

**UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS**

**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES**

**UNIDAD DE POSTGRADO**

**El comportamiento de la economía y la gestión de  
riesgos de los intermediarios financieros bancarios:  
caso Perú: 2001-2006**

**TESIS**

para optar el grado académico de Magister en Banca y Finanzas

**AUTOR**

**José Saldaña Tovar**

**Lima - Perú**

**2009**

## **DEDICATORIA**

*A Evelyn por su presencia en cada día de mi vida*

*A todos y cada uno de los trabajadores, especialmente a los de Huancavelica, impulsores de las grandes economías de un país que, como el Perú, quiere ser grande.*

## **AGRADECIMIENTO**

Este trabajo de investigación no hubiera sido posible sin el apoyo de muchas personas; especialmente de aquellos que me permitieron acceder a la documentación pertinente referida a la banca; bibliografía que tiene que ver con el desarrollo de este trabajo.

De la misma manera quiero agradecer a las personas que impulsaron en mí el accionar de cada día, como son mis familiares ; mis padres, mis hermanos; en especial mi madre que me enseñó a querer lo que es mío y que inculcó en mí la lucha diaria por mejorar no solo nuestra vida , sino la de personas que nos rodeaban ; su bondad siempre fue grande y por ello le agradezco su dedicación y sus grandes esfuerzos por contribuir a que todo sea mejor en nosotros.

Asimismo, agradezco a los que siempre están cerca de mí, mi esposa y mis hijos, pues a ellos les dedico este esfuerzo, por su comprensión y cariño de cada día.

No quiero dejar de agradecer al pueblo de Huancavelica a quien dedico este esfuerzo como su hijo predilecto y por todo lo que he aprendido del conjunto o de personas que siempre han estado a mi lado.

Por supuesto que toda la responsabilidad de esta investigación, esta en mi persona, esperando haya podido contribuir en el desarrollo del tema y en las perspectivas que se desprendan del mismo.

## **RESUMEN**

Los bancos juegan un rol importante en el comportamiento económico de un país. La canalización de fondos que se realiza a través de estas instituciones permite que empresas y otro de tipos de usuarios puedan alcanzar sus objetivos económicos. Un caso relevante es el de las empresas, que consideran a estas Instituciones Financieras como sus socios estratégicos, por el hecho de ser los proveedores de fondos líquidos que estas organizaciones utilizan para financiar sus partidas de capital de trabajo y de inversión.

En términos macroeconómicos se podría afirmar que, si un país posee un Sistema Bancario totalmente desconcentrado, donde prime la competencia y la alta eficiencia, contará con una plataforma de soporte para hacer mucho más viable el proceso de crecimiento económico. Cabe precisar que, la desconcentración bancaria no solo implica para los operadores económicos igualdad en la oportunidad de financiamiento, sino que además es uno de los medios más importantes para evitar que el Sistema Financiero caiga en escenarios de desestabilización, tal como lo ocurrido con la crisis global.

En el proceso de intermediación los bancos asumen una serie de riesgos, los cuales están influenciados por un conjunto de factores que se encuentran en el entorno, siendo una de ellas las económicas; tales como el PBI, la Inflación o la devaluación de la moneda nacional, cuyos impactos negativos puede afectar la solidez de estas instituciones financieras. La minimización de estos riesgos implica por tanto ejercer una óptima administración bancaria, cuyos resultados se apreciarán en indicadores de rentabilidad y riesgos plenamente estabilizados, que es justamente uno de los temas de estudio de esta investigación.

Los riesgos crediticios son de suma importancia en la operatividad de los bancos, es en este sentido que si una institución mantiene carteras deficientemente estructuradas o no realizan adecuadas calificaciones para los desembolsos, los riesgos que proyectarían serían factores de vulnerabilidad para estas organizaciones que, de agravarse terminaría por alejarlo del mercado.

Es en este sentido que, en la hipótesis formulada se considera la variable riesgo crediticio como una de las más importantes para someterlas a investigación, situación que permitirá establecer correlaciones con factores que influyen su comportamiento. Bajo este contexto, en la verificación de hipótesis se establece los siguientes resultados: a) Los intermediarios financieros, especialmente los bancos, asumen un papel estratégico en el proceso del crecimiento

económico de un país; b) El grado de correlación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico es estrecha en la fase creciente del ciclo económico.

Por último, cabe señalar que en el Perú se evidencia que el mercado bancario no es altamente competitivo, ya que desde el análisis de su estructura y al apreciar como cada uno de sus actores se comporta en el proceso de intermediación, se puede establecer que el oligopolio es la característica que prima en el Sector, siendo esta una señal de vulnerabilidad para el Sistema. Es en este sentido que los bancos han visto la necesidad, de contar con mecanismos de protección para sus operaciones activas, desarrollado, políticas integrales para salvaguardar su solvencia financiera y económica, cuyo efecto se refleja en los índices de rentabilidad y en el comportamiento de la cartera pesada, que dicho sea de paso es uno de los más bajos de la región.

## ABSTRAC

Banks play an important role in the economic behavior of a country. Channeling funds to be made through these institutions allows companies and other types of users to achieve their economic objectives. A case in point is that of companies that consider these financial institutions as its strategic partners, by being the suppliers of liquid funds that these organizations use to finance their working capital items and investments. In macroeconomic terms it could be said that if a country has a totally decentralized banking system, where competence and high efficiency prime, with a pallet to make the process more viable for economic growth. It should be pointed out that the un focusing of banks means not only to bank traders the equity funding opportunity, it is also one of the most important means to prevent the financial system from falling into scenarios of destabilization, as happened with the global crisis.

In the process of brokering, banks assume a number of risks, which are influenced by a number of factors that are in the environment, one of them economic, such as GDP, inflation or the devaluation of national currency whose impacts may affect the soundness of the financial institutions. Minimizing these risks requires an excellent exercise for both banking and the results will be measured by indicators of profitability and risks fully stabilized, which is just one of the themes of this research study.

Credit risks are of paramount importance in the operation of banks, it is in this sense, that if an institution maintains portfolios performed poorly structured or not appropriate qualifications for the disbursement, the projected risks would become vulnerability factors to these organizations and if aggravated those would end up far away from the market.

It is in this sense that the assumptions made in the variable is considered a credit risk as one of the most important and subject to investigation, which will establish correlations with factors that influence their behavior. In this context, the testing of hypotheses states the following: a) Financial intermediaries, especially banks, are taking a strategic role in the process of economic growth in a country, b) The degree of correlation between bank lending and economic growth is strong in the growing phase of the economic cycle.

Finally, note that in Peru is evidence that the banking market is highly competitive, since the analysis of its structure and see how each of the actors are behaving in the intermediation process, you can set the oligopoly is a feature in the premium sector, this being a sign of vulnerability for the system. This is why banks have seen the need for mechanisms to protect their transactions and developed policies to safeguard their financial and economic effect of which is reflected in the rates of return and the behavior of heavy portfolio, which by the way is one of the lowest in the region.

## INDICE

DEDICATORIA

RESUMEN

ABSTRAC

Índice de Cuadros

Índice de Gráficos

### CAPITULO I

#### PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA Y FUNDAMENTOS METODOLOGICOS DE LA INVESTIGACION

1. Planteamiento del Problema.....	15
1.1. Formulación del Problema.....	18
1.1.1. Problema Principal.....	18
1.1.2. Problema Secundario.....	18
2. Objetivos de la Investigación.....	19
2.1. Objetivo General .....	19...
2.2. Objetivo Secundario.....	19...
3. Justificación de la Investigación.....	20.
3.1. Justificación Teórica.....	20.
3.2. Justificación Práctica.....	20.
4. Delimitación de la Investigación.....	20
4.1. Temporal.....	20
4.2. Espacial.....	20
5. Definición de la Investigación.....	20
6. Hipótesis, Variables e Indicadores.....	21
6.1. Hipótesis.....	21
6.2. Variables.....	22
6.3. Indicadores.....	22
7. Fundamentos Metodológicos.....	22



7.1. Diseño de la Investigación .....	22
7.2. Población y Muestra.....	22
7.2.1. Población.....	22
7.2.2. Muestra.....	23
7.3. Técnicas de Recolección y Análisis de Datos.....	23
7.3.1. Instrumentos de Recolección de Datos.....	23
7.3.2. La Base de Datos.....	23..
7.3.3. Análisis de la Información.....	23

**CAPITULO II**  
**MARCO TEORICO**

2.1. Antecedentes bibliográficos.....	24.
2.2. Aspectos teóricos de la investigación	
2.2.1. Importancia de la Intermediación Crediticia para la Actividad Económica...26	
2.2.2. La Teoría del Crecimiento y la Intermediación Crediticia.....	28
2.2.3. El Sistema Bancario y sus Actividades.....	30
2.2.4. Exposición de la Banca a los Riesgos.....	31
2.2.5. Los Riesgos y la Regulación Bancaria.....	32
2.2.6. Regulación Bancaria, Riesgos Derivados y el Comité de Basilea.....	33
2.2.7. Riesgo Cambiario.....	34
a) Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario.....	35.
b) Riesgo Cambiario crediticio.....	35.
2.2.8. El Riesgo Operacional y el Control Interno en las Entidades Bancarias.....	36
2.6.1. Indicadores de Riesgo.....	39
2,2.9. Basilea II y la gestión de riesgos bancarios.....	40
2.2. 10 . Bancarizacion y crecimiento económico.....	44
2.3. Marco conceptual.....	48

## CAPITULO III

### PRESENTACION, ANALISIS E INTERPRETACION DE LOS RESULTADOS

3.1. La banca y los ciclos económicos.....	53
3.1.1. Crisis Financiera y Recesión Económica: Una relación de Causalidad.....	55
3.2. Apreciación sobre la Evolución de la Banca Nacional.....	58
3.2.1. Análisis de la Concertación Bancaria en el Perú.....	61
3.2.2. Los Intermediarios Financieros y Evolución del Mercado de Crédito.....	63
3.3. Prueba de Hipótesis.....	67
3.3.1. Hipótesis Principal.....	68
a. Identificación de Variables: PBI, Emisión primaria .....	68
b. Identificación de Variables: Créditos, tasas de interés .....	72
d) Contratación de Variables: Concertación de Operaciones activas y pasivas de los Bancos , calidad de la Cartera de Activos.....	
3.3.2. Primera hipótesis secundaria.....	84
3.3.3. Segunda hipótesis secundaria.....	91
3.3.4. Tercera hipótesis secundaria.....	101
3.4. Aportes más importantes de la investigación.....	117
Conclusiones.....	119
Recomendaciones.....	120
Bibliografía.....	121
Anexos.....	123

## **INDICE DE CUADROS**

CUADRO N° 1: Perú: Estructura del Sistema Financiero (2006).....	60
CUADRO N° 2: Participación de los Créditos a Julio 2007 Cifras en miles de nuevos soles.....	62
CUADRO N° 3 : Variables Reales y Monetarias 200- 2007(Variación %)......	70
CUADRO N° 4: Tasa de Interés promedio del Sistema Financiero al 30-01-09.....	74
CUADRO N° 4.1: Factores de Costo de Crédito Diferenciales por Segmentos de Mercado ( Para la Muestra de bancos – Junio 2004).....	76
CUADRO N° 5 : Evolución de los Créditos bancarios y la tasa de interés por tipo de Moneda 2004-2007.....	81
: CUADRO N° 6: Ranking Bancario para la Colocación a julio de 2008.....	87
CUADRO N° 7 : Ranking Bancario por Captación de Depósitos a julio 2008.....	88
CUADRO N° 8: Créditos Otorgados a las MES.....	89
CUADRO N° 9 : Créditos Hipotecarios : julio 2008.....	90
CUADRO N° 10 : Recuperación de Créditos por cada banco a julio 2008.....	94
CUADRO N° 11 : Estructura de Créditos y Contingentes por tipo de crédito y Categoría de Riesgo del deudor por Empresa Bancaria. Al 31 de agosto de 2008 (En porcentajes).....	95
CUADRO N° 12 Estructura de créditos Directos y Contingentes por Tipo de Crédito y Categoría de Riesgo del deudor por Empresa Bancaria. Al 31 de diciembre de 2005(en porcentajes).....	96
CUADRO N° 13: Diciembre 2008: Tasas de interés de tarjetas de crédito y créditos de consumo (en%).....	100
CUADRO N° 14: BBVA Banco Continental. Índice de morosidad.2005-2008.....	106
CUADRO N° 15: BBVA Banco Continental. Índice de riesgo .2005-2008.....	108
CUADRO N° 16: Banco de Crédito. Indicadores de riesgo .2005-2008.....	112
. CUADRO N° 17: BBVA Morosidad crediticia del Banco de Trabajo .2005-2008...	115

## INDICE DE GRAFICOS

GRAFICO N° 01 mapa de riesgos crediticios.....	40
GRAFICO N° 02 : Representación Gráfica de una Red Causal.....	58
GRAFICO N° 03: Ciclos Económicos y Riesgos Bancarios.....	61
GRAFICO N° 04: PBI e indicadores bancarios.....	63
GRAFICO N° 05: Crédito del Sistema Financiero al Sector privado: (% PBI): (A diciembre 2004).....	64
GRAFICO N° 06: Peru: distribución del crédito por segmento de mercado( ulio 202-junio2004) Millones de soles .....	65
GRAFICO N° 07: Peru: distribución del crédito por segmento de mercado( ulio 202-junio2004) Millones de dólares .....	65
GRAFICO N° 08: Crédito al sector privado del Sistema Bancario (en porcentajes PBI)....	67
GRAFICO N° 09: Perú: Comportamiento de variables reales y monetarias: 200 a 2007: (variación porcentual).....	71
GRAFICO N° 10: Tasa de interés por tipo de crédito: 2004-2009 (porcentaje).....	75
GRAFICO N° 11 : Tasas de interés activas Promedios ( enero 7-set.7).....	80
GRAFICO N° 12: Crédito bancario y Tasa de Interés 2004-2007 (Var.%).....	82
GRAFICO N13: Créditos Comerciales (Enero 03 –dic08).....	83
GRAFICO N° 14 : Tasa en soles de Créditos comerciales (Enero 8-mayo 08).....	84
GRFICO N° 15 : Perú : Cantidad de Bancos : 1995-2008.....	91
GRAFICO N° 16 : Morosidad por Tipo de Créditos (mar 06-Mar 08).....	97
GRAFICO N° 17 : Morosidad por Tipo de Crédito ( porcentaje) .....	98
GRAFICO N° 18: Créditos de consumo ( Dic 02 –Abr 07).....	100
GRAFICO N° 19 : Participación por Tipo de Crédito (Abr. 3-Abr.13).....	100
GRAFICO N° 20 : Banco continental: morosidad por tipo dee cliente: 2005-2008.....	106
GRFICO N° 21 : Banco continental: Indicadores de riesgo: 2005-2008.....	108
GRAFICO N° 22: Banco de Crédito: Indicadores de riesgo : 2005-2008.....	113
GRAFICO N° 23: Banco de Crédito: calificación de la Cartera : 2005-2008.....	114
GRAFICO N° 24: Banco del Trabajo: Créditos directos según situación: 2005-2008.....	115
GRAFICO N° 25 : Banco del Trabajo: Créditos directos según situación: 2005-008.....	116

## *INTRODUCCION*

La banca nacional esta caracterizada por su elevada concentración, actualmente, a pesar que nuevas entidades financieras han entrado a operar en este mercado, la alta competencia esta lejos de alcanzarse. Solo cuatro bancos, como es el Crédito, el Continental, el Interbank y el Scotiabank son los que tienen la supremacía en el mercado bancario, según las estadísticas oficiales el nivel de participación de este conglomerado de empresas llega en promedio del 80%, cifra que es compartida para las operaciones activas y pasivas que realizan estos intermediarios financieros.

El grado de concentración de la banca nacional, representa un riesgo o en todo caso es una vulnerabilidad para el Sistema. Como se sabe, cuando se presenta un fenómeno exógeno a nivel internacional, dada la globalización de los mercados, los efectos perniciosos de la crisis se transmitirán inmediatamente y con ello se abrirán brechas financieras que podrían resquebrajar las estructuras económicas de los bancos.

Bajo este contexto, si de los 16 bancos con que cuenta el sector, cuatro de ellos, específicamente los que manejan casi el 80% del sistema, experimentarán indicadores de vulnerabilidades, todo el sector monetario posiblemente entraría a los mismos escenarios de riesgo. Ya que en un mercado oligopolizado, los problemas estructurales o coyunturales de las empresas se transmiten de forma inmediata al mercado.

Los bancos, como cualquier empresa, en un mundo globalizado, su accionar esta supeditado a los vaivenes de la economía mundial, por ello estas instituciones, tomando en cuenta además el Acuerdo de Basilea II, han implementado políticas de cobertura o de protección para sus operaciones, especialmente para las activas, solo así minimizaran sus vulnerabilidades o debilidades, ante fenómenos globales de tipo económico o financiero. Una de las variables que esta en constante monitoreo es la recuperación de sus créditos, cuyo indicador de riesgo, esta representado por la cartera de morosidad o pesada, que muchas veces inclusive pasa a la vía judicial representando un costo adicional para la gestión de los bancos.

Por otro lado, los bancos también toman posiciones dependiendo del ciclo económico de la economía nacional, el cual esta representado por el Producto Bruto Interno (PBI), cuando este indicador experimenta crecimientos sostenidos, tal como es el caso de Perú,

su cartera crediticia tiende a flexibilizarla, concediendo créditos pero no homogenizados a los agentes económicos, y hay casos, llevados por la idea de maximizar rentabilidad en el corto plazo, asumen riesgos colocando fondos con débil calificación a sectores considerados como volátiles y fácil de generar resquebrajamiento en la cadena de pagos .

Una las líneas que ha despegado en el Sistema Bancario Nacional, es el de Consumo, que como se sabe es una los créditos de mayor riesgos que canalizan los bancos, y si está fue concedida en moneda extranjera la vulnerabilidad se podría presentar por dos frentes: Uno, por el comportamiento de la economía real, que de caer en un escenario recesivo generaría elevados niveles de desempleo, desencadenado una pérdida de capacidad de pago por parte del agente prestatario, y por otro lado , por la inestabilidad del mercado de divisas, que de subir el tipo de cambio mas allá de las expectativas de los agentes económicos, estos se verían imposibilitados de cumplir con sus compromisos financieros en moneda extranjera.

El Sistema Financiero es clave para el avance de toda economía, de allí la importancia de los trabajos de investigación que se orienten a este sector, ya que las recomendaciones a que arriben permitirá corregir deficiencias estructurales con lo cual optimizaran sus funcionamiento en pro de la competitividad global del país. En este sentido, los capítulos desarrollados en la presente investigación se acomodan a los objetivos e hipótesis planteadas, los cuales se pasa a describir a continuación:

El primer capítulo; se explica el marco metodológico del trabajo de investigación. En este punto se hace una explicación del problema, las hipótesis y los objetivos de la investigación.

En el capítulo II a fin de fundamentar la prueba de hipótesis se formula el marco teórico, donde se desarrollan las principales teorías económicas y financieras relacionadas con la participación de la banca en la economía

En el capítulo III se analiza y procesa la información acopiada, con la finalidad de probar la hipótesis. La información utilizada es carácter secundaria, cuyas fuentes fueron exclusivamente entidades gubernamentales y organizaciones privadas como son los bancos y clasificadoras de riesgo. Cabe señalar que, para demostrar las hipótesis, tanto principales como secundarias, se hizo uso de herramientas estadísticas, que fueron obtenidas con ayuda del paquete estadístico SPSS V15, siendo uno de estos instrumentos de análisis la Prueba de T de Student y de Fisher

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA Y FUNDAMENTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Los intermediarios financieros desarrollan un papel importante en el proceso del desarrollo de un país. Los recursos financieros que intermedian, si son óptimamente canalizados, se convierten en la palanca financiera de las unidades productivas, que vía efecto multiplicador lograrán impactos positivos en otros mercados colaterales o complementarios, tal como es el mercado del empleo, que por su naturaleza es uno de los sectores más sensibles en las economías.

Como bien se conoce, existe varias maneras de hacer crecer la economía de un país, pero las mejores y sostenibles en el tiempo son las inversiones que se puedan dar en el sector real; sin embargo, esta actividad está condicionada a lo que pueda suceder en otros mercados, específicamente en el bancario y de capitales. Si un país contará con ambos mercados óptimamente desarrollados, con más fortalezas que debilidades, se constituirán en dos pilares estratégicos para lubricar el proceso productivo y potenciar económicamente a toda la economía, cuyos resultados favorecerían a la sociedad.

Si bien los bancos, son parte importante de toda cadena productiva, este proceso lleva implícito un componente importante llamado riesgo por intermediación financiera, que se ve reflejado en indicadores de gestión bancaria como es la cartera que no se puede recuperar y que en casos extremos pasa a la vía judicial, operación que significa un costo adicional para estos intermediarios financieros.

Las evidencias señalan que, cuando la economía entra a la fase de crecimiento, sustentado por un elevado crecimiento del PBI y además contando con una política procíclica

agregada por los encargados de diseñar e implementar la política económica, los bancos manifestarán comportamientos crediticios simétricos o de alta correlación; es decir, ponen a disposición del usuario personal e institucional (empresas) líneas de crédito, cuyos fundamentos operativos más que una óptima evaluación de riesgo está fundamentada en el exceso de liquidez en Moneda Nacional (MN) o en Moneda Extranjera (ME) que poseen en caja y que necesariamente tienen que colocar.

En la fase expansiva del ciclo económico los intermediarios financieros aperturan líneas de crédito, permiten avances en cuenta corriente, otorgan créditos preferenciales; pero en la ejecución de estas operaciones, efectivizan diferentes tasas de interés, castigando con mayor fuerza a los clientes que lo consideran de alto riesgo, posición que ha *posteriori* se puede traducir en la aparición de carteras pesadas.

Las estadísticas son claras, el costo financiero del crédito no es uniforme en el sector monetario, ya que, debido al criterio de que en este mercado existen prestatarios de alto riesgo, los bancos les cargan tasas de interés que están muy por encima a los que se maneja en el mercado financiero internacional. Por ejemplo, si la tasa LIBOR como promedio para operaciones activas fuera del 5% , para estos mismos tipos de desembolsos las tasas domésticas llegarán al límite del 50%. En este caso, el concepto de globalización de tasas no es aplicable a las operaciones financieras, teniendo como consecuencia la formación de costos financieros asimétricos, generando con ello perjuicios económicos a los sectores que supuestamente presentan un mayor perfil de riesgo, que a nivel de clientes institucionales, son las microempresas.

Cualesquiera sea la etapa del ciclo económico, el principio *riesgo - tasa de interés* , es aplicable para las operaciones activas de los bancos. La diversificación del costo del crédito es un hecho que está correlacionado a las políticas que siguen estos intermediarios financieros cuando realizan sus operaciones de intermediación

Un hecho financiero global sobre el cual es importante referir, es la *crisis subprime* ocurrido en Estados Unidos, situación que inclusive ha comprometido la estructura productiva de la primera potencia económica del mundo. Detrás de esta crisis está el mercado monetario, donde las colocaciones realizadas por los bancos no tuvieron los fundamentos reales del caso, situación que originó la formación de carteras crediticias peligrosas y de difícil recuperación. Esto quiere decir que los créditos hipotecarios no fueron correctamente evaluados que conllevó que los bancos cayeran en una elevada morosidad, y con ello en graves desequilibrios



financiero, transmitiéndose este fenómeno económico a toda la economía global introduciéndola en un grave escenario recesivo. La crisis global demuestra que las perturbaciones que puedan ocurrir en el Sistema Financiero inmediatamente se van a reflejar en el sector productivo.

Como es conocido, las Instituciones Financieras de Intermediación Bancaria (IFIB), canalizan recursos financieros de aquellos agentes económicos llamados superavitarios hacia los deficitarios, justamente en este proceso, estas instituciones asumen una serie de riesgos, los mismos que podrían comprometer sus indicadores de liquidez, solvencia o rentabilidad. Estos riesgos serán mayores si es que sus colocaciones mayormente son de carácter dudosas o no siguen la línea correcta para aprobar un desembolso crediticio.

El sistema bancario es parte del sistema económico, si el primero de ellos no funciona tal como mandan los estándares mundiales, o en todo caso no administran correctamente sus riesgos y no manejan portafolios óptimos de créditos, tendrá como consecuencia el deterioro financiero que no solo se visualizaría en el sector monetario, sino que se transmitirá al sector productivo, con el consiguiente resquebrajamiento de las bases estructurales de la economía.

Las evidencias de quiebra en el sistema bancario, representan los mejores ejemplos de como no se administraron adecuadamente el portafolio crediticio; tenemos, el caso del Banco Central de Crédito Cooperativo (CCC), el Banco Popular del Perú, Banco Mercantil, Banco Nuevo Mundo, Banco agropecuario, entre otros. Estas entidades financieras, de carácter privado y público, en complicidad de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), quien no ejerció oportunamente su acción de control, contaminaron el sector bancario proyectando con ello pésimas señale al escenario financiero internacional.

Cabe precisar que la apertura de los mercados como nueva doctrina económica del país, ha hecho posible que nuevas instituciones participen en el sector, pero por su nivel de envergadura no ha originado que se mejore la competencia entre los bancos, es por ello que persiste la alta concentración y la cuasi monopolización el cual es una señal de vulnerabilidad en periodos de crisis.

Los bancos que han hecho sus ingreso al mercado monetario son The Hong kong and shanghai Banking Corporación Limited( HSBC), Bank Boston, Sudamericano y BHP Paribas, cuya participación en el Sistema Bancario para sus operaciones pasivas y activas no llega ni al 1,5%, es por ello que no representan ningún peligro para los cuatro bancos mas

importantes del Perú, como son el Crédito, Continental, Interbank y el Scotia Bank, que como se sabe, en forma conjunta concentran casi el 80% de las operaciones de la banca.

¿Es este tipo de estructuración peligrosa para el país? Definitivamente que sí, ya que cuanto mayor sea la concentración bancaria, el grado de sensibilidad de la banca es mayor, por lo que los peligros de una deficiente intermediación pueden quebrar a todo el sistema y contagiar, como ya se dijo, al sector real de la economía. Es aquí donde se hace necesaria la intervención de las entidades de control y supervisión a fin de que los portafolios mal administrados no se transformen en carteras peligrosas para la gestión económica y financiera del país.

La economía del Perú, como cualquier economía, insertada a mercados globalizados, necesita de una plataforma financiera sólida, con una bancarización y profundización financiera que tienda a superar a las demás economías de la región, la que si además es complementada con un indicador *riesgo país* de igual naturaleza, tendría el escenario propicio para acelerar el crecimiento económico en forma sostenida y creciente.

El riesgo por intermediación financiera, cualesquiera sea el ciclo económico por la que este atrevazando un país, es un factor que constantemente debe ser evaluado por los bancos y por las entidades de control, solo así se contará con un sistema sano y con fortalezas para ejercer efectos positivos al crecimiento productivo y social.

## **1.1. Formulación del problema**

### **1.1.1. Problema principal**

¿Los riesgos que incurren los bancos por realizar operaciones de intermediación esta relacionado con el comportamiento económico del país?

### **1.1.2. Problema secundario**

¿Los intermediarios financieros bancarios evalúan adecuadamente sus procesos de colocaciones de tal forma que le permite administrar óptimamente sus riesgos por intermediación?

¿La concentración bancaria conlleva a que el sistema de intermediación financiera presente señales de elevada volatilidad?

¿ La cartera pesada que se observa en la banca nacional por tipo de segmento de mercado configuran optimas políticas de intermediación financiera?

## **2. Objetivos de la investigación**

### **2.1 Objetivo General**

Demostrar científicamente si la gestión del riesgo por intermediación financiera en que incurren los bancos, en el mercado monetario, esta correlacionado con el comportamiento económico del país

### **2.2. Objetivo secundario**

- Demostrar si los intermediarios financieros bancarios evalúan adecuadamente sus procesos de colocaciones de tal forma que le permite administrar óptimamente sus riesgos por intermediación.
- Señalar y explicar las vulnerabilidades que se presenta en banca nacional debido a la elevada concentración financiera y el perfil oligopolico que proyecta.
- Determinar científicamente , si la cartera pesada que se observa en la banca nacional por tipo de prestario institucional, configuran optimas políticas de intermediación financiera en el mercado monetario

## **3. Justificación de la investigación**

### **3.1. Justificación Teórica**

La investigación se justifica en la medida que producirá un nuevo conocimiento sobre el tipo de relación que existe entre el proceso de evolución de la economía

y la gestión de riesgos por parte de la banca nacional, situación que permitirá formular nuevas teorías o modelos para optimizar la gestión financiera de estos tipos de intermediarios.

### **3.2 Justificación Práctica**

Los resultados de la presente investigación, podrán ser utilizados para elaborar políticas de gestión financiera para optimizar la operatividad de los bancos en el mercado monetario, situación que redundará positivamente en la marcha económica del país

## **4. Delimitación de la investigación**

### **4.1. Temporal**

La investigación trabajará con información sobre la evolución económica de país y la gestión de riesgo del sistema bancario durante el período 1991-2006

### **4.2. Espacial**

La investigación se desarrollará en la ciudad de Lima, en donde se ubican las sedes centrales, tanto de las empresas bancarias como de las entidades supervisoras del sector bancario.

## **4. Definición de la Investigación**

El tipo de la investigación propuesta es explicativa, en la medida que se trata de señalar los determinantes del riesgo por intermediación financiera que incurren los bancos durante el período 1991-2006, el cual será evaluado conjuntamente con el comportamiento del PBI y otros indicadores macroeconómicos que proyectan tendencia económica del país. Por otro lado, el método de investigación es el inductivo, pues se utilizarán las evidencias empíricas para demostrar una relación directa entre la evolución de la economía y la estructura del sector bancario

## **6. Hipótesis, Variables e Indicadores**

## 6.1. Hipótesis

### H1: Hipótesis principal

El comportamiento de la economía del país, evaluado desde los principales indicadores macroeconómicos de tipo monetario y real, condiciona la *gestión de riesgos* de los bancos en su proceso de intermediación financiera.

### H2. Hipótesis secundarias

- La elevada concentración bancaria que se observa en el Perú configura un escenario de alta vulnerabilidad para este sector, ya que su estructura se vería debilitada rápidamente ante fenómenos financieros exógenos y globalizados que impactan en la economía
  - Una deficiente gestión financiera conlleva malas operaciones activas, situación que se visualiza con carteras pesadas elevadas en sectores calificadas como de alto riesgo.
  - Los bancos, dependiendo de la etapa en la cual se encuentra la economía implementan medidas de control de riesgo para evitar problemas de retorno de su capital intermediado

## 6.2. Variables

### -Independiente

Comportamiento de los principales indicadores macroeconómicos

### -Dependiente

Gestión de riesgos

## 6.3 Indicadores

### -Variable independiente

PBI  
Sectores productivos

**-Variable dependiente**

Riesgos de liquidez  
Riesgo de créditos  
Riesgo de solvencia  
Circulante

## 7. Fundamentos Metodológicos

### 7.1. Diseño de la Investigación

La presente investigación tiene un diseño no-experimental, pues se analizarán la *gestión de riesgos* de los bancos durante el período 1990-2006, utilizando la información financiera producidas por los bancos, la Superintendencia de Banca y Seguros, y el Banco Central de Reserva.

### 7.2. Población y Muestra

#### 7.2.1. Población

La población en estudio lo constituyen todos los bancos que operan o han operado en el mercado bancario durante el período 1991-2006. Los intermediarios financieros bancarios a considerar en la población serán de 18 bancos, tal como señalan las fuentes oficiales<sup>1</sup>

#### 7.2.3. Muestra

$$n = \frac{Z^2 \times p \times q \times N}{E^2(N-1) + Z^2 \times p \times q}$$

$$N = \frac{1,96^2 \times 0,50 \times 0,50 \times 16}{0,05^2 \times (16-1) + 1,96^2 \times 0,50 \times 0,50.}$$

---

<sup>1</sup> Superintendencia de Banca y Seguros de Perú

*n= 15 bancos*

Las unidades de análisis muestral serán los principales bancos: Banco de Crédito, Banco Continental (BBVA) y Scotia Bank, el banco de trabajo (créditos de consumo) por ser los más importantes del sector bancario; sin embargo para los efectos de analizar la concentración bancaria y el nivel de la intermediación financiera, serán tomados en cuenta los *15 bancos, tal como arroja la muestra representativa.*

### **7.3 Técnicas de Recolección de Datos**

#### **7.3.1. Instrumentos de recolección de datos**

Las fuentes secundarias para la recolección de los datos son las mismas publicaciones de los bancos, de la Superintendencia de Banca y Seguros, del Banco Central de Reserva, y del Fondo de Seguro de Depósitos.

#### **7.3.2. La base de datos**

Esta constituida por los cuadros estadísticos, los informes, las memorias, que se obtengan de las mencionadas instituciones se tabularán por computadora usando el programa Excel.

#### **7.3.3. Análisis de la Información**

- Mediciones y pruebas estadísticas
- Análisis de variables
- Correlaciones entre las variables

## CAPITULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1 Antecedentes Bibliográficos

Respecto al tema de la presente investigación tenemos el importante trabajo de VILCAPOMA<sup>2</sup>, donde señala que se puede observar que durante el periodo 1966 – 1975, el grado de profundización financiera ha registrado un nivel promedio de <sup>3</sup> 21%, sin embargo durante el periodo 1976 – 1990 se nota una clara disminución hasta alcanzar un valor cercano a 5% en el año 1990 a partir de 1991 hasta 2006, el indicador experimento una recuperación sostenida y rápida que permitió alcanzar niveles superiores al 25%.

Estas fluctuaciones tienen que ver evidentemente con la evolución del Producto Bruto Interno (PBI) durante los mismos periodos. Por lo tanto, se percibe una correlación entre la producción y el ahorro, en otras palabras entre el ingreso y el ahorro. En consecuencia, si se mejoran los ingresos las familias ahorrarán más y las empresas necesitarán más créditos para cubrir esa mayor demanda. De esta manera los bancos tendrán mayor importancia en la actividad económica.

En el estudio señalado el autor presenta algunas conclusiones importantes respecto al sistema bancario:

- a. *Las variables macroeconómicas y financieras de la economía peruana han presentado un patrón de comportamiento sistemático en los períodos de auge y crisis. La dinámica de tales variables está condicionada de manera especial por la disponibilidad de divisas. Considerando el PBI, no hay ningún período de crecimiento que no haya estado asociado a un holgura en las cuentas externas; y por otro lado, los periodos coinciden o son precedidos por reducciones importantes de las Reservas Internacionales.*

---

<sup>2</sup> Vilcapoma (1998) pág. 10.

<sup>3</sup> SBS, 1990-2006



- b. *Las variables agregadas del mercado de colocaciones y de depósitos siguen un comportamiento procíclico, en tanto que las tasas de interés y el spread tienen un comportamiento anticíclico. Considerando los componentes por tipo de moneda, se observa que la evolución de los depósitos y colocaciones en dólares no guarda ninguna relación sistemática con las fluctuaciones. De las variables consideradas no parecen mostrar un patrón asociado a las fluctuaciones del producto agregado, la cartera atrasada y las tasas de interés pasivas.*
- c. *El índice de la calidad de la cartera a lo largo de las fluctuaciones depende de manera importante del marco de regulación y supervisión vigente, de la intervención estatal directa en el sistema bancario, de política monetaria y las fluctuaciones en la producción agregada. Los dos primeros aspectos mencionados explicarían el nivel y la tendencia de la calidad de la cartera, en tanto que los últimos darían cuenta de las variaciones anuales del indicador.*

En su importante estudio de Marchini<sup>4</sup> relata las reformas que se han producido en el sistema financiero y bancario. En efecto, las medidas aplicadas al sistema financiero a partir de 1990 se insertan en el marco más amplio del programa de choque introducido por el nuevo gobierno. El cuadro 1 sintetiza las medidas más resaltantes que impulsaron la transformación del sistema financiero peruano. El inicio de la liberalización del sistema financiero interno se hizo en 1990-1991. a la vez que se introducía la rápida apertura de la cuenta de capitales. En el contexto de una pérdida de confianza generalizada del público hacia la moneda nacional, se autorizó asimismo la creación de depósitos y créditos bancarios en dólares (1991).

Las medidas relativas al sistema bancario comprendieron tres reformas de la ley de bancos. La primera significó la abolición de la antigua ley bancaria y la introducción de la figura legal de la banca múltiple. Una reforma adicional en 1993 amplió las facultades de los bancos, confirmó el retiro del Estado de las actividades bancarias, prohibiéndole la fijación de las tasas de interés, el establecimiento de directivas de crédito y la participación de largo plazo en el capital de entidades financieras, a la vez que precisaba la regulación del sistema.

