

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN CRISTÓBAL DE
HUAMANGA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS,
ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



TESIS

**“PRODUCTO BRUTO INTERNO Y LA MOROSIDAD DEL SISTEMA
FINANCIERO BANCARIO PERUANO: 2001-2014”**

PRESENTADA POR

Deysi Medalith PÉREZ ORIUNDO

Nélida TAIPE OBREGÓN

Dr. Óscar Américo Vallejos Sáenz

ASESOR

AYACUCHO, PERÚ

2018

AGRADECIMIENTO

En primer lugar deseamos expresar nuestro agradecimiento a Dios por habernos acompañado y guiado a lo largo de nuestra carrera, y sobre todo por ser nuestra fortaleza en momentos difíciles. Así también agradecer grandemente al Dr. Oscar Américo Vallejos Sáenz, por la dedicación y apoyo durante el proceso de este proyecto; no obstante agradecer a la Universidad Nacional de San Cristóbal de Huamanga por brindarnos la oportunidad de formarnos profesionalmente de manera íntegra. Y por último y no menos importante, agradecer a nuestros padres por todo el apoyo que nos brindaron en todo momento, por el sacrificio que hicieron por permitirnos estudiar y formarnos como profesionales.

ÍNDICE

| | |
|---|-----------|
| RESUMEN | 4 |
| INTRODUCCIÓN | 5 |
| CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA..... | 7 |
| 1.1. CARACTERIZACIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA..... | 7 |
| 1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA..... | 8 |
| 1.3. FORMULACIÓN DE PROBLEMAS..... | 9 |
| 1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN..... | 9 |
| 1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN | 10 |
| CAPÍTULO II. REVISIÓN DE LITERATURA | 11 |
| 2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN..... | 11 |
| 2.2 BASES TEÓRICAS | 25 |
| CAPÍTULO III. MATERIALES Y MÉTODOS | 46 |
| 3.1. MATERIALES..... | 46 |
| 3.2. MÉTODOS..... | 47 |
| CAPÍTULO IV. RESULTADOS..... | 50 |
| CAPÍTULO V. DISCUSIÓN | 63 |
| CONCLUSIÓN | 66 |
| RECOMENDACIONES | 67 |
| REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA..... | 68 |
| ANEXOS | 72 |

RESUMEN

La presente investigación estudió la relación entre el Producto Bruto Interno y la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano durante el periodo 2001 – 2014, donde el diseño de investigación fue el descriptivo y el explicativo, debido a que cada una de las variables fue descrita y estudiada sin alterar su realidad y establecer una relación entre las variables mencionadas.

Para el análisis se tomó en cuenta una muestra de 8 empresas bancarias del Sistema Financiero Bancario Peruano, las cuales se mantuvieron constantes durante el periodo de estudio, es decir estuvieron activas en su funcionamiento en ese lapso de tiempo; para tal efecto la información se obtuvo de las fuentes institucionales más importantes del país, tales como: El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así también como de la Asociación de Bancos (ASBANC); en donde cabe destacar que la información obtenida fue trimestral para ambos casos; para el correcto tratamiento de las mismas. Por efecto para el contraste con la teoría económica, se realizó la estimación del modelo lineal simple; utilizando dos programas estadísticos el Microsoft Excel y el programa Eviews 3.1.

Al realizar el análisis exploratorio de las variables involucradas, se encontró que tanto el porcentaje de morosidad como del Producto Bruto Interno Real muestran la existencia de una relación inversa, con un nivel de confianza del 95%, se acepta la hipótesis nula de esta investigación.

Palabra claves, Producto Bruto Interno Real, morosidad, empresas bancarias, cartera atrasada.

INTRODUCCIÓN

El sistema financiero juega un rol importante en el funcionamiento de la economía. En este sentido contar con instituciones financieras sólidas y solventes permite que los sistemas financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios permitiendo que se aprovechen de las oportunidades de negocios y de consumo. De acuerdo a estudios realizados en distintos países, la morosidad es la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Por ende, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema; teniendo como supuesto que la variación en el Producto Bruto Interno es una de las posibles causas del incremento de la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano. De esta manera la disminución de la capacidad de pago de los prestatarios es transmitida al sector bancario a través del deterioro de su cartera de crédito. Dado la importancia del buen funcionamiento de la economía en su conjunto, el objetivo de la presente investigación es analizar la relación de la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano y el Producto Bruto Interno, para conocer las fluctuaciones y su efecto en la economía. Para poder alcanzar ello se planteó la siguiente hipótesis general: El Producto Bruto Interno tiene relación negativa con la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001 – 2014. Teniendo en cuenta el análisis econométrico y así mismo el análisis exploratorio para ver el comportamiento en el tiempo de las variables estudiadas. En donde se concluye que las variables poseen una relación negativa, es decir un incremento en el PBI se

traduce en la reducción de la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano.

CAPÍTULO I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. CARACTERIZACIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA

El sistema financiero juega un rol importante en el funcionamiento de la economía. En este sentido contar con instituciones financieras sólidas y solventes permite que los sistemas financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios permitiendo que se aprovechen de las oportunidades de negocios y de consumo.

Una de las características más importantes del Sistema Bancario del Perú es la dolarización de sus pasivos y activos, situación que obliga a los bancos a calzar sus depósitos en dólares con los préstamos en dólares buscando protegerse contra el riesgo cambiario, y cumplir con regulaciones prudenciales de no mantener posiciones abiertas en moneda extranjera. Sin embargo, al prestar montos considerables en dólares a empresas nacionales que venden sus productos en moneda doméstica, muchos bancos no hacen más que trasladar el descalce cambiario desde sus propios balances a los balances de los prestatarios. De esta manera los bancos sustituyen un menor riesgo cambiario por un mayor riesgo de falta de pago. Así, al darse una depreciación brusca de la moneda doméstica, se producen efectos ingreso y riqueza negativos tan pronto como el tamaño real de las obligaciones de los deudores se incrementa con relación a sus activos¹, lo que ciertamente compromete su capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales con los prestamistas (el riesgo de solvencia para el deudor es el riesgo de crédito para sus acreedores). De esta manera la disminución de la capacidad de pago de los prestatarios es transmitida al sector bancario a través del deterioro de su

¹ Escobar, 2004; Jiménez, 2001

cartera de crédito. Sin embargo, es importante señalar que la fuente de vulnerabilidad de las empresas no es la deuda denominada en dólares en sí, sino el descalce entre la composición por monedas del ingreso, de los activos y pasivos.

Este deterioro de la calidad de la cartera bancaria y sus factores explicativos ha llamado la atención, puesto que el riesgo de crédito es el tipo de riesgo más importante al que debe hacer frente cualquier entidad financiera; es decir, la proporción de su cartera que se encuentra en calidad de incumplimiento.

1.2. DEFINICIÓN DEL PROBLEMA

La morosidad es la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Por ende, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema financiero, y por lo tanto la economía en su conjunto se ve afectada por ésta. El análisis de los factores que afectan la morosidad bancaria no ha sido un tema tratado en extenso por la literatura, pero recientemente muchos autores vienen sosteniendo que la morosidad crediticia depende no solo de variables vinculadas al sector bancario, sino también a factores externos ligados a la economía en general, en ese sentido queremos conocer la relación existente entre la variable más importante de la economía, el Producto Bruto Interno y la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano.

1.3. FORMULACIÓN DE PROBLEMAS

1.3.1. PROBLEMA GENERAL

¿De qué manera el Producto Bruto Interno incide en la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001-2014?

1.3.2. PROBLEMA ESPECÍFICO

¿De qué manera el Producto Bruto Interno Real incide en la cartera atrasada?

1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

La actividad bancaria se desarrolla en el mercado financiero, donde la transacción es el inicio de un vínculo entre agentes; el depositante deja sus ahorros en las empresas bancarias o las mismas conceden un préstamo, donde dicha relación termina en varios meses o años después cuando las operaciones se cancelan.

En vista de esta interacción los agentes se ven envueltos en riesgos de crédito; creándose dificultades para la actividad bancaria Por el entorno que afrontamos y en el cual convivimos cada vez más integrado y globalizado, los riesgos que los bancos enfrentan alrededor de su actividad, requiere un mayor interés por estudiar y analizar aquella variable que explica mejor el problema de la morosidad; como estudiantes de economía y futuros economistas urge ampliar los conocimientos en dichos temas. Y por tanto el presente trabajo de investigación está hecho para el público en general, en especial para los

profesionales que desean conocer y ampliar sus conocimientos con respecto en cómo el Producto Bruto Interno incide en la morosidad que toda empresa financiera está proclive a enfrentar.

1.5. OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar la relación del Producto Bruto Interno y la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001-2014.

1.5.2 OBJETIVO ESPECÍFICO

- a. Explicar la incidencia del Producto Bruto interno Real en la cartera atrasada de los créditos directos otorgados por tipo de créditos.

CAPÍTULO II. REVISIÓN DE LITERATURA

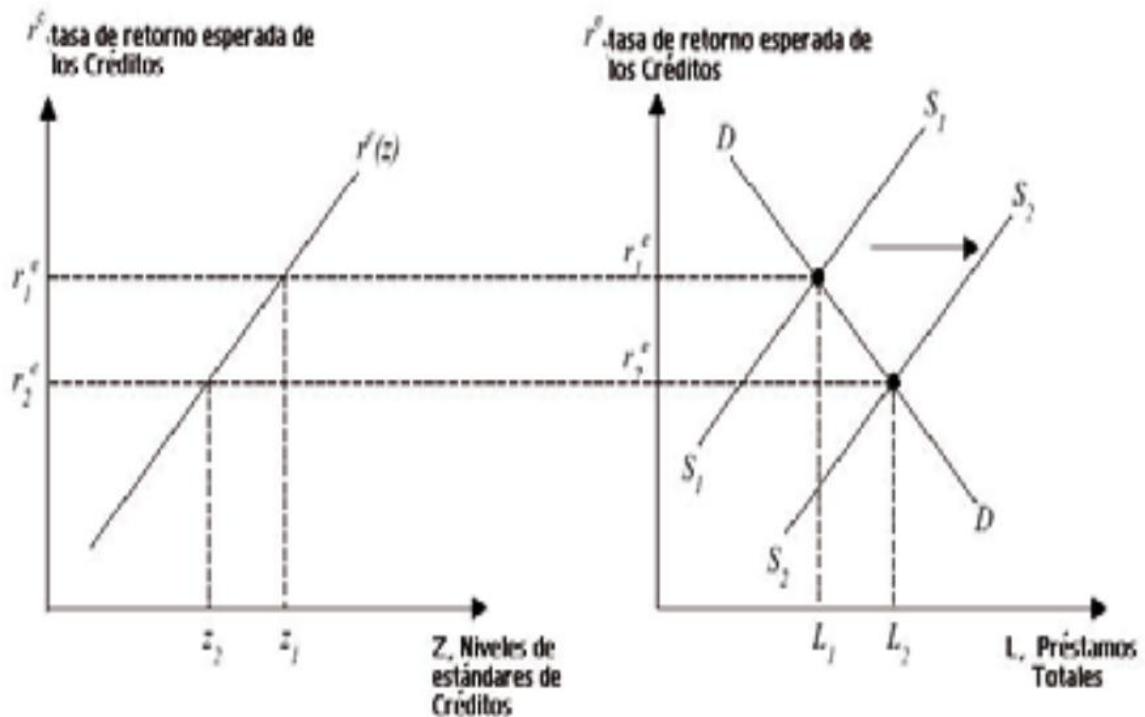
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

Muñoz (1999), tomó en cuenta como indicador de la calidad de cartera al ratio de la morosidad, para analizar a las empresas bancarias peruanas durante el periodo 1993-1998; evalúa a través de un modelo de efectos fijos de datos de panel el impacto del crecimiento económico sobre la solvencia del sistema bancario peruano. Encuentra que la evolución de la tasa de morosidad es contracíclica, que la volatilidad del tipo de cambio afecta la mora de las colocaciones en moneda extranjera y que las variaciones de las tasas de interés tienen una relación directa con la calidad de la cartera.

Keeton (1999), sostiene que los bancos se vuelven excesivamente optimistas en los periodos de expansión económica, trayendo como consecuencia que se menosprecie el riesgo asociado al incumplimiento de pagos de nuevos créditos. De esa manera, bajan los niveles de tasas de interés y suavizan sus patrones de exigencia en un esfuerzo para acrecentar los préstamos. Bajo este supuesto, los bancos se comportan cautelosamente durante y después de periodos de grandes pérdidas, pero prestan más agresivamente en la medida en que estas experiencias son olvidadas.

El Grafico ilustra el efecto de una expansión en la oferta de crédito sobre los estándares de crédito.

Cambios en la oferta de crédito



En el panel izquierdo se mide la tasa de rendimiento esperada de los créditos en el eje vertical, el eje horizontal mide los niveles de estándares crediticios, llámese la rigurosidad de las políticas de riesgo.

En el panel derecho se muestra la oferta y demanda de créditos. El eje vertical mide la tasa de rendimiento esperada y el horizontal el volumen de préstamos totales. El equilibrio inicial ocurre a un nivel de créditos totales L_1 , por el cual el banco estaría dispuesto a recibir un retorno esperado de r_1^e y mantener unos niveles de exigencia crediticia de Z_1 .

Cuando ocurre la expansión del crédito producto de un *boom* económico, la oferta de préstamos se expande hacia la derecha y se obtiene un nuevo equilibrio en L_2 , con $L_2 > L_1$, $r_2^e < r_1^e$ y $Z_2 < Z_1$. Esto es, se obtiene un incremento en el volumen de créditos totales a expensas de una reducción en la tasa de retorno esperada y un relajamiento en las políticas de riesgo. Esto

potencialmente estaría deteriorando la calidad de la cartera del sistema financiero.

