

UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA

**FACULTAD DE INGENIERÍA ECONÓMICA Y
CIENCIAS SOCIALES**



**RESTRICCIÓN CREDITICIA
Y
TASAS DE INTERÉS
EN EL SISTEMA BANCARIO PERUANO
1999-2002**

PARA OPTAR POR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

INGENIERO ECONOMISTA

POR LA MODALIDAD DE TESIS

ELABORADO POR:

CARLOS HIPÓLITO VERA CHUQUILLANQUI

LIMA-PERÚ

2003

Dedicatoria

*“A mi padre Hipólito Vera Castro ... por su haber puesto todo de si ...
cuando hizo de mi maestro de primaria ... por formar la persona que ahora
soy ... por no haber permitido que fuera uno más de la media”*

Agradecimiento

“Al señor por haberme guiado en los momentos difíciles”

“Y un agradecimiento especial para Karen Temoche Morillas, por ser mi inspiración como persona y profesional y por haberme animado a realizar este trabajo ... Thanks Karito ... you will be on my mind and in my heart forever and a day”

ÍNDICE

	Pág.
1. INTRODUCCIÓN.....	1
2. MARCO TEÓRICO.....	5
2.1 El papel del sistema bancario en la economía.....	5
2.2 Restricción Crediticia (“credit crunch”).....	7
2.2.1 Literatura sobre trabajos previos.....	7
2.2.2 La teoría: Los determinantes del crédito al sector privado.....	9
2.3 La tasa de interés activa bancaria en el Perú.....	11
2.3.1 Determinantes comunes del costo del dinero en moneda nacional y extranjera.....	11
2.3.2 Determinantes específicos del costo del dinero en moneda nacional.....	14
2.3.3 Determinantes específicos del costo del dinero en moneda extranjera..	14
2.4 Riesgo Crediticio.....	15
2.4.1 Riesgos que afrontan los bancos.....	15
2.4.2 Riesgo crediticio: definición, importancia y alcances.....	17
2.4.3 Medición del riesgo crediticio para otorgar créditos.....	18
2.4.4 Medición del riesgo crediticio para determinar provisiones.....	20
3. LOS HECHOS.....	24
3.1 Evolución de las colocaciones.....	24
3.2 Comportamiento de los fondos prestables.....	26
3.3 Evolución de las inversiones.....	34
3.4 Comportamiento del riesgo crediticio.....	37
3.5 ¿Existió restricción crediticia?.....	41

3.6	El papel de la tasa de interés activa.....	42
4.	MODELACIÓN ECONOMÉTRICA.....	48
4.1	Especificación, estimación, discusión y análisis de los modelos econométricos.....	49
4.1.1	Modelo de restricción crediticia (Modelo de series de tiempo ARMA).	49
4.1.2	Modelo de determinantes de la tasa de interés activa (Modelo de series de tiempo MA).....	55
5.	ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE MERCADO DE LOS CRÉDITOS.....	62
5.1	Concentración de colocaciones según segmento de mercado.....	62
5.2	Identificación de bancos según segmento de mercado atendido.....	64
5.3	Evolución de créditos según segmento de mercado a través del tiempo.....	67
5.4	Costo del dinero por segmento a través del tiempo.....	68
5.5	Concentración en créditos corporativos a través del tiempo.....	72
5.6	Efectos de la concentración en créditos corporativos, en la tasa de interés activa.....	74
5.7	Conductos a través de los cuales se manifiesta la restricción crediticia.....	75
5.7.1	Aplicación del modelo de restricción crediticia a los segmentos bancarios: especificación, estimación, discusión y análisis de los resultados (Modelo de series de tiempo Panel Data).....	75
6.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	81
7.	ANEXOS.....	85
7.1	El Sistema Bancario Peruano a Septiembre del 2002.....	85
7.2	Salidas de los Modelos Econométricos.....	97

7.3	Indice de tablas, cuadros y gráficos.....	104
8.	BIBLIOGRAFÍA.....	111

SUMARIO

El presente trabajo demuestra la existencia del fenómeno de restricción crediticia en la economía peruana durante el período comprendido entre febrero de 1999 y mayo del 2002, producto del deterioro de la posición financiera (o riesgo crediticio) de una parte del sector privado. En dicho período, los bancos desplazaron sus recursos prestables hacia aplicaciones más seguras (o de menor riesgo), tales como inversiones financieras y créditos a empresas corporativas. Este último desplazamiento, conjuntamente con la disminución del costo de fondeo de los bancos explica la tendencia a la baja del costo del crédito - suceso singular que se presentó paralelamente al de restricción crediticia.

1. INTRODUCCIÓN

Culminada la crisis de los países del sudeste asiático, comprendida temporalmente entre la segunda mitad del año 1997 y postrimerías de 1998, en muchas de estas economías se presentaron situaciones en las cuales el sector privado padeció de un racionamiento de crédito por parte del sector bancario, que muchos investigadores¹ de estas economías denominaron “credit crunch” o restricción crediticia. En el presente trabajo, se verá si la economía peruana acusó en cierta medida dicha situación durante el período comprendido entre los años 1999 y 2002.

Así, en la economía peruana, entre los meses de febrero de 1999 y noviembre del 2001, se produjo una reducción nominal de los créditos otorgados por el sistema bancario al sector privado en un monto cercano a los S/. 10.5 miles de millones (-23% de variación porcentual), este monto representa a su vez el 5.5% del Producto Bruto Interno. Esta situación, se presentó en un contexto marcado por una continua reducción de las tasas promedio de interés (tanto la activa como la pasiva), un exceso de fondos prestables y un incremento de la posición o tenencia de inversiones financieras de los bancos.

¹ Agenor P.R., Aizeman J. and Hoffmaister A.(2000); Borensztein Eduardo and Lee Jong-Wha (2000); Chan-Lau Jorge A. and Chen Zhaoui (1998); Tornell Aaron and Westerman Frank (2002); entre otros.

Así, la pregunta central que aborda el estudio, versa acerca de la existencia y causa de la restricción de créditos de los bancos hacia el sector privado, es decir, la razón de la disminución del saldo de los créditos del sistema bancario existiendo disponibilidad de fondos prestables. Adicionalmente, se estudia el papel de las decrecientes tasas de interés en dicho contexto.

En este sentido, las preguntas secundarias que plantea la investigación se ocupan en primer lugar, acerca de la existencia de una restricción crediticia en el período en cuestión; segundo, la dinámica de los fondos prestables, entendidos como el fondeo de los bancos destinados a aplicaciones como créditos y/o inversiones; tercero, el comportamiento de las inversiones financieras de los bancos; cuarto, la viabilidad crediticia de los clientes de los bancos, es decir, la variación de su posición financiera (o riesgo crediticio) y; quinto, el papel de las tasas de interés, específicamente, si la tendencia decreciente de las mismas es consistente con la presencia de restricción crediticia.

De este modo, los objetivos centrales del estudio son: identificar los factores o causas que han provocado la restricción crediticia por parte de los bancos hacia el sector privado durante el período de estudio, explicar los mecanismos del fenómeno y, proponer soluciones que ayuden a resolver dicho problema.

Desde el punto de vista de relevancia social, la investigación justifica su realización, en la medida que, la determinación de las causas de la restricción crediticia por parte de los bancos, permitirá a las autoridades a cargo de la política económica y el ente supervisor, tomar las medidas convenientes para reducir dicha restricción y promover así un flujo más

dinámico de la inversión privada a través del sistema bancario, posibilitando así, un crecimiento más activo de la producción.

En el transcurso del trabajo, se podrá apreciar que el incremento generalizado del riesgo crediticio del sector privado originó una restricción crediticia de los bancos hacia dicho sector, provocando una reorientación de los fondos prestables del sistema bancario hacia portafolios de menor riesgo, tales como inversiones financieras y créditos a empresas corporativas. Respecto al papel de las tasas de interés cobrada por los bancos, se podrá observar que su evolución no ha sido incompatible con el fenómeno de restricción crediticia, pues dichas tasas expresaron el menor costo de fondeo y la concentración de los bancos en créditos a empresas corporativas - empresas que por su naturaleza representan colocaciones a tasas inferiores a la promedio del mercado.

El trabajo está dividido en seis capítulos: siendo el primero la presente introducción; en el segundo capítulo se aborda el marco teórico relacionado a los temas del papel de los bancos en la economía, el fenómeno de restricción crediticia, los determinantes del costo del dinero (o tasa de interés activa) y, el riesgo crediticio; el tercer capítulo muestra la evidencia empírica de los hechos estilizados asociados al fenómeno de restricción crediticia y el comportamiento de la tasa de interés activa en este contexto; en el cuarto capítulo se especifica, estima y discute los resultados de los modelos econométricos relacionados a la existencia de restricción crediticia y los determinantes de la tasa de interés activa; el quinto capítulo se incorpora como una extensión para analizar la incidencia de la estructura de mercado de las colocaciones en las tasas de interés y la restricción crediticia; el sexto capítulo presenta las conclusiones y recomendaciones;

finalmente, en los anexos se presenta un breve análisis situacional del sistema bancario al 30 de septiembre del 2002, orientado al lector poco familiarizado con la dinámica bancaria, a fin de ayudar al entendimiento de los términos usados en este trabajo.

Para la estimación de los modelos de riesgo crediticio y determinantes de la tasa de interés, se utilizaron técnicas econométricas de regresión de series de tiempo con variables rezagadas y/o promedios móviles, es decir, procesos estocásticos AR (auto regresivos), MA (medias móviles) y ARMA (auto regresivos y medias móviles). Mientras que, para el análisis del comportamiento de los bancos según segmento de mercado atendido, se usaron modelos econométricos que incorporaron análisis de datos de corte transversal y series de tiempo, es decir, Panel Data.

En el transcurso de la investigación se presentaron limitaciones relacionadas a la disponibilidad de información, por lo que en algunos casos se tuvo que recurrir a vías indirectas de demostración de las afirmaciones vertidas en el presente documento.

Finalmente, cabe indicar que en el estudio se entiende como sistema bancario a la Banca Múltiple y se excluye de esta clasificación al Banco de la Nación y Cofide.

2. MARCO TEÓRICO

2.1 El papel del sistema bancario en la economía

Para apreciar el papel de los bancos en la economía, es necesario definir conceptos como: agente económico superavitario y deficitario, mercado financiero e intermediación financiera.

López Aliaga y Souza Debarbieri² (1996) definen como “**agente económico superavitario** aquel sujeto que posee un exceso de fondos y busca invertirlos racionalmente”. Mientras que “**agente económico deficitario** es aquel que tiene la necesidad de recibir nuevos fondos, sea para financiar sus gastos corrientes o sus proyectos de inversión”. Asimismo, definen **intermediación financiera** como un sistema conformado por mecanismos e instituciones que permiten canalizar los recursos superavitarios hacia los agentes económicos deficitarios, la misma que puede ser directa e indirecta. López Pascual y Sebastián Gonzales³ (1998), enfatizan la función de los intermediarios financieros en el fomento del trasvase de los fondos superavitarios (llamado ahorro) hacia los agentes deficitarios (llamado inversión). En

² López Aliaga y Souza Debarbieri, “Banca de Inversión en el Perú”, Capítulo Primero, página 17.

³ López Pascual y Sebastián Gonzales, “Gestión Bancaria los nuevos retos en un entorno global”, Capítulo Primero, página 4.

ambos casos, los autores coinciden en que el lugar de confluencia es el mercado financiero y que el trasvase se efectúa a través de instrumentos financieros.

Según López Aliaga y Souza Debarbieri⁴, existen dos tipos de **intermediación financiera**, “La **directa**, que se da cuando el agente superavitario asume directamente el riesgo que implica otorgar los recursos al agente deficitario” y en ella participan inversionistas institucionales (como AFPs y compañías de Seguros) y el mercado de capitales. Por otro lado, “la **intermediación financiera indirecta** es aquella que se da a través de instituciones financieras especializadas (bancos comerciales y otras instituciones), quienes efectúan la transferencia de excedentes acumulados, es decir de ahorros de personas o empresas, hacia los agentes deficitarios, aquí el análisis de riesgo es realizado por las mismas empresas intermediarias”.

Como se puede apreciar, el ámbito de acción de los bancos se enmarca dentro de la intermediación financiera indirecta y su papel dentro de la economía es fomentar la canalización de los fondos de los agentes superavitarios hacia los deficitarios.

Cabe señalar que los bancos brindan una gama de productos a los agentes superavitarios para captar sus fondos, tales como: cuentas corrientes, de ahorro, a plazo, entre otros. Dichos fondos, son transferidos a los agentes deficitarios mediante créditos, previa evaluación de riesgo crediticio, por realizar dicha función, los bancos perciben una remuneración que es la tasa de interés activa. La utilidad que generan los

⁴ López Aliaga y Souza Debarbieri, “Banca de Inversión en el Perú”, Capítulo Primero, páginas 18 y 30.

bancos se obtiene básicamente de descontar de los ingresos por intereses por fondos efectivamente colocados (fondos captados deducidos de encaje), los intereses pagados por recursos captados, los gastos incurridos en la operatividad de los bancos y las provisiones efectuadas por el deterioro de activos (principalmente colocaciones).

2.2 Restricción Crediticia (“credit crunch”)

2.2.1 Literatura sobre trabajos previos

La existencia de restricción crediticia se vincula al canal de la posición financiera dentro de los determinantes de la oferta del crédito.

Existen trabajos empíricos previos sobre restricción crediticia o “credit crunch”, tanto en el ámbito local como internacional, destacando los siguientes:

Tornell y Westerman (2002) hallaron que en las últimas dos décadas entre 1980 y 1999, los países de ingreso medio que liberalizaron sus mercados financieros, experimentaron crecimientos explosivos de créditos, en la mayoría de los casos se observó una gradual desaceleración de los mismos, pero en algunos culminó en una doble crisis cambiaria y bancaria, seguida de una prolongada restricción crediticia que sobrevive a un corto período recesivo.

Agénor, Aizenman y Hoffmaister (2000) construyeron una función de demanda de exceso de liquidez por parte de los bancos de Tailandia, asumieron (ocurrió así) que si

el modelo era estable y sus proyecciones para el período post-crisis presentaban un comportamiento estable (dos desviaciones estándar), ello reflejaría una preferencia por liquidez de los bancos y en consecuencia restricción crediticia al sector privado, de lo contrario sería por ausencia de demanda de créditos. Aportando de este modo, evidencia a favor de la hipótesis de “credit crunch” como causa de la disminución de créditos en Tailandia.

Borensztein y Jong-Wha Lee (2000) determinaron la existencia de “credit crunch” luego de la crisis coreana de 1997, analizando el cambio en el tipo de empresas receptoras de crédito después de la crisis, encontrando que los bancos otorgaban préstamos preferentemente a las empresas eficientes, restringiendo el crédito incluso a los grandes conglomerados conocidos como Chaebols.

Chan-Lau y Zhaohui Chen (1998) desarrollaron un modelo que explica el financiamiento crediticio del sector privado con un sistema financiero ineficiente, para el caso de la crisis coreana de 1997. En este sentido, distinguen tres etapas, la primera de un fuerte crecimiento de la economía con bajos flujos de capital, seguida de un súbito ingreso de capitales, finalizando con una crisis caracterizada por una fuerte desintermediación financiera, salida de capitales y “credit crunch”.

En el ámbito local, Berrospide y Dorich (2000), establecieron que luego de la crisis financiera internacional de 1998, específicamente en el período entre octubre de 1999 y septiembre del 2000, la economía peruana atravesó un período de restricción crediticia, para ello establecieron un modelo que definió como principal variable

explicativa el aumento de la percepción de riesgo de *no pago* de los prestatarios (riesgo crediticio) acompañado de otras variables.

2.2.2 La teoría: Los determinantes del crédito al sector privado⁵

La evolución del crédito al sector privado puede ser explicada por dos tipos de hipótesis: un primer grupo que enfatiza los factores de oferta de crédito y otro que remarca los factores de demanda.

Factores de oferta:

- a) **Canal crediticio:** cuando los bancos tienen un menor acceso a fuentes de fondeo, los fondos prestables disminuyen y suben las tasas de interés. Este canal es útil para explicar una reducción de crédito en una situación de restricción de liquidez, pues en estas circunstancias se produce una disminución de los fondos disponibles de la banca comercial, lo que afecta su capacidad de otorgar préstamos. En este contexto, una expansión monetaria podría ser eficaz para atenuar la disminución del crédito bancario y el aumento de las tasas de interés.
- b) **Canal de la posición financiera:** un deterioro de la posición financiera de las empresas y las familias (entendido como una reducción en el valor presente neto de la riqueza) disminuye su capacidad de pago y acentúa los problemas de selección adversa y riesgo moral, lo que inhibe a los bancos de otorgar préstamos.

⁵ Berrospide José y Dorich José (2000).

Un menor valor de la riqueza implica que los prestatarios tienen un menor colateral por sus préstamos y, por ende, que la cobertura de los bancos ante el impago de un cliente es menor. Por otro lado, el menor valor de la riqueza de las empresas y las familias incrementa el problema de riesgo moral por que ello significa que las familias tienen una menor riqueza comprometida, teniendo mayores incentivos para tomar mayores riesgos. En este contexto, donde los problemas de selección adversa y riesgo moral son mayores, el riesgo de no repago de los prestatarios aumenta y las empresas bancarias eligen adoptar un comportamiento más cauteloso para otorgar sus préstamos. La existencia de este canal está vinculada a la existencia de restricción crediticia (“credit crunch”).

- c) **Regulación más estricta:** los bancos buscan reducir el riesgo de su portafolio para cumplir con los requerimientos de capital del supervisor, aumentando su posición en activos de bajo riesgo, y disminuyendo los préstamos a las medianas y pequeñas empresas. Asimismo, los mayores requerimientos de provisiones para los créditos vencidos también pueden forzar a los bancos a tomar una posición más cautelosa, dado que deben destinar más recursos de su patrimonio hacia la constitución de provisiones.

Factores de demanda:

- a) **Disminución del crecimiento esperado de la economía,** lo que disminuye la demanda por inversión y el consumo.
- b) **Desarrollo de fuentes de financiamiento para las empresas,** alternativas al bancario, como la emisión de bonos corporativos.

- c) **Demanda por crédito contra cíclica.** La intuición detrás es que los agentes desean mantener su consumo estable en el tiempo por lo que en las épocas de auge económico disminuyen su demanda por crédito mientras que en épocas de recesión aumentan su demanda por crédito.

2.3 La tasa de interés activa bancaria en el Perú

De la revisión bibliográfica de estudios sobre el costo del dinero en el Perú de autores nacionales⁶, se puede elaborar un esquema teórico acerca de los determinantes del costo del crédito en moneda nacional y extranjera. Dicho esquema contempla la siguiente digresión teórica:

2.3.1 Determinantes comunes del costo del dinero en moneda nacional y extranjera

- 1. Dimensión del mercado financiero:** el nivel de estrechez o amplitud del sistema influye sobre la oferta de recursos, lo cual a través de las leyes de oferta y demanda determinan el costo del dinero. Así, un mercado pequeño estará asociado a altas tasas de interés.

⁶ Entre dichos estudios se encuentran:
Banco Central de Reserva del Perú, “El Costo del Crédito en el Perú”, Septiembre del 2002;
Marthans Juan José, “Determinantes del Costo del Crédito en los Programas de Estabilización de Economías Emergentes: El Caso Peruano”, 1993;
Bidegaray Costa Eduardo, “El costo del Crédito Bancario”, 1993 y;
Las ponencias de Palomino Miguel, Naranjo Martín, Otero Carlos, Abugattás Luis, Cigueñas Benedicto y Dancuart Alfredo en el Foro Económico de 1993 auspiciado por la Fundación Friedrich Ebert.

2. **Concentración y oligopolización en la banca:** un sistema bancario altamente concentrado, le otorga a los bancos beneficiados de dicha concentración, mayores grados de libertad para determinar e influenciar en el nivel del costo del crédito, es decir, se presenta un mercado oligopólico.
3. **Morosidad de los créditos:** el grado de recuperación de los créditos incide sobre la liquidez, los ingresos y la solvencia del banco. Generalmente, sucede que ante un incremento de la morosidad, los bancos tratan de compensar la pérdida de recursos con un incremento de la tasa activa.
4. **Déficit de provisiones por malas deudas:** se considera que el nivel de provisiones por malas deudas no efectuadas y que tienen que realizarse, influye sobre la disposición de los bancos para reducir el costo del dinero. Mientras más alto sea el déficit de provisiones, menor será la disposición de los bancos para reducir la tasa que cobran a sus clientes.
5. **Créditos a empresas vinculadas:** se refiere a que el costo de otorgar tasas preferenciales a las empresas vinculadas a los bancos, se traslada a las empresas no vinculadas (para no afectar los ingresos del banco), especialmente en épocas de crisis, elevando de este modo las tasas de interés para estas últimas.
6. **Tasa de encaje:** el establecimiento de encajes medios o marginales sobre cualquier modalidad de captación de recursos (depósitos, adeudados o emisión de deuda) limitan la capacidad de préstamo de los bancos con la consecuente disminución de la oferta crediticia.

- 7. Remuneración del encaje:** en la medida que dicha remuneración constituye un ingreso para los bancos, el aumento o disminución de la misma incide en forma inversa en la tasa de interés cobrada por los bancos.
- 8. Costos operativos:** este aspecto tiene que ver con el nivel de eficiencia operativa de los bancos, el mayor o menor nivel de costo operativo de los bancos es trasladado a la tasa cobrada al cliente.
- 9. Estructura o costo de captación:** referido a la estructura de precios de la mezcla de captación de recursos según los diversos instrumentos de fondeo de los bancos, lo cual refleja el costo de captación (o tasa pasiva), pues una alta participación de instrumentos de bajo costo en la mezcla determinará un menor costo promedio.
- 10. Existencia de fuentes alternativas de financiamiento de las empresas:** situación que reduce el papel monopólico de la banca como fuente única de financiamiento del sector privado y que está vinculado directamente al acceso de empresas a créditos externos y el desarrollo de los mecanismos de intermediación directa como la bolsa de valores o la emisión de instrumentos de deuda por parte de las empresas. Así, el costo del crédito es afectado por competencia externa al sistema bancario.
- 11. Carga tributaria:** en la medida que mayores imposiciones tributarias pueden ser trasladadas a los clientes a través de un incremento de la tasa activa.

2.3.2 Determinantes específicos del costo del dinero en moneda nacional

- 1. Nivel de liquidez en moneda local:** referido a que el nivel de la tasa activa es afectado por la disponibilidad del circulante nacional.
- 2. Las expectativas inflacionarias:** debido a que los bancos buscan una ganancia real descontada la inflación.

2.3.3 Determinantes específicos del costo del dinero en moneda extranjera

- 1. Riesgo país:** que refleja el nivel de estabilidad económica, política y social del país, e incide en el nivel de las primas de riesgo exigidas por prestamistas extranjeros a prestatarios locales (pueden ser bancos o empresas de primer nivel). De este modo, a menor riesgo país menor tasa pasiva de los bancos o menor costo de crédito para empresas que tienen acceso al mercado financiero externo.
- 2. Nivel de las tasas de interés internacionales:** factor relacionado con el anterior, debido a que las tasas que cobran los prestamistas foráneos están en función a tasas referenciales como la Libor y la Prime Rate más un spread de riesgo. Así, a menor costo de los recursos en el extranjero menor costo de fondeo interno y por consiguiente menor tasa activa cobrada por los Bancos.
- 3. Depreciación del tipo de cambio:** partiendo del hecho que el grueso del sector privado accede a créditos en moneda extranjera y genera ingresos en moneda local, una depreciación se traduce en un mayor costo efectivo del crédito para el cliente, desmejorando de este modo su posición financiera. Ante

ello, los bancos se verían afectados a través de menores ingresos y mayores exigencias de provisiones, por lo cual reaccionarían aumentando la tasa de interés activa.

2.4 Riesgo Crediticio

2.4.1 Riesgos que afrontan los bancos

Por su naturaleza, los bancos afrontan una amplia gama de riesgos, siendo el más importante el riesgo crediticio, el cual será tratado ampliamente más adelante. De acuerdo al comité de supervisión bancaria de Basilea, otros riesgos que también revisten importancia para los bancos son:

- a) Riesgo de liquidez:** se presenta por la incapacidad de un banco para hacer frente a disminuciones de sus pasivos o la incapacidad de proveerse de los fondos necesarios para afrontar una situación de incremento de demanda de colocaciones u otros activos.
- b) Riesgo de mercado:** cuando los bancos enfrentan el riesgo de pérdidas en posiciones por dentro y fuera de balance debido a movimientos de precios de mercado, se presenta generalmente en las actividades de trading (negociación) de los bancos que involucran transacciones con instrumentos de deuda, capital, moneda extranjera y commodities.
- c) Riesgo de tasa de interés:** se refiere a la exposición financiera de un banco producto de movimientos en las tasas de interés. Este riesgo no solo

impacta los ingresos de los bancos sino el valor de sus activos, sus pasivos y posiciones por fuera de balance.

- d) **Riesgo país:** este riesgo está relacionado con las actividades crediticias internacionales de los bancos, se refiere a los riesgos asociados al entorno económico, político y social del país del deudor o prestatario.
- e) **Riesgo de transferencia:** es un componente del riesgo país cuando la obligación del deudor no está nominado en la moneda local, pues la moneda de la obligación puede resultar escasa, sin importar la condición financiera del deudor.
- f) **Riesgo operacional:** en este campo, los de mayor importancia involucran fallas en controles internos y gobierno corporativo de los bancos. Dichas fallas pueden producir pérdidas debido a errores, acciones fraudulentas, acciones no tomadas a tiempo, o comprometer los intereses del banco en otra manera, por ejemplo, por sus dealers, funcionarios de negocios u otro personal excediendo su autoridad o conduciendo negocios en forma no ética o riesgosa. Otras formas de riesgo operacional incluyen fallas de envergadura en los sistemas de información o eventos como incendios u otros desastres.
- g) **Riesgo legal:** se refiere al riesgo que los activos del banco puedan valer menos o que los pasivos valgan más de lo esperado, debido a una inadecuada o incorrecta asesoría legal o documentación. Adicionalmente, se presenta cuando el sistema legal vigente es incapaz de resolver las materias controversiales que conciernen a los bancos.

h) Riesgo de reputación: dicho riesgo se presenta por fallas operacionales, fallas en el cumplimiento de leyes y regulaciones, u otras causas. Este riesgo es de particular exigencia para los bancos, pues la naturaleza de sus negocios requiere mantener la confianza de los depositantes, deudores y el mercado en general.

2.4.2 Riesgo crediticio: definición, importancia y alcances

Definición: según Lopez Pascual y Sebastián Gonzales⁷ se denomina riesgo crediticio a “la probabilidad que afronta el prestamista que el prestatario (cliente activo) no devuelva el principal de su préstamo o crédito y/o no pague los intereses de acuerdo con lo estipulado en el contrato de crédito”. El comité de Basilea lo define como “la posibilidad que el deudor del banco o contraparte incumpla sus obligaciones de acuerdo a los términos previamente pactados”, es decir, el no cumplimiento de las obligaciones contractuales crediticias por parte del deudor o contraparte.

Importancia y alcances: según el comité de Basilea, la principal actividad de la mayoría de los bancos es la actividad crediticia, adicionalmente, la mayor causa de serios problemas que afrontan los bancos está directamente relacionada a una inadecuada e inoportuna medición del riesgo crediticio. Las dos razones aludidas anteriormente revisten la importancia del riesgo

⁷ López Pascual y Sebastián Gonzales, “Gestión Bancaria los nuevos retos en un entorno global”, Capítulo 11, página 213.

crediticio. Es por ello que el “Acuerdo de Capital de Basilea” (“The Capital Basle Accord”), que establece el capital mínimo requerido para bancos en actividad, está referido al capital mínimo que respalda el riesgo crediticio que afrontan los bancos.