## **2.2. ASPECTO TEORICO DE LA INVESTIGACION**

---

<sup>4</sup> Marcini (2004) pág. 46

### **2.2.1. Importancia de la intermediación crediticia para la actividad económica**

El problema fundamental que trata de abordar, es el de identificar el grado de influencia que posee la actividad de intermediación crediticia desarrollada por la banca en la generación de bienes y servicios por parte del sector productivo. Esta influencia es analizada mediante la relación entre la cartera de crédito de la banca y la variación del PIB. La discusión acerca de la relación entre la actividad de intermediación crediticia y el crecimiento económico ha sido abordada por varios autores, en el transcurso de los años.

Sin embargo, es a partir de la segunda mitad de la década de los setenta, como resultado del acelerado proceso de cambios experimentado por el negocio financiero internacional, cuando la misma comienza a plantearse en los términos actuales.

En este sentido, los temas asociados a la apertura y liberalización de los mercados financieros adquieren relevancia en el marco de una nueva visión pública y privada de la estructura financiera internacional<sup>5</sup>. Entre otros temas destacan el aumento de las fuentes de financiamiento tanto en el plano de las economías domésticas como en el de las internacionales, la mayor competencia por el crédito entre las empresas nacionales y multinacionales, la influencia del sistema financiero en la actividad real de las economías. Entre las investigaciones que tratan de explicar los cambios en los sistemas financieros y sus repercusiones sobre la dinámica de las variables reales, se encuentran la Teoría General de Keynes (1936), éste refiere “los procesos en los que las fuerzas financieras interactúan con la producción y el consumo para determinar el producto agregado, el empleo y los precios. En toda economía capitalista las empresas deben mantener niveles de inversión constantes que garantizarán la perpetuación del proceso productivo, esta inversión realizada por la empresa es financiada a través del uso de recursos propios o empleando recursos externos. Los niveles de inversión de toda empresa están basados en un plan a largo plazo que considera las expectativas sobre las condiciones futuras de la economía”.

Las realizadas por Schumpeter (1912), Goldsmith (1969), McKinnon (1973), Shaw (1973) y Levine (1993), los cuales tratan, desde distintos puntos de vista, la relación entre el desarrollo financiero y el crecimiento económico en un contexto de mercados financieros parcial o totalmente abiertos. Así, según De Gregorio y Guidotti (1992), estos trabajos iniciales tienen como objetivos principales determinar en qué medida la profundidad de los mercados financieros mejora las tasas

---

<sup>5</sup> Consultar el Informe sobre el Desarrollo Mundial 1989. “Los sistemas financieros y el desarrollo. Indicadores del desarrollo mundial”.

de crecimiento económico y aportar elementos explicativos acerca de los canales a través de los cuales la intermediación financiera fomenta la actividad económica. En este sentido, destaca la comprensión del grado de influencia que ejerce la actividad de intermediación financiera sobre la inversión. En torno a este tema giran las dos principales hipótesis desarrolladas para explicar la relación intermediación financiera actividad económica. Una, expresa que la intermediación financiera permite que se canalicen mayores flujos de inversión hacia la economía y la otra, que la intermediación financiera mejora la eficiencia en el proceso de acumulación de capital<sup>6</sup>.

La hipótesis de más amplia difusión en este tema, fue formulada por McKinnon (1973) y Shaw (1973), quienes establecen una relación de causalidad directa entre el nivel de la tasa de interés real, el grado de intermediación financiera y el incremento en los niveles de ahorro e inversión. En tal sentido, estos autores señalan que tasas de interés reales positivas estimulan el ahorro financiero y la intermediación bancaria, lo cual, a su vez, conduce a un aumento de la demanda de crédito del sector privado, un estímulo a la inversión y al crecimiento. Asimismo, las tasas de interés reales positivas incrementan la eficiencia de la asignación de los fondos invertibles, generando así un efecto positivo adicional sobre el crecimiento económico.

Acercas de las hipótesis presentadas, De Gregorio y Guidotti (1992) establecen, haciendo conveniente abstracción de la polémica, que la principal fuente de controversia radica en la determinación de la variable a través de la cual se mide la intermediación financiera y del canal de transmisión del desarrollo financiero al crecimiento, lo cual retoma, en cierta medida, el planteamiento de fondo inicialmente planteado. A su vez, De Gregorio y Guidotti destacan la necesidad de un elevado grado de solidez institucional que permita a la actividad de intermediación financiera desarrollarse sin la interferencia de una excesiva discrecionalidad. En este sentido, resaltan los planteamientos de McKinnon, Shaw y Goldsmith acerca de la importancia de la estabilidad macroeconómica como base fundamental del sistema financiero.

En este sentido, Vera y González (1997) señalan que existen dos aspectos relativos al ambiente macroeconómico que afectan el desempeño financiero en las economías en desarrollo. El primero se relaciona con la estabilidad macroeconómica que se manifiesta en el comportamiento de los precios internos y en el desempeño del sector externo de la economía. Un segundo aspecto,

---

<sup>6</sup> También existen autores que critican, como exagerada, la influencia de la intermediación financiera en la generación de producto. Entre estos autores destacan Lucas (1988), Stern (1989), entre otros.

no desvinculado del todo del primero, es el que concierne a al comportamiento de la actividad económica y de la demanda efectiva que imprime a la economía un carácter procíclico.

Hausmann y Gavin (1996) advierten que los *shocks* macroeconómicos adversos pueden dificultar el pago oportuno de las deudas por parte de los prestatarios amenazando así la solvencia de los bancos. Los *shocks* adversos a la demanda monetaria o a los flujos de capital internacional pueden socavar la capacidad de la banca doméstica para financiar sus obligaciones de préstamos, con lo cual se provoca una crisis por otros medios. Un incremento repentino en la demanda de depósitos bancarios, así como un aumento del capital foráneo, pueden generar una bonanza de préstamos bancarios, después de lo cual los bancos podrían encontrarse con una cartera compuesta por gran cantidad de préstamos poco confiables, haciendo que el sistema sea mucho más vulnerable.

Una economía que logra superar los problemas institucionales es capaz de aprovechar las ventajas que otorgan los mercados financieros profundos, en cuanto al grado de eficiencia que adquiere la realización de transacciones financieras de todo tipo y el incremento de la capacidad de innovación por parte de las instituciones intermediadoras. La relación directa entre eficiencia de los mercados financieros y fomento del proceso de acumulación de capital es de tal trascendencia, que constituye uno de los principales Motores que impulsa el crecimiento económico<sup>7</sup>.

### **2.2.2. La teoría del crecimiento y la intermediación crediticia**

Un aspecto teórico destacable en los trabajos de McKinnon, Shaw y Goldsmith, lo representa la visión del crecimiento económico basada en los supuestos neoclásicos que se encontraban en boga durante la realización de los mismos y que formaban parte del mundo de los modelos de crecimiento exógeno. En efecto, los modelos de crecimiento asumen la presencia de rendimientos decrecientes de capital en la generación del producto y definen severas limitaciones a las posibilidades de crecimiento de largo plazo<sup>8</sup>, las cuales sólo pueden ser superadas mediante la inclusión del concepto de progreso tecnológico.

---

<sup>7</sup> Los trabajos enmarcados en el enfoque "revisionista" abordan aspectos tales como: la relación entre los ciclos económicos y la calidad de la cartera crediticia, la estructura de incentivos que impulsa a la administración de las instituciones financieras a asumir niveles de riesgo elevados en períodos de bonanza económica, la influencia de la particular relación pasivo/patrimonio en el negocio bancario en situaciones de volatilidad en los mercados monetario y cambiario, entre otros.

<sup>8</sup> Los modelos de crecimiento neoclásico presentaban un proceso que conduciría a la economía hacia un equilibrio estacionario en el cual el crecimiento se "detendría".

Las teorías del crecimiento económico experimentaron un importante avance a finales de la década de los setenta y principios de los ochenta, cuando surgen los modelos de crecimiento endógeno y se amplía el alcance de los estudios empíricos que desarrollan, con mayor profundidad, conceptos como los de convergencia entre regiones y países, y se riesgo elevados en períodos de bonanza económica, la influencia de la particular relación pasivo/patrimonio en el negocio bancario en situaciones de volatilidad en los mercados monetario y cambiario, entre otros. Los modelos de crecimiento neoclásico presentaban un proceso que conduciría a la economía hacia un equilibrio estacionario en el cual el crecimiento se “detendría” producto.

Según la literatura del crecimiento económico, pueden ser identificados tres determinantes fundamentales del mismo: el capital, la mano de obra y el progreso tecnológico. Por su parte, la intermediación financiera afecta a los procesos reales (crecimiento) debido a la vinculación directa con los precios de los tres determinantes antes señalados, valga decir, la tasa de ganancia, los salarios y el valor presente de los procesos de innovación técnica.

La discusión en torno a la relación entre intermediación financiera y crecimiento económico se ha enriquecido notablemente al incorporar una visión más amplia del riesgo financiero y de cómo éste es estimado por los agentes en el proceso de toma de decisiones. En este sentido, se ha evolucionado de las primeras tesis que trataban de determinar el grado de asociación entre ambos fenómenos, hasta los mecanismos que afectan, una vez supuesta la sólida presencia de la relación, a las expectativas, la noción de riesgo y el diseño de las estrategias de participación de los agentes en el mercado.

A este respecto, en el Informe Anual del 2001 del BIS se señala que la orientación de los inversionistas, de los empresarios y de las instituciones financieras a mostrarse excesivamente optimistas en las fases de expansión es atribuible a varios factores, algunos de los cuales están ligados a la existencia de ideas preconcebidas. Experimentos realizados Mujica y Quiroz (1992)<sup>9</sup> señalan que “la evidencia acumulada en las últimas décadas sugiere que existiría una estrecha

---

<sup>9</sup> *Indican que cuando los individuos sopesan diferentes resultados posibles, tienden a ser “miopes”, al atribuir muy escasa importancia a los acontecimientos negativos que tienen pocas probabilidades de ocurrencia. Por otra parte, tienden a aminorar la “disonancia cognitiva”, interpretando generalmente la información de una forma que refuerza las ideas predominantes. Como consecuencia de estas ideas preconcebidas, en los períodos de fuerte crecimiento, baja inflación y elevado rentabilidad, suele considerarse que la información disponible apunta a que se mantendrá la favorable evolución, mientras que se dejan de lado los crecientes indicios de que pueden haber problemas en el futuro. Pero si el crecimiento se desacelera, bajo el peso de los desequilibrios financieros y del exceso de inversión en capital físico o si la rentabilidad disminuye debido a una intensificación de la competencia*

correlación entre la tasa de crecimiento del producto y variables como la tasa de inversión, el grado de apertura de los mercados internacionales y el *stock* de capital humano disponible. Desde esta perspectiva, la evidencia indicaría una estrecha asociación entre la tasa de crecimiento del producto y aquellas variables que definen las condiciones iniciales de una economía”.

Los países que han crecido a tasas mayores que el promedio tienden a ser aquéllos que se caracterizan por tener tasas de inflación baja y estable y menores distorsiones en el mercado cambiario. Adicionalmente, el crecimiento económico tiende a ir acompañado de un aumento de los volúmenes de comercio y que en promedio los países que han crecido más rápido tienen tasas de inversión significativamente mayores que las de aquellos países con tasas de producto relativamente bajas”. Por último, estos autores concluyen que “el crecimiento económico está estrechamente asociado al proceso de acumulación de factores productivos tangibles e intangibles y, además, que este proceso puede ser afectado por las políticas económicas aplicadas por los gobiernos”. Se sugiere que “las políticas que afecten la tasa de ahorro, el proceso de innovación tecnológica, la acumulación de capital humano y la integración económica con el exterior, tienen efectos permanentes sobre la trayectoria del producto de una sociedad”.

### **2.2.3. El Sistema Bancario y sus actividades**

Para introducirnos al mundo de los riesgos bancarios, primero definamos que es un banco. Freixas y Rochet (1996, pág. 1), definen a un banco como “...una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público”. Esta definición resalta las actividades fundamentales de los bancos de ofrecer préstamos y depósitos. La teoría actual de la banca clasifica las funciones de los bancos en cuatro grandes categorías:

- *Facilitan el acceso a un sistema de pago.*
- *Transforman activos.*
- *Procesan la información y supervisan a los prestatarios.*
- *Gestionan el riesgo.*

Lo que no significa, por supuesto, que todos los bancos tengan que desempeñar cada una de estas funciones. La primera, hace referencia a la función de creación de dinero fiduciario por parte de los bancos, así como, a los servicios de pago que ofrecen.

La segunda función explicita el papel de intermediación que cumplen los bancos, recibiendo los pequeños depósitos e invirtiendo los ingresos en grandes préstamos; además, los

bancos permiten, implícitamente, a los depositantes diversificar su riesgo. Adicionalmente, tenemos la función de *transformación de vencimientos* (los bancos transforman los títulos de corto plazo, ofrecidos a los depositantes, en los títulos de largo plazo que desean los prestatarios).

La tercera, se refiere a la actividad de otorgar préstamos, actividad que hace explícita el problema de información asimétrica. Es así que los bancos tienen los recursos para invertir en tecnología informática que les permita seleccionar las diferentes demandas de préstamos que reciben y supervisar los proyectos, con el fin de limitar los riesgos de una actividad en particular.

Finalmente, la gestión de riesgos, en el pleno sentido del término puede considerarse como la principal actividad de los bancos, así como de los intermediarios financieros (Freixas y Rochet, 1997). Según estos autores esto es debido a que los bancos comerciales, los bancos de inversión y los fondos de inversión tienen que controlar y seleccionar los riesgos inherentes a la gestión de depósitos, las carteras de valores y los contratos fuera de balance. Para el presente estudio resulta de vital importancia esta función.

#### **2. 2.4. Exposición de la banca a los riesgos**

Se han dado diversas clasificaciones de los riesgos que tiene que gestionar un banco. Una de ellas hace una distinción fundamental entre *riesgos microeconómicos o idiosincrásicos*, que pueden diversificarse por la ley de los grandes números, y *riesgos macroeconómicos o sistemáticos*, que no pueden diversificarse. En relación a esta clasificación se debe mencionar que los bancos generalmente se ocupan de ambos tipos de riesgos.

Alternativamente, los riesgos financieros, los que interesan para el presente estudio, abarcan dos tipos de riesgos. El primero de estos son los *riesgos puros*; que incluyen el riesgo de liquidez, crédito y de solvencia; los que pueden generar grandes pérdidas si no se gestionan de una manera adecuada. Es importante destacar que las consecuencias de estos riesgos son más dramáticas para los bancos que para los demás sectores de la economía que enfrentan estos riesgos. Este hecho ha justificado la aplicación en casi todos los países de complejos sistemas de regulación.

El segundo de estos riesgos, son los *riesgos especulativos*, tales como el riesgo de tipo de interés, de monedas y riesgo de precio de mercado. Estos riesgos se basan en el arbitraje financiero y pueden generar beneficios si el arbitraje es positivo, o pérdidas si este no es correcto.

Asimismo, los riesgos financieros presentan complejas interdependencias que pueden incrementar significativamente la exposición total del riesgo de un banco. En la actualidad los

bancos están regulados en casi todos los países. Así la regulación de los bancos es de vital importancia debido a su influencia tanto en la conducta de los gestores de los bancos como en las características específicas del sector bancario.

### **2.2.5 . LOS RIESGOS Y LA REGULACION BANCARIA**

La historia de la banca muestra que los pánicos bancarios están presentes de forma reiterada en la historia de crisis de los países (Estados Unidos experimento 21 pánicos bancarios entre 1890 y 1908, asimismo Friedman y Schwartz (1963) enumeran 5 pánicos bancarios entre 1929 y 1933).

Los bancos financian una proporción significativa de los préstamos que conceden por medio de los depósitos del público, lo que puede considerarse como la principal explicación de la fragilidad del sector bancario y la justificación de su regulación. Así también, los bancos prestan servicios únicos (liquidez y medios de pago) al público en general. Sin embargo, el público no posee los medios necesarios para evaluar la seguridad y la solidez de las instituciones financieras. Por otra parte, los bancos privados (los bancos comerciales) suministran un bien público (el acceso a un sistema de pago seguro y eficiente). Estas dos razones, la protección de los depositantes y la seguridad y la eficiencia del sistema de pago, han justificado tradicionalmente la intervención pública en las actividades bancarias.

Así, la justificación “oficial” de la regulación de la banca es la necesidad de proporcionar a los bancos de una “red de seguridad” para proteger a los depositantes del riesgo de quiebra de su banco; así como por las externalidades negativas que pueden tener las crisis sobre el resto de la economía.

Las quiebras bancarias pueden ser muy costosas, especialmente para los que financian el banco en quiebra (como los depositantes, los accionistas y otros bancos) y, en menor medida, para los prestatarios que han establecido una estrecha relación con el banco en quiebra. Además, la quiebra de un banco puede impactar sobre la posición financiera de otros bancos y poner en peligro la solidez del sistema bancario. Por otra parte, la quiebra de un banco puede dañar temporalmente el sistema de pagos, ya que podría reconsiderarse la finalidad de los pagos gestionados por el banco en quiebra antes de que quebrara.

Consecuentemente, las justificaciones “oficiales” de las reglamentaciones sobre la solvencia de los bancos (hechas por las propias autoridades encargadas de regularlos), a saber, la protección del público (esencialmente de los depositantes) y la seguridad del sistema de pagos, parece *prima facie* bastante razonables.



### 2.2.6. Regulación bancaria, Riesgos derivados y el Comité de Basilea

Como se sabe, la regulación bancaria busca proporcionar a los bancos una “*red de seguridad*” para proteger a los depositantes del riesgo de quiebra bancario, así la regulación y la supervisión bancaria son elementos clave de esta red de seguridad. Establecer normas prudenciales bien definidas y velar por su aplicación garantizan que la asunción de riesgos sea limitada o, al menos, que los riesgos se encuentren adecuadamente cubiertos, de manera que se reduzca la probabilidad de crisis sistémica.

Tradicionalmente, la teoría de la regulación ha trazado una línea divisoria entre la regulación de la estructura y la regulación de la conducta. La primera indica qué empresas reúnen los requisitos necesarios para realizar un determinado tipo de actividad, la segunda se ocupa de la conducta permitida a las empresas en la actividad que elijan (véase, por ejemplo, Kay y Vickers, 1998). La ley Glass-Steagall de Estados Unidos sería un ejemplo de regulación de la estructura, mientras que los coeficientes de capital o de reservas serían un ejemplo representativo de regulación de la conducta.

La mayoría de sistemas regulatorios está centrada en la doctrina propuesta por el Comité de Basilea. En 1988 el Comité de Basilea<sup>10</sup> dio los Principios básicos para una supervisión bancaria efectiva (los cuales constituyen la lista más cabal de normas acertadas de aceptación internacional) y el Acuerdo de capital de Basilea, con la finalidad de que sirvieran de pautas financieras clave, cuyos requisitos mínimos los países deberían procurar satisfacer.

No obstante, según un informe del Banco Mundial “la implementación –y no las normas en sí (o las facultades de supervisión de jure)– sigue siendo un problema grave”. Asimismo, se menciona, que es posible que haya problemas especialmente pertinentes a América Latina y el Caribe que las buenas prácticas de aceptación internacional no examinan en forma explícita ni destacan suficientemente. Según este informe dos de estos problemas se relacionan con el tratamiento del crédito en dólares y el manejo del riesgo que asume el sector bancario al prestarle al gobierno, los que no se encuentran considerados de forma explícita en Basilea II. En relación al

---

<sup>10</sup> *El Nuevo Acuerdo de Capital o Basilea II es una serie de principios y recomendaciones del Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria cuyo objetivo es propiciar la convergencia regulatoria hacia los estándares más eficaces y avanzados sobre medición y gestión de los principales riesgos en la industria bancaria. El Comité de Basilea forma parte del Banco Internacional de Pagos (BIS) y fue creado por acuerdo de los representantes de los Bancos Centrales de los 10 países más industrializados con el propósito de formular una serie principios y estándares de supervisión bancaria, los que han sido acogidos no solo por los países miembros, sino por la mayoría de países en el mundo.*

primero de estos riesgos, hay que distinguir al riesgo cambiario y al riesgo de realizar préstamos en una moneda extranjera; este último es el que gesta el riesgo cambiario crediticio.

### **2.2.7. Riesgo cambiario crediticio**

Las economías emergentes presentan ciertas características, como la dolarización financiera, que las diferencia de los países desarrollados, las cuales determinan que su sistema bancario esté expuesto a otros tipos de riesgos, además, de los considerados anteriormente. Como mencionamos anteriormente los riesgos a los que están expuestos los bancos no son individuales unos de otros sino que se interrelacionan. En países en desarrollo, con sistemas financieros parcialmente desarrollados, a través de los años se ha gestado otros riesgos derivados producto de estas interrelaciones y de las características particulares de sus sistemas financieros. Uno de estos riesgos, del cual se ocupa el presente trabajo, es el *riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario* (como lo definió Jiménez, 2004) o *riesgo cambiario crediticio* (como lo ha definido la Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú).

#### ***a) Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario***

Según Jiménez (2004)<sup>11</sup> existen otros tipos de riesgos importantes tales como los riesgos crediticios derivados de otros riesgos, los cuales son propios de economías menos desarrolladas, con monedas más débiles y mercados de capitales menos profundos. Estos riesgos derivados son consecuencia del pobre desempeño histórico de monedas locales de países en donde períodos de muy elevada inflación destruyeron tanto los créditos como los depósitos en moneda local, lo que llevó a los agentes domésticos a protegerse a través del uso de divisas extranjeras. El más importante de estos riesgos derivados es el riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario<sup>4</sup>, el cual es producto de otorgar créditos en moneda extranjera y no en moneda local de los prestatarios. Así, este riesgo no se centra en las dificultades de conseguir moneda extranjera, si no en las pérdidas que origina el cambio de valor del tipo de cambio.

#### ***b) Riesgo Cambiario Crediticio***

---

<sup>11</sup> Jiménez (2004) presenta una discusión de esta distinción.

<sup>4</sup> En el Perú este concepto fue definido por primera vez en Jiménez (2001).

En enero de 2005, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) dispuso normas prudenciales para el manejo del Riesgo Cambiario Crediticio, la SBS definió a este riesgo como la “*posibilidad de afrontar pérdidas derivadas de incumplimientos de los deudores en el pago de sus obligaciones crediticias producto de descálces entre sus exposiciones netas en moneda extranjera*”.

Con estas normas la SBS busca propiciar un mayor otorgamiento de créditos en nuevos soles y una gradual desdolarización de los préstamos. Según la SBS, este nuevo marco regulatorio obligará a que las entidades financieras identifiquen los créditos expuestos al *Riesgo Crediticio Cambiario*, así como a cuantificar dicho riesgo y adoptar un conjunto de medidas que permitan mitigar su impacto en la cartera crediticia al momento de otorgar nuevos préstamos, como a realizar las provisiones necesarias.

Adicionalmente, la nueva disposición busca que las empresas del sistema financiero administren adecuadamente el Riesgo Cambiario Crediticio, es decir, que minimicen los efectos negativos sobre la calidad de la cartera crediticia, ante cualquier eventualidad de una depreciación importante del nuevo sol frente al dólar estadounidense y por ende, no afectar la capacidad de pago de las personas que reciben sus ingresos en nuevos soles pero que tienen que pagar préstamos en dólares.

#### **2.2.8. El riesgo operacional y el control interno en las entidades bancarias**

La importancia del riesgo en toda actividad económica es incuestionable y, más aún, en las entidades financieras, cuya preocupación tradicional, centrada en los riesgos de crédito (incertidumbre acerca de la recuperación de los préstamos concedidos) y mercado (alteraciones en los precios que afectan a las carteras de la entidad), se ha desplazado hacia otro tipo de problemas bancarios de múltiples causas englobados bajo el término **riesgo operacional**.

A partir de la década de los noventa, estas incertidumbres pasan de referirse a eventos pequeños, predecibles y frecuentes (errores de procesos, fallos técnicos...) a protagonizar las quiebras bancarias más significativas, motivando una creciente preocupación en el sector y suscitando la atención de los reguladores<sup>12</sup>. Estas grandes pérdidas se deben a problemas legales,

---

<sup>12</sup> El ejemplo más citado es el caso Barings, que en 1995 llevó a la quiebra de la entidad por las pérdidas causadas por su trader estrella en Singapur, Nick Leeson. Después siguieron Daiwa, Sumimoto, Deutsche Morgan Grenfell (1995-

deficiencias de control interno, débil supervisión de los empleados, fraude, falsificación de cuentas o contabilidad creativa, factores en muchos casos motivados por el desarrollo tecnológico, la creciente complejidad de las operaciones, la diversificación de productos, los nuevos canales de distribución, outsourcing...

A medida que tanto la industria bancaria como académicos y supervisores han sido conscientes de la importancia del riesgo operacional, no han cesado los intentos por definirlo y proponer herramientas para su gestión, hasta llegar a su incorporación en el Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea (Basilea-II), aprobado el pasado mes de junio de 2004.

Las principales dificultades estriban en su carácter marcadamente cualitativo y la inclusión de multitud de factores en su definición. Pese a su habitual identificación con el riesgo surgido en el *back-office*, se trata de un concepto mucho más amplio. La definición tomada actualmente como referente es la emitida por el *Comité de Basilea*, para el que el riesgo operacional es “*el riesgo de pérdida directa debido a la inadecuación o a fallos en los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación*”, destacando los siguientes aspectos:

- a) *Es una definición causal, establecida a partir de cuatro orígenes del riesgo: procesos internos, recursos humanos, sistemas y eventos externos, siendo los tres primeros internos a la entidad y el último ajeno a ella.*
- b) *La exclusión de algunas categorías obedece al objetivo del Acuerdo: calcular el capital regulatorio, especialmente difícil de determinar en el caso de las categorías que el Acuerdo expresamente elimina. Por el mismo motivo, no se incluyen las pérdidas indirectas.*

Para entender los retos que supone su gestión es importante también destacar las diferencias que presenta respecto a los riesgos de crédito y mercado: está más vinculado a los procesos que al producto, no siempre surge a través de las transacciones (en consecuencia, no siempre se refleja en la cuenta de resultados), es difícil preverlo a partir de datos históricos, en ocasiones no se puede reducir mediante la diversificación, ni se asigna objetivamente a una determinada línea de negocio,

---

1996), Natwest (1997), Enron (2001), Allied Irish Bank (2002) o Parmalat (2003).

y se asume inevitablemente como parte del negocio de la empresa y no por la búsqueda de beneficios y mejora de rentabilidades.

La identificación del *riesgo operacional* conlleva todo un proceso de auto-evaluación y diagnóstico al que puede contribuir la labor de la auditoría interna. En cualquier caso, se suele establecer un mapa de riesgos ( VER GRAFICO No1) , en base a la combinación de dos variables: la frecuencia o probabilidad de que acontezca una pérdida operacional y la severidad o cuantía de dicha pérdida. El tipo de riesgo resultante se afrontará de distinto modo en base a sus características.

Dado que los riesgos menos significativos se asumen como parte del negocio y ya se han considerado al fijar el precio de los productos y servicios financieros, y los menos frecuentes y de mayor impacto representan circunstancias muy anómalas, el interés de la gestión se centra en los riesgos medios, distintos entre sí:

- *La entidad dispone de información suficiente sobre los eventos frecuentes y de pequeña cuantía), lo que permite modelizar su distribución de pérdidas, aplicando herramientas estadísticas. El fraude cometido con tarjetas de crédito, errores contables, errores en liquidaciones. Figuran entre los ejemplos más habituales. Suelen reflejar pérdidas esperadas, que se cubren a través de provisiones.*
- *Por el contrario, la escasa frecuencia de riesgos externos (desastres naturales, incendios...), fraudes o pleitos, dificulta su tratamiento. Por esa razón, las entidades deben recurrir a datos externos (bases de datos del sector), la participación en consorcios de datos o el diseño de escenarios por parte de expertos, completando así la escasez de información interna. Dado su carácter inesperado, es para la cobertura de este tipo de riesgos para lo que se precisa capital y, en ocasiones, la contratación de seguros.*

Para la *cuantificación y asignación* de ese capital se plantean numerosos enfoques, clasificados en dos grandes categorías: modelos top-down (de arriba-abajo) o bottom-up (de abajo-arriba):

- *Los enfoques **top-down** determinan la carga de capital para la entidad en términos globales, asignándola después a las líneas de negocio. Entre las posibles metodologías, destaca el método basado en un indicador, que parte del supuesto de que existe una relación lineal entre el riesgo operacional y un indicador de la actividad del banco*

*(volumen de ingresos, activos...). Es la opción elegida por Basilea-II en el primer método propuesto para calcular el capital por riesgo operacional, tomando como indicador los ingresos brutos.*

- *En los modelos **bottom-up** se parte de los cálculos en las unidades de negocio para posteriormente agregar sus cifras. Cabe aplicar el método de expertos para la elaboración de escenarios, métodos estadísticos, factoriales, causales...*

Superados los intentos iniciales por adaptar los modelos de gestión antes aplicados a otros riesgos, el esfuerzo se centra ahora en desarrollar herramientas cuantitativas y cualitativas de medición y control del riesgo operacional. Mientras que las técnicas cuantitativas pretenden reflejar estadísticamente el comportamiento de las pérdidas, situando la pérdida esperada, inesperada y excepcional (la cola de la distribución, que refleja los riesgos extremos), la utilidad de los instrumentos cualitativos radica en identificar y vigilar estos riesgos, pudiendo contribuir al desarrollo de metodologías de gestión interna que colaboren en el desarrollo de modelos avanzados. Entre ellos destacan los indicadores de riesgo y las redes causales.

#### • **Indicadores de Riesgo**

Se identifican variables representativas del funcionamiento de la entidad en aquellos puntos que puedan derivar en pérdidas operacionales, permitiendo la identificación, control y seguimiento del riesgo. En consecuencia, al diseño de un Cuadro de Mando en entidades financieras tradicional debería incorporarse un conjunto de indicadores de riesgo. Para ello, a las cuatro perspectivas tradicionales (pero no necesariamente las únicas) propuestas por **Kaplan** y **Norton** (clientes, proceso interno, aprendizaje y crecimiento y financiera) debe sumarse una más referida al riesgo o, alternativamente, incluir indicadores al respecto en las ya existentes, pudiendo identificarlos para los cuatro drivers citados en Basilea-II. En la mayoría de casos los indicadores de riesgo operacional corresponderán a las perspectivas de procesos internos o aprendizaje y crecimiento, y en menor medida a la de clientes. Los indicadores financieros suelen ser genéricos y los referentes a riesgos externos difíciles de asociar a las perspectivas tradicionales.

En ocasiones se distingue entre indicadores de riesgo e indicadores de desarrollo, si bien las clasificaciones son muy numerosas. Es inevitable incluir indicadores genéricos, pero en gran número deben elegirse por su especificidad, pudiendo ser distintos entre líneas de negocio (incluso entre áreas de una misma línea) y/o mercados geográficos. Esto permite que el Cuadro de Mando

no sea un simple documento informativo, sino que desempeñe una función estratégica. Además, sería conveniente analizar la evolución temporal de los indicadores y fijar límites que permitan verificar que el proceso analizado está bajo control.

Grafico N 1 : Mapa de riesgos crediticios

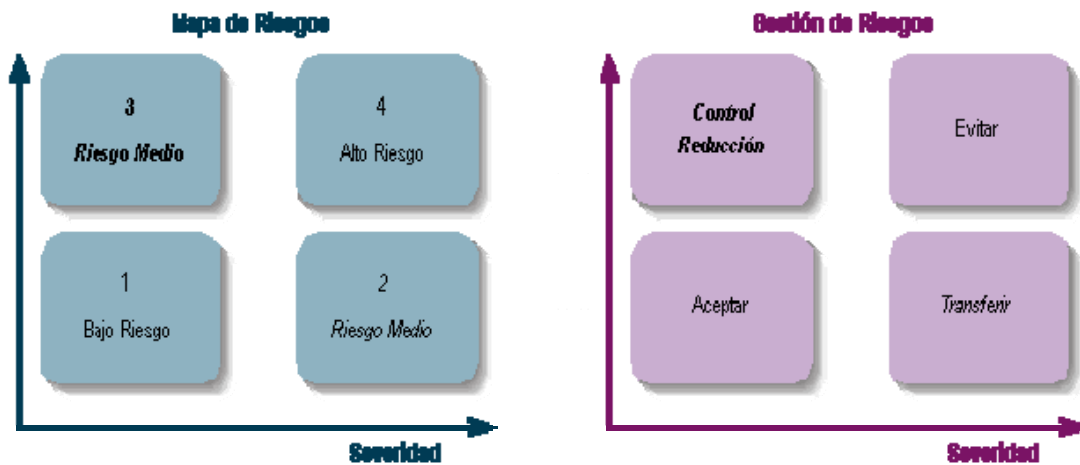
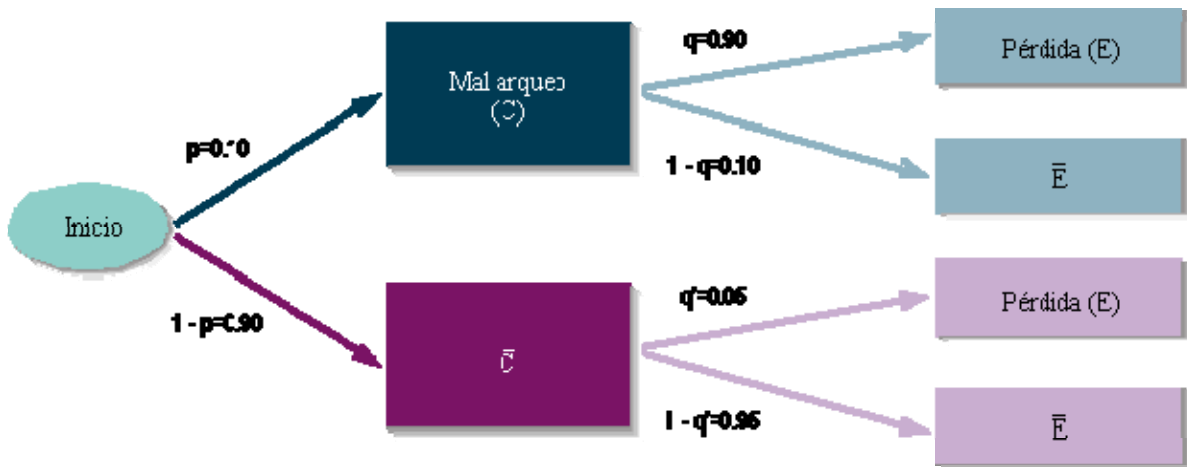


Grafico N 2. Representación gráfica de una red causal



### 2.2.9 .Basilea II y la gestión de riesgos bancarios

Mucha gente se pregunta: ¿Qué es el índice de Basilea? ¿Será una norma que controla a los bancos? ¿Un índice financiero de la banca Suiza?. Bueno; tal vez tenga un poco de cada cosa , pero es importante que conozcamos por qué su procedencia.

La banca, después de la II Guerra Mundial buscó y generó su expansión. La banca comercial en Francia se desarrolló increíblemente al igual que los bancos italianos, alemanes,

suiños, holandeses, ingleses, suecos y daneses. Paralelamente a esto, la banca norteamericana fue ejemplo de ayuda internacional y se consolidó en los años sesenta y setenta como los pioneros de la banca corporativa, mencionando al Chase Manhattan Bank, First Nacional City Bank (hoy Citigroup), Bank of New York, Manufacturers Hannover Trust, Bank of America-

Entrada la década de los ochenta, llamada la década perdida de América Latina, muchos bancos norteamericanos poseían excedentes en dólares, llamados comúnmente petrodólares, para ser colocados fuera de su país. Empezaron y se dispersaron los préstamos con intereses blandos por ciento de empresas y entidades financieras de casi toda América Latina. Simultáneamente a esto, la banca europea también prestaba para proyectos en la región, pero fueron más conservadores y desde mediados de los años ochenta se aglomeraron los más importantes bancos de Europa Occidental para crear desde la ciudad de Basilea, Suiza, las primeras normas para fortalecer cualquier institución financiera. Ya en Diciembre de 1974, los gobernadores del G-10 (de los diez grandes bancos centrales europeos) crearon el Comité de Supervisión Bancaria de de Basilea con el fin de mejorar la colaboración entre las autoridades de supervisión bancaria.