Luego de un periodo de boom económico (y crediticio), la fase recesiva del ciclo genera potenciales problemas de incumplimiento de pagos para las entidades bancarias. Esto puede conllevar, en un intento por reducir las pérdidas, a recortar de manera abrupta la oferta de créditos generando el llamado "Credit Crunch" (Bernanke y Lown, 1991; Kliesen y Tatom, 1992).

Delgado & Saurina (2004), consideran que el índice de morosidad o tasa de morosidad posee un rasgo cíclico muy marcado. Durante las fases expansivas, el crédito crece a elevado ritmo, en donde se observa que las familias y las empresas no suelen tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones crediticias, y esto debido a que su renta se incrementa. Y por el contrario cuando llega la fase recesiva, las ventas y los flujos de caja de las empresas se contraen, la renta de las familias disminuye, lo cual hace que aumente las dificultades para pagar el principal y los intereses de los préstamos.

Los morosos y las correspondientes necesidades de dotaciones a insolvencias aumentan al tiempo que las entidades moderan su expansión crediticia ante el deterioro generalizado de la calidad de los acreditados y el menor ritmo de crecimiento económico. La intensidad del ciclo de la morosidad dependerá de la profundidad de las fluctuaciones macroeconómicas y éstas de la magnitud de los desequilibrios que se hayan ido acumulando en la fase expansiva y de la respuesta que se les haya dado en la fase recesiva, tanto por parte de las familias y las empresas como por parte de las autoridades monetarias y fiscales.

Díaz Quevedo (2009), establece que durante la fase expansiva del ciclo económico, la cartera crediticia tiende a expandirse de forma acelerada contribuyendo a profundizar la expansión de la economía. Asimismo, la contracción de los préstamos suele acompañar a la fase descendente del ciclo económico, lo cual permite una desaceleración mayor del ciclo. Así, en las fases expansivas del ciclo, los niveles de morosidad del crédito tienden a reducirse. Por el contrario, en las fases recesivas, la contracción del crédito y elevación de la morosidad son inminentes. De esta manera, sugiere que la supervisión bancaria debería considerar el seguimiento del crecimiento de la cartera dado que este funciona como un indicador de alerta temprana.

Asimismo, sostiene que un crecimiento estable de la economía sin recesiones profundas que erosionen el sistema productivo y expansiones del crédito bajo políticas crediticias prudentes en las fases de auge económico son condiciones que aseguran bajos niveles de morosidad crediticia.

Rodríguez, Wicijowski y Marzo Mas (2009), sostienen que existe una relación muy estrecha entre la morosidad y el ciclo económico. Durante las fases recesivas crece la morosidad, como consecuencia de las dificultades financieras de las empresas y los hogares. Cuando la economía experimenta un fuerte crecimiento, los beneficios de las empresas no financieras y los ingresos de los hogares aumentan, lo que facilita el reembolso de los créditos, contribuyendo así al descenso de los ratios de morosidad de los bancos. Es decir, existe una fuerte correlación negativa entre el ratio de morosidad y la tasa de crecimiento del PBI.

Distintos tipos de entidades muestran una relación muy similar entre morosidad y actividad económica. El ratio de morosidad difiere según la clase de crédito.

Brachfield (2009). Menciona con respecto a la morosidad en las empresas españolas, donde las deudas que se contraen demoran en ser cobradas, y este deterioro de la práctica de pago se debe a factores coyunturales y así también a las relaciones estructurales que existe entre las empresas; en donde la morosidad puede incrementarse debido a causas coyunturales así como la desaceleración de la actividad económica (PBI), y esto debido a que en periodos de enfriamiento económico se produce un encarecimiento del costo del dinero, en donde las empresas utilizan la prolongación de los plazos de pago como un sustituto de los créditos bancarios.

Y es así que los índices de morosidad son más altos y se produce fenómenos de siniestralidad en cadena, y esto trae como consecuencia que las empresas se contagien entre ellas.

En donde a su vez menciona que para poder combatir la morosidad empresarial es necesario disponer de un buen departamento de cobros que se encargue de controlar las cuentas por cobrar, y de la misma manera añadir cuestiones como recursos y tiempo para poder realizar una mejor gestión de cobros.

Vallcorba & Delgado (2007). Manifiestan que la morosidad bancaria presenta un comportamiento cíclico es decir que en las fases altas del ciclo económico, el comportamiento de las familias y las empresas poseen menores restricciones para hacer frente a sus obligaciones financieras, es por ello mismo que las tasas de morosidad bancaria se reducen, y por el contrario en

las fases que tienden a la baja se observa que las familias y las empresas presentan restricciones por la caída del salario, así como la reducción del créditos, trayendo consigo el incremento de la morosidad bancaria.

Modelo econométrico: cointegración y mecanismo de corrección de error.

El modelo general que utilizó como punto de partida es el siguiente:

$$\begin{aligned}
 d(mor_t) = & \alpha \cdot (mor_{t-1} + \beta_1 \cdot \Delta_4 imsd_{t-1} + \beta_2 \cdot tipo_{t-1} + \beta_3) + \sum_{i=1}^n \delta_{1i} \cdot d(mor_{t-i}) + \sum_{i=1}^n \delta_{2i} \cdot d(\Delta_4 imsd_{t-i}) + \\
 & + \sum_{i=1}^n \delta_{3i} \cdot d(tipo_{t-i}) + \sum_{i=1}^n \delta_{4i} \cdot d(\Delta_4 pib_{t-i}) + \sum_{i=1}^n \delta_{5i} \cdot d(paro_{t-i}) + \sum_{i=1}^n \delta_{6i} \cdot d(gar_{t-i}) + \\
 & + \sum_{i=1}^n \delta_{7i} \cdot d(\Delta_4 cred_{t-i}) + \delta_{80} \cdot d(cred_t) + \delta_{91} \cdot d(D952) + \delta_{92} \cdot d(D034)
 \end{aligned}$$

La primera parte del lado derecho de la ecuación recoge el mecanismo de corrección de error ante desviaciones de la relación de equilibrio de largo plazo existente entre las variables: el parámetro α representa la velocidad de ajuste ante los desequilibrios, en tanto que el vector de cointegración normalizado viene dado por $(1, \beta_1, \beta_2)$. Por su parte, el resto del lado derecho de la ecuación, en el que todas las variables se incluyen en diferencias, refleja la dinámica de corto plazo del modelo.

El modelo final que se obtuvo es el siguiente:

$$\begin{aligned}
d(mor_t) = & \alpha \cdot (mor_{t-1} + \beta_1 \cdot \Delta_4 imsd_{t-1} + \beta_2 \cdot tipo_{t-1} + \beta_3) + \delta_{11} \cdot d(mor_{t-1}) + \delta_{21} \cdot d(\Delta_4 imsd_{t-1}) + \\
& + \delta_{31} \cdot d(tipo_{t-1}) + \delta_{33} \cdot d(tipo_{t-3}) + \delta_{44} \cdot d(\Delta_4 pib_{t-4}) + \delta_{61} \cdot d(gar_{t-1}) + \\
& + \delta_{72} \cdot d(\Delta_4 cred_{t-2}) + \delta_{80} \cdot d(cred_t) + \delta_{91} \cdot d(D952)
\end{aligned}$$

Renzo Jiménez (2005), sostiene que en países desarrollados, los organismos encargados de la regulación monetaria y financiera otorgan mayor importancia a factores de riesgo que podrían ocasionar deterioro de manera general en la capacidad de pago por parte de los agentes económicos, los cuales poseen deudas con el sistema financiero. En donde en la gran mayoría de países, el factor de riesgo más importante proviene de la evolución de la actividad económica (PBI), y es así que cuando el ciclo económico entra en una etapa recesiva, aumenta la probabilidad de incumplimiento conjunta y, por tanto, disminuye la diversificación crediticia en las diversas entidades financieras y lo contrario sucede en la etapa expansiva del mismo. Además, señala que la probabilidad de incumplimiento conjunta aumenta porque, cuando cae el nivel general de actividad económica, esto afecta tanto la capacidad de pago de las empresas, en donde las consecuencias se ven reflejadas en menores ventas, traduciéndose en menores utilidades; así también de las personas, reflejadas en menor empleo, menor actividad. A su vez, este efecto es exacerbado por los cambios en la percepción y actitud frente al riesgo de todos los agentes económicos, los cuales dan origen a los ciclos financieros.

Así, en las épocas de bonanza económica el grado de optimismo suele incrementar; en donde se reduce la percepción del riesgo y se incrementa la exposición frente al mismo.

En cambio, cuando el ciclo económico cambia, y se materializan algunos de los riesgos en los que se había incurrido, se produce un recorte de la exposición y se agrava el pesimismo iniciado con el cambio de ciclo económico.

El modelo econométrico planteado por el autor combinó datos temporales (es decir comprendió el periodo 1994 - 2004), y de corte transversal (todas las entidades de crédito del sistema) formando así un modelo de datos de panel:

$$mora_{it} = \alpha_i + \gamma mora_{it-1} + \beta x_{it} + \varepsilon_{it}$$

Barajas (2008) e Ibáñez (2009), describen incrementos significativos del crédito sustentado por el crecimiento de la economía del país. El optimismo desenfrenado en la época de auge económico y el pesimismo extremo en la época de crisis económica, acentúa la fase recesiva del ciclo económico. Donde mencionan que el crecimiento del crédito es procíclico, en particular y más acentuado en el caso del crédito de consumo. En donde en las fases expansivas de la economía, los bancos ofrecen mayores créditos para lo cual relajan los requisitos con mayores plazos, menores exigencias de garantías y en general, los estándares del análisis de otorgamiento son más flexibles.

Lo anterior, tiene su correspondencia con el aumento de la confianza, el ingreso disponible, el consumo y en consecuencia la demanda de crédito de las familias.

En la fase de contracción, el desempleo y el menor ingreso de las familias generan incumplimientos en la atención de sus obligaciones contraídas en la fase expansiva; los bancos endurecen sus políticas de crédito y disminuyen el volumen de colocación de la cartera. Aquí se percibe claramente la relación existente entre el Producto Bruto Interno y la Morosidad.

Las empresas y los hogares tienen niveles diferentes de morosidad. Como promedio, la morosidad de las empresas es inferior a la de los hogares. Entre estos últimos, los préstamos hipotecarios presentan niveles de morosidad muy bajos, en comparación con los créditos personales, las tarjetas de crédito o los descubiertos. Entre las empresas, existen pronunciadas diferencias en los ratios de morosidad, por sectores económicos. Habiendo analizado los diversos estudios anteriormente mencionados, podemos validar la presente investigación, y por otro lado hacemos hincapié que aquellos estudios fueron realizados tomando en cuenta las crisis bancarias, periodos en las que atravesaban crisis con respecto a la economía en términos financieros, así como fenómenos naturales; y que con respecto a la presente investigación pretendemos dar a conocer el caso peruano en un periodo en donde la economía peruana mantenía un constante crecimiento de su economía. Y contrastar con la teoría estudiada.

Quiñónez (2000), elabora un análisis de la morosidad existente en los créditos que otorga el sistema bancario privado del Ecuador, investigando cuál ha sido su evolución a través del tiempo y cuáles son sus factores determinantes, en un periodo de estudio que comprende desde el primer trimestre de 1995 hasta el primer trimestre del 2005. La herramienta principal para realizar dicho análisis fue la construcción de un modelo econométrico de tipo panel de datos

cuya variable dependiente fue la morosidad de los distintos bancos del sistema en cada uno de los periodos de tiempo, frente a un conjunto de regresores agrupados de la siguiente forma: variables de tipo macroeconómico, variables de carácter microeconómico, como son las políticas de créditos, los controles de los bancos, y finalmente rezagos de la morosidad de los bancos, dándole al modelo una naturaleza dinámica. Concluye que, la calidad de la cartera de los créditos bancarios se relaciona inversamente con el ciclo de la actividad económica.

Aparicio y Moreno (2011), sostiene que los créditos de consumo, como los créditos al sector empresarial responden en mejor medida a los movimientos del empleo que a los movimientos de la actividad económica. Así, para analizar potenciales riesgos crediticios para las colocaciones a estos sectores conviene no solo mirar el comportamiento de la actividad económica detenidamente, sino que también los movimientos en el empleo.

Para el mismo utiliza el modelo lineal simple tal como se muestra en la siguiente ecuación:

$$\Delta Prov_t = \beta_0 + \beta_1 \Delta Y_t + \beta_2 \Delta Y_t^2 + \beta_3 \Delta L_t + \beta_4 \Delta L_t^2 + \beta_5 \Delta r_t + \beta_6 \Delta r_t^* + \beta_6 \Delta X_t + \varepsilon_t \quad (1)$$

$$\varepsilon_t \sim (0, \sigma_\varepsilon^2) \quad (2)$$

Los resultados econométricos obtenidos a través de este estimador sugieren que el indicador propuesto para analizar el gasto en provisiones (gasto en provisiones/colocaciones totales) presenta una relación no-lineal con respecto a las variables cíclicas utilizadas. Además, esta relación indica que las entidades bancarias materializarían las pérdidas provenientes del deterioro de

sus carteras crediticias luego que el crecimiento en la actividad económica o el empleo pasen un determinado umbral. Antes de llegar a dicho umbral, la actividad económica es favorable y las entidades bancarias otorgan créditos que los deudores llegan a pagar oportunamente. No obstante, a partir de dicho umbral la actividad económica favorable genera que las entidades bancarias entreguen préstamos a agentes que probablemente no estarán en capacidad de pagar. Esta materialización posterior de la pérdida es reflejada a través del coeficiente del término cuadrático del PBI.