Cabe señalar que el riesgo crediticio no solo alcanza a las actividades crediticias propiamente dichas, sino que también proviene de otras actividades dentro y fuera del balance de los bancos, tal es el caso de las inversiones en valores, garantías, aceptaciones y otros contingentes como cartas fianza, cartas de crédito y avales, pues todas ellas encarnan un probable incumplimiento de la contraparte (“counterparty failure”).

2.4.3 Medición del riesgo crediticio para otorgar créditos

Existen modelos cuantitativos y cualitativos para el análisis de las propuestas de crédito que miden el riesgo crediticio asumido por los bancos al otorgar créditos. Los bancos generalmente utilizan una combinación de los mismos. Estos brevemente son:

- a) **Modelo de las cinco C:** las “C” hacen alusión a los aspectos estudiados con relación a cada petición de crédito:
 - Carácter (character):** integridad u honradez del prestatario, constituye el factor más importante a la hora de determinar el nivel de riesgo.

Capacidad (capacity): se refiere a la capacidad de generación de fondos para hacer frente a la devolución de la deuda.

Capital (capital): es sinónimo del patrimonio con que cuenta el cliente para afrontar la deuda.

Garantía (collateral): se refiere a las garantías que avalan la devolución del crédito.

Condiciones (conditions): se trata de la situación del entorno del prestatario que puede afectar a su capacidad de pago.

- b) El credit scoring:** es un sistema de calificación de créditos que intenta automatizar la toma de decisiones en cuanto a conceder o no una operación crediticia. Su éxito depende de la calidad del algoritmo utilizado y la existencia de un sistema eficiente de contraste de datos. Se aplica a créditos de consumo y Pymes, aunque también puede utilizarse para personas jurídicas.
- c) Modelo correlacional:** se basa en el análisis exhaustivo de la información que obra en el poder de la entidad bancaria derivada de las relaciones previas con el cliente. Se aplica solamente a clientes antiguos.
- d) Modelo económico-financiero:** se basa en el análisis de los estados financieros de la empresa a través de ratios - que indiquen la tendencia y situación de la compañía - así como su respectivo flujo de caja. Este modelo es adecuado para operaciones de elevado importe.

2.4.4 Medición del riesgo crediticio para determinar provisiones

Otorgado el crédito, los bancos - por iniciativa propia o por requerimiento del organismo supervisor - efectúan evaluaciones permanentes acerca de la situación financiera de sus deudores, con la finalidad de determinar el nivel de provisiones o reservas por posibles incumplimientos de las condiciones contractuales del crédito ante el deterioro de la fortaleza financiera de sus clientes.

La determinación de las provisiones es de particular importancia, debido a que el nivel de las mismas implica una reducción de los márgenes de utilidad de los bancos y/o la necesidad de efectuar aportes de capital para hacer viable la continuidad de la entidad bancaria. Al respecto, tal como lo señala el comité de Basilea, existen los sistemas tradicionales de determinación de provisiones basados en evaluaciones financieras y los modelos de riesgo crediticio basados en análisis estadísticos de reciente aparición.

- **Sistema tradicional:** a exigencia del supervisor y/o por iniciativa propia, los bancos poseen un sistema interno para determinar provisiones o reservas para créditos mediante la evaluación periódica de sus clientes. Dicho sistema, clasifica los créditos teniendo en cuenta criterios de riesgo y asigna categorías que indican una variación de grados de deterioro de riesgo crediticio, como créditos sub-normales, dudosos e irrecobrables. Esta clasificación, generalmente toma en cuenta la condición financiera del

cliente en el momento de la evaluación, su capacidad de pago, el valor y capacidad de realización de los colaterales (o garantías) y otros factores que pueden afectar la recuperación del principal y el cobro de los intereses.

El sistema es complementado con sistemas de control interno a cargo de la unidad de auditoría interna de los bancos. Las evaluaciones son periódicas y se realizan con una ocurrencia mínima de una por ejercicio.

Adicionalmente, basadas en una muestra de clientes, las compañías de auditoría externa y/o el organismo supervisor realizan visitas a los bancos, con el objetivo de determinar la validez del cálculo de las provisiones hecha por el área de riesgos de dichas entidades.

- **Modelos de riesgo crediticio (credit risk modelling):** algunos bancos vienen explorando aproximaciones para la determinación de provisiones para colocaciones usando técnicas de modelación de créditos. Bajo dichas técnicas, los bancos tratan de medir la exposición al riesgo crediticio bajo un horizonte de tiempo mayor al del sistema tradicional, tratando que las provisiones sean determinadas con anticipación.

Las estimaciones de provisiones se basan en análisis estadísticos de información sobre pérdidas históricas en el record crediticio de sus clientes y otros factores. Sobre esta información, los bancos realizan sus predicciones acerca de futuras pérdidas en la masa de deuda administrada.

Muchos de estos modelos, constituyen una extensión de los modelos de valuación de riesgo de mercado como “Value at risk”. Cabe señalar, que esta extensión a créditos presenta limitaciones relativas a escasez de información, pues la estimación del riesgo crediticio y las provisiones requiere de un horizonte amplio (uno o dos años), lo cual conlleva a problemas de validación, pues modelos como “Value at risk” son eficientes en el corto plazo.

- **Sistema de clasificación del deudor en el Perú:** mediante Resolución SBS Nro. 572-97 del 20 de Agosto de 1997, la Superintendencia de Banca y Seguros estableció los criterios que deberán seguir las empresas del sistema financiero para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones. En dicha norma, la evaluación, clasificación y cálculo de provisiones por deudor están determinadas principalmente por: la capacidad de pago del deudor; su flujo de fondos; el grado de cumplimiento de sus obligaciones y; adicionalmente, se toman en cuenta las clasificaciones asignadas por otras entidades financieras, su patrimonio y garantías preferidas.

Asimismo, dicha norma establece: las categorías de clasificación de los deudores; el requerimiento de provisiones por cada categoría; la periodicidad de revisión de dichas categorías (permanente para los 500 principales clientes o los que cubran el 75% de la cartera de créditos) y; la instancia encargada de efectuar la clasificación (que puede ser una unidad

independiente de la administración que reporte al directorio o la unidad de auditoría interna).

A continuación, se presentan las categorías de clasificación del deudor, que en última instancia, representan una medición del riesgo crediticio basada en una evaluación técnica de la posición financiera del deudor (ver Tabla I).

TABLA I		
CATEGORÍAS DE CLASIFICACIÓN DE RIESGO		
Categoría de riesgo	Significado	Provisiones a constituir (% del crédito) *
Normal	El análisis de flujo de fondos demuestra que el deudor es capaz de atender holgadamente todos sus compromisos financieros.	1%
Con problemas potenciales (CPP)	El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que, al momento de realizarse, puede atender la totalidad de sus compromisos financieros. Sin embargo, existen situaciones que, de no ser controladas o corregidas oportunamente, podrían comprometer la capacidad futura de pago del deudor.	5%
Deficiente	El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que tiene problemas para atender normalmente la totalidad de sus compromisos financieros y que, de no ser corregidos, esos problemas pueden resultar en una pérdida para la empresa del sistema financiero.	25%
Dudoso	El análisis del flujo de fondos del deudor demuestra que es altamente improbable que pueda atender la totalidad de sus compromisos financieros.	60%
Pérdida	Las deudas de deudores incorporados a esta categoría se consideran incobrables. Si bien estos activos podrían tener algún valor de recuperación bajo un cierto conjunto de circunstancias futuras, su incobrabilidad es evidente al momento del análisis.	100%

* Requerimiento para créditos comerciales sin garantías preferidas.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros, Resolución SBS N° 572-97.

3. LOS HECHOS⁸

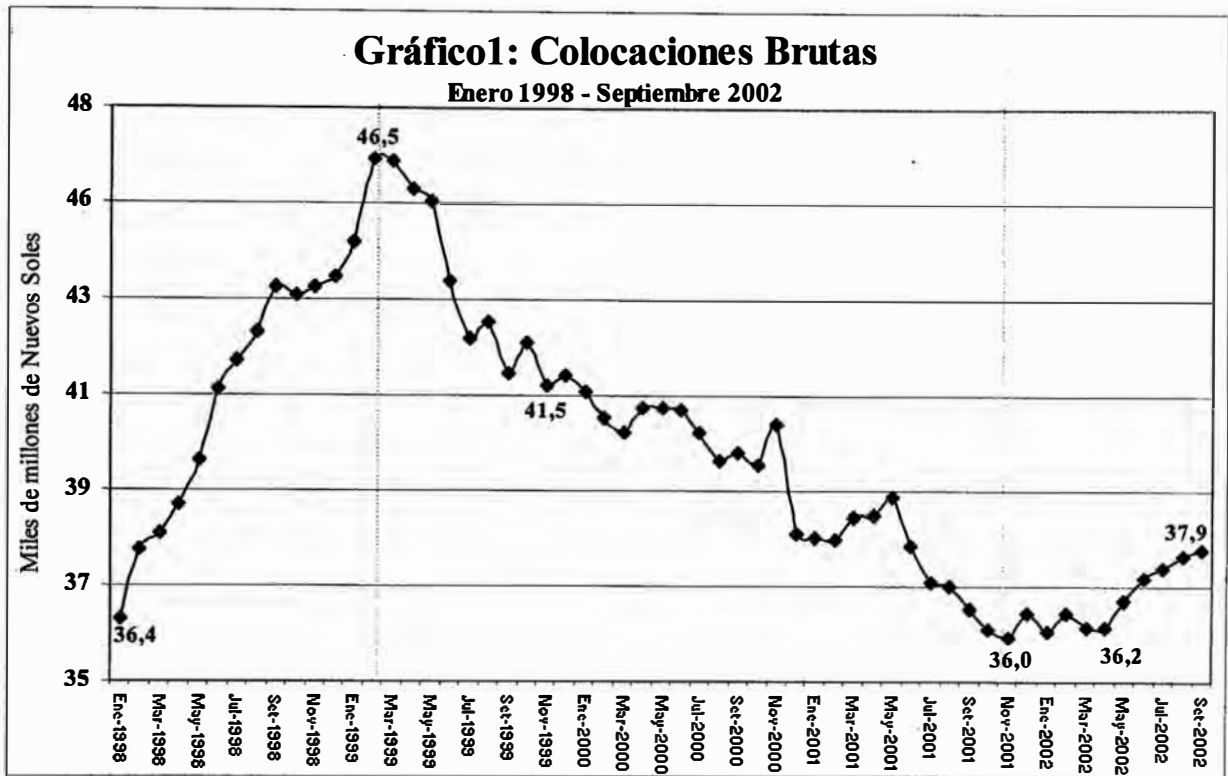
A continuación se presentan y analizan los hechos estilizados correspondientes a cada una de las variables asociadas al fenómeno la restricción crediticia y el comportamiento de las tasas de interés bajo este entorno.

3.1 Evolución de las colocaciones

Tal como se puede apreciar en el Gráfico 1, los créditos totales o colocaciones brutas del sistema bancario al sector privado mostraron una prolongada y sostenida reducción desde febrero de 1999 (fecha en que alcanzó su punto más alto con S/. 46.5 miles de millones) hasta noviembre del 2001 (nivel inferior con S/. 36.0 miles de millones), mostrando luego un estancamiento hasta abril del 2002 y una ligera recuperación a septiembre del mismo año. Dicho comportamiento revela una desintermediación de recursos del orden de S/. 10.5 miles de millones (5.5% del Producto Bruto Interno) entre febrero de 1999 y noviembre del 2002, lo cual significa, una reducción por el mismo monto del crédito al sector privado. La magnitud de la cifra permite formular la

⁸ Los rubros de colocaciones, depósitos, inversiones financieras, adeudados y obligaciones en circulación, constituyen el consolidado de sus respectivos montos nominales en moneda local y extranjera, ambos expresados en nuevos soles.

hipótesis de la existencia de un fenómeno de restricción crediticia en la economía peruana durante el período en estudio.



Elaboración propia

Fuente: Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Cabe señalar que parte de dicha reducción (30%), corresponde a la puesta en marcha de diversos mecanismos de apoyo financiero directo e indirecto por parte del Estado al sistema bancario, con el objetivo de reducir la cartera morosa de los bancos que afrontaban problemas de insolvencia ante el incumplimiento de sus obligaciones de provisiones para colocaciones. Entre dichos mecanismos, se cuentan operaciones de titulación de cartera atrasada por US\$ 485 millones, canje de cartera atrasada por Bonos del Tesoro por US\$ 170 millones, reestructuración de activos por US\$ 175 millones y constitución de fideicomisos de cartera atrasada por US\$ 88 millones.

Todos ellos, suman un apoyo de US\$ 918 millones, es decir, S/. 3.2 miles de millones, tal como se puede apreciar en el Cuadro I.

CUADRO I			
PROGRAMAS DE APOYO FINANCIERO PARA REDUCIR CARTERA MOROSA			
(Cifras en millones de dólares)			
Concepto	Monto	Fecha	Característica
* Titulación de activos	278,0	Junio 1999	
Titulación de activos	207,0	Septiembre 1999	Garantía del Estado
* Canje de cartera por Bonos del Tesoro (D.S. No. 099-99)	170,1	IV trimestre 1999	
* Reestructuración de activos bancos del Banco Latino	175,0	Junio 1999	Compra de activos y pasivos por parte del Banco de la Nación
* Traslado de cartera morosa a Fideicomiso a favor del Estado y el FSD			
- Bancos Interbank y Latino	45,0	Abril 2001	Dentro de los procesos de reorganización societaria de estos bancos
- Bancos Financiero y NBK	43,0	Noviembre 2001	
Total	918,1		

Elaboración propia.

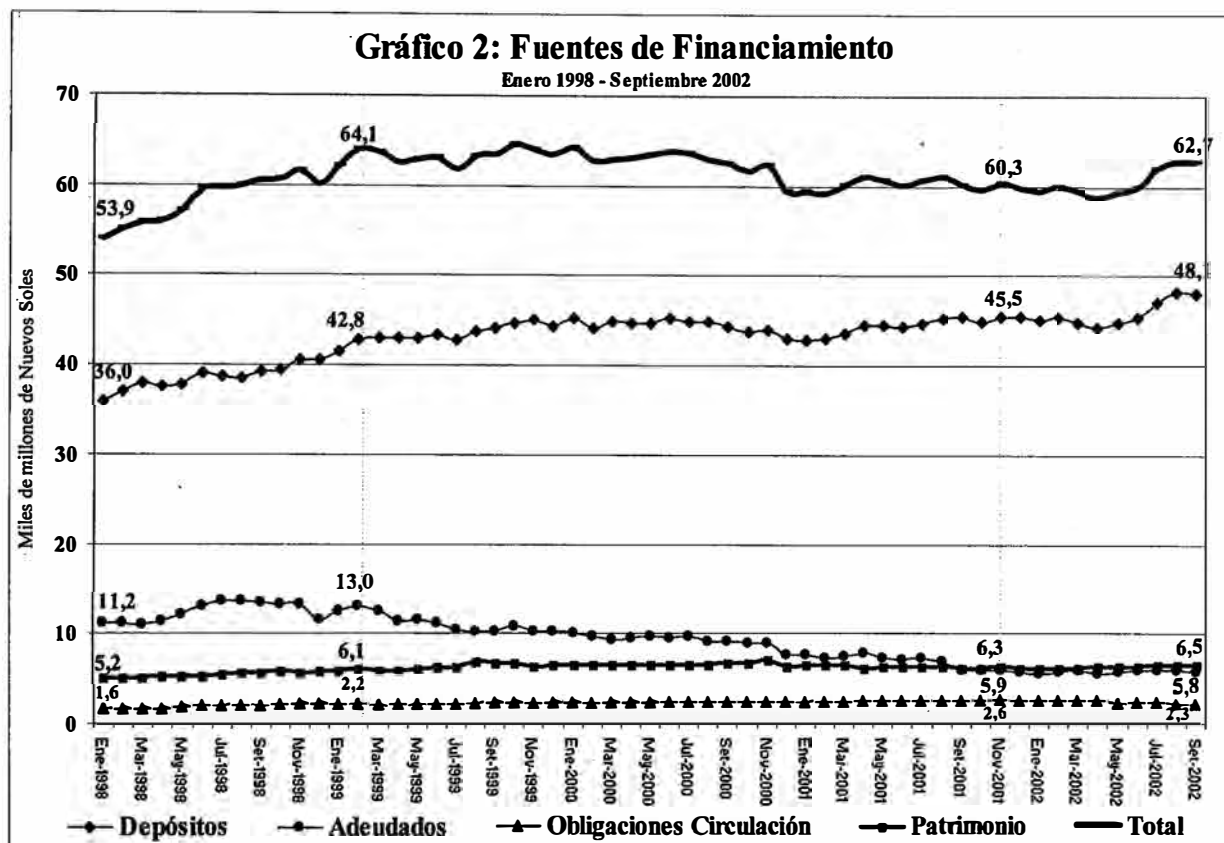
Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, "El Costo del Crédito en el Perú", Septiembre del 2002.

La escala del apoyo brindado a los bancos, permite apreciar el nivel de pérdidas por créditos de dudosa cobranza que el sistema bancario tuvo que afrontar debido al deterioro de la posición financiera de sus clientes. Este hecho refuerza la presunción sobre la existencia de restricción crediticia a través del canal de la posición financiera, es decir, un mayor riesgo crediticio.

3.2 Comportamiento de los fondos prestables

Entre las diferentes fuentes de financiamiento con las que cuentan los bancos, se pueden mencionar a las captaciones mediante depósitos, adeudados y obligaciones en circulación. Adicionalmente, las entidades bancarias pueden financiar sus operaciones mediante aportes de capital o generación de utilidades. El conglomerado de todas ellas

puede ser apreciado en la curva superior del Gráfico 2, la cual se denominará curva de fuentes de financiamiento. Enseguida se analiza cada uno de sus componentes.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Así, se puede apreciar que los depósitos (el principal componente con una presencia alrededor del 75%) mostraron un comportamiento creciente. En efecto, entre febrero de 1999 y noviembre del 2001 (fechas de niveles mínimo y máximo de las colocaciones) los depósitos aumentaron en S/. 2.7 mil millones, mientras que en el período comprendido entre febrero de 1999 y septiembre del 2002 los depósitos crecieron S/. 5.3 mil millones.

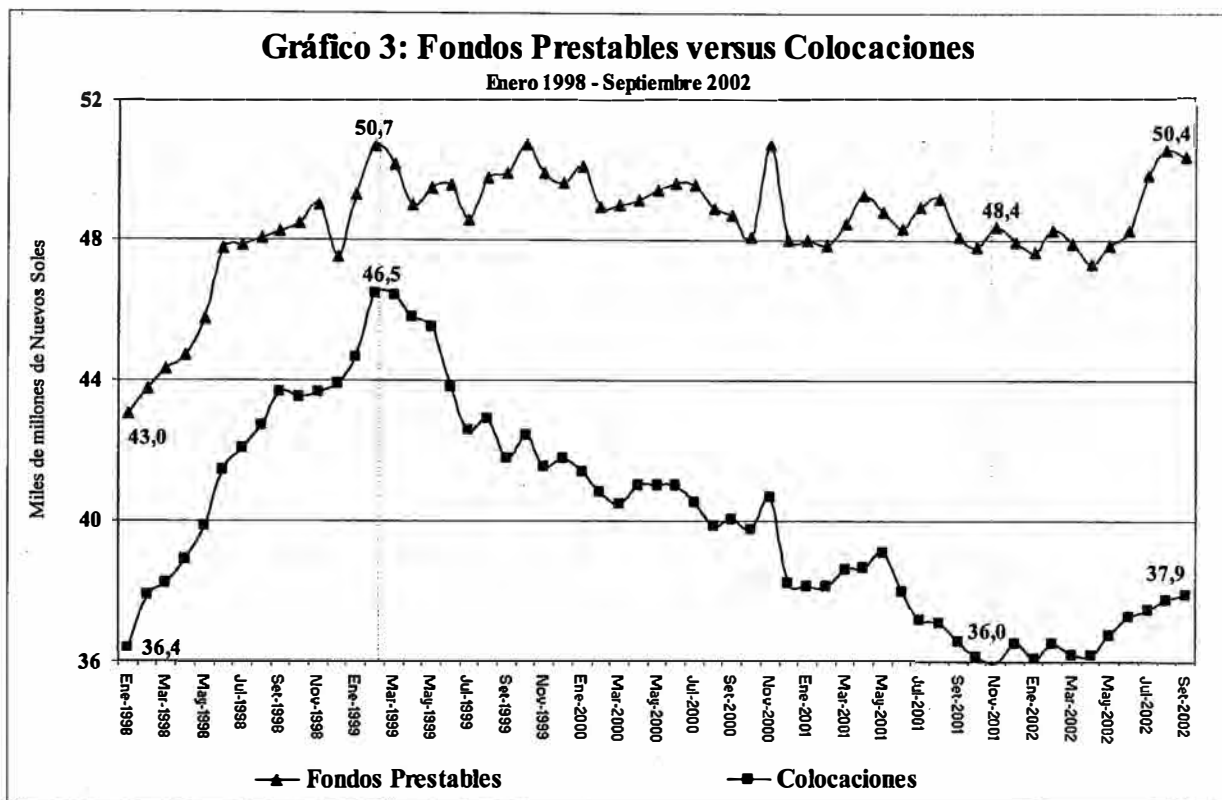
Sin embargo, las captaciones de los bancos mediante adeudados - líneas de crédito para capital de trabajo otorgadas por entidades financieras del exterior o internas como Cofide - presentaron una reducción de S/. 7.1 mil millones entre febrero de 1999 y noviembre del 2001. Esta drástica reducción, se explica por el efecto rezagado de las crisis Rusa y Brasileña ocurridas entre el último trimestre de 1998 y el primer trimestre de 1999 respectivamente, pues las líneas de adeudados del exterior de los bancos usualmente presentan vencimientos semestrales y anuales.

Por otro lado, se observa que el levantamiento de recursos mediante emisión de obligaciones en el mercado de capitales por parte de los bancos, no ha tenido mayor incidencia dentro del fondeo total, al mantenerse en S/. 2.4 mil millones en promedio entre febrero de 1999 y noviembre del 2001.

Finalmente, el fondeo marginal mediante aportes de capital en efectivo o emisión de acciones en el mercado primario de valores se puede estimar en S/. 1.1 mil millones a noviembre del 2001. El verdadero valor de dicho monto dependerá de la finalidad de dichos aportes - para capital de trabajo o hacer frente a obligaciones por deterioro de activos como cartera, valores u otros -, pero sobretodo dependerá de la modalidad de aporte - en efectivo o en posiciones que el accionista o potencial accionista tuviese en la entidad bancaria - debido a que un aporte bajo la segunda modalidad no significará un flujo de efectivo para el banco.

Así, comparando los gráficos 1 y 2, se puede apreciar que si bien la curva de fuentes de financiamiento presentó una tendencia decreciente, ella fue de menor pendiente que la curva de colocaciones. En efecto, las fuentes de financiamiento descendieron en S/.

3.8 mil millones entre febrero de 1999 y noviembre del 2001, mientras que la caída de las colocaciones fue de S/. 10.5 mil millones en dicho período.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Deduciendo el encaje de los depósitos de la curva de fuentes de financiamiento, se obtiene la curva de fondos prestables del Gráfico 3, la cual representa los recursos efectivos factibles de ser invertidos o aplicados por los bancos.

De la observación del Gráfico 3 se puede constatar que no existe una correspondencia entre la caída de las colocaciones y el comportamiento de los fondos prestables. En efecto, la curva de fondos prestables presenta una ligera tendencia a la baja entre

febrero de 1999 y noviembre del 2001 (pero significativamente de menor pendiente que la curva de colocaciones), para luego asumir una tendencia creciente a partir de mayo del 2002.

Este comportamiento de los fondos prestables, se explica por el crecimiento de los depósitos (mostrado en líneas anteriores) y la reducción del encaje medio y marginal para depósitos en moneda extranjera y nacional. En lo concerniente al segundo punto, cabe señalar que en octubre del año 2000 la tasa de encaje medio para depósitos en dólares fue rebajada por el Banco Central de Reserva de 40% a 34%, mientras que el marginal de 40% a 20%; asimismo, se redujo la tasa de encaje en moneda nacional de 7% a 6%. Estas medidas permitieron al sistema bancario liberar recursos por un monto de S/. 2.0 mil millones aproximadamente.

De este modo, el crecimiento de los depósitos y la liberación de recursos por menor encaje ayudaron a mitigar la retracción de los adeudados, originándose una curva de fondos prestables con una ligera pendiente negativa - menos pronunciada que la curva de colocaciones - y con tendencia creciente a partir de mayo del 2002. Asimismo, del Gráfico 3 se puede apreciar un creciente desfase entre los fondos prestables y las colocaciones.

En este punto asoma la inquietud acerca de la evolución histórica del desfase entre fondos prestables y colocaciones, para analizar dicha evolución se elaboraron el Cuadro II y el Gráfico 4.

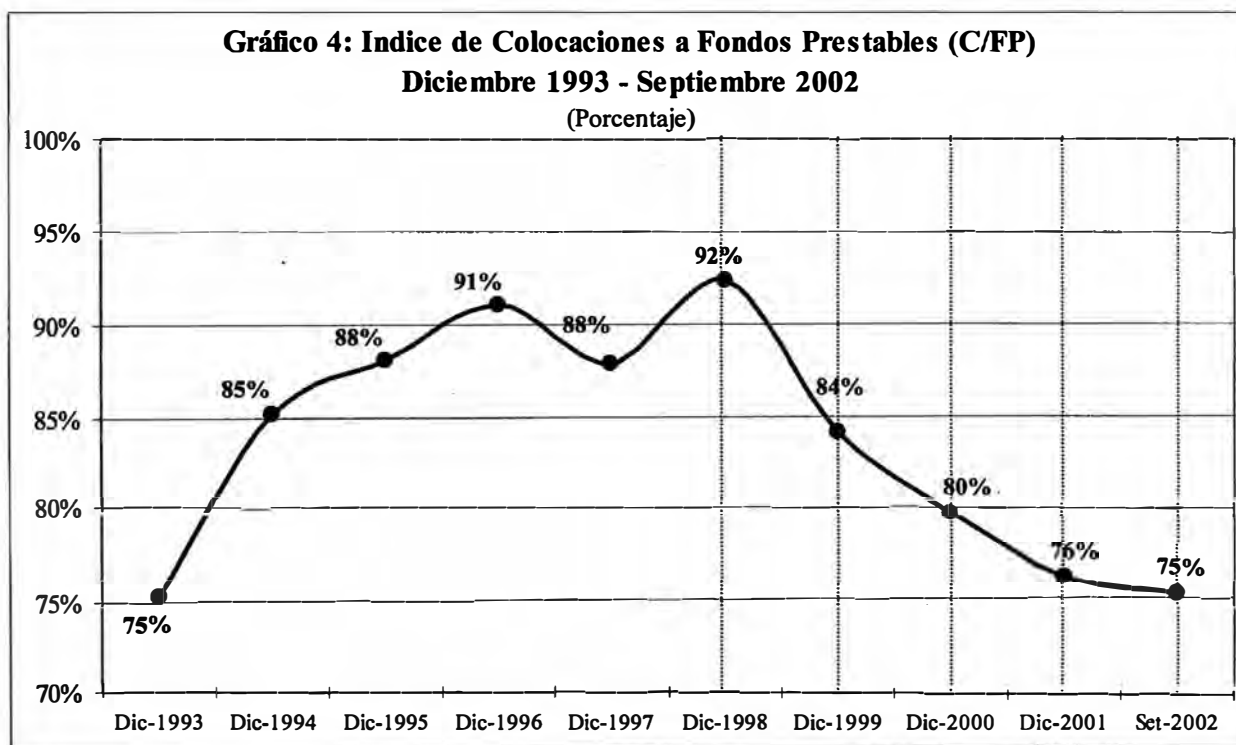
CUADRO II
FONDOS PRESTABLES Y APLICACIÓN A COLOCACIONES
Diciembre 1993 - Septiembre 2002
 (En porcentaje y miles de millones de nuevos soles)

Período	Fuentes de Financiamiento Saldo	Fondos Prestables (FP)							Aplicación FP		Indice C / FP
		Total Saldo	Depósitos		Adeudados		Otros		Colocaciones (C)		
			Saldo	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	%	Saldo	
Dic-1993	13,4	9,4	7,3	78%	0,7	7%	1,5	16%	7,1	75%	
Dic-1994	20,0	14,3	10,8	75%	1,2	9%	2,3	16%	12,2	85%	
Dic-1995	27,9	20,5	14,2	69%	3,0	15%	3,4	16%	18,1	88%	
Dic-1996	40,1	29,8	19,5	65%	5,3	18%	5,1	17%	27,2	91%	
Dic-1997	53,5	41,3	24,6	60%	10,2	25%	6,5	16%	36,2	88%	
Dic-1998	60,1	47,5	28,0	59%	11,5	24%	8,0	17%	43,9	92%	
Dic-1999	63,5	49,6	30,4	61%	10,3	21%	8,9	18%	41,8	84%	
Dic-2000	59,4	48,0	31,5	66%	7,7	16%	8,9	18%	38,3	80%	
Dic-2001	59,8	48,0	33,5	70%	5,7	12%	8,7	18%	36,5	76%	
Set-2002	62,7	50,4	35,8	71%	5,8	11%	8,8	17%	37,9	75%	

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Boletín Semanal del Banco Central de Reserva del Perú.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Boletín Semanal del Banco Central de Reserva del Perú.