El comité de Basilea constituye un foro de debate para la resolución de problemas específicos de supervisión. Coordina la distribución de las competencias supervisoras entre las autoridades nacionales, a fin de garantizar una supervisión eficaz de las actividades bancarias, y con el paso del tiempo sus normas de supervisión transfronteriza se ha convertido en un referente en todo el mundo.

Las pautas recogidas en el I Acuerdo de Basilea, ó sea, Basilea I de 1988 de adecuación de capital para la banca son de enorme importancia. Las reglas han demostrado su valía, sobretodo la regla principal, por la cual los bancos deben mantener un volumen de capital que, por lo mínimo, sea del 8% del valor total de sus activos, ponderado por su nivel de riesgo.

En 1994 reventó una crisis financiera que hizo que muchos de los bancos norteamericanos, pequeños y medianos, que prestaron dinero por toda América Latina, se fueron al traste, siendo absorbidos por bancos más grandes y teniéndose que negociar las liquidaciones de los préstamos con emisiones de bonos denominados Brady, por el antiguo Secretario del Tesoro de los Estados Unidos llamado James Brady quien les dio el respaldo para poder recuperar, a mediano y largo plazo, las colocaciones efectuadas. De ahí, el famoso y sonado efecto tequila de la quiebra de bancos en México,

Después de la crisis de 1994, ya los bancos fueron capitalizándose aceleradamente para soportar en 1997 la crisis financiera asiática al igual que la crisis rusa, brasilera y de Turquía. El



acuerdo de Basilea I ha jugado un papel importante en el fortalecimiento de los sistemas bancarios. La repercusión de ese acuerdo, en cuanto al grado de homogenización alcanzado en la regulación de los requerimientos de solvencia ha sido extraordinaria.

Mientras Basilea I ha sido diseñado para bancos con actividad internacional y para los entonces once países representados en el Comité de Basilea, más de 130 países lo han adoptado. Además, cuenta con el reconocimiento del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial como buena práctica internacional.

Un sistema bancario con suficientes provisiones de capital es fundamental para poder captar los temporales del clima económico. Se supone que las economías de Norteamérica y Europa no hubieran podido sobrevivir a las recientes tensiones económicas-y hasta eventos como el 11 de Septiembre en New York-sin haberse visto muy afectados de no haber sido por la acumulación de capital que realizaron durante la etapa de expansión previa.

En los mercados emergentes, como los de América Latina y Asia, que a menudo se enfrentan a situaciones de mayor volatilidad, las normas sólidas sobre adecuación de capital son probablemente aún más importantes.

El nuevo Acuerdo de Capital se puso en marcha a finales del 2006. Según la comunidad de supervisores y de la banca privada, será una banca más sólida y sensible al riesgo de lo que fue bajo el Acuerdo de Basilea I.

El escenario financiero actual ha cambiado significativamente con respecto a dos décadas atrás. Se ha registrado un proceso de liberación, innovación y globalización. Así pues, los nuevos instrumentos financieros minimizaron las restricciones existentes y las hicieron más sencillas de soslayar. Asimismo, contribuyeron a que los mercados fueran más completos, ofreciendo más margen para la cobertura ó la administración de riesgos financieros. Así pues, los mercados financieros globales se están integrando cada vez más.

Basilea II lleva en consulta desde 1999 y el documento final se presentó en Junio del 2004. Los elementos del Nuevo Acuerdo se han ordenado en tres pilares fundamentales:

- ✓ Las ponderaciones de riesgo asignadas a los diferentes tipos de activos de riesgo. Se incluye aquí, los riesgos operacionales.
- ✓ Supervisión corriente por parte de las Superintendencias, y
- ✓ La disciplina del mercado a través de más transparencia.

Basilea II propone un método del indicador básico sobre todo el riesgo operativo:

$RC = IBP \times \text{tangente}$

*Donde;*

$RC = \text{Requerimiento de Capital}$

$IBP = \text{Ingresos brutos promedio (últimos tres años)}$

$\text{tangente} = 15\% \text{ definido por Basilea II.}$

El beneficio global de la propuesta de Basilea II sería:

- ✓ Creación de incentivos para mejorar los procedimientos de evaluación de riesgos.
- ✓ Mejoras en el sistema de gobierno corporativo. Nuevos modelos internos de riesgo.
- ✓ Cambio cultural: Necesidad de concienciar a la dirección.
- ✓ -La administración de riesgos requerirá nuevas y sofisticadas herramientas de información, y
- ✓ Las necesidades de información requieren grandes inversiones en tecnología. Es probable, que las instituciones financieras pequeñas tengan que ser vendidas, fusionadas ó adquiridas.

Ahora bien; los posibles efectos adversos de la propuesta de Basilea II serían:

- ✓ Adopción del Acuerdo en los países industrializados puede tener efecto adverso en los sistemas financieros de los mercados emergentes.
- ✓ La falta de reconocimiento de la diversificación internacional, como herramienta para el manejo del riesgo crediticio, podría reducir el volumen de préstamos a América Latina, y
- ✓ Posible pérdida de competitividad de entidades financieras latinoamericanas versus subsidiarias de bancos internacionalmente activos.
- ✓ Se realizó una encuesta por parte de los funcionarios del Comité de Basilea en casi todos los bancos de América Latina y el resultado fue el siguiente:
- ✓ Más del 50% de los activos bancarios le van a ser aplicados el Índice Basilea II entre 2007 y 2009.
- ✓ Un 33% utilizarán el enfoque básico simplificado. (Basilea II) más elementos de los pilares dos y tres, y
- ✓ A partir del 2010, el resto aplicará el básico simplificado standard, incorporando mayores enfoques de avanzada.

### **2.2.10. Bancarización y crecimiento económico**

El manejo económico aplicado en el Perú visto a través de la política fiscal y monetaria se caracterizaron promedialmente además de ser contracíclicas, en el primer caso, tuvo como objetivo explícito el aseguramiento de la sostenibilidad fiscal, vista ésta como la reducción sostenida del ratio deuda pública/PBI a la par de mayores superávits primarios en un contexto de crecimiento económico a una tasa promedio del 4.5% promedio anual. En el caso de la política monetaria enmarcada en un esquema de Metas de Inflación estuvo comprometida con una inflación baja lograda con un Banco Central autónomo y denotándose a un sistema financiero cuya solidez ha venido incrementándose a lo largo del periodo no sólo a través de una sostenida reducción de los índices de morosidad sino también por la expansión de depósitos y colocaciones.

No obstante debe mencionarse que dada la mayor dinámica del PBI respecto al crecimiento del monto de los créditos, asumiendo dicho ratio como indicador de bancarización, el ratio crédito del sector privado respecto al PBI pasa de 25.9 a 16.9% entre el 2001 y el 2006; sin embargo, si miramos al interior de este ratio encontramos que la participación de los créditos del BN a partir de la implementación del PPM respecto al total de créditos de consumo del sistema bancario pasa de un 0.2 a un 18.5%, mientras que con respecto al total de créditos de consumo otorgados por el sistema financiero, la participación llega al 14%. Un tema importante en la discusión sobre las condiciones del crecimiento económico en un contexto de mayor globalización económica que involucra una mayor integración financiera es cuán factible resulta inmunizar a los sistemas financieros locales de choques externos; sobretodo dado que la literatura sobre crisis cambiarias y bancarias Kaminski y Reinhart(1999) encuentra que los agregados monetarios como el crédito doméstico están entre los mejores predictores de dichas crisis.

El caso es que estos riesgos sólo son relevantes directamente para los agentes cubiertos por la red financiera, por lo cual una expansión de ésta a partir de una mayor descentralización financiera reflejo de una a su vez mayor bancarización pública implicaría a nivel macroeconómico que esta última se desarrolle con productos financieros técnicamente sólidos mientras que a nivel macro implica un sistema financiero y un mercado cambiario en general con sólidos fundamentos y eficaces mecanismos de prevención y respuesta frente a desequilibrios externos.

En esta investigación se trata de determinar la relevancia de un factor que sería determinante del crecimiento del PBI regional (descentralizado), a través de la calibración econométrica del impacto de la aplicación del PPM sobre el PBI regional en un estudio de caso. Incluso se podría afirmar que independientemente del efecto macro sobre el crecimiento, un acceso

descentralizado al crédito en las regiones sería funcional a la posibilidad de reducción en los niveles de desigualdad en la distribución del ingreso a partir de los efectos resultantes de una expansión económica descentralizada, resultado que contrasta con anteriores experiencias de crecimiento cuyos efectos estuvieron muy centrados en Lima en general y/o en las capitales de región en particular.

Haciendo una revisión de lo avanzado en el estudio a nivel general en la relación entre desarrollo financiero y crecimiento económico, Khan , (2000), señalan que los análisis de regresión revelarían que el desarrollo financiero es un factor importante para explicar las diferencias de crecimiento entre países. La idea general consiste en asumir que el desarrollo financiero mejora la eficiencia de la asignación de capital, lo cual, en el contexto de un modelo de crecimiento endógeno, implica un mayor crecimiento en el largo plazo. Sin embargo, la magnitud del efecto varía según se consideren diferentes indicadores de desarrollo financiero, métodos de estimación, frecuencia de data y forma funcional de la relación.

Desde la perspectiva intraregional Guisol. (2003) estudia para Italia, los efectos de diferencias en el desarrollo financiero local dentro de un mercado financiero integrado. Según los autores, la probabilidad de que un individuo inicie un negocio se incrementa 33 por ciento si se muda de la región menos desarrollada financieramente a la más desarrollada asociada tal característica a una mayor juventud del empresario. Por ello, los empresarios son 5,6 años más jóvenes en las regiones más desarrolladas financieramente. Similarmente, la ratio de nuevas empresas a población es tres puntos porcentuales más alta en las regiones más desarrolladas financieramente, y el número de firmas existente dividido por población 50 por ciento más alto. Finalmente, en la región más financieramente desarrollada el PBI crece 1 por ciento por año más que en la región menos desarrollada.

El indicador de desarrollo financiero del estudio, es la probabilidad de acceso al crédito de los individuos, estimada a partir de los resultados de la encuesta nacional de ingreso y riqueza italiana, donde explícitamente se pregunta sobre el acceso al crédito. Por otro lado, un estudio que presenta evidencia sobre la importancia de los sistemas financieros para el crecimiento de la productividad y el desarrollo económico es desarrollado por Levine et al (1993) señalando estos autores que mejores sistemas financieros aumentan la probabilidad de que surjan innovaciones exitosas y por consiguiente aceleran el crecimiento económico. Esta tarea la realizan evaluando los proyectos de los empresarios, movilizandolos ahorros a actividades que presentan mejores perspectivas en el tema del mejoramiento de la productividad, diversificando el riesgo

asociatividad a actividades y revelando los beneficios esperados de comprometerse en la innovación antes que en la producción de bienes con los métodos existentes.

En lo que respecta al cómo los servicios financieros inciden en el crecimiento, autores como King (1993b) plantean que el mecanismo es a través de la asociación de estos servicios con la innovación tecnológica. Los autores presentan evidencia, a partir de un estudio de corte transversal para 80 países entre los años 1960-89, de lo afirmado por Joseph Schumpeter respecto a que los servicios que proveen los intermediarios financieros (movilización de ahorros, evaluación de proyectos, manejo de riesgo), estimulan la innovación tecnológica y el desarrollo económico. Se presentan tres resultados principales: el nivel promedio del desarrollo financiero está muy fuertemente asociado con el crecimiento del período, el desarrollo financiero precede el crecimiento, el desarrollo financiero está positivamente relacionado con el ratio de inversión y la eficiencia con las cuales las economías usan el capital. En otro estudio Levine (1999b) plantea que el desarrollo de la intermediación financiera estaría sujeto a componentes exógenos, en éste se afirma que los intermediarios financieros están más desarrollados en países que: (1) Dan una alta prioridad a los reclamos de los acreedores ante las corporaciones, para que reciban todo el valor presente de sus acreencias, (2) Vigilan efectivamente el cumplimiento de los contratos, y (3) Promueven la amplitud y veracidad de los reportes financieros de las empresas.

El estudio examina cómo el entorno legal y regulatorio está positivamente asociado con el crecimiento económico. Cabe anotar que el desarrollo de la intermediación financiera necesita que los precios reflejen la escasez relativa; esto es, la tasa de interés refleje la real escasez de recursos; es en ese sentido que McKinnon (1973) enfatiza que el proceso de liberalización de los mercados financieros domésticos permite a las tasa de interés reflejar la verdadera escasez de capital, y en esa medida, los países en desarrollo deberían adoptar tal política. Ciertamente existiría evidencia empírica respecto al efecto adverso que existiría entre políticas de represión financiera y el crecimiento de largo plazo. Roubini et al. (1992) señalan que parcialmente, la experiencia de bajo crecimiento de algunos países latinoamericanos podría ser explicada por las políticas de represión financiera seguidas por los gobiernos en la región.

Para el caso de países emergentes, la literatura que trata de la relación entre el desarrollo del sistema financiero y el crecimiento económico es bastante profusa encontrándose modelos teóricos así como evaluaciones empíricas. Tomando como indicador del desarrollo del sistema financiero al ratio Crédito al Sector Privado/PBI, en los trabajos de Calderon y Schmidt-Hebbel (2003), Calderón y Servén (2003) y Blyde y Fernández-Arias (2004) encuentran una asociación

directa entre esta variable y la tasa de crecimiento del PBI producto, mientras que similar asociación se encuentra en los trabajos de Easterly, Loayza y Montiel (1997) y Fernandez-Arias y Montiel (2001) aunque tomando como variable indicativa del desarrollo financiero al ratio M2/PBI.

En un trabajo reciente de Loayza, Fajnzylber y Calderon (2005) donde aparte de describir las características básicas del crecimiento para un grupo representativo de países de América Latina y el Caribe y explicar las diferencias en el crecimiento económico entre ellos, se identifica determinantes básicos del crecimiento sobre los cuales se hacen proyecciones. Estos determinantes los dividen en 5 grupos: a) Convergencia Transicional, donde la tasa de crecimiento depende de la posición inicial de la economía y por la existencia de rendimientos decrecientes, la tasa de crecimiento es mayor en los países pobres que en los ricos. b) Reversión Cíclica, factor que permitiría capturar el efecto del ciclo económico por lo que se incluye la brecha del producto como determinante del crecimiento permitiendo evitar a la vez sobreestimar la velocidad de la convergencia transicional. c) Políticas Estructurales e Instituciones, dentro de las políticas estructurales incluye a la educación, la participación del gasto público en el PBI, la apertura al comercio internacional, la gobernabilidad y al desarrollo financiero.

Sobre esto último, encontrando una asociación directa y estadísticamente significativa con el crecimiento, ello lo explican en tanto consideran que un sistema financiero funcionando adecuadamente incide en la eficiencia económica y en el crecimiento a través de varios canales: Los mercados financieros facilitan la diversificación del riesgo a través de la comercialización, profundización y cobertura de instrumentos financieros. Pueden ayudar además a identificar proyectos de inversiones rentables y movilizar ahorros hacia ellos. Incluso los sistemas financieros pueden también ayudar a monitorear a gerentes de firmas y ejercer control corporativo, reduciendo así el problema agente – principal que conduce a inversión ineficiente. Utilizándose en este estudio como medida del desarrollo financiero al ratio crédito privado ofertado por instituciones financieras privadas respecto al PBI, finalmente en este trabajo los otros 2 grupos de variables explicativas del crecimiento son d) las políticas de estabilización y e) las condiciones externas. Ya anteriormente al trabajo antes descrito, en un estudio de Levine, Loayza y Beck (1999) para una muestra de 71 países emergentes se encuentra que el componente exógeno del desarrollo en la intermediación financiera está positivamente asociado al crecimiento económico como también que las diferencias en los sistemas de leyes, registro y contabilidad explican las diferencias en el desarrollo financiero entre países. Aunque cabe mencionar que Loayza y Ranciere (2002)

encuentran para una muestra representativa de países en desarrollo que la relación positiva entre intermediación financiera y crecimiento económico se da en el largo plazo mientras que existiría una relación mayoritariamente negativa en el corto plazo, esto último a partir de que la literatura económica sobre crisis monetarias y cambiarias señala que los mejores predictores de éstas y las recesiones económicas asociadas, serían los créditos domésticos.

Por otro lado, consideramos que la existencia de importantes costos de transacción asociados a la incorporación de potenciales sujetos de crédito sobretodo aquellos no atendidos por el sistema financiero formal.

### **2.3. MARCO CONCEPTUAL**

**Activos financieros** Son los que suponen un crédito frente a su emisor siendo por ello activo para su titular, así las obligaciones, bonos, pagarés etc. // En general son documentos que incorporan la titularidad de activos de contenido financiero y susceptibles de negociación en los mercados de capitales.

**Agente económico.** Es el sujeto que interviene en la actividad económica. Dependiendo de su actividad se pueden dividir en agentes de producción y agentes de consumo. Por otra parte, y dependiendo del nivel de análisis en el que intervienen se pueden agrupar en individuales o microeconómicos, intermedios y macroeconómicos.

**Banco central.** Tiene la función de dirigir y controlar al conjunto de instituciones financieras así como la emisión y puesta en circulación de la moneda nacional, intentando preservar el valor de ésta frente a otras monedas. En torno a él se articula el sistema bancario de cada país.

**Colocar.** Depositar un dinero o títulos en una institución financiera con unas determinadas condiciones pactadas de antemano.

**Commodity.** Con esta palabra inglesa se califican las diferentes materias primas que sirven de subyacente en los mercados de futuros.

El **costo marginal (C<sub>Ma</sub>)** : se define como el aumento del costo total necesario para producir una unidad adicional del bien. Los bancos incurren en este tipo de costos cuando aumentan la cantidad de productos que producen y ofertan.

**Devaluación** : Se denomina devaluación a una depreciación del tipo de cambio bajo un sistema de tipo de cambio fijo (subida del tipo de cambio). Bajo un sistema de tipo de cambio fijo, la

autoridad monetaria es la encargada de definir el valor del tipo de cambio. Una devaluación se produce cuando la autoridad monetaria decide asignar un valor más elevado al tipo de cambio.

**Deuda flotante.** Por lo general se identifica con deuda a corto plazo, y es aquella deuda emitida por el Tesoro dentro del ejercicio de cada presupuesto, para atender a las diferencias de vencimiento entre los créditos activos y pasivos del mismo.

**Dolarización :** Proceso mediante el cual la moneda extranjera reemplaza al dinero doméstico en cualquiera de sus tres funciones (reserva de valor, unidad de cuenta, medio de pago). Se habla de dolarización extraoficial cuando los agentes económicos mantienen depósitos bancarios o billetes en moneda extranjera. La dolarización es oficial cuando un gobierno adopta la moneda extranjera como la de curso legal exclusivo o predomina

**Fondos de inversión.** Se trata de una institución sin personalidad jurídica propia, que tiene como objetivo la propiedad comunitaria de unos activos con finalidad de lucro. En todos los fondos de inversión existe una sociedad gestora que se encarga de administrar el fondo y una entidad depositaria que se encarga de custodiar sus activos. A todas aquellas personas que forman parte del fondo se les conoce como partícipes.

**Macroeconomía.** Es la parte de la ciencia económica que se dedica a estudiar los aspectos globales de la economía: ciclos, crecimiento, inflación, empleo, etc. Se complementa con la microeconomía

**Mercado interbancario.** Se trata de un mercado telefónico de activos en el que sólo participan instituciones financieras. Estos depósitos se cruzan todos los días hábiles entre las diversas instituciones al llamado tipo interbancario.

**Mercado monetario.** Nombre con el que también se conoce el mercado de dinero.

**Mercado de dinero.** Se trata de un mercado telefónico organizado, donde diariamente se intercambian los activos financieros, que por su corto plazo y alta seguridad, se pueden considerar sustitutivos del dinero, como es el caso de los Pagarés del Tesoro. El mercado de dinero se complementa con el de capitales.

**PBI:** es el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos por una economía en un período determinado. Producto se refiere a valor agregado; interno se refiere a que es la



producción dentro de las fronteras de una economía; y bruto se refiere a que no se contabilizan la variación de inventarios ni las depreciaciones o apreciaciones de capitalnte.

**Oferta Monetaria:** Cantidad de billetes y monedas metálicas en circulación más los depósitos a la vista y a plazo en moneda nacional, existentes en la economía.

**Política económica.** Son el conjunto de medidas de políticas fiscal, política de rentas, política de cambio y política monetaria que son manejadas por las autoridades económicas de un país para conseguir determinados objetivos macroeconómicos.

**Préstamo.** Es el contrato por el que una de las partes entrega a la otra dinero u otra cosa fungible, con la condición de devolver otro tanto de la misma especie y calidad. Habitualmente lleva consigo el pago de interés.

**Prima.** Es el precio que tiene que pagar el comprador de opciones al vendedor en los mercados a plazo, por adquirir el derecho a comprar una sola acción. Como cada contrato es de cien acciones, el precio al contado es cien veces la prima. En general la prima es el exceso que se paga sobre el valor teórico de un activo financiero.

**Producto financiero.** Es el activo financiero creado para su venta a inversores. Es sinónimo de instrumento financiero.

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

**Tendencias.** Es la dirección en que se mueven las cotizaciones de las acciones y otros activos financieros. Se distinguen tendencias primas, secundarias y terciarias, y pueden ser alcistas, bajistas y horizontales

**Términos monetarios.** Se usan en macroeconomía para definir el crecimiento de un dato económico con respecto a otro más antiguo, sin descontar el incremento de la inflación que se ha producido entre ambos. También se usa en términos nominales.

**Términos reales.** Se usan en macroeconomía para definir el crecimiento de un dato económico descontando la inflación, pues si no se descontara estaríamos hablando en términos monetarios o nominales.

**Tipo de cambio :** El tipo de cambio de un país respecto de otro es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda nacional.

**Riesgo bancario** se refiere a los todos distintos tipos de riesgos que enfrentan las instituciones bancarias cuando llevan a cabo sus actividades. Normalmente, este varía dependiendo del tipo de negocios que desarrolle dicha institución.

**Ilusión monetaria.** Se trata de un efecto irreal de elevado incremento anual de los salarios, debido a una muy alta inflación. Es irreal porque, una vez restada la inflación, el incremento real de los salarios es muy reducido o incluso negativo.

**Tipo de cambio nominal.** Se puede definir como el número de unidades de moneda nacional que debemos entregar para obtener una unidad de moneda extranjera, o de manera similar, el número de unidades de moneda nacional que obtengo al vender una unidad de moneda extranjera.

**Variables exógenas :** En los modelos económicos se pueden encontrar dos clases de variables: endógenas o exógenas. Las variables exógenas están determinadas fuera del modelo. El valor de las variables endógenas está determinado por factores o variables que no son incluidas en el modelo que se está utilizando. Por ejemplo, es común encontrar modelos económicos de tipo keynesianos, en donde el gasto del gobierno es una variable exógena. Se puede analizar qué sucede con la economía si se aumenta el gasto del gobierno. Cuando se realizan análisis para ver qué sucede si se modifica el valor de una variable exógena, se suele denominar esto como "shock".

## CAPITULO III

### PRESENTACION, ANALISIS E INTEPRETACION DE LOS RESULTADOS

#### 3.1. LA BANCA Y LOS CICLOS ECONOMICOS

Algunos análisis empíricos recientes demuestran que los cambios en las políticas económicas han estado precedida a la aparición de muchas crisis bancarias, obligando a los responsables de la supervisión del Sistema Financiero a exigir que se incluya en las actividades de monitoreo variables macroeconómicas, tales como el déficit fiscal, las tasas de interés internacionales, las variaciones en los flujos externos de capital, con el propósito de llegar a conclusiones sobre la estabilidad del entorno macroeconómico. Aunque, en general, no se encuentra una modelación formal de la influencia de la macroeconomía sobre el desempeño del sector financiero (Levine 1997, p. 703), se pueden destacar algunos desarrollos teóricos sobre este tema. Gray (1999) quien analiza la interacción entre la macroeconomía, el sector real y el sector financiero. *El autor afirma que la influencia se ejerce desde la macroeconomía hacia el patrimonio del sector real, lo que posteriormente afecta el patrimonio del sector bancario (por medio de la cartera vencida).*<sup>13</sup>

La vulnerabilidad del sector real proviene del riesgo que existe al presentarse una caída abrupta en el patrimonio de los sectores como resultado de choques en la tasa de cambio y la tasa de interés. Estos choques afectan el nivel de endeudamiento, la composición de la cartera y las utilidades provenientes.

La relación empírica entre la estructura financiera y el desarrollo económico ha sido estudiada por muchos autores, quienes enfatizan en la fuerte influencia del sistema financiero en la tasa de crecimiento de la economía.

---

<sup>13</sup> La vulnerabilidad de un sector se puede medir en lo que se denomina "EVE", es decir en una estimación de los cambios en el valor económico del sector, en respuesta a choques externos, cambios en las variables macroeconómicas y opciones de política económica.

Para los economistas de la época la gran depresión, el comportamiento del sistema financiero era en gran medida responsable de los eventos del momento. En efecto, en el primer número de *Econometría*, Irving Fisher (1933) sostuvo que la severidad de la caída económica durante la Gran Depresión fue resultado de la mala actuación de los mercados financieros. Cuando los prestatarios estaban muy apalancados, un pequeño choque que afectará su productividad o su riqueza neta podía llevar a serias bancarrotas, las cuales generaban una disminución en la inversión, en la demanda, y como consecuencia, en los precios.

Este punto de vista fue más tarde reforzado por la teoría de Gurley-Shaw (1955), de acuerdo con la cual los intermediarios financieros juegan un papel crítico al facilitar la circulación de fondos entre ahorradores y prestamistas, permitiendo mayor eficiencia en las transacciones intertemporales. El stock de dinero es menos importante para la dinámica macroeconómica que la capacidad financiera de la economía, definida como el volumen de crédito que los prestamistas pueden garantizar a los prestatarios.

Con Modigliani y Miller (1958), la consideración que las decisiones de la economía real eran independientes de la estructura financiera se volvió muy aceptada. Si la estructura financiera de las firmas es irrelevante, y los intermediarios financieros son redundantes, la política monetaria podía sólo tener un impacto transitorio sobre las variables reales, a través de cambios no anticipados de la oferta monetaria. En estos modelos de ciclos de negocios reales, las finanzas no jugaban ningún papel. Por su parte, Friedman y Schwartz (1963) encontraron una alta correlación positiva entre la oferta monetaria y el producto, especialmente durante la Gran Depresión. Este estudio constituye la piedra angular de los monetaristas, para quienes los bancos importaban sólo en la medida en que creaban el dinero Renace el interés sobre los aspectos financieros

Su conclusión central fue que las fuerzas monetarias por sí solas eran cuantitativamente insuficientes para explicar la profundidad y persistencia de la depresión y que el colapso del sistema financiero era un factor importante. Según el autor, la quiebra de los bancos afectaba la actividad económica por la disminución de los flujos financieros en ciertos sectores de la economía que no tenían acceso a otras formas de crédito. Esta evidencia empírica dio soporte a la visión del crédito.

Gertler (1988) divide la literatura reciente en tres secciones. En primer lugar, actualmente se estudian las consecuencias de la información asimétrica. Algunas referencias clásicas en el tema son: Greenwood y Jovanovic (1990) y Bencivenga y Smith (1991). En segundo lugar, se estudia la intermediación como respuesta óptima a las ineficiencias de los mercados financieros. Se busca

explicar la existencia y estructura de los intermediarios y cómo estas instituciones interactúan con la actividad económica agregada. El autor realiza una buena revisión de los trabajos realizados en estos dos campos, los cuales no son desarrollados en el presente trabajo dado que van más allá de los objetivos planteados.

En los años recientes el análisis se enfoca directamente en el comportamiento macroeconómico. En esta literatura se exploran los mecanismos financieros importantes para predecir las fluctuaciones de los negocios. En Scheinkman y Weiss (1986) se demuestra cómo las restricciones al crédito pueden aumentar la variabilidad del consumo, el producto y el empleo. Por su parte, Williamson (1987) muestra cómo los choques de productividad cambian las probabilidades de no pago, afectando el grado de racionamiento de crédito y los niveles de inversión y producto. Ahora bien, según Levine (1997) la literatura actual busca estudiar la influencia del sector financiero sobre el crecimiento por dos posibles canales: la acumulación de capital y la innovación tecnológica. Sobre la acumulación de capital, un tipo de modelos de crecimiento utiliza las externalidades de capital o los bienes de capital, producidos con retornos constantes de escala pero sin factores no reproducibles, para generar una tasa de crecimiento per cápita constante (Paul Romer 1986, Lucas 1988, Sergio Rebelo 1991). En estos modelos, las funciones del sistema financiero afectan la tasa de crecimiento constante al influenciar la tasa de formación de capital. El sistema financiero influye sobre la acumulación de capital alterando la tasa de ahorro o por la relocalización de los ahorros entre diferentes tecnologías de capital.

A partir de la innovación tecnológica, se identifica una segunda clase de modelos de crecimiento. Estos se enfocan en la invención de nuevos productos y procesos de producción (Romer 1990, Gener Grossman y Elhanan Helpman 1991, Philippe Aghion y Peter Howitt 1992).<sup>12</sup> En estos modelos, el sistema financiero afecta el crecimiento al alterar la innovación tecnológica.

### **3.1.1 Crisis bancaria y recesión económica: una relación de causalidad**

Una de las mayores preocupaciones de la situación económica actual deriva de la interrelación entre la crisis de crédito y la desaceleración económica que, cada vez de forma más clara, se está extendiendo al conjunto de la economía mundial. Hace sólo un año, señalaba el Fondo Monetario Internacional, tras un lustro de brillante comportamiento de la economía global, que las perspectivas eran de suave desaceleración. Y aunque se reconocía la existencia de importantes desequilibrios macro, no esperaba al igual que la mayoría de los analistas privados un estallido

financiero tan intenso como al que estamos asistiendo, ni una desaceleración económica tan profunda como la que está teniendo lugar.

Sin duda, el exceso de liquidez puso las bases de la crisis financiera actual en términos de acumulación de deuda -el famoso apalancamiento financiero- de errores de valoración de activos y de asunción exagerada de riesgo por parte de los inversores institucionales. Y como siempre suele ocurrir en estas crisis, ante los errores y excesos cometidos, se pretende corregir las deficiencias que a veces suelen ser traumáticas y de elevado costo social. Esta primera fase viene caracterizada por el surgimiento de enormes pérdidas en activos de *crédito estructurado*<sup>14</sup> que utilizan las hipotecas como materia prima y por el proceso de reducción forzosa del apalancamiento de los balances bancarios.

Hasta el momento, los bancos internacionales han aflorado cerca de 400.000 millones de dólares en provisiones para cobertura de este tipo de activos frente a unas pérdidas potenciales totales, según el FMI, en los bancos de 550.000 millones. Si a esto añadimos que los bancos han levantado casi 300.000 millones de dólares en nuevo capital y que en algunos segmentos de crédito como el de préstamos de compras de empresas apalancadas -lo que los ingleses llaman *leverage finance*- se están empezando a registrar operaciones de nuevo, no resulta extraño que algunos se hayan atrevido a decir que lo peor de la crisis ha pasado ya. Otra señal positiva la tenemos en que por primera vez desde el surgimiento de la crisis se ha iniciado la reestructuración de un vehículo fuera de balance cuyo activo se compone fundamentalmente de crédito con garantía hipotecaria.

Sin embargo, tal vez sería más adecuado y prudente afirmar que ha pasado lo peor de una fase o etapa de la crisis y que nos adentramos en una nueva que se puede solapar con el final de la anterior. Y es que incluso en esta primera fase todavía quedan riesgos pendientes en segmentos opacos y muy poco regulados como es el de los derivados de crédito o CDS, cuyo volumen es ingente y que podrían llegar a producir situaciones de crisis sistémica si se diera alguna situación de impago por parte de un jugador importante. Por otro lado, los problemas pendientes seguirán demandando un fortalecimiento de los recursos propios de las instituciones bancarias, que Goldman Sachs ha estimado en 65.000 millones de dólares, vía nuevas inyecciones de capital sólo para la banca norteamericana.

---

<sup>14</sup> Notas o depósitos en los que la retribución se establece mediante fórmulas a tipos de interés de cambio, documentos de renta variable.

Se abre una segunda fase de la crisis de crédito cualitativamente distinta que la primera, en el sentido de que no se centrará tanto en la generación de pérdidas en activos irrealmente valorados y en la reducción del apalancamiento de los balances bancarios como en la evolución de los ingresos y costes recurrentes de las entidades bancarias. Este segundo período va a estar, por decirlo de otro modo, mucho más ligado a la fase bajista del ciclo económico, con su impacto en las finanzas de las familias y de las empresas a través del desempleo y de menores beneficios empresariales.

Ello, sin duda, se va a ir reflejando gradualmente en las cuentas de resultados de las instituciones financieras como consecuencia de la caída en la concesión de crédito y del aumento que se va a dar en la morosidad del ya otorgado. En este sentido, tiene lógica mirar lo que ha ocurrido en el pasado en fases recesivas previas. Y la evidencia al respecto es bastante clarificadora; existe una elevadísima correlación entre el ciclo económico y la evolución de la morosidad y los porcentajes de recuperación de los préstamos en mora.

Así, si nos fijamos por ejemplo en el segmento de los bonos high yield en EEUU, cuyo tamaño excede del billón de dólares, y que son aquéllos de calidad crediticia reducida al carecer de grado de inversión según las agencias de rating, la ligazón entre los impagos y el ciclo es muy estrecha. Las mayores tasas de impagos coinciden siempre con las recesiones en las últimas décadas y con niveles de morosidad que superan el 10%.

A finales del año 2007, dicha tasa no excedía del 0,5%, que es un nivel muy reducido, aunque en lo que va del 2008 dicho porcentaje prácticamente se ha triplicado hasta algo más del 1,3%. Y es que una de las pautas más notables de la morosidad es la velocidad con la que se incrementa en los períodos de desaceleración.

*En concreto, en las fases bajistas del ciclo, a partir de niveles muy reducidos, la morosidad se dobla cada año hasta alcanzar el máximo dos o tres trimestres una vez pasado el mínimo cíclico. La otra variable relevante es la tasa de recuperación de la deuda impagada, que también se ajusta como un guante al ciclo económico, cayendo en las fases de desaceleración y recuperándose en las de auge.* Este comportamiento de la morosidad y de la recuperación se extiende de forma muy similar al resto de las modalidades de crédito.

***Graf. N° 2. Ciclos económicos y riesgos bancarios***



*Fuente : Elaboración propia*

A partir de aquí, se extraen dos lecciones fundamentales para las instituciones bancarias; **la primera** es que lo más importante es superar y sobrevivir a las fases bajistas del ciclo económico, ya que si lo consigues la recuperación económica te saca normalmente de los problemas. **La segunda** es que, habitualmente, los créditos que ponen en dificultades reales a una institución financiera no son los que se incluyen en las tasas de morosidad oficiales, sino aquéllos que por su tamaño los bancos nunca pueden dejar que aparezcan como impagados hasta que ocurre lo inevitable. Y es que aunque normalmente las crisis financieras vienen inducidas por crisis de la economía real, lo que se suele llevar a una institución por delante es normalmente una concentración excesiva y errónea de crédito.

### **32. APRECIACIÓN SOBRE LA EVOLUCION DE LA BANCA NACIONAL:**

La Banca Estatal de Fomento se concentró en una sola entidad, la Corporación Financiera de Desarrollo (Cofide), a la cual se agregó posteriormente el Banco Agropecuario (Agrobanco); ambas instituciones realizan funciones de banca de segundo piso, otorgando líneas de crédito a otras entidades del sistema financiero. Finalmente, en 1996 se fortaleció una vez más la regulación y supervisión del sistema, y se determinó aplicar los criterios *prudenciales de Basilea*. Las crisis financieras internacionales (crisis asiática de 1997-1998 y las sucesivas crisis rusas, brasileña y argentina) tuvieron un fuerte impacto negativo sobre el sistema bancario peruano y justificaron una serie de reestructuraciones bancarias y la introducción de programas públicos de apoyo destinados a evitar una crisis bancaria de alcance sistémico.

Una serie de medidas de gran importancia buscaron profundizar el sistema financiero y diversificar el rango de instituciones financieras no bancarias. En 1993 se creó



un nuevo sistema de pensiones, basado en la capitalización individual, donde la gestión de los fondos de los ahorristas se halla a cargo de las Administradoras de Fondos de Pensiones privadas (AFP). Al igual que en los demás países que introdujeron este sistema, veremos que el ahorro forzoso así generado ha estimulado el mercado local de capitales.