Asimismo, manifiestan que las entidades bancarias tienden a sub-provisionar en momentos en que la actividad económica es favorable. Esta tendencia a la sub-provisión en momentos de auge económico es mayor en el caso de los créditos de consumo que en los créditos hipotecarios. Esto indicaría que las entidades bancarias que tienen sus carteras crediticias más expuestas a créditos de consumo, estarían más expuestas al deterioro potencial de su cartera crediticia luego de un contexto de auge económico.

Efraín Quiñónez (2005), sostiene que la calidad de la cartera de créditos bancarios se relaciona inversamente con el ciclo de la actividad económica; es decir, los ciclos expansivos o tasas de crecimiento positivas tienden a mejorar la calidad de los créditos, contrariamente a lo que ocurre en las fases de recesión económica.

Muñoz (1999), explica la evolución de la calidad de cartera crediticia de la banca peruana a partir del comportamiento del ciclo de la actividad económica, el crecimiento de los créditos en el sistema, las tasas de interés activas y la dinámica del tipo de cambio.

Usando un modelo de datos de panel con la siguiente especificación general:

$$Y_{it} = X_{it}\beta + Z_t\gamma + \alpha_i + \varepsilon_{it}$$

Encuentra evidencia que la evolución del índice de morosidad crediticia es contra cíclico, es decir, que en los períodos de recesión económica aumenta los impagos en la cartera de créditos de los bancos y, en contraste, en las fases de expansión económica se reducen los índices de morosidad. Al existir una relación negativa entre los ciclos económicos y la calidad de cartera, se sugiere adoptar estrictos criterios de supervisión y regulación prudencial.

Por otro lado, los resultados obtenidos evidencian que los *booms* crediticios resultan relevantes como generadores de vulnerabilidad financiera en tanto contribuyen al deterioro de la calidad de los activos bancarios, únicamente en el caso de la moneda extranjera. Asimismo, los resultados econométricos revelan que las variaciones en las tasas de interés promedio cobradas por los bancos afectan en el mismo sentido el ratio de morosidad de cartera; sin embargo, el análisis de los resultados a nivel de instituciones no denota un comportamiento estandarizado del índice de morosidad ante cambios en el costo del crédito.

Guillén (2001), Sostiene que la cartera atrasada bancaria no solo se ve afectada por factores macroeconómicos, sino también por microeconómicos. En el caso peruano, observa que la sensibilidad de la morosidad a estos factores también depende del tamaño de la institución. De esta manera, los bancos más grandes dependen más de determinantes externos que internos, debido probablemente al mejor aprovechamiento de economías a escala en recursos e información destinados a la evaluación y manejo del riesgo

crediticio. Por otro lado, los bancos medianos y pequeños dependen de factores externos e internos. Entre los últimos destacan los relacionados a la política de otorgamiento de créditos y eficiencia productiva en el caso de los bancos medianos y la conducta tomadora de riesgos en el caso de los bancos pequeños. Los 16 bancos fueron agrupados de acuerdo al tamaño de activos, seleccionándose 4 bancos grandes, 5 bancos medianos y 7 bancos pequeños, los cuales se muestran en los anexos. Usando la información de series de tiempo y corte transversal de la muestra, se estimó un modelo de datos de panel con efectos fijos¹, de acuerdo a la siguiente forma funcional:

$$\ln CATRA_{it} = \alpha_i + \beta_1 \ln CATRA_{it-1} + \beta_2 \ln COLO_{it} + \beta_3 FExteriores_t + \beta_4 FInternos_{it} + \varepsilon_{it}$$

Los resultados econométricos, muestran que las contracciones de la demanda interna han explicado fuertemente los incrementos en la morosidad crediticia del sistema bancario. Por otro lado, la dolarización y su efecto adverso en el calce por monedas de los deudores ha sido relevante en la determinación de la morosidad; sólo en el caso de los bancos grandes el tipo de cambio no ha explicado los incrementos en la cartera atrasada, lo que podría indicar una buena selección de clientes en el portafolio de créditos por monedas.

La tasa de interés ha sido también uno de los factores más importantes en la determinación de la morosidad, observándose que aquellas instituciones que cobraban por sus créditos más que el promedio del sistema elevaban la cartera atrasada, posiblemente, por el incremento en los problemas de información asimétrica. Sin embargo, el tamaño de las empresas bancarias no sólo ha determinado el tipo de relación entre la morosidad bancaria y los factores externos e internos que afectan a la institución, sino que también es importante al momento de enfrentar el problema de una alta proporción de créditos

vencidos. Los bancos más grandes han mostrado mayor flexibilidad y capacidad de respuesta a la morosidad que los bancos medianos y pequeños, y ello podría ser explicado por los mayores incentivos a tomar riesgos y al menor poder de negociación con los clientes. Sin embargo, esta flexibilidad se ha visto afectada en todas las empresas debido a la reducción de la actividad económica y su impacto en los negocios bancarios fuera de balance.

El referido autor, señala que en general las características del sistema financiero peruano tienen una gran influencia en la determinación y manejo de la morosidad crediticia. La alta concentración y la competencia entre pocas instituciones generan distorsiones e incentivos adversos en las empresas medianas y pequeñas. La concentración industrial en el sector real y la concentración del portafolio crediticio en pocos deudores generan una fuerte dependencia y alta sensibilidad a los problemas en la actividad económica. La elevada concentración de los ingresos bancarios en el negocio de intermediación resta flexibilidad en el manejo del banco frente a problemas de morosidad crediticia.

Freixas & Rochet (1994), analizaron el comportamiento de la morosidad bancaria en España, otorgando una mayor importancia en los determinantes macroeconómicos. Teniendo como antecedentes el modelo de Wadhvani (1986), donde incluyeron en sus estimaciones, indicadores de la demanda agregada, las expectativas sobre el crecimiento de la economía entre otros factores.

En donde se desprende una conclusión compartida por los trabajos mencionados es que existe relación inversa entre el ciclo económico y la

morosidad. Es decir, que la morosidad de los créditos tiene un carácter contracíclico: en fases de expansión de la actividad económica (PBI) disminuyen los retrasos en los pagos de los créditos, mientras que en las fases recesivas la morosidad crediticia se incrementa. Sin embargo, la relación entre morosidad y el ciclo económico puede no ser inmediata, existiendo probablemente rezagos entre ellos.

2.2 BASES TEÓRICAS

PRODUCTO BRUTO INTERNO

En el campo del análisis macroeconómico y de la comprensión de la realidad económica, se concibe al Producto Bruto Interno (PBI) como el indicador más completo e importante de la economía por su capacidad de sintetizar, representar y explicar el comportamiento de la economía.

Se define al PBI, como el valor total de los bienes y servicios producidos en un país durante un periodo determinado –mensual, trimestral, anual-. Para fines contables, no se calculan los bienes intermedios sino solo los finales para evitar la duplicación de valores.

La producción puede medirse de tres formas distintas: sumando el valor agregado de todas las unidades de producción, sumando los gastos de los consumidores (menos importaciones) o sumando todos los ingresos recibidos por los agentes económicos. En teoría las tres metodologías deberían arrojar el mismo resultado. Es por ello que para calcular los volúmenes, el INEI usa diversas fuentes de información dependiendo del sector. Entre ellas, encuestas, muestras de productos, estados financieros, anuarios y memorias anuales.

Para calcular el precio, el INEI puede usar los precios establecidos en el año base (que recientemente fue actualizado de 1994 al 2007) para calcular el “PBI real” o usar los precios actuales para calcular el “PBI nominal o corriente”. Para comparar cifras de periodos diferentes es necesario usar el PBI real, pues, despeja el efecto de la inflación.

En fin, el PBI es un indicador bastante útil que permite sintetizar una gama importante de conceptos económicos. No obstante, es crucial complementar este indicador con muchos otros para conocer la salud económica de una nación.

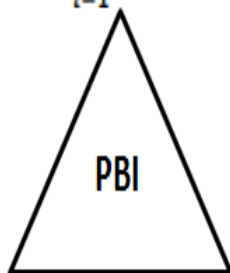
Es así que se puede mencionar que existen tres procedimientos para el cálculo de PBI. **INEI (2001).**

MÉTODOS DE CÁLCULO DEL PBI

Para la cuantificación del PBI, existen tres métodos: método de la producción, método del gasto y método del ingreso. Para la medición de las cuentas nacionales el ente encargado es el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), que se encarga de publicar información actualizada con respecto al PBI anual y trimestral.

a) Método de la Producción

$$PBI = \sum_{i=1}^n VAB + DM + Ip$$



b) Método del Gasto

$$PBI = GCH + GCG + FBKF + VE + X - M$$

c) Método del Ingreso

$$PBI = R + CKF + Ip_m + EE$$

En donde:

| | |
|-----|--|
| VAB | : Valor Agregado Bruto |
| DM | : Derechos de Importación |
| Ip | : Impuesto a los Productos |
| GCH | : Gastos de Consumo de los Hogares |
| GCG | : Gasto de Consumo de Gobierno |
| VE | : Variación de Existencias |
| X | : Exportaciones |
| M | : Importaciones |
| R | : Remuneraciones |
| CKF | : Consumo de Capital Fijo |
| lpm | : Impuesto a la Producción e Importaciones |
| EE | : Excedente de Explotación |

a. Método de la Producción

Por este método el PBI es comprendido como la suma de todos los aportes a la producción total de los agentes productores del sistema económico. Es decir el aporte de cada unidad productiva está constituido por el valor añadido en el proceso de producción al valor de los productos ya existentes en el sistema económico. Para realizar la medición los agentes económicos son clasificados en categorías homogéneas. Así como:

1. Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura
2. Pesca
3. Explotación de Minas y Canteras
4. Manufactura
5. Producción y Distribución de Electricidad y Agua
6. Construcción
7. Comercio
8. Transportes y Comunicaciones

9. Restaurantes y Hoteles
10. Productores de Servicios Gubernamentales
11. Otros Servicios.

El PBI de toda la economía, se obtiene por la sumatoria de Los Valores Agregados Brutos Sectoriales, más los Derechos de Importación y los Impuestos a los Productos.

$$PBI = \sum_{i=1}^n VAB + DM + Ip$$

Donde:

- n : 45 (número de actividades económicas)
- i : actividad i-ésima
- DM : Derechos de Importación
- Ip : Impuestos a los Productos.

Esta expresión del PBI para la economía, muestra el Valor Bruto de Producción libre de duplicaciones; y esto porque se excluye el valor de los insumos intermedios.

b. Método del Gasto

Desde este método, el PBI mide el valor de las diferentes utilizaciones finales de la producción de la economía, restando el valor de las importaciones de los bienes y servicios.

Los usos finales son:

- GCH** Gasto de consumo final de los hogares y las instituciones privadas sin fines de lucro que sirven a los hogares. Satisfacen necesidades individuales.

- GCG** Gasto de consumo del Gobierno, son gastos de consumo final de las entidades gubernamentales para la producción de servicios que satisfagan necesidades colectivas de la población.
- FBKF** Formación Bruta de Capital Fijo (Inversión Bruta Fija); constituyen los gastos efectuados por los productores en la adquisición de bienes duraderos para incrementar su stock de capital, incluyéndose aquellos gastos en reparaciones de naturaleza capitalizable, es decir, que al incrementar la vida útil aumenta o renueva su nivel de productividad. De acuerdo a esta definición no constituye inversión en la Economía, la adquisición de bienes duraderos por parte de los hogares como consumidores, ni las compras de este tipo de bienes con fines similares por parte de las entidades gubernamentales, debido a que estos bienes no son utilizados para la producción de otros bienes.
- VE** Variación de Existencias, considera los cambios de un período a otro en el nivel de las existencias de todos los bienes no considerados como formación bruta de capital fijo en poder de los productores del sistema económico.
- X** Exportaciones de bienes y servicios, son las ventas al exterior de los productos generados en el territorio interior.

M Importaciones de bienes y servicios, constituye las compras de productos realizadas por los agentes residentes en el exterior.

Este método es expresado de la siguiente manera:

$$PBI = GCH + GCG + FBKF + VE + X - M$$

c. Método del Ingreso

Esta es la tercera forma de cuantificar el PBI, es decir los ingresos que son recibidos de los agentes económicos como parte de la retribución por su participación en el proceso productivo. Es también conocido como método del valor agregado, y esto porque toma en cuenta la suma de las rentas generadas por los factores de la producción.

Los componentes son los siguientes:

R Remuneraciones de los asalariados, comprende todos los pagos en efectivo o en especie, efectuados por los empleadores en contrapartida por el trabajo desarrollado por sus empleados durante un período de tiempo determinado; es decir se refiere a los sueldos y salarios en efectivo o en especie antes de cualquier deducción. Incluye por tanto, las contribuciones a la seguridad social a cargo de los empleadores, las contribuciones reales o imputadas de los empleadores a los regímenes privados de pensiones.

CKF Consumo de Capital Fijo, que representa el valor al costo corriente de reposición de los activos fijos reproducibles tales

como maquinaria, instalaciones y equipos consumidos durante un período productivo como resultado de su desgaste normal, y se constituye por las reservas que hacen los productores por este concepto.

Ipm Impuestos a la producción e importación netos de subsidios, que considera el aporte que corresponde al estado en el valor agregado generado en el proceso de producción cuando se evalúa a precios de mercado.

EE Excedente de Explotación, que es la retribución al riesgo empresarial (ganancias y pérdidas empresariales), derivadas de la actividad productiva de la unidad económica. Comprende, tanto las utilidades de las empresas constituidas en sociedad como el ingreso de los trabajadores independientes o ingresos empresariales de las empresas no constituidas en sociedad.

