



UNIVERSIDAD NACIONAL “JOSÉ FAUSTINO SÁNCHEZ CARRIÓN”

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, CONTABLES Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMIA Y FINANZAS

TESIS:

EL CRÉDITO Y LA TASA DE MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

PERUANO, PERIODO 2010-2016

PARA OPTAR POR EL TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

BACHILLERES:

Bach. LUZ GUICELA RODAS CUEVA

Bach. GISELA ROCIO LUJERIO VERGARA

ASESOR:

Econ. VICTOR RAUL LINGAN HERNANDEZ

HUACHO – 2019

BACHILLERES:

Bach. LUZ GUICELA RODAS CUEVA

Bach. GISELA ROCIO LUJERIO VERGARA

ASESOR:

A handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and flourishes, positioned above a horizontal line.

ECON. VICTOR RAUL LINGAN HERNANDEZ
ASESOR

JURADO EVALUADOR



DR. CPCC. MIGUEL ANGEL, SUAREZ ALMEIRA
PRESIDENTE



MG.ECO. RODOLFO JORGE, ARAGON ROSADIO
SECRETARIO



MG.CPCC. RAUL DANIEL RAMOS RAMIREZ
VOCAL

DEDICATORIA

A Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de nuestros anhelos más deseados.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ellos hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos. Ha sido el orgullo y el privilegio de ser sus hijas, son los mejores padres.

LUZ Y GISELA

AGRADECIMIENTO

A nuestras familias, por habernos dado la oportunidad de formarnos en esta prestigiosa universidad y haber sido nuestro apoyo durante todo este tiempo. De manera especial.

A nuestro asesor de tesis, por habernos guiado, no solo en la elaboración de este trabajo de investigación, sino a lo largo de nuestra carrera universitaria y habernos brindado el apoyo para desarrollarnos profesionalmente y seguir cultivando nuestros valores.

A la Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión, por haberme brindado tantas oportunidades y enriquecernos en conocimiento.

LUZ Y GISELA

ÍNDICE

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vi
ÍNDICE	vii
INDICE DE TABLAS	ix
RESUMEN	x
ABSTRACT	xi
INTRODUCCION	xii
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1.DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA.	1
1.2.FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	2
1.2.1.PROBLEMA PRINCIPAL	2
1.2.2.PROBLEMAS ESPECÍFICOS	3
1.3.OBJETIVOS	3
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	3
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	3
II. MARCO TEORICO	4
2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	4
2.1.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES	4
2.1.2. ANTECEDENTES NACIONALES	5
2.2. BASES TEÓRICAS	7
2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES.	9
2.4. FORMULACIÓN DE HIPOTESIS.	12
2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL	12
2.4.2. HIPOTESIS ESPECÍFICAS.	12
III. METODOLOGIA	13
3.1.DISEÑO METODOLÓGICO.	13
3.1.1. TIPO	13
3.1.2. ENFOQUE	13
3.2.POBLACIÓN Y MUESTRA	13
3.3.OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	14
3.4.TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	14

3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS DE DATOS.	15
IV. RESULTADOS.....	16
4.1.PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.	16
4.2.ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO EN EL PERÚ: 2010-2016	16
4.3.MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, 2010 - 2016.....	28
4.4.DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO PERUANO DURANTE EL PERIODO 2010-2016.....	32
4.5.EFECTO DE LOS DETERMINANTES MACROECONÓMICOS EN EL COMPORTAMIENTO ESPERADO DE LA MOROSIDAD DEL SISTEMA BANCARIO PERUANO DURANTE EL PERIODO DE ESTUDIO	33
4.6.CARACTERIZACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA DURANTE EL PERIODO DE ANÁLISIS 2010- 2016	34
4.7. ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS: EL CRÉDITO Y SU RELACION CON LA MOROSIDAD EN EL SECTOR FINANCIERO PERUANO: 2010 – 2016	39
4.7.1. CONTRASTACIÓN	39
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	46
5.1.CONCLUSIONES	46
5.2. RECOMENDACIONES.....	47
VI. FUENTES DE INFORMACIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	48
6.1.FUENTES BIBLIOGRÁFICAS.	48
6.2.FUENTES DOCUMENTALES.....	48
6.3. FUENTES ELECTRÓNICAS.....	48