Cabe destacar igualmente la creación de una serie de instituciones microfinancieras, cuya importancia no radica tanto en su impacto macroeconómico inmediato como en su papel sobresaliente en materia de incorporación de nuevos segmentos de la población a maneras formales de ahorro y financiamiento. Las Cajas Municipales (CM), las cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) y las entidades de desarrollo a la pequeña y mediana empresa (EDPYME) surgieron a finales de la década de los noventa.

Por otro lado, el mercado de valores fue objeto de dos reformas. La primera introdujo una nueva ley del mercado, que procuró modernizar su funcionamiento y autorizar nuevos instrumentos. Esta ley fue a su vez reformada en 1996 con el objetivo de ampliar la actividad de los mercados, y se crearon instrumentos adicionales.

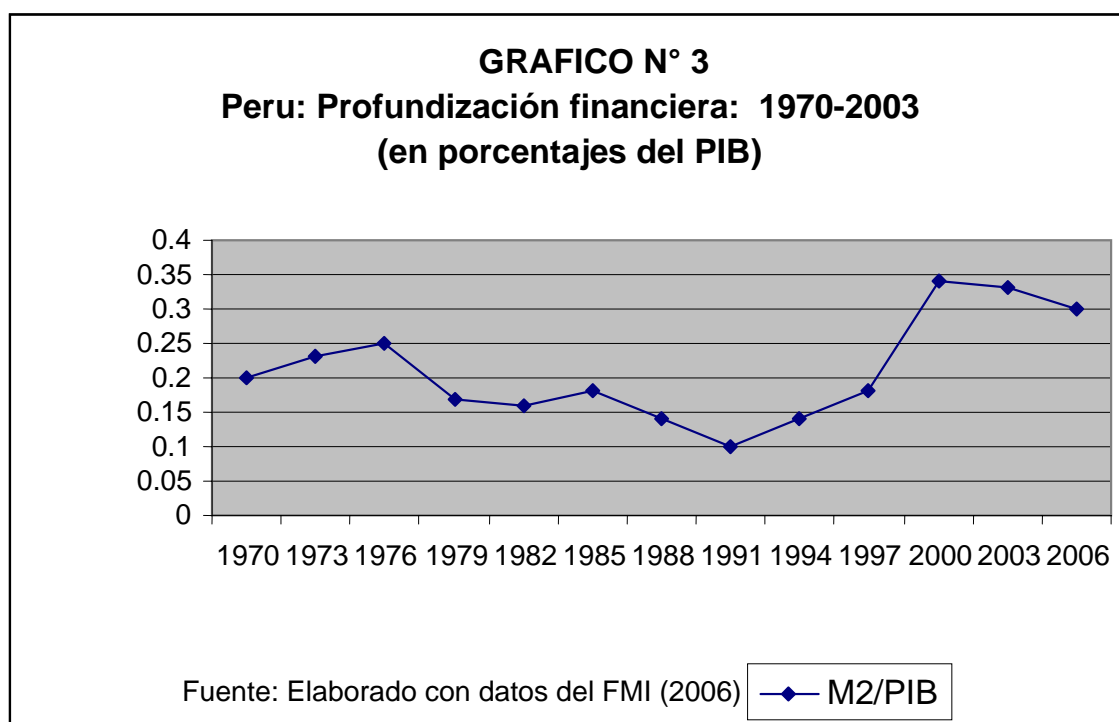
En 2006 el sistema financiero supervisado por la Superintendencia de Banca, Seguros y las AFP comprendía catorce bancos múltiples, tres entidades bancarias estatales, cuyas actividades se limitan esencialmente a operaciones de segundo piso, 40 instituciones microfinancieras, doce aseguradoras y cuatro AFP. Con 55% de los activos, los bancos múltiples seguían constituyendo el principal actor del sistema, delante de las AFP, que acumularon en poco más de diez años de funcionamiento 22.5% de los activos del sistema, y 10.7% de los tres bancos públicos. Las empresas financieras y microfinancieras no-bancarias representaban menos de 5% de los activos totales (ver cuadro 1 )

**Cuadro N° 1: Perú: Estructura del sistema financiero (2006)**

Instituciones Financieras	Número de empresas	Activos	
		Mill. de US\$	Porten-taje
Empresas bancarias	14	19275	54.9
Empresas financieras	4	320	0.9
Instituciones microfinancieras no-bancarias	40	1197	3.4
Cajas municipales (CM)	14	884	2.5
Cajas rurales de ahorro y crédito	12	175	0.5
Entidades de desarrollo a la PyME	14	138	0.4
Entidades estatales	3	3744	10.7
Banco de la nación	1	2590	7.4
Corporación Financiera de Desarrollo	1	1119	3.2
Banco Agropecuario	1	35	0.1
Empresas de arrendamiento financiero	6	470	1.3
Empresas de seguros	12	2182	6.2
Cartera administradoras de fondos de pensiones	4	7899	22.5
Otras	29	-	-
Total	112	35087	100

Fuente: Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP, *Boletín consolidado del sistema financiero al 31 de diciembre de 2006*,

Si bien el sector bancario peruano sigue siendo comparativamente pequeño respecto al de países con México, Brasil o Chile, la recuperación económica posterior al período de la hiperinflación de los ochenta nos muestra que la profundización financiera ha crecido.



Para Martín<sup>15</sup>, “el Perú es uno de los países menos bancarizados de Sudamérica. Los niveles de bancarización (depósitos bancarios/PBI) rondan el 22%, por debajo de otros países como Chile (63%), Bolivia (34%) y Colombia (28%). Sin embargo se percibe una mejoría. ( Ver Gráfico N° 3) Entre las razones de la escasa bancarización figura la percepción que tienen los ciudadanos del riesgo de ahorrar en el banco, el costo directo o indirecto de poseer una cuenta bancaria, la inexistencia del derecho de los trabajadores a elegir banco para el depósito de sus sueldos, la falta de transparencia de los bancos, y el Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF).”

### 3.2.1. Análisis de la concentración bancaria en el Perú

En el año 1995 el sistema estaba compuesto por 22 bancos. El nivel más alto se alcanzó en los años 1997 y 1998, cuando operaban 25 entidades financieras de este tipo, que después de una seria de liquidaciones y fusiones en el 2007 llegaron a operar en el sistema solo 12 bancos, de los cuales 4 de ellos tenían el control del Sistema monetario que concentraban más del 80% de las operaciones financieras y siempre liderado por el Banco de Crédito, cuya participación en el sector a través de los años se ha mantenido o en todo caso se ha fortalecido, situación que le ha generado una importante posición no solo a nivel del sector bancario nacional, sino también regional.

<sup>15</sup> Martín (2007).

El grado de concentración experimentada en el 2007 no se ha visto mermada ni diluida con el modelo económico implementado a partir del año 90, ni con el crecimiento productivo del país; al 2008 las cifras de concentración siguen reflejando la supremacía de cuatro bancos, cuya posición oligopòlica es difícil que se rompa, a no ser que entren al mercado instituciones de intermediación financiera de igual o mayor envergadura y con alta potencialidad de cobertura crediticia.

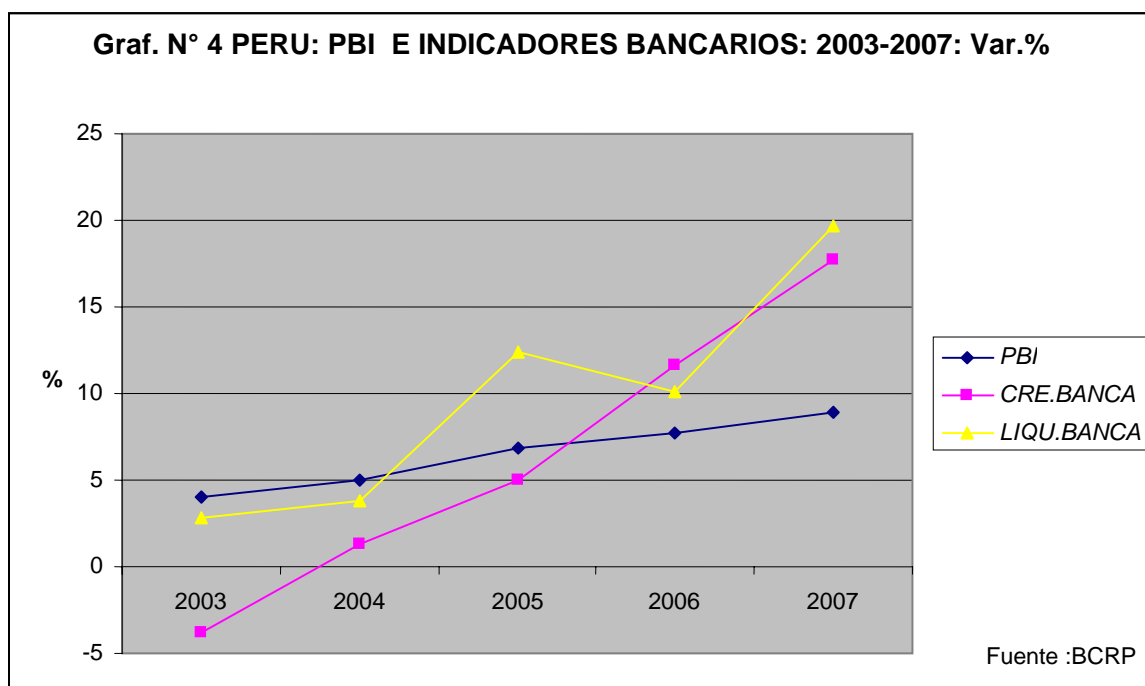
**Cuadro N° 2 : Participación de los créditos a julio de 2007**

**Cifras en miles de nuevos soles**

	<b>Empresas</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación (%)</b>	<b>Porcentaje acumulado)</b>
1	B. de Crédito del Perú	16,529,335	29.29	29.29
2	B. Continental – BBVA	15,424,878	27.34	56.63
3	Scotiabank Perú	9,233,991	16.36	73.00
4	Interbank	5,344,968	9.47	82.47
5	B. Interamericano de Finanzas	2,223,335	3.94	86.41
6	Citibank	2,127,018	3.77	90.18
7	B. Financiero	1,512,556	2.68	92.86
8	Mibanco	1,245,810	2.21	95.07
9	B. del Trabajo	1,146,679	2.03	97.10
10	Falabella Perú S.A.	845,184	1.50	98.60
11	B. de Comercio	535,450	0.95	99.55
12	HSBC Perú	256,644	0.45	100.00

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú. [www.sbs.gob.pe](http://www.sbs.gob.pe).

Por su lado, el crecimiento económico de país se puede constatar en el *Cuadro 4* y, en efecto en ese período la economía creció constantemente, lo cual permite preguntarse si realmente existe una correlación entre este crecimiento económico y la concentración bancaria y la profundización de la intermediación financiera, medido a través de la evolución de la liquidez en el Sistema Bancario y los créditos concedidos este sector.

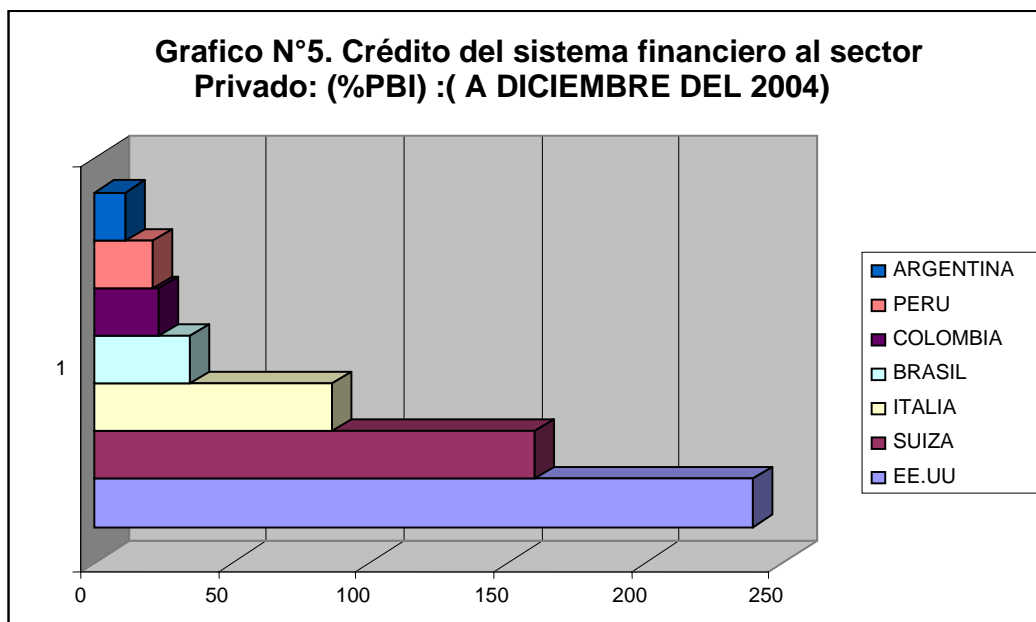


### **3.2.2. LOS INTERMEDIARIOS FINANCIEROS Y EVOLUCION DEL MERCADO DE CREDITO**

Durante los años 90 , el crédito del sistema bancario peruano al sector privado mostró un importante crecimiento sostenido, pasando del 3,3% (del PBI) en 1990 al 27,9% en 1999. Sin embargo, a partir del año 2000, el Sistema Bancario tuvo que enfrentar dos cambios importantes que tuvieron como consecuencia la disminución sostenida del financiamiento bancario al sector privado hasta representar el 17,8% del PBI en diciembre de 2005. Un cambio importante se originó en respuesta a la crisis financiera internacional, la cual puso en evidencia ciertos problemas de gestión de riesgos al interior del sistema que llevó a la banca a restringir sus créditos. De otro lado, el crecimiento del mercado de capitales, impulsado por el Estado a través de la emisión de bonos en soles en el marco del programa “Creadores de Mercado”, representó una fuerte competencia directa al sistema bancario, especialmente a las empresas bancarias orientadas al segmento corporativo<sup>16</sup>

<sup>16</sup> Si bien el financiamiento del mercado de capitales está dirigido principalmente a empresas corporativas, algunos estudios, como los de Macroconsult (“Desarrollo de Mecanismos que faciliten el Acceso de Nuevos Emisores al Mercado de Valores”, 2004) y Procapitales (Estudios sobre la Emisión de Acciones y Bonos para Medianas y pequeñas Empresas: Titulización de Bonos y Costos de Transacción, 2004), han examinado la posibilidad de crear mecanismos que permitan a otras empresas acceder también a este mercado.

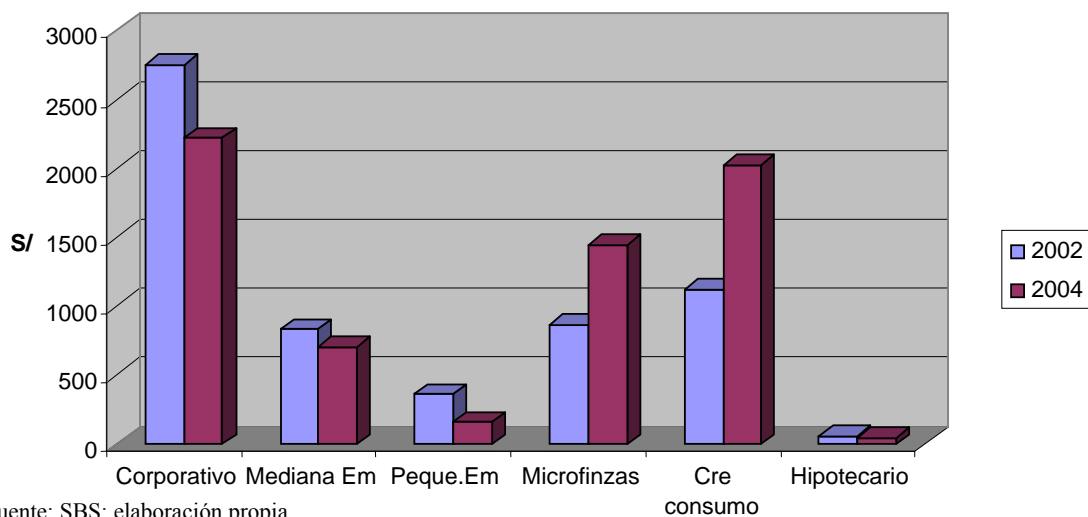
Si bien el financiamiento del mercado de capitales está dirigido principalmente a empresas corporativas, algunos estudios han examinado la posibilidad de crear mecanismos que permitan a empresas de otras características acceder también a este mercado. Por otro parte, la disminución del crédito bancario se refleja también en un reducido ratio de penetración bancaria, el cual se encuentra muy por debajo del de los países- industrializados y, a nivel latinoamericano, por debajo de Chile, Uruguay, Brasil y Colombia ( ver cuadro N°5)



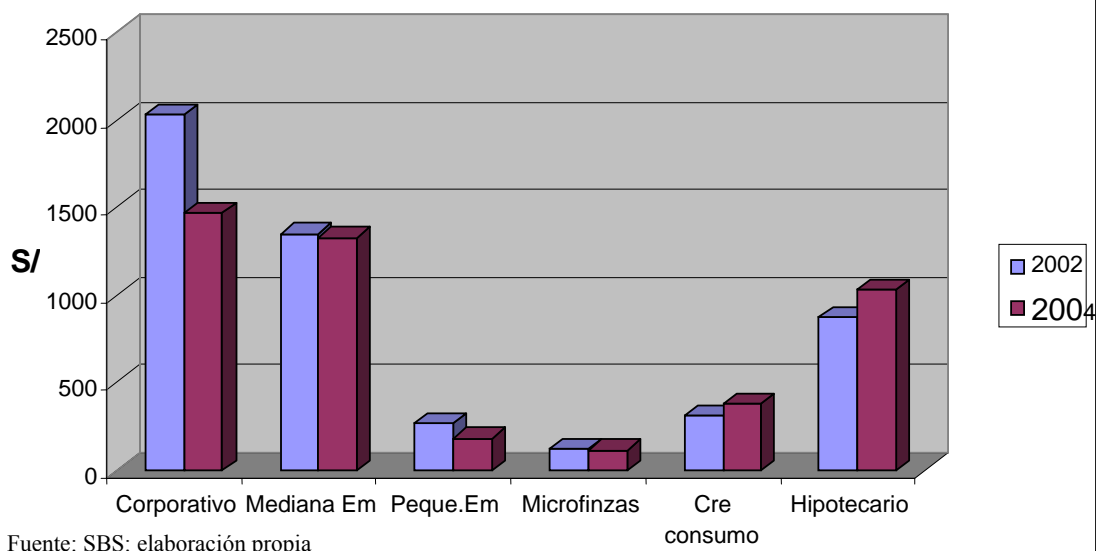
El programa “Creadores de Mercado” estableció las condiciones necesarias, como la creación de una curva de referencia en soles, para que las empresas privadas, especialmente las corporativas, también accedan al financiamiento directo del mercado de capitales. Este proceso no habría sido emprendido sin la participación activa de importantes inversionistas institucionales, entre ellas las Administradoras de Fondos de Pensiones y las Administradoras de Fondos Mutuos, los cuales se han constituido en los principales proveedores de financiamiento en el mercado peruano de capitales

Como consecuencia de la migración de varias empresas corporativas al mercado de capitales, las empresas bancarias, que ya venían compitiendo fuertemente en un segmento relativamente pequeño –corporativo-, han tenido que reestructurar sus estrategias de negocios, las cuales, en algunos casos, se han reflejado en la reorientación de sus créditos (recomposición de sus portafolios) hacia otros segmentos (microfinanzas) y, en otros, en la salida inevitable del mercado (Standard Chartered y Bank Boston).( ver grafico N° 6 y 7)

**Grafico N° 6 . Perú: distribución del crédito por segmento de mercado : Millones de soles (Julio 2002-Junio 2004)**



**Grafico N°7 . Perú: distribución del crédito por segmento de Mercado : Millones de dólares (Julio 2002-Junio 2004)**



Los dos gráficos anteriores comprendidos entre julio de 2002 y junio de 2004, los siguientes aspectos importantes:

- ✓ El crédito bancario muestra una tendencia a la solarización, salvo el crédito hipotecario. El crédito al sector corporativo disminuye como resultado de la mayor competencia que los bancos enfrentan por el desarrollo del mercado de capitales
- ✓ Similar reducción se aprecia en el crédito a la pequeña empresa, resultado consistente con el margen negativo promedio que dicho segmento genera en los bancos, como se verá en el siguiente capítulo.
- ✓ El crédito de microfinanzas es el que muestra la mayor tasa de crecimiento, por los elevados márgenes que genera.
- ✓ El segmento de microfinanzas, que de por sí ya venía mostrando un importante desarrollo gracias al dinamismo de las entidades especializadas (CMAC, CRAC, EDPYME, Banco del Trabajo y Mibanco), se convirtieron en el atractivo de muchos bancos ante la necesidad de compensar la contracción de sus negocios en el segmento corporativo.
- ✓ Otro segmento que ha mostrado un fuerte crecimiento es el hipotecario, principalmente impulsado por el programa Mi Vivienda

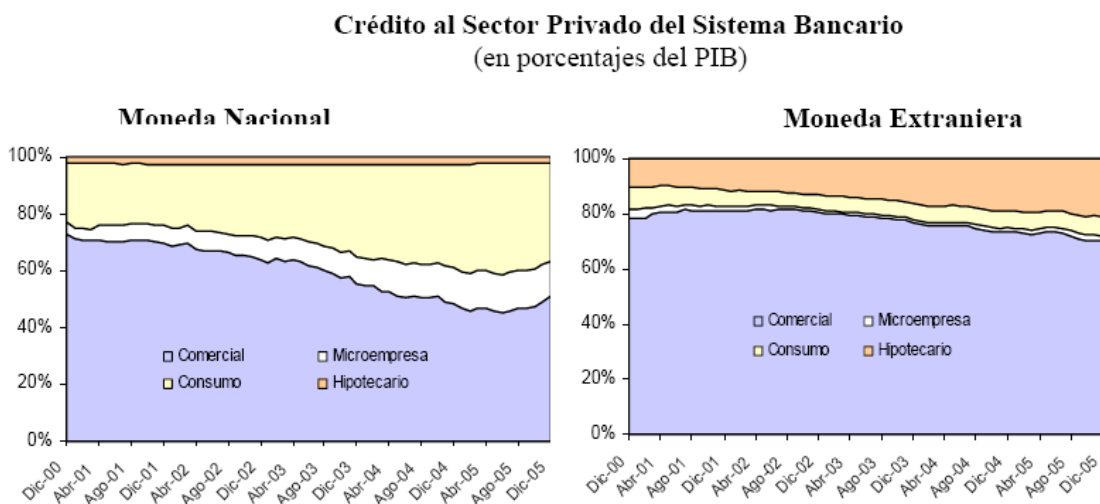
Un aspecto importante en la expansión de las microfinanzas ha sido la mayor descentralización geográfica de las colocaciones. Así, los créditos en provincias de los bancos, cajas municipales, cajas rurales y EDPYME elevaron su peso a nivel nacional de 18% al 28% de todos los créditos durante diciembre 2001 y septiembre del 2005.

En ese mismo lapso, el crédito bancario a la microempresa se expandió en 108%, en respuesta a la búsqueda de nuevos nichos de mercado que compense la pérdida de rentabilidad causada por la competencia del mercado de capitales. Asimismo, el crédito hipotecario creció en 73% entre diciembre de 2001 y octubre de 2005, el cual le permitió incrementar su participación de 9% a 15% del total de crédito bancario. Otra importante tendencia en estos últimos años es la progresiva desdolarización de los créditos, la cual, pese a su notable reducción, aún permanece en niveles elevados. Así, los créditos bancarios en dólares pasaron de representar el 80% del total en diciembre de 2001 al 70% en diciembre de 2005 (ver gráfico N°8), dicha disminución puede ser el resultado de una mayor confianza del público en la moneda local gracias a la estabilidad de precios de nuestra economía. El Banco Central asegura dicha estabilidad para los siguientes años a través



del esquema “metas de inflación explícitas”, el cual garantiza una inflación anual de 2,5% con una tolerancia de +/- un punto porcentual.

Gráfico N°8



Fuente: SBS

Un hecho particularmente revelador es que la dolarización del crédito dirigido al segmento de las micro finanzas que es considerablemente bajo y ha mostrado, en los últimos años, una tendencia a la caída, comportamiento que contrasta con la estabilidad económica del país medida a través de la inflación, cuyo resultado evidencia el buen manejo de la política fiscal y monetaria, proyectando de esta forma confianza a esta clase económica, induciéndoles de esta forma para que financien sus iniciativas de inversión con moneda nacional.

### 3.3. PRUEBA DE HIPOTESIS DEL TRABAJO DE INVESTIGACION

#### 3.3.1. Análisis de información secundaria

como ya se señaló, los intermediarios financieros, especialmente los bancos, juegan un papel sumamente importante en el proceso de crecimiento económico de un país; el desempeño de la profundización financiera o en todo el coeficiente de bancarización dan señales importantes sobre el grado de soporte que otorga la banca al sector real de la economía, que si bien, por todas estas operaciones corren ciertos niveles de riesgo, el cual es propio de la gestión que realizan, pero de su accionar va a depender del comportamiento de los demás sectores, como es cambiario o monetario, hasta diríamos el laboral en toda su extensión. Esta afirmación se sustenta en el hecho que los créditos bancarios ejercen efectos multiplicadores en el aparato productivo, y con ello potencializar

la actividad económica, ejerciendo efectos colaterales en el mercado del trabajo. Por ello los bancos pueden ser catalogados como estratégicos para el desarrollo nacional, pero su accionar debe estar diseccionado a la diversificación de sus operaciones, solo así se optará por crear escenarios de oportunidad para el conglomerado de empresas que proyectan inversiones de corta o larga maduración en el sector real de la economía.

Sin duda el grado de correlación entre los créditos bancarios y el crecimiento económico es estrecha, en la fase creciente del ciclo económico, los bancos amplían sus mercados o plazas financieras, ya que los agentes económicos muestran posiciones para atender mercados en crecimiento, pero este hecho no conlleva que las IFIS pongan al margen sus indicadores de riesgo, todo lo contrario, sus actividades de intermediación deberá estar centrada en una gestión que le conlleve a mantener en estándares mínimos todos los indicadores de riesgo de los bancos, siendo una de ellas más importantes la cartera pesada o índice de morosidad.

Todo este enfoque se plasma en la siguiente hipótesis, cuyas variables están fundamentadas con información estadística de fuentes oficiales.

### ***Hipótesis principal***

***El comportamiento de la economía del país, el cual es evaluado por los principales indicadores macroeconómicos de tipo monetario y real, condiciona la gestión de riesgos de los bancos en su proceso de intermediación financiera***

### **ANALISIS DE LA INFORMACION:**

#### ***PRODUCTO BRUTO INTERNO: CIRCULANTE, EMISION PRIMARIA***

La información procesada, que involucra indicadores reales y monetarios, señala que en el periodo bajo análisis, el comportamiento de la banca ha estado directamente correlacionada, la sostenibilidad del PBI se sustentó en una política monetaria expansiva que fue aplicada por BCR, situación que refleja al contrastar el comportamiento del Producto Bruto Interno con las variables monetarias, en este sentido se podría afirmar que esta institución financiera aplicó una política pro cíclica, ya que los instrumentos de control monetario estuvieron dirigidos a flexibilizar la oferta monetaria a través de la emisión primaria, situación que se fundamenta al correlacionar esta variable con el indicador de crecimiento económico cuyo resultado es  $r = 0,86$ .

Igual situación se aprecia entre la variable monetaria y la demanda agregada interna, donde  $r: 0,71$ , con lo cual se demuestra que el tipo de política económica aplicada por el BCR

influyó positivamente en el comportamiento de los consumidores y en la inversión privada, factores que indujeron al crecimiento económico.

Las causas del crecimiento sostenido del PBI se debió además a fenómenos exógenos de carácter externo, como fue el aumento de la demanda internacional, que motivo que las exportaciones alcancen montos importantes pasando así de una balanza comercial deficitaria a una superavitaria, contribuyendo a este resultado la buena cotización de los productos no tradicionales (*comodities*), cuyo comportamiento alcista se debió al crecimiento de la economía mundial, especialmente de los principales países que sustentaron esta posición, como son China, India, Rusia, Estados Unidos, y en cierta forma Brasil, que en forma conjunta movilizan en promedio más del 60% de la economía global.

De la misma forma, la demanda interna fue otros de los factores claves para el crecimiento del PBI, especialmente por dos vías: el consumo y la inversión privada, estos factores motivaron inclusive que la demanda experimente crecimientos por encima de la producción real, generando un sobrecalentamiento de la economía y presionando a la vez a los índices de inflación. Las cifras del BCRP son claras<sup>17</sup>, el consumo interno en el 2005 fue del 4,6% con relación al PBI, para luego pasar al 8,3% en el 2007. Esta misma tendencia se observa con la inversión privada que paso del 12,0% en el 2005 al 23,2% en el 2007. Estos resultados, crearon escenarios favorables para el crecimiento económico, especialmente el de las inversiones privadas que es la principal fuente generadora de empleo real. Debido al flujo de inversiones de corto y largo plazo, la economía nacional logro alcanzar las cifras más altas de crecimiento a nivel regional.

Sin duda tanto por el frente externo como interno, el PBI tuvo impactos positivos, pero esto no quiere decir que el BCR no emprendió medida alguna para impulsar el crecimiento, tal como ya se señalo y así lo evidencias las cifras, la Autoridad Monetaria jugo un papel clave para dar sostenibilidad a este proceso de crecimiento, por cierto relajo la fluctuación de precios dentro de una banda permisible, pero los resultados de sus medidas llevaron al comportamiento simétrico entre la emisión primaria y las variables reales de la economía, especialmente del PBI. Esta relación de causalidad se puede observar en el grafico N°...9..... Donde se percibe que las variables monetarias y financieras tienen la misma tendencia, situación que se corrobora con el *coeficiente de Pearson*<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup> BCRP: Memoria anual: 2007 : capítulo: actividad productiva y empleo

<sup>18</sup> El **coeficiente de correlación de Pearson** es un índice estadístico que mide la relación lineal entre dos variables cuantitativas. A diferencia de la [covarianza](#), la correlación de Pearson es independiente de la escala de medida de las variables.

Cuadro N°3:: Variables reales y monetarias : 2000-2007( variación %)

AÑOS	PBI	DI	EP	C
2000	3	2,3	6	8,8
2001	0,2	-0,4	3,2	7,7
2002	5	4,1	15,8	17,1
2003	4	3,7	7,4	9,3
2004	5,1	4	18,8	21,4
2005	6,7	5,7	28,3	28,5
2006	7,6	10	17,2	17,3
2007	9	11,6	24,6	14,6

PBI: Producto Bruto Interno

DI: demanda interna

EP: Emisión Primaria

C: Circulante

FUENTE: BCRP

Elaboración propia

### Prueba de PEARSON

	PBI	DI	EP	C
P B I Correlación de Pearson	1	,956(**)	,856(**)	,586
Sig. (bilateral)		,000	,007	,127
N	8	8	8	8
D I Correlación de Pearson	,956(**)	1	,712(*)	,372

El cálculo del coeficiente de correlación lineal se realiza dividiendo la [covarianza](#) por el producto de las desviaciones estándar de ambas variables:

$$r = \frac{\sigma_{XY}}{\sigma_X \cdot \sigma_Y}$$

Siendo:

$\sigma_{XY}$  la covarianza de (X,Y)

$\sigma_X$  y  $\sigma_Y$  las desviaciones típicas de las distribuciones marginales.

El valor del índice de correlación varía en el intervalo [-1, +1]:

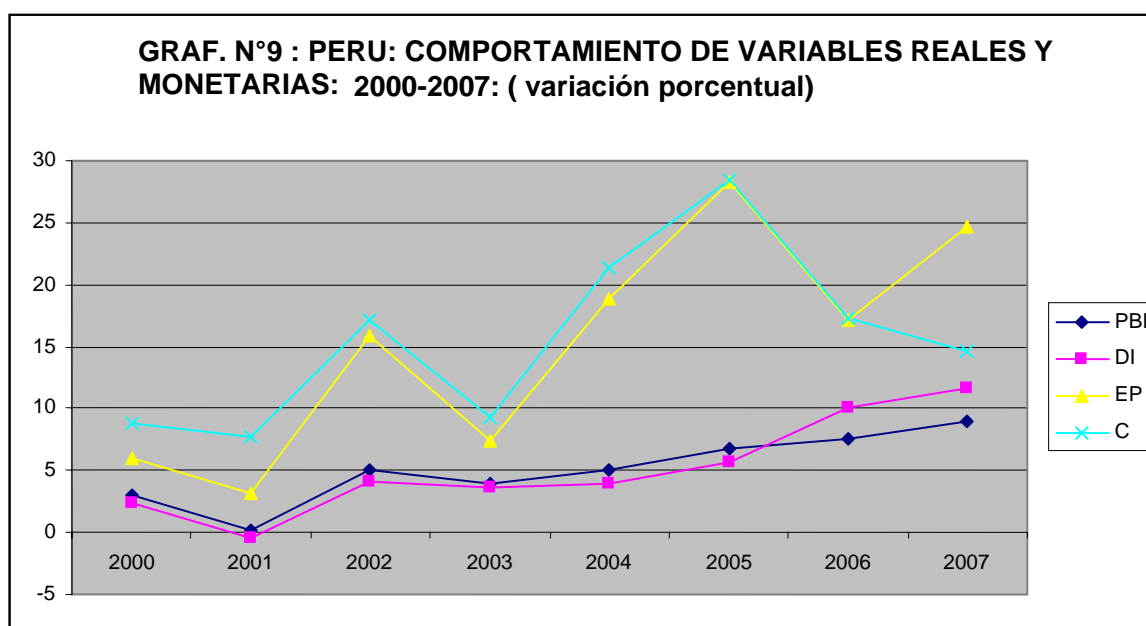
- Si  $r = 0$ , no existe relación lineal. Pero esto no necesariamente implica una independencia total entre las dos variables, es decir, que la variación de una de ellas puede influir en el valor que pueda tomar la otra. Pudiendo haber relaciones no lineales entre las dos variables. Estas pueden calcularse con la razón de correlación.
- Si  $r = 1$ , existe una correlación positiva perfecta. El índice indica una dependencia total entre las dos variables denominada relación directa: cuando una de ellas aumenta, la otra también lo hace en idéntica proporción.
- Si  $0 < r < 1$ , existe una correlación positiva.
- Si  $r = -1$ , existe una correlación negativa perfecta. El índice indica una dependencia total entre las dos variables llamada relación inversa: cuando una de ellas aumenta, la otra disminuye en idéntica proporción.
- Si  $-1 < r < 0$ , existe una correlación negativa.

Sig. (bilateral)	,000		,048	,365
N	8	8	8	8
E Correlación de Pearson	,856(**)	,712(*)	1	,873(**)
P				
Sig. (bilateral)	,007	,048		,005
N	8	8	8	8
C Correlación de Pearson	,586	,372	,873(**)	1
Sig. (bilateral)	,127	,365	,005	
N	8	8	8	8

\*\* La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

\* La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Los resultados de los coeficientes de Pearson evidencian la manera como se ha estado manejando la política monetaria, por cierto ha tenido fluctuaciones pero ha tenido la misma dirección que los componentes de la Demanda Agregada Interna. Este estadígrafo también señala la elevada dependencia que existe entre la dos variables monetarias que inciden directamente en el comportamiento de la tasa de interés, los cuales son la emisión primaria de dinero y el circulante, cuyo coeficiente llega a 0,873 o 83,73%.



Fuente: Elaboración Pronia

La teoría económica sostiene que, si la autoridad monetaria aplica una política expansiva influenciará positivamente en los tipos de interés<sup>19</sup>, siendo este el mecanismo de transmisión para impactar en las variables reales, tales como es el consumo y las inversiones privadas. En este

<sup>19</sup> Rudi Dornbusch y Stanley Fischer . Richard Startz : Macromomics . Mac Graw Hill –Madrid 2000

contexto, al aumentar la emisión primaria de dinero, las instituciones financieras tendrán mayor liquidez para ejecutar sus operaciones de intermediación, es decir la oferta monetaria superara a las necesidades de liquidez de los agentes económicos, originándose una caída automática en las tasas de interés, tales como son: la tasa de referencia. La interbancaria, la overnigh y otras tasas que utilizan las Instituciones Financieras de Intermediación para realizar operaciones institucionales e individuales Y así sucedió, especialmente en los últimos 5 años. la tasa de interés bajo significativamente, alimentado de esta forma el crecimiento de dos variables relevantes de la demanda agregada: el consumo y la inversión privada .