Está expresado de la siguiente manera:

$$PBI = R + CKF + Ipm + EE$$

De acuerdo a la literatura revisada el PBI es considerado como variable e indicador por su capacidad de sintetizar, representar y explicar el comportamiento de la economía, y tomando en cuenta que esta investigación es en términos reales se utilizó como indicador del PBI al PBI real.

Producto Bruto Interno Real, medida de la producción agregada. Suma de las cantidades producidas en una economía multiplicadas por su precio en el año base. También llamado PBI real expresado en bienes, PBI en unidades monetarias constantes, PBI ajustado por la inflación.²

MOROSIDAD

Muchas veces el término morosidad resulta ser confuso, y esto porque es utilizado para referirse a conceptos diferentes. Es así que la palabra morosidad es utilizada con mayor frecuencia en las empresas para designar a aquellos créditos que no han sido cobrados después de su vencimiento, así también como para denominar a aquellos créditos que son incobrables y esto conllevarán a pérdidas a través de las cuentas correspondientes.

En el lenguaje económico el término morosidad se utiliza para referirse en el sentido más amplio de la palabra al conjunto de los dos conceptos anteriormente mencionados.

En conclusión el término morosidad, es el retraso en el cumplimiento de una obligación de pago; es decir que a pesar de que un cliente no ha pagado la factura el día del vencimiento, acaba finalmente pagando la deuda en su totalidad. Por lo tanto la persona morosa es aquel deudor que paga tarde pero paga, es decir que no se refiere de un incumplimiento definitivo de la obligación sino un cumplimiento tardío de la misma.

² Olivier Blanchar (2006).

Asimismo es importante distinguir si se trata de un simple retraso de algunos días o de una demora prolongada en el pago. Teniendo en cuenta que en el primer caso no se trata de créditos dudosos que disparan el riesgo, sino de sólo impuntualidades en el pago que pueden solucionarse en días. Por el contrario en el segundo caso se trata de créditos sobre los que hay que hacer las correspondientes dotaciones y provisiones contables en previsión de un posible quebranto ya que el riesgo de fallido aumenta y es preciso gestionar los créditos morosos adecuadamente para que no acaben en deterioro. **(Brachfield, 2003).**

Los condicionantes de la morosidad

La morosidad es un fenómeno que no solamente es provocado por una única causa, sino que es importante tomar en cuenta un número de condicionantes que interactuando entre sí, provocan el nivel de morosidad existente en un momento dado en la economía de un país, o de un sector determinado; estos determinantes son:

- **La coyuntura económica**

La coyuntura económica afecta directamente al nivel de morosidad, puesto que en una fase de expansión y bonanza de la economía los índices de morosidad disminuyen, mientras que en una época de recesión o de crisis la morosidad se dispara.

- **El sistema financiero**

El sistema financiero controla el flujo del dinero, en una época en que las entidades bancarias conceden generosamente créditos y los tipos de interés son bajos, la morosidad global disminuye ya que las empresas

obtienen recursos fácilmente; pero en una fase de recesión en que se restringe la concesión de créditos y los tipos de interés suben, la morosidad se dispara.

- **El sector económico y el subsector**

Las costumbres de pago del sector o del subsector económico concreto influyen en el volumen de morosidad, puesto que existen ciertos subsectores en los que prácticamente no hay morosos; puesto que existen fuertes controles que expulsan a los malos pagadores.

- **La cultura empresarial y los hábitos de pago**

La cultura empresarial y las costumbres de pago son un factor muy importante puesto que en muchos casos son el principal generador de morosidad. En muchos países, sectores no existe una cultura empresarial que fomente el pago puntual, y las empresas no otorgan prioridad a tener un perfil de buen pagador.

Algunos Factores que Influyen sobre el Impacto de la Morosidad

La morosidad no perjudica por igual a todas las empresas; existen determinados factores que pueden aumentar o amortiguar el impacto causado por la morosidad de forma que los perjuicios no tienen la misma repercusión.

Los principales factores son:

- **El efecto de los impagados en función de la dimensión de la empresa**

Una empresa se ve afectada más por culpa de los impagados cuanto más pequeña es. Las empresas grandes y bien capitalizadas tienen suficientes recursos financieros para afrontar los impagados.

Pero para una empresa pequeña un solo impagado importante puede suponer entrar en una situación de crisis. Por lo tanto el impacto que provoca los impagados en una empresa pequeña puede ser letal, ya que una empresa pequeña no puede soportar una quiebra como una empresa grande.

- **El impacto de la morosidad en relación con los tipos de interés**

La morosidad ocasiona un costo financiero puesto que las empresas deben financiar durante un periodo adicional los saldos de clientes no cobrados al vencimiento. Este costo que se produce como consecuencia del atraso en el cobro de las facturas aumenta si los tipos de interés son elevados y disminuye si los tipos de interés son bajos.

- **La influencia del mercado y de la actividad comercial**

La situación del mercado en el que se desarrolla la actividad de la empresa y el sector en el que se encuentra ejercen una influencia directa en las consecuencias de la morosidad. Si el mercado no favorece la realización de nuevas operaciones, la empresa que ha sufrido el percance no podrá superar la situación con rapidez y su situación económica se agravará.

EL INDICADOR DE LA MOROSIDAD

Para realizar un adecuado análisis de la calidad de la cartera de una institución financiera se requiere para ese fin de un indicador idóneo; sin embargo no existe unanimidad en la discusión sobre cuál es el “adecuado indicador” de los niveles de morosidad de una entidad crediticia³.

³ Aguilar y Camargo, 2004.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), publica información financiera, donde se evidencia el reporte de tres indicadores de calidad de cartera que cuantifican en valores relativos el nivel de cartera morosa o de mayor riesgo crediticio. Los indicadores son: cartera atrasada o morosa, cartera de alto riesgo y cartera pesada.

1. **La cartera atrasada o cartera morosa, o tasa de morosidad;** se define como el ratio ente las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales.
2. **La cartera de alto riesgo;** es un indicador de calidad de cartera más severo, incluyendo en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas; sobre las colocaciones totales.
3. **La cartera pesada;** definida como el cociente entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes.

Los indicadores antes mencionados poseen problemas tal como lo señalan Aguilar y Camargo (2004). Esto debido a que se basan en criterios netamente contables y regulatorios; con respecto al registro de las colocaciones vencidas, refinanciadas, reestructuradas, entre otros. Es por ello que la confiabilidad y la exactitud de dichas cifras estarán en función del grado de cumplimiento de la normatividad vigente por cada entidad financiera.

Cabe mencionar que de los tres indicadores mencionados, el más usado en los análisis de calidad de cartera es el de cartera atrasada, que comúnmente es llamado en la literatura como tasa de morosidad; y esto porque la información es de fácil acceso y porque es de dominio público. En ese sentido que en el

presente trabajo tomamos como indicador de la morosidad a la cartera atrasada.

SISTEMA FINANCIERO

El sistema financiero está conformado por el conjunto de Instituciones bancarias, financieras y demás empresas e instituciones de derecho público o privado, regidas por la Ley N° 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, y sus modificatorias, que operan en la intermediación financiera encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los ahorristas hacia quienes desean hacer inversiones productivas, como son:

A. Empresas de Operaciones Múltiples

1. Empresa Bancaria
2. Empresa Financiera
3. Caja Municipal de Ahorro y Crédito
4. Caja Municipal de Crédito Popular
5. Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa - EDPYME
6. Cooperativas de Ahorro y Crédito autorizadas a captar recursos del público
7. Caja Rural de Ahorro y Crédito

B. Empresas Especializadas

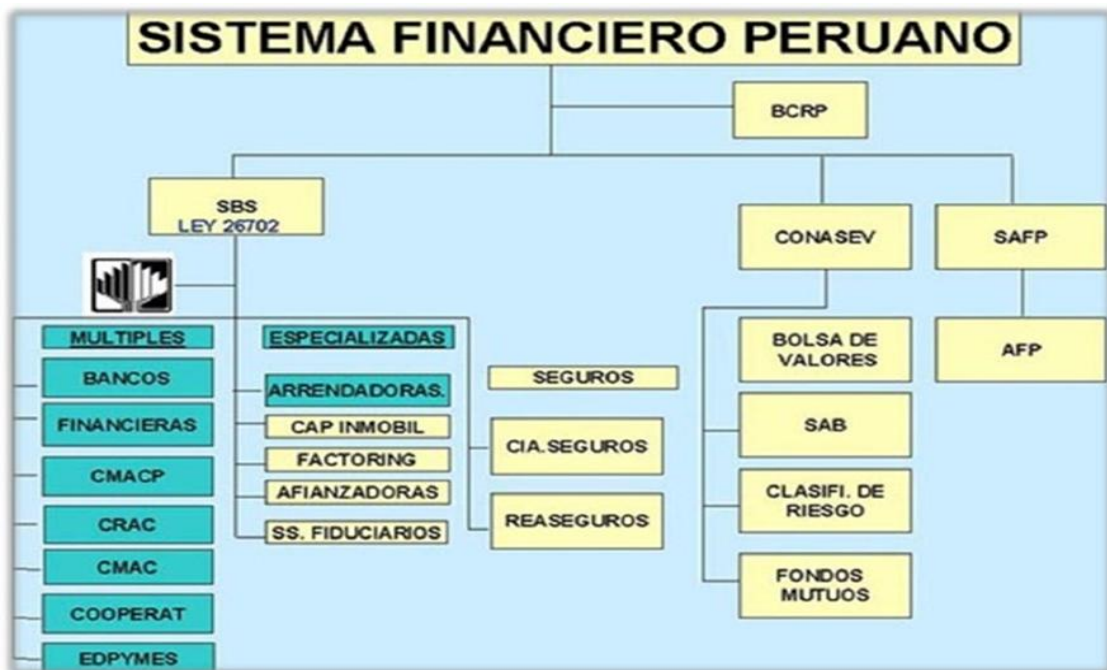
1. Empresas de Capitalización Inmobiliaria
2. Empresas de Arrendamiento Financiero
3. Empresas de Factoring
4. Empresas Afianzadora y de Garantías
5. Empresas de Servicios Fiduciarios
6. Empresas Administradora Hipotecaria

C. Bancos de Inversión

D. Empresas de Seguros

1. Empresa que opera en un solo ramo (de riesgos generales o de vida)
2. Empresa que opera en ambos ramos (de riesgos generales y de vida)
3. Empresa de Seguros y de Reaseguros
4. Empresa de Reaseguros.

ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO



Fuente: Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE).

Las instituciones que cumplen con este papel de la circulación del flujo monetario, se llaman "Intermediarios Financieros" o "Mercados Financieros"; la eficiencia de esta transformación será mayor cuanto mayor sea el flujo de recursos de ahorro dirigidos hacia la inversión. En que las distintas unidades económicas se posicionen como excedentarias o deficitarias podrá ser debido a razones como: la riqueza, la renta actual y la esperada, la posición social, si son unidades familiares o no lo son, la situación económica general del país y los tipos de interés (las variaciones de estos puede dar lugar a cambios en los comportamientos en las unidades de gasto).

La importancia del sector financiero como promotor de la innovación tecnológica y el crecimiento económico en el largo plazo, mediante su función de intermediación (transformación del ahorro en inversión) ha llevado a que diversos autores desde el siglo XIX estudian la relación entre el grado de desarrollo financiero y el crecimiento económico en los países, buscando determinar la relación de causalidad existente. Es por ello la importancia del sistema financiero en la economía y la evidencia empírica que sustenta como condición necesaria, para la existencia de crecimiento económico en el largo plazo, una mayor profundización financiera.

LA BANCA MÚLTIPLE

Se denomina también empresas bancarias, es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado.

(Superintendencia de Banca y Seguros).

TIPOS DE CRÉDITOS

La cartera de créditos se clasifica de la siguiente manera:

- **CRÉDITOS CORPORATIVOS:** Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que han registrado un nivel de ventas anuales mayor a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes del deudor. Si el deudor no cuenta con estados financieros auditados, los créditos no podrán ser considerados en esta categoría. Si posteriormente, las ventas anuales del

deudor disminuyesen a un nivel no mayor a S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas. Adicionalmente, se considerarán como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público, a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a Ley.

- **CRÉDITOS A GRANDES EMPRESAS.**- Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que poseen al menos una de las siguientes características:

- a. Ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros más recientes del deudor.
- b. El deudor ha mantenido en el último año emisiones vigentes de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales. Si posteriormente, las ventas anuales del deudor excediesen el umbral de S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos corporativos, siempre que se cuente con estados financieros anuales auditados. Asimismo, si el deudor no ha mantenido emisiones vigentes de instrumentos de deuda en el último año y sus ventas anuales han disminuido a un nivel no mayor a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a medianas empresas, a pequeñas empresas o a microempresas, según

corresponda, en función del nivel de endeudamiento total en el sistema financiero en los últimos (6) meses.

- **CRÉDITOS A MEDIANAS EMPRESAS:** Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300.000 en los últimos seis (6) meses y no cumplen con las características para ser clasificados como créditos corporativos o a grandes empresas. Si posteriormente, las ventas anuales del deudor fuesen mayores a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos o el deudor hubiese realizado alguna emisión en el mercado de capitales, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas o corporativos, según corresponda. Asimismo, si el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero disminuyese posteriormente a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento. Se considera también como créditos a medianas empresas a los créditos otorgados a personas naturales que posean un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) superior a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses, siempre que una parte de dicho endeudamiento corresponda a créditos a pequeñas empresas o a microempresas, caso contrario permanecerán clasificados como créditos de consumo. Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda), se redujera a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán

reclasificarse como créditos de consumo (revolvente y/o no revolvente) y como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento y el destino del crédito, según corresponda.