INDICE DE TABLAS

TABLA 1. Ratio de morosidad (porcentaje)	31
TABLA 2. Dolarización del Crédito en el Sistema Bancario Peruano (porcentaje)	32
TABLA 3. Crecimiento económico (variación porcentual)	35
TABLA 4. Inflación (variación porcentual)	35
TABLA 5. Tipo de cambio (variación porcentual).....	37
TABLA 6. Tasa de Desempleo (porcentaje)	38
TABLA 7. Creditos directos del sistema financiero peruano (en miles de nuevos soles)	40
TABLA 8. Crecimiento anual de los creditos directos del sistema financiero peruano (%).....	41
TABLA 9. Tasa de morosidad del sistema financiero peruano 2010-2016 (%)	41
TABLA 10. Total de creditos y la cartera atrasada periodo 2010-2016	43
TABLA 11. total de creditos directos y la cartera de alto riesgo periodo 2010-2016....	44
TABLA 12. total de creditos y la cartera pesada periodo 2010-2016	45

RESUMEN

Objetivo El objetivo del presente proyecto de investigación es Explicar la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su nivel de morosidad observado durante el período 2010 – 2016, **método** la metodología de investigación que se utilizará para el desarrollo del presente trabajo de investigación es de carácter no experimental, se basará en el método deductivo en base a la hipótesis inicial, **resultado** La interpretación y el análisis de los resultados de la información recolectada hace posible observar que estos son favorables respecto a la evolución que ha mostrado la tasa de morosidad respecto al volumen de crédito bancario otorgado en la Economía Peruana, **conclusión** sensibilizar a las Entidades que conforman el Sistema Financiero Peruano para que tomen las medidas necesarias que le permitan reducir la tendencia de crecimiento de morosidad, asimismo, tener un sistema financiero actualizado en la verificación de los clientes morosos conllevará a un criterio adecuado para otorgar préstamos y finalmente, la última recomendación sería al ente regulador de la economía, que formule las políticas macroeconómicas que considere necesarias para regular y asegurar la sostenibilidad del Sistema Financiero Peruano.

Palabras clave: sistema financiero, crédito, tasa de morosidad, morosidad crediticia, crédito bancario.

ABSTRACT

Objective The objective of this research project is to explain the relationship between the volume of credits granted by the Peruvian Financial System and its level of delinquency observed during the period 2010 - 2016, using the research methodology that will be used for the development of the This research work is non-experimental, it will be based on the deductive method based on the initial hypothesis, result The interpretation and analysis of the results of the information collected makes it possible to observe that these are favorable with respect to the evolution that has shown the delinquency rate with respect to the volume of bank credit granted in the Peruvian Economy, conclusion sensitize the Entities that make up the Peruvian Financial System so that they take the necessary measures that allow it to reduce the tendency of delinquent growth, also, to have a financial system updated on the verification of delinquent clients will lead to an adequate criterion for granting loans and finally, the last recommendation would be to the regulatory entity of the economy, which formulates the macroeconomic policies it deems necessary to regulate and ensure the sustainability of the Peruvian Financial System.

Keywords: financial system, credit, delinquency rate, credit delinquency, bank credit.

INTRODUCCION

En el Perú, en la sociedad de hoy se ve que el ingreso de las personas como sueldo básico no alcanza para cumplir con sus necesidades, por lo cual las personas optan por generar ingresos de distinta manera y por ello recurren al crédito bancario generando así un endeudamiento adicional a sus gastos sin embargo la tasa de desempleo genera un incremento de clientes morosos. Por otro lado, la innovación y emprendimiento de la sociedad marca un hito muy importante ya que generan un incremento en el crédito bancario buscando invertir en sus ideas y generar mayor ingreso para su solvencia económica pero muchas veces las microempresas no logran salir adelante y quiebran generando que la tasa de morosidad incremente.

Durante los últimos 6 años en la economía peruana se vio un incremento acelerado de la tasa de morosidad en las entidades bancarias por parte de los usuarios debido al sobreendeudamiento que tiene cada uno ya que obtenían crédito de varios bancos influyendo a que afecte también a los bancos que otorgan los créditos.

El total de créditos otorgados por el sistema bancario tiene como una de las principales variables a la tasa de morosidad de dichos créditos, la cual afecta el nivel de competitividad de cada una de las instituciones financieras en particular y en general a todo el sistema financiero peruano.

Como podemos observar en las conclusiones emitidas por la asociación de bancos del Perú en el año 2016 la tasa de morosidad incremento en un 2.77% por cual se lleva a

cabo esta investigación para analizar este tema relevante para la sociedad y la economía peruana.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD PROBLEMÁTICA.