A fin de darle mayor consistencia a la prueba de hipótesis principal se centrara el análisis a una variable que es sumamente crítica en las operaciones de los bancos el cual es la *tasa de interés*, el cual actúa como indicador de la variable dependiente. La hipótesis a probar es la siguiente:

### **Hipótesis principal.**

*El comportamiento de la economía del país, el cual es evaluado por los principales indicadores macroeconómicos de tipo monetario y real, condiciona la gestión de riesgos de los bancos en su proceso de intermediación financiera*

### **ANALISIS DE LA INFORMACION :**

#### **EVOLUCION DE LOS CREDITOS-TASA DE INTERES DIFERENCIADA**

Como bien se conoce, la tasa de interés que cobran los bancos a los entes prestatarios, no es uniforme y así se explico en el marco teórico. Los bancos, cuando colocan fondos primero evalúan al sujeto crediticio a fin de arribar a una calificación, el cual puede ser positivo o en todo caso contrario a los intereses del solicitante del crédito bancario. Es justamente el costo del crédito, el cual es la tasa de interés varia en función de esta calificación, que implícitamente mantiene como valor subyacente el riesgo crediticio. Es decir, si un prestatario presenta un mayor perfil de riesgo, la tasa de interés superará al promedio del sector, que en muchos casos se convierte en prohibitivas para muchas empresas o emprendedores que necesitan fondos líquidos para financiar sus programas de inversión, o en todo caso solventar sus necesidades de capital de trabajo, que al final de cuentas dentro de la cadena productiva le quita fortaleza competitiva, para operar internamente o en los mercados globales.

Bajo el enfoque de mercados segmentados la determinación de la tasa de interés cobrada se realiza por agregación de los costos incurridos, el riesgo de crédito y el margen de ganancia esperado. Por ello, el análisis se efectúa agrupando estos factores que afectan la determinación de las tasas de interés, de la siguiente manera:

- a. Costo de fondos, tomado como un promedio ponderado de la tasa de interés pagada por las distintas fuentes de fondeo (depósitos y adeudos).*
- b. Costos operativos, asociados a la colocación de recursos.*
- c. Riesgo de crédito, expresado como una prima de riesgo.*
- d. Características de la demanda.*
- e. Ganancia esperada, medida como proporción del capital.*

La tasa de interés determinada por la agregación de los costos de fondos, costos operativos, riesgo de crédito y ganancia esperada sufrirá modificaciones en su nivel como consecuencia de las numerosas ofertas y demandas resultantes de un mercado en competencia.

Frente a la tasa de interés determinada por agregación, ésta puede estar, en algunos casos, por debajo, igual, o por encima de la tasa de mercado. Dependiendo de cada caso, las entidades financieras deberán ajustar los componentes de sus costos o ganancia esperada con la finalidad de conciliar la tasa calculada con la tasa de mercado. En este proceso, algunos bancos ganan, unos se mantienen y otros terceros pierden.

La tasa de interés de mercado determinará, en definitiva, la cuantía de crédito asignada a cada segmento. En otras palabras, la tasa de interés le permite a los bancos definir el grado de racionamiento de crédito entre segmentos, con la finalidad de alcanzar la ganancia esperada. Esto puede significar para algunos bancos atender solamente a aquellos clientes cuyo perfil permita alcanzar los niveles esperados de ganancia.

Si bien, el mercado puede ser el gran regulador automático del precio del dinero, esta situación condicionante depende de su estructura, si la competencia es elevada y le da la configuración de un mercado de competencia monopolística o simplemente de competencia perfecta, los beneficiados serán las empresas o los solicitantes de créditos en general, pero si el funcionamiento del mercado se ajusta a las características de un mercado oligopolico, la fijación de tasas estarán totalmente alejadas de la oferta y la demanda, su determinación dependerá únicamente y exclusivamente por quienes tiene el liderazgo del sistema. En el Perú estaríamos hablando de cuatro bancos: el Crédito, Interbank, el Continental y el Scotiabank, que en su

conjunto manejan mas del 85% de la banca, el resto de instituciones en forma individualizada solo tienen el control como mucho el 5% del sistema. En este sentido la fijación de tasas estará en función de cuanto quieran ganar los Intermediarios Financieros Bancarios, dentro del cual esta considerada la tasa de riesgo por intermediación.

Bajo esta línea de análisis, una primera característica es *la dispersión de las tasas de interés entre segmentos*. La diferencia entre el promedio de las tasas dentro de cada segmento es significativa. Las estadísticas oficiales de la SBS para el 2004, nos dan una clara lectura de este caso. Tal como se aprecia en el cuadro N° 4 para el año 2004, la tasa de interés en moneda nacional fluctuó entre 5,4% para el sector corporativo y el 51,1% para microempresas, mientras que en moneda extranjera entre 4,6% y 27,0%, respectivamente, siendo las principales causales de esta diferencia de tasas: *Costos unitarios, Riesgo de crédito, y el Poder de mercado*. al 2009, estas tasas de interés mantenían sus misma tendencia, castigando mas a los microempresarios, cuya tasa por los créditos solicitados incluso están casi a la par con los créditos de consumo, estas cifras se pueden apreciar en el cuadro N: 6 cuya fuente de información es el BCRP y la SBS.

**CUADRO N° 4**

**TASA DE INTERÉS PROMEDIO DEL SISTEMA FINANCIERO:**

**Al 30 -01-09**

<i>Segmento empresarial</i>	<i>Tasa de interés</i> 2009 %	<i>Tasa de interés</i> 2004 %
<i>Comerciales</i>	10,74	4,6
<i>Hipotecario</i>	11,74	14,0
<i>MES</i>	42,37	51,1
<i>Consumo</i>	43,71	46,3

*Fuente: SBS.*



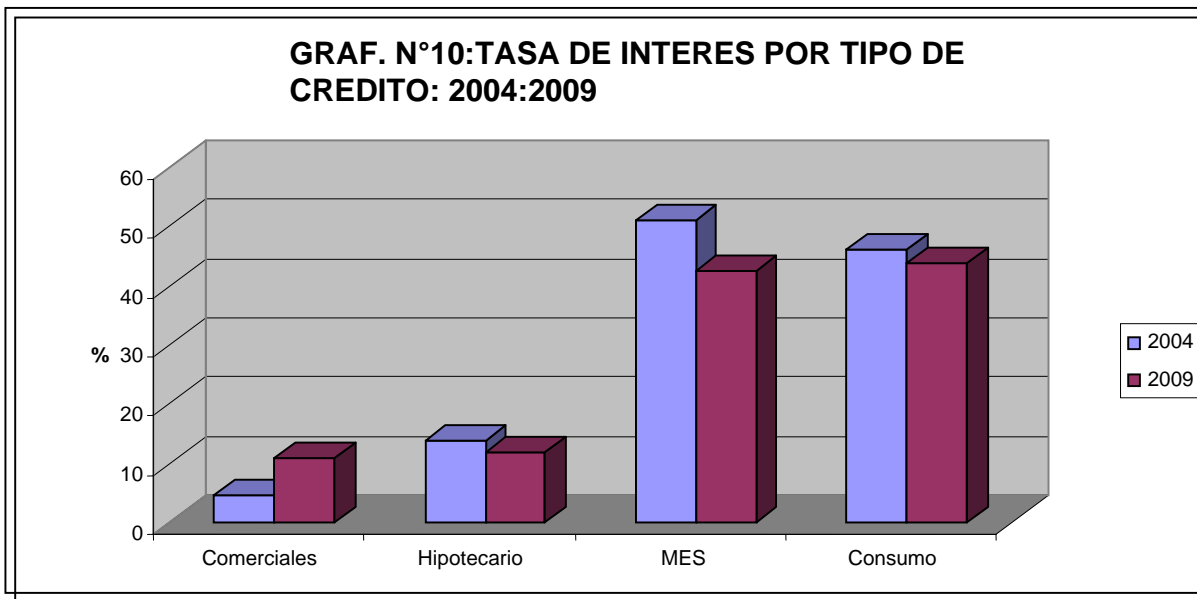
*PRUEBA T PARA UNA MUESTRA; VARIABLES ANALIZADA: TASA DE INTERES /AÑOS*

**Estadísticos para una muestra**

	N	Media	Desviación típ.	Error típ. de la media
TASA DE INTERES	8	28,0700	19,37457	6,84994
AÑOS	8	2006,50	2,673	,945

**Prueba para una muestra**

	Valor de prueba = 0				95% Intervalo de confianza para la diferencia	
	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Inferior	Superior
TASA DE INTERES	4,098	7	,005	28,07000	11,8725	44,2675
AÑOS	2123,480	7	,000	2006,500	2004,27	2008,73



*Fuente: elaboración propia*

Cabe señalar que los factores que actúan de manera interrelacionada, los cuales son evaluados permanentemente por los directivos bancarios en función al comportamiento no solo de la composición y calidad de la demanda, sino también del entorno competitivo.

Así, la relación entre los gastos en evaluación y selección versus la *prima de riesgo* esperado por incumplimiento constituyen un *trade-off*. El banco puede optar por gastar más en evaluación con la finalidad de reducir el riesgo en su cartera de crédito, o, alternativamente, puede preferir reducir sus costos de evaluación y aceptar un perfil de riesgo mayor.

Tal como ya se señaló, la determinación de las tasas de interés de mercado no sólo refleja el proceso de optimización de las ganancias bancarias, sino además las características de la demanda de crédito. A nivel individual, la demanda dependerá de las preferencias de los prestatarios y de su nivel de ingresos. A nivel agregado, esta demanda se reflejará en el grado de profundización bancaria, medida como la proporción del crédito sobre el producto.

Otra variable que tiene relación con el riesgo bancario y la tasa de interés es el *mark-up*, en el segmento corporativo, tal como se aprecia en el cuadro N° 4.1 mostró una importante disminución –de 109,7% a 40,7%– durante el período enero 2002 y junio 2004, convergiendo hacia el *mark-up* en soles, cuya disminución ha sido menos significativa. Esta tendencia a la reducción del margen de ganancia se mantuvo entre junio de 2004 y diciembre de 2005, debido al crecimiento del mercado de capitales ocurrido en ese período de tiempo, la misma que se tradujo en una ampliación de las alternativas de financiamiento para ese segmento.

De otro lado, el alto *mark-up* en soles en microfinanzas y en consumo obtenido durante el período enero 2002 y junio 2004 es un indicador del poder de mercado que tienen las entidades financieras en estos segmentos, lo cual los convierte en segmentos altamente rentables a pesar del mayor riesgo de crédito y costos operativos. Similar situación se observó en el segmento hipotecario en dólares. Estos resultados, constituyeron los factores más importantes para la reasignación de los portafolios de créditos de la banca hacia estos segmentos entre junio 2004 y diciembre 2005, cuyo comportamiento no ha cambiado estructuralmente en el tiempo, en este sentido al 2008 las tasas de interés y los márgenes de ganancias siguen manteniendo la misma tendencia, ya que bajo los fundamentos del riesgo por colocaciones, los intermediarios financieros, y así lo evidencian las cifras estadísticas, especialmente los bancarios continúan manteniendo una posición mercantilista a costa de castigar financieramente a los microempresarios, que como se sabe, a pesar de esta seria amenaza, movilizan el 90% de la fuerza laboral.

Cuadro N°4.1

FACTORES DE COSTO DE CREDITO DIFERENCIALES POR SEGMENTO DE MERCADO (Para la muestra de bancos – Junio 2004)							
Segmentos/Productos/ Factores	Corporativo	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Consumo alto/medio	Consumo Bajo	Microempres a	Hipotecario
<b>Créditos en Nuevos Soles</b>							
Tasa de interés	5,4	11,8	28,0	33,7	46,3	51,1	14,0
Monto promedio (miles de S./.)	99,0	10,4	4,6	1,7	0,9	3,4	34,2
Ganancia							
-Esperada	0,6	3,6	1,1	11,1	28,9	11,9	34,1
-Obtenida	1,6	3,8	6,4	11,4	7,9	20,3	5,6
Mark – up	40,7	47,6	29,4	51,1	20,7	66,0	67,1
Percepción de Riesgo	0,8	3,3	9,9	5,0	7,2	6,6	1,4
<b>Créditos en Dólares</b>							
Tasa de interés	4,6	7,7	14,1	17,2	24,8	27,0	10,7
Monto promedio (miles de S./.)	91,5	13,9	1,4	5,7	0,3	2,2	26,9
Ganancia							
-Esperada	1,1	2,5	1,4	5,7	18,3	3,6	4,1
-Obtenida (estimada)	1,4	0,7	-7,6	0,9	-8,2	-2,0	6,4
Mark – up	45,9	9,6	-34,9	5,8	-24,9	-6,8	148,0
Percepción de Riesgo	0,9	3,5	9,9	4,4	6,1	5,7	2,2

Fuente: SBS.

Otro elemento importante en la determinación de la tasa de interés de un crédito es la estimación de la *probabilidad de pérdida dado el incumplimiento del deudor (riesgo crediticio)*. La estimación ex-ante de este elemento constituye el riesgo crediticio. Las pérdidas potenciales o costos contingentes se reflejan en una **prima de riesgo** que es un retorno adicional sobre la operación crediticia que la entidad bancaria exige para compensar la pérdida probable.

Para el prestatario, la prima de riesgo constituye un elemento de costo adicional y se ve reflejada en la tasa de interés activa, variando en función de la naturaleza de la operación crediticia y del perfil de riesgo del cliente.

Los prestatarios del segmento corporativo típicamente tienen una activa relación comercial con el sistema financiero, un extenso historial crediticio, una amplia cultura financiera, un abundante acervo de referencias comerciales y acceso a avales o garantías. Todos estos aspectos otorgan a los prestatarios de este segmento un perfil de riesgo crediticio ventajoso. Por tanto, la prima de riesgo exigida a esta categoría de clientes es comparativamente reducida (0,9% en promedio conjunto de ambas monedas).

Los clientes de los segmentos de la pequeña y microempresa usualmente son nuevos usuarios del mercado de crédito y representan un mayor riesgo de pérdida dado el incumplimiento en el pago. En general, los mismos factores que incrementan los costos de evaluación y selección incrementan también comparativamente la prima de riesgo en esos segmentos: clientes de menor

antigüedad, con escaso historial crediticio, con una cultura financiera reducida, con escasas o nulas referencias comerciales y frecuentemente sin acceso a avales o garantías. Dichos factores determinan que los bancos exijan primas de riesgo comparativamente más elevadas (en promedio, 9,9% para pequeñas empresas y 6,3% para microempresas).

Como se mencionó anteriormente, en el caso del segmento de microempresa, la disminución reportada tanto en sus costos operativos como en su prima de riesgo refleja el uso cada vez más frecuente de la técnica del *scoring*, situación que habría permitido acotar el riesgo de crédito y, simultáneamente, lograr mayor eficiencia en costos operativos de la banca

Un elemento clave está en la inversión del potencial cliente pequeño y microempresario en aspectos que le permitan diferenciarse del resto del segmento, de manera que su perfil de riesgo pueda ser individualizado y tienda acceder a un crédito con menor riesgo.

Con respecto a los préstamos hipotecarios, cabe destacar que, pese a su elevada dolarización (96% a diciembre de 2005), la percepción del riesgo de crédito es comparativamente reducida. Si bien el coeficiente de volatilidad para este tipo de crédito ha bajado significativamente, pero la tasa de interés en el 2008 no tuvo el mismo comportamiento, situación que se fundamente en la presión de la demanda por este tipo de crédito, que como se entiende va de la mano con la demanda de viviendas en el sector real de la economía.

Oro elemento que determina un efecto diferenciado entre segmentos es el comportamiento de los costos unitarios de las operaciones crediticias. Estos costos dependen fundamentalmente de la **escala** de las operaciones crediticias. El sector corporativo opera con préstamos cuyos montos típicamente se sitúan en promedio en S/. 99 mil por crédito, el de mediana empresa en S/. 10 mil y el de microempresa en S/. 3 400. Los costos fijos de la entidad bancaria (mantenimiento de la infraestructura física, costo salarial del personal administrativo, etc.) son, por definición, invariantes ante la escala de operación, lo cual equivale a decir que los costos fijos unitarios son inversamente proporcionales a la escala de la operación<sup>20</sup>.

Los puntos descritos tienden a explicar una diferencia sustancial entre los costos fijos unitarios de operaciones crediticias en el sector corporativo y los del segmento de microempresa. Pero es fácil constatar que existen varios elementos adicionales que refuerzan esta estructura diferenciada, los que se superponen al efecto escala en sí mismo. Ellos son:

- ✓ *Costos de captación de clientes;*

---

<sup>20</sup> Es una consecuencia trivial de las definiciones que los costos fijos unitarios para un préstamo de S/. 1 000 son 100 veces mayores que los costos fijos unitarios para un préstamo de S/. 100 000.

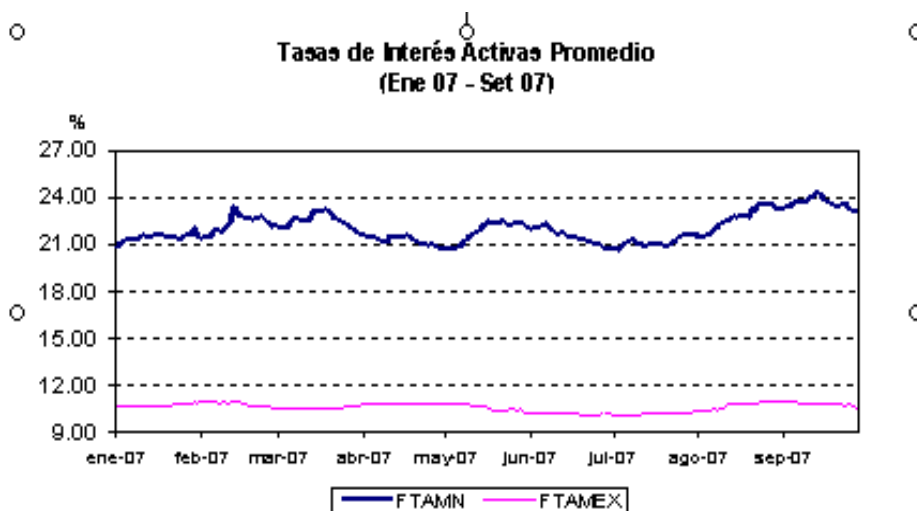
- ✓ *Costos de evaluación y selección de clientes;*
- ✓ *Costos de seguimiento del crédito y*
- ✓ *Costos de recuperación del crédito.*

El perfil del cliente típico del segmento corporativo es muy diferente al del cliente del segmento de pequeña empresa o microfinanzas. En particular, las diferencias en localización y ubicación física, acceso a servicios financieros y tecnologías de información, receptividad a tecnologías de publicidad y vinculación con redes de clientes existentes son elementos que determinan que el costo unitario de **captación** de nuevos clientes sea más elevado en los segmentos de pequeña empresa o microfinanzas, más allá de la contribución del efecto escala en sí mismo.

Cabe precisar que los costos unitarios de **selección y evaluación** de nuevos clientes son más elevados en el segmento de microempresa que en el segmento corporativo, reflejándose este diferencial en la tasa de interés para las operaciones activas de los bancos, independientemente de las condiciones del crédito solicitado.

Los factores antes mencionados también determinan que los costos de **seguimiento** de la operación crediticia sean también mayores en los segmentos de pequeña empresa o microfinanzas que en el segmento corporativo. Los costos contingentes de recuperación forzada del crédito ante un incumplimiento también tienen efectos diferenciales entre segmentos, potenciando el efecto escala sobre eventuales procedimientos judiciales.

Graf N°11



Fuente: SBS

Elaboración: Estudios Económicos - ASBANC

**Que relación existe entre el PBI y los tipos de interés?** Es conocido que los gobiernos aplican políticas monetarias expansivas y contractivas para influenciar en el comportamiento del crecimiento económico. Si una economía supera su potencial de crecimiento, los efectos inflacionarios se apreciarán de inmediato, esto es lo que los analistas económicos le han dado el nombre de “inflación por demanda”<sup>21</sup>, en este caso la autoridad monetaria activará los instrumentos monetarios direccionándolos a restringir los componentes de la demanda agregada, como lo son, el consumo y la inversión. En el Perú, el BCRP en estos últimos años ha venido implementando mayormente una política contracíclica, pero había espacios de tiempo donde rompía los principios de este tipo de doctrina económica, es decir los instrumentos monetarios los maneja en la misma dirección que las variables reales, pero que no fueron sostenidas en el tiempo. Estos desfases se podrían considerar como hechos empujados por presiones políticas, lo cual es muy peligroso para el comportamiento de cualquier tipo de economía.

El diseño e implementación de los tipos de interés, como instrumento de política monetaria, fue más notoria en el año 2008, ya que fue donde con mayor fuerza la economía sintió los efectos perniciosos de la inflación, situación que fue motivada además por la coyuntura internacional. Es en este sentido que la autoridad monetaria eleva los tipos de interés y la tasa de encaje, bajo la idea que estos instrumentos harían el anclaje a los micro movimientos cíclicos de la economía. La tasa de referencia aumentó desde 5,0% a 6,5%, para luego pasar a 7,25 % con el consiguiente

<sup>21</sup> Inflación por demanda, se debe al aumento de la demanda agregada por encima de la oferta agregada. La brecha origina una presión alcista a los precios

impacto directo en todas las tasas que se determinan en el sistema financiero. Pero un hecho que es conveniente resaltar y que rompe en cierta forma la doctrina económica, es el caso que ante la subida de los tipos de interés, los impactos en los principales componentes de la demanda agregada fue mínima, siendo una de ellas el consumo y asimismo la inversión. Es decir los agentes económicos, mantenían su comportamiento antes y después del escenario inflacionario. Si los créditos, tal como se puede visualizar en el gráfico N° 12 Y 13 sostenían una tendencia creciente, a pesar de los ajustes monetarios, es por que los intermediarios financieros tenían confianza en el performance del modelo económico, el cual es llamado también factor expectativas .

Cuadro N° 5

Evolución de los créditos bancarios y la tasa de interés por  
Tipo de moneda: 2004-2007

	Cred. Soles Var %	Cred. Dólares Var %	Tasa de interés soles %	Tasa de interés dólares %
2004	11,7	4	14,7	7,7
2005	42,9	9,4	13,9	9,4
2006	39,5	13,2	13,8	10,1
2007	46,9	33,7	13,2	9,7

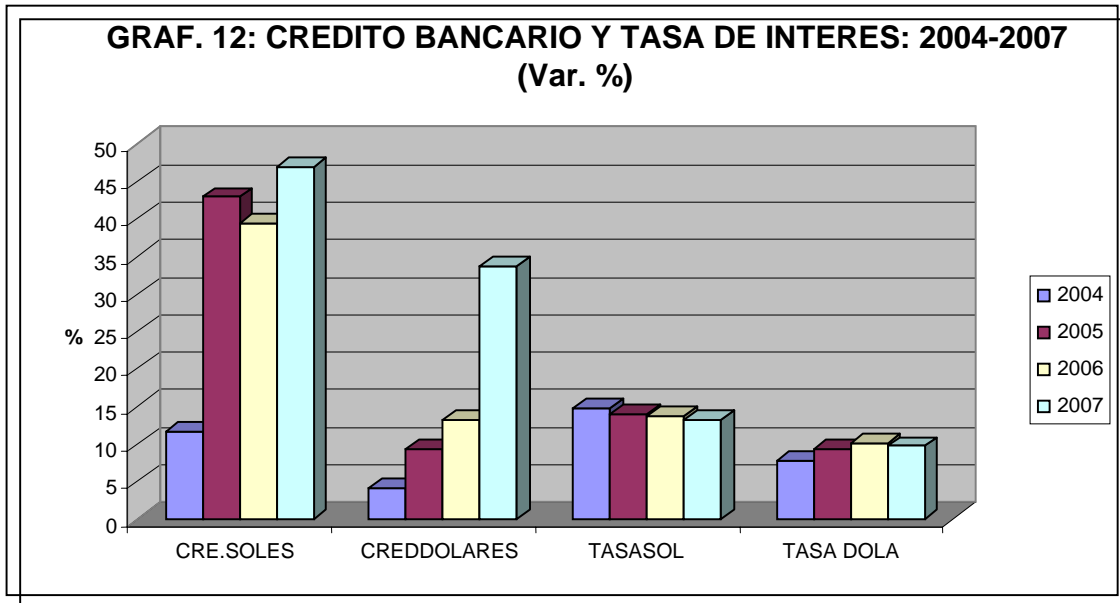
Fuente: Elaboración propia

**Correlaciones: coeficiente de PEARSON**

		CRESOLES	CREDOLAR	TASASOL	TASADOLA
CRESOLES	Correlación de Pearson	1	,685	-,927	,918
	Sig. (bilateral)		,315	,073	,082
	N	4	4	4	4
CREDOLAR	Correlación de Pearson	,685	1	-,905	,562
	Sig. (bilateral)	,315		,095	,438
	N	4	4	4	4
TASASOL	Correlación de Pearson	-,927	-,905	1	-,840
	Sig. (bilateral)	,073	,095		,160
	N	4	4	4	4
TASADOLA	Correlación de Pearson	,918	,562	-,840	1
	Sig. (bilateral)	,082	,438	,160	
	N	4	4	4	4

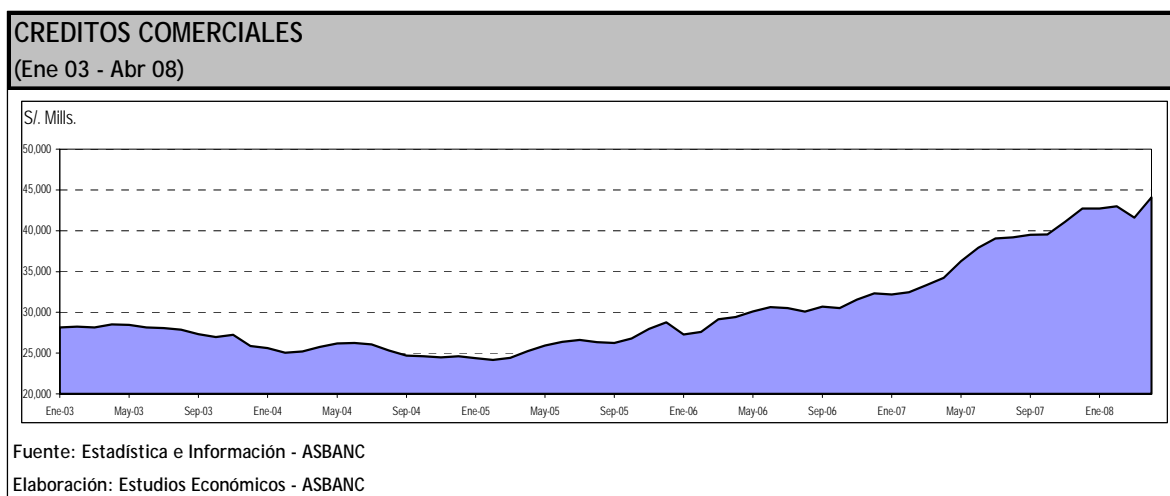
Los resultados de la prueba de Pearson señalan que existe una *débil* correlación entre la tasa de interés en moneda extranjera y los créditos otorgados en este tipo de moneda. Por otro lado demuestra una correlación *negativa* entre la tasa de interés en moneda nacional y las operaciones

de crédito en soles. Estos resultados explican el por que la demanda de créditos no ha estado ligada a la tasa de interés, sino a otros factores exógenos, tal como las expectativas de crecimiento económico o la mejor posición que proyectaban tener los usuarios de los créditos, especialmente los que solicitaban créditos en moneda nacional. Este resultado también sustenta el crecimiento de los créditos concedidos por la banca a pesar que la tasa de interés no experimentó caídas significativas.





GRAF. N°. 13

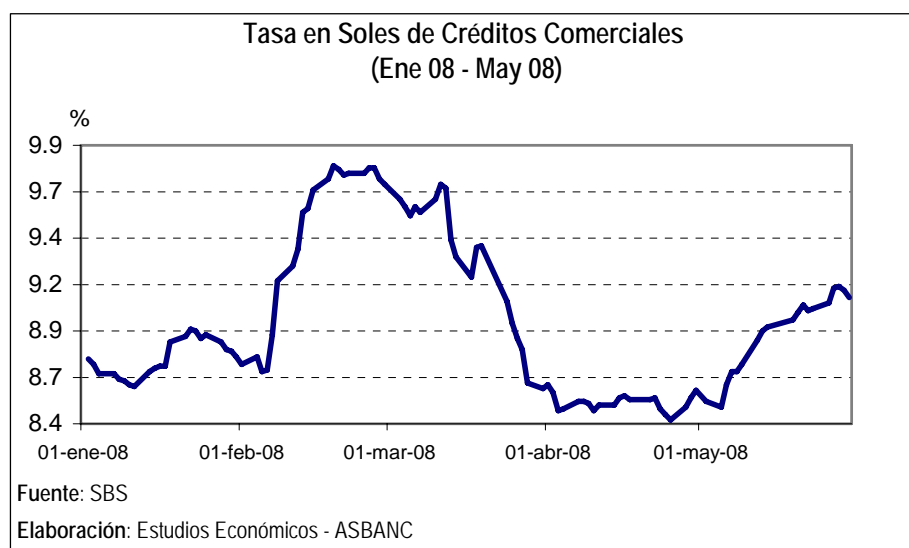


Los créditos ante los cambios positivos de los tipos de interés no encontró un punto de inflexión que diera una señal de contracción económica y limitación del consumo, todo lo contrario, los agentes económicos reacomodaron sus comportamiento bajo el “manto” de expectativas favorables al desenvolvimiento económico, los créditos estratificados crecieron significativamente, siendo una de las mas importantes la de consumo, que a pesar de ser castigada con la tasa mas alta del sistema, esta línea crediticia siguió con una tendencia creciente y que a la fecha mantiene este comportamiento.

El costo del crédito a nivel segmentado debido al aumento de la tasa de referencia experimentó un cambio importante, pero esto no incidió para que las empresas, cualquiera sea su envergadura tomen posiciones cautelosas son respecto a sus programas de financiamiento para solventar sus iniciativas de inversión, es por ello que el PBI tuvo un crecimiento muy por encima del promedio regional. En los gráficos N° 10 y 12 se aprecia el comportamiento asimétricos de la tasa de interés y de los créditos comerciales, estos indicadores monetarios solo corroboran la conducta de los prestatarios, naturales y jurídicas en estos últimos años, que dicho sea de paso genero un aumento de la bancarización y de la profundización financiera, cuyos efectos se transmiten al sector real de la economía.

Como ya se menciona según el coeficiente de Pearson, cuyo resultado es de  $-0,927$  los créditos han tenido un comportamiento contrario a los avances de la tasa de interés, es decir, los agentes económicos optaron por contraer mas deudas al margen de las señales de comportamiento de la tasa de interés de mercado en moneda nacional..

GRAF. N° 14



### ***Primera hipótesis secundaria***

***La elevada concentración bancaria que se observa en el Perú configura un escenario de alta vulnerabilidad para este sector, ya que su estructura se vería debilitada rápidamente ante fenómenos financieros exógenos y globalizados que impactan en la economía***

### **ANÁLISIS DE LA INFORMACION :**

#### **GRADO DE CONCENTRACION BANCARIA-ESCENARIO DE VULNERABILIDAD**

Según un estudio realizado por el BCR del Perú<sup>22</sup> la concentración bancaria(CB) se entiende como aquel esquema de mercado en el que pocos bancos tienen la mayor proporción del total de la oferta del mercado, que en el caso del sistema bancario puede ser los préstamos ó los depósitos, asimismo los autores señalan que la medida se realiza mediante el cálculo de índices que tratan de describir la estructura del mercado, siendo los más usados el de las mayores empresas (ICm) y el de Herfindahl - Hirschman (HHI)<sup>1</sup>. En el caso peruano, dicha estructura se ha observado desde 1960, por lo menos, como lo muestran los trabajos de Susano (1979) y Arias (1982). El primero de ellos calcula índices de Gini (G), HHI y el de los cuatro bancos más grandes (IC), para las operaciones de préstamos y depósitos, en el periodo 1969 - 1974,

<sup>22</sup> Cesar Carrera, Fredy Espino, “ Concentración bancaria y márgenes de la tasa de interés en el Perú” BCRP. Lima Perú

estimando valores alrededor de 60%, y 69% para los préstamos y 62%, 1 720 y 69% para los depósitos respectivamente. .

De la misma forma un estudio del Centro de Investigación Económica y Social (CIES)<sup>23</sup> analiza la concentración bancaria en el Perú y el costo del crédito. El estudio concluye que el país muestra una alta y creciente concentración de los servicios bancarios, así como tasas de interés elevadas. Respecto del primer tema el autor recalca que, la concentración bancaria no es una novedad en el Perú, así como tampoco debiera llamar a escándalo esta situación en una economía pequeña como la nuestra, donde la tasa de interés, mayormente no es determinada por el mercado, sino por las fuerzas de los bancos líderes del sistema, que justamente son los que ponen las reglas para las operaciones pasivas y activas en el sistema.

Al margen de cómo se mida el grado de concentración bancaria, esta caracterización de la banca se podría catalogar como un riesgo para el sistema, no solo financiero sino inclusive el real, esta afirmación se fundamenta en el hecho de que la crisis financiera internacional que vienen afrontando las principales economías globales, se ha trasladado al sector productivo, donde los efectos son muchos más perniciosos para la sociedad, ya que los impactos negativos en la producción de va a reflejar casi inmediatamente en un sector altamente sensible, el cual es el mercado laboral..

Aquí la regla es bien simple, si el sistema bancario que en más del 80% de operaciones es controlado por cuatro bancos, dándole la característica de oligopolio, si el sistema entra en crisis, como producto del rompimiento de la cadena de pago, toda la banca colapsará inmediatamente y con ello el aparato productivo. Para evitar todo tipo de resquebrajamiento del sector monetario, el control debería ser más que exigente, tarea que le corresponde en el Perú a la SBS. Si bien las empresas que operan en la economía real, necesitan del palanqueo financiero que les da la banca, esto exige con mayor razón que estas últimas instituciones mantengan sus estructuras económicas sólidas y totalmente protegidas, solo así transmitirán confianza a los operadores económicos. .

El mercado bancario del Perú está lejos de alcanzar un mercado de alta competencia, los bancos pequeños, como lo es el Banco del Trabajo, MIBANCO, Financiero, entre otros, que en suma no manejan más del 10% de las operaciones financieras del sector, solo se tiene que limitarse a aceptar las reglas que le imponen las empresas líderes, como lo son el Banco de Crédito, el Continental, Interbank y el Scotia Bank, que dada sus economías, fijan los parámetros para las operaciones activas y pasivas de la banca, incluyendo los márgenes de ganancias. Como bien se sabe, las economías a escala permiten operar a menores costos y obtener mayores márgenes de rentabilidad, pero a la vez como funcionan con mayor cantidad de costos fijos, se convierten en más riesgosas en escenarios de turbulencia financiera. Si la crisis financiera se profundizara en el Perú, los cuatro bancos más grandes del sistema tendrían mayores pérdidas operativas

Si bien los bancos pequeños, no tienen un espacio importante en el sector, por ejemplo el grado de participación de MIBANCO solo llega al 2,59%, estas organizaciones han diseñado políticas financieras,

donde están incluidos sus riesgos por intermediación, que les ha conllevado a lograr ciertos posicionamientos en sectores estratégicos de la economía. MIBANCO, es sinónimo de microempresa. Banco del TRABAJO, esta asociada al crédito de consumo. Sus espacios de mercado de estos bancos están marcadamente diferenciados, pero su participación se podría considerar como marginal en el sector bancario, es decir no influyen en nada para la disolver el grado de concentración de la banca.

El ex presidente de la SBS y AFP, Juan José Marthans, en una de sus presentaciones ante la Comisión de Economía del Congreso señaló lo siguiente “La concentración bancaria de los créditos, que mide el nivel de control que tiene un grupo pequeño de empresas financieras en el mercado, no es alta en el Perú. Sin embargo, a escala sectorial se identificó que existe una elevada concentración de créditos corporativos e hipotecarios”. En este caso cabe formularse una pregunta. ¿Cómo se puede afirmar que no hay concentración en la banca nacional y a la misma vez reconocer que las líneas de créditos si están concentradas? Suena a paradójico.

Es más, el grado de concentración no se limita al banco, es conocido que estas organizaciones sirven como canal financiero para su grupo de empresas<sup>24</sup>, es por ello que el grado de concentración, transmitido a la cadena productiva se convierte en mucho mas vulnerable ante volatilidades del mercado. Cabe precisar que un estadio mayor del grupo empresarial es el grupo de poder, cuyo accionar se centra en el escenario político.