- **CRÉDITOS A PEQUEÑAS EMPRESAS:** Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20,000 pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses. Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas. Asimismo, en caso el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) disminuyese posteriormente a un nivel no mayor a S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán reclasificarse a créditos a microempresas.

- **CRÉDITOS A MICROEMPRESAS:** Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses. Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos

deberán ser reclasificados al tipo de crédito que corresponda, según el nivel de endeudamiento.

- **CRÉDITOS DE CONSUMO REVOLVENTE:** Son aquellos créditos revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial. En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a microempresas o a pequeñas empresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas. Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, debiendo permanecer clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes) y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda.
- **CRÉDITOS DE CONSUMO NO-REVOLVENTE:** Son aquellos créditos no revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial. En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a pequeñas empresas o a microempresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas. Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales que sólo posean créditos de consumo (revolventes y/o

no revolventes) y/o créditos hipotecario para vivienda, debiendo permanecer clasificados como créditos de consumo (revolventes y/o no revolventes).y/o créditos hipotecarios para vivienda, según corresponda.

- **CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA:** Son aquellos créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características. Se incluyen también en esta categoría los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que a la fecha de la operación, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o bienes en proceso de inscripción de dominio, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada que deriva del crédito otorgado. Asimismo, se consideran en esta categoría a:
 - a. Los créditos hipotecarios para vivienda otorgados mediante títulos de crédito hipotecario negociables de acuerdo a la Sección Séptima del Libro Segundo de la Ley N° 27287 del 17 de junio de 2000; y,
 - b. Las acreencias producto de contratos de capitalización inmobiliaria, siempre que tal operación haya estado destinada a la adquisición o construcción de vivienda propia. Para determinar el nivel de endeudamiento en el sistema financiero se tomará en cuenta la información de los últimos seis (6) Reportes Crediticios Consolidados (RCC) remitidos por la Superintendencia. El último RCC a considerar

es aquel que se encuentra disponible el primer día del mes en curso. En caso el deudor no cuente con historial crediticio, el nuevo crédito será tomado como criterio para determinar su nivel de endeudamiento en el sistema financiero. Asimismo, si el deudor cuenta con historial crediticio, pero no ha sido reportado en todos los RCC de los últimos seis (6) meses que haya remitido la Superintendencia, se tomará en cuenta sólo la información de los RCC antes mencionados, en que figure el deudor.

CAPÍTULO III. MATERIALES Y MÉTODOS

3.1. MATERIALES

Los materiales utilizados para la presente investigación, tenemos; el medio magnético y la información secundaria, las cuales fueron obtenidas de las siguientes instituciones de suma importancia en nuestro país: boletines virtuales de El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), reportes estadísticos de la web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), reportes estadísticos de la Asociación de Bancos (ASBANC) y la reportes de El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), donde se recopiló datos trimestrales desde el año 2001 hasta el año 2014, es decir información de 14 años; el cual se utilizó para armar el escenario y así abordar la presente investigación.

La población en estudio de la morosidad y el Producto Bruto Interno del Sistema Financiero Bancario Peruano fueron todas las empresas bancarias durante el periodo de estudio 2001 – 2014; es así que tomando en cuenta la variación del número de bancos, para el año 2001 el Sistema financiero Bancario Peruano estaba compuesto por 15 bancos, los cuales producto de diversas fusiones, adquisiciones y liquidaciones; sufrieron muchas variaciones en el número de bancos; es así que durante el 2013, la solidez del sistema financiero local y el adecuado marco normativo propiciaron la llegada de nuevas entidades, dando un total de 17 bancos para el año 2014.

La existencia de información sólo de algunas empresas bancarias para el período de estudio, debido a que estas entidades han sido las que sean

mantenido constante durante el periodo 2001 – 2014, es por tal motivo que la muestra de nuestro modelo estuvo conformada por 8 empresas bancarias.

3.2. MÉTODOS

En el presente trabajo se realizó una investigación de carácter descriptivo y explicativo, debido a que el objetivo principal es el análisis de la relación del Producto Bruto Interno y la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano; de este modo se trata de explicar la inferencia causal de los mismos; durante el periodo 2001 – 2014.

Se recopiló datos trimestrales desde el año 2001 hasta el año 2014, es decir 14 años; el cual se utilizó para armar el escenario para abordar la presente investigación. En donde con la información secundaria se realizó un análisis estadístico, gráfico, econométrico; los cuales fueron procesados utilizando los programas estadísticos el Excel y el paquete de software EViews 3.1.

Modelo de Análisis

Para el desarrollo de la investigación en el enfoque cuantitativo, en base a la revisión teórica se ha diseñado un modelo econométrico con datos de series de tiempo, es decir, contienen información en el tiempo; para lo cual se utilizó el modelo de regresión lineal simple. Por medio del cual se analizará la relación existente entre el Producto Bruto Interno y la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano para el período 2001 – 2014.

En ese sentido tenemos la primera relación de función:

$$M_{it} = F(PBIr_{it})$$

Donde:

$i, j, t = 0, 1, 2, \dots, n$

M_{it} : Es la variable endógena (morosidad)

$PBIr_{it}$: Variable exógena (PBI)

MODELO ECONOMETRICO

El modelo final para la estimación es lineal:

$$M_{it} = F(PBIr_{it})$$

Por lo tanto:

$$\mathbf{Morosidad} = \alpha_i - \beta \mathbf{Producto Bruto Interno} + \mathbf{u}_{it}$$

Donde:

$i, t = 0, 1, 2, \dots, n$

M_{it} : Es la variable endógena (morosidad).

β : Coeficiente de la variable exógena.

$PBIr_{it}$: Variable exógena (PBI)

u_{it} : Error en el tiempo.

Es en este caso que se realizan varios procedimientos para validar el modelo determinado, para poder proseguir de manera correcta en la presente investigación.

Test de Jarque - Bera

Teniendo en cuenta que el test de Jarque - Bera es una prueba de bondad de ajuste para comprobar si una muestra de datos tiene la asimetría y

la curtosis de una distribución normal. El cual se formula bajo la hipótesis nula de normalidad de los residuos.

El test estadístico Jarque - Bera se define como:

$$JB = \frac{(n - k)}{6} * \left(s^2 + \frac{1}{4} (k - 3)^2 \right)$$

Donde:

n : es el número de observaciones (tamaño muestral),

s : es el coeficiente de asimetría de la muestra,

k : es la curtosis o apuntamiento.

Para validar la regresión del modelo se realizó el test de Jarque - Bera, planteando la siguiente hipótesis:

H0: u_{it} se aproxima a una distribución Normal.

H1: u_{it} no se aproxima a una distribución Normal

CAPÍTULO IV. RESULTADOS

4.1. ANALIZAR LA RELACIÓN DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO Y LA MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO BANCARIO PERUANO: 2001-2014

Propuesta del Modelo Econométrico de Análisis de la Morosidad.

Tomando en cuenta la propuesta del modelo, que es el siguiente:

$$\mathbf{Morosidad} = \alpha_i - \beta \mathbf{Producto Bruto Interno} + \mathbf{u}_{it}$$

Para poder comprobar que la propuesta del modelo econométrico es el correcto y proseguir con la investigación; se realizó algunos análisis, que a continuación se mostrará.

Correcta Especificación del Modelo:

Test de reset de Ramsey

La prueba de Reset de Ramsey permite comprobar la correcta especificación polinómica de un modelo estimado.

El contraste se basa en la prueba de regresión aumentada, y se realiza en dos etapas:

- En la primera, se estima en el modelo sujeto a análisis en su forma original.
- En la segunda, se toma la serie estimada por los parámetros de la regresión anterior y se anexan sus potenciales enteras a la misma regresión como parámetros auxiliares.

La prueba se hace utilizando el estadístico “F”. el test de Reset Ramsey indica que añadiendo 2 términos al test “Y2”, “Y3” el valor del estadístico “F” es 0.36 y la probabilidad asociada al error de rechazar la hipótesis nula cuando es verdadera es de 70% mayor al 5%, por lo tanto en conclusión se acepta que el modelo está correctamente especificado.

Test de Jarque - Bera

Para validar la regresión del modelo, y se procedió a realizar el test de Jarque – Bera, en donde el valor del estadístico es de 5.3555, al mismo tiempo la probabilidad asociada al estadístico Jarque Bera (0.068717). Es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula de es de 7% que es mayor al 5%. Por lo tanto no podemos rechazar la hipótesis nula de normalidad de errores.

Se concluye que se cumple el supuesto de normalidad de los errores del Modelo Lineal General.

Contrastación y Verificación de la Hipótesis

Hipótesis General

- H0:** El Producto Bruto Interno tiene relación negativa con la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001 – 2014.
- H1:** El Producto Bruto Interno no tiene relación negativa con la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001 – 2014

Cuadro N° 01. Resultados obtenidos

Dependent Variable: M
 Method: Least Squares
 Date: 04/03/17 Time: 10:34
 Sample: 2001:1 2014:4
 Included observations: 56

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-----------------|-----------------------|----------------|-------------------|
| PBI | -0.372694542281 | 0.106306722313 | -3.50584172076 | 0.000924280015934 |
| C | 5.84969017086 | 0.669369157987 | 8.73910920613 | 6.4444119096e-12 |
| R-squared | 0.185408876915 | Mean dependent var | | 3.80053571429 |
| Adjusted R-squared | 0.170323856117 | S.D. dependent var | | 2.68007898095 |
| S.E. of regression | 2.44119175289 | Akaike info criterion | | 4.65791061402 |
| Sum squared resid | 321.808527416 | Schwarz criterion | | 4.73024460297 |
| Log likelihood | -128.421497193 | F-statistic | | 12.290926171 |
| Durbin-Watson stat | 0.0965088853757 | Prob(F-statistic) | | 0.000924280015934 |

Fuente: Elaboración Propia.

De acuerdo a la estimación del modelo mediante el método de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), utilizando el paquete de software Eviews versión 3.1.

El modelo estimado es el siguiente:

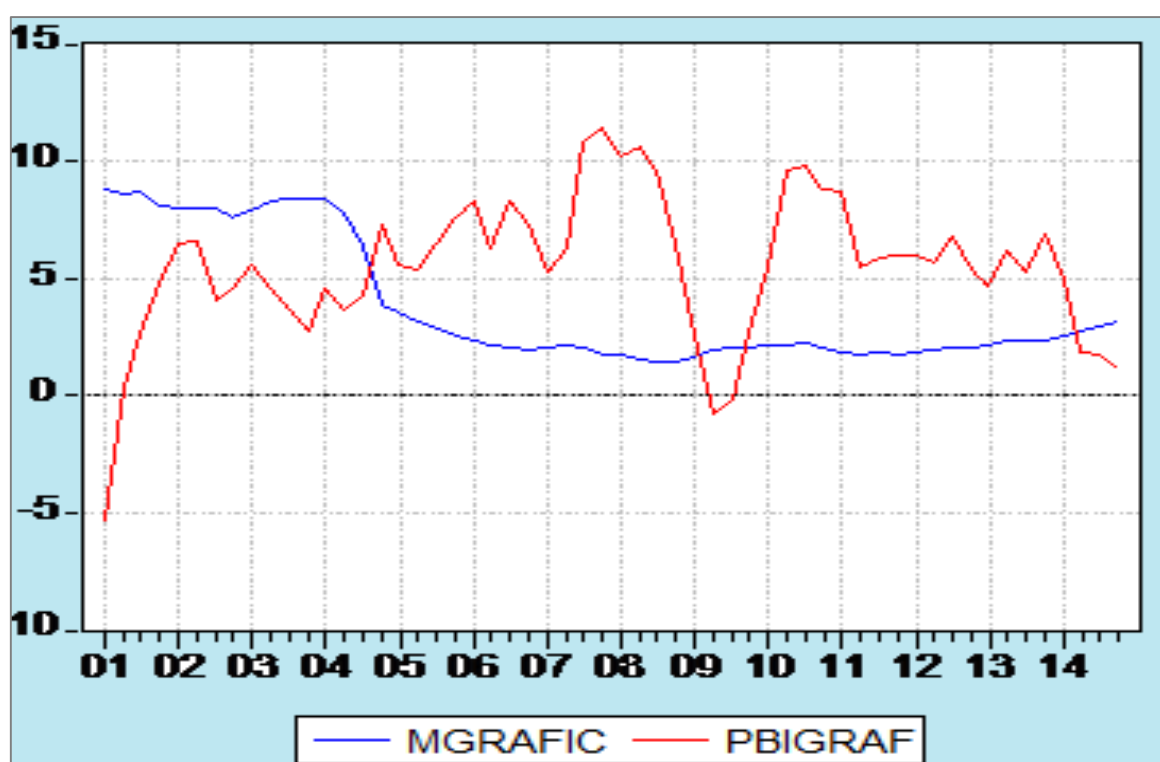
$$M = 5.849690 - 0.372695PBIr + u_{it}$$

De acuerdo al modelo estimado se obtiene que el coeficiente de morosidad es 5.85% cuando el PBIr es nulo. El coeficiente del PBIr negativo, esto nos dice que el PBIr posee una relación negativa con la morosidad. Esto quiere decir que si el PBIr disminuye en 1% la morosidad se incrementa en 0.37%. Y también cuenta con un t-estadístico de -3.506 y con una probabilidad de 0.0009. Del mismo modo la información posee una dispersión de 2.441.

Interpretación:

El resultado de la regresión en donde el coeficiente de pendiente estimado es estadísticamente significativo y que su ρ -value es 0.0009%, con un nivel de confianza de 95%. Por lo tanto tenemos criterio suficiente para Aceptar la hipótesis nula, es decir que el PBIr afecta de manera negativa a la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano.

