero de 2015.
- Circular N° 021 de 2015 [BCRP]. Subasta de Depósitos a Plazo del Banco de la Nación y del Tesoro Público. 8 de mayo de 2015.
- Circular N° 028 de 2021 [BCRP]. *Swaps* Cambiarios del Banco Central de Reserva del Perú. 6 de octubre de 2021.
- Circular N° 035 de 2020 [BCRP]. *Swaps* de Tasas de Interés del Banco Central de Reserva del Perú. 19 de diciembre de 2020.
- Constitución Política del Perú [CPP]. Art. 84. 29 de diciembre de 1993 (Perú).

De Gregorio, J. (2012). *Macroeconomía. Teoría y Políticas*. Pearson-Educación.

Decreto Ley N° 26123 de 1992. Ley Orgánica del Banco Central de Reserva del Perú. 30 de diciembre de 1992.

Banco Central de Reserva del Perú (2019). *Guía Metodológica de la Nota Semanal*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/nota-semanal/Guia-Metodologica.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/nota-semanal/Guia-Metodologica.pdf)

Hamilton, J. (1994). *Time Series Analysis*. Princeton University Press.

Reglamento de Organización y Funciones del Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. 24 de noviembre de 2018.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2023). *Manual de Contabilidad para las Empresas del Sistema Financiero*. Recuperado de: sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL_SISFIN_BFO/2023/agosto/Capitulo%20IV%20con%20vigencia%20agosto%202023.pdf

Walsh, C. (2017). *Monetary Theory and Policy* (Fourth Edition). MIT Press. Recuperado de: mitpress.mit.edu/9780262035811/monetary-theory-and-policy/

Wooldridge, J. (2020). *Introductory Econometrics: A Modern Approach* (Seventh Edition). Cengage Learning. Recuperado de: [cengage.ca/c/introductory-econometrics-a-modern-approach-44-7th-edition-7e-wooldridge/9781337558860/](https://www.cengage.ca/c/introductory-econometrics-a-modern-approach-44-7th-edition-7e-wooldridge/9781337558860/)

Bibliografía

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Reporte de Inflación, junio 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2022*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/junio/reporte-de-inflacion-junio-2021.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/junio/reporte-de-inflacion-junio-2021.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Reporte de Inflación, setiembre 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2022*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2021.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2021.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Reporte de Inflación, diciembre 2021: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2021-2023*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2021.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2021/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2021.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Inflación, marzo 2022: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022-2023*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Inflación, junio 2022: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022-2023*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/junio/reporte-de-inflacion-junio-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/junio/reporte-de-inflacion-junio-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Inflación, setiembre 2022: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022-2023*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Inflación, diciembre 2022: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2022-2024*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2022/diciembre/reporte-de-inflacion-diciembre-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de Inflación, marzo 2023: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023-2024*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2023.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/marzo/reporte-de-inflacion-marzo-2023.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de Inflación, junio 2023: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023-2024*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/junio/reporte-de-inflacion-junio-2023.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/junio/reporte-de-inflacion-junio-2023.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de Inflación, setiembre 2023: Panorama actual y proyecciones macroeconómicas 2023-2024*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2023.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Inflacion/2023/setiembre/reporte-de-inflacion-setiembre-2023.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2021). *Reporte de Estabilidad Financiera, noviembre 2021*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2021/noviembre/ref-noviembre-2021.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2021/noviembre/ref-noviembre-2021.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Estabilidad Financiera, mayo 2022*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2022/mayo/ref-mayo-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2022/mayo/ref-mayo-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2022). *Reporte de Estabilidad Financiera, noviembre 2022*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2022/noviembre/ref-noviembre-2022.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2022/noviembre/ref-noviembre-2022.pdf)

Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de Estabilidad Financiera, mayo 2023*. Recuperado de: [bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2023/mayo/ref-mayo-2023.pdf](https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2023/mayo/ref-mayo-2023.pdf)

Fuentes de Información Estadística

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Historial de Operaciones Monetarias y Cambiarias.
bcrp.gob.pe/operaciones-monetarias-y-cambiarias.html

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Series Estadísticas publicadas en BCRPData.
estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Repositorio de Notas Informativas del Programa Monetario.
bcrp.gob.pe/politica-monetaria/notas-informativas-del-programa-monetario.html

Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). Repositorio de Notas de Estudio.
bcrp.gob.pe/publicaciones/notas-de-estudios.html