Las cifras del grado de concentración de la banca son claras, tal como se aprecia en el cuadro N° 9 en cuanto a las operaciones activas, los cuatro primero bancos del sistema a julio del 2008 manejaban el 82,90% de este tipo de operaciones, originando que los 11 bancos restantes solo tengan un grado de participación del 17,1%, que hacen un promedio de 1,6% del mercado para cada banco. Este grado de cuasi monopolización no solo es para las operaciones activas, sino también se da para las pasivas, situación que origina que estas IFIS en vez de premiar el esfuerzo del ahorrista, le otorgan penalidades, ocasionándoles inclusive el deterioro de su capital.

---

<sup>23</sup> Sergio Chion Chacon. CENTRUM Catolica.2007

<sup>24</sup> Banco de Crédito pertenece al Grupo Romero.

**CUADRO N° 6**

**Ranking bancario por colocaciones a julio del 2008**

	<i>Empresas</i>	<i>Monto</i>	<i>Participacion (%)</i>	<i>Porcentaje Acumulado</i>
			100,00	
1	<i>B. de Crédito del Perú</i>	22.413.666	30,68	30,68
2	<i>B. Continental</i>	18.631.294	25,50	56,17
3	<i>Scotiabank Perú</i>	11.931.386	16,33	72,50
4	<i>Interbank</i>	7.595.492	10,40	82,90
5	<i>B. Interamericano de Finanzas</i>	2.451.300	3,35	86,25
6	<i>Mibanco</i>	1.892.711	2,59	88,84
7	<i>Citibank</i>	1.693.613	2,32	91,16
8	<i>B. Financiero</i>	1.673.447	2,29	93,45
9	<i>B. del Trabajo</i>	1.119.622	1,53	94,99
10	<i>B. Falabella Perú</i>	1.048.423	1,43	96,42
11	<i>B. Ripley</i>	911.594	1,25	97,67
12	<i>HSBC Bank Perú</i>	714.826	0,98	98,65
13	<i>B. de Comercio</i>	682.872	0,93	99,58
14	<i>B. Santander Perú</i>	237.867	0,33	99,91
15	<i>B. Azteca Perú</i>	68.472	0,09	100,00
16	<i>Deutsche Bank Perú</i>	-	-	

*Fuente: SBS.*

*Elaboración propia*

Si cuantificamos la participación del banco de Crédito, del Continental, del Interbank y del Scotia Bank en las operaciones pasivas, hacen un conglomerado del 87,31% , que casi van a la par con sus operaciones activas. Esta simetría en las operaciones activas y pasivas son una señal clara que solo cuatro bancos mantiene el control de la banca nacional. Es riesgoso? Definitivamente que si, ya que toda concentración es sinónimo de vulnerabilidad de los mercados. Las operaciones pasivas están interrelacionadas, dado que los bancos solo contarán con recursos financieros para ejercer acciones de colocaciones, si la captación de depósitos es suficiente para realizar esta operación. Tan igual como en las operaciones activas, los bancos pequeños solo se reparten el mercado en 1,5% como promedio, el cual es marginal para afectar el comportamiento del sector. El que mantiene el liderazgo en ambas operaciones, sin duda el Crédito, cuyo grado de concentración llega al 38,10%

CUADRO N : 7

**Ranking bancario por captación de depósitos a julio del 2008**

	<b>Empresas</b>	<i>Monto Miles de soles</i>	<b>Participación ( % )</b>	<i>Porcentaje Acumulado</i>
1	<i>B. de Crédito del Perú</i>	30,617,435	38.10	38.10
2	<i>B. Continental</i>	18,603,790	23.15	61.25
3	<i>Scotiabank Perú</i>	12,583,355	15.66	76.91
4	<i>Interbank</i>	8,358,756	10.40	<b>87.31</b>
5	<i>B. Interamericano de Finanzas</i>	2,364,823	2.94	90.26
6	<i>Citibank</i>	1,476,258	1.84	92.09
7	<i>B. Financiero</i>	1,344,128	1.67	93.77
8	<i>Mibanco</i>	1,229,513	1.53	95.30
9	<i>B. del Trabajo</i>	979,042	1.22	96.52
10	<i>B. de Comercio</i>	715,780	0.89	97.41
11	<i>B. Falabella Perú</i>	572,893	0.71	98.12
12	<i>B. Ripley</i>	509,554	0.63	98.75
13	<i>HSBC Bank Perú</i>	503,176	0.63	99.38
14	<i>B. Santander Perú</i>	383,090	0.48	99.86
15	<i>B. Azteca Perú</i>	115,501	0.14	100.00
16	<i>Deutsche Bank Perú</i>	-	-	
		<b>80,357,094</b>		

Fuente: SBS.

Elaboración propia

La concentración bancaria no solo se da para los operaciones pasivas o activas, sino también para tipos de crédito, tanto para los hipotecarios como los corporativos, los mismos bancos concentran las colocaciones. Para los créditos de vivienda, los cuatro bancos que mantienen la cuasi monopolización del sector cuentan con una participación del 91,24% , esta cifra es una señal elocuente que la concentración bancaria se desconcentra para otros negocios de alta rentabilidad.

Pero si se analiza las colocaciones a favor las MES la configuración de las operaciones activas sufre una reestructuración, entrando a liderar el mercado MIBANCO y el banco del Trabajo, que conjuntamente con el Crédito y el Scotiabank y el Interbank, tiene el control del 96,2% de las colocaciones. Tal como ya se señaló, tanto MIBANCO como el banco del Trabajo son las IFIS que se han posicionado de las necesidades de financiamiento de las MES. Y que sucede con la tasa de interés, dado el nivel de riesgo que proyectan estas empresas, y por el monto del crédito , las IFIS les cargan una alta tasa de interés, que por el lado de MIBANCO supera el 40%, y del banco del trabajo sobrepasa el 50%, costo que es excesivo, conociendo las limitaciones operativas que poseen las microempresas para ganar sus espacio de mercado o en todo caso pretende llegar al mercado internacional.

CUADRO N° 8

*Créditos otorgados a las MES*

<i>Banco</i>	<i>Participación %</i>	<i>Porcentaje acumulado %</i>
<i>Banco de Crédito</i>	<i>32,69</i>	<i>32,69</i>
<i>Mibanco</i>	<i>30,84</i>	<i>63,52</i>
<i>Scotia Bank</i>	<i>18,30</i>	<i>81,82</i>
<i>Banco del Trabajo</i>	<i>13,21</i>	<i>91,03</i>

*Fuente: SBS*

*Elaboración propia*

En el caso de créditos hipotecarios, sólo cuatro bancos concentran el 91,24% de los préstamos, lo cual no permite que las tasas de interés bajen sustancialmente. En Estados Unidos comentó se puede obtener un crédito hipotecario en dólares a tasa variable que va de entre 5% y 6%, y a una tasa fija de 7%, mientras que la tasa variable de un préstamo en euros es de 3.5% y con tasa fija de entre 5% y 6%. Sin embargo, en el mercado peruano la tasa de interés de los préstamos hipotecarios en dólares llega a 10% a tasa variables, sin incluir el costo de los seguros. Al no existir una mayor competencia en el segmento hipotecario, los segmentos C, D y E de la población no son atendidos, y si lo son, tienen que pagar altas tasas de interés.

## CUADRO N°9

### Créditos hipotecarios: julio del 2008

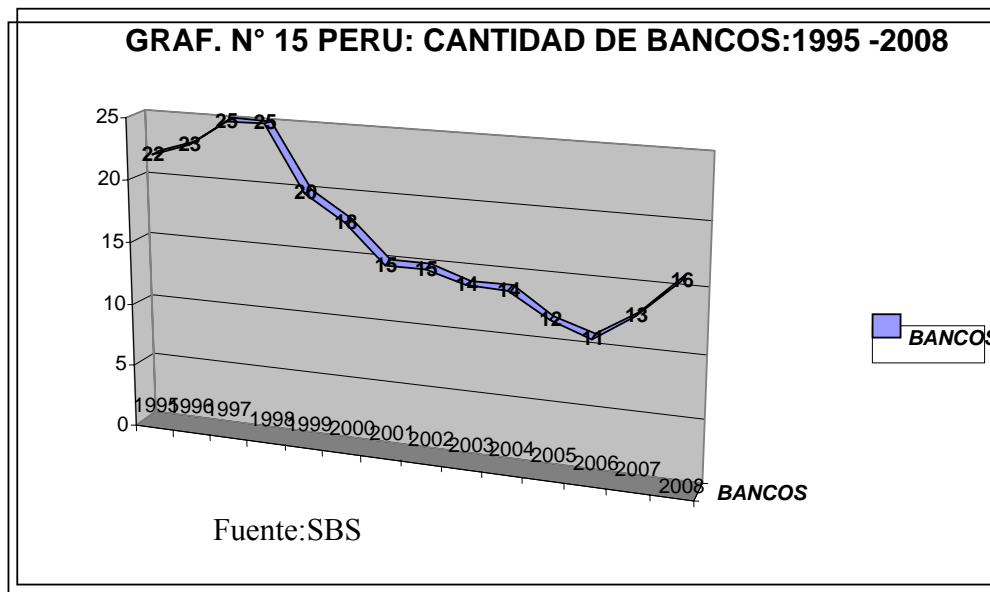
Empresas	Monto	%	Porcentaje acumulado
<b>1</b> B. de Crédito del Perú	3,590,528	40.19	40.19
<b>2</b> B. Continental	2,540,856	28.44	68.63
<b>3</b> Scotiabank Perú	1,058,514	11.85	80.48
<b>4</b> Interbank	961,007	10.76	<b>91.24</b>

Fuente : SBS.

Elaboración propia

De no entrar nuevos bancos, pero de fuerte capacidad competitiva, el sector monetario seguirá manteniendo su caracterización, tal como viene de los años 70. Es decir los grandes grupos empresariales, como el Romero seguirá controlando no solo el sistema financiero sino mantendrán posiciones monopòlicas en el sector real de la economía. Pero para que nuevos bancos entren al sistema seria conveniente que, a parte del marco legal, el gobierno mantenga escenarios de estabilidad en todos los sectores, par que así se elimine todo tipo de volatilidad que podrían afectar a los capitales de inversión. Con la entrada de nuevos bancos pero de elevada capacidad competitiva, los operadores económicos serán los únicos beneficiados, ya que los costos para operaciones activas bajarán sustancialmente y los ahorristas tendrían menores remuneraciones para sus saldos colocados en una cuenta de ahorro. En el grafico N° 15 se da cuenta como ha ido evolucionando la cantidad de bancos en el Perú. En 1997 se contaba con 25 bancos, en el 2008 solo 16 IFIS configuran el sector bancario.





## ***SEGUNDA HIPOTESIS SECUNDARIA***

*Una deficiente gestión financiera conlleva malas operaciones activas, situación que se visualiza con carteras pesadas elevadas en sectores calificadas como de alto riesgo.*

### **ANALISIS DE LA INFORMACION :**

#### ***OPERTACIONES DE CREDITO –INDICADORES DE RIESGO***

Tal como ya se señaló en el trabajo de investigación, el Sistema Financiero desempeña un papel fundamental en el funcionamiento de la economía. En ese sentido, contar con instituciones financieras sólidas y solventes permite que los recursos financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios. De esta manera, es posible el aprovechamiento de las oportunidades de inversiones, factor clave para dinamizar la economía.

Los bancos deben ser instituciones que transmitan confianza a los actores económicos, la situación de certidumbre que puedan proyectar no solo debe de localizarse en el mercado nacional sino que debe de traspasar las barreras financieras de tipo domestico. Esta característica financiera actuara positivamente en aquellos agentes económicos que buscan mercados seguros y rentables para dirigir sus capitales de inversión. Como cualquier empresario, los inversionistas buscaran en todo momento palanqueos financieros de corto o mediano plazo, y este resultado va a depender en gran medida de la fortaleza económica y financiera de las IFIS bancarias.

La fortaleza de los bancos se va a reflejar en sus indicadores de rentabilidad como el ROA, el ROE, la TIR o VAN de sus inversiones y por cierto de sus índices de gestión financiera (liquidez, solvencia), pero estos resultados solo serán el reflejo de cómo gestione sus operaciones activas y pasivas en el proceso de intermediación financiera. Si un banco realiza colocaciones de calidad sus riesgos por intermediación estará controlada o en todo caso sus operaciones dudosas solo serán una cuenta mínima en su portafolio crediticio.

Como se sabe, el riesgo de crédito es el tipo de riesgo más importante al que debe hacer frente cualquier entidad financiera. Un indicador de este tipo es el nivel de morosidad de la entidad; es decir, la proporción de su cartera que se encuentra en calidad de incumplimiento. La morosidad se ha constituido en la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Así, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema. En vista de la importancia de este indicador, es necesario identificar los determinantes de la tasa morosidad de las colocaciones de los bancos. Esta información permitiría que el regulador financiero implemente medidas de política para mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones. De esta manera, pueden anticipar y minimizar los efectos de las evoluciones desfavorables de la economía o de las políticas de gestión de cada una de las instituciones supervisadas en la tasa de morosidad que enfrentan.

Si un banco coloca capitales sin un buen proceso de calificación, con seguridad entrara a una línea peligrosa de de morosidad o recuperación de créditos y muchos de ellos entrara a la vía judicial, evento que representa un costo adicional en sus operaciones de gestión. Tal como se señaló en el marco teórico, una de las herramientas básicas para minimizar riesgos por intermediación es las 5C del crédito.

Si bien la banca nacional esta concentrada en cuatro bancos, que según la SBS su solidez esta garantizada, existen en el sistema bancos especializados en microfinanzas, que debido a las políticas agresivas de colocaciones entran a escenarios de volatilidad crediticia, si bien no se podría calificar como preocupantes pero de todas formas son resultados que no transmiten alta confiabilidad a los actores económicos. En este tema sin duda la banca ha avanzado significativamente y existen adecuados mecanismos de control que ha implementado la SBS, pero si se analiza la performance de estas organizaciones a partir de los años 80, nos podemos dar cuenta, especialmente en lo que se llamó la banca de fomento, que la cartera pesada fue una de las causales para la quiebra de estos bancos o en todo caso opten por la fusión, tal como sucedió con el Wiese, esta afirmación se puede corroborar apreciando el Grafico N°15, donde de 25 bancos que conformaban el Sistema Bancario, ahora solo están operando 16. En estos últimos años han entrado bancos nuevos pero su nivel de competitividad es débil con relación a los cuatro mas grandes del Sistema que mantienen oligopolizado el mercado.

¿ Pero qué relación guarda los créditos con la actividad económica y cual es el impacto en la calidad de la cartera crediticia?, respondiendo a esta pregunta se puede afirmar que durante la década de

1990, producto del nuevo modelo económico implementado por el gobierno de turno, se produjo un rápido crecimiento de las actividades financieras, el cual se reflejó tanto en el nivel agregado, con el crecimiento del monto intermediado por el Sistema Financiero formal, como en el nivel de los hogares con créditos concedidos. Se estima que las colocaciones del sistema bancario, como porcentaje del PBI, Crecieron en 8% entre 1993 y 1998; mientras que el porcentaje de hogares con crédito se duplicó entre 1994 y 1997. Sin embargo, esta tendencia comenzó a revertirse hacia fines de los años 1990, como consecuencia de la reducción en la liquidez y el aumento de la morosidad, que fueron ocasionados por la crisis financiera internacional y la ocurrencia del fenómeno de El Niño. La expansión económica fue sustancial en los años noventa, el PBI creció sostenidamente, y con ello se dinamizó el mercado monetario y el financiero en general. Es decir la fase expansiva del ciclo económico fue acompañada por una posición favorable de las IFIS bancarias hacia los agentes deficitarios.

Si bien la economía, tomo un impulso significativo en la década de los noventa y con ello los bancos optaron por canalizar mayores recursos financieros, pero a la misma vez la cartera de morosidad experimento crecimientos sustantivos, que según la SBS esta cifra llevo al 30% de crecimiento, resultado que en su momento llamo la atención, dado que este indicador de vulnerabilidad es una mala señal de gestión bancaria.

El análisis anterior nos conlleva a corroborar que cuando se laxan los controles o supervisiones crediticias, los coeficientes de riesgos comienzan a aumentar significativamente, y eso fue lo que paso cuando los bancos respondían positivamente a la apertura del mercado. Si bien cada banco debe de cuidar su imagen crediticia o institucional, hay empresas bancarias, que bajo el objetivo de maximizar sus ganancias a corto plazo apuestan por altos riesgos cuando realizan operaciones de colocaciones, si a esta política de gestión bancaria se le adiciona la falta de controles antes y después de ejercer el crédito, definitivamente los indicadores de morosidad tenderán a fortalecerse.

La correlación entre los créditos y su tasa de recuperación no solo se puede evidenciar en los años 90 o primeros años del 2000, sino también en estos últimos periodos, donde se ve en forma clara como las IFIS aperturan sus políticas crediticias, preferentemente aquellas que son mas rentables, como los créditos de consumo, pero como contraste a este resultado, los retornos a esta línea de colocaciones se hacen mas lenta y complicada. Las cifras que explican esta afirmación se observan el cuadro N° 10 en donde se aprecia que la banca especializada en este tipo de créditos, como también se le denomina la banca de consumo, alcanza las mas altas tasas de morosidad, siendo las que priman en el ranking el banco azteca y del trabajo, con una tasa de 0,25 y 0,21 % respectivamente, muy lejos se encuentra por ejemplo el Crédito y el Continental, cuya cartera en problemas de recuperación llegan al 0,06 y 0,09%.

### ***Cuadro N°10***

### *Recuperación de créditos por cada banco a julio del 2008*

<b>EMPRESAS</b>	<b>total de colocaciones de crédito de consumo</b>	<b>recuperaciones de créditos de consumo</b>	<b>montos no recuperados y con problemas de recuperación</b>	<b>tasa de recuperación de créditos de consumo</b>	<b>tasa de morosidad</b>	<b>cartera pesada</b>
B. Continental	2.363.387	2.161.606	201.781	0,91	0,09	0,013
B. de Comercio	493.404	468.446	24.959	0,95	0,05	0,002
B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	2.989.109	2.817.830	171.279	0,94	0,06	0,011
B. del Trabajo	497.170	394.532	102.638	0,79	0,21	0,007
B. Financiero	465.542	403.485	62.057	0,87	0,13	0,004
B. Interamericano de Finanzas	230.333	223.665	6.668	0,97	0,03	0,000
Scotiabank Perú (consucursales en el exterior)	2.369.741	1.967.899	401.841	0,83	0,17	0,026
Citibank	785.675	682.359	103.316	0,87	0,13	0,007
Interbank	2.800.276	2.502.696	297.580	0,89	0,11	0,019
Mibanco	213.772	191.616	22.156	0,90	0,10	0,001
HSBC Bank Perú	103.014	94.825	8.189	0,92	0,08	0,001
B. Falabella Perú	1.024.291	871.928	152.363	0,85	0,15	0,010
B. Santander Perú	-	-	-			
B. Ripley	899.144	760.710	138.434	0,85	0,15	0,009
B. Azteca Perú	68.472	51.453	17.019	0,75	0,25	0,001
Deutsche Bank Perú	-	-	-			
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>15.303.330</b>	<b>13.593.343</b>	<b>1.709.987</b>	<b>0,89</b>	<b>0,11</b>	<b>0,112</b>

Fuente: SBS

Al observar la calidad de la cartera los problemas crediticios no solo se aprecian en la morosidad sino que además en la calidad del deudor, la banca de consumo mantiene una de las primeras posiciones con respecto a este indicador de riesgo. Al observar los clientes dudosos para las operaciones de crédito de consumo observamos que desde el año 2005 al 2008 experimento un aumento significativo, especialmente para el banco del trabajo que paso de 2,36% a 4,62% , un caso relevante que es importantes mencionar es lo sucedido con el banco Wiese para este mismo año, que en cierta forma también influyo para su liquidación, los clientes dudosos para sus operaciones de consumo y de MES fue del 16% en promedio del total de sus portafolio. Es decir, la política crediticia de este banco lo condujo a operara con una cartera de baja calidad, resultado que se dio por otorgar créditos con limitaciones en su análisis de portafolio. El Citibank y el Continental también manejan tasas que revelan laxitud en sus políticas crediticias, sus clientes dudosos para ambos bancos llagaron en el 2008 al 2,27% y 3,74%. En el año 2005 el banco continental mantuvo una cartera dudosa de 3,67% lejos del Crédito que alcanzo la cifra del 1,36% , para sus operaciones de consumo. Estas cifras se observan en el cuadro N°11 -12

**CUADRO N°11-12**

**Estructura de Créditos Directos y Contingentes por Tipo de Crédito y Categoría de Riesgo del Deudor por Empresa Bancaria**

**Al 31 de agosto de 2008**

(En porcentaje)

Empresas	Comerciales					A Microempresas					Consumo					Hipotecarios para Vivienda				
	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4
B. Continental	35,73	3,02	0,39	0,50	0,36	88,56	2,20	2,19	2,26	4,79	31,69	2,50	1,85	1,69	2,27	34,28	2,60	1,14	1,06	0,33
B. de Comercio <small>Del sector Comercio del Perú (con sucursales en el exterior)</small>	89,39	3,01	4,86	1,31	1,42	87,16	2,34	1,70	2,44	6,36	34,29	1,60	1,20	2,15	0,76	34,36	1,39	-	2,50	1,15
B. del Trabajo	35,08	4,08	0,33	0,36	0,15	93,38	1,91	1,87	1,44	1,39	93,85	1,71	1,70	1,87	0,87	96,87	1,24	0,45	0,70	0,73
B. del Trabajo	72,45	###	1,87	2,74	###	92,06	3,33	1,45	1,57	1,60	78,13	6,44	4,02	6,80	4,62	34,20	2,61	-	2,05	1,13
B. Financiero	88,58	6,02	0,91	0,97	3,53	92,29	3,20	1,45	1,22	1,85	86,66	4,66	2,87	3,61	2,21	95,42	1,47	0,51	1,12	1,49
B. Interamericano de Finanzas	93,94	1,89	2,30	0,95	0,92	100,00	-	-	-	-	96,71	1,62	0,56	0,63	0,48	97,72	1,23	0,16	0,52	0,38
Scotiabank Perú (con sucursales en el exterior)	34,67	2,40	0,92	0,80	1,21	93,14	2,65	0,91	1,09	2,21	82,18	7,72	3,37	4,06	2,68	93,36	4,20	0,62	0,62	1,20
Citibank	34,42	4,63	0,37	0,07	0,51	-	-	-	-	-	86,39	4,15	2,58	3,45	3,44	95,60	2,69	1,64	-	0,06
Interbank	36,29	2,58	0,19	0,28	0,66	96,07	2,19	0,64	0,52	0,59	90,09	3,70	2,04	2,82	1,35	94,58	1,39	0,82	0,80	1,81
Mibanco	37,05	2,11	0,29	0,44	0,11	94,06	2,87	0,97	1,09	1,02	88,97	4,46	2,16	2,58	1,83	95,80	0,94	0,65	1,47	1,14
HSBC Bank Perú	39,34	0,60	0,06	-	-	-	-	-	-	-	92,31	4,98	1,03	1,12	0,57	96,30	2,70	0,83	0,18	-
B. Falabella Perú	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,28	6,00	3,48	3,46	2,77	91,41	5,03	0,39	1,79	1,38
B. Santander Perú	100,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Ripley	100,00	-	-	-	-	96,62	1,80	1,21	0,33	0,03	83,33	5,83	3,33	4,38	2,53	-	-	-	-	-
B. Azteca Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	72,09	###	6,13	5,55	1,49	-	-	-	-	-
Deutsche Bank Perú	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>###</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>###</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>###</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>###</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>	<b>##</b>

*NOTA: Información obtenida del Anuario N° 5 Informe de Clasificación de Deudores de la Cartera de Créditos, Contingentes y Arrendamientos Financieros.*

*Clasificación del deudor: 0: Normal; 1: Con Problemas Potenciales; 2: Deficiente; 3: Dudoso y 4: Pérdida.*

## Estructura de Créditos Directos y Contingentes por Tipo de Crédito y Categoría de Riesgo del Deudor por Empresa Bancaria

**Al 31 de diciembre de 2005**

(En porcentaje)

Empresas	Comerciales					A Microempresas					Consumo					Hipotecarios para Vivienda				
	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4	0	1	2	3	4
B. Continental	92,43	4,44	0,71	0,92	1,51	82,09	3,24	2,83	1,92	9,92	89,93	2,45	1,78	2,17	3,67	93,12	3,20	1,39	1,43	0,86
B. de Comercio	81,25	5,81	11,40	1,07	0,47	95,66	0,52	2,09	1,52	0,20	95,03	2,36	1,51	0,60	0,50	94,26	4,01	-	-	1,72
B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	85,13	9,40	1,79	2,95	0,72	94,15	1,12	1,68	1,44	1,61	95,20	1,39	1,27	0,79	1,36	94,90	1,82	0,91	1,07	1,29
B. del Trabajo	49,61	38,02	0,66	11,29	0,41	89,51	4,99	2,11	2,01	1,38	78,59	6,40	8,98	3,67	2,36	96,93	1,47	0,55	0,69	0,36
B. Financiero	78,71	12,79	2,40	3,07	3,03	82,15	6,14	3,56	4,73	3,42	94,73	1,45	2,79	0,67	0,36	94,97	2,48	0,92	0,60	1,04
B. Interamericano de Finanzas	87,36	4,75	2,63	3,03	2,23	85,47	13,18	-	1,35	-	95,77	2,40	0,60	0,54	0,70	95,20	2,44	0,14	0,35	1,86
B. Sudamericano (con sucursales en el exterior)	86,45	5,29	1,61	4,49	2,16	92,62	1,67	1,67	2,29	1,75	91,20	4,81	1,25	1,61	1,13	92,80	5,69	0,24	0,36	0,90
B. Wiese Sudameris	74,13	12,81	6,22	3,73	3,12	78,48	5,66	2,24	2,55	11,07	81,61	5,65	4,21	4,09	4,45	89,11	5,18	1,35	1,56	2,81
BNP Paribas Andes	67,10	32,91	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citibank	89,54	5,85	3,20	0,25	1,36	-	-	-	-	-	91,51	4,34	1,95	0,78	1,42	90,59	5,00	-	-	4,42
Interbank	76,55	10,15	8,37	4,08	0,85	58,80	1,30	1,36	1,38	37,16	91,68	4,19	1,33	1,46	1,35	92,85	2,66	0,60	1,15	2,74
Mibanco	93,28	2,31	2,81	1,31	0,29	93,95	3,35	0,97	0,76	0,97	92,47	3,78	1,34	1,14	1,27	93,48	4,55	0,44	1,53	-
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>84,70</b>	<b>8,32</b>	<b>2,89</b>	<b>2,60</b>	<b>1,49</b>	<b>90,23</b>	<b>3,19</b>	<b>1,79</b>	<b>1,68</b>	<b>3,14</b>	<b>89,94</b>	<b>3,38</b>	<b>2,46</b>	<b>1,87</b>	<b>2,15</b>	<b>93,66</b>	<b>2,82</b>	<b>0,98</b>	<b>1,13</b>	<b>1,41</b>

*NOTA: Información obtenida del Anexo N° 8: Informe de Clasificación de Deudores de la Cartera de Créditos, Contingentes y Arrendamientos Financieros.*

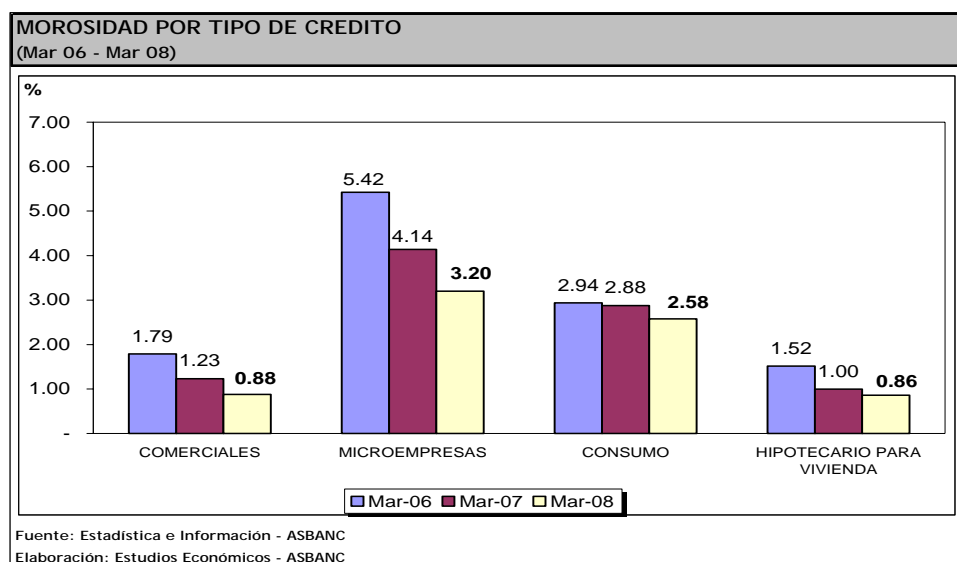
*Clasificación del deudor (0) Normal; 1. Con Problemas Potenciales; 2. Deficiente; 3. Dudoso y 4. Pérdida.*

La cartera de morosidad también difiere por cada tipo de cliente o por línea de crédito, como su comportamiento es dinámico, esta tasa presenta resultados distintos en el tiempo y según sea el agente beneficiado con un desembolso. En el sistema financiero, existen clientes pequeños, los cuales son de elevado costo para los bancos, en este grupo de actores económicos encontramos a los microempresarios que, como cualquier agente económico acuden al Sistema financiero para solventar sus necesidades de inversión o de capital, pero por su perfil crediticio estas personas de carácter natural o jurídica solo encuentran dinero pero con tasas que a veces se convierten en prohibitivas para sus intereses empresariales.

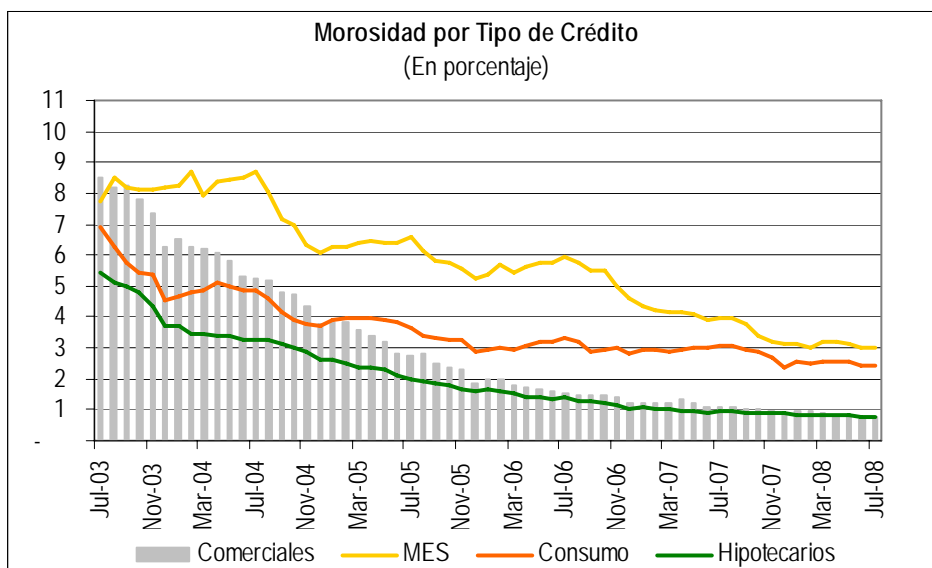
Para los bancos, especialmente la comercial, este segmento empresarial aparte de ser costoso, proyecta un elevado nivel de riesgo, situación que fundamenta en cierta forma la tasa que le carga a las líneas de créditos, ahora si se puede constatar el riesgo de las MES, solo basta evaluar la cartera pesada en la que incurre tal como se observa en el gráfico N° 16 que es la más representativa de todos los sectores comerciales. Si bien es cierto del 2003 al 2008 ha bajado sustantivamente, pero las cifras siguen dando señales de elevada volatilidad de este grupo empresarial, los cuales aun no han desarrollado fortalezas suficientes para lograr optimizar sus competitividad en el mercado.

Las MES siempre han tenido problemas para el retorno de los créditos solicitados, así lo evidencian las cifras de la ASBANC. Si bien los bancos optaron por políticas conservadoras para otorgar dinero fresco, disminuyendo con ello la tasa de morosidad desde 2003, pero esto no implica que toda su cartera sea limpia y altamente calificada, en su portafolio aparecen las MES, quienes son los poseedores de la más alto índice de morosidad, seguido por los créditos de consumo. Indistintamente al tipo de banco para todo el Sistema Financiero los microempresarios son considerados, como los agentes de mayor grado de volatilidad, hecho que se respalda en las cifras que aparecen en el gráfico N° 17 donde desde el 2003, estos créditos son los más difíciles de retornar al banco.

GRAF N°16



GRAF.N°17



Hay un hecho que conviene resaltar en el sistema bancario, el cual esta referido a la caída de la morosidad, en todos los segmentos empresariales, el cual es solo el resultado de una política crediticia con mayores parámetros de control o supervisión, a pesar que los créditos crecieron sostenidamente en estos últimos años, especialmente los de consumo.

A fin de evidenciar el comportamiento del crédito de consumo entre el 2007 y 2008, es pertinente tomar como referencia un informe realizado por el diario el Comercio<sup>25</sup> cuyo abstract es el siguiente "...En febrero de este año, los créditos de consumo -aquellos dirigidos al ciudadano común- aumentaron en un 55,5% en relación con el mismo mes del 2007. Según un estudio de la Asociación de Bancos del Perú, los bancos dieron créditos de este tipo por un monto de S/. 13.500 millones entre la quinta y octava semana del 2008, S/. 242 millones más que en el año pasado..." las cifras son contundentes, como ya se señaló, una de las causas para que se presentará este fenómeno financiero, fue la disminución de la tasa de interés y la flexibilidad crediticia de los bancos, especialmente para esta línea de crédito, que conllevó que estas entidades, optarán muchas veces por colocar al riesgo como una variable subyacente a la rentabilidad y el costo crediticio.

<sup>25</sup> Edición del 27 de marzo del 2008



Para este tipo de crédito, los usuarios financieros no le dan prioridad al costo del dinero, el cual es medido por la tasa de interés, sus expectativas se centran en la disponibilidad del efectivo, y la oportunidad de contar con estos recursos en el momento oportuno para realizar sus transacciones en el mercado. Tal como se puede observar en el cuadro N° 13 la tasa de interés para este producto financiero en el 2008 llegó inclusive al 82,1% (Banco Ripley) , pero los desembolsos seguían con una tendencia creciente, hay que señalar que para estos créditos la tasa de morosidad se situó en 5%, esto como producto de la crisis financiera internacional, que en cierta forma también esta afectando a la economía nacional.

**Cuadro N° 13 Diciembre 2008: Tasas de interés de tarjetas de crédito y créditos de consumo ( %)**

	tarjeta de	Préstamos	
Bancos	crédito	Hasta 360 días	Más de 360 días
<b>Tasa promedio</b>	50.4	35.4	24.0
BCP	31.3	14.3	18.5
Interbank	43.1	18.1	21.8
Scotia Bank	37.0	16.9	18.0
BBVA	55.5	17.5	18.0
Falabella	47.0	31.8	32.0
Ripley	82.1	30.7	31.9
<b>Banco Azteca</b>	<b>186.4</b>	<b>131.7</b>	<b>132.3</b>

*Fuente: BCR, Nota semanal # 50 [www.bcr.gob.pe](http://www.bcr.gob.pe)*

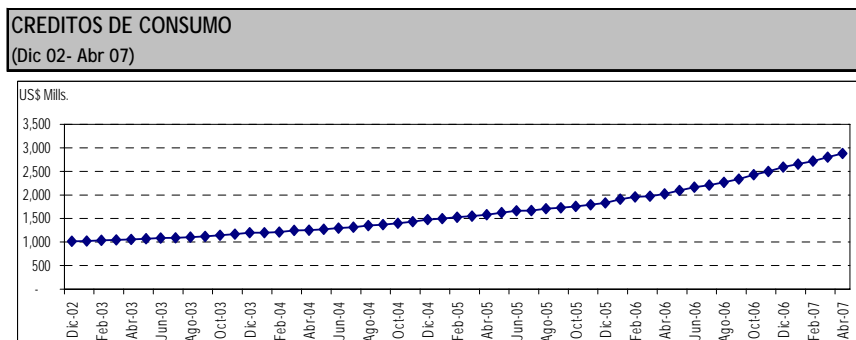
Si entran nuevos bancos (más competencia, en teoría), las tasas de interés deberían bajar. Pero en el Perú, para darnos cuenta de este fenómeno económico solo basta apreciar las tasas que cobran por sus operaciones activas los nuevos bancos que han entrado al Sistema Financiero, tales como el Azteca , Ripley y Falabella, entidades que prácticamente practican la usura con el prestatario.