En el Perú existen 59 entidades financieras las cuales permiten que el crédito en el país llegue tanto a las familias como a las empresas debido al fácil acceso con que cuentan gracias al realce de las cajas municipales, cajas rurales y edpymes. con el cual se pueden orientar dichos recursos no sólo al consumo privado sino también a la inversión. Sin embargo, esta situación no siempre ha sido así.

Durante los últimos años se observó dentro del sistema financiero que el incumplimiento de pagos genera problemas para la calificación crediticia de los clientes morosos. Debido a que las entidades bancarias han incrementado su porcentaje de interés Por lo cual también se ven afectadas las entidades financieras si este comportamiento incrementa de manera importante.

El total de créditos otorgados por el Sistema Bancario tiene como una de las principales variables a la tasa de morosidad de dichos créditos, Morosidad que afecta al nivel de competitividad de cada una de las instituciones financieras en particular y al Sistema Financiero en General. Por lo cual es importante determinar el nivel de relación existente entre el volumen de colocaciones otorgadas por el Sistema y el nivel de morosidad de dichas colocaciones crediticias.

En el siguiente grafico podemos observar que La calidad de la cartera mostró un ligero deterioro. Así, la tasa de morosidad¹ pasó de 2.54% en el 2015 a 2.80%

¹ Asociación de Bancos del Perú (ASBANC).

en el 2016. Finalmente, cabe señalar que la rentabilidad promedio de la banca, medida como la utilidad neta anualizada entre patrimonio promedio (ROE), se ubicó en 19.86%², menor a la registrada el año previo (22.13%).

Indicadores financieros de las empresas bancarias

Institución	Morosidad		Rentabilidad	
	2015	2016	2015	2016
BBVA Continental	2.17%	2.41%	23.92%	20.75%
Banco de Comercio	3.46%	3.34%	13.17%	14.15%
Banco de Crédito	2.43%	2.71%	25.76%	23.49%
Banco Financiero	3.86%	3.98%	11.51%	4.83%
BIF	1.77%	2.50%	13.77%	11.57%
Scotiabank	2.89%	3.08%	17.26%	17.40%
Citibank	0.00%	0.00%	34.60%	14.55%
Interbank	2.35%	2.64%	26.30%	22.98%
Mibanco	4.81%	4.46%	13.75%	22.91%
GNB	2.00%	2.08%	7.86%	8.26%
Banco Falabella	4.24%	5.71%	18.84%	12.94%
Banco Santander	0.44%	0.69%	14.70%	12.43%
Banco Ripley	2.49%	2.69%	19.44%	18.73%
Banco Azteca	11.00%	9.24%	8.76%	10.70%
Banco Cencosud	4.72%	5.61%	1.06%	2.95%
Deutsche Bank	–	–	24.29%	–
Banco ICBC	3.48%	0.00%	-7.72%	-9.05%
Promedio sistema bancario	2.54%	2.80%	22.13%	19.86%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1. PROBLEMA PRINCIPAL

Siguiendo lo explicado previamente, podemos afirmar que el problema de investigación es el siguiente:

¿Cuál es la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su nivel de morosidad observado durante el período 2010 - 2016?

² Superintendencia de Banca, Seguros y AFP8 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS

- ¿Cuál es la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera atrasada?
- ¿Cuál es la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera de alto riesgo?
- ¿Cuál es la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera pesada?

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

El objetivo general del presente proyecto de investigación es:

Explicar la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su nivel de morosidad observado durante el período 2010 – 2016.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

1. Determinar la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera atrasada.
2. Determinar la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera de alto riesgo.
3. Analizar la relación existente entre el volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano y su cartera pesada

II. MARCO TEORICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.

A continuación, se describen algunos estudios relacionados al nivel de Créditos, o colocaciones del Sistema Financiero, y la tasa de morosidad que presenta:

2.1.1. ANTECEDENTES INTERNACIONALES

Quiñonez y Gonzáles (2006), elaboraron una investigación para analizar la evolución y los determinantes de la morosidad en el sistema bancario de Ecuador. Los investigadores utilizaron un modelo de tipo panel de datos y consideraron el análisis de variables macroeconómicas tales como: la tasa de crecimiento del producto bruto interno y el tipo de cambio real; y variables microeconómicas como: las políticas de créditos, los controles de los bancos y los rezagos de la morosidad de los bancos utilizando series entre 1995-2005. Se concluyó que los rezagos de la morosidad aportan en la explicación del nivel de morosidad, por lo tanto, cuando la existencia de morosidad en periodos previos alerta a los responsables de las instituciones el incremento de la morosidad en periodos posteriores. La morosidad del sistema bancario se asocia inversamente con el ciclo económico, por lo que, en ciclos de crecimiento, la morosidad de reduce. Mientras que el nivel de endeudamiento de los agentes de la economía es una variable relevante que explica la morosidad, debido al alto porcentaje que representan los créditos sobre el PBI ecuatoriano. Por otro lado, el spread real de las entidades bancarias afecta negativamente la

morosidad.