Gráfico N° 01. Regresión del Modelo



Fuente: SBS, BCRP
Elaboración Propia

En el gráfico N° 01, se observa que en el primer trimestre del año 2001, la economía peruana tuvo una disminución porcentual de -5.3%, seguido por la disminución de la demanda interna (-5.1), y a su vez la disminución de la inversión (-10.8); esto generado por la incertidumbre de las elecciones

presidenciales en nuestro país, así también de la disminución de la demanda externa y la disminución de la entrada de capitales externos.

A consecuencia de la desaceleración de la economía mundial, la Reserva Federal de los Estados Unidos bajó la tasa de redescuento y la tasa de interés interbancaria, este hecho provocó que las tasas de interés en moneda nacional también se redujesen. Por lo que la intermediación de las empresas bancarias continuó contrayéndose, debido a que el contexto económico recesivo no permitió la recuperación de la capacidad adquisitiva de los agentes económicos, para dar impulso a la actividad crediticia.

Por lo tanto a consecuencia de la poca capacidad adquisitiva de los agentes económicos, éstos no cumplan con sus obligaciones crediticias haciendo que las empresas bancarias tengan menor liquidez, como consecuencia disminuye la cartera crediticia, conllevando a un incremento de la morosidad, siendo el más alto durante el periodo de estudio.

En el cuarto trimestre del año 2007, el PBIr se situó en 11.4%, este crecimiento de la economía se sustentó por la dinámica de la demanda interna (14.2), reflejando las altas tasas de crecimiento del consumo y la inversión privados, el optimismo de consumidores y empresarios, el mayor ingreso disponible, el incremento del empleo, los altos precios de las principales materias primas exportadas y la expansión del crédito; en ese contexto de expansión económica, los préstamos otorgados por una empresa bancaria a un prestatario no necesariamente solvente, esta acción influye en la evaluación de créditos que efectúen otras empresas bancarias sobre este prestatario; haciendo que las colocaciones sean mayores, pero también se incrementará de que se produzcan impagos.

En el cuarto trimestre del año 2008, la economía peruana mostró un incremento del PBIr situándose en 6.5%, el cual mostró un mejor desempeño con respecto a las demás economías de la región. Y este crecimiento se dio en un contexto de desaceleración de la economía mundial. El admirable dinamismo de la economía peruana se debió por el fuerte impulso de la demanda interna. Con relación al sistema bancario se observó una disminución de la liquidez, lo cual estuvo relacionado con la evolución del dólar norteamericano y las expectativas depreciatorias del nuevo sol. El Banco Central de Reserva (BCRP) intervino en el mercado cambiario flexibilizando las medidas de encaje para evitar una mayor disminución de la liquidez en moneda nacional. Con relación a la calidad de cartera, el indicador de morosidad registró el más bajo de nuestro periodo de estudio.

En el segundo trimestre del año 2009 la economía peruana se contrajo en -0.8, esto por el efecto retardo de la crisis financiera Internacional, tras la caída del banco de inversión Lehman Brothers en los Estados Unidos ocurrido en el año 2008. La demanda interna se contrajo en 2,9 por ciento, como reflejo del menor gasto privado en inversión, el proceso de reducción de inventarios a fin de equilibrar la producción con las nuevas condiciones de demanda y la desaceleración del consumo privado, así también el consumo privado ha desacelerado por el menor crecimiento del ingreso nacional disponible, así como por un deterioro de la confianza del consumidor, que descendió del terreno positivo que mostraba en años anteriores.

A pesar de este cambio en la confianza del consumidor, el crecimiento del consumo se mantuvo gracias a que siguió aumentando el empleo, incluso a una tasa mayor que la del PBI (1,3 por ciento contra 0,9 por ciento), así como a

que el impacto de la crisis financiera internacional en la economía peruana fue de corta duración. El nivel de actividad económica sólo registró caídas en el segundo y tercer trimestre del año respecto a similares períodos del año anterior.

Para segunda mitad del año el crecimiento de la economía fue promovida por el Estado, gracias a su intervención con el Plan de Estímulo Económico; en donde el sector de construcción fue el que lideró dicho plan, así también por el lado de la política monetaria se dio la reducción de la tasa de referencia de 6.5% a 1.25%; y así como la provisión de liquidez al sistema financiero por más de 35 mil millones de nuevos soles, de esta manera se buscó asegurar el mejor desempeño del sistema financiero y la continuidad de pagos; y así poder aliviar el impacto negativo de la crisis internacional.

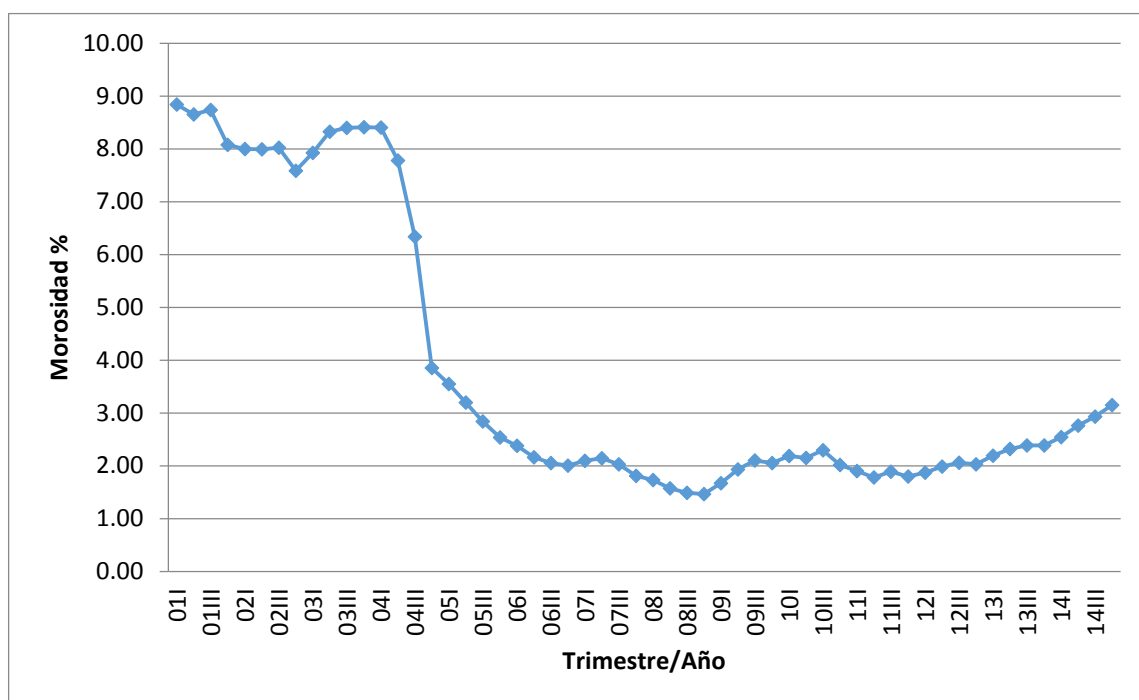
En ese sentido algunos indicadores financieros de las empresas bancarias registraron un ligero deterioro, como es el caso del ratio de la morosidad el cual se incrementó de 1.67 en el primer trimestre a 2.10 en el tercer trimestre del mismo año.

4.2. EXPLICAR LA INCIDENCIA DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL EN LA CARTERA ATRASADA DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS OTORGADOS POR TIPO DE CRÉDITOS

Análisis Exploratorio

Se presenta a continuación el gráfico de la serie del porcentaje de morosidad y el Producto Bruto Interno trimestral para el periodo 2001 al 2014, con la finalidad de poder visualizar el comportamiento a través de los años.

Gráfico N° 02. Morosidad del Sistema Financiero Bancario (% trimestral)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Elaboración: Propia

Durante el primer trimestre del año 2001, como se puede observar en el gráfico N° 02. Los indicadores financieros del Sistema Financiero Bancario mostraron un mejor desempeño, sugiriendo que las empresas habrían superado la difícil situación por la que venían atravesando desde fines de 1998. Así, entre diciembre de 2000 y diciembre de 2001 el nivel de morosidad disminuyó de 9,7% a 9,0%. Y siguiendo la tendencia mostrada en el 2001, el año 2002 se caracterizó por la mejora de los principales indicadores financieros de las empresas bancarias. En particular, dicha mejora se reflejó tanto en la calidad de la cartera de préstamos bancarios (la cartera atrasada sobre las colocaciones brutas pasó de 9 por ciento en diciembre de 2001 a 7,6 por ciento en diciembre del 2002). El último trimestre del año 2008 el indicador de morosidad registró una reducción en 1.46%, siendo el menor a lo largo del período de estudio.

Durante el 2009, los principales indicadores financieros de este grupo de empresas registraron un ligero deterioro, como consecuencia del impacto económico de la crisis internacional. Acerca de la calidad de cartera, el indicador de morosidad registró un aumento de 0,29 puntos porcentuales y cerró el 2009 en 1,56%.

Al cierre de diciembre del 2012, la morosidad en las empresas bancarias del Sistema Financiero Bancario del país reportó 1.95%. Y siguió una tendencia al alza.

Y tenemos que en el 2014, el Sistema Financiero Bancario Peruano quedó compuesto por 17 entidades bancarias, cuatro de ellas son las más grandes en términos de colocaciones y captaciones. Estas entidades que concentran el 83.93% de las colocaciones: BCP (33.59%), BBVA Continental (23.00%), Scotiabank (15.69%) y finalmente Interbank (11.64%).

En los dos últimos años, no se han presentado variaciones significativas en términos de posición competitiva.

Podemos concluir que este sistema ha presentado un crecimiento sostenido en los créditos netos durante los últimos años, a excepción del periodo de crisis en el año 2008 donde los créditos decrecieron en 40.57%. El periodo más alto de crecimiento se presentó en el año 2012 con tasas de 141% como resultado del buen contexto económico por el que pasaba Perú. Actualmente, a pesar del contexto de menores tasas de crecimiento en indicadores macroeconómicos, el sistema financiero ha mostrado un aumento en términos de colocaciones de 15.91% en el periodo setiembre 2012- setiembre 2013 y 14.37% en el periodo siguiente (setiembre 2013- setiembre 2014). Sin embargo, se ha percibido un

incremento en el nivel de morosidad producto del proceso de inclusión financiera emprendido por las entidades bancarias que al penetrar en sectores socioeconómicos de menores ingresos y más riesgosos pueden encontrarse ocasionalmente con sujetos de crédito de escasa cultura financiera que ven desbordada su capacidad de pago cuando hacen un uso ineficiente de los productos a los que accedieron.

Según lo observado en el gráfico, la morosidad en nuestro sistema bancario ha empezado a crecer significativamente, esto implica que existen clientes que no pueden pagar los créditos y se retrasan o de plano manifiestan capacidad de no poder cumplir con compromisos, ha llevado a niveles de 2,47% (2014) que es un nivel bastante alto para los estándares que tenía la economía peruana desde los últimos años; esto funciona como una limitante de que el canal crediticio pueda funcionar con mayor fluidez.

Además, esta información permitiría que el regulador financiero (SBS) implemente medidas de política para mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones. De esta manera, pueden minimizar los efectos de las evoluciones desfavorables de la economía o de las políticas de gestión de cada una de las instituciones supervisadas en la tasa de morosidad que enfrentan.

Cuadro N° 02.

Colocaciones de la Banca por Tipo de Crédito, 2001-2014 (porcentaje)

| Tipo de Créditos | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| COMERCIALES Y MICROEMPRESAS | 81.7 | 79.9 | 75.5 | 72.4 | 70.8 | 69.5 | 69.4 | 69.5 | 68.6 | 68.9 | 67.3 | 65.3 | 65.7 | 65.8 |
| HIPOTECARIOS | 9.6 | 10.7 | 12.8 | 14.2 | 14.8 | 14.0 | 12.3 | 12.6 | 13.6 | 14.1 | 15.0 | 16.4 | 16.9 | 17.0 |
| DE CONSUMO | 8.6 | 9.4 | 11.6 | 13.4 | 14.4 | 16.5 | 18.3 | 17.9 | 17.8 | 17.0 | 17.7 | 18.3 | 17.4 | 17.2 |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

De acuerdo al cuadro N° 02, las colocaciones de la banca por tipo de crédito, se observa que la importancia de los créditos comerciales y a microempresas va decreciendo sostenidamente desde el 2001 pasó de 81.7% a 65.8% a finales del 2014; mientras que los créditos de consumo e hipotecarios tiene cada vez una mayor importancia, y esto por el incremento durante el periodo de estudio de 8.6% y 9.6% a 17.2% y 17%, respectivamente.

Cuadro N° 03.