Es preciso recalcar que, los créditos comerciales los que representan la mayor parte de la cartera de créditos de la banca, éstos vienen cediendo terreno frente al importante crecimiento de los créditos de consumo y microempresa, segmentos hacia los cuales la banca vienen ampliando su

atención, brindándoles productos y servicios acordes con sus necesidades. De esta forma, en los últimos cuatro años, la participación en conjunto de los créditos de consumo y microempresa toma mayor posicionamiento en la cartera crediticia de los bancos, especialmente la especializada en operaciones microfinancieras, tendencia que guarda correlación con el crecimiento sostenido del PBI .

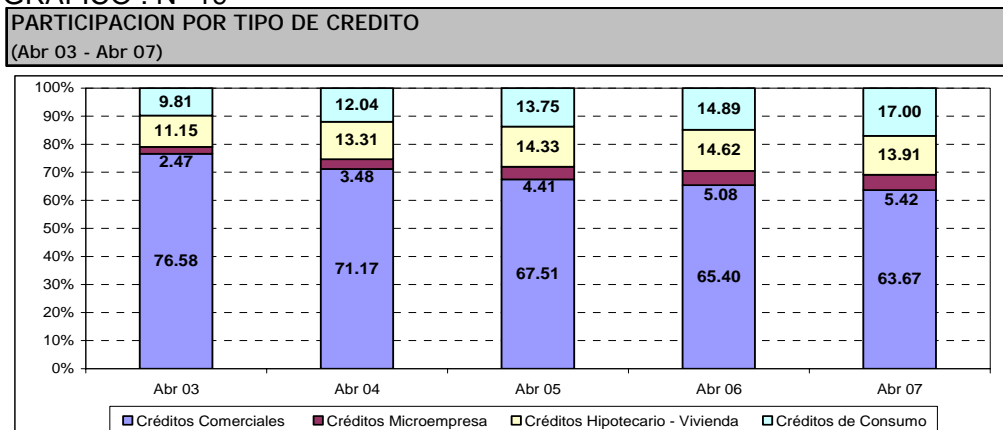
En el 2009 el impacto de la crisis internacional afectará la actividad económica y, por tanto, la intermediación financiera, que seguramente verá disminuir los montos de depósitos y de préstamos. ¿Y las tasas de interés? Los créditos de consumo no solo se verán afectados por la pérdida de empleo de importante cantidad de personas sino también por el debilitamiento del sector informal que también accede a estos créditos.

**GRAF N°. 18**



Fuente: Estadística e Información - ASBANC  
Elaboración: Estudios Económicos - ASBANC

**GRAFICO : N° 19**



Fuente: Estadística e Información - ASBANC  
Elaboración: Estudios Económicos - ASBANC

En la actualidad, el sistema bancario cuenta con mayores niveles de rentabilidad, eficiencia, productividad, liquidez y solvencia que el que se tenía diez años atrás, lo que ha permitido que el sistema se esté consolidando en un contexto macroeconómico más estable, pero no hay que

perder de vista el entorno internacional , que por la crisis financiera global se encuentra inestable, el cual representa una amenaza para el Sistema Financiero.

### ***Tercera hipótesis secundaria***

***Los bancos, dependiendo de la etapa en la cual se encuentra la economía implementan medidas de control de riesgo para evitar problemas de retorno de su capital intermediado.***

### **ANALISIS DE LA INFORMACION :**

#### ***GESTION DE RIESGOS-INDICADORES DE RIESGO***

El comportamiento de los indicadores de riesgo de la banca depende de los mecanismos de supervisión o control que estos implementan en sus operaciones de intermediación. Tal como ya se señaló en el marco teórico, las IFIS bancarias recurren a diversos modelos de de control que van de las 5C hasta el Scoring, con los cuales hacen una calificación y clasificación de sus clientes de sus clientes para otorgarles un crédito,

En este sentido por ejemplo, Equilibrium de Riesgo S.A.C, hace mención lo siguiente para el Banco Continental “...es importante mencionar que el Banco Continental viene fortaleciendo su posición en el sistema bancario peruano, creciendo sostenida y orgánicamente en activos y con adecuados niveles de protección de cartera, manteniendo el foco de desarrollo en los segmentos de banca mayorista y empresas, además de participar activamente en el mercado de créditos hipotecarios y de llevar a cabo una adecuada gestión de tesorería. Sin embargo, es importante resaltar que el indicador de morosidad de la cartera comercial se ha mantenido por encima del promedio del sistema bancario desde el cierre del ejercicio 2007, por lo que el Banco deberá realizar un adecuado seguimiento a fin de mantener la mora comercial en niveles controlados”

A fin de minimizar la materialización del riesgo crediticio, el **BANCO CONTINENTAL**, como los otros integrantes del Sistema, realizan un seguimiento en todas las etapas del proceso de intermediación financiera, los cuales son los siguientes: *análisis, aprobación, seguimiento y recuperación*. Dicha gestión se apoya en diversas herramientas de evaluación que el Banco ha venido desarrollando a través de los años, tales como: *Ratings para Empresas, Scorings para prestamos de consumo, tarjetas de crédito e hipotecarios, cuyos parámetros son objeto de*

*permanente actualización*. Cabe mencionar que dichas herramientas agilizan el tiempo de respuesta en la aceptación del riesgo además de optimizar la evaluación, lo que se evidencia en la evolución positiva del índice de morosidad del Banco. Por otro lado, para el seguimiento y recuperación de créditos se cuenta con herramientas avanzadas tales como:

- *SALEM (sistema de alerta de empresas),*
- *SIC (sistema de información de créditos de consumo y scoring)*
- *MIS Vencidos,*
- *MIS Mora, RAT MOR y SEGUIVEN (sistema para el control y seguimiento de los créditos vencidos y en mora),*
- *SAE (sistema de administración de expedientes de cobranza judicial), Agenda de Impagados, una herramienta de seguimiento de créditos de consumo basado en la negociación con los deudores para agilizar la recuperación*
- *SIGRE (sistema de gestión del riesgo operacional)*

Estos sistemas de seguimiento y control permiten minimizar al la posibilidad de pérdida de valor de los créditos otorgados. Asimismo cabe precisar que la Gestión de Riesgo Operacional del Banco cuenta con una Unidad de Riesgo, la cual tiene como finalidad implantar y mantener un marco de gestión que permita identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende a la ocurrencia de pérdidas potenciales resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano o eventos externos. Dicha Unidad trabaja con tres herramientas desarrolladas corporativamente por el BBVA (España) y que han incorporado las mejores prácticas propuestas en el proyecto del nuevo acuerdo de capital por el Comité de Basilea, las cuales son: Ev-Ro, TransVar, La Base de Datos de Riesgo Operacional (SIRO).

- El **Ev-Ro** permite cuantificar por unidad de negocio utilizando la siguiente tipología: Procesos, Fraude Externo, Fraude Interno, Tecnológico, Recursos Humanos, Practicas Comerciales, Desastres y Proveedores Externos para un periodo determinando la ocurrencia de tales eventos y la pérdida asociada al mismo.
- El **Trans-Var**, en base a indicadores de riesgo cualitativo y cuantitativo, permite hacer seguimiento periódico indicando la propensión de la ocurrencia de los eventos. Por otra

parte, el Banco cuenta desde inicios del 2003 con una Base de Datos (SIRO) de perdidas de información. Estas herramientas han sido implantadas paulatinamente con el apoyo de los Gestores de Riesgo Operacional que son miembros de las Unidades evaluadas y que crearon los Comités de Riesgo Operacional con la misión de administrar este riesgo.

El Banco Continental es una institución con un alto grado de avance en materia de riesgo operacional, habiendo obtenido de estos procesos la mitigación de la mayoría de los factores de alta prioridad. Asimismo, el grado de avance conseguido permite el uso de todas las herramientas de riesgo operativo con que cuenta, logrando así un sistema integral para la administración del riesgo operativo y un alto grado de compromiso de la organización en la gestión de dicho riesgo.

Dado estos controles de riesgo es que el Banco Continental al 2008 alcanzo la siguiente calificación de riesgo operacional:



## BBVA BANCO CONTINENTAL

Lima, Perú

3 de diciembre de 2008

Clasificación	Categoría	Definición de Categoría
Entidad	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo hasta un año	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo mayores a un año	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Programas de Bonos Corporativos - Primero: US\$50 millones - Segundo: US\$50 millones - Tercero: US\$100 millones	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Primer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero hasta por US\$200 millones	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Programas de Bonos Subordinados Primero: US\$50 millones Segundo: US\$100 millones	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones comunes	1ª Clase.pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos"*

El **Banco Continental** cuenta con un Sistema de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo, que contiene políticas y procedimientos de prevención y detección de transacciones sospechosas que pudiesen estar relacionadas con este tipo de delitos, sobre la base de la reglamentación emitida en tal sentido por la SBS, así como de las prácticas corporativas que al respecto cuenta el Grupo BBVA y recomendaciones dictadas por diferentes entidades internacionales, como el Grupo Acción Financiera Internacional (GAFI) y por CICAD de la OEA, entre otras. La Unidad de Cumplimiento Corporativo cuenta con los siguientes lineamientos generales para el desarrollo de sus funciones:

✓ · *La formación del personal como actividad prioritaria en todos los niveles de la organización.*

✓ · *La aplicación de la política fundamental de conocimiento de los clientes y del mercado en que se desenvuelven.*

✓ *El desarrollo de actividades de permanente monitoreo, análisis, investigación y control, con fines de prevención y detección de transacciones sospechosas.*

✓ · *Colaboración con las autoridades competentes.*

➤ · Supervisión del Sistema de Prevención por Auditores Independientes.

➤ · Aplicación del Modelo Corporativo BBVA para la Prevención de Lavado de Activos y/o Financiamiento de Terrorismo.

La Unidad de Cumplimiento Corporativo se encarga de velar por la prevención de lavado de activos tanto del Banco Continental como de sus empresas subsidiarias y de su afiliada AFP Horizonte

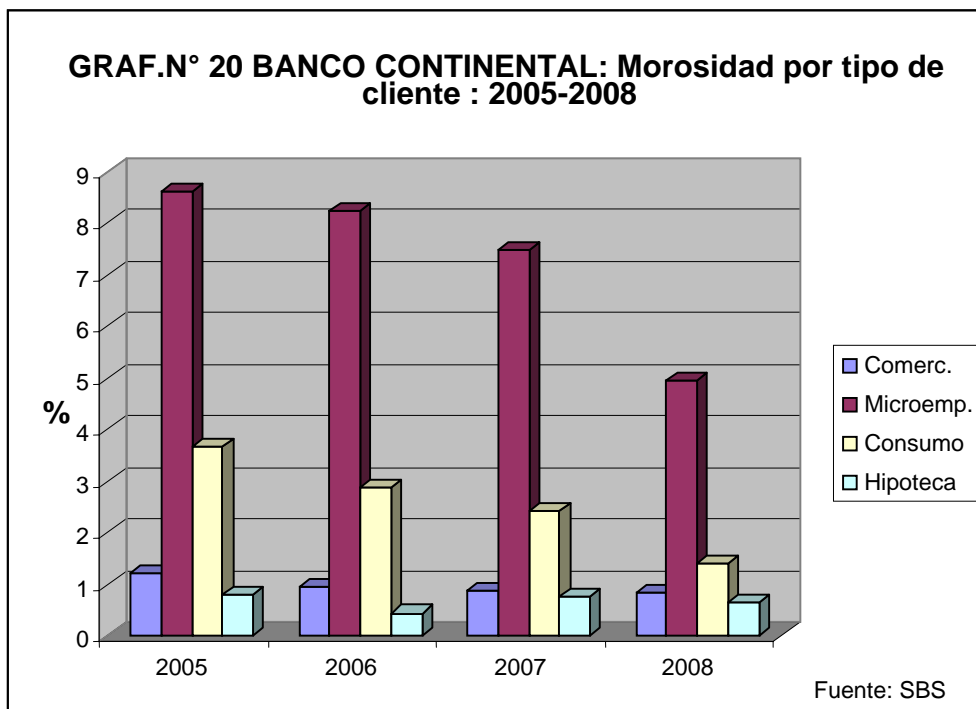
Como producto de las medidas de supervisión, el Banco Continental continúa mostrando buenos indicadores de calidad de cartera, aquí un análisis de los indicadores de riesgo:

En términos de calificación de riesgo de la cartera, se observa una reducción progresiva de la participación relativa de la cartera de alto riesgo (deficiente, dudoso y perdida), que paso de 3.6% en diciembre de 2005 a 2.5% en diciembre de 2006, reduciéndose a 2.1% en diciembre de 2007 y a 1.9% al cierre de septiembre de 2008, manteniéndose por debajo del promedio del sistema bancario (2.7%) Con respecto a la cartera atrasada (vencidos y judiciales), el Banco presenta una reducción de 1% al pasar de S/.182.1 millones en diciembre de 2007 a S/.179.5 millones a septiembre de 2008, como consecuencia de una reducción absoluta de la cartera atrasada en los segmentos de consumo (-26.6%), microempresas (-44.3%) e hipotecario (-1%), incluyendo castigos de cartera. El único incremento de cartera en mora fue del segmento comercial, de 11%.

A nivel individual de cada segmento, la reducción de la cartera morosa combinada al crecimiento de la cartera vigente genero reducciones de los indicadores de morosidad en todos los segmentos, mientras que en el caso de la cartera comercial se redujo porque el crecimiento de la cartera vigente fue proporcionalmente superior al de la cartera en mora.

El saldo de provisiones de cartera directa se incremento en 9% entre diciembre de 2007 y septiembre de 2008, lo que combinado al menor saldo de cartera morosa genero un aumento de la cobertura de provisiones sobre cartera atrasada al pasar de 311.65% a 344.17% entre diciembre de 2007 y septiembre de 2008, manteniéndose como una de las carteras con mejor cobertura de provisiones del sistema bancario, cuyo promedio fue de 263.71%. Por su parte, la cobertura de provisiones sobre cartera atrasada y refinanciada paso de 179.22% a 193.91% durante el periodo

analizado, como consecuencia del incremento de las provisiones. Asimismo, dicho indicador se mantuvo por encima del promedio del sistema bancario (144.05%). Estas cifras se pueden contrastar en los gráficos N° 20 y 21 y los cuadros N° 14 y 15 respectivamente



**CUADRO N°14 : BANCO CONTINENTAL: Índices de morosidad por tipo de crédito: 2005-2008**

Tipos de créditos	2005	2006	2007	2008
Comerc.	1,21	0,95	0,89	0,86
Microemp.	8,62	8,22	7,47	4,96
Consumo	3,68	2,89	2,43	1,41
Hipoteca	0,82	0,45	0,77	0,66

Fuente : Equilibrium calificadora de Riesgo

**Estadística descriptiva para los indicadores de riesgo del Banco Continental**



### Correlaciones por sector crediticio

		COMERC	MES	CONSUMO	HIPOTE
COMERC	Correlación de Pearson	1	,998(**)	,993(**)	,979(*)
	Sig. (bilateral)		,002	,007	,021
	N	4	4	4	4
MES	Correlación de Pearson	,998(**)	1	,998(**)	,990(*)
	Sig. (bilateral)	,002		,002	,010
	N	4	4	4	4
CONSUMO	Correlación de Pearson	,993(**)	,998(**)	1	,996(**)
	Sig. (bilateral)	,007	,002		,004
	N	4	4	4	4
HIPOTE	Correlación de Pearson	,979(*)	,990(*)	,996(**)	1
	Sig. (bilateral)	,021	,010	,004	
	N	4	4	4	4

\*\* La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

\* La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

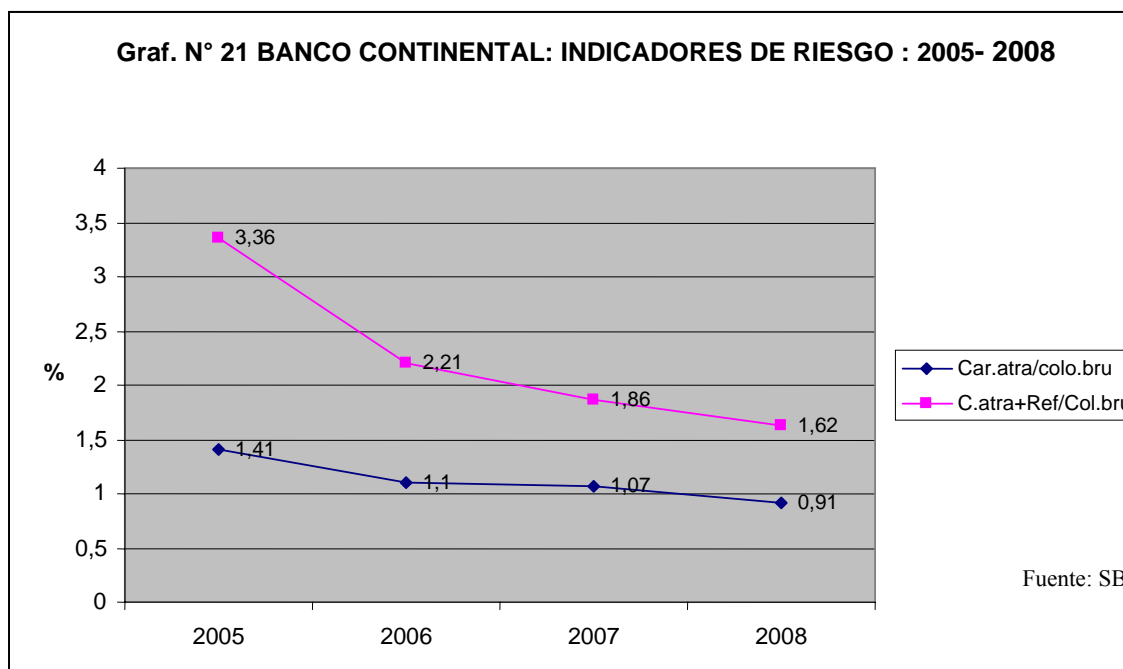
### Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
AÑOS	4	2005	2008	2006,50	1,291
COMERC	4	,82	8,62	3,5825	3,58915
MES	4	,45	8,22	3,1275	3,55436
CONSUMO	4	,77	7,47	2,8900	3,14549
HIPOTE	4	,66	4,96	1,9725	2,01675
N válido (según lista)	4				

**CUADRO N° 15: BANCO CONTINENTAL: Indicadores de riesgo: 2005-2008**

INDICADORES	2005	2006	2007	2008	sector
Car.atra/colo.bru	1,41	1,1	1,07	0,91	1,19
C.atra+Ref/Col.bru	3,36	2,21	1,86	1,62	2,18
Prov/cart. Atrasa	326,74	311,33	311,65	344,17	263,61
prov/Car Atrás+ref	137,32	154,81	179,22	193,91	144,05

FUENTE: Equilibrium Clasificadora de riesgo



### Gestión de Riesgo Crediticio: caso BANCO DE CREDITO

El directorio del BCP es el encargado de aprobar los objetivos, lineamientos y políticas para la administración de riesgos; los límites globales y específicos de exposición a los distintos tipos de riesgo y los mecanismos para la realización de acciones correctivas. El Directorio puede delegar al Comité de Riesgos, total o parcialmente, las facultades antes mencionadas. Este Comité se encarga de vigilar que la realización de las operaciones se ajuste a los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, así como a los límites globales y específicos de exposición al riesgo que hayan sido previamente aprobados.

El Comité de Riesgos se reúne mensualmente y está integrado por tres miembros del directorio, el gerente general, gerente central de planeamiento y finanzas, gerente central de banca mayorista, gerente central de banca minorista, gerente de la división de créditos y el gerente del área de administración de riesgos. Esta última unidad tiene como objetivo apoyar y asistir al Comité y a las demás unidades del BCP en la adecuada gestión de los riesgos derivados de las respectivas áreas

de responsabilidad. Adicionalmente, el gerente central de administración de activos, debe estar presente cuando se tocan temas relacionados a su gerencia.

Los procesos y herramientas utilizadas por el Banco de Crédito del Perú para la aprobación de créditos, evalúan los riesgos asociados a la poca disposición o imposibilidad de las contrapartes para cumplir sus obligaciones contractuales de manera independiente de las áreas de negocio. Este enfoque está compuesto por cuatro etapas: *evaluación, seguimiento y control y recuperación*.

En febrero de 2007, se implementó un nuevo sistema de *ratings* dentro del proceso de gestión crediticia de los clientes de Banca Mayorista. El sistema está basado en la estimación de probabilidades de incumplimiento por cliente y cuenta con un mayor número de bandas de rating (once vs. Ocho del sistema anterior).

Asimismo, durante el 2007 se desarrollaron y perfeccionaron modelos alcanzando buenos resultados en cuanto a

- *Evaluación del comportamiento de las principales Variables como pérdidas del portafolio de créditos;*
- *Diseño de pruebas de estrés; iii) evaluación de precios adecuados al riesgo; y*
- *Estimaciones iniciales de los riesgos de concentración y beneficios de diversificación.*

En el caso de créditos a personas naturales y Pymes, las evaluaciones se realizan al patrimonio del cliente, historial financiero, situación laboral, entre otros aspectos relevantes de la capacidad de endeudamiento del cliente. Se utiliza scoring para la admisión y evaluación de los créditos, asignando una determinada probabilidad de que la operación resulte en pérdidas para el Banco. Esta metodología se construyó sobre la base de información histórica de las operaciones del Banco y es sometida a revisiones y actualizaciones periódicas. Asimismo el Banco tiene un Área de Prevención de Lavado de Activos, la cual reporta directamente al Directorio bajo la responsabilidad del Oficial de Cumplimiento.

El Banco cuenta con políticas elaboradas sobre la base de la normatividad emitida al respecto por la SBS, así como por sus prácticas corporativas para la detección de transacciones inusuales o sospechosas que pudiesen estar relacionadas al lavado de activos, establecidas en el Manual de Prevención de Lavado de Activos.

El seguimiento a las transacciones inusuales se hace a través de:

- El aplicativo Monitor (software anti lavado) el cual genera alertas automáticas, sobre la base de ciertos parámetros, dirigidas a los funcionarios de negocio y al área de prevención de lavado de activos,
- El Software Bi Query, el cual realiza la evaluación de transacciones inusuales en efectivo por montos significativos realizados por clientes como no clientes del Banco y
- Reportes recibidos de todas las oficinas del BCP. Estas alertas son analizadas por el área de lavado de activos a fin de identificar clientes con transacciones inusuales o sospechosas, las cuales se reportan a la Unidad de Inteligencia Financiera –UIF.

Dentro del marco de la Resolución SBS N°006-2002 para la administración de riesgo operativo, el **Banco de Crédito** ha asumido el reto de establecer estrategias, objetivos, políticas y metodologías con la finalidad de identificar, cuantificar y hacer seguimiento a los posibles riesgos de operación y por ende reducir la posibilidad de ocurrencia de pérdidas potenciales inesperadas resultantes de sistemas inadecuados, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude, error humano, legales o eventos externos. En el año 2003 se creó el Servicio de Riesgo Operativo perteneciente al Área de Administración de Riesgos, el cual realiza la administración del riesgo operativo basado en tres pilares principales:

- La adecuada comprensión del riesgo presente,
- El riesgo operacional potencial en los nuevos productos y servicios y
- La administración del riesgo operativo en la calidad y oportunidad de los servicios brindados por terceros.

Como producto de estas políticas de control implementadas por el Banco de Crédito, es que esta calificada dentro del Sistema financiero como una de las mas sólidas y rentables. Los controles que ejecuta a todas sus operaciones activas le permite mantener coberturas y así evitar choques exógenos que frecuentemente se presentan en el entorno de las empresas. La calificación que le otorga la clasificadora Equilibrium de Riesgos, el cual se puede apreciar en el cuadro N° resume las políticas de contingencias y de control que aplica el Banco De Crédito



## BANCO DE CREDITO DEL PERU

Lima, Perú

19 de agosto de 2008

Equilibrium	Clasificación	Definición de Categoría
Entidad	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía.
Depósitos a plazo menores a un año Certificados de Depósito Negociables a Corto Plazo	EQL 1+.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.
Depósitos a plazo mayores a un año Certificados de Depósito Negociables a Largo Plazo	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos Tercer Programa	(nueva) AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Corporativos Cuarto Programa	(nueva) AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Hipotecarios	AAA.pe	Refleja la más alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados.
Bonos Subordinados Primera Emisión del Primer Programa	AA+.pe	Refleja muy alta capacidad de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados. Las diferencias entre esta clasificación y la inmediata superior son mínimas.
Acciones Comunes	1 <sup>a</sup> .pe	El más alto nivel de solvencia y mayor estabilidad en los resultados económicos del emisor.

*"La clasificación que se otorga a los presentes valores no implica recomendación para comprarlos, venderlos o mantenerlos"  
 Para mayores detalles sobre las categorías de riesgo otorgadas a los instrumentos del BCP ver el Anexo I.*

Como bien se conoce en el 2008, se desató una grave crisis financiera a nivel internacional que afectó a la economía nacional, ante este escenario de volatilidad ¿Cuál fue el comportamiento del índice de morosidad del BCP?. Aquí una explicación: “ Al 30 de junio de 2008 se ubicó en 0,7 superior al nivel de 0.65% registrado al cierre del año 2007. Se observa un crecimiento de la cartera atrasada en 13% con respecto a diciembre del 2007. Sin embargo, el ratio de morosidad del BCP se mantuvo por debajo del promedio del sistema bancario, que fue del 1.21%. Al cierre del segundo trimestre del 2008, los créditos refinanciados registraron una disminución de 29%, explicado por una mejora de las empresas en la capacidad de pago de sus préstamos. El indicador de cartera de alto riesgo sobre colocaciones brutas fue de 1.23% (1.55% en diciembre 2007), situándose por encima del promedio del sistema bancario (1.15%). Cabe mencionar que el sistema bancario nacional incrementó en 9% su cartera atrasada con respecto a diciembre de 2007, tal como se muestra en los siguientes gráficos”.

**CUADRO N°16 BANCO DE CREDITO: Indicadores de riesgo: 2005-2008**

INDICADORES	2005	2006	2007	2008
Car.atra/colo.bru	1,54	1,09	0,65	0,7
C.atra+Ref/Col.bru	4,75	2,95	1,55	1,12

Fuente: Equilibrium Clasificadora de riesgos

**Prueba estadística de los indicadores de riesgo del Banco de Crédito**

**Estadísticos descriptivos**

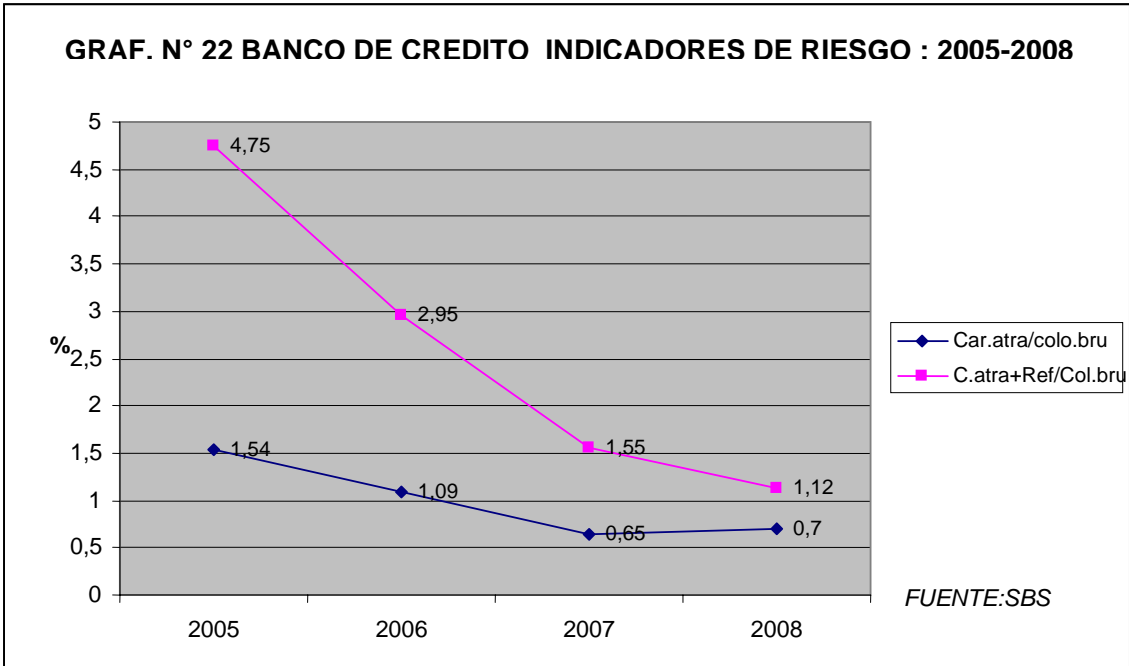
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. típ.
AÑOS	4	2005	2008	2006,50	1,291
CARATRA	4	,65	1,09	,8700	,22701
CARTAREF	4	1,12	4,75	2,5925	1,63683
N válido (según lista)	4				

**Correlaciones**

		CARATRA	CARTAREF
CARATRA	Correlación de Pearson	1	,830
	Sig. (bilateral)		,170
	N	4	4
CARTAREF	Correlación de Pearson	,830	1
	Sig. (bilateral)	,170	
	N	4	4

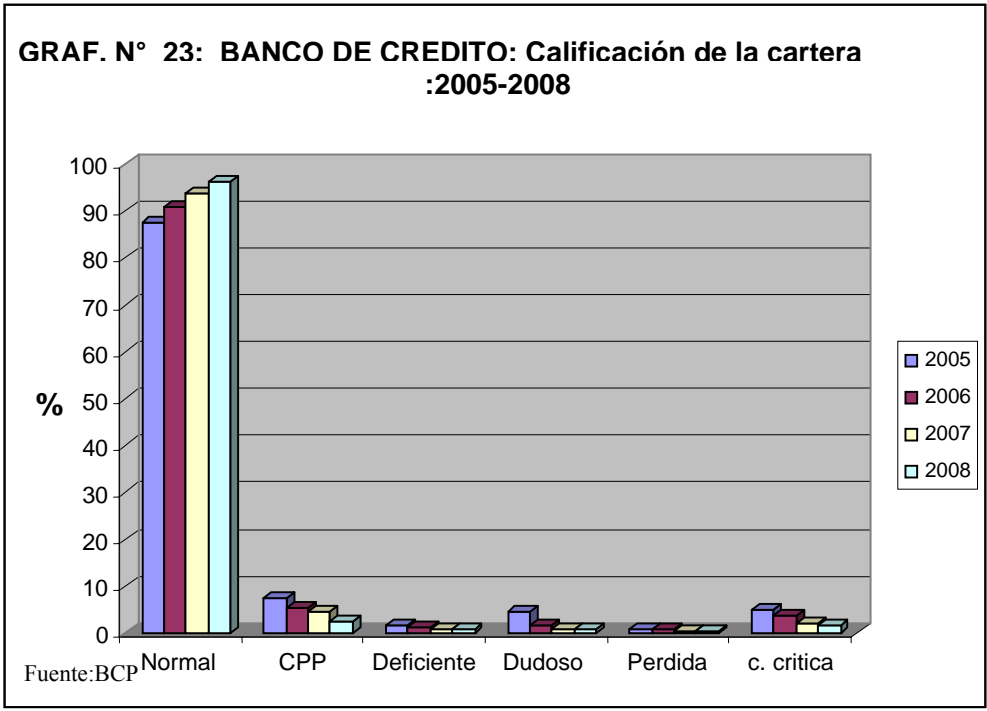
**Prueba para una muestra**

	Valor de prueba = 0					
	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	95% Intervalo de confianza para la diferencia	
					Inferior	Superior
AÑOS	3108,456	3	,000	2006,500	2004,45	2008,55
CARATRA	7,665	3	,005	,87000	,5088	1,2312
CARTAREF	3,168	3	,051	2,59250	-,0121	5,1971



En lo referente a la calificación de cartera, el BCP mantiene en categoría normal el 94.55% (93.65% a diciembre 2006) del total de créditos y la cartera crítica (compuesta por créditos deficiente, dudoso y pérdida) ha pasado de 2.04% a 1.56% entre diciembre de 2007 y junio del 2008. *La constante mejora de la calidad de las colocaciones del BCP se debe a las rigurosas políticas de gestión de riesgo en todos sus segmentos, apoyándose también en una permanente gestión de las áreas de cobranzas*

Tal como señalan las cifras, ante escenarios de crisis los bancos tienen que profundizar sus sistemas de control, solo así podrá mantener sus cuentas de riesgos por debajo del promedio del sector.



## BANCO DE TRABAJO

El banco del trabajo es una institución financiera enfocada en atender a personas naturales, dependientes e independientes que desarrollan negocios y que pertenecen mayoritariamente a los sectores C y D , siendo este un sector constituido por microempresarios . Como parte de esta estrategia el banco del trabajo procura establecer relaciones de largo plazo con sus clientes, ofreciendo productos novedosos y que se ajusten a sus necesidades financieras .

Las operaciones del banco del trabajo se agrupan en seis negocios principalmente:

- Créditos para profesionales independientes
- Crédito para trabajadores dependientes
- Crédito Cumbre( dólares)
- Créditos comerciales
- Crédito en base a tarjetas de créditos

Este banco, debido al mercado que cobertura presenta una de las mas altas tasas de morosidad, al cierre del 2005, para los créditos de consumo alcanzo un 7,46 % de créditos con problemas de recuperación (ver cuadro N° 17). Y en el 2008 los créditos vencidos se situaron en 4,31% más alto que el promedio de todo el sistema bancario. Pero este resultado

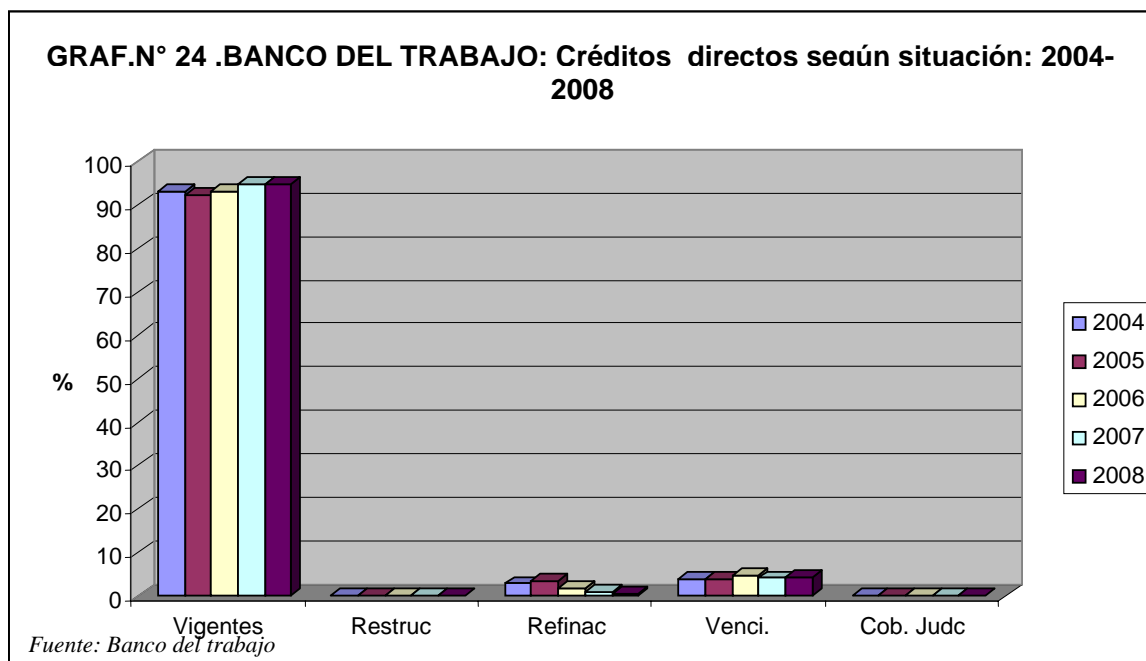


hubiera sido mayor si esta institución financiera, tan igual como otros bancos del Sistema no hubieran implementados políticas dirigidas a coberturar sus riesgos operativos. El escenario económico internacional, así lo ameritaba, la crisis financiera se ha trasladado al sector real de la economía y a otros mercados colaterales, como es el cambiario, y debido a sus efectos perniciosos, porcentaje de la cartera de colocaciones de la banca se verán afectado, ya que los prestatarios caerían en insolvencia económica, efecto que se vería magnificado con la volatilidad del tipo de cambio.