Díaz-Quevedo (2009), por su parte, analiza la morosidad del sistema bancario boliviano para el periodo 2001-2008 a través de un modelo de panel dinámico. Los resultados obtenidos por este autor sostienen que el ciclo económico es un factor importante para explicar la morosidad de la cartera del sistema financiero boliviano. Asimismo, las restricciones de liquidez medidas por las tasas de interés activas, la devaluación de la moneda nacional y el mayor endeudamiento de las empresas tienen efectos importantes sobre la morosidad.

Gutiérrez y Saade (2009) utilizan un modelo multivariado de componentes no-observados con el fin de identificar los riesgos que caracterizan la relación entre el riesgo crediticio y la actividad económica para el sistema bancario colombiano en el periodo 1933-1997. Sus resultados sugieren que las fluctuaciones del producto bruto interno y las del indicador de morosidad ocurren en sentido contrario.

2.1.2. ANTECEDENTES NACIONALES

Frkovich, Jara, Rodríguez, y Dentone (2016), efectuaron un estudio para determinar la correlación existente entre el ciclo económico y la morosidad del crédito de consumo en el Perú influenciado por la tasa de interés activa en moneda nacional. Para analizar la dinámica presente en las variables durante los años 2009-2014, emplearon un modelo de Vectores Auto Regresivos (VAR), adicionalmente utilizaron la función de impulso respuesta con la finalidad de analizar el impacto del ciclo económico en la

morosidad. Los investigadores, como resultado del análisis realizado concluyeron que la relación que se presenta entre el ciclo económico y la morosidad en el crédito de consumo es inversa.

Muñoz Lozano, Maribel Explican las variables que afectan la eficiencia de las microfinanzas. Estas variables pueden estar definidas por el número de clientes atendidos por empleado; sin embargo, cuando se tienen deficiencias en la capacitación o profesionalismo del personal, ni se cuenta con la institucionalización adecuada, el incremento en el número de acreditados atendidos por empleado puede ocasionar que se pierda el control de la cartera demeritando la calidad de ésta.

Álvarez (2014), elaboró un estudio con el objetivo de analizar durante el periodo 2002-2011 los factores que influyen en la morosidad de las instituciones microfinancieras del Perú tales como: las cajas municipales de ahorro y crédito, y las empresas de desarrollo de la pequeña y microempresa. Para elaborar el análisis, la metodología utilizada fue la de datos de panel, el análisis de cointegración de datos panel y el modelo de vectores auto regresivos VAR. Como resultado del estudio se encontró que las variables macroeconómicas como el producto bruto interno y el riesgo país explican la morosidad: mientras que las variables microeconómicas como las colocaciones por deudor y por empleado, la rentabilidad de los activos y los créditos que fueron refinanciados son las que influyen en la morosidad. Además, con el modelo VAR se comprobó la persistencia de la morosidad debido a que sus valores pasados explican

la dinámica de su comportamiento.

2.2. BASES TEÓRICAS.

A. Evidencia empírica de la relación de la morosidad con el crecimiento económico, la inflación, el tipo de cambio y la tasa de desempleo.

La morosidad y el crecimiento económico

El análisis de la relación que se presenta entre la morosidad del sistema bancario y el crecimiento económico ha sido confirmado por diversos estudios empíricos realizados tanto a nivel internacional como nacional.

Tarron y Sukrishnalall (2009) elaboraron un estudio para identificar los determinantes de la morosidad en el sistema bancario de Guyana en el periodo 1994- 2004, como resultado del análisis se confirmó una relación negativa muy significativa entre la morosidad del sistema bancario y el crecimiento económico real.

Asimismo, Cruz, Durán, y Muñoz (2001), en un estudio realizado en Costa Rica sobre la morosidad del crédito del sistema bancario, hallaron que la actividad económica tiene una relación negativa y afecta la morosidad crediticia significativamente después del décimo mes en que ocurre la variación en el ciclo económico, mostrando la mayor significatividad en el doceavo mes.