Del Cuadro II y el Gráfico 4 se puede apreciar que el índice de aplicación de los fondos prestables hacia colocaciones (relación C/FP del Cuadro II) muestra un comportamiento creciente desde 1993 hacia fines de 1998, para luego iniciar una trayectoria descendente hasta septiembre del 2002. A continuación se presenta una breve reseña histórica de los acontecimientos asociados a la evolución del índice C/FP.

El incremento del índice C/FP entre los años 1993 y 1995 se explica por el proceso de liberalización de los mercados financieros iniciado en 1991 y el crecimiento de la economía durante dicho período. Así, con el objetivo de reformar y modernizar el sistema financiero el gobierno de turno: creó la Banca Múltiple según normatividad del Decreto Legislativo 637 de 1991 modificada por el Decreto Legislativo 770 de 1993; desactivó la Banca de Fomento y; privatizó la Banca Asociada. Estos acontecimientos, aunados a un alto crecimiento del PBI (8,7% en promedio durante estos tres años), posibilitaron al sistema bancario contar con capital fresco (proveniente de las privatizaciones de bancos) e incrementar sus depósitos ante una mayor confianza del público, alcanzando de este modo altas tasas de crecimiento en sus colocaciones (68% en promedio anual).

En tanto que el incremento del C/FP entre 1996 y 1998 tuvo como sustento al boom crediticio financiado con capitales extranjeros a través de adeudados del exterior. En efecto, en dicho período las colocaciones y los adeudados crecieron tasas promedio anual del 35% 61% respectivamente. Los adeudados crecieron a dicho ritmo como consecuencia de la mejora en la percepción internacional del riesgo país y la exoneración del encaje de estos pasivos, pues con un encaje cero este tipo de captación

resulta más atractivo para los bancos - al representar un menor costo financiero comparado con los depósitos.

Finalmente, a partir de 1999 hasta septiembre del 2002 se produjo una drástica reducción del C/FP desde 92% a fines de 1998 hasta 75% a septiembre del 2002 (nivel menor al 90% de la etapa 1996-1998⁹). Este período coincide con la ocurrencia de las sucesivas crisis internas y externas tales como la crisis del sudeste asiático, rusa y brasileña, así como el fenómeno El Niño y la crisis política por la tercera reelección del ex presidente Alberto Fujimori. Ellas provocaron un bajo desempeño del PBI 1,4% de crecimiento promedio anual entre los años 1999 y 2001, afectando de este modo la posición financiera del sector privado, registrándose así una caída anual promedio del 6% de las colocaciones del sistema bancario entre 1999 y el 2001. Cabe señalar que el comportamiento del C/FP muestra una trayectoria descendente únicamente bajo el marco temporal de la presente investigación, lo cual hace al tema de estudio un hecho único al menos en un horizonte temporal de 10 años.

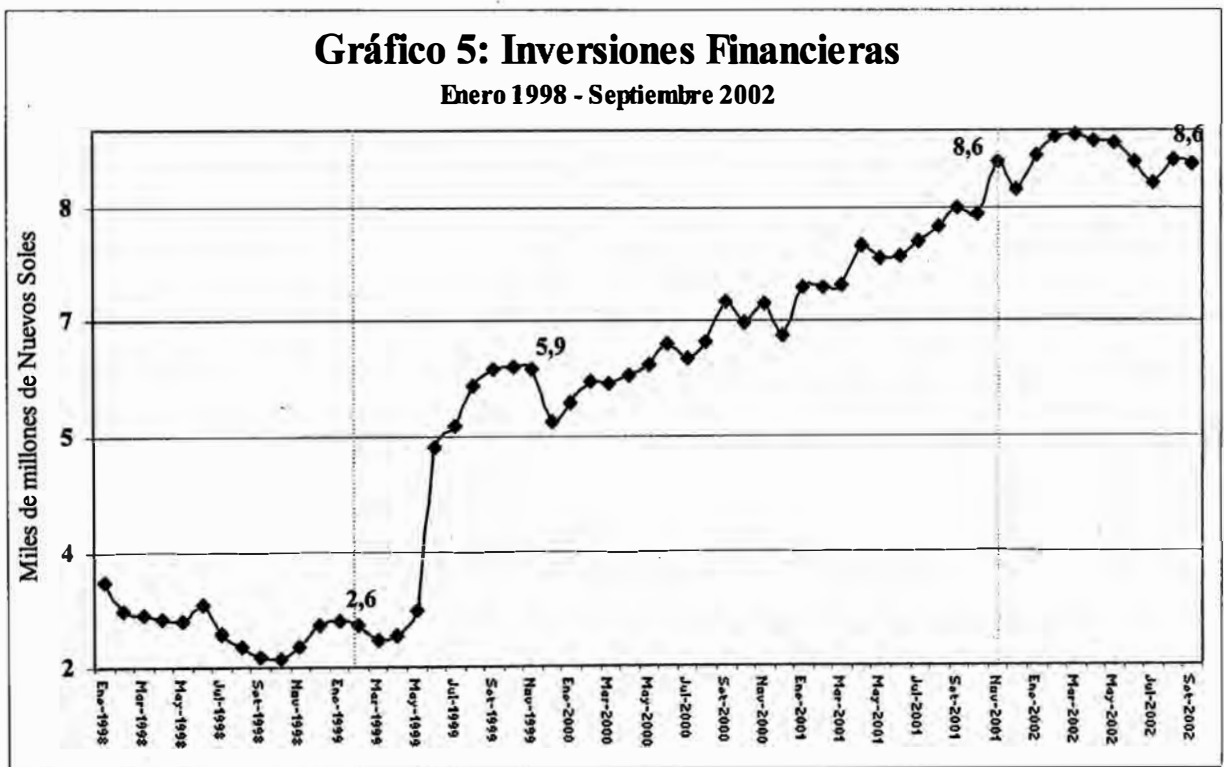
Vistos estos desarrollos, cabe efectuar la siguiente pregunta ¿hacia donde orientaron los bancos sus fondos prestables no colocados durante el período de estudio?, pues como se vió anteriormente, las colocaciones y el índice de aplicación de fondos prestables a créditos presentaron un comportamiento hacia la baja mientras los fondos prestables mostraron una leve reducción. La pregunta anterior adquiere notable validez

⁹ Período en el cual se puede considerar que el sistema bancario presentaba un mayor desarrollo y por lo tanto un nivel de C/FP más estable.

en un sistema bancario como el Peruano, cuyo principal rubro de negocios es el otorgamiento de créditos, actividad que representa el 60% de sus activos.

3.3 Evolución de las inversiones

Como se puede apreciar en el Gráfico 5, el portafolio de inversiones financieras de los bancos ha tenido un comportamiento creciente continuo, desde comienzos de 1999 hasta septiembre del año 2002.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Estos activos pueden clasificarse como permanentes y temporales. Las primeras, generalmente son tenencias de acciones de otras empresas, con el propósito de ejercer control sobre ellas. Mientras que las segundas, las temporales, constituyen el 85% del total de inversiones financieras y se efectúan para cumplir objetivos tales como: constituir reserva de liquidez y constituir aplicaciones alternativas a los créditos cuando hay excesos de tesorería o, cuando asumir posiciones crediticias constituye un alto riesgo.

Las inversiones financieras temporales pueden clasificarse como instrumentos de renta fija o variable y poseen dos características deseables - son altamente liquidas y de bajo riesgo. Entre dichos instrumentos se encuentran los Bonos Soberanos, Bonos Brady, Bonos del Tesoro, Certificados de Depósitos del Banco Central de Reserva, títulos representativos de deuda de otras entidades financieras o empresas comerciales con buen rating de riesgo, participaciones en Fondos Mutuos y ciertas acciones de empresas comerciales, entre otros.

Extendiendo el concepto del índice C/FP (índice de aplicación de recursos prestables a colocaciones) a la aplicación inversiones (I); se puede definir el I/FP o índice de aplicación de fondos prestables a inversiones financieras, obteniéndose los siguientes resultados comparativos entre el C/FP y el I/FP que pueden ser apreciados en el Cuadro III y el Gráfico 6.

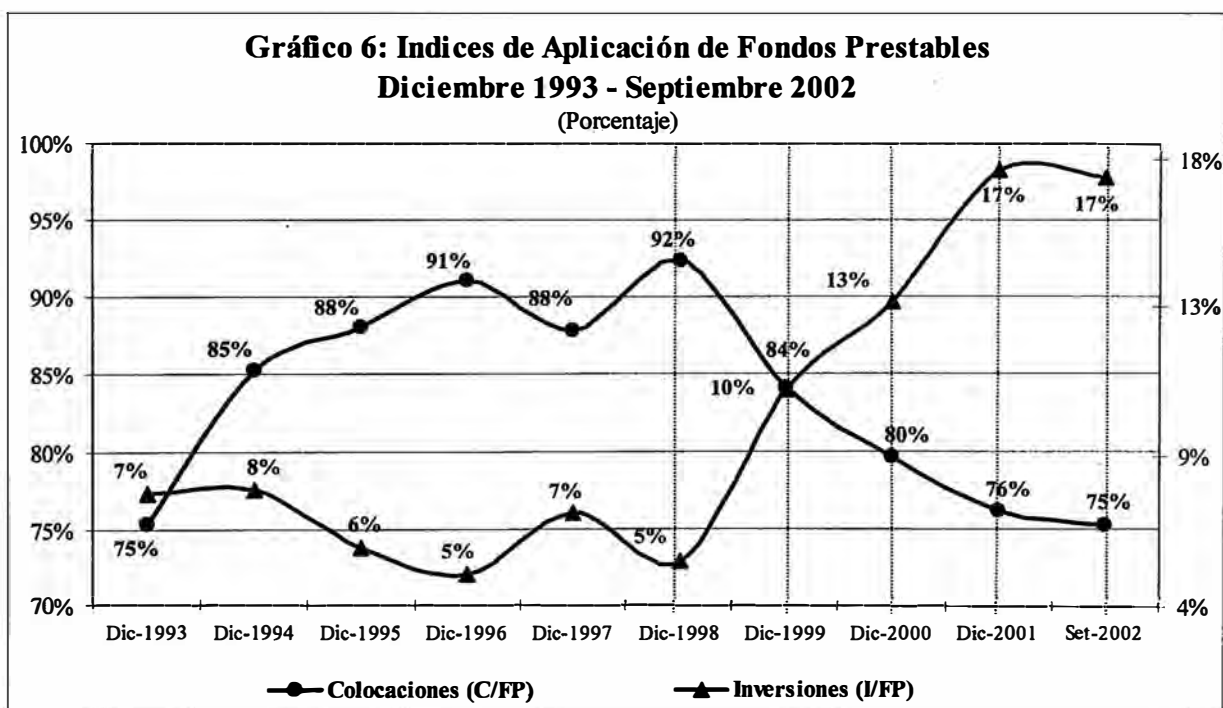
CUADRO III
INDICES DE APLICACIÓN DE FONDOS PRESTABLES
 Diciembre 1993 - Septiembre 2002
 (En porcentaje y millones de nuevos soles)

Período	Principales Aplicaciones					Índice de Aplicación de Fondos Prestables a	
	Total	Colocaciones		Inversiones		Colocaciones (C/FP)	Inversiones (I/FP)
		Saldo	%	Saldo	%		
Dic-1993	7,8	7,1	91%	0,7	9%	75%	7%
Dic-1994	13,3	12,2	92%	1,1	8%	85%	8%
Dic-1995	19,3	18,1	94%	1,2	6%	88%	6%
Dic-1996	28,6	27,2	95%	1,5	5%	91%	5%
Dic-1997	39,1	36,2	93%	2,8	7%	88%	7%
Dic-1998	46,4	43,9	94%	2,6	6%	92%	5%
Dic-1999	47,0	41,8	89%	5,2	11%	84%	10%
Dic-2000	44,6	38,3	86%	6,3	14%	80%	13%
Dic-2001	44,8	36,5	82%	8,2	18%	76%	17%
Set-2002	46,5	37,9	82%	8,6	18%	75%	17%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Boletín Semanal del Banco Central de Reserva del Perú.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Boletín Semanal del Banco Central de Reserva del Perú.

El análisis conjunto del Cuadro III y el Gráfico 6 permite reflexionar acerca de la existencia de algún *trade off* entre los créditos y las inversiones por parte de los bancos al hacer uso de sus fondos prestables, y en el caso de haber existido cuál es la causa de dicho intercambio. ¿Existió acaso un análisis de cartera de aplicaciones (entre créditos e inversiones) por parte de los bancos? Pues tal como se puede observar en el Gráfico 6, a partir de 1999 mientras el índice de aplicación de fondos prestables a colocaciones (C/FP) desciende 17 puntos porcentuales hacia septiembre de 1999, el índice de aplicación a inversiones (I/FP) se incrementa en 12 puntos porcentuales en dicho período.

3.4 Comportamiento del riesgo crediticio

A continuación se analiza el comportamiento de la posición financiera de los clientes crediticios de los bancos. Dicha posición viene medida por la calificación del deudor que realizan los bancos sobre las colocaciones directas (créditos) e indirectas (contingentes como avales, cartas fianza y cartas de crédito). A su vez, esta calificación se basa en el análisis efectuado por las áreas de riesgo o auditoría interna de las entidades bancarias, dicho análisis es reportado por los bancos a la Superintendencia de Banca y Seguros en el “Informe de Clasificación de la Cartera de Créditos, Contingentes y otros Financiamientos - Anexo 5”.

Tal como se explicó en el acápite 2.4.4, los créditos pueden ser clasificados en una graduación de menor a mayor riesgo como: crédito normal, con problemas potenciales (CPP), deficiente, dudoso y pérdida. Esta clasificación sirve para calcular las

provisiones a efectuar, por lo cual es una buena medida del riesgo crediticio que afrontan los bancos al haber otorgado créditos a sus clientes.

Agrupando las calificaciones denominadas deficiente, dudoso y pérdida se obtiene el indicador conocido en el argot bancario como “cartera criticada” o “cartera crítica” (véase el Cuadro IV y el Gráfico 7), el mismo que llegó a duplicar su nivel del 10% al 20% del total de las colocaciones entre 1997 y 2001. Este hecho brinda una idea más precisa sobre el deterioro del riesgo crediticio.

CUADRO IV
CLASIFICACIÓN DE RIESGO DE COLOCACIONES Y CONTINGENTES
Diciembre 1997 - Septiembre 2002
 (En porcentaje)

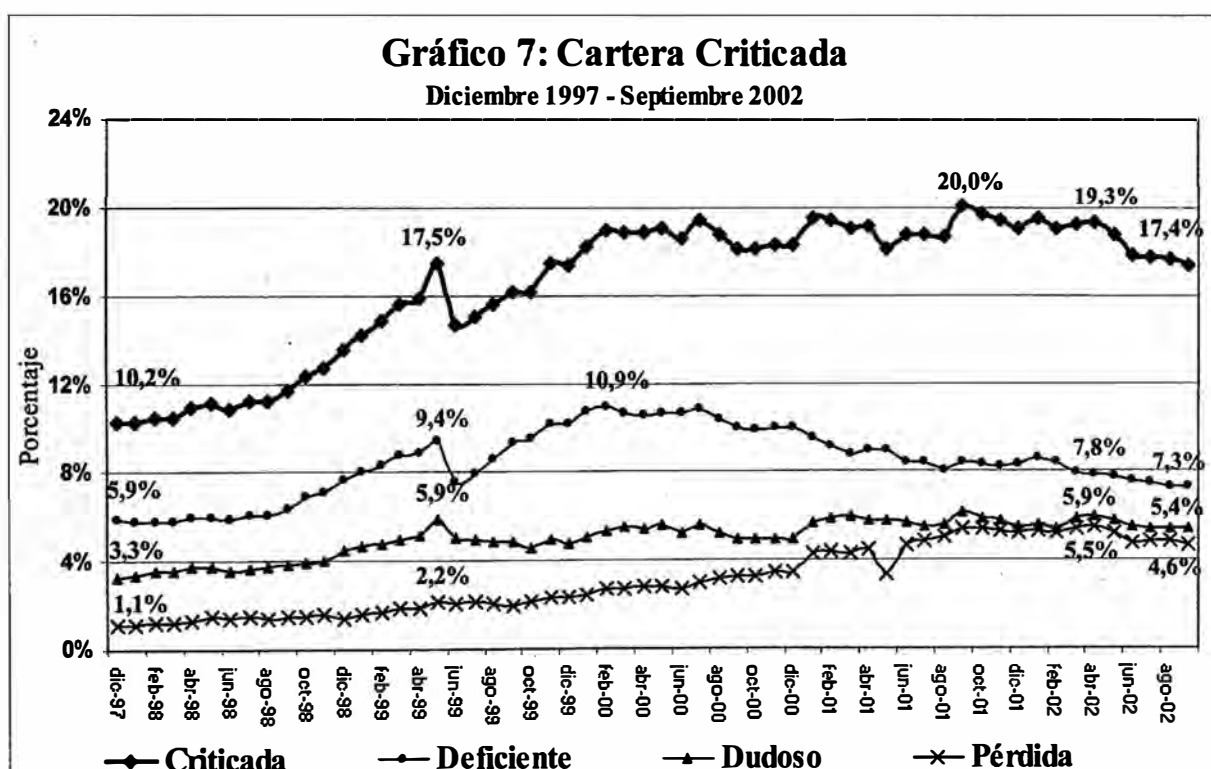
	Normal	C.P.P	Criticada	Deficiente	Dudoso	Pérdida	Total
	1	2	3+4+5	3	4	5	1+2+3+4+5
dic-97	77,8%	12,0%	10,2%	5,9%	3,3%	1,1%	100,0%
dic-98	75,8%	10,7%	13,5%	7,6%	4,5%	1,4%	100,0%
may-99	69,6%	12,9%	17,5%	9,4%	5,9%	2,2%	100,0%
dic-99	66,0%	16,7%	17,4%	10,2%	4,8%	2,3%	100,0%
feb-00	64,2%	16,9%	19,0%	10,9%	5,3%	2,7%	100,0%
jun-00	65,4%	16,0%	18,6%	10,6%	5,2%	2,7%	100,0%
dic-00	66,9%	14,8%	18,3%	10,0%	4,9%	3,4%	100,0%
jun-01	69,5%	11,8%	18,8%	8,4%	5,7%	4,7%	100,0%
sep-01	69,1%	10,8%	20,0%	8,4%	6,2%	5,4%	100,0%
dic-01	69,1%	11,8%	19,1%	8,3%	5,5%	5,2%	100,0%
abr-02	68,8%	12,0%	19,3%	7,8%	5,9%	5,5%	100,0%
sep-02	71,2%	11,4%	17,4%	7,3%	5,4%	4,6%	100,0%

Elaboración propia.

Fuente: “Informe de Clasificación de la Cartera de Créditos, Contingentes y otros Financiamientos - Anexo 5” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

En efecto, se puede apreciar el comportamiento creciente de la participación de los créditos con más baja calificación crediticia, es decir, los más riesgosos, hecho que

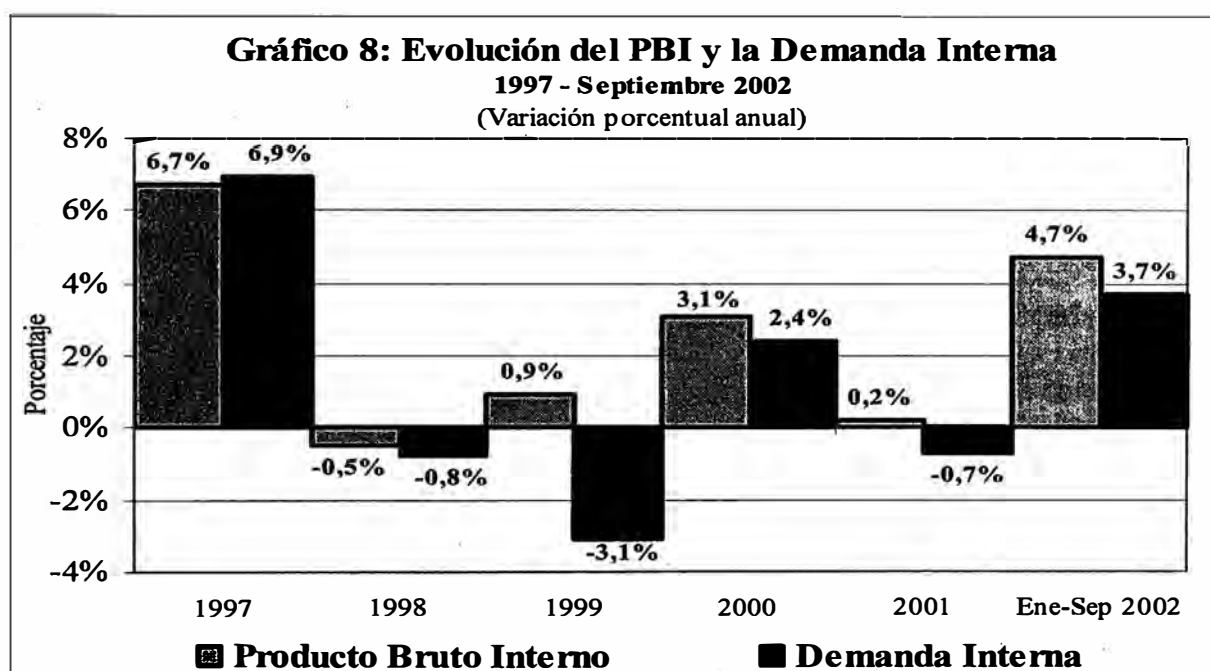
indica un deterioro de la cartera de créditos de los bancos o de la posición financiera de los clientes de los bancos. Así, los créditos calificados como deficiente alcanzaron su punto más alto en febrero del 2000 con el 10.9% de participación del total de colocaciones, porcentaje cercano al doble respecto al 5.9% de diciembre de 1997; mientras que los créditos dudosos, alcanzaron su punto más elevado en mayo de 1999 con el 5.9%, cifra superior al 3.3% de fines de 1997; finalmente, las colocaciones pérdidas, alcanzaron su pico en abril del 2002 al representar la alarmante cifra de 5,5% del total de colocaciones, mientras que a finales de 1997 representaba únicamente el 1.1%, es decir que este último índice se quintuplicó.



Elaboración propia.

Fuente: "Informe de Clasificación de la Cartera de Créditos, Contingentes y otros Financiamientos - Anexo 5" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Esta desmejora del riesgo crediticio, genera en los bancos problemas de rentabilidad, liquidez y solvencia. A manera de ejemplo, un cliente calificado como pérdida: no paga los intereses de la deuda pactada, lo cual disminuye los ingresos del banco; no amortiza el principal de la deuda, lo cual deteriora la liquidez de la entidad bancaria y; principalmente, genera en el banco la obligación de constituir provisiones por dicha deuda con recursos propios, con la consecuente afectación de la rentabilidad y solvencia del banco - cabe señalar que por un deudor con calificación pérdida la provisión correspondiente asciende al 100% de la deuda.



Elaboración propia.

Fuente: Memoria Anual 2001 del Banco Central de Reserva del Perú.

Nota Semanal No. 48 del Banco Central de Reserva del Perú del 6 de Diciembre del 2002.

El deterioro de la posición crediticia de los prestatarios durante el período de estudio, responde en parte a la recesión ocasionada por los sucesivos shocks externos a los cuales se vió sometida la economía peruana, como la crisis del sudeste asiático

(mediados de 1997), la crisis rusa (cuarto trimestre de 1998), el fenómeno El Niño (primer trimestre de 1998), la crisis brasileña (primer trimestre de 1999), el progresivo deterioro del panorama político y social del país durante el período y la contracción de la demanda interna. Estos hechos, provocaron la contracción del producto bruto interno (PBI) con la consecuente afectación de la posición financiera del grueso de las empresas (Gráfico 8).

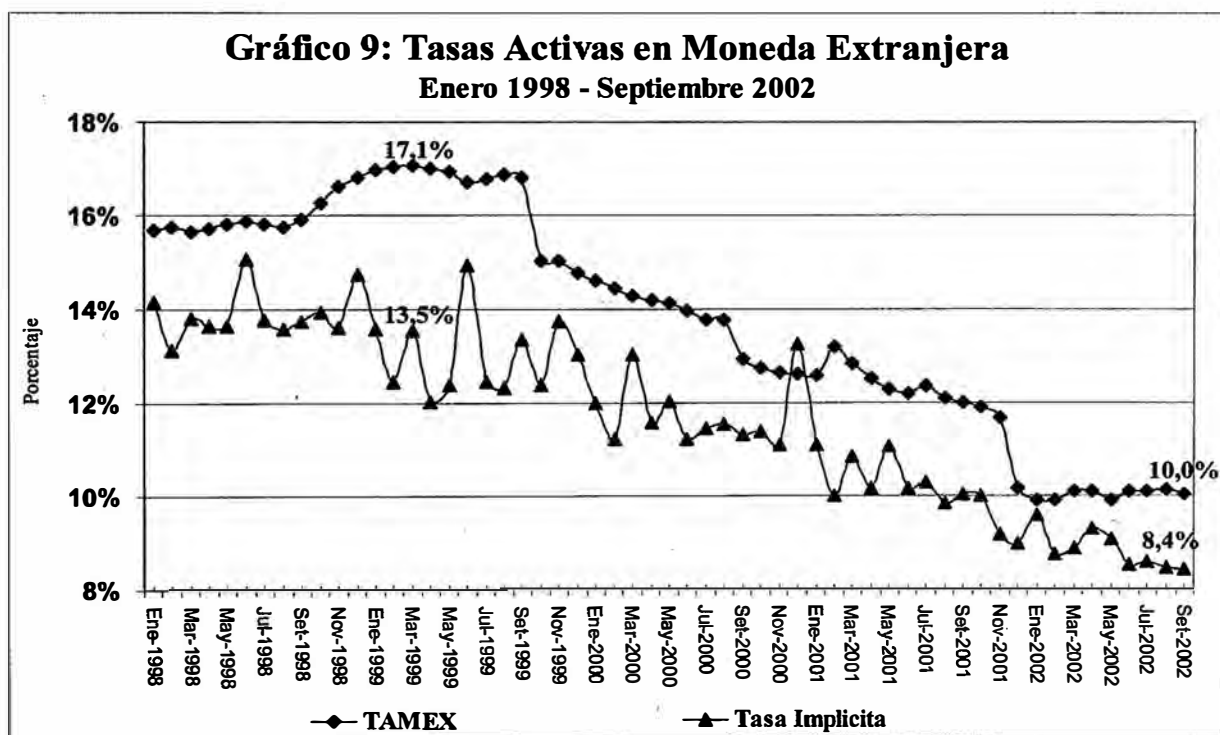
3.5 ¿Existió restricción crediticia?