**Cuadro N° 17: Morosidad crediticia del Banco del Trabajo**

Años	Vigentes	Restruc	Refinac	Venci.	Cob. Judc
2004	93,2	0	2,85	3,82	0,13
2005	92,5	0	3,37	3,97	0,12
2006	93,3	0	1,81	4,8	0,15
2007	95	0	0,87	4,07	0,08
2008	95	0	0,54	4,31	0,15

Fuente: Equilibrium clasificadora de riesgo

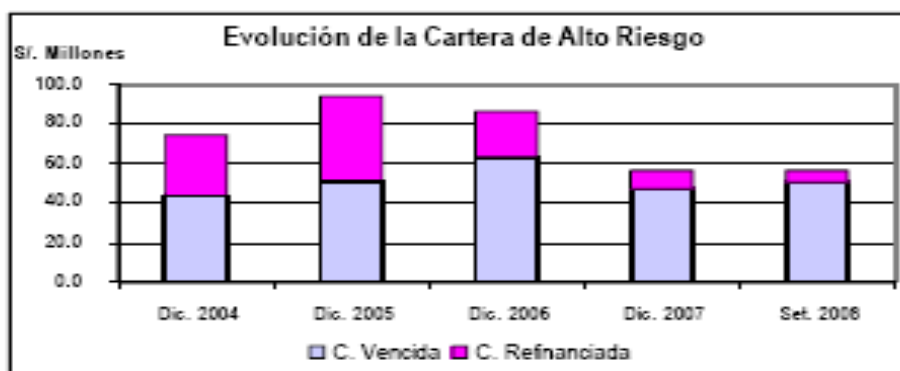


Como se conoce, toda la cartera hipotecaria de los bancos ha sido desembolsada en dólares, asimismo un significativo porcentaje de los créditos de consumo han sido colocados en esta misma moneda, ante esta situación, debido a la subida del tipo de cambio, las IFIS tendrían problemas de cartera pesada, es por ello que estas instituciones han profundizado el tema del control crediticio.

Para que un cliente califique tiene que pasar por una serie de evaluaciones, de tal forma que el desembolso este libre de problemas de recuperación.

Si el tipo de cambio llegará cotizarse por encima de 3,50, los bancos estaría entrando a un terreno peligroso, su portafolio crediticio en moneda extranjera se vería seriamente afectado y con ello perderían capacidad competitiva, es mas sus indicadores de riesgo, de liquidez y de solvencia económica se verían seriamente afectadas; dada la coyuntura que se presenta, es imprescindible que los bancos acondicionen sus operaciones financieras a las exigencias del Comité de Basilea II, de esta forma los bancos estarían en mejores condiciones para afrontar los efectos de la crisis mundial, que en el Perú ha originado ya una contracción del PBI y una perdida importante de puestos de trabajo.

**GRAF N°25: Banco del Trabajo: evolución de indicadores de riesgo : 2004-2008**



Clasificaciones Vigentes

Depósitos a Corto Plazo	CLA-2+
Segundo Programa de Certificados de Depósito Negociables	CLA-2+
Primer Programa de Bonos Corporativos	A+
Depósitos a Largo Plazo	A
Perspectivas	Estables

FUNDAMENTACION

### **3.4. ANALISIS DE LA INFORMACION PRIMARIA**

***Para reforzar la demostración de la hipótesis también se trabajo con información primaria, para lo cual se realizo visitas a agencias de los principales bancos que centran sus operaciones en los conos de Lima metropolitana. Se eligió estas zonas de trabajo, especialmente San Juan de Lurigancho e Independencia, por ser los lugares donde están localizados el conglomerado de las microempresas***

### **3.5. APORTES MÁS IMPORTANTES DE LA INVESTIGACION**

Para que un país sustente su crecimiento y desarrollo económico en forma sostenida, es necesario que el Sistema Bancario y el Financiero en general, se conviertan en un instrumento codayuvador para el logro de estos escenarios. Las IFIS bancarias y no bancarias desempeñan un rol estratégico dentro de la cadena productiva de toda organización que opera en el sector real de la economía, los recursos financieros que canalizan estos intermediarios financieros son utilizados para que estas empresas, vía las inversiones que realizan, o en todo caso, por medio de la optimización de su capital de trabajo, desarrollen mayores niveles de fortalezas y con ello eleven su nivel de competitividad a nivel local como internacional. El mundo global requiere organizaciones globales, que no solo miren el mercado interno, sino que su visión se proyecte a lograr posicionamientos en mercados donde el único requisito que se pide es la máxima competitividad. Bajo este contexto, y teniendo en cuenta el lugar estratégico de la banca para

lograr mayor eficacia productiva como país, la investigación realizada sobre el Sistema Bancario concluye con los siguientes aportes:

- Las operaciones bancarias en el Perú están altamente concentradas, el cual representa más que una debilidad para el sistema, una señal de riesgo, ya que de presentarse problemas estructurales en la cadena de pago todo el Sistema entrarais en un estadio de colapso financiero.
- Para que el Sistema logre mayores niveles de competitividad deben de entrar entidades bancarias que desarrollen economías a escala y tengan capacidad operativa tal como se presentan en los cuatro bancos que tienen supremacía financiera en la Banca nacional.
- La diversificación bancaria y el otorgamiento de créditos desconcentrados y óptimamente evaluados en todos los procesos de evaluación de un desembolso, conllevarían a que la banca como las empresas que operan en el sector real de la economía logren mejores niveles de competitividad.
- La solidez bancaria y la elevada competencia en el sector son factores estratégicos para que las empresas aprovechen oportunidades que se presentan en los mercados globalizados. Un caso de ello son los TLC, acuerdo comercial que exige competitividad integral y para ello los bancos representan un eslabón clave en la cadena de competitividad a nivel de país.

## CONCLUSIONES

- El sistema bancario nacional se encuentra altamente concentrado, característica que proyecta una señal de vulnerabilidad o riesgo bajo un escenario de mercados globalizados. En el sistema bancario existen cuatro bancos, que concentran el 80% de las operaciones activas y pasivas, dándole la configuración de un mercado oligopolizado, cuyo funcionamiento genera distorsiones, que se reflejan explícitamente en el proceso de intermediación.
- Si bien en estos últimos años han entrado al mercado financiero nuevos bancos, pero a pesar de un aumento en la oferta de este servicio, el mercado bancario sigue altamente concentrado, es decir, está lejos de alcanzar una elevada competitividad. El sistema bancario nacional, si bien presenta buenos fundamentos económicos y financieros, pero su grado de desarrollo aun no logra generar efectos reales y positivos al sector real de la economía. Dada su estructura de funcionamiento, se han convertido en canales de captación de dinero para su conglomerado de empresas, pero aun no implementan óptimas políticas de diversificación que impacten positivamente a la economía del país.
- Los bancos si bien asumen riesgos en su proceso de intermediación, pero este nivel de volatilidad es trasladado a los usuarios, el cual se refleja en la tasa de interés, el cual se puede considerar como asimétrico y que castiga en mayor magnitud a los agentes más riesgosos como lo son las microempresas.
- El ciclo económico condiciona el comportamiento de las operaciones bancarias. En las fases de crecimiento, los Bancos ejecutan políticas crediticias expansivas, especialmente en aquellas líneas de crédito de elevada volatilidad, como es el de Consumo, cuya tasa de morosidad es la más alta de todos los créditos intermediados.
- Los mecanismos de control de la banca, son más profundos en los bancos que mantienen el control de mercado. Estos bancos han desarrollado tecnologías de monitoreo y supervisión que son implementados en todos los procesos de intermediación, lo cual los ha conllevado a que mantengan las tasas más bajas de morosidad del sistema financiero

## RECOMENDACIONES

- Al mercado bancario nacional deben entrar bancos con elevada capacidad competitiva y que desarrollen economías a escala, situación que conllevaría a que el costo del crédito tenga un comportamiento menos usurero dentro del sistema. Al fortalecerse la competitividad en sistema bancario nacional, el proceso de intermediación financiera generaría mayores efectos positivos a la economía del país, situación que se reflejaría en el comportamiento del PBI.
- Una de las formas de disminuir el nivel de vulnerabilidad del sistema bancario, es a través del logro de una banca altamente competitiva, de lograrse este escenario de mercado, los efectos de la crisis financiera internacional generaría mínimos problemas estructurales en la gestión económica y financiera de estas organizaciones.
- Los mecanismo de control a la operatividad de la banca debería ser permanentemente perfeccionado por la SBS, ya que dada la exigencia de los agentes económicos, los bancos desarrollan nuevos productos financieros de alto riesgo, que de no tener los retornos esperados podrían comprometer su solidez financiera. Un caso típico es el presentado en EE:UU, con la crisis hipotecaria.
- La banca nacional debería de aperturarse en mayor medida a aquellos sectores económicos que en su cartera crediticia es calificada como de alto riesgo. Dentro del portafolio de colocaciones de la banca comercial la participación de este sector económico es marginal, y a la misma vez se le carga la más alta tasa de interés del mercado.
- En la fase de crecimiento económico, los bancos deberían ejercer mayor control a sus operaciones crediticias, especialmente aquellas consideradas como de mayor vulnerabilidad, tal como es el crédito de consumo. Su cartera de colocaciones debería ser mas equilibrada, con lo cual lograría mejores niveles de cobertura ante fenómenos de crisis que se podrían presentar en el escenario financiero internacional o la economía domestica.
- El organismo de supervisión bancaria, como lo es la SBS, debe de ejercer constante monitoreo a las cuentas financieras de los bancos, especialmente a los indicadores de gestión de riesgos, a fin de evitar que se generen brechas financieras en este sistema, de este modo además, se cerrarían los espacios de vulnerabilidad ante fenómenos económicos de carácter externo.
- Los bancos pequeños, especialmente los que se dedican a las operaciones microfinancieras deben de tomar posiciones mas cautelosos en sus operaciones crediticias, profundizando las

evaluaciones crediticias del prestatario potencial, bajo este mecanismo de control reduciría su cartera de morosidad que es una de las mas altas del Sistema Bancario .

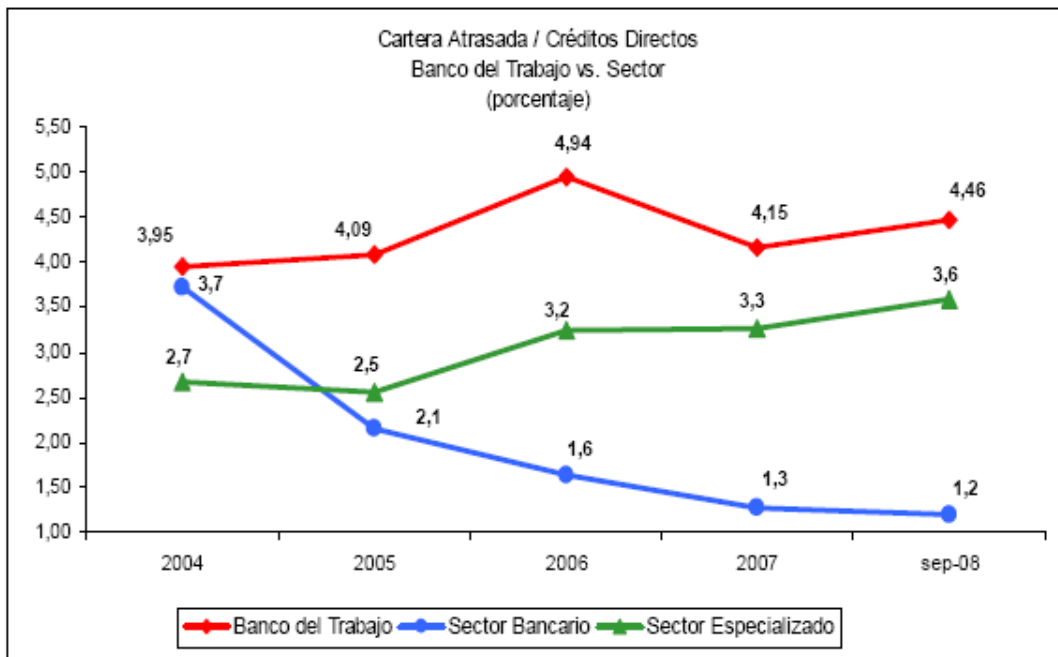
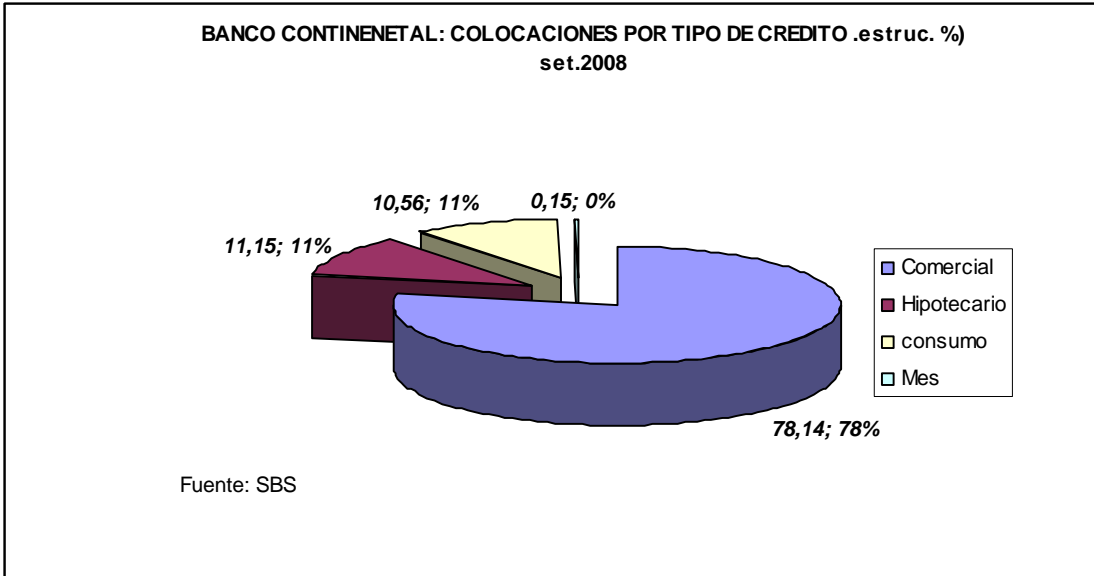
## BIBLIOGRAFIA

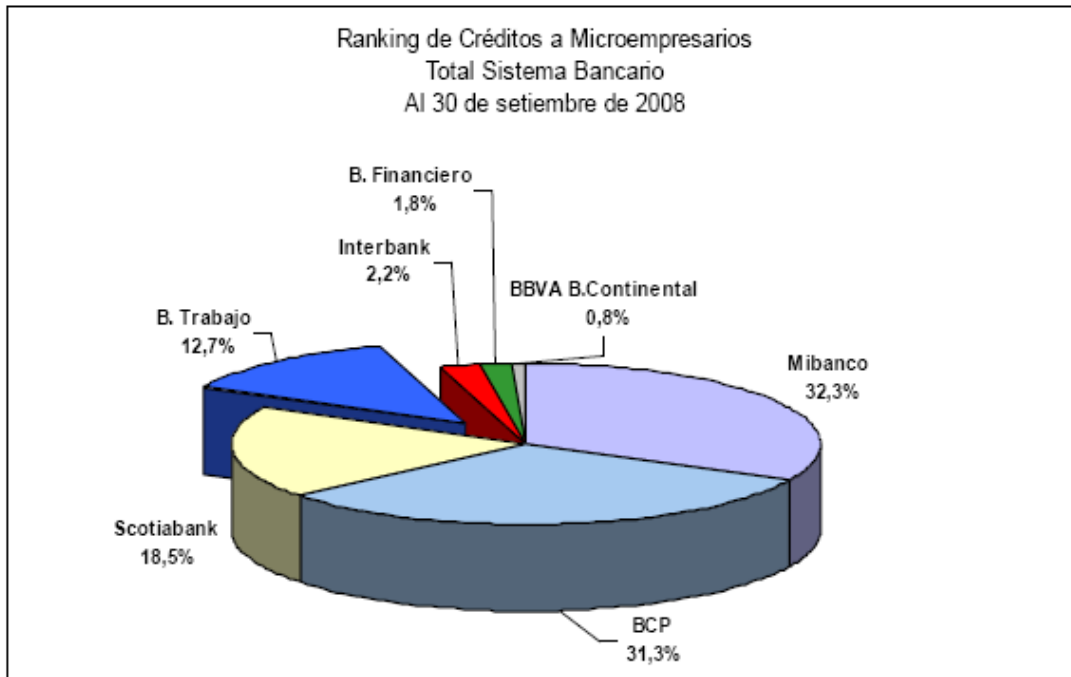
- ✓ Alexander; Sharpe; Bailey. *Fundamentos de Inversiones, Teoría y práctica*. Tercera Edición. Pearson Educación. 2003. México.
- ✓ Angel Vilariño Sanz; *Turbulencias Financieras y Riesgos de Mercado*. Pearson Educación. 2001. Madrid, España.
- ✓ Banco Central de Reserva: *Gerencia de Estudios Económicos, Glosario de Términos Económicos, Lima 1995*.
- ✓ Banco Central de Reserva: *memoria 2005-2007. lima Perú*.
- ✓ Banco Central de Reserva: *Notas semanales: 2008. Lima Perú*
- ✓ Banco Central de Reserva: *Reporte de Estabilidad Financiera Junio : 2008. Lima Perú*
- ✓ Besley, S. y Brigham E.: *Essentials of Management Finance*. The Dryden Press. Fort Worth. 2000. Twelfth Edition.
- ✓ Comisión Nacional de Empresas y Valores (CONASEV), *Estados Financieros Empresariales, 1990-2006*.
- ✓ Chorafas, D.N. (2004): *Operational risk control with Basel II. Basic principles and capital requirements*. Oxford: Elsevier Finance
- ✓ Francisco Mochón Morcillo; Rafael Isidro Aparicio; *Diccionario de Términos Financieros y de Inversión*. Segunda Edición. McGrawHill. 1998. Madrid, España.
- ✓ Francisco Venegas Martínez; *Riesgos financieros y económicos*. THOMSON. 2006. México.
- ✓ GRINBLATT; TITMAN; *Mercados Financieros y Estrategia Empresarial*; Segunda Edición. McGraw-Hill. 2003. México.
- ✓ Genevieve Marchini: *El sistema financiero peruano, Revista México y la Cuenca del Pacífico, N 23, 2004*
- ✓ *Diario Gestion : varios Numeros . Lima Perú.2005-2008*
- ✓ Hernandez – Fernandez – Baptista : “*Metodología de la Investigación*” Ed. Mc Graw – Hill, México 1998
- ✓ Hoffman, D.G. (2002): *Managing operational risk. 20 firmwide best practice strategies*. New York: John Wiley & Sons.
- ✓ Instituto Nacional de Estadísticas e Informática-INEI, *Informes, Memorias, Estudios*



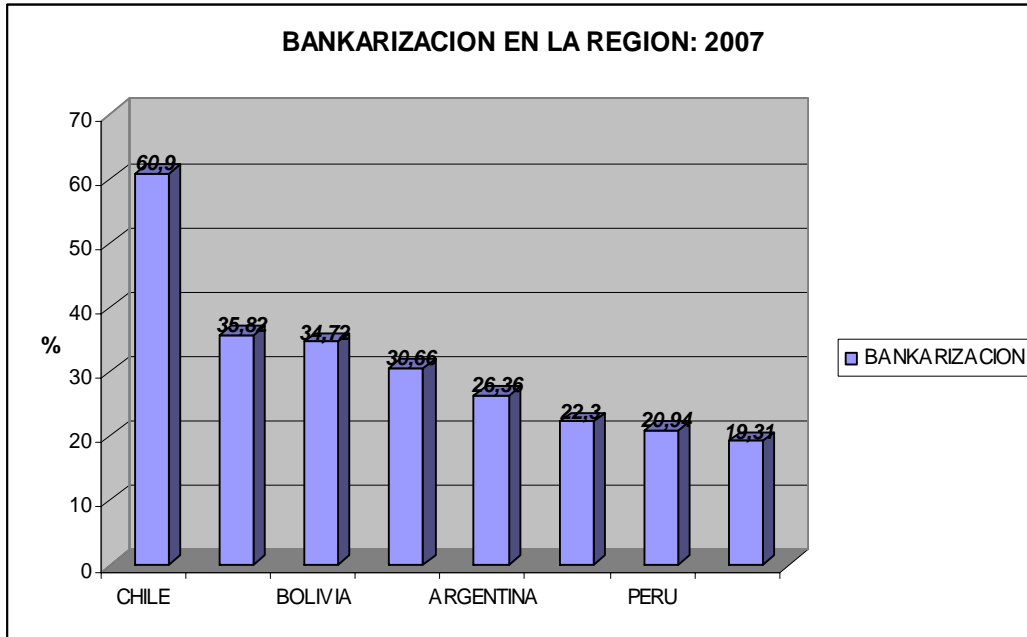
- ✓ Philippe Jorion; *Valor en Riesgo*. Edición Corregida. LIMUSA. 2007. México.
- ✓ *Martin Miguel: Reformas necesarias para fomentar la transferencia y competencia bancaria, Fondo Editorial, PUCP, Revista Contabilidad y Negocios, N 4,2007*
- ✓ *Marshall (2001): Measuring and managing operational risks in financial institutions, Tools, techniques and other resources, Singapur, John Wiley & Sons.I, 2006*
- ✓ William J. O'Neil; *24 lecciones indispensables para invertir bien*. Ediciones Deusto. 2003. Barcelona, España.

## ANEXOS



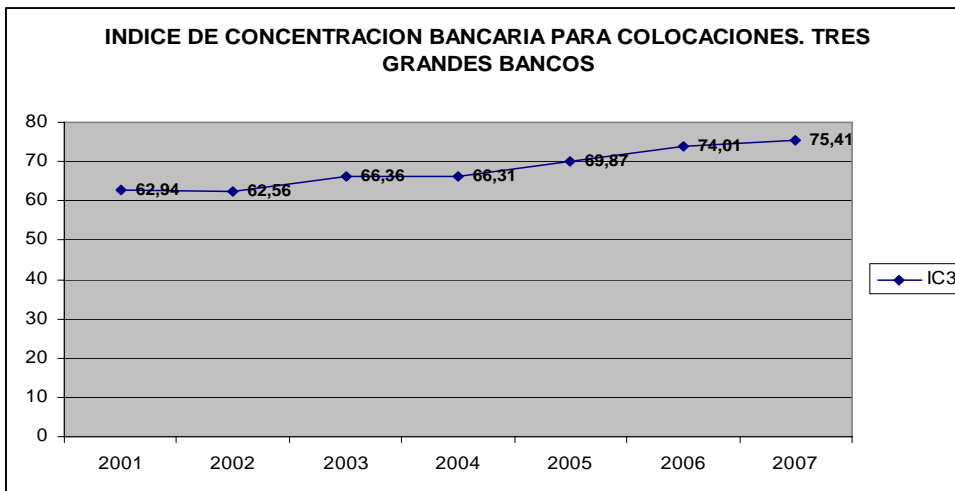


Fuente: SBS / *Elaboración Equilibrium*



**Fuente: SBS**

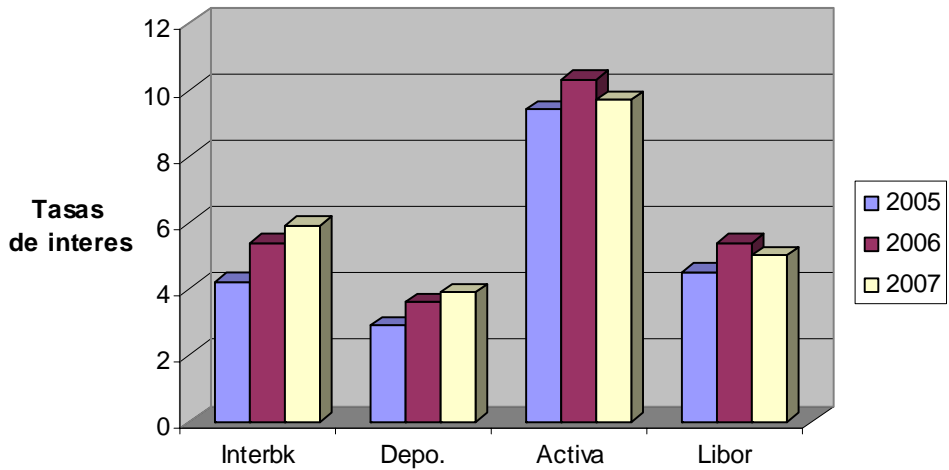
**Elaboración propia**



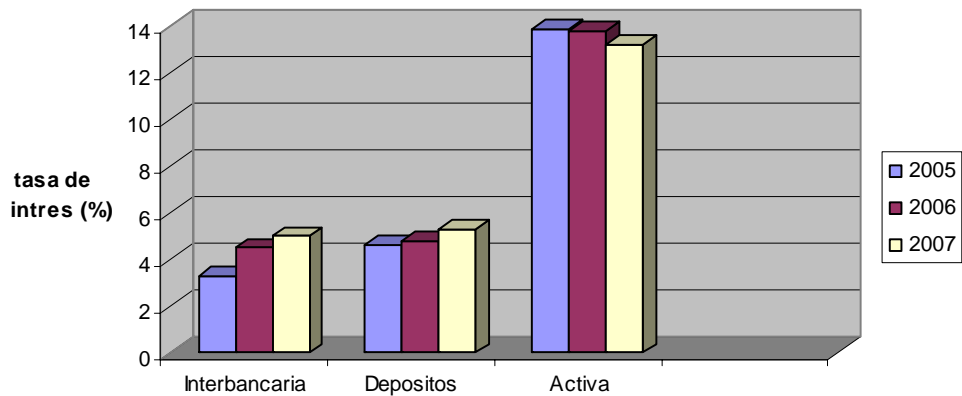
**FUENTE: SBS/BCRP.**

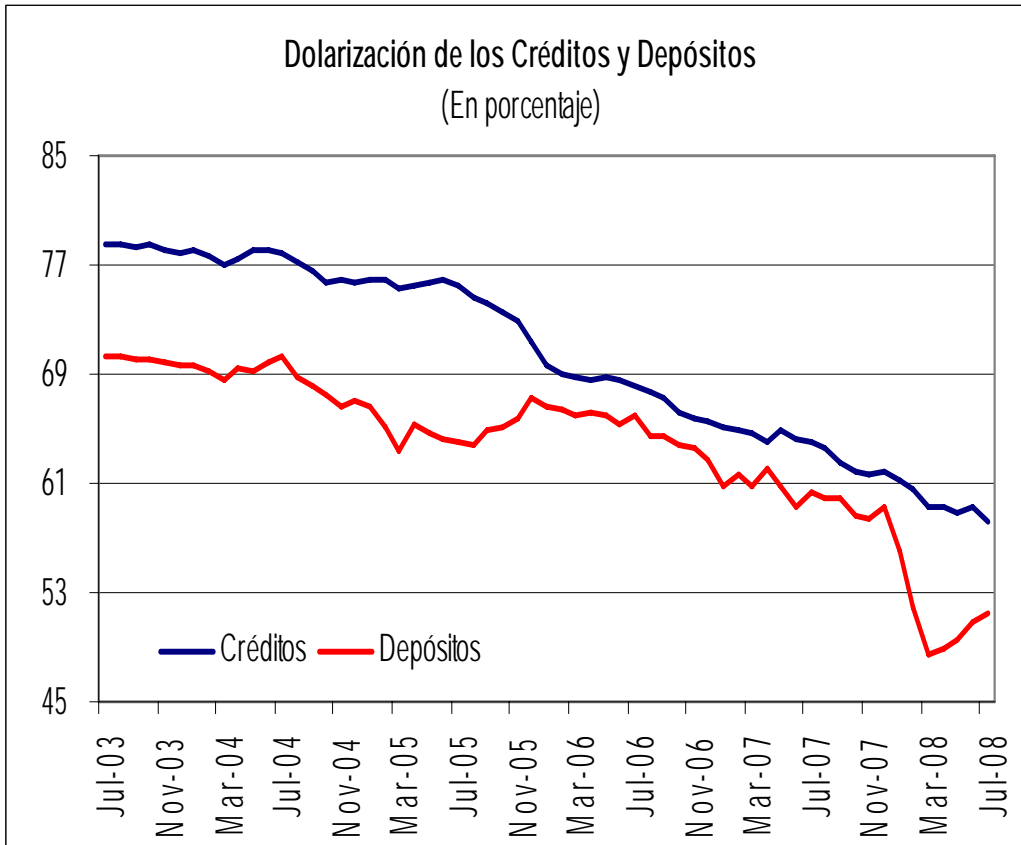
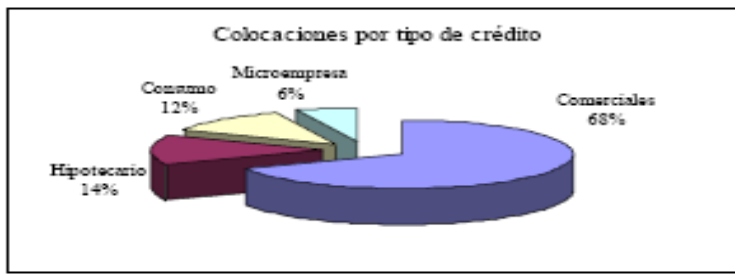
**ELABORACION PROPIA**

**TIPOS DE INTERES EN MONEDA EXTRANJERA: 2005-2007**



**TIPOS DE INTERES EN MONEDA NACIONAL: 2005-2007**



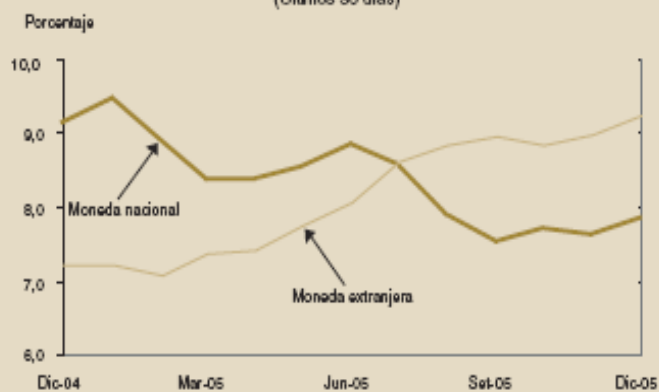


**GRÁFICO 39**  
**CRÉDITOS COMERCIALES**



Fuente: SBS y BCRP.

**GRÁFICO 40**  
**TASA DE INTERÉS DE CRÉDITOS COMERCIALES**  
(Últimos 30 días)



Fuente: SBS y BCRP.

**B4: Crédito otorgado por entidades del sector financiero**  
(por tipo de crédito, en millones de USD)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Comerciales <sup>(a)</sup>	n.a.	7,293	7,293	7,190	8,785	10,339
Corto plazo (≤ 1 año)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Largo plazo (> 1 año)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Hipotecarios residenciales	n.a.	971	1,093	1,280	1,552	2,254
Personales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Tarjetas de crédito	n.a.	371	505	652	912	2,175
Otros	n.a.	1,268	1,642	1,161	174	713
<b>Total</b>	<b>n.a.</b>	<b>10,200</b>	<b>10,533</b>	<b>10,282</b>	<b>11,423</b>	<b>15,481</b>

Fuente: Superintendencia de banca, seguros y AFPs.

<sup>(a)</sup> Los créditos comerciales incluyen los descuentos, factoraje, préstamos, arrendamiento financiero y comercio exterior.

**Ratios de Morosidad según días de incumplimiento por Empresa Bancaria**

A1 31 de agosto de 2008

Empresas	Porcentaje de créditos con				Morosidad según criterio contable SBS**
	Más de 30 días de incumplimiento	Más de 60 días de incumplimiento	Más de 90 días de incumplimiento*	Más de 120 días de incumplimiento	
B. Continental	1,07	0,93	0,86	0,84	1,00
B. de Comercio	2,22	1,73	1,50	1,36	1,83
B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	0,85	0,54	0,41	0,34	0,68
B. del Trabajo	6,21	4,59	3,48	2,58	4,86
B. Financiero	4,04	2,94	2,20	2,05	2,31
B. Interamericano de Finanzas	1,30	1,07	0,87	0,83	0,93
Scotiabank Perú	1,96	1,63	1,45	1,19	1,71
Citibank	3,26	2,51	1,97	1,48	2,18
Interbank	1,87	1,25	0,92	0,69	1,03
Mibanco	2,28	1,57	1,10	0,80	2,04
HSBC Bank Perú	0,47	0,25	0,17	0,13	0,50
B. Falabella Perú	6,61	4,31	3,37	2,72	3,97
B. Santander Perú	-	-	-	-	-
B. Ripley	6,69	4,30	2,90	1,86	3,41
B. Azteca Perú	10,71	5,34	2,60	1,47	3,64
Deutsche Bank Perú	-	-	-	-	-
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE</b>	<b>1,59</b>	<b>1,18</b>	<b>0,97</b>	<b>0,81</b>	<b>1,21</b>
<b>TOTAL BANCA MÚLTIPLE (incluye créditos indirectos en el denominador)</b>	<b>1,33</b>	<b>0,99</b>	<b>0,81</b>	<b>0,68</b>	<b>1,01</b>

Nota: Información obtenida del Reporte No. 14, Créditos según días de incumplimiento.

\* Morosidad acorde con estándares internacionales. Corresponde a la definición de créditos vencidos establecida en Basilea II.

\*\* 15 días para los créditos comerciales; 30 días para los créditos a microempresas; para los créditos hipotecarios y de consumo, 30 días para la cuota y 90 para el saldo.



**BANCA MULTIPLE**

**NUMERO DE DEUDORES DE LA CARTERA DE CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR TIPO DE CREDITO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

Actualizado al 23-04-2001

BANCOS	TOTAL	%	COMERCIAL	%	CONSUMO	%	HIPOTECARIO	%	MICROEMPRESA	%
DE CREDITO .....	161.107	100,00	21.015	13,04	129.794	80,56	6.329	3,93	3.969	2,46
WIESE SUDAMERIS .....	190.953	100,00	16.331	8,55	152.806	80,02	9.161	4,80	12.655	6,63
LATINO (1).....	38.155	100,00	3.088	8,09	34.697	90,94	242	0,63	128	0,34
CONTINENTAL.....	154.507	100,00	47.471	30,72	99.412	64,34	5.479	3,55	2.145	1,39
INTERBANK.....	171.266	100,00	5.168	3,02	164.555	96,08	1.215	0,71	328	0,19
SANTANDER CENTRAL HISPANICO.....	48.238	100,00	7.129	14,78	34.386	71,28	6.003	12,44	720	1,49
TRABAJO.....	196.171	100,00	13	0,01	194.700	99,25	205	0,10	1.253	0,64
CITIBANK.....	46.106	100,00	5.334	11,57	40.173	87,13	599	1,30	-	-
SUDAMERICANO.....	7.494	100,00	2.087	27,85	4.177	55,74	1.227	16,37	3	0,04
NUEVO MUNDO (2).....	26.051	100,00	2.754	10,57	20.790	79,80	511	1,96	1.996	7,66
INTERAMERICANO DE FINANZAS.....	3.026	100,00	819	27,07	1.708	56,44	499	16,49	-	-
DE COMERCIO.....	67.159	100,00	1.208	1,80	65.587	97,66	-	-	364	0,54
NEK BANK (2).....	8.174	100,00	5.464	66,85	2.274	27,82	245	3,00	191	2,34
STANDARD CHARTERED.....	1.869	100,00	478	25,58	1.346	72,02	45	2,41	-	-
FINANCIERO.....	13.301	100,00	1.344	10,10	11.671	89,25	69	0,52	17	0,13
BANKBOSTON.....	543	100,00	225	41,44	98	18,05	220	40,52	-	-
MIBANCO.....	58.327	100,00	100	0,17	1.921	3,29	9	0,02	56.297	96,52
BNP PARIBAS - ANDES.....	22	100,00	22	100,00	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL.....</b>	<b>1.192.469</b>	<b>100,00</b>	<b>120.050</b>	<b>10,07</b>	<b>960.295</b>	<b>80,53</b>	<b>32.058</b>	<b>2,69</b>	<b>80.066</b>	<b>6,71</b>

Fuente : Anexo 5 - Informe de Clasificación de Cartera de Créditos Directos e Indirectos.

(1) Información al 30.09.2000

(1) Información al 30.11.2000