En el mismo sentido, otros estudios encontraron una relación, inversa entre el ciclo económico y la morosidad crediticia como los realizados por Álvarez (2014), Cermeño et al. (2011), Frkovich et al. (2016), cuyos resultados fueron

presentados con mayor detalle anteriormente.

La morosidad y la inflación

La relación que se encuentra entre el ratio de morosidad y la inflación ha sido explicada en algunos estudios. En la investigación realizada para identificar las variables que afectan la morosidad crediticia del sistema bancario de Costa Rica, Cruz et al. (2001), demostraron que la inflación tiene una relación positiva y un efecto significativo en la morosidad crediticia, su efecto se manifiesta en el corto plazo, y se prolonga por 12 meses, mostrando el mayor impacto en el cuarto mes.

De la misma forma, otros estudios encontraron una relación, directa entre la inflación y la morosidad crediticia como los realizados por Salcedo (2012). Los resultados encontrados en estos estudios se presentaron anteriormente.

La morosidad y el tipo de cambio

El efecto y la relación que se manifiesta entre la morosidad y el tipo de cambio real ha sido tema de interés para los investigadores.

En la investigación de Cruz et al. (2001) sobre la morosidad en el sistema bancario de Costa Rica, se comprobó que la depreciación del tipo de cambio se relaciona de manera positiva e impacta en la morosidad crediticia sobre todo cuando los créditos son otorgados en dólares. El efecto que tiene el tipo de cambio en la morosidad crediticia se presenta en el corto plazo, y su impacto es significativo hasta el quinto mes, no obstante, su efecto a partir del sexto mes es menos significativo, con lo cual el impacto se reduce a largo plazo.

La morosidad y la tasa de desempleo

La discusión de la relación que se presenta entre la morosidad de las entidades que pertenecen al sistema financiero como los bancos y cajas de ahorro, ha sido abordada en las siguientes investigaciones internacionales:

En el contexto de la crisis económica española Climent-Serrano y Pavía (2014), realizaron un estudio sobre los determinantes de la morosidad de los bancos y las cajas de ahorro del sistema financiero español para el periodo 2004-2011, en el que encontraron que la tasa de desempleo tiene una relación positiva y un impacto significativo en la morosidad tanto para los bancos como para las cajas de ahorros, además resaltaron que la tasa de desempleo tiene un mayor impacto sobre la morosidad de las cajas de ahorro que en la morosidad de los bancos.

Asimismo, en el estudio del incumplimiento de pago del segmento hipotecario estadounidense, Deng, Quigley y Van Order (2000), hallaron que la tasa de desempleo tiene un efecto significativo sobre la morosidad. Otros estudios que encontraron relación entre la tasa de desempleo y la morosidad fueron: Agarwal y Liu (2003), Salcedo (2012) cuyos resultados fueron presentados en el desarrollo de la tesis anteriormente con mayor detalle.

2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES.

- **Sistema Financiero:**

Un sistema financiero es un conjunto de instituciones y mercados, cuya función básica es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas. Es decir, ayuda a conectar el ahorro de una persona y la inversión

de otra.

- **Sistema Financiero Peruano:**

Es el conjunto de instituciones, instrumentos y mercados donde se va a canalizar el ahorro hacia la inversión. En este sistema tendrán un papel muy importante los intermediarios financieros cuya función principal es la de servir como intermediario en la captación de excedentes (ahorros) y orientarlos a quienes los demanden (inversionistas).

- **Tasa de morosidad.**

La tasa de morosidad es el resultado de los créditos que no fueron pagados más el total de créditos concedidos.

- **Créditos en Cobranza Judicial.**

los créditos en cobranza judicial son aquellos créditos que se encuentran en recuperación por intermedio de un proceso judicial.

- **Créditos Indirectos o Créditos Contingentes.**

Son las operaciones de crédito que están fuera de balance por las cuales la empresa asume el riesgo crediticio ante el eventual incumplimiento de un deudor frente a terceras personas. Considera los avales otorgados, cartas fianza otorgadas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias.

- **Créditos Reestructurados**

Son los créditos, cualquiera sea su modalidad, están sujetos a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de

concurso ordinario o preventivo.

- **Créditos Refinanciados**

Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales están sujetos a dificultades en la capacidad de pago del deudor.

- **Créditos Vencidos**

Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los deudores en la respectiva fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos.