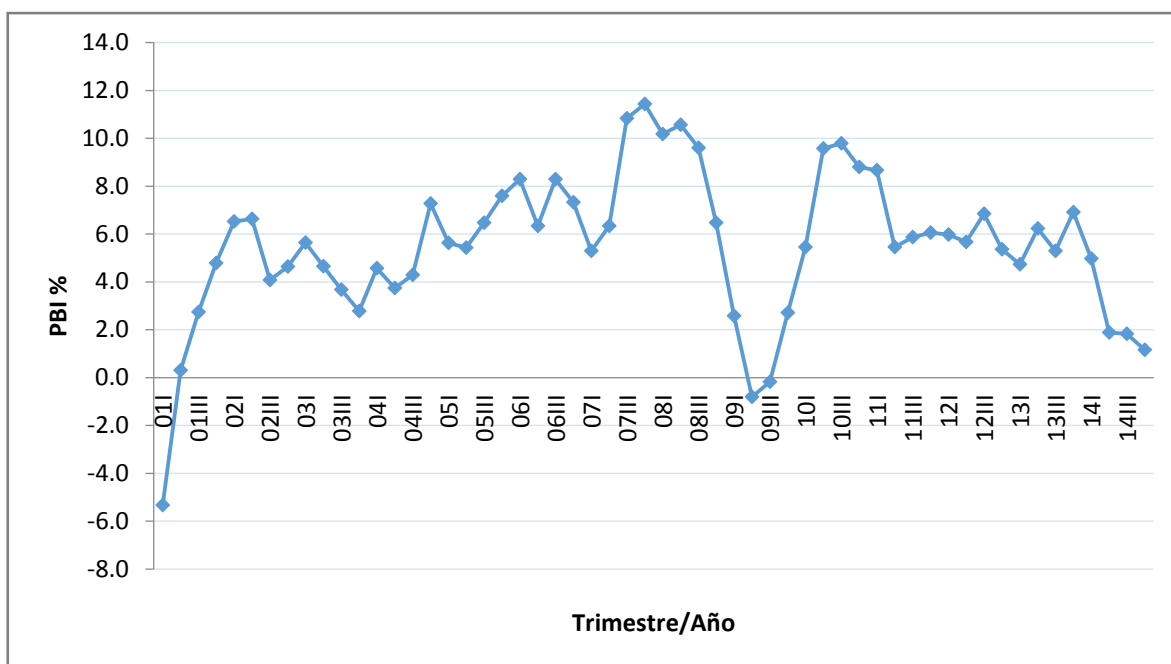
Calidad de cartera de la Banca Comercial por Tipo de Crédito, 2001-2014 (porcentaje)

| Tipo de Créditos | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|
| COMERCIALES Y MICROEMPRESAS | 26.07 | 16.52 | 14.45 | 9.87 | 7.09 | 5.81 | 3.97 | 4.02 | 6.13 | 10.04 | 9.47 | 11.08 | 15.02 | 18.15 |
| HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA | 7.09 | 5.82 | 3.72 | 2.61 | 1.57 | 1.04 | 0.87 | 0.74 | 0.87 | 0.94 | 0.85 | 0.82 | 1.02 | 1.40 |
| DE CONSUMO | 10.86 | 6.07 | 4.56 | 3.68 | 2.89 | 2.81 | 2.39 | 2.64 | 2.89 | 2.69 | 2.60 | 2.98 | 3.37 | 3.27 |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

De acuerdo al cuadro N° 03, durante el inicio del periodo de estudio la morosidad correspondiente a los créditos destinados a las microempresas y comerciales se registró en 26.07%, siendo la más durante los últimos años, del mismo modo para los créditos hipotecarios y de consumo se ubicaron en 7.09% y 10.86%, respectivamente.

Gráfico N° 03. Producto Bruto Interno (% trimestral)



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)
Elaboración: Propia

Durante el primer trimestre del año 2001, como se observa en el gráfico N° 03. El Pbi muestra una disminución en 5.3%, observándose una reducción de la demanda interna en 5.1%, y una de las condicionantes para este resultado fue la desaceleración de la economía mundial, donde se inició en Estados Unidos a principios de año. En los próximos trimestres la situación de la economía mejoró, con una mejora en la demanda interna en 3.9% en el cuarto trimestre y esto se explica por el comportamiento de las actividades de los sectores primarios, que aumentaron en 1,9 por ciento por el efecto de la mayor producción de la minería metálica asociada con el inicio de operaciones de la Compañía Minera Antamina.

En ese sentido el Perú siguió en la senda de crecimiento económico sostenido iniciado a mediados de 2001 y acumuló 42 meses de crecimiento consecutivo a diciembre de 2004. La tasa de crecimiento del producto fue de 4,8%, impulsada

por el contexto internacional favorable a las exportaciones y la mayor demanda interna.

Y en los siguientes trimestres se mostró una mejora en la actividad económica del país, y siguió una tendencia al alza. Por las condiciones favorables de la economía mundial y del mismo modo por el incremento de la demanda interna. No obstante a finales del cuarto trimestre del año 2008 el Pbi mostró una disminución en 6.5%, y esto derivado a la crisis financiera internacional que generó la recesión global más profunda desde la postguerra, el Banco Central de Reserva del Perú gracias por medio de la política monetaria se orientó a atenuar el impacto negativo de la crisis financiera internacional sobre la economía fomentando condiciones monetarias y crediticias más flexibles consistentes con una inflación bajo control. Durante el año 2009 la actividad económica de país creció alrededor de 0.9%. y es así que la crisis internacional no afectó en gran medida a la economía del país.

De acuerdo al gráfico anterior, se observa que la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano posee una relación inversa con el PBI, el mismo que será contrastada de manera empírica para analizar las variaciones y su relación en el tiempo.

CAPÍTULO V. DISCUSIÓN

En el presente trabajo se observó que la morosidad del SFBP tuvo un comportamiento pro cíclico, en la mayoría del periodo de estudio, en ese sentido en épocas expansivas de la economía, los préstamos que son otorgados por una empresa bancaria a un prestatario no solvente, haciendo que otras empresas bancarias efectúen créditos al mismo agente; dejándose llevar por el historial crediticio en diversos bancos, sin llevar a cabo la respectiva evaluación crediticia, por lo tanto el prestatario al no poder cumplir con sus pagos, cae en mora; perjudicando a los prestamistas; tal como señala el investigador **Díaz Q. Oscar (2009)**, en su documento de trabajo: *“Determinantes del ratio de morosidad en el sistema financiero boliviano”*, en donde afirma que los créditos otorgados a los prestatarios poseen un comportamiento procíclico; es decir que en las fases expansivas del ciclo económico, los créditos se incrementan y la morosidad es baja, esto debido a los errores de la evaluación de riesgo por los prestamistas, que se traducen en pérdidas durante la fase contractiva. Del mismo modo manifiesta que la morosidad en las empresas bancarias está relacionada con el ciclo económico, quiere decir que en las fases recesivas los agentes económicos ven la disminución de sus ingresos por las bajas ventas que en otras circunstancias puede llevar a la quiebra y una reducción de salarios e ingreso disponible en los hogares. En ese sentido el portafolio de créditos de las empresas bancarias se encuentran en deterioro. En tanto **Vallcorba, M. & Delgado, J. (2007)**. En su investigación: *“Determinantes de la Morosidad Bancaria en una Economía Dolarizada”*. Mencionan de similar forma que el crédito bancario tiene a seguir un patrón de un comportamiento procíclico, en donde en la fase expansiva del

ciclo económico, el crédito tiende a expandirse de manera acelerada, de esta manera contribuye a la expansión de la economía. Es en ese sentido que la evolución de la morosidad bancaria también presenta un comportamiento cíclico. Concluye que en la fase alta del ciclo, las familias y las empresas sin restricciones de acceso al crédito y con ingresos y ventas crecientes, poseen menores dificultades para hacer frente a sus obligaciones financieras. Es por ello que los niveles de morosidad tienden a reducirse. Y por el contrario, en las fases recesivas, están caracterizadas por la disminución del crédito y de las ventas empresariales, y los ingresos de las familias, es decir por la caída del salario y el empleo, dando como resultado el incremento de la morosidad.

En el presente trabajo se observó que la economía peruana se contrajo en los tres primeros trimestres del año 2009, efectuada por la crisis financiera de EE UU ocurrida en el año 2008; la tasa de morosidad se incrementó en una mínima proporción, y esto debido a la intervención de los hacedores de la política económica, mediante la manipulación de sus instrumentos de política monetaria y fiscal; de parte de la política monetaria ha intervenido con la disminución de la tasa de referencia, haciendo que la tasa de encaja se flexibilice, contribuyendo a que disminuya la tasa de interés activa, por ende disminuye el costo de los créditos; para incentivar la dinámica interna. Tal como afirma **Keeton, W. (1999)** en su investigación: "*¿El Rápido Crecimiento Crediticio Conduce a Mayores Pérdidas Crediticias?*". Que los bancos se vuelven excesivamente optimistas en los periodos de expansión económica, haciendo que disminuya el riesgo de los créditos, de esa manera los bancos bajan los niveles de tasa de interés y suavizan sus exigencias para acrecentar

los préstamos; en ese sentido los bancos se comportan cautelosamente durante y después de periodos de crisis.

CONCLUSIÓN

1. Los resultados de las estimaciones de la ecuación del siguiente modelo econométrico: $M = 5.849690 - 0.372695PBIr + u_{it}$; muestra que el coeficiente del Producto Bruto Interno (β) es igual a -0.3726, con lo cual concluimos que el PBI tiene relación negativa con la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano; es decir, si el PBIr disminuye en 1% la cartera atrasada se incrementa en 0.37%; y a la vez cuenta con un t-estadístico de -3.506; y una probabilidad (F-estadístico) de 0.0009. Según el coeficiente de determinación (R), el PBI no explica de manera significativa a la morosidad, debido a que existen variables que explican mejor a ésta tales como: macroeconómicas (tipo de cambio, nivel de empleo, shocks externos, etc.) y microeconómicas (garantías, solvencia, rentabilidad financiera, etc.)
2. La evolución de la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano mostró altas tasas durante los cinco primeros años de estudio, en promedio 8%, siendo la más alta en el año 2001 con un 9%; y la más baja en el año 2008 con un 1.46%; no obstante durante los años 2008 y 2013 los niveles de morosidad se mantuvieron constantes situándose en un promedio de 2%, en contraste el Producto Bruto Interno tuvo un crecimiento porcentual de -5.3 en el primer trimestre del año 2001, siendo esta la más baja durante el periodo de estudio y la más alta 11.4% en el cuarto trimestre del año 2007.

RECOMENDACIONES

Una vez concluida la tesis, consideramos interesante e importante investigar sobre otros aspectos relacionados, y se propone:

1. Se recomienda a los responsables de las diversas entidades financieras de nuestro país realizar un eficiente análisis del historial crediticio antes de otorgar un préstamo y tomar en cuenta los riesgos que se tendrán en el futuro; no dejándose llevar por el excesivo optimismo del crecimiento económico, a su vez si esto no funciona, mejorar las unidades de cobranza; y para incrementar los niveles de calidad de las carteras de colocaciones.
2. Se recomienda tratar con mayor precaución a las colocaciones de los créditos comerciales y de microempresas y esto por los altos riesgos que éstos conllevan, tomando en cuenta que tienen la mayor participación en el sistema financiero.
3. Incluir otras variables macroeconómicas y microeconómicas como: el tipo de cambio, las colocaciones realizadas, el PBI desagregado en sectores económicos relacionados con crédito consumo para el análisis de la morosidad de cartera.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

Brachfield, P. (2009). Gestión del crédito y cobro: claves para prevenir la morosidad y recuperar los impagados. España. Barcelona. Profit editorial. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=TRF0kJL8PUEC&printsec=frontcover&dq=morosidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj-17ng7v3NAhWCuB4KHbxSBfoQ6AEIKTAB#v=onepage&q=morosidad&f=false> [Documento digital]

Brachfield, P. (2003). Recobrar impagados y negociar con morosos. Ediciones. Gestión 2000. España. Barcelona. Recuperado de <https://books.google.com.pe/books?id=zYU-3TMm5kEC&pg=PA32&dq=morosidad&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi82bHXsZ3VAhWFQCYKHYNMCdwQ6AEIMjAD#v=onepage&q=morosidad&f=false>. [Documento digital]

Davis, E. (1993). Documento de Trabajo de Riesgo de Crédito del Banco, Banco de Inglaterra.

Muñoz, J. (1998). "Calidad de cartera del Sistema Bancario y el Ciclo Económico: Una Aproximación Econométrica para el Caso Peruano". Banco Central de Reserva del Perú.

Quiñónez, J. & Efraín, R. (2005). "Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario del Ecuador: ¿Cuáles son sus determinantes?" Un Estudio con Datos de Panel". Tesis de Grado - Escuela Superior Politécnica del Litoral.

- Saurina, J. (2001). "Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas". Banco de España.
- Guillén, J. (2001). "Morosidad Crediticia y tamaño: Un Análisis de la Crisis Bancaria Peruana". Banco Central de Reserva del Perú.
- Jiménez, R. (2001). "Perú: Una Economía Estrangulada por el Descalce entre la Dolarización de los Pasivos Financieros y la Solarización del Poder Adquisitivo de sus Agentes Económicos". Universidad del Pacífico.
- Aguilar, G., Camargo Y Gonzalo (2002). "Análisis de La Morosidad en las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú". Revista del Departamento de Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Morón, E. y Loo-Kung, R. (2003). "Sistema de Alerta Temprana de Fragilidad Financiera". Universidad del Pacífico Centro de Investigación.
- Escobar, F. (2003). "Efectos de las Variaciones del Tipo de Cambio sobre las Actividades de Intermediación Financiera de Bolivia: 1990-2003". Banco Central de Reserva de Bolivia.
- De Nicoló, G., Honohan, P & Ize, A. (2003). "Dolarización del Sistema Bancario: ¿Bueno o malo? FMI. Documento de Trabajo.
- Aguilar, G., Camargo, G. y Morales, R. (2004). "Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano".
- Jiménez, R. (2004). "Riesgo Crediticio Derivado del Riesgo Cambiario: Perspectiva de una Economía Latinoamericana Parcialmente Dolarizada". Universidad del Pacífico.