El panorama graficado hasta el momento permite formular la hipótesis acerca de la existencia del **fenómeno de restricción crediticia o credit crunch** en la economía peruana durante el período de estudio (bajo el canal de la posición financiera), al observarse: primero, una disminución de las colocaciones no justificada por una reducción de los fondos prestables y; segundo, la presencia del elemento característico del fenómeno de restricción crediticio, como es el deterioro de la posición financiera de los clientes de los bancos, es decir, el desmejoramiento de la posición financiera de las empresas y familias del sector privado. Adicionalmente, se observa una situación de refugio de los bancos en inversiones financieras, las cuales se caracterizan por ser aplicaciones menos riesgosas en comparación con la alternativa de otorgar créditos al sector privado.

Así, se puede decir que, existen elementos e información suficiente para postular la existencia de restricción crediticia en la economía peruana durante el período de investigación.

3.6 El papel de la tasa de interés activa

Bajo el supuesto de la existencia de una restricción crediticia relacionado con un deterioro de la posición financiera de sus clientes, se espera un incremento de las tasas de interés cobrada por los bancos (tasa activa), debido a la menor disposición de los bancos a otorgar créditos ante la existencia de un alto riesgo crediticio. En este sentido, seguidamente se analiza el comportamiento de la tasa de interés activa durante el período en análisis.



Elaboración propia.

Fuente: Memoria Anual 2001 del Banco Central de Reserva del Perú.

Nota Semanal No. 40 del Banco Central de Reserva del Perú del 11 de Octubre del 2002.

Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

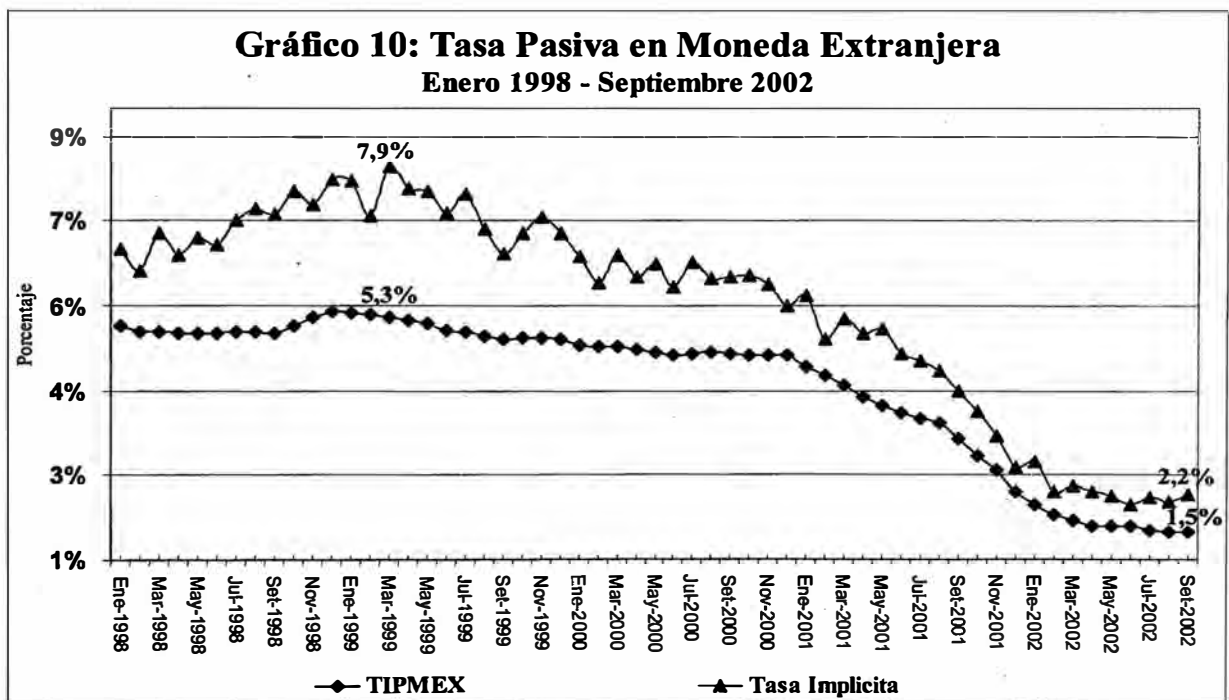
Partiendo del hecho que el 82% de las colocaciones y el 73% de los depósitos están concentradas en moneda extranjera, se analiza el comportamiento de la tasa activa en moneda extranjera (TAMEX) del sistema bancario calculada por la SBS y la tasa implícita en moneda extranjera (Tasa Implícita), esta última, definida como la tasa real cobrada por los bancos en términos anuales, obtenida de dividir el ingreso financiero mensual por colocaciones en moneda extranjera entre el promedio de las colocaciones en dólares del mes en evaluación y el anterior. La evolución de dichas tasas se aprecia en el Gráfico 9.

Del Gráfico 9, se puede apreciar que tanto la TAMEX como la Tasa Implícita tienen un comportamiento descendente durante el período analizado, siendo la TAMEX superior en todo momento a la Tasa Implícita, lo cual refleja el efecto de la morosidad de los créditos. Como se mencionó anteriormente, ante la presencia del fenómeno de restricción crediticia se espera un incremento de la tasa activa; sin embargo, la ausencia de manifestación de dicho efecto y con más precisión el observarse una caída sostenida de las tasas de interés activas bajo análisis, hace necesario el análisis de los factores determinantes de la tasa de interés, en este caso, de la tasa activa en moneda extranjera.

De conformidad con la práctica bancaria cotidiana de fijación de la tasa de interés activa en moneda extranjera y la discusión teórica sobre los factores determinantes de dicha tasa, se pueden resumir y considerar como factores relevantes: al costo de fondeo (tasa pasiva), al riesgo crediticio (nivel de cartera atrasada y déficit de provisiones) y al costo operativo.

La evolución del riesgo crediticio fue tratada en el punto 3.4 - donde se concluye que el riesgo crediticio se incrementó en el período de estudio -, por lo que a continuación se efectúa el análisis detallado del costo de fondeo y operativo.

Costo de fondeo: las variables pertinentes a analizar son la tasa de interés pasiva en moneda extranjera (TIPMEX) y la tasa pasiva efectivamente pagada por los bancos a sus depositantes en moneda extranjera (Tasa Implícita). La segunda está definida como la tasa real pagada por los bancos en términos anuales, obtenida al dividir el gasto financiero mensual por depósitos en moneda extranjera entre el promedio de los depósitos en dólares del mes en evaluación y el anterior.



Elaboración propia.

Fuente: Memoria Anual 2001 del Banco Central de Reserva del Perú.

Nota Semanal No. 40 del Banco Central de Reserva del Perú del 11 de Octubre del 2002.

Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

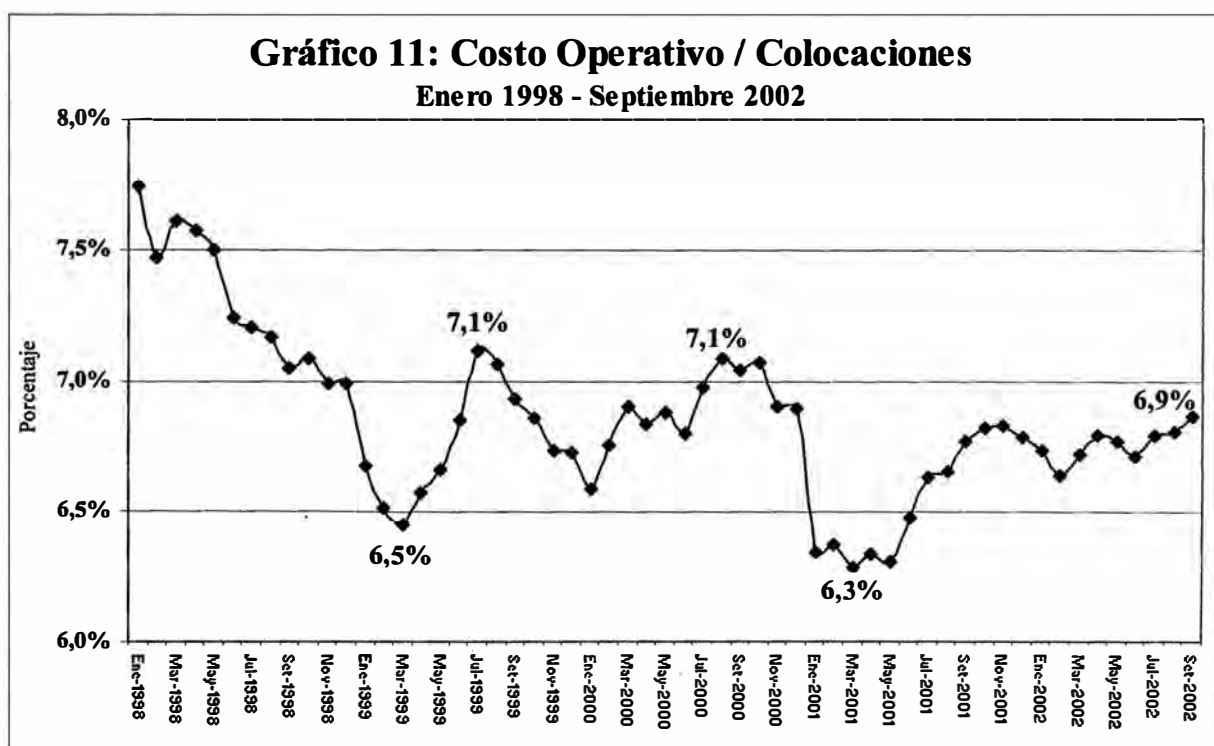
Tal como lo muestra el Gráfico 10, este componente del costo de fondeo descendió hacia septiembre del 2002 a casi la cuarta parte del nivel que presentaba a fines de 1999, tanto en términos de la TIPMEX como la Tasa Implícita. Esta disminución, se relaciona con dos sucesos: primero, la disponibilidad de fondos del sistema bancario reflejado en mayores inversiones financieras, tal como se explicó en el punto 3.3 y; la segunda está asociada con la caída de la tasa Libor.

Con relación a la tasa Libor, cabe mencionar que dicha tasa a tres meses descendió hacia septiembre del 2002 a un nivel cercano a la cuarta parte del mostrado en junio del 2000 (de 6,9% a 1,8%), producto de las sucesivas reducciones de la tasa de fondos federales de los Estados Unidos de Norteamérica. En este punto, es preciso señalar que el coeficiente de correlación entre la tasa Libor a tres meses y la Tasa Pasiva Implícita se ubicó en 84% en el período 1998 a septiembre 2002.

Asimismo, se debe indicar que el mecanismo de transmisión entre la tasa Libor y la tasa pagada a los depositantes (tasa pasiva), está relacionado con el carácter abierto de la economía Peruana, característica que permite el libre flujo de capitales, lo cual frente a un bajo riesgo país, posibilita a los bancos y empresas de primer nivel acceder a fondos a tasas internacionales. Así, al contar los bancos con una alternativa de fondeo de menor costo pueden presionar a la baja las tasas pagadas a sus depositantes.

Costo operativo: del Gráfico 11, se puede apreciar que durante el período analizado, el índice de costo operativo a colocaciones tuvo una tendencia a la baja en un inicio,

luego presenta oscilaciones y finalmente alcanza un nivel relativamente constante desde mediados del 2001. Estos costos, son aquellos gastos de gestión en que incurren los bancos para intermediar recursos entre los agentes superavitarios y los deficitarios, entre ellos se incluyen los salarios, beneficios sociales y otras asignaciones de carácter laboral; asimismo, se toman en cuenta los gastos administrativos o generales, es decir, el pago a servicios prestados por terceros como suministros, trabajos eventuales, entre otros.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Analizando la evolución de los factores determinantes de la tasa activa en moneda extranjera se puede argüir que dicha reducción se explica principalmente por una disminución del costo de fondeo. Ello debido a que el costo de fondeo presenta un

comportamiento descendente, consistente con la caída de la tasa activa, mientras que el mayor riesgo crediticio parece no reflejarse en la tasa activa y, el costo operativo (al mostrar un comportamiento estable) no estaría afectando a la tasa activa.

4. MODELACIÓN ECONOMETRICA

Analizados los componentes y factores indicativos acerca de la existencia de restricción crediticia, se puede postular que dicho fenómeno existió en la economía peruana en el período de análisis, pero con la particularidad que los bancos en conjunto cobraron tasas cada vez menores. La existencia del fenómeno de restricción crediticia y la razón del particular comportamiento de la tasa de interés, es abordada en este capítulo mediante la utilización de herramientas estadísticas y econométricas.

En la especificación de las funciones de los modelos de restricción crediticia y de determinantes de las tasas de interés activa, se ha tenido en cuenta las respectivas consideraciones teóricas discutidas en el Capítulo 2 y el señalamiento de los hechos estilizados, es decir, la presencia de relaciones entre las variables analizadas a través del tiempo, tal como se vió en el Capítulo 3.

De este modo, para el modelo de restricción crediticia, se toma como rector teórico el canal de la posición financiera como factor de oferta de los determinantes del crédito al sector privado. En el modelo de determinantes de la tasa de interés activa, se toma la teoría relacionada con los determinantes de esta tasa activa en moneda extranjera. En tanto

que, en ambos modelos se considera el marco teórico relacionado a riesgo crediticio, al incorporar en ellos variables relacionadas a dicho aspecto.

4.1 Especificación, estimación, discusión y análisis de los resultados de los modelos econométricos

4.1.1 Modelo de restricción crediticia

Especificación

La hipótesis de restricción crediticia se basa en el canal de posición financiera, es decir, tiene que incorporar como variable explicativa al riesgo crediticio, esperándose un signo negativo en su coeficiente, en otras palabras, a mayor riesgo crediticio menores colocaciones. Adicionalmente, se incluye como variable independiente al monto de inversiones financieras, como aplicación alternativa a las colocaciones, esperándose un signo negativo en su coeficiente, pues a mayores inversiones menores créditos.

Función: $CC = F (CPAP ; I)$

Donde:

CC : cartera de créditos o colocaciones brutas.

CPAP : riesgo crediticio, definido por la siguiente fórmula:

(cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera reestructurada + bienes adjudicados - provisiones para colocaciones) / cartera de créditos.

I : monto de las inversiones financieras poseídas por los bancos.

La incorporación de la variable riesgo de cartera (**CPAP**) como indicador de riesgo crediticio, posibilita una medición integral de este riesgo, pues, además de incorporar la cartera pesada (atrasada, refinanciada y reestructurada) tiene en cuenta aquellos créditos irrecuperables cobrados mediante la apropiación de los bienes dados en garantía al banco (bienes adjudicados). El conjunto de estos activos, deducidos de las provisiones para colocaciones, permite medir el nivel real de exposición frente a los créditos deteriorados. Esta ampliación es válida debido a que la correlación entre los índices de cartera pesada (cartera pesada sobre colocaciones) y cartera criticada alcanza el 96%.

Por tratarse de series de tiempo y para evitar encontrar relaciones espúreas¹⁰, las variables son tomadas en primera diferencia, además, se les aplica el test de Dickey-Fuller o raíz unitaria para asegurar la estacionariedad de las variables.

Utilizando la metodología de Box-Jenkins, se escogieron 3 modelos: el primero, es un proceso ARMA(4,4) con un rezago de cinco períodos en la variable de riesgo crediticio y un período en la variable de inversiones; el segundo, es un

¹⁰ Se dice que una relación es espúrea, cuando más que causalidad existe una relación de casualidad, es decir, existe una relación estadística pero no económica ni teórica.

proceso ARMA(3,3) con un rezago de cinco períodos en la variable de riesgo crediticio y la variable inversiones sin rezago; el tercero, también es un proceso ARMA(5,5) con un rezago de cinco períodos en la variable riesgo de crediticio y un período en la variable de inversiones. Entre ellos, el modelo parsimonioso, es decir, aquel que mejor predice a nuestra variable cartera de créditos (CC) con el menor número de parámetros o coeficientes es el tercero, pues presenta menores valores de los criterios Akaike y Shawrz, tal como se puede apreciar en el punto 7.2.1 de los Anexos referido a las salidas de los modelos. Este modelo se especifica de la siguiente manera:

$$\Delta CC = a_1 * \Delta CPAP(-5) + a_2 * \Delta I(-1) + a_3 * AR(5) + a_4 * MA(5)$$

El modelo seleccionado incorpora un proceso auto regresivo de orden cinco AR(5), lo que indica, que la variable explicada depende de sus rezagos de cinco períodos. Asimismo, incorpora medias móviles con rezago de cinco períodos MA(5), lo que señala que la variable cartera crediticia (CC) es afectada por shocks que provienen de variables distintas a las indicadas previamente.

La incorporación de los rezagos en las 3 variables tiene sentido, por los retrasos observados en la toma de decisiones de las administraciones de los bancos y el desfase en la elaboración de los estados financieros de los bancos, al menos de un mes. Este tema será visto más adelante en la discusión de resultados.

Finalmente, cabe señalar que para esta regresión y las posteriores se utilizaron datos de 57 observaciones mensuales, desde enero de 1998 a septiembre del 2002.

Estimación

Efectuada la estimación utilizando el paquete econométrico Eviews, se obtienen los siguientes resultados:

$$\Delta CC = -38.49494 \Delta CPAP(-5) - 0.486221 \Delta I(-1) + 0.655210 AR(5) - 0.950624 MA(5)$$

Dependent Variable: DCC
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/02 Time: 18:44
 Sample(adjusted): 1998:12 2002:09
 Included observations: 46 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 13 iterations
 Backcast: 1998:07 1998:11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DCPAP(-5)	-38.49494	14.09102	-2.731877	0.0092
DI(-1)	-0.486221	0.145829	-3.334187	0.0018
AR(5)	0.655210	0.063864	10.25943	0.0000
MA(5)	-0.950624	0.000186	-5116.934	0.0000
R-squared	0.384024	Mean dependent var	-0.125136	
Adjusted R-squared	0.340025	S.D. dependent var	0.719510	
S.E. of regression	0.584521	Akaike info criterion	1.846895	
Sum squared resid	14.34994	Schwarz criterion	2.005907	
Log likelihood	-38.47857	F-statistic	8.728142	
Durbin-Watson stat	1.977845	Prob(F-statistic)	0.000129	

Discusión y análisis de resultados

El modelo presenta un poder explicativo del 38% ($R^2 = 38\%$) y un estadístico de Durbin-Watson muy cercano a 2, por lo cual, el modelo es aceptable y será utilizado en los análisis.

Por otro lado, tal como se anticipó, el signo del coeficiente de la variable relativa al riesgo crediticio (DCPAP) es negativo con una probabilidad de error de 0,9% (menor al 5%), **lo cual revela significancia estadística para dicha variable, es decir, se puede hablar de la existencia de una relación inversa entre la variación del riesgo crediticio y las colocaciones.**

Asimismo, el coeficiente de la variable correspondiente a las inversiones financieras de los bancos es del signo previsto (negativo) y muestra significancia estadística, al alcanzar una probabilidad cercana a 0%, **lo que demuestra la presencia de una relación inversa entre la variación de las inversiones y los créditos de los bancos.**

También, se halló que la variable dependiente es explicada por sí misma con un rezago de cinco períodos.

La existencia de rezagos tanto en las variables explicativas como la explicada, se explica por que generalmente las administraciones de los bancos responden a los cambios con retrasos.

Así, en el caso de la toma de conocimiento del incremento del riesgo crediticio, que significa para el administrador menores ingresos y mayores provisiones, provoca en un primer momento una urgencia por aumentar o mantener el nivel de créditos a fin de cumplir con sus compromisos de generación de utilidades. Pasados cinco períodos en promedio se toma real conocimiento de la exposición de continuar colocando y se restringe el crédito teniendo en cuenta el nivel de colocaciones de hace cinco períodos.

En el caso del retraso de reacción en las inversiones, éste es menor debido a que dichos instrumentos son de menor importancia como generadores de ingresos y están asociados a las necesidades de liquidez del banco, por lo cual la reacción es más rápida que en el caso de créditos.

Finalmente, el modelo indica que cada cinco períodos, la variable explicada reacciona en forma inversa frente a shocks ocasionados por variables diferentes a las mencionadas previamente.

De la discusión anterior, se encuentra evidencia acerca de la existencia de un fenómeno de restricción crediticia por parte de los bancos hacia el sector privado, pues reaccionaron disminuyendo sus colocaciones ante un incremento del riesgo crediticio o deterioro de la posición financiera del sector privado y se refugiaron en aplicaciones de menor riesgo como son

las inversiones, es decir, los bancos se volvieron más cautos y adversos al riesgo.

4.1.2 Modelo de determinantes de la tasa de interés activa

Especificación

Dentro de los determinantes de la tasa cobrada por los créditos que otorgan los bancos, se considera: primero, el costo de fondeo, esperándose un signo positivo en su coeficiente, es decir, a mayor costo de fondeo mayor tasa activa, lo cual significa que un mayor costo de fondeo es trasladado al cliente; segundo, riesgo crediticio, esperándose un signo positivo en su coeficiente, lo cual implica que a mayor riesgo crediticio de los clientes de los bancos, estos últimos compensan este mayor riesgo cobrando una tasa más alta; finalmente, se encuentra el costo operativo de los bancos, esperándose un signo positivo en su coeficiente, en otras palabras, el mayor costo de intermediar de los bancos es trasladado a los clientes del banco.

Función:
$$TAMEXIMP = F (\underset{+}{TIPMEXIMP}; \underset{+}{CPAP}; \underset{+}{COC})$$

Donde:

TAMEXIMP : tasa activa cobrada por los bancos a sus clientes crediticios en moneda extranjera, definida como la tasa activa implícita vista en el apartado 3.6.

TIPMEXIMP: costo de fondeo, se refiere a la tasa pasiva implícita pagada por los bancos a sus depositantes en moneda extranjera y es definida como la tasa pasiva implícita vista en el apartado 3.6.

CPAP : riesgo crediticio, definido por la siguiente fórmula:

$$\text{(cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera reestructurada + bienes adjudicados - provisiones para colocaciones) / cartera de créditos.}$$

COC : costo operativo de los bancos, definido como la división del costo operativo anualizado entre las colocaciones totales.

Las tasas implícitas se calculan como ingresos o gastos por intereses de colocaciones o depósitos según sea el caso, dividido respectivamente por el promedio de las colocaciones o depósitos del período corriente y su antecedente a fin de lograr un cálculo confiable, pues en realidad, dichos ingresos o gastos dependen del promedio de las colocaciones o depósitos de cada uno de los días del mes en evaluación. Estas tasas son preferibles a la TAMEX y TIPMEX debido a que constituyen una aproximación más cercana a la realidad sobre lo que efectivamente cobran y pagan los bancos a sus clientes por créditos y depósitos respectivamente.

Por tratarse de series de tiempo y para evitar encontrar relaciones espúreas, las variables son tomadas en primera diferencia, además, se les aplica el test de Dickey-Fuller o raíz unitaria para asegurar la estacionariedad de las variables.

Utilizando la metodología de Box-Jenkins, se escogieron 3 modelos: el primero, es un proceso AR(1) sin rezagos en las variables explicativas; el segundo, es un proceso ARMA(1,1) sin rezagos en las variables regresoras; el tercero, es un proceso MA(1) sin rezagos en las variables independientes. Entre ellos, el modelo parsimonioso, es decir, aquel que mejor predice a nuestra variable tasa activa de interés (TAMEXIMP) con el menor número de parámetros o coeficientes, es el tercero, pues presenta menores valores de los criterios Akaike y Schwarz, tal como se puede apreciar en el punto 7.2.1 de los Anexos referido a las salidas de los modelos. Este modelo se especifica de la siguiente manera:

$$\Delta TAMEXIMP = a_1 * \Delta TIPMEXIMP + a_2 * \Delta CPAP + a_3 * \Delta COC + MA(1)$$

Estimación

Efectuada la estimación utilizando el paquete econométrico Eviews se obtienen los siguientes resultados:

$$\Delta TAMEXIMP = 1.161093 \Delta TIPMEXIMP - 0.400597 \Delta CPAP \\ + 0.524394 \Delta COC - 0.968845 MA(1)$$

Dependent Variable: DTAMEXIMP
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 17:53
 Sample(adjusted): 1998:02 2002:09
 Included observations: 56 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 13 iterations
 Backcast: 1998:01

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DTIPMEXIMP	1.161093	0.072990	15.90758	0.0000
DCPAP	-0.400597	0.088462	-4.528439	0.0000
DCOC	0.524394	0.347757	1.507929	0.1376
MA(1)	-0.968845	0.024514	-39.52211	0.0000
R-squared	0.636742	Mean dependent var		-0.001022
Adjusted R-squared	0.615784	S.D. dependent var		0.009872
S.E. of regression	0.006119	Akaike info criterion		-7.285998
Sum squared resid	0.001947	Schwarz criterion		-7.141330
Log likelihood	208.0080	F-statistic		30.38292
Durbin-Watson stat	1.995763	Prob(F-statistic)		0.000000

Discusión y análisis de resultados

El modelo presenta un poder explicativo del 64% ($R^2 = 64\%$) y un estadístico de Durbin-Watson muy cercano a 2, por lo cual el modelo es aceptable y será utilizado en los análisis.

Tal como se esperaba, el coeficiente de la variable relativa al costo de fondeo presenta signo positivo con una probabilidad de error de 0%, lo cual revela significancia estadística de dicha variable (DTIPMEXIMP), es decir, un incremento del costo de fondeo se traduce en un incremento de la tasa cobrada por los bancos a sus clientes.

Por otro lado, el coeficiente de la variable relativa al riesgo crediticio (DCPAP) no es el correcto, es negativo y se esperaba un signo positivo, aunque tiene una

probabilidad de error de 0%. ¿Acaso ello indica que el riesgo crediticio no está siendo reflejado en la tasa de interés que cobran los bancos?. Esta interrogante será analizada en líneas posteriores.

En tanto que, la variable concerniente al costo operativo de los bancos (DCOC) no presenta significancia estadística, al presentar una probabilidad de error de 13% (mayor al 5%), lo cual denota la inexistencia de relación con la tasa activa durante el período estudiado.

Finalmente, el modelo indica que cada período, la variable explicada reacciona en forma inversa frente a shocks ocasionados por variables diferentes a las mencionadas anteriormente.

Retirando del modelo la variable relativa al costo operativo - por no ser significativa -, el modelo de determinantes de la tasa activa queda como sigue:

$$\Delta TAMEXIMP = 1.168184 \Delta TIPMEXIMP - 0.475258 \Delta CPAP \\ - 0.969799 MA(1)$$

Dependent Variable: DTAMEXIMP
 Method: Least Squares
 Date: 01/25/03 Time: 20:57
 Sample(adjusted): 1998:02 2002:09
 Included observations: 56 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 10 iterations
 Backcast: 1998:01

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DTIPMEXIMP	1.168184	0.073997	15.78684	0.0000
DCPAP	-0.475258	0.074468	-6.382042	0.0000
MA(1)	-0.969799	0.020646	-46.97251	0.0000
R-squared	0.620529	Mean dependent var		-0.001022
Adjusted R-squared	0.606210	S.D. dependent var		0.009872
S.E. of regression	0.006195	Akaike info criterion		-7.278050
Sum squared resid	0.002034	Schwarz criterion		-7.169549
Log likelihood	206.7854	F-statistic		43.33412
Durbin-Watson stat	1.898911	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted MA Roots	.97			

De los nuevos resultados obtenidos, se puede afirmar que la variable que principalmente explica la reducción de la tasa activa, es el costo de fondeo. Tal como se vio en el capítulo 3, el costo de fondeo tuvo una fuerte reducción que fue transmitida a la tasa cobrada por los bancos a sus clientes, mientras que, el costo operativo no tuvo incidencia alguna al no ser relevante estadísticamente.