- **Mora Contable**

Es el indicador que se determina dividiendo la sumatoria de los saldos vencidos más la cartera judicial entre el saldo total de la cartera de colocaciones; los días de atraso para que un crédito se considere vencido lo establece la SBS de acuerdo a los tipos de crédito; por agencia; por asesor de negocios.

- **Mora**

El concepto de mora corresponde con la persona física o jurídica, que no asume en el tiempo estipulado el cumplimiento de sus obligaciones de pago a la hora de hacer frente a esa deuda estipulada. Es decir, Retraso en el cumplimiento de una obligación, que provoca el devengo de interés moratorio ante la deuda pactada.

- **Morosidad**

La morosidad se define como la imposibilidad de cumplir con lo exigido por la ley o con una obligación contraída previamente. este término se usa cuando el deudor no paga el interés o la cuota principal de su deuda o incumple otras obligaciones financieras a su vencimiento.

- **Objetivos estratégicos**

Son las metas estratégicas planteadas por una organización para reforzar; a largo o corto plazo, la posición de una organización en un determinado mercado específico.

2.4. FORMULACIÓN DE HIPOTESIS.

2.4.1. HIPÓTESIS GENERAL.

“El nivel de morosidad del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016”.

2.4.2. HIPOTESIS ESPECÍFICAS.

1. La cartera atrasada del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016.
2. La cartera de alto riesgo del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016.
3. La cartera pesada del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período

2010 – 2016.

III. METODOLOGIA.

3.1. DISEÑO METODOLÓGICO.

El diseño de la investigación es descriptivo y correlacional. Es descriptivo porque detalla el comportamiento de las variables y es correlacional porque busca identificar la relación que existe entre las variables de estudio.

3.1.1. TIPO

La presente investigación se considera descriptiva, causal y aplicada; pues se han identificado las variables de la hipótesis que se plantea, con un efecto de correlación entre las variables, la investigación es aplicada porque intenta demostrar un comportamiento real con aplicación de conocimientos (Teoría Económica y Teoría Monetaria).

3.1.2. ENFOQUE

El enfoque de nuestra investigación es de carácter cuantitativo ya que analizamos los datos obtenidos de carácter estadístico para poder formular nuestras conclusiones.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

Las unidades de análisis son los reportes del Sistema Financiero Peruano.

La población para este trabajo de investigación está constituida por la totalidad del volumen de los créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano, entre los años 2010 - 2016.

Para el caso de la muestra se ha considerado, por conveniencia del investigador, que sea la misma que la población de estudio. El detalle de las observaciones se puede apreciar en el anexo 1.

3.3. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

En el presente estudio se utilizarán las siguientes variables para la operatividad y contrastación de las hipótesis planteadas anteriormente.

Variables independientes

Las variables independientes o causales del estudio de investigación se presentan a continuación:

Variables Independientes
Variables
x1: Nivel de morosidad del Sistema Financiero Peruano
x2: Cartera atrasada del Sistema Financiero Peruano
X3: Cartera de alto riesgo del Sistema Financiero Peruano
X4: Cartera pesada del Sistema Financiero Peruano

Variable dependiente: Créditos otorgados por el Sistema Financiero Peruano.

La fuente de información principal es el portal de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

La información estadística a utilizar es principalmente de carácter secundario. Es decir, en una primera etapa no se utilizarán procedimientos de recolección de información primaria, sino que se recurrirá a fuentes secundarias, tales como el Ministerio de Economía y Finanzas, y el Instituto Nacional de

Estadística e Informática.

Para recolectar la información de las series de las variables se consultó la página oficial del Banco Central de Reserva del Perú y la página oficial de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. La ventaja de utilizar datos estadísticos resta subjetividad a la respuesta y permitiría establecer criterios para calificar la gestión de los alcaldes provinciales.

3.5. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE ANÁLISIS DE DATOS.

El análisis preliminar de los datos se realizará en Excel. El primer paso será la depuración de los datos mediante la verificación de la presencia de datos faltantes y observaciones atípicas (outliers). El segundo paso será un análisis gráfico del comportamiento de las variables, utilizando gráficos de barras y series de tiempo. El tercer paso será un análisis basado en estadística descriptiva, que permitirá familiarizarse con las características de los datos. Se realizarán histogramas y distribuciones de frecuencia con la finalidad de analizar la distribución de las variables, mencionada en los objetivos del trabajo. El análisis de las relaciones entre las variables se realizará mediante la estimación de un modelo econométrico de panel de datos. Para ello se utilizará el software Stata. Luego de culminado el análisis descriptivo y comparativo, se procederá a ejecutar el análisis de causalidad buscando todas las interacciones posibles entre todas las variables antes mencionadas ya sea obtenidas de fuentes primarias o secundarias. Este análisis de causa-efecto se complementará con el método inductivo-deductivo, lo cual significa que se estudiarán las variables partiendo de lo general hacia lo particular (método deductivo), y en otros casos se partirá de lo particular

a fin de lograr algunas generalizaciones (método inductivo).

