



Universidad Nacional Mayor de San Marcos

Universidad del Perú. Decana de América

Facultad de Educación

Unidad de Posgrado

**Los determinantes del costo del crédito en el Perú en el
contexto de la crisis mundial de 1998**

TESIS

Para optar el Grado Académico de Magíster en Economía con
mención en Finanzas

AUTOR

Jorge Luis CUBA HIDALGO

ASESOR

Manuel Antonio LAMA MORE

Lima, Perú

2014

RESUMEN

La existencia de altas tasas de interés, puede estar indicando ciertas ineficiencias de mercado que generan desincentivo al proceso de ahorro inversión de la economía. En ese sentido, el objetivo de este trabajo es establecer los determinantes de las tasas de interés en el Perú, en el período 1997-2000, para lo cual se desarrolló un marco teórico que nos permitió identificar y analizar las principales variables micro y macroeconómicas que afectan el comportamiento de la tasa de interés y plantear nuestra hipótesis de trabajo.

La metodología utilizada en nuestro trabajo recoge una serie de datos económicos financieros de periodicidad mensual que comprende desde enero de 1997 hasta diciembre del 2000. La data fue tomada del Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros, el Ministerio de Economía y Finanzas y del Instituto Nacional de Estadística e Informática. La herramienta econométrica utilizada es un Modelo de Serie de Tiempo Multivariado – Modelo de Vectores Auto Regresivos (VAR).

Los resultados obtenidos de la estimación de nuestro modelo econométrico, nos permiten validar parcialmente nuestra hipótesis, al identificar a la eficiencia operativa, la liquidez, el riesgo crediticio y el poder de mercado como las variables microeconómicas significativas que explican el comportamiento de la tasa de interés en el período analizado y a la inflación como la única variable macroeconómica significativa.

Finalmente, se formulan las conclusiones y recomendaciones que emanan del análisis de los resultados y que coadyuvarán a tomar previsiones, en materia de tasas de interés en coyunturas similares futuras para cada una de las variables identificadas como significativas.

Palabras clave: Tasa de Interés / Eficiencia Operativa / Concentración Bancaria / Riesgo Crediticio

ABSTRACT

The existence of high interest rates can be indicating certain market inefficiencies which generates disincentive to the process of saving investment of the economy. In this sense, the aim of this paper is to establish the determinants of the interest rates in Peru, during the period 1997-2000; in order to this a theoretical frame was developed to allow us to identify and analyze the principal micro and macroeconomic variables that affect the behavior of the interest rate and establish our working hypothesis.

The methodology used in our work gathers a series of financial economic information of monthly regularity that stands from January 1997 until December 2000. The data was taken from the Banco Central de Reserva del Perú, la Superintendencia de Banca y Seguros, el Ministerio de Economía y Finanzas and from el Instituto Nacional de Estadística e Informática. The econometric tool used is a Multivariate Time Series Model – Vector Autoregressive Model (VAR).

The results obtained from the estimation of our econometric model, allow us to partially validate our hypothesis, by identifying the operative efficiency, the liquidity, the credit risk and the market power as the significant microeconomic variables that explain the behavior of the interest rate in the analyzed period, and the inflation as the only significant macroeconomic variable.

Finally, conclusions and recommendations are formulated from the analysis of the outcome and will help to take precautions, on the subject of interest rates in future similar conjunctures for each of the variables identified as significant.

Key words: Interest rate / Operative Efficiency / Bank Concentration / Credit Risk