- Azabache La Torre, P. (2005). "Aproximando la Importancia el Riesgo Cambiario Crediticio en Sistemas Bancarios Parcialmente Dolarizados". Ministerio y Economía y Finanzas. Lima – Perú.
- Jiménez, R. (2005). "Ciclo Financiero y Acelerador Cambiario en una Economía con Alta Dolarización Financiera: Estimación de la Sensibilidad de los Indicadores de Mora Crediticia ante Choques Sobre el Tipo de Cambio". Corporación Financiera de Desarrollo. Lima - Perú.
- Vallcorba, M. & Delgado, J. (2007). "Determinantes de la Morosidad Bancaria en una Economía Dolarizada". El Caso Uruguayo. Documentos de Trabajo – Banco de España.
- Barajas, A., Luna, L, & Restrepo, J. (2008). "Fluctuaciones Macroeconómicas y Comportamiento Bancario en Chile". Banco Central de Chile. Documentos de Trabajo.
- Ibáñez, P., Peña, M. & Araujo, A. (2009). "Impacto de Las Políticas Crediticias de la Banca en Los Resultados Ex Post: Una Aproximación desde las Teorías Económicas del Ciclo Crediticio". Tribuna de Economía – ICE. España.
- Díaz, O. (2009). "Determinantes del Ratio de Morosidad en el Sistema Financiero Boliviano". Banco Central de Bolivia.
- Marzo, C., Wicijowski, C. & Rodríguez, L. (2009). Prevención y Cura de la Morosidad (Análisis y Evolución Futura de la Morosidad en España)
- Yagüé, W. (2010). "Determinantes de la Morosidad de la Cartera en el Sistema Financiero Colombiano". Universidad Icesi.

Aparicio, C. y Moreno, H. (2011). "Calidad de la Cartera Crediticia Bancaria y el Ciclo Económico: Una Mirada al Gasto en Provisiones Bancarias en el Perú". SBS Documentos de Trabajo.

Royo, B. (2013), "La Gestión de la Morosidad en Entidades Financieras". Revista Espacio Actuarial. España.

Banco Central de Reserva del Perú. "Memoria Anual del Banco Central de Reserva del Perú". Recuperado de: <http://www.bcrp.gob.pe> [Documento digital].

Superintendencia de Banca y Seguros. "Memoria anual de la Superintendencia de Banca y Seguros". Recuperado de: <http://www.SBS.gob.pe/> [Documento digital].

Asociación de Bancos. "Memoria anual de la Asociación de Bancos". Recuperado de: <http://www.asbanc.com.pe/> [Documento digital].

Federación Latinoamericana de Bancos. Artículos de estudio. Recuperado de: <http://www.felaban.net>. [Documento digital].

ANEXOS

ANEXO N° 01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TEMA: “Producto Bruto Interno y la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001-2014”

| PROBLEMA | OBJETIVO | HIPÓTESIS | VARIABLES E INDICADORES | METODOLOGÍA |
|--|---|--|--|--|
| <p>1.-PROBLEMA GENERAL</p> <p>¿De qué manera el Producto Bruto Interno incide en la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001-2014?</p> | <p>1.-OBJETIVO GENERAL</p> <p>Analizar la relación del Producto Bruto Interno y la morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001-2014.</p> | <p>1.-HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>El Producto Bruto Interno tiene relación negativa con la Morosidad del Sistema Financiero Bancario Peruano: 2001 – 2014.</p> | <p>1.- VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>X. Producto Bruto Interno</p> <p style="text-align: center;"><u>Indicadores</u></p> <p>X1. Producto Bruto Interno Real</p> | <p>1.- TIPO Y NIVEL DE INVESTIGACIÓN</p> <p>a. TIPO DE INVESTIGACIÓN</p> <ul style="list-style-type: none"> - Aplicada. <p>b. NIVEL DE INVESTIGACIÓN</p> <ul style="list-style-type: none"> - Descriptivo y Explicativo. <p style="text-align: center;">MODELO DE ANÁLISIS</p> $M_{it} = \alpha_i - \beta PBI + u_{it}$ |
| <p>2.-PROBLEMAS ESPECÍFICOS</p> <p>a.¿De qué manera el Producto Bruto interno Real incide en la cartera atrasada?</p> | <p>2.-OBJETIVOS ESPECÍFICOS</p> <p>a. Explicar la incidencia del Producto Bruto interno Real en la cartera atrasada.</p> | <p>2.-HIPÓTESIS ESPECÍFICOS</p> <p>a. Un incremento en el Producto Bruto Interno Real mejora las situaciones financieras de las empresas bancarias haciendo que se incremente su liquidez, para otorgar más créditos directos, por efecto se ve afectada la cartera atrasada.</p> | <p>2.-VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>Y. Morosidad</p> <p style="text-align: center;"><u>Indicador</u></p> <p>Y1. Cartera atrasada</p> | <p>2.- MÉTODOS</p> <ul style="list-style-type: none"> - Inductivo - Deductivo <p>3.-FUENTES DE INFORMACIÓN</p> <p>SECUNDARIA: SBS, ASBANC y BCRP</p> <p>4.- INFORMACIÓN REQUERIDA</p> <ul style="list-style-type: none"> - Tasa de Morosidad. - PBI trimestral <p>5.- POBLACIÓN Y MUESTRA</p> <p>a. Población:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La población lo constituyen todos los bancos que operan o han operado en el mercado bancario peruano durante el período de estudio. <p>b. Muestra:</p> <ul style="list-style-type: none"> - La muestra está compuesta por 8 bancos. <p>6.- TÉCNICAS E INSTRUMENTOS</p> <p>a. Técnicas</p> <ul style="list-style-type: none"> - Análisis documental. <p>b. Instrumentos</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ficha o guía de análisis. |

ANEXO N° 02

MUESTRA DEL SISTEMA FINANCIERO BANCARIO PERUANO PERIODO 2001-2014

| BANCOS | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| B. Continental | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| B. De Comercio | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| B. De Crédito Del Perú | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Del Trabajo | A | A | A | A | A | A | A | A | CEF | CEF | CEF | CEF | CEF | CEF |
| B. Financiero | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Interamericano De Finanzas | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Santander | A | A | F | F | F | F | R | A | A | A | A | A | A | A |
| Estándar | A | A | A | A | L | L | L | L | L | L | L | L | L | L |
| Sudamericano | A | A | A | A | A | F | F | F | F | F | F | F | F | F |
| Wiese Sudameris | A | A | A | A | A | F | F | F | F | F | F | F | F | F |
| Bankboston | A | A | A | A | L | L | L | L | L | L | L | L | L | L |
| Bnp Paribas | A | A | A | A | A | L | L | L | L | L | L | L | L | L |
| Citibank | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Interbank | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Mi Banco | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Scotiabank(1) | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Hsbc Bank Peru | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A | A | A |
| Falabella Perú S.A. | - | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Ripley | - | - | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Azteca Perú | - | - | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Deutsche Bank Perú** | - | - | - | - | - | - | - | A | A | A | A | A | A | A |
| B. Cencosud | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | A | A | A |
| B. ICBC | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | A |
| TOTAL | 15 | 15 | 14 | 14 | 12 | 11 | 13 | 16 | 15 | 15 | 15 | 16 | 16 | 17 |

Fuente: SBS, BCRP
Elaboración Propia

A: Activo

F:Fusionado

L:Liquidado

R:Reingreso

CEF: Convertido en
entidad financiera

A través de un proceso de reorganización societaria simple, el Banco Sudamericano ha segregado un bloque patrimonial para ser transferido al Banco Wiese Sudameris, habiéndose modificado la denominación social de este Banco a la de Scotiabank Perú S.A.A. (Resolución SBS N° 560-2006, del 9 de mayo de 2006).

** Mediante Resolución SBS N° 5386-2013 (06/09/2013) se autorizó el cambio de denominación social de HSBC Bank a Banco GNB.

ANEXO N° 03

TEST DE RESET DE RAMSEY

Ramsey RESET Test:

| | | | |
|----------------------|----------------|-------------|----------------|
| F-statistic | 0.362775368289 | Probability | 0.69748952539 |
| Log likelihood ratio | 0.775961378257 | Probability | 0.678425444124 |

Test Equation:

Dependent Variable: MOROSIDA

Method: Least Squares

Date: 05/13/17 Time: 22:05

Sample: 2001:1 2014:4

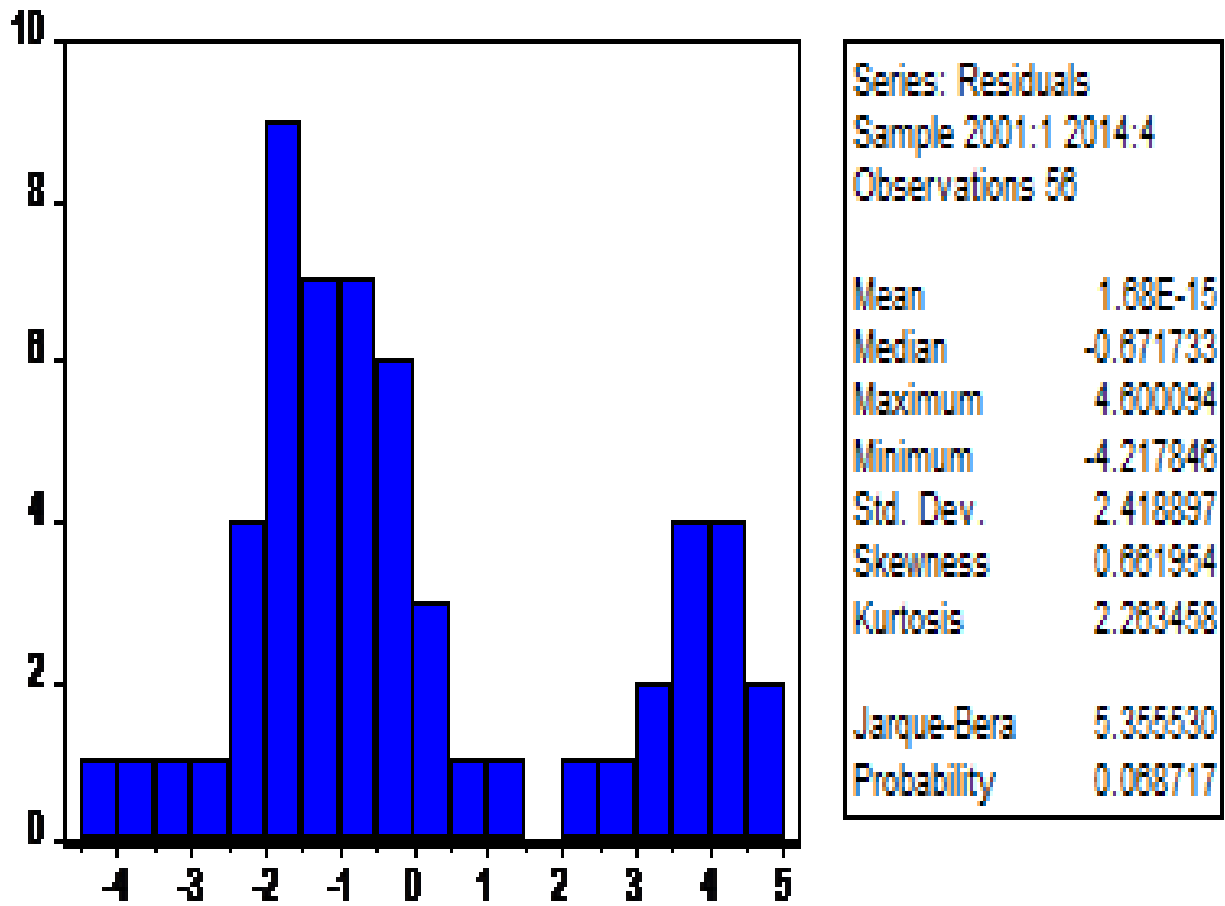
Included observations: 56

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-----------------|-----------------------|-----------------|-----------------|
| C | 21.2295511771 | 21.7899078114 | 0.974283661996 | 0.334426367852 |
| PBI | -1.65833450126 | 1.77987287112 | -0.931715139977 | 0.355789588366 |
| FITTED^2 | -0.743865454658 | 1.12938738096 | -0.658645091309 | 0.513029630628 |
| FITTED^3 | 0.0480537568815 | 0.0823731234144 | 0.583366939235 | 0.562168081138 |
| R-squared | 0.19661837935 | Mean dependent var | | 3.80053571429 |
| Adjusted R-squared | 0.150269439697 | S.D. dependent var | | 2.68007898095 |
| S.E. of regression | 2.47051907598 | Akaike info criterion | | 4.71548273226 |
| Sum squared resid | 317.380154249 | Schwarz criterion | | 4.86015071017 |
| Log likelihood | -128.033516503 | F-statistic | | 4.24213327903 |
| Durbin-Watson stat | 0.115683399222 | Prob(F-statistic) | | 0.0093478354253 |

6

ANEXO N° 04

TEST DE JARQUE - BERA



ANEXO N° 05

ESTIMACIÓN DEL MODELO

Dependent Variable: M
Method: Least Squares
Date: 04/03/17 Time: 10:34
Sample: 2001:1 2014:4
Included observations: 56

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-----------------|----------------|----------------|-------------------|
| PBI | -0.372694542281 | 0.106306722313 | -3.50584172076 | 0.000924280015934 |
| C | 5.84969017086 | 0.669369157987 | 8.73910920613 | 6.4444119096e-12 |

| | | | |
|--------------------|-----------------|-----------------------|-------------------|
| R-squared | 0.185408876915 | Mean dependent var | 3.80053571429 |
| Adjusted R-squared | 0.170323856117 | S.D. dependent var | 2.68007898095 |
| S.E. of regression | 2.44119175289 | Akaike info criterion | 4.65791061402 |
| Sum squared resid | 321.808527416 | Schwarz criterion | 4.73024460297 |
| Log likelihood | -128.421497193 | F-statistic | 12.290926171 |
| Durbin-Watson stat | 0.0965088853757 | Prob(F-statistic) | 0.000924280015934 |