Como se vio anteriormente, el coeficiente de la variable relacionada al riesgo crediticio DCPAP es significativa, pero presenta para el caso peruano y el período de análisis, un signo contrario al esperado o previsto por la teoría. Este resultado econométrico genera diversas inquietudes; ¿quizá ello implica que los bancos no reflejaron adecuadamente el mayor riesgo crediticio de su clientela en la tasa de interés cobrada?, ¿la variable riesgo crediticio no es relevante para los bancos a la hora de determinar sus tasas de interés?, sobretudo en un

entorno de restricción crediticia (de existencia probada en el punto 4.1.1) en donde se espera una alza de las tasas de interés activa por la restricción de la oferta crediticia ante el deterioro de la posición financiera del sector privado. Por estas razones, se puede aducir hasta este punto, como inconsistente la presencia de tasas de interés activa decrecientes en un contexto de restricción crediticia. Esta aparente inconsistencia se aborda en el siguiente capítulo.

5. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE MERCADO DE LOS CRÉDITOS

El presente capítulo se desarrolla con la finalidad de absolver las inquietudes expresadas al final del capítulo anterior. En suma, se aborda el tema de la inconsistencia de menores tasas de interés activas en un entorno de restricción crediticia provocada por el deterioro de la posición financiera del sector privado - incremento del riesgo crediticio de los clientes de los bancos. Para lograr este cometido, se analiza la estructura de mercado de las colocaciones del sistema bancario según los segmentos de mercado atendidos, con el propósito de apreciar la incidencia de esta estructura en las tasas de interés activas.

5.1 Concentración de colocaciones según segmento de mercado

La inquietud expresada líneas anteriores, lleva a revisar la estructura de créditos de los bancos, pues ello influye en su nivel de ingresos y por dicha vía en la tasa activa implícita de colocaciones de los mismos. De acuerdo a un estudio¹¹ publicado por el Banco Central de Reserva del Perú en septiembre del 2002, las colocaciones del sistema bancario se concentran principalmente en créditos a empresas corporativas, al mostrar las mismas una participación del 42% del total de colocaciones a julio del 2002, tal como se puede apreciar en el Cuadro V.

¹¹ “El Costo del Crédito en el Perú”; Septiembre del 2002.

**CUADRO V: CONCENTRACIÓN DE LAS COLOCACIONES SEGUN SEGMENTO DE MERCADO
JULIO 2002
(En porcentaje)**

Entidad	Colocaciones						
	Corporativo	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Microfinanzas	Consumo Alto Medio	Hipotecario	Total
1 Crédito	47%	22%	7%	6%	6%	13%	100%
2 Wiese Sudameris	47%	24%	7%	1%	12%	8%	100%
3 Continental	35%	27%	7%	6%	8%	17%	100%
4 Interbank	43%	26%	0%	0%	24%	7%	100%
5 Citibank	81%	0%	0%	0%	13%	6%	100%
6 Santander Central Hispano	27%	11%	4%	0%	9%	48%	100%
7 Sudamericano	0%	74%	0%	0%	4%	22%	100%
8 BankBoston	83%	0%	0%	0%	1%	15%	100%
9 Financiero	0%	67%	17%	0%	11%	5%	100%
10 Interamericano de Finanzas	47%	29%	0%	0%	2%	22%	100%
11 Trabajo	0%	0%	0%	97%	3%	0%	100%
12 De Comercio	0%	47%	12%	0%	39%	2%	100%
13 Mibanco	0%	0%	11%	89%	0%	0%	100%
14 Standard Chartered	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
15 BNP Paribas Andes	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
Total	42%	24%	6%	5%	9%	13%	100%

Elaboración propia.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, "El Costo del Crédito en el Perú", Septiembre del 2002.

Esta concentración tiene implicancias en los ingresos por intereses de colocaciones de los bancos, pues las empresas corporativas por lo general tienen acceso a fuentes alternativas de financiamiento como el mercado de valores o a nivel internacional, por lo cual tienen una alto poder de negociación con los bancos, accediendo a tasas preferenciales de interés (6,5% en promedio frente al 10% del sistema).

La presencia de restricción crediticia por el deterioro de la posición financiera del sector privado reforzaría este comportamiento, pues los bancos competirían por los clientes de menor riesgo (clientes corporativos), presionando a la baja las tasas de interés activas. Es decir, el sistema bancario proporcionaría fondos a los clientes menos riesgosos en detrimento de los más riesgosos como empresas medianas y

pequeñas (quienes fueron las más afectadas por los shocks de las crisis del sudeste asiático, rusa y brasileña y el fenómeno El Niño). Este comportamiento de los bancos, en lugar de debilitar la hipótesis de restricción crediticia (como parecía en el capítulo anterior) la reforzaría, en la medida que los bancos al prestar a clientes de menor riesgo estarían tratando de evitar problemas de selección adversa y riesgo moral. La confirmación de esta hipótesis requiere de un análisis a través del tiempo de la concentración de las colocaciones.

5.2 Identificación de bancos según segmento de mercado atendido

Al no contarse con información acerca de la evolución de los créditos por segmento a través del tiempo, se busca una aproximación agrupando a los bancos según el segmento que atienden preferentemente.

Tomando como referencia el Cuadro V, se puede clasificar a los bancos según el destino de sus colocaciones, definiendo como “Banca Corporativa” al conjunto de entidades bancarias que destinan en mayor medida sus créditos a empresas corporativas; “Banca Intermedia” a aquellos bancos que dirigen sus colocaciones tanto a empresas corporativas como a empresas medianas y pequeñas; “Banca Empresa” a aquellas entidades que dirigen sus créditos primordialmente a empresas medianas y pequeñas y; “Banca Consumo y Micro” a bancos que otorgan micro créditos de consumo y a microempresas. Efectuada la clasificación mencionada, resulta el Cuadro VI.

**CUADRO VI: CLASIFICACIÓN DE BANCOS SEGÚN SEGMENTO DE MERCADO ATENDIDO
JULIO 2002
(En porcentaje)**

Entidad	Colocaciones						
	Corporativo	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Microfinanzas	Consumo Alto Medio	Hipotecario	Total
Banca Corporativa	83%	0%	0%	0%	8%	8%	100%
1 Standard Chartered	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
2 BNP Paribas Andes	100%	0%	0%	0%	0%	0%	100%
3 BankBoston	83%	0%	0%	0%	1%	15%	100%
4 Citibank	81%	0%	0%	0%	13%	6%	100%
Banca Intermedia	44%	25%	6%	4%	10%	12%	100%
1 Wiese Sudameris	47%	24%	7%	1%	12%	8%	100%
2 Crédito	47%	22%	7%	6%	6%	13%	100%
3 Interamericano de Finanzas	47%	29%	0%	0%	2%	22%	100%
4 Interbank	43%	26%	0%	0%	24%	7%	100%
5 Continental	35%	27%	7%	6%	8%	17%	100%
Banca Empresa	11%	45%	5%	0%	10%	29%	100%
1 Sudamericano	0%	74%	0%	0%	4%	22%	100%
2 Financiero	0%	67%	17%	0%	11%	5%	100%
3 De Comercio	0%	47%	12%	0%	39%	2%	100%
4 Santander Central Hispano	27%	11%	4%	0%	9%	48%	100%
Banca Consumo y Micro	0%	0%	4%	94%	2%	0%	100%
1 Trabajo	0%	0%	0%	97%	3%	0%	100%
2 Mibanco	0%	0%	11%	89%	0%	0%	100%
Total	42%	24%	6%	5%	9%	13%	100%

Elaboración propia.

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú, "El Costo del Crédito en el Perú", Septiembre del 2002.

Del Cuadro VI, se puede apreciar que la banca corporativa está compuesta de bancos de capitales extranjeros netamente, específicamente subsidiarias de bancos internacionales, los que por su fácil acceso a fuentes de financiamiento internacional, pueden prestar a las empresas corporativas a tasas competitivas. A julio del 2002, este grupo destinaba el 83% de sus créditos hacia empresas corporativas, tal como se aprecia en el Cuadro VI. Por otro lado, a septiembre del 2002, este grupo representaba el 8% del total de colocaciones del sistema bancario.

El segundo grupo, el de banca intermedia, está compuesto esencialmente por los cuatro principales bancos del sistema (ver anexo 7.1) y concentran las tres cuartas partes (74%) del total de colocaciones del sistema bancario a septiembre del 2002. Estos bancos, a pesar de la diversidad de sus mercados objetivos, tienen como principales clientes a empresas corporativas, pues como grupo destinaban el 44% de sus créditos a empresas corporativas y el 31% a empresas medianas y pequeñas a julio del 2002. Es de presumir, que por su peso dentro del total de créditos del sistema bancario, el comportamiento del conjunto de estos bancos influya en gran medida en el comportamiento del sistema.

El grupo que continúa es el de banca empresa, el cual agrupa a bancos que orientan sus colocaciones a empresas medianas y pequeñas. Se incluye al banco Santander Central Hispano (pues se puede considerar que sus segmentos de consumo alto e hipotecario se comportan como pequeñas empresas eficientes). Este grupo destinaba el 50% de sus colocaciones a pequeñas y medianas empresas a julio del 2002, mientras que dentro del sistema bancario participaban del 16% del mercado a septiembre del 2002.

Finalmente, se encuentran la banca denominada consumo y micro, grupo que destinaba el 94% de sus créditos al segmento microfinanzas a julio del 2002, participando del 2% de los créditos del sistema a septiembre del 2002.

5.3 Evolución de créditos según segmento de mercado a través del tiempo

Teniendo en cuenta el ordenamiento visto en el Cuadro VI y clasificando a los bancos fusionados y liquidados según los mercados que atendían, se puede tener una aproximación sobre el comportamiento de la concentración de créditos por segmentos en el tiempo, tal como se puede apreciar en el Cuadro VII.

CUADRO VII: CLASIFICACIÓN DE BANCOS POR SEGMENTO ATENDIDO				
Enero 1998 - Septiembre 2002				
Entidad Calificación	Condición			
	Activo	Fusionado	Liquidado	Total
Banca Corporativa	4	0	0	4
1 Standard Chartered	✓			
2 BNP Paribas Andes	✓			
3 BankBoston	✓			
4 Citibank	✓			
Banca Intermedia	5	2	1	8
1 Wiese Sudameris	✓			
2 Crédito	✓			
3 Interamericano de Finanzas	✓			
4 Interbank	✓			
5 Continental	✓			
6 Lima		✓		
7 Bancosur		✓		
8 Nuevo Mundo			✓	
Banca Empresa	4	2	3	9
1 Sudamericano	✓			
2 Financiero	✓			
3 De Comercio	✓			
4 Santander Central Hispano	✓			
5 Latino		✓		
6 NBK			✓	
7 Progreso		✓		
8 Banex			✓	
9 República			✓	
Banca Consumo y Micro	2	1	3	6
1 Trabajo	✓			
2 Mibanco	✓			
3 Solventa			✓	
4 Serbanco			✓	
5 Orion			✓	
6 Del Pais		✓		
Total	15	5	7	27

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Efectuada la clasificación según el Cuadro VII, se obtiene el Cuadro VIII. En este último cuadro se puede observar un incremento de la participación de las colocaciones del grupo Banca Corporativa de 3% en enero de 1998 a 8% a septiembre del 2002, mientras que el grupo de Banca Intermedia pasó de 76% a 74% en dicho período. Es de destacar también, la disminución en la participación que muestra el grupo Banca Empresa de 18% a 16%, mientras el grupo Consumo y Micro pasa de 3% a 2% en dichas fechas. En suma, a través del tiempo, se observa que ha existido un incremento de la participación en créditos corporativos, en detrimento de otros tipos de créditos.

CUADRO VIII: PARTICIPACIÓN EN CREDITOS POR GRUPO DE BANCOS						
Enero 1998 - Septiembre 2002						
(En porcentaje)						
Año	Ene-1998	Dic-1998	Dic-1999	Dic-2000	Dic-2001	Set-2002
Corporativa	3,0%	4,6%	5,3%	6,8%	7,7%	7,9%
Intermedia	75,8%	74,7%	70,5%	72,7%	73,5%	74,0%
Empresa	18,1%	18,3%	22,7%	19,3%	17,1%	16,0%
Consumo Micro	3,1%	2,3%	1,5%	1,2%	1,7%	2,1%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

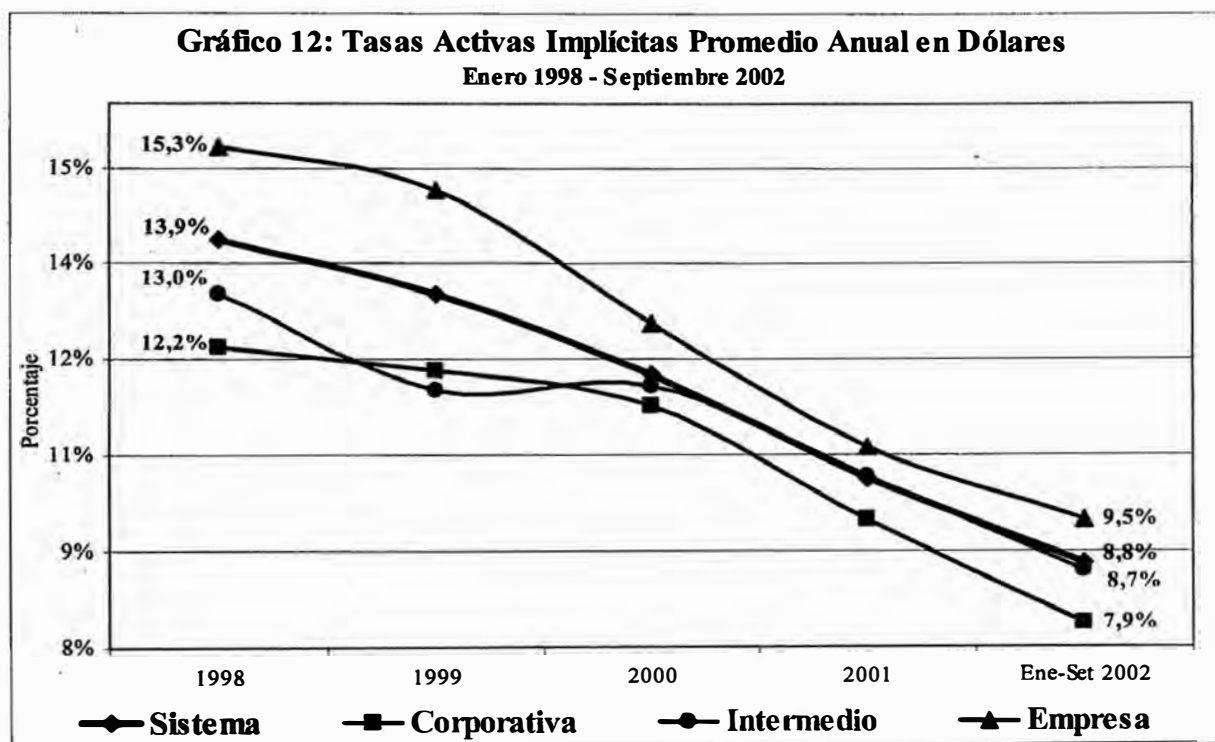
Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

5.4 Costo del dinero por segmento a través del tiempo

Con el propósito de apreciar la incidencia de la concentración de los créditos en la tasa de interés, a continuación se calcula la tasa de interés activa implícita para cada grupo de bancos, a fin de aproximar la evolución del costo del crédito por segmento. En efecto, teniendo en cuenta el ingreso consolidado por intereses de colocaciones de

cada grupo de bancos, se tiene la evolución de tasas activas implícitas promedio anuales en el Gráfico 12 y Cuadro IX.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

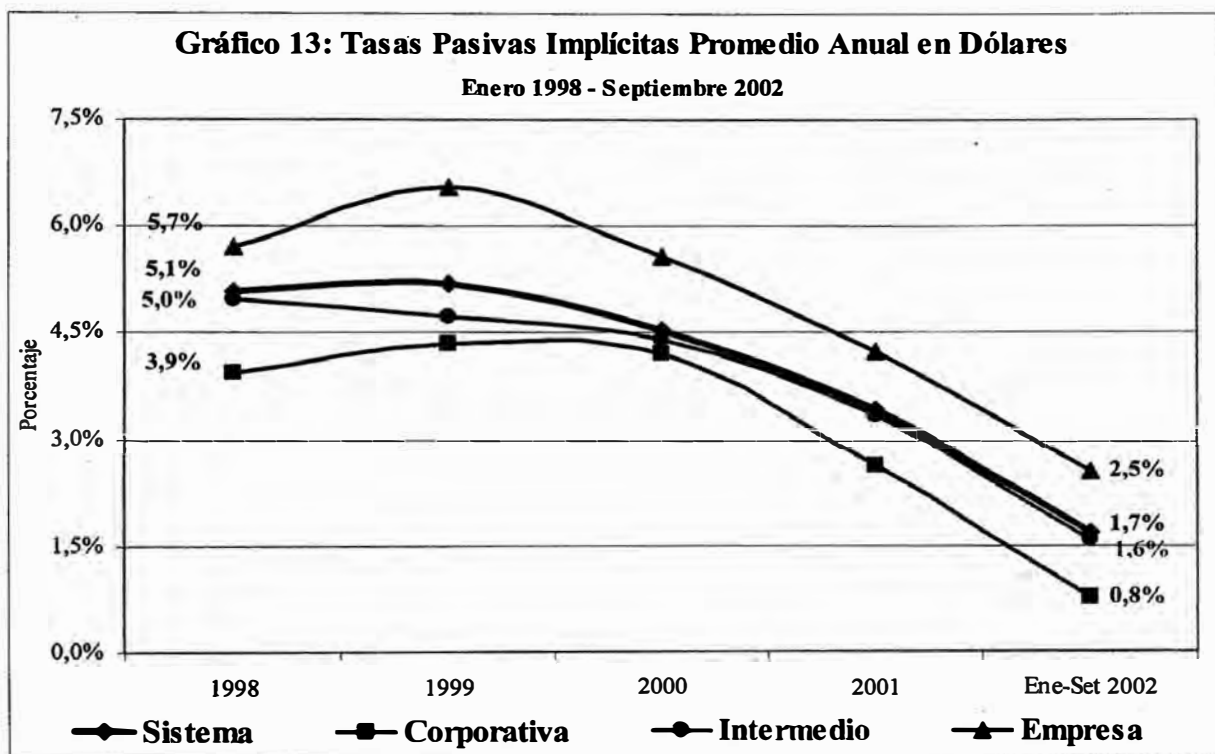
CUADRO IX: TASAS ACTIVAS IMPLÍCITAS PROMEDIO ANUAL POR BANCA
Enero 1998 - Septiembre 2002
(En porcentaje)

Año	1998	1999	2000	2001	Ene-Set 2002	Promedio
Sistema	13,9%	13,0%	11,8%	10,1%	8,8%	11,5%
Corporativa	12,2%	11,8%	11,3%	9,5%	7,9%	10,5%
Intermedio	13,0%	11,5%	11,6%	10,2%	8,7%	11,0%
Empresa	15,3%	14,7%	12,6%	10,6%	9,5%	12,5%
Consumo Micro	45,8%	37,7%	30,4%	23,5%	27,0%	32,9%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Y, efectuando un cálculo similar para las tasas pasivas implícitas se obtiene el Gráfico 13 y Cuadro X.



Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

CUADRO X: TASAS PASIVAS IMPLICITAS PROMEDIO ANUAL POR BANCA						
Enero 1998 - Septiembre 2002						
(En porcentaje)						
Año	1998	1999	2000	2001	Ene-Set 2002	Promedio
Sistema	5,1%	5,2%	4,5%	3,4%	1,7%	4,0%
Corporativa	3,9%	4,3%	4,2%	2,6%	0,8%	3,2%
Intermedio	5,0%	4,7%	4,4%	3,4%	1,6%	3,8%
Empresa	5,7%	6,6%	5,6%	4,2%	2,5%	4,9%
Consumo Micro	8,5%	6,8%	4,7%	7,3%	4,8%	6,4%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Del análisis del Gráfico 12, referido a tasas activas, se puede apreciar que las tasas de todos los segmentos tienden a la baja. Del Gráfico 13, relacionado a tasas pasivas, se observa que éstas también muestran un comportamiento descendente, lo cual confirma el hallazgo efectuado en el punto 4.1.2 respecto a que el principal determinante del costo del dinero es el costo de fondeo, es decir, las menores tasas de interés activas son el reflejo de la menor remuneración a los depositantes.

Adicionalmente, en el Gráfico 12 de tasas activas, se puede observar la diferenciación de tasas cobradas por los bancos según segmento de mercado de créditos, hecho que en última instancia refleja la diferenciación en riesgo crediticio. Efectivamente, el grupo corporativo cobra la tasa más baja (alrededor del 8%) y el grupo consumo y microempresa cobra la tasa más alta (27%). Es de destacar, el movimiento paralelo de la tasa cobrada por el grupo de bancos intermedios y el sistema bancario, lo cual hace ver que el comportamiento de las tasas activas del sistema ha estado influenciado por este grupo, pues tal como se vió anteriormente, este segmento concentra alrededor de las tres cuartas partes del sistema bancario.

Hasta este momento se puede afirmar que, por segmentos, la caída de la tasa activa de interés se debió a la disminución del costo financiero (como se demostró en el ítem 4.1.2), pero cabe preguntarse si el aumento de la participación en créditos corporativos (si la hubo) tuvo alguna influencia en el costo del crédito.

5.5 Concentración en créditos corporativos a través del tiempo

Con relación a la última pregunta, se puede confirmar indirectamente, que a través del tiempo, sí hubo un incremento de la participación de los créditos a empresas corporativas dentro del total del portafolio de colocaciones.

Veamos. Se sabe que a julio del 2002, según el estudio del Banco Central de Reserva del Perú, el 42% de las colocaciones estaban concentradas en empresas corporativas, pero no se cuenta con información acerca de dicha composición a través del tiempo. Sería de presumir que dicha proporción fue menor en el tiempo hasta llegar al referido nivel.

Esta última aseveración, puede ser corroborada dándole una mirada a la evolución de las colocaciones de los bancos del grupo corporativo, las cuales crecieron de S/. 1.1 a 3.0 miles de millones entre diciembre de 1997 y septiembre del 2002. Es difícil pensar que los bancos del grupo intermedio (que en promedio destinan casi la mitad de sus recursos a créditos corporativos), con el tamaño y acceso a líneas del extranjero con que cuentan y bajo el entorno de deterioro de empresas medianas y pequeñas, no hubiesen incrementado sus colocaciones hacia ese sector hasta los niveles de julio del 2002.

Mientras que las colocaciones de los bancos orientados a empresas medianas y pequeñas alcanzaron los S/. 9.7 miles de millones en noviembre de 1999 y a fines de septiembre del 2002 se ubicaron en S/. 6.1 mil millones, es decir, se produjo una

reducción del orden de S/. 3.6 mil millones (mas de US\$ 1.0 mil millones). Se podría aducir que esta reducción se debe a la absorción de los bancos Latino y NBK, que en conjunto presentaron a septiembre del 2000 S/. 2.3 mil millones de colocaciones. Admitiendo como válida dicha afirmación, el monto no explicado asciende a S/. 1.3 mil millones. Este monto, revela una desatención del sector empresas medianas y pequeñas, pues dicho sector fue el más afectado por la recesión al estar ligado a la demanda interna (que como se vio anteriormente descendió). Un punto adicional, que refuerza la afirmación anterior, se desprende del Cuadro VII, en el cual se observa que el número de oferentes de créditos (bancos) a este segmento descendió en cinco, de nueve entidades a inicios de 1998 a cuatro a fines del año 2000.

En resumen, se puede afirmar que a través del tiempo, las colocaciones a empresas corporativas tuvieron un comportamiento creciente, es decir, los bancos destinaron sus colocaciones hacia este sector en detrimento de los créditos a empresas medianas y pequeñas. Este comportamiento es explicable bajo un entorno de restricción crediticia tomando en cuenta el canal de la posición financiera, en la medida que, ante el deterioro de la posición financiera de las empresas medianas y pequeñas o un incremento del riesgo crediticio de las mismas, los bancos, como cualquier otro inversionista, recurren a inversiones de menor riesgo, en este caso créditos a empresas corporativas o inversiones financieras.

5.6 Efectos de la concentración en créditos corporativos, en la tasa de interés activa

La mayor concentración de los bancos en banca corporativa contribuyó a la disminución de la tasa activa implícita en moneda extranjera del sistema bancario, pues se sabe que a menor riesgo de una inversión le corresponde una menor retribución. En este caso, si bien es cierto los créditos corporativos representan mayor seguridad de recuperación, a su vez, significan un menor ingreso para los bancos comparado con los ingresos que se perciben por colocaciones a empresas medianas y pequeñas. De este modo, se puede afirmar que la tasa activa decreciente mostrada por el sistema bancario responde a la disminución del costo de fondeo (como se probó en el punto 4.1.2) y a la mayor concentración en créditos corporativos.

Asimismo, se puede decir que para el caso en estudio, no existe incompatibilidad entre la existencia de tasas de interés activa decrecientes bajo un entorno de restricción crediticia en la hipótesis del canal de posición financiera, pues bajo este entorno -de mayor riesgo-, los bancos actuaron como cualquier otro inversionista lo hubiese hecho, aplicando sus fondos o recursos hacia las inversiones más seguras, en este caso, no solo aumentando sus inversiones financieras sino disminuyendo sus colocaciones en empresas medianas y pequeñas e incrementando sus créditos a empresas corporativas - estas últimas de menor riesgo.

5.7 Conductos a través de los cuales se manifiesta la restricción crediticia

En la sección 5.4, se pudo apreciar, que el grupo banca intermedia marcó la pauta de la tasa de interés activa promedio; adicionalmente, en la sección 5.5 se llegó a la conclusión de la existencia de una mayor concentración en créditos corporativos en detrimento de las empresas medianas y pequeñas. Así, visto el efecto de la concentración de créditos por segmentos, la pregunta que cabe en este punto, es acerca de la contribución de cada grupo de bancos en el fenómeno de restricción crediticia.

Con el propósito de responder dicha inquietud, se efectúa un análisis econométrico de Panel Data de los cuatro grupos de bancos, para detectar en cual de ellos se presenta el fenómeno de restricción crediticia.

5.7.1 Aplicación del modelo de restricción crediticia a los segmentos bancarios: especificación, estimación, discusión y análisis de los resultados

Especificación

Se utiliza el modelo de restricción crediticia del punto 4.1.1, teniendo en cuenta las mismas especificaciones para las variables y los signos de sus respectivos coeficientes, con la diferencia que ahora es aplicado para un panel de cuatro grupos: Banca Corporativa (COR), Banca Intermedia (INT), Banca Empresa (EMP) y Banca Consumo y Micro (CM)

Función: $CC = F (CPAP; I)$

Donde:

CC : cartera de créditos o colocaciones brutas.

CPAP : riesgo crediticio, definido por la siguiente fórmula:

(cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera reestructurada + bienes adjudicados - provisiones para colocaciones) / cartera de créditos.

I : monto de las inversiones financieras poseídas por los bancos.

$i = 1, 2, \dots, 4$. Correspondiente al número de integrantes del panel o secciones transversales, en este caso cuatro.

$t = 1, 2, \dots, 57$. Correspondiente al número de observaciones longitudinales mensuales (57), desde enero de 1998 hasta septiembre del 2002.