IV. RESULTADOS

4.1. PRESENTACIÓN DE RESULTADOS.

En el presente capítulo se presenta y analiza los resultados establecidos derivados del análisis de la información oficial de las variables económicas materia de la investigación, acompañados de sus correspondientes gráficos.

La interpretación y el análisis de los resultados de la información recolectada hace posible observar que estos son favorables respecto a la evolución que ha mostrado la tasa de morosidad respecto al volumen de crédito bancario otorgado en la Economía Peruana.

En el análisis de los resultados se han utilizado los procedimientos más adecuados lo que ha permitido contrastar la hipótesis planteada en la presente investigación lo que ha hecho posible finalmente establecer las conclusiones y proponer las recomendaciones en base a los objetivos de la misma.

Se presentan a continuación los cuadros estadísticos con sus respectivos análisis y los gráficos necesarios para la interpretación de los resultados, tal como se muestra en el siguiente detalle.

4.2. ANÁLISIS DE LA EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO EN EL PERÚ: 2010-2016

Durante los primeros años de la década de los noventa, el Perú venía

recuperándose de una fuerte crisis económica desarrollada a fines de 1980. En general las instituciones financieras tuvieron que afrontar una severa crisis, y nuestro país no podía siquiera acceder a un crédito financiero internacional dado que el Fondo Monetario Internacional lo había declarado inelegible. La política neoliberal adoptada por el gobierno de Alberto Fujimori permitió que los inversionistas extranjeros vuelvan a centrar su atención en el Perú y, ante la necesidad de dinero para financiar los proyectos, el acceso al crédito empezó a experimentar una notoria mejoría.

Esta situación de mejora de la estabilidad económica del país se vio afectada desde el aspecto político a inicios del presente siglo, por la puesta en evidencias de grandes hechos de corrupción del gobierno Fujimorista, que detreminaron su caída en Noviembre del 2000 mediante la renuncia de Alberto Fujimori por fax desde el extranjero, y su posterior asilo en Japón. Luego de lo cual, a partir del año 2002 la economía peruana retomó el cauce de la estabilidad y posterior crecimiento económico, que marcó el rumbo de toda esa primera década del presente siglo, con un período de crecimiento sostenido que permitió una mejora, nunca antes vista, en las principales variables macroeconómicas del país.

Este buen comportamiento también se trasladó al campo financiero, lo cual vamos a analizar, en su variable créditos otorgados, para el periodo 2010 -2016.

A continuación, procedemos a analizar la evolución del crédito otorgado por el sistema financiero en el Perú, considerando los montos involucrados a lo largo

del periodo de estudio.

CUADRO N° 03

CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN SECTOR ECONOMICO. AÑO 2010(EN MILES DE NUEVOS SOLES)

Indicador	2010
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	87,801,845.78
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	3,975,433.30
en pesca	1,395,517.39
en minería	4,191,944.66
en industria manufacturera	20,496,361.82
en electricidad, gas y agua	4,585,463.72
en construcción	2,321,066.12
en comercio	20,855,106.07
en hoteles y restaurantes	1,849,174.54
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,605,971.08
en intermediación financiera	3,206,818.62
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	9,390,776.61
en administración pública y defensa	299,941.51
en enseñanza	1,076,904.80
en servicios sociales y salud	485,894.78
en otras actividades de servicios comunitarios	2,850,839.58
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	2,214,631.19
Créditos directos hipotecarios para vivienda	16,032,657.81
Créditos directos de Consumo	25,248,037.13
TOTAL	129,082,540.72

Fuente: Elaboración propia a partir de información estadística obtenida de la SBS Disponible en <http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/sistema-financiero/148/c-148>

El cuadro anterior proporciona información sobre créditos directos otorgado por el sistema financiero a los diversos sectores económicos en el Perú en el periodo 2010.

El monto total del crédito durante el año 2010 ascendió a s/.129 mil 082 millones, de los cuales los créditos corporativos, grandes, pequeñas y microempresas representaron con s/.87 mil 801 millones, el 68.02%. Los sectores a los cuales estuvieron dirigidos principalmente los créditos fueron el de comercio y la industria manufacturera, los cuales captaron en conjunto el 32.04%(s/.41 mil 351 millones) del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año.