Por tratarse de una evaluación que además de incorporar información transversal toma series de tiempo y para evitar encontrar relaciones espúreas, las variables son tomadas en primera diferencia; además, se les aplica el test de Dickey-Fuller o raíz unitaria para asegurar la estacionariedad de las variables.

Para la estimación econométrica, se utiliza un panel no balanceado usando efectos fijos, es decir, asumiendo que la heterogeneidad de los grupos de bancos es capturada a través de efectos individuales correlacionados con las variables explicativas.

Utilizando la metodología de Box-Jenkis, se escogieron 3 modelos: el primero, es un proceso AR(5) con rezago de cinco períodos en la variable riesgo crediticio y la variable inversiones sin rezago; el segundo, es un proceso AR(3) con rezago de tres períodos en la variable de riesgo crediticio y la variable inversiones sin rezago; el tercero, es un proceso AR(4) con un rezago de cuatro períodos en la variable riesgo crediticio y la variable inversiones sin rezago. Entre ellos, el modelo parsimonioso, es decir, aquel que mejor predice a nuestra variable cartera de créditos (CC) con el menor número de parámetros o coeficientes, es el tercero, pues presenta un mayor R^2 , tal como se puede apreciar en el punto 7.2.1 de los Anexos referido a las salidas de los modelos. Este modelo se especifica de la siguiente manera:

$$\Delta CC_{it} = a_i * \Delta CPAP(-4)_{it} + b_i * \Delta I_{it} + c_i * AR(4)_{it}$$

$$i = 1, 2, \dots, 4.$$

$$t = 1, 2, \dots, 57.$$

Estimación

Efectuada la estimación, utilizando el paquete econométrico Eviews se obtienen los siguientes resultados:

Estimation Equations:

$$DCC_COR = C(13) + C(1)*DCPAP_COR(-4) + C(5)*DI_COR + [AR(4)=C(9)]$$

$$DCC_INT = C(14) + C(2)*DCPAP_INT(-4) + C(6)*DI_INT + [AR(4)=C(10)]$$

$$DCC_EMP = C(15) + C(3)*DCPAP_EMP(-4) + C(7)*DI_EMP + [AR(4)=C(11)]$$

$$DCC_CM = C(16) + C(4)*DCPAP_CM(-4) + C(8)*DI_CM + [AR(4)=C(12)]$$

Substituted Coefficients:

$$DCC_COR = 0.02257788079 - 0.05664920023*DCPAP_COR(-4) + 0.5612512158*DI_COR + [AR(4)=0.114632449]$$

$$DCC_INT = -0.01012992772 - 19.35965169*DCPAP_INT(-4) - 0.6384063546*DI_INT + [AR(4)=-0.03408328356]$$

$$DCC_EMP = -0.02753150413 - 9.165611387*DCPAP_EMP(-4) + 0.4301972128*DI_EMP + [AR(4)=-0.06341839722]$$

$$DCC_CM = -0.008214852001 - 0.131563271*DCPAP_CM(-4) + 0.5771284326*DI_CM + [AR(4)=0.1190646331]$$

Dependent Variable: DCC?

Method: Pooled Least Squares

Date: 11/24/02 Time: 12:42

Sample(adjusted): 1998:06 2002:09

Included observations: 52 after adjusting endpoints

Total panel (balanced) observations 192

Convergence achieved after 7 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
_COR--DCPAP_COR(-4)	-0.056649	8.758432	-0.006468	0.9948
_INT--DCPAP_INT(-4)	-19.35965	8.516619	-2.273162	0.0242
_EMP--DCPAP_EMP(-4)	-9.165611	5.016319	-1.827159	0.0693
_CM--DCPAP_CM(-4)	-0.131563	3.364849	-0.039099	0.9689
_COR--DI_COR	0.561251	0.843706	0.665222	0.5067
_INT--DI_INT	-0.638406	0.144643	-4.413675	0.0000
_EMP--DI_EMP	0.430197	0.483801	0.889203	0.3751
_CM--DI_CM	0.577128	4.048288	0.142561	0.8868
_COR--AR(4)	0.114632	0.495895	0.231163	0.8174
_INT--AR(4)	-0.034083	0.089782	-0.379622	0.7047
_EMP--AR(4)	-0.063418	0.162309	-0.390727	0.6965
_CM--AR(4)	0.119065	1.243998	0.095711	0.9239
Fixed Effects				
_COR--C	0.022578			
_INT--C	-0.010130			
_EMP--C	-0.027532			
_CM--C	-0.008215			
R-squared	0.156315	Mean dependent var	-0.029811	
Adjusted R-squared	0.084410	S.D. dependent var	0.383717	
S.E. of regression	0.367166	Sum squared resid	23.72665	
Log likelihood	69.07876	F-statistic	2.964420	
Durbin-Watson stat	1.963300	Prob(F-statistic)	0.001245	

Discusión de resultados

El modelo presenta un poder explicativo del 15.6% ($R^2 = 15.6\%$) y un estadístico de Durbin-Watson muy cercano a 2, por lo cual, el modelo es aceptable y será utilizado en los análisis.

Analizando los coeficientes de las variables explicativas intra grupales, se puede apreciar que para el caso del grupo Banca Intermedia, los signos de los coeficientes de las variables explicativas son los esperados (negativos) y significativos, la probabilidad de error de la variable relativa al riesgo crediticio (DCPAP_INT) es 2% (menor al 5%) y la de la variable inversiones financieras (DI_INT) es 0%. Ello indica que dentro del segmento Banca Intermedia se presentó el fenómeno de restricción crediticia durante el período de estudio. En este punto, cabe señalar que por la importancia del grupo Banca Intermedia dentro del sistema bancario (al representar el 75% de las colocaciones), este conglomerado arrastró al sistema bancario hacia un comportamiento de restricción crediticia, pues la composición de cartera de dichos bancos es casi similar al del sistema bancario, tal como se puede apreciar en el Cuadro XI.

**CUADRO XI: CONCENTRACIÓN DE LAS COLOCACIONES SEGUN SEGMENTO DE MERCADO
SISTEMA BANCARIO Vs BANCA INTERMEDIA A JULIO 2002**

Entidad	Colocaciones						
	Corporativo	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Microfinanzas	Consumo Alto Medio	Hipotecario	Total
Sistema Bancario	43%	24%	6%	5%	10%	13%	100%
Banca Intermedia	44%	25%	6%	4%	10%	12%	100%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero” publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Por otro lado, observando el coeficiente relativo a riesgo crediticio del grupo Banca Empresa (DCPAP_EMP) se aprecia el signo esperado (negativo), pero con una probabilidad de error del 7% (mayor al 5%), lo cual podría hacer presumir que también se produjo una restricción crediticia en este segmento, pero solo por la afectación de esta variable, no dándose la parte relativa al incremento de inversiones, pues dichos bancos tienen acceso limitado a fondos del exterior que les permita tener excesos de fondos prestables.

6. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- El fenómeno de restricción crediticia se presentó en la economía peruana en el período comprendido entre febrero de 1999 y mayo del 2002, en la medida en que el sistema bancario respondió al incremento del riesgo crediticio (o deterioro de la posición financiera) de sus clientes, restringiendo sus colocaciones, a pesar de contar con recursos prestables.
- En el período de estudio, el sistema bancario destinó sus recursos prestables excedentes a inversiones financieras, las cuales presentan un menor riesgo en comparación con los créditos.
- Internamente, los bancos incrementaron su concentración en colocaciones a empresas corporativas en desmedro de empresas medianas y pequeñas, al ser las primeras menos riesgosas que las segundas. Con esta actitud, los bancos evitaron afrontar mayores riesgos. De esta manera, la restricción de créditos se presentó principalmente para empresas medianas y pequeñas, al haber sido éstas últimas más vulnerables a los shocks externos que afectaron a la economía peruana.
- La tendencia decreciente de la tasa activa promedio en moneda extranjera, se explica por la reducción del costo de fondeo de los bancos y el incremento en la participación de

créditos a empresas corporativas, motivo por el cual no es inconsistente la coexistencia de tasas activas decrecientes en un entorno de restricción crediticia.

- Los cuatro principales bancos del sistema bancario en términos de participación de colocaciones, marcaron la pauta de la existencia del fenómeno de restricción crediticia y la evolución de las tasas de interés activa, al presentar dichos bancos un comportamiento similar al del sistema bancario.
- En un horizonte de 10 años (de 1993 al 2002), la economía peruana padeció de restricción crediticia únicamente en el período de investigación.
- La economía peruana presentó un comportamiento similar a muchas economías del sudeste asiático en la medida que a un crecimiento explosivo de créditos financiado por fuentes externas (adeudados), seguido por una recesión y una salida de dichos capitales, le sobrevivió una restricción crediticia ocasionada por el deterioro de la posición financiera del sector privado.

RECOMENDACIONES

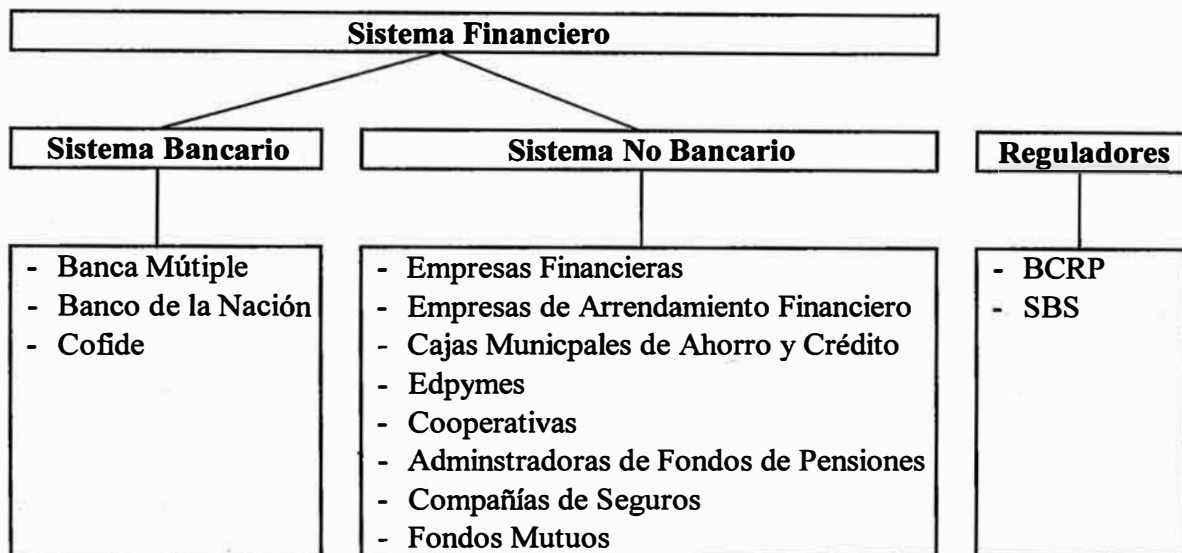
- Al ser el sistema bancario un intermediario entre la autoridad monetaria y el sector real, la efectividad de la política monetaria dependerá de la solución de la restricción crediticia que presenta la economía peruana, lo cual hace necesario la coordinación de medidas en este sentido entre los cuatro principales bancos del Perú y los hacedores de política económica.

- Se requiere el desarrollo de un sistema de supervisión más efectivo en la prevención de crisis por crecimientos explosivos de créditos con el objetivo de evitar posteriores procesos de restricción crediticia.
- Se debe mejorar el sistema de información de tasas y colocaciones por segmento de mercado por parte del ente supervisor.

7. ANEXOS

7.1 El Sistema Financiero Peruano al 30 de Septiembre del 2002

Está conformado por los siguientes participantes:



Se denomina sistema bancario, a la Banca Múltiple y se excluirá de esta clasificación al Banco de la Nación y Cofide quienes cumplen funciones de operador de las transacciones del sector público y banca de segundo piso, respectivamente.

Integrantes del sistema bancario y marco legal: al 30 de Septiembre del 2002, el sistema bancario estaba conformado por 15 bancos, los cuales realizan sus operaciones bajo la normatividad de la Ley General del Sistema Financiero del Sistema de Seguros y

Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley 26702) y la supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros.

Tamaño y principales rubros: a Septiembre del 2002, el sistema bancario administraba activos por un total de S/. 64.9 miles de millones (34.2% del PBI¹²).

Principales rubros del activo

Tal como se puede apreciar en el Cuadro A-1, el principal activo de los bancos en el Perú está constituido por las colocaciones brutas, que representan el 58% del total de activos (S/. 37.9 miles de millones), conformadas por los portafolios de créditos en situación de pago normal (cartera vigente) y los que presentan problemas de repago (cartera refinanciada, reestructurada, vencida y judicial). Sigue en orden de importancia, el rubro Disponible (26% del total de activos), el cual refleja los requerimientos de encaje por depósitos por parte del BCRP, 6% para el caso de depósitos en moneda nacional y 34% y 20% como encaje medio y marginal para depósitos en moneda extranjera, respectivamente. Las Inversiones representan alrededor del 13% de los activos, incluyen las tenencias de instrumentos de renta fija y variable (temporales o permanentes) y constituyen un destino alternativo de aplicación de los recursos captados frente a los créditos.

¹² Para la comparación se toma en cuenta el PBI del año 2001 ascendente a S/. 189.5 miles de millones, según el Boletín Semanal del BCRP N° 40 del 11 de octubre del 2002.

El activo fijo alcanza el 4% del activo y representa los bienes muebles e inmuebles de uso de los bancos para realizar sus operaciones. Los bienes realizables y adjudicados (1% del activo), están constituidos por aquellos bienes en garantía y dados en pago, apropiados por los bancos con el propósito de realizar las deudas impagas de sus clientes. Los fondos interbancarios, constituyen préstamos a otras entidades financieras con una duración de un día. Finalmente, en el rubro otros se encuentran cuentas por cobrar y otros activos.

CUADRO A - 1: ACTIVOS DEL SISTEMA BANCARIO
Al 30 de Septiembre del 2002
(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles y porcentaje)

Rubros		Monto (S/. Miles de millones)	% Activos	% PBI
1	Disponible	17,0	26%	9%
2	Fondos Interbancarios	0,3	0%	0%
3	Inversiones	8,6	13%	5%
A	Colocaciones Brutas * (b+c)	37,9	58%	20%
b	Cartera Vigente (A-c)	31,8	49%	17%
c	Cartera Pesada (d+e)	6,1	9%	3%
d	Cartera Vencida y Judicial	3,1	5%	2%
e	Cartera Refinanciada y Reestructurada	3,0	5%	2%
f	Provisiones para colocaciones	3,8	6%	2%
g	Intereses y Comisiones no Devengados	0,8	1%	0%
4	Créditos Netos ** (A-f-g)	33,3	51%	18%
5	Bienes Realizables y Adjudicados	0,4	1%	0%
6	Activo Fijo	2,3	4%	1%
7	Otros Activos	3,1	5%	2%
Total Activo (1+2+3+4+5+6+7)		64,9	100%	34%

* Las colocaciones brutas son el total de cartera crediticia administrada por una entidad bancaria. En el uso cotidiano bancario se utiliza esta variable para cuantificar el portafolio de créditos.

** Son las colocaciones brutas neteadas de provisiones para colocaciones e ingresos no devengados

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Principales rubros del pasivo, patrimonio y contingentes

En el Cuadro A-2 se puede observar que la principal fuente de financiamiento de los bancos son los depósitos, con un monto de S/. 48.1 miles de millones (74% del activo). Cabe mencionar que dichos pasivos se encuentran sujetos a los requerimientos de encaje señalados anteriormente. Continúa en importancia el rubro adeudados (9% del activo), los cuales representan el uso de las líneas de crédito otorgadas a los bancos por parte de entidades financieras del exterior y locales como Cofide. Finalmente, las obligaciones (o valores) en circulación (3% del activo) constituyen una fuente de fondeo de los bancos a través del mercado de capitales, producto de la emisión de Bonos de Arrendamiento Financiero, Bonos Subordinados, valores hipotecarios, entre otros.

CUADRO A - 2: PASIVOS, PATRIMONIO Y CONTINGENCIAS DEL SISTEMA BANCARIO

Al 30 de Septiembre del 2002

(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles y porcentaje)

	Rubros	Monto (S/. Miles de millones)	% Activos	% PBI
1	Depósitos	48,1	74%	25%
2	Fondos Interbancarios	0,3	0%	0%
3	Adeudados	5,8	9%	3%
4	Obligaciones en Circulacion	2,3	3%	1%
5	Otros Pasivos	2,0	3%	1%
6	Total Pasivo (1+2+3+4+5)	58,4	90%	31%
7	Patrimonio	6,5	10%	3%
8	Total Pasivo y Patrimonio (6+7)	64,9	100%	34%
	Contingencias	18,5	28%	10%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Por otro lado, el patrimonio asciende a S/. 6.5 miles de millones (10% del activo), compuesto principalmente por capital social. Cabe señalar que el patrimonio cumple tres funciones: la de fuente de fondeo, base de apalancamiento financiero y absorción de pérdidas potenciales.

Como un rubro fuera de balance se encuentra la cuenta contingencias, que ascienden a S/. 18,5 miles de millones (equivalente al 28% del activo). El grueso está conformado por créditos indirectos que no significan desembolso de efectivo, tales como cartas fianza, avales, cartas de crédito (para comercio exterior). También se registra la exposición que afrontan las entidades bancarias frente a sus operaciones de derivados.

Principales rubros del estado de resultados

Del cuadro A-3 se puede apreciar que los ingresos derivados de los créditos constituyen la principal fuente de ingresos del sistema bancario peruano, al representar el 70% del ingreso financiero. Dichos ingresos provienen de los intereses y comisiones cobradas por créditos otorgados, lo cual confirma la importancia de los créditos dentro de los bancos. Los ingresos por negociación y posición de moneda extranjera (ingresos por diferencia de cambio) representan el 9% de los ingresos financieros.

Dentro de los gastos financieros, el rubro intereses por depósitos representa más de la mitad (51%) del total de gastos financieros, lo que constituye la remuneración al cliente depositante de los bancos. Otro rubro importante del gasto constituye el pago de intereses

por otras obligaciones financieras (23% del total de gastos financieros), como adeudados y obligaciones en circulación.

Deduciendo los gastos financieros de ingreso financiero se obtiene el resultado financiero, que indica el margen obtenido por los bancos por sus actividades netamente financieras. En este caso el margen asciende al 65% del ingreso financiero.

**CUADRO A - 3: ESTADO DE RESULTADOS DEL SISTEMA
BANCARIO**

Del 01 de Enero al 30 de Septiembre del 2002

(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles y porcentaje)

	Rubros	Monto (S/. Miles de millones)	% Ingreso Financiero
1	Ingreso Financiero	4,2	100%
	Intereses y Comisiones de Colocaciones	3,0	70%
	Diferencia de Cambio	0,4	9%
	Otros	0,9	20%
2	Gasto Financiero	1,5	35%
	Intereses por Depósitos	0,8	18%
	Gastos por Otras Obligaciones Financieras	0,3	8%
	Otros	0,4	9%
3	Resultado Financiero (1-2)	2,7	65%
4	Ingresos por Servicios Financieros	0,9	22%
5	Gastos por Servicios Financieros	0,1	2%
6	Gastos Administrativos	2,0	46%
7	Depreciación y Amortización	0,3	7%
8	Resultado Operativo (3+4-5-6-7)	1,4	32%
9	Provisiones	0,9	22%
	Colocaciones	0,6	14%
	Otros	0,3	8%
10	Ingreso Neto extraordinario	0,1	2%
11	Utilidad antes del Impuestos (8-9+10)	0,5	13%
12	Impuesto, REI y otros	0,1	2%
	Utilidad Neta (11-12)	0,4	11%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Luego vienen rubros como ingresos y gastos por servicios financieros, que incluyen las comisiones cobradas por operaciones contingentes y servicios como mantenimiento de cuenta, transacción por ventanilla o cajero, uso de tarjeta de crédito, entre otros.

Otro rubro significativo es gastos operativos, que registra los gastos en personal y administrativos en que incurren los bancos para poder atender a sus clientes. Representa el 46% de los ingresos financieros.

El rubro depreciación y amortización, incluye las reservas por depreciación de activos fijos y la amortización de bienes intangibles de uso del banco para realizar sus operaciones.

Añadiendo al resultado financiero, el neto de ingresos por servicios financieros y deduciendo la carga de gastos operativos y depreciación y amortización, se obtiene el resultado operativo, que es la generación de ingresos que le permite a los bancos afrontar sus diversas cargas por provisiones y generar utilidades. A septiembre del 2002 el resultado operativo equivale al 32% de los ingresos financieros.

El rubro provisiones comprende las reservas constituidas por los bancos para hacer frente al deterioro de sus activos, como cartera de créditos e inversiones; la tenencia de bienes adjudicados y cuentas por cobrar de difícil realización; y otro tipo de contingencias (tributarias por ejemplo). El rubro provisiones es de vital importancia para los bancos pues representan cerca del 30% de los ingresos de los Bancos, siendo el de mayor trascendencia provisiones para colocaciones, que son las reservas constituidas por el deterioro del riesgo

crediticio del portafolio de créditos y constituyen cerca de la mitad de las provisiones constituidas por los bancos con cargo a sus ingresos (48%).

Finalmente, teniendo en cuenta adicionalmente los ingresos extraordinarios netos, los impuestos, participaciones de utilidades y el resultado por exposición a la inflación, se obtiene la utilidad neta, que a septiembre del 2002 representa el 11% de los ingresos financieros.

Fondeo y Aplicación de Recursos

Como se indicó previamente, el principal medio de captación de recursos (fondeo) de los bancos es a través de depósitos (74% de los activos), le siguen en importancia los adeudados y obligaciones en circulación, como pasivos y el aporte de capital (en efectivo) que también constituye una fuente importante de financiamiento.

CUADRO A - 4: DEPOSITOS					
Al 30 de Septiembre del 2002					
(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles, Dólares y porcentaje)					
Productos	Moneda Nacional (S/. Miles de millones)	Moneda Extranjera (US\$ Miles de millones)	Total (S/. Miles de millones)	Estructura por Productos	
Total Depósitos (1+2+3+4)	13,4	9,5	48,1	100%	
1 Depósitos a la Vista	2,9	1,4	7,9	17%	
2 Depósitos de Ahorro	2,7	2,4	11,4	24%	
3 Depósitos a Plazo	7,5	5,3	26,6	55%	
4 Otros	0,3	0,5	2,1	4%	
Estructura por Monedas	28%	72%	100%		

Tipo de Cambio S/. 3.644

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

La principal aplicación financiera de los recursos captados es colocaciones (58% de los activos) e inversiones (13%). En el caso de disponible, cabe señalar que ello responde a las obligaciones de encaje de depósitos de los bancos.

Los bancos captan depósitos del público, empresas, Inversionistas Institucionales (Administradoras de Fondos de Pensiones y Compañías de Seguros, entre otros) y el sector público, para lo cual ofrece productos como cuentas a plazo, a la vista y ahorros. Del Cuadro A-4 se puede apreciar que el principal producto de captación es depósitos a plazo, con más de la mitad de participación (55%) y que cerca de tres cuartas del total de depósitos están nominadas en dólares.

CUADRO A - 5: COLOCACIONES BRUTAS
Al 30 de Septiembre del 2002
(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles Dólares y porcentaje)

Productos		Moneda Nacional (S/. Miles de millones)	Moneda Extranjera (US\$ Miles de millones)	Total (S/. Miles de millones)	Estructura por Productos
A	Cartera Vigente (1+2+3+4+5+6+7)	6,5	7,0	31,8	100%
1	Cuentas Corrientes	0,2	0,2	0,7	2%
2	Tarjetas de Crédito	0,8	0,1	1,1	3%
3	Descuentos	0,4	0,4	1,9	6%
4	Préstamos	4,6	3,7	17,9	56%
5	Arrendamiento Financiero	0,1	0,6	2,3	7%
6	Hipotecarios para Vivienda	0,2	1,0	3,7	12%
7	Otros	0,2	1,1	4,2	13%
	Estructura por Monedas	20%	80%	100%	
B	Cartera Pesada (8+9+10)	0,7	1,5	6,1	
8	Atrasados	0,4	0,7	3,1	
9	Refinanciados y Reestructurad	0,3	0,7	2,9	
10	Reorganización Societaria	0,0	0,0	0,1	
C	Colocaciones Brutas (A+B)	7,2	8,4	37,9	

Tipo de Cambio S/. 3.644

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Los recursos captados por los bancos son destinados principalmente a créditos a empresas corporativas (Telefónica, Alicorp, etc), medianas, pequeña y microempresas para financiar capital de trabajo o proyectos; o a personas naturales para consumo o vivienda. Los productos de que dispone la banca para esto fines son generalmente préstamos, descuentos, Leasing, cuentas corrientes, tarjetas de crédito, créditos hipotecarios, entre otros. En el Cuadro A-5 se aprecia que el producto de mayor utilización es préstamos (56%) y que casi la mayoría de operaciones se efectúan en dólares (80%).

Concentración

CUADRO A - 6: CONCENTRACIÓN
Al 30 de Septiembre del 2002
(Cifras en miles de millones de Nuevos Soles y porcentaje)

Entidad	Colocaciones		Depósitos	
	Monto	%	Monto	%
Bancos Grandes	27,0	71%	38,0	79%
1 Crédito	10,0	26%	15,1	31%
2 Wiese Sudameris	7,6	20%	8,6	18%
3 Continental	6,1	16%	10,5	22%
4 Interbank	3,3	9%	3,7	8%
Bancos Medianos	9,3	25%	8,7	18%
5 Santander Central Hispano	2,9	8%	2,5	5%
6 Citibank	1,8	5%	1,5	3%
7 Sudamericano	1,7	4%	1,7	3%
8 Interamericano de Finanzas	1,0	3%	0,9	2%
9 Financiero	1,0	3%	1,1	2%
10 BankBoston	0,9	2%	1,1	2%
Bancos Pequeños	1,5	4%	1,4	3%
11 Trabajo	0,5	1%	0,5	1%
12 De Comercio	0,5	1%	0,4	1%
13 Mibanco	0,3	1%	0,1	0%
14 Standard Chartered	0,2	1%	0,4	1%
15 BNP Paribas Andes	0,0	0%	0,1	0%
Total	37,9	100%	48,1	100%

Elaboración propia.

Fuente: Boletín "Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero" publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Tal como se puede en el Cuadro A-6, el sistema bancario peruano es altamente concentrado. Al 30 de septiembre del 2002, los cuatro principales bancos concentran el 71% de las colocaciones y el 79% de los depósitos, y al 28 de febrero del 2003, el primer banco concentra el 29,2% de las colocaciones y el 35,4% de los depósitos.

Principales Indicadores Financieros

Riesgo Crediticio: Nos indica el nivel de deterioro de la cartera crediticia y el nivel de cobertura del mismo. El más significativo es el indicador de morosidad que nos indica la proporción de los créditos totales en situación de vencido y judicial. A septiembre del 2002 el sistema presenta una morosidad de 8,2%. Pero un indicador más realista y amplio es el de cartera pesada, el cual además de los atrasos incluye los créditos refinanciados y reestructurados (16,1%). El nivel de cobertura de cartera pesada indica la proporción de créditos deteriorados que se encuentran cubiertos con provisiones o reservas para malas deudas (123.8% para el caso de los créditos atrasados).

Liquidez: Nos indica la capacidad de respuesta de los bancos frente a retiros imprevistos, un buen indicador constituye la relación fondos disponibles sobre la adición de depósitos y adeudados, a septiembre se ubica en 31.5%.

Gestión: Nos indica el nivel de eficiencia operativa de un banco y resulta de comparar los gastos administrativos con diversos rubros como ingresos financieros, depósitos o colocaciones. A septiembre alcanza el 46,2% respecto de los ingresos financieros.

Rentabilidad: Indica la capacidad de un banco para generar utilidades. Resulta de relacionar la utilidad con activos, con patrimonio o con ingresos. La relación de las utilidades con respecto del patrimonio se ubica en 9,1%.

Apalancamiento: El indicador más conocido es el índice de Basilea, que relaciona los activos y contingentes ponderados por riesgo contra el patrimonio efectivo de los bancos. Este índice es una adaptación del “Basle Capital Accord” (Acuerdo de Capital de Basilea) emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea en abril de 1998. El sistema bancario peruano presenta un ratio promedio de 7,5 veces.

Supervisión Bancaria y Clasificación de Riesgo

Cabe señalar que la Superintendencia de Banca y Seguros ha venido implementando “The Core Principles for Effective Banking Supervisión” (Los Principios Básicos para una Efectiva Supervisión Bancaria) emitido por el Comité de Basilea en septiembre de 1997, lo cual ha mejorado el nivel de supervisión de los bancos en áreas como riesgo crediticio, de mercado y operacional, supervisión de conglomerados financieros, lavado de dinero, entre otros.

Finalmente, cabe señalar que los bancos son calificados por empresas clasificadoras de riesgo independientes que emiten juicio sobre la fortaleza financiera del banco y su capacidad de pago frente a un determinado tipo de obligación.

7.2 Salidas de los Modelos Econométricos

1.- Modelo de restricción crediticia

Primer Modelo

Dependent Variable: DCC
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 18:11
 Sample(adjusted): 1998:11 2002:09
 Included observations: 47 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 13 iterations
 Backcast: 1998:07 1998:10

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DCPAP(-5)	-29.37165	14.12670	-2.079159	0.0436
DI(-1)	-0.617833	0.216427	-2.854687	0.0066
AR(4)	0.501532	0.137994	3.634434	0.0007
MA(4)	-0.959341	0.035030	-27.38639	0.0000
R-squared	0.300397	Mean dependent var		-0.118910
Adjusted R-squared	0.251587	S.D. dependent var		0.712925
S.E. of regression	0.616757	Akaike info criterion		1.952583
Sum squared resid	16.35676	Schwarz criterion		2.110043
Log likelihood	-41.88571	F-statistic		6.154469
Durbin-Watson stat	1.878094	Prob(F-statistic)		0.001413
Inverted AR Roots	.84	.00 -.84i	-.00+.84i	-.84
Inverted MA Roots	.99	.00+.99i	-.00 -.99i	-.99

Segundo Modelo

Dependent Variable: DCC
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 18:16
 Sample(adjusted): 1998:10 2002:09
 Included observations: 48 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 23 iterations
 Backcast: 1998:07 1998:09

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DCPAP(-5)	-38.37176	13.72466	-2.795826	0.0076
DI	-0.558985	0.224377	-2.491274	0.0166
AR(3)	0.434299	0.317344	1.368541	0.1781
MA(3)	-0.671221	0.268240	-2.502311	0.0161
R-squared	0.182411	Mean dependent var		-0.119244
Adjusted R-squared	0.126666	S.D. dependent var		0.705304
S.E. of regression	0.659123	Akaike info criterion		2.083841
Sum squared resid	19.11548	Schwarz criterion		2.239775
Log likelihood	-46.01219	F-statistic		3.272247
Durbin-Watson stat	2.325310	Prob(F-statistic)		0.029835
Inverted AR Roots	.76	-.38+.66i	-.38 -.66i	
Inverted MA Roots	.88	-.44+.76i	-.44 -.76i	

Tercer Modelo

Dependent Variable: DCC
 Method: Least Squares
 Date: 11/23/02 Time: 18:44
 Sample(adjusted): 1998:12 2002:09
 Included observations: 46 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 13 iterations
 Backcast: 1998:07 1998:11

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DCPAP(-5)	-38.49494	14.09102	-2.731877	0.0092
DI(-1)	-0.486221	0.145829	-3.334187	0.0018
AR(5)	0.655210	0.063864	10.25943	0.0000
MA(5)	-0.950624	0.000186	-5116.934	0.0000
R-squared	0.384024	Mean dependent var		-0.125136
Adjusted R-squared	0.340025	S.D. dependent var		0.719510
S.E. of regression	0.584521	Akaike info criterion		1.846895
Sum squared resid	14.34994	Schwarz criterion		2.005907
Log likelihood	-38.47857	F-statistic		8.728142
Durbin-Watson stat	1.977845	Prob(F-statistic)		0.000129
Inverted AR Roots	.92	.28+.87i	.28 -.87i	-.74 -.54i
	-.74+.54i			
Inverted MA Roots	.99	.31 -.94i	.31+.94i	-.80 -.58i
	-.80+.58i			

2.- Modelo determinantes de la tasa de interés activa

Primer Modelo

Dependent Variable: DTAMEXIMP
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 17:55
 Sample(adjusted): 1998:03 2002:09
 Included observations: 55 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 9 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DTIPMEXIMP	1.379091	0.427355	3.227039	0.0022
DCPAP	-0.687596	0.172645	-3.982712	0.0002
DCOC	0.980663	0.619691	1.582502	0.1197
AR(1)	-0.478724	0.125071	-3.827621	0.0004
R-squared	0.492741	Mean dependent var		-0.000854
Adjusted R-squared	0.462902	S.D. dependent var		0.009882
S.E. of regression	0.007242	Akaike info criterion		-6.947904
Sum squared resid	0.002675	Schwarz criterion		-6.801916
Log likelihood	195.0674	F-statistic		16.51346
Durbin-Watson stat	2.377767	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted AR Roots	-.48			

Segundo Modelo

Dependent Variable: DTAMEXIMP
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 17:57
 Sample(adjusted): 1998:03 2002:09
 Included observations: 55 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 17 iterations
 Backcast: 1998:02

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DTIPMEXIMP	1.157714	0.074475	15.54507	0.0000
DCPAP	-0.408737	0.089790	-4.552157	0.0000
DCOC	0.584187	0.352734	1.656169	0.1040
AR(1)	-0.011157	0.144283	-0.077326	0.9387
MA(1)	-0.964786	0.031078	-31.04366	0.0000
R-squared	0.636513	Mean dependent var		-0.000854
Adjusted R-squared	0.607434	S.D. dependent var		0.009882
S.E. of regression	0.006191	Akaike info criterion		-7.244818
Sum squared resid	0.001917	Schwarz criterion		-7.062333
Log likelihood	204.2325	F-statistic		21.88913
Durbin-Watson stat	2.001298	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted AR Roots	-.01			
Inverted MA Roots	.96			

Tercer Modelo

Dependent Variable: DTAMEXIMP
 Method: Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 17:53
 Sample(adjusted): 1998:02 2002:09
 Included observations: 56 after adjusting endpoints
 Convergence achieved after 13 iterations
 Backcast: 1998:01

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DTIPMEXIMP	1.161093	0.072990	15.90758	0.0000
DCPAP	-0.400597	0.088462	-4.528439	0.0000
DCOC	0.524394	0.347757	1.507929	0.1376
MA(1)	-0.968845	0.024514	-39.52211	0.0000
R-squared	0.636742	Mean dependent var		-0.001022
Adjusted R-squared	0.615784	S.D. dependent var		0.009872
S.E. of regression	0.006119	Akaike info criterion		-7.285998
Sum squared resid	0.001947	Schwarz criterion		-7.141330
Log likelihood	208.0080	F-statistic		30.38292
Durbin-Watson stat	1.995763	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted MA Roots	.97			

3.- Aplicación del modelo de restricción crediticia a los segmentos bancarios

Primer Modelo

Dependent Variable: DCC?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 01/07/03 Time: 23:08
 Sample(adjusted): 1998:07 2002:09
 Included observations: 51 after adjusting endpoints
 Total panel (balanced) observations 184
 Convergence achieved after 20 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
_COR--DCPAP_COR(-	0.846442	9.032514	0.093711	0.9254
_INT--DCPAP_INT(-5)	-13.07229	8.498937	-1.538108	0.1258
_EMP--DCPAP_EMP(-	-2.505303	5.005711	-0.500489	0.6174
_CM--DCPAP_CM(-5)	-0.191329	3.320702	-0.057617	0.9541
_COR--DI_COR	0.554166	0.905969	0.611683	0.5415
_INT--DI_INT	-0.540039	0.150085	-3.598228	0.0004
_EMP--DI_EMP	0.354640	0.491433	0.721644	0.4715
_CM--DI_CM	0.813506	3.848381	0.211389	0.8328
_COR--AR(5)	0.081845	0.517869	0.158042	0.8746
_INT--AR(5)	0.105153	0.096962	1.084479	0.2796
_EMP--AR(5)	0.184144	0.164591	1.118797	0.2648
_CM--AR(5)	0.316215	1.277470	0.247532	0.8048
Fixed Effects				
_COR--C	0.022456			
_INT--C	-0.040660			
_EMP--C	-0.049913			
_CM--C	-0.003009			
R-squared	0.127391	Mean dependent var	-0.034894	
Adjusted R-squared	0.049479	S.D. dependent var	0.388407	
S.E. of regression	0.378676	Sum squared resid	24.09050	
Log likelihood	70.82328	F-statistic	2.229644	
Durbin-Watson stat	1.915145	Prob(F-statistic)	0.015037	

Segundo Modelo

Dependent Variable: DCC?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 01/07/03 Time: 23:11
 Sample(adjusted): 1998:05 2002:09
 Included observations: 53 after adjusting endpoints
 Total panel (balanced) observations 200
 Convergence achieved after 6 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
_COR--DCPAP_COR(-	-4.316826	9.166338	-0.470943	0.6382
_INT--DCPAP_INT(-3)	-10.66884	8.981516	-1.187866	0.2364
_EMP--DCPAP_EMP(-	-8.031658	4.642599	-1.729992	0.0852
_CM--DCPAP_CM(-3)	-0.358410	3.384861	-0.105886	0.9158
_COR--DI_COR	0.654500	0.891686	0.734003	0.4638
_INT--DI_INT	-0.570911	0.147813	-3.862387	0.0002
_EMP--DI_EMP	0.148170	0.449507	0.329629	0.7420
_CM--DI_CM	0.533195	4.431659	0.120315	0.9044
_COR--AR(3)	0.061271	0.507557	0.120718	0.9040
_INT--AR(3)	0.039774	0.087957	0.452196	0.6516
_EMP--AR(3)	0.174087	0.158816	1.096153	0.2744
_CM--AR(3)	0.158564	1.219916	0.129980	0.8967
Fixed Effects				
_COR--C	0.028376			
_INT--C	-0.007287			
_EMP--C	-0.026542			
_CM--C	-0.007563			
R-squared	0.132493	Mean dependent var	-0.020726	
Adjusted R-squared	0.061773	S.D. dependent var	0.380405	
S.E. of regression	0.368468	Sum squared resid	24.98145	
Log likelihood	73.56386	F-statistic	2.554735	
Durbin-Watson stat	1.904417	Prob(F-statistic)	0.004959	

Tercer Modelo

Dependent Variable: DCC?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 11/24/02 Time: 18:40
 Sample(adjusted): 1998:06 2002:09
 Included observations: 52 after adjusting endpoints
 Total panel (balanced) observations 192
 Convergence achieved after 7 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
_COR--DCPAP_COR(-	-0.056649	8.758432	-0.006468	0.9948
_INT--DCPAP_INT(-4)	-19.35965	8.516619	-2.273162	0.0242
_EMP--DCPAP_EMP(-	-9.165611	5.016319	-1.827159	0.0693
_CM--DCPAP_CM(-4)	-0.131563	3.364849	-0.039099	0.9689
_COR--DI_COR	0.561251	0.843706	0.665222	0.5067
_INT--DI_INT	-0.638406	0.144643	-4.413675	0.0000
_EMP--DI_EMP	0.430197	0.483801	0.889203	0.3751
_CM--DI_CM	0.577128	4.048288	0.142561	0.8868
_COR--AR(4)	0.114632	0.495895	0.231163	0.8174
_INT--AR(4)	-0.034083	0.089782	-0.379622	0.7047
_EMP--AR(4)	-0.063418	0.162309	-0.390727	0.6965
_CM--AR(4)	0.119065	1.243998	0.095711	0.9239
Fixed Effects				
_COR--C	0.022578			
_INT--C	-0.010130			
_EMP--C	-0.027532			
_CM--C	-0.008215			
R-squared	0.156315	Mean dependent var	-0.029811	
Adjusted R-squared	0.084410	S.D. dependent var	0.383717	
S.E. of regression	0.367166	Sum squared resid	23.72665	
Log likelihood	69.07876	F-statistic	2.964420	
Durbin-Watson stat	1.963300	Prob(F-statistic)	0.001245	

7.3 Índice de tablas, cuadros y gráficos

	Pág.
1. Tablas	
1.1 Tabla I: Categorías de clasificación de riesgo	23
2. Cuadros	
2.1 Cuadro I: Programas de apoyo financiero para reducir cartera morosa.....	26
2.2 Cuadro II: Fondos prestables y aplicación a colocaciones.....	31
2.3 Cuadro III: Índices de aplicación de fondos prestables.....	36
2.4 Cuadro IV: Clasificación de riesgo de colocaciones y contingentes.....	38
2.5 Cuadro V: Concentración de las colocaciones según segmento de mercado.....	63
2.6 Cuadro VI: Clasificación de bancos según segmento de mercado atendido.....	65
2.7 Cuadro VII: Clasificación de bancos por segmento atendido.....	67
2.8 Cuadro VIII: Participación en créditos por grupo de bancos.....	68
2.9 Cuadro IX: Tasas activas implícitas promedio anual por banca.....	69
2.10 Cuadro X: Tasas pasivas implícitas promedio anual por banca.....	70
2.11 Cuadro XI: Concentración de las colocaciones según segmento de mercado sistema bancario vs banca intermedia.....	80
3. Gráficos	
3.1 Gráfico 1: Colocaciones brutas.....	25
3.2 Gráfico 2: Fuentes de financiamiento.....	27
3.3 Gráfico 3: Fondos prestables versus colocaciones.....	29
3.4 Gráfico 4: Índice de colocaciones a fondos prestables (C/FP).....	31
3.5 Gráfico 5: Inversiones financieras.....	34

3.6	Gráfico 6: Índices de aplicación de fondos prestables.....	36
3.7	Gráfico 7: Cartera criticada.....	39
3.8	Gráfico 8: Evolución del PBI y la demanda interna.....	40
3.9	Gráfico 9: Tasas Activas en Moneda Extranjera.....	42
3.10	Gráfico 10: Tasas Pasivas en Moneda Extranjera.....	44
3.11	Gráfico 11: Costo Operativo / Colocaciones.....	46
3.12	Gráfico 12: Tasas Activas Implícitas Promedio Anual en Dólares.....	69
3.12	Gráfico 13: Tasas Pasivas Implícitas Promedio Anual en Dólares.....	70
4. Cuadros Anexos		
4.1	Cuadro A - 1: Activos del sistema bancario.....	87
4.2	Cuadro A - 2: Pasivos, patrimonio y contingencias del sistema bancario.....	88
4.3	Cuadro A - 3: Estado de resultados del sistema bancario.....	90
4.4	Cuadro A - 4: Depósitos.....	92
4.5	Cuadro A - 5: Colocaciones Brutas.....	93
4.6	Cuadro A - 6: Concentración.....	94
5. Cuadros de datos		
5.1	Cuadro N° 1: Cuentas de cartera de créditos y riesgo crediticio.....	106
5.2	Cuadro N° 2: Ratios de riesgo crediticio.....	107
5.3	Cuadro N° 3: Cuentas y ratios de cartera de créditos y riesgo crediticio por grupo de bancos.....	108
5.4	Cuadro N° 4: Cuentas de fondeo y costo operativo.....	109
5.5	Cuadro N° 5: Tasas activas y pasivas en moneda extranjera por grupo de bancos.....	110

CUADRO N° 1: CUENTAS DE CARTERA DE CREDITOS Y RIESGO CREDITICIO
(En millones de Nuevos Soles)

Rubros	Colocaciones Brutas	Cartera Vigente	Cartera Atrasada	Cartera Pesada	Provisiones para Colocaciones	Depósitos	Bienes Adjudicados	Patrimonio
Ene-1998	38,40	31,21	2,08	3,11	1,74	35,97	0,47	5,22
Feb-1998	37,89	32,37	2,22	3,29	1,82	37,04	0,45	5,29
Mar-1998	38,25	32,60	2,28	3,37	1,90	38,03	0,49	5,27
Abr-1998	38,90	32,82	2,48	3,60	1,99	37,59	0,49	5,32
May-1998	39,88	33,60	2,57	3,71	2,04	37,77	0,49	5,39
Jun-1998	41,41	35,10	2,52	3,79	2,11	39,08	0,49	5,49
Jul-1998	42,07	35,33	2,71	4,03	2,19	38,68	0,49	5,57
Ago-1998	42,89	35,83	2,87	4,19	2,24	38,49	0,50	5,68
Set-1998	43,85	38,42	2,91	4,32	2,29	39,20	0,58	5,75
Oct-1998	43,51	36,00	3,04	4,47	2,33	39,38	0,61	5,88
Nov-1998	43,88	35,83	3,20	4,65	2,39	40,50	0,59	5,85
Dic-1998	43,88	36,15	3,08	4,65	2,84	40,49	0,57	5,93
Ene-1999	44,85	35,58	3,73	5,34	3,05	41,53	0,57	8,00
Feb-1999	46,46	36,18	4,28	6,00	3,23	42,79	0,56	6,09
Mar-1999	46,42	35,78	4,37	8,29	3,31	43,00	0,52	6,01
Abr-1999	45,80	34,75	4,51	6,55	3,33	42,99	0,51	8,01
May-1999	45,54	33,96	4,69	6,89	3,38	43,06	0,48	6,17
Jun-1999	43,82	32,84	4,52	6,48	3,21	43,41	0,39	6,31
Jul-1999	42,56	32,05	4,30	6,21	3,16	42,81	0,38	6,31
Ago-1999	42,93	31,66	4,63	8,83	3,27	43,82	0,39	8,81
Set-1999	41,79	32,39	3,82	5,77	3,14	44,15	0,40	8,73
Oct-1999	42,45	32,86	3,79	6,00	3,21	44,86	0,41	6,79
Nov-1999	41,52	31,85	3,80	6,08	3,42	44,99	0,37	8,33
Dic-1999	41,76	32,84	3,48	5,64	3,46	44,29	0,28	6,49
Ene-2000	41,38	31,54	3,87	5,96	3,54	45,29	0,26	8,51
Feb-2000	40,83	30,80	4,06	6,17	3,56	44,11	0,27	6,51
Mar-2000	40,48	30,23	3,97	6,28	3,59	44,81	0,23	6,49
Abr-2000	41,02	30,28	4,19	6,55	3,87	44,73	0,25	6,51
May-2000	41,02	30,17	4,22	6,64	3,71	44,76	0,27	6,53
Jun-2000	40,98	30,25	4,12	6,61	3,71	45,33	0,26	6,53
Jul-2000	40,51	29,46	4,25	6,80	3,73	44,89	0,32	6,57
Ago-2000	39,88	29,00	4,17	8,68	3,67	44,82	0,32	6,59
Set-2000	40,03	29,15	4,14	6,74	3,85	44,40	0,34	6,64
Oct-2000	39,78	28,96	4,11	6,71	3,63	43,69	0,36	6,68
Nov-2000	40,88	29,87	4,15	6,84	3,66	43,92	0,38	7,00
Dic-2000	38,28	28,02	3,82	6,42	4,04	42,93	0,36	6,42
Ene-2001	38,15	27,21	4,12	6,82	4,08	42,84	0,40	6,43
Feb-2001	38,13	27,31	4,06	6,76	4,05	43,03	0,41	6,43
Mar-2001	38,60	27,85	4,11	8,85	4,02	43,54	0,43	8,38
Abr-2001	38,86	27,70	4,08	6,90	3,89	44,54	0,43	6,14
May-2001	39,07	28,18	4,01	6,88	3,89	44,54	0,44	6,14
Jun-2001	38,01	27,50	3,76	6,76	3,79	44,24	0,44	6,14
Jul-2001	37,21	26,78	3,72	6,71	3,74	44,85	0,49	8,13
Ago-2001	37,12	26,66	3,73	6,73	3,71	45,28	0,47	6,14
Set-2001	36,59	26,36	3,63	8,60	4,03	45,43	0,50	5,95
Oct-2001	38,15	28,11	3,49	6,55	3,91	44,92	0,49	5,95
Nov-2001	35,96	25,74	3,51	8,72	3,85	45,49	0,52	5,98
Dic-2001	36,53	28,69	3,30	6,53	3,92	45,34	0,50	5,84
Ene-2002	38,10	26,18	3,40	6,53	3,99	45,04	0,49	8,10
Feb-2002	38,52	28,77	3,32	6,43	3,98	45,45	0,47	6,09
Mar-2002	38,20	28,51	3,27	6,41	3,90	44,86	0,47	8,00
Abr-2002	38,21	28,71	3,22	6,27	3,98	44,38	0,48	6,03
May-2002	38,77	27,33	3,19	6,25	3,93	44,93	0,51	8,03
Jun-2002	37,28	28,21	3,02	6,05	3,77	45,34	0,37	6,00
Jul-2002	37,50	28,20	3,16	6,13	3,82	47,18	0,41	8,08
Ago-2002	37,78	28,37	3,18	6,21	3,91	48,15	0,41	6,05
Set-2002	37,92	28,72	3,11	6,10	3,85	48,12	0,38	6,10

Fuente: Estados Financieros del sistema bancario publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

CUADRO N° 2: RATIOS DE RIESGO CREDITICIO

(En porcentaje)

Indicadores	Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	Cartera Pesada / Colocaciones Brutas	Cartera Pesada-Provisiones / Colocaciones Brutas	Cartera Pesada+Adjudicados-Provisiones / Colocaciones Brutas	Cartera Pesada+Adjudicados-Provisiones / Patrimonio	Provisiones / Cartera Atrasada	Provisiones / Cartera Pesada
	Ene-1998	5,72%	8,55%	3,78%	5,08%	35,41%	83,45%
Feb-1998	5,87%	8,69%	3,90%	5,09%	36,45%	81,70%	55,15%
Mar-1998	5,96%	8,81%	3,84%	5,11%	37,09%	83,36%	56,38%
Abr-1998	6,38%	9,25%	4,14%	5,39%	39,42%	80,03%	55,23%
May-1998	6,44%	9,30%	4,18%	5,40%	39,99%	79,50%	55,03%
Jun-1998	8,09%	9,15%	4,04%	5,23%	39,42%	83,84%	55,83%
Jul-1998	6,45%	9,57%	4,35%	5,51%	41,66%	80,84%	54,49%
Ago-1998	6,72%	9,82%	4,58%	5,76%	43,27%	77,97%	53,36%
Set-1998	6,67%	9,90%	4,65%	5,98%	45,43%	78,75%	53,06%
Oct-1998	6,99%	10,27%	4,91%	6,31%	46,73%	76,68%	52,17%
Nov-1998	7,33%	10,64%	5,16%	6,52%	48,70%	74,78%	51,52%
Dic-1998	7,02%	10,61%	4,13%	5,42%	40,14%	92,36%	61,09%
Ene-1999	8,35%	11,96%	5,13%	6,40%	47,63%	81,74%	57,06%
Feb-1999	9,22%	12,91%	5,96%	7,17%	54,72%	75,39%	53,85%
Mar-1999	9,41%	13,56%	6,43%	7,54%	58,23%	75,78%	52,60%
Abr-1999	9,85%	14,29%	7,01%	8,13%	61,99%	73,90%	50,93%
May-1999	10,29%	15,13%	7,71%	8,75%	64,58%	72,19%	49,08%
Jun-1999	10,32%	14,74%	7,42%	8,31%	57,73%	70,97%	49,67%
Jul-1999	10,09%	14,59%	7,17%	8,07%	54,42%	73,56%	50,87%
Ago-1999	10,78%	15,45%	7,84%	8,75%	55,13%	70,65%	49,28%
Set-1999	8,67%	13,81%	6,29%	7,25%	45,02%	66,74%	54,47%
Oct-1999	6,94%	14,13%	6,56%	7,54%	47,13%	84,65%	53,55%
Nov-1999	9,16%	14,60%	6,37%	7,27%	47,67%	69,81%	56,38%
Dic-1999	8,33%	13,52%	5,23%	5,90%	37,98%	99,45%	61,26%
Ene-2000	9,36%	14,41%	5,87%	6,49%	41,25%	91,34%	59,30%
Feb-2000	9,95%	15,11%	6,40%	7,05%	44,24%	87,58%	57,64%
Mar-2000	9,81%	15,51%	6,64%	7,22%	45,00%	90,40%	57,17%
Abr-2000	10,21%	15,97%	7,02%	7,62%	48,01%	87,63%	56,04%
May-2000	10,28%	16,18%	7,13%	7,79%	48,90%	87,98%	55,89%
Jun-2000	10,05%	16,12%	7,07%	7,72%	48,41%	90,09%	56,14%
Jul-2000	10,49%	16,79%	7,57%	8,35%	51,45%	87,86%	54,90%
Ago-2000	10,47%	16,76%	7,56%	8,37%	50,62%	87,83%	54,90%
Sep-2000	10,34%	16,84%	7,71%	8,55%	51,57%	88,28%	54,21%
Oct-2000	10,34%	16,87%	7,75%	8,65%	51,53%	88,19%	54,07%
Nov-2000	10,21%	16,81%	7,81%	8,76%	50,87%	88,17%	53,53%
Dic-2000	9,98%	16,79%	6,22%	7,17%	42,72%	105,92%	62,95%
Ene-2001	10,80%	17,87%	7,17%	8,21%	48,72%	99,10%	59,91%
Feb-2001	10,65%	17,72%	7,09%	8,18%	48,47%	99,77%	59,96%
Mar-2001	10,63%	17,75%	7,33%	8,44%	51,07%	97,97%	58,70%
Abr-2001	10,49%	17,85%	7,79%	8,90%	56,07%	95,83%	56,35%
May-2001	10,25%	17,62%	7,66%	8,78%	55,86%	97,18%	56,55%
Jun-2001	9,89%	17,77%	7,80%	8,97%	55,56%	100,61%	56,09%
Jul-2001	10,00%	18,04%	7,98%	9,30%	56,41%	100,54%	55,74%
Ago-2001	10,08%	18,12%	8,12%	9,39%	56,78%	99,50%	55,22%
Set-2001	9,93%	18,03%	7,01%	8,38%	51,54%	111,07%	61,14%
Oct-2001	9,66%	18,13%	7,32%	8,67%	52,67%	111,81%	59,61%
Nov-2001	9,75%	18,69%	7,99%	9,43%	56,74%	109,70%	57,23%
Dic-2001	9,04%	17,88%	7,14%	8,51%	53,24%	118,81%	60,06%
Ene-2002	9,41%	18,08%	7,02%	8,37%	49,52%	117,58%	61,20%
Feb-2002	9,09%	17,60%	6,71%	7,98%	47,89%	119,94%	61,90%
Mar-2002	9,04%	17,72%	6,94%	8,24%	49,72%	119,33%	60,86%
Abr-2002	8,90%	17,32%	6,33%	7,66%	46,00%	123,52%	63,46%
May-2002	8,69%	16,99%	6,26%	7,69%	46,85%	123,18%	63,00%
Jun-2002	6,11%	16,22%	6,12%	7,11%	44,15%	124,66%	62,30%
Jul-2002	8,44%	16,35%	6,16%	7,25%	44,72%	120,83%	62,35%
Ago-2002	8,41%	16,44%	6,09%	7,19%	44,85%	123,06%	62,97%
Set-2002	8,19%	16,09%	5,95%	6,95%	43,20%	123,80%	63,03%

Fuente: Estados Financieros del sistema bancario publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

CUADRO N° 3: CUENTAS Y RATIOS DE CARTERA DE CREDITOS Y RIESGO CREDITICIO POR GRUPO DE BANCOS
(En millones de Nuevos Soles y porcentaje)

Rubros	Colocaciones Brutas				Inversiones				Cartera Pesada+Adjudicados-Provisiones / Colocaciones Brutas			
	Corporativa	Intermedio	Empresa	Consumo Micro	Corporativa	Intermedio	Empresa	Consumo Micro	Corporativa	Intermedio	Empresa	Consumo Micro
Ene-1998	1,09	27,58	6,59	1,14	0,06	2,64	0,40	0,01	0,6%	4,1%	4,3%	0,8%
Feb-1998	1,16	28,60	6,96	1,17	0,07	2,29	0,37	0,01	0,6%	4,1%	4,5%	0,9%
Mar-1998	1,20	28,92	6,94	1,18	0,06	2,18	0,44	0,01	0,6%	4,0%	4,6%	0,9%
Abr-1998	1,25	29,40	7,07	1,19	0,09	2,16	0,37	0,01	0,5%	4,5%	4,9%	1,0%
May-1998	1,28	30,18	7,29	1,13	0,09	2,10	0,41	0,01	0,3%	4,4%	5,0%	0,9%
Jun-1998	1,41	31,23	7,60	1,17	0,09	2,29	0,42	0,02	-0,2%	4,5%	3,9%	1,8%
Jul-1998	1,45	31,66	7,78	1,18	0,11	1,93	0,38	0,02	0,3%	4,8%	4,3%	1,6%
Ago-1998	1,50	32,05	7,96	1,19	0,10	1,80	0,34	0,02	0,6%	4,9%	4,6%	2,3%
Set-1998	1,74	32,62	8,10	1,18	0,11	1,67	0,34	0,02	0,2%	5,1%	4,8%	2,6%
Oct-1998	1,78	32,57	8,14	1,03	0,07	1,74	0,30	0,02	0,5%	5,4%	5,0%	2,4%
Nov-1998	1,83	33,21	8,28	1,03	0,13	1,77	0,36	0,02	0,2%	5,8%	5,0%	2,8%
Dic-1998	2,05	33,30	8,15	1,04	0,12	2,07	0,35	0,02	0,1%	4,6%	3,8%	4,3%
Ene-1999	2,08	33,91	8,28	1,04	0,12	2,13	0,33	0,02	0,5%	5,2%	6,9%	5,3%
Feb-1999	2,22	35,16	8,72	1,02	0,12	2,12	0,31	0,02	2,6%	5,9%	8,3%	6,4%
Mar-1999	2,24	35,15	8,71	0,98	0,09	2,00	0,25	0,02	1,2%	6,4%	8,9%	5,8%
Abr-1999	2,17	34,79	7,98	0,87	0,10	2,07	0,23	0,02	1,6%	6,9%	10,5%	1,9%
May-1999	2,17	34,67	7,89	0,81	0,16	2,30	0,26	0,02	2,4%	7,4%	12,2%	3,2%
Jun-1999	2,33	32,56	8,17	0,76	0,17	4,37	0,31	0,03	1,9%	6,6%	12,9%	7,7%
Jul-1999	2,28	31,92	7,64	0,72	0,15	4,67	0,27	0,05	1,8%	7,4%	8,7%	7,0%
Ago-1999	2,22	32,08	7,89	0,73	0,19	5,11	0,32	0,05	4,0%	7,9%	9,8%	7,8%
Set-1999	2,09	31,42	7,67	0,61	0,16	4,89	0,79	0,05	0,8%	6,2%	8,8%	8,8%
Oct-1999	2,24	31,45	8,16	0,60	0,16	4,86	0,79	0,09	1,5%	6,5%	8,9%	9,6%
Nov-1999	2,23	28,98	9,70	0,61	0,28	4,86	0,65	0,10	1,9%	6,1%	8,9%	11,7%
Dic-1999	2,22	29,45	9,47	0,62	0,21	4,25	0,65	0,11	1,7%	4,7%	8,8%	5,3%
Ene-2000	2,38	29,00	9,39	0,61	0,26	4,45	0,62	0,11	1,8%	5,3%	10,0%	3,6%
Feb-2000	2,42	28,53	9,28	0,61	0,26	4,70	0,65	0,11	2,0%	6,0%	10,4%	2,0%
Mar-2000	2,49	28,52	9,01	0,46	0,18	4,81	0,60	0,10	1,2%	5,9%	10,9%	5,6%
Abr-2000	2,53	29,07	8,95	0,47	0,18	4,87	0,63	0,11	1,6%	6,3%	11,2%	1,7%
May-2000	2,46	29,12	8,95	0,49	0,22	4,87	0,73	0,12	1,9%	6,3%	12,0%	1,2%
Jun-2000	2,47	29,25	8,80	0,45	0,29	5,12	0,73	0,08	1,9%	6,2%	12,0%	9,5%
Jul-2000	2,42	28,93	8,70	0,46	0,23	4,96	0,75	0,08	2,2%	6,3%	13,7%	7,9%
Ago-2000	2,38	28,65	8,37	0,47	0,20	5,17	0,79	0,08	2,4%	6,3%	13,7%	16,7%
Set-2000	2,36	28,77	8,49	0,41	0,26	5,53	0,96	0,02	2,0%	6,6%	13,8%	20,9%
Oct-2000	2,34	28,66	8,35	0,42	0,17	5,33	0,98	0,02	1,6%	6,5%	14,4%	19,7%
Nov-2000	2,71	29,21	8,30	0,43	0,24	5,41	1,06	0,02	1,5%	7,0%	15,0%	5,8%
Dic-2000	2,62	27,81	7,39	0,45	0,20	5,11	1,00	0,01	1,3%	5,4%	14,3%	5,7%
Ene-2001	2,74	27,49	6,51	0,45	0,26	5,71	0,72	0,01	2,1%	6,5%	11,6%	4,0%
Feb-2001	2,90	27,35	6,46	0,46	0,35	5,73	0,64	0,01	1,9%	6,4%	11,5%	3,9%
Mar-2001	3,10	27,76	6,30	0,47	0,37	5,86	0,51	0,01	1,6%	6,8%	11,7%	3,8%
Abr-2001	3,18	28,72	6,28	0,47	0,37	6,53	0,57	0,01	1,5%	7,9%	13,5%	7,5%
May-2001	3,12	29,14	6,33	0,48	0,25	6,47	0,61	0,01	1,1%	7,6%	13,6%	5,9%
Jun-2001	2,99	28,35	6,18	0,49	0,29	6,55	0,50	0,01	1,0%	7,8%	13,2%	5,1%
Jul-2001	2,86	27,68	6,16	0,51	0,18	6,77	0,59	0,01	1,1%	8,1%	13,4%	4,8%
Ago-2001	3,06	27,38	6,15	0,53	0,21	7,03	0,50	0,01	0,9%	8,3%	13,3%	5,5%
Set-2001	2,95	27,00	6,09	0,55	0,24	7,07	0,66	0,01	0,8%	6,7%	13,1%	5,3%
Oct-2001	2,94	26,67	5,98	0,57	0,24	6,87	0,78	0,01	0,6%	7,3%	13,4%	4,7%
Nov-2001	2,77	26,46	6,14	0,60	0,32	7,15	1,11	0,02	0,8%	7,8%	14,7%	4,1%
Dic-2001	2,83	26,84	6,23	0,63	0,31	6,84	1,07	0,02	0,5%	6,9%	13,9%	4,3%
Ene-2002	2,87	28,40	6,20	0,62	0,26	7,47	0,93	0,02	0,6%	6,8%	12,8%	4,4%
Feb-2002	3,00	26,70	6,18	0,64	0,48	7,51	0,91	0,02	0,6%	6,7%	12,7%	4,7%
Mar-2002	3,00	26,28	6,26	0,66	0,45	7,60	0,86	0,02	0,7%	6,8%	12,7%	4,4%
Abr-2002	2,94	26,38	6,21	0,68	0,36	7,58	0,90	0,01	0,8%	5,9%	12,5%	4,4%
May-2002	3,04	26,84	6,19	0,71	0,36	7,61	0,85	0,02	0,6%	5,9%	12,9%	3,9%
Jun-2002	2,99	27,34	6,22	0,73	0,33	7,43	0,79	0,02	1,1%	5,8%	12,1%	4,1%
Jul-2002	2,96	27,77	6,01	0,75	0,31	7,26	0,73	0,02	1,4%	5,9%	13,4%	3,5%
Ago-2002	3,00	27,83	6,15	0,77	0,31	7,55	0,72	0,02	1,1%	5,7%	14,0%	3,3%
Set-2002	2,99	28,08	6,06	0,79	0,30	7,52	0,71	0,02	0,8%	5,8%	12,9%	3,2%

Fuente: Estados Financieros del sistema bancario publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

CUADRO N° 4: CUENTAS DE FONDEO Y COSTO OPERATIVO
(En millones de Nuevos Soles y porcentaje)

Rubros	Depósitos	Adeudados	Obligaciones Circulación	Patrimonio	Fondos Disponibles	Fondos Prestables	Costos Operativos / Colocaciones
Ene-1998	35,97	11,15	1,60	5,22	53,94	43,05	7,74%
Feb-1998	37,04	11,08	1,66	5,29	55,08	43,77	7,47%
Mar-1998	38,03	10,99	1,65	5,27	55,94	44,35	7,61%
Abr-1998	37,59	11,44	1,76	5,32	56,11	44,72	7,57%
May-1998	37,77	12,11	1,95	5,39	57,23	45,76	7,50%
Jun-1998	39,08	13,05	2,03	5,49	59,65	47,75	7,24%
Jul-1998	38,66	13,52	2,00	5,57	59,74	47,85	7,20%
Ago-1998	38,49	13,59	2,14	5,68	59,90	48,03	7,17%
Set-1998	39,20	13,46	2,14	5,75	60,54	48,25	7,05%
Oct-1998	39,38	13,29	2,12	5,88	60,67	48,46	7,09%
Nov-1998	40,50	13,15	2,13	5,85	61,62	49,01	6,99%
Dic-1998	40,49	11,55	2,10	5,93	60,07	47,54	7,00%
Ene-1999	41,53	12,54	2,16	6,00	62,23	49,26	6,68%
Feb-1999	42,79	13,03	2,19	6,09	64,10	50,66	6,52%
Mar-1999	43,00	12,51	2,15	6,01	63,67	50,15	6,44%
Abr-1999	42,99	11,42	2,08	6,01	62,51	48,99	6,57%
May-1999	43,06	11,49	2,16	6,17	62,89	49,47	6,66%
Jun-1999	43,41	11,10	2,23	6,31	63,05	49,56	6,85%
Jul-1999	42,81	10,40	2,24	6,31	61,76	48,58	7,12%
Ago-1999	43,82	10,29	2,30	6,81	63,22	49,77	7,07%
Set-1999	44,15	10,28	2,40	6,73	63,56	49,90	6,94%
Oct-1999	44,66	10,78	2,44	6,79	64,66	50,74	6,86%
Nov-1999	44,99	10,22	2,43	6,33	63,96	49,92	6,73%
Dic-1999	44,29	10,31	2,40	6,49	63,48	49,64	6,73%
Ene-2000	45,29	10,07	2,40	6,51	64,27	50,08	6,59%
Feb-2000	44,11	9,71	2,39	6,51	62,72	48,93	6,76%
Mar-2000	44,81	9,28	2,41	6,49	62,99	48,98	6,90%
Abr-2000	44,73	9,48	2,48	6,51	63,20	49,15	6,84%
May-2000	44,76	9,76	2,51	6,53	63,56	49,42	6,88%
Jun-2000	45,33	9,57	2,50	6,53	63,93	49,64	6,80%
Jul-2000	44,89	9,70	2,49	6,57	63,66	49,56	6,98%
Ago-2000	44,82	9,11	2,48	6,59	62,99	48,91	7,09%
Set-2000	44,40	9,07	2,46	6,64	62,57	48,72	7,05%
Oct-2000	43,69	8,89	2,45	6,68	61,71	48,12	7,07%
Nov-2000	43,92	9,01	2,47	7,00	62,40	50,71	6,90%
Dic-2000	42,93	7,65	2,45	6,42	59,45	48,02	6,90%
Ene-2001	42,84	7,63	2,49	6,45	59,42	48,02	6,35%
Feb-2001	43,03	7,24	2,56	6,46	59,29	47,85	6,38%
Mar-2001	43,54	7,52	2,57	6,44	60,07	48,49	6,28%
Abr-2001	44,54	7,77	2,56	6,21	61,09	49,28	6,34%
May-2001	44,54	7,17	2,64	6,27	60,62	48,79	6,31%
Jun-2001	44,24	7,02	2,54	6,28	60,08	48,32	6,48%
Jul-2001	44,65	7,25	2,56	6,31	60,77	48,96	6,64%
Ago-2001	45,28	6,88	2,56	6,36	61,07	49,18	6,65%
Set-2001	45,43	5,91	2,52	6,19	60,05	48,10	6,77%
Oct-2001	44,92	5,96	2,52	6,22	59,63	47,80	6,83%
Nov-2001	45,49	5,89	2,61	6,29	60,28	48,40	6,83%
Dic-2001	45,34	5,73	2,57	6,11	59,76	47,96	6,78%
Ene-2002	45,04	5,62	2,59	6,18	59,42	47,67	6,74%
Feb-2002	45,45	5,84	2,51	6,20	60,01	48,28	6,64%
Mar-2002	44,86	5,88	2,52	6,17	59,43	47,91	6,72%
Abr-2002	44,38	5,64	2,53	6,25	58,80	47,35	6,79%
May-2002	44,93	5,85	2,40	6,30	59,48	47,87	6,77%
Jun-2002	45,34	5,98	2,36	6,31	59,99	48,27	6,71%
Jul-2002	47,18	5,94	2,38	6,43	61,93	49,87	6,80%
Ago-2002	48,15	5,90	2,31	6,46	62,81	50,56	6,81%
Set-2002	48,12	5,76	2,25	6,54	62,67	50,40	6,87%

Fuente: Estados Financieros del sistema bancario publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

CUADRO N° 5: TASAS ACTIVAS Y PASIVAS EN MONEDA EXTRANJERA POR GRUPO DE BANCOS

(En porcentaje)

Rubros	Tasa Activa Sistema		Tasa Activa Implícita por grupo de bancos				Tasa Pasiva Sistema		Tasa Pasiva Implícita por grupo de bancos			
	TAMEX	Implícita	Corporativa	Intermedio	Empresa	Consumo Micro	TIPMEX	Implícita	Corporativa	Intermedio	Empresa	Consumo Micro
Ene-1998	15,7%	14,1%	11,8%	13,6%	14,2%	45,8%	5,1%	5,1%	3,5%	5,1%	5,5%	10,1%
Feb-1998	15,7%	13,1%	12,1%	12,6%	13,5%	41,4%	5,1%	4,8%	3,6%	4,7%	4,9%	9,0%
Mar-1998	15,7%	13,8%	13,1%	12,9%	15,0%	47,2%	5,1%	5,1%	3,7%	5,0%	5,4%	9,4%
Abr-1998	15,7%	13,6%	11,8%	13,2%	13,7%	43,1%	5,0%	4,9%	3,9%	4,8%	5,2%	9,9%
May-1998	15,8%	13,6%	13,6%	13,0%	14,1%	47,8%	5,0%	5,0%	3,8%	4,9%	5,5%	7,3%
Jun-1998	15,9%	15,1%	12,9%	13,4%	19,7%	47,7%	5,0%	5,1%	3,5%	4,8%	6,5%	6,2%
Jul-1998	15,8%	13,8%	11,9%	13,0%	15,2%	44,2%	5,0%	5,0%	3,4%	4,9%	5,7%	8,1%
Ago-1998	15,8%	13,6%	12,2%	12,6%	15,5%	44,4%	5,1%	5,2%	3,8%	5,0%	6,0%	8,1%
Set-1998	15,9%	13,7%	11,7%	12,8%	15,6%	48,8%	5,0%	5,0%	3,8%	4,8%	5,9%	7,7%
Oct-1998	16,3%	13,9%	11,5%	13,0%	15,9%	50,3%	5,1%	5,4%	4,3%	5,2%	6,6%	7,9%
Nov-1998	16,6%	13,6%	12,1%	12,7%	14,7%	48,4%	5,3%	5,2%	4,3%	5,1%	5,7%	7,7%
Dic-1998	16,8%	14,7%	11,5%	13,7%	16,9%	40,4%	5,4%	5,5%	5,8%	5,4%	5,4%	11,0%
Ene-1999	17,0%	13,6%	12,1%	12,9%	13,7%	38,8%	5,4%	5,7%	4,7%	5,5%	6,6%	9,3%
Feb-1999	17,0%	12,4%	11,1%	11,8%	13,0%	29,9%	5,3%	5,2%	4,4%	5,0%	5,9%	7,8%
Mar-1999	17,1%	13,5%	10,3%	12,7%	14,6%	46,7%	5,3%	5,6%	4,0%	5,5%	6,3%	7,8%
Abr-1999	17,0%	12,0%	11,0%	11,4%	13,6%	32,3%	5,3%	5,2%	4,2%	5,0%	6,5%	7,2%
May-1999	16,9%	12,4%	11,0%	11,7%	14,2%	44,5%	5,2%	5,3%	4,6%	5,1%	6,2%	7,4%
Jun-1999	16,7%	14,9%	12,5%	14,7%	16,0%	40,6%	5,1%	5,1%	4,6%	4,9%	6,1%	6,4%
Jul-1999	16,8%	12,4%	12,7%	11,8%	13,9%	45,0%	5,1%	5,2%	4,8%	5,1%	6,2%	6,0%
Ago-1999	16,9%	12,3%	10,9%	11,7%	14,4%	35,2%	5,0%	5,2%	4,9%	5,0%	6,3%	7,5%
Set-1999	16,8%	13,3%	14,3%	3,2%	14,2%	32,1%	4,9%	4,8%	4,3%	1,4%	6,1%	7,4%
Oct-1999	15,0%	12,4%	12,2%	12,0%	13,4%	25,5%	4,9%	5,0%	4,4%	4,8%	6,2%	4,9%
Nov-1999	15,0%	13,8%	11,7%	11,2%	22,0%	25,6%	4,9%	5,2%	3,5%	4,4%	10,2%	5,2%
Dic-1999	14,8%	13,0%	12,2%	12,9%	12,8%	56,5%	4,9%	4,9%	3,8%	4,7%	6,0%	5,0%
Ene-2000	14,6%	12,0%	10,9%	11,6%	12,3%	60,6%	4,8%	4,7%	4,4%	4,5%	5,8%	4,9%
Feb-2000	14,5%	11,2%	10,5%	11,0%	11,7%	25,2%	4,8%	4,4%	4,0%	4,2%	5,5%	5,4%
Mar-2000	14,3%	13,0%	12,5%	12,7%	13,1%	78,0%	4,8%	4,8%	4,7%	4,5%	6,3%	5,3%
Abr-2000	14,2%	11,6%	11,2%	11,2%	12,1%	81,7%	4,7%	4,5%	4,4%	4,3%	5,8%	5,4%
May-2000	14,1%	12,0%	11,2%	11,9%	12,6%	9,9%	4,7%	4,7%	4,1%	4,6%	5,9%	2,7%
Jun-2000	14,0%	11,2%	11,9%	12,0%	12,3%	14,9%	4,6%	4,4%	4,2%	4,3%	5,9%	4,6%
Jul-2000	13,8%	11,5%	11,4%	11,5%	11,4%	22,0%	4,7%	4,7%	4,3%	4,5%	6,0%	7,3%
Ago-2000	13,8%	11,6%	11,2%	11,6%	11,5%	7,6%	4,7%	4,7%	4,6%	4,5%	5,9%	2,7%
Set-2000	12,9%	11,3%	11,2%	11,2%	12,4%	23,6%	4,7%	4,5%	4,4%	4,4%	5,6%	5,2%
Oct-2000	12,7%	11,4%	12,1%	11,4%	11,1%	15,6%	4,6%	4,5%	4,1%	4,4%	4,8%	6,4%
Nov-2000	12,6%	11,1%	10,2%	11,7%	9,5%	12,7%	4,6%	4,3%	3,8%	4,3%	5,0%	3,0%
Dic-2000	12,6%	13,3%	11,0%	11,3%	21,0%	13,7%	4,6%	4,3%	3,7%	4,2%	4,4%	3,0%
Ene-2001	12,6%	11,1%	11,1%	11,3%	12,5%	23,2%	4,4%	4,5%	3,9%	4,5%	5,3%	8,0%
Feb-2001	13,2%	10,0%	9,5%	10,2%	10,2%	25,4%	4,3%	3,8%	3,5%	3,8%	4,6%	5,7%
Mar-2001	12,9%	10,8%	12,3%	11,1%	10,9%	24,9%	4,1%	4,1%	3,7%	4,1%	5,0%	10,1%
Abr-2001	12,5%	10,1%	9,6%	10,4%	10,2%	22,7%	3,9%	3,9%	3,5%	3,9%	4,6%	7,8%
May-2001	12,3%	11,1%	10,0%	11,2%	10,8%	23,7%	3,7%	3,8%	3,3%	3,7%	4,7%	8,3%
Jun-2001	12,2%	10,2%	9,3%	10,3%	10,0%	27,1%	3,6%	3,4%	2,7%	3,4%	3,8%	7,4%
Jul-2001	12,4%	10,3%	9,5%	10,2%	10,8%	17,9%	3,5%	3,4%	2,5%	3,4%	4,0%	7,3%
Ago-2001	12,1%	9,8%	8,9%	9,9%	9,8%	23,4%	3,4%	3,3%	2,4%	3,3%	4,0%	7,1%
Set-2001	12,0%	10,0%	8,4%	10,2%	10,0%	20,7%	3,2%	3,0%	2,1%	3,0%	3,8%	6,7%
Oct-2001	11,9%	10,0%	8,1%	10,0%	10,6%	23,4%	2,8%	2,8%	1,6%	2,7%	3,6%	6,2%
Nov-2001	11,7%	9,2%	8,2%	8,8%	11,0%	22,3%	2,6%	2,5%	1,3%	2,3%	3,9%	6,4%
Dic-2001	10,2%	9,0%	9,1%	8,5%	10,8%	27,7%	2,2%	2,3%	1,1%	2,2%	3,6%	6,0%
Ene-2002	9,9%	9,6%	7,9%	9,5%	10,3%	23,8%	2,0%	2,1%	0,9%	1,9%	3,0%	6,4%
Feb-2002	9,9%	8,7%	8,9%	8,5%	9,2%	25,6%	1,8%	1,7%	0,7%	1,6%	2,6%	4,4%
Mar-2002	10,1%	8,9%	7,5%	8,9%	9,1%	26,1%	1,7%	1,7%	0,8%	1,6%	2,6%	5,0%
Abr-2002	10,1%	9,3%	8,5%	9,1%	9,9%	28,5%	1,6%	1,7%	0,7%	1,6%	2,6%	4,5%
May-2002	9,9%	9,1%	7,6%	8,9%	10,0%	27,0%	1,6%	1,7%	0,8%	1,6%	2,6%	4,7%
Jun-2002	10,1%	8,5%	7,2%	8,4%	9,3%	29,2%	1,6%	1,6%	0,7%	1,5%	2,4%	4,8%
Jul-2002	10,1%	8,6%	7,1%	8,5%	9,2%	25,3%	1,5%	1,6%	0,7%	1,5%	2,4%	4,9%
Ago-2002	10,1%	8,5%	7,1%	8,4%	9,0%	29,8%	1,5%	1,6%	0,7%	1,5%	2,3%	4,6%
Set-2002	10,0%	8,4%	9,2%	8,0%	9,3%	27,4%	1,5%	1,5%	0,8%	1,4%	2,2%	4,3%

Fuente: Estados Financieros del sistema bancario publicado por la Superintendencia de Banca y Seguros.

8. BIBLIOGRAFÍA

- Agenor P.R., Aizeman J. and Hoffmaister A.; The Credit Crunch in East Asia: What Can Bank Excess Liquid Assets Tell Us; National Bureau of Economic Research; Working Paper 7951; October 2000.
- Banco Central de Reserva del Perú; El Costo del Crédito en el Perú; Septiembre del 2002.
- Banco Central de Reserva del Perú; El Costo del Crédito en el Perú; Presentación del Presidente del Banco Central de Reserva del Perú ante el Congreso Peruano; Septiembre del 2002.
- Basle Committee; Core Principles for Effective Banking Supervision (Basel Core Principles); September 1997.
- Basle Committee; Core Principles Methodology; October 1999.
- Basle Committee; Credit Risk Modelling: Current Practice and Applications; April 1999.
- Basle Committee; International Convergence of Capital Measurement and Capital Standards (July 1988, updated to April 1998)
- Basle Committee; Principles for the Management of Credit Risk; October 1999.
- Basle Committee; Sound Practices for Loan Accounting and Disclosure; July 1999.
- Basle Committee; The Management of Bank's Off-Balance-Sheet Exposures; March 1986.
- Berrospide José y Dorich José; Aspectos Microeconómicos de la Restricción Crediticia en el Perú: 1997-2000; Banco Central de Reserva del Perú; Diciembre 2000.

- Bidegaray Costa Eduardo; El costo del Crédito Bancario; Lima, Perú; 1993
- Borensztein Eduardo and Lee Jong-Wha; Financial Crisis and Credit Crunch in Korea: Evidence from Firm-Level Data; International Monetary Fund; W/00/25; February 2000.
- Chan-Lau Jorge A. and Chen Zhaoui; Financial Crisis and Credit Crunch as a Result of Inefficient Financial Intermediation – with Reference to the Asian Financial Crisis; International Monetary Fund; W/98/127; August 1998.
- Chu Manuel; Fundamentos de Finanzas. Postgrado Universidad del Pacífico del Perú; Lima, Perú; 1999.
- Enders Walter; Applied Econometric Time Series; Editorial NEBC; First Edition; New York, USA; 1995.
- Foro Económico; El costo del Crédito en el Perú; Lima, Perú; 1993.
- Gujarati Damodar; Econometría; Serie McGraw-Hill; Tercera Edición; Madrid, España; 1997.
- Hernández Sampieri Roberto, Fernández Collado Carlos y Baptista Lucio Pilar; Metodología de la Investigación; Serie McGraw-Hill; Segunda Edición; Ciudad de México, México; 2000.
- López Aliaga Rafael y Souza Debarbieri Lorenzo; Banca de Inversión en el Perú; Universidad de Piura; Primera Edición; Piura, Perú; 1996.
- López Pascual Joaquín y Sebastian Goanzales Altina; Gestión Bancaria; Serie McGraw-Hill de Management; Primera Edición; Madrid, España; 1998.
- Mark Levonian Beverly J; Using Credit Risk Models for Regulatory Capital; Federal Reserve Bank of New York; March 2001.

- Marthans Juan José; Determinantes del Costo del Crédito en los Programas de Estabilización de Economías Emergentes: El Caso Peruano; Lima, Perú; 1993.
- Novales Alfonso; Econometría; Serie McGraw-Hill; Segunda Edición; Madrid, España; 1993.
- Tornell Aaron and Westerman Frank, Boom-Bust Cycles in Middle Income Countries: Facts and Explanation; National Bureau of Economic Research; Working Paper 9219; September 2002.
- Asociación de Bancos del Perú; Información Estadística del Sistema Bancario; varios.
- Banco Central de Reserva del Perú; Boletín Semanal; varios.
- Banco Central de Reserva del Perú; Memoria Anual 2001.
- Ley General del Sistema Financiero y Seguros, Ley 26705.
- Superintendencia de Banca y Seguros; Boletín “Información Financiera de Banca Múltiple, Empresas Financieras y Empresas de Arrendamiento Financiero”; varios.
- Superintendencia de Banca y Seguros; Manual de Contabilidad de las Empresas del Sistema Financiero.
- Superintendencia de Banca y Seguros; Reglamento de Provisiones; Resolución SBS N° 572-97.