CUADRO N° 04

**CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN
SECTOR ECONOMICO. AÑO 2011 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

Indicador	2011
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	101,337,052.10
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	4,793,886.67
en pesca	1,601,595.12
en minería	4,937,576.19
en industria manufacturera	22,593,877.13
en electricidad, gas y agua	5,327,794.07
en construcción	2,977,164.87
en comercio	25,207,568.73
en hoteles y restaurantes	2,411,816.27
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,606,114.17
en intermediación financiera	3,768,857.77
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	10,344,920.78
en administración pública y defensa	261,899.81
en enseñanza	1,211,479.82
en servicios sociales y salud	599,190.45
en otras actividades de servicios comunitarios	3,692,973.14
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	3,000,337.12
Créditos directos hipotecarios para vivienda	20,000,200.67
Créditos directos de Consumo	30,275,257.45
TOTAL	151,612,510.22

*Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones
El cuadro N° 04 detalla información sobre los créditos otorgados por el sistema financiero a los diversos sectores económicos en el Perú, en el año 2011.*

El monto total del crédito durante el año 2011 ascendió a S/.151 mil 612 millones; de los de los cuales los créditos corporativos, grandes, pequeñas y microempresas representaron con s/.101 mil 337 millones, el 66.84% del total de créditos otorgados. Los sectores a los cuales estuvieron dirigidos principalmente los créditos fueron: al comercio y a la industria manufactura representando, con S/. 47 mil 801 millones, que en conjunto representaron el 31.53% del total. El sector comercio con S/. 25 mil 207 millones, percibió el 16.63% del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año.

CUADRO N° 05**CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN
SECTOR ECONOMICO. AÑO 2012 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

Indicador	2012
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	111,319,115.99
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	5,560,853.43
en pesca	1,412,875.27
en minería	4,338,779.96
en industria manufacturera	22,878,918.50
en electricidad, gas y agua	6,133,123.53
en construcción	3,674,182.57
en comercio	28,711,196.28
en hoteles y restaurantes	2,840,698.33
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,208,611.55
en intermediación financiera	3,799,009.55
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	12,168,541.39
en administración pública y defensa	225,023.32
en enseñanza	1,468,948.64
en servicios sociales y salud	759,156.24
en otras actividades de servicios comunitarios	4,544,918.95
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	3,594,278.47
Créditos directos hipotecarios para vivienda	24,533,794.85
Créditos directos de Consumo	34,660,528.68
TOTAL	170,513,439.51

*Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones
El cuadro N° 5 exhibe información sobre el total de créditos otorgados por el sistema financiero a los diversos sectores económicos en el Perú, en el año 2012.*

El monto total del crédito alcanzó los S/.170 mil 513 millones; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con S/. 111 mil 319 millones, el 65.28% del total de créditos otorgados. Fueron los sectores comercio, industria manufacturera y la actividad mobiliaria empresarial y de alquiler los que percibieron la mayor proporción de créditos del sistema financiero, ya que en conjunto captaron el 37.4% (S/. 63 mil 758 millones) del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año.

CUADRO N° 06**CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN SECTOR ECONOMICO. AÑO 2013 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

Indicador	2013
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	130,255,959.30
en otras actividades de servicios comunitarios	6,682,426.58
en pesca	1,640,996.86
en minería	6,767,732.71
en industria manufacturera	27,519,542.46
en electricidad, gas y agua	6,076,327.25
en construcción	4,241,842.42
en comercio	33,481,407.35
en hoteles y restaurantes	3,007,136.40
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,673,816.44
en intermediación financiera	4,637,367.63
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	13,744,199.65
en administración pública y defensa	469,855.82
en enseñanza	1,770,561.65
en servicios sociales y salud	957,666.52
en otras actividades de servicios comunitarios	5,212,906.56
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	3,372,172.99
Créditos directos hipotecarios para vivienda	29,768,715.88
Créditos directos de Consumo	38,945,310.63
TOTAL	198,969,985.81

*Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones
El cuadro N° 06 presenta información sobre el total de créditos otorgados por el sistema financiero peruano a los diversos sectores económicos en el Perú, en el año 2013.*

El monto total del crédito durante el año 2013 fue de S/.198 mil 969 millones; de los cuales los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas, representaron, con S/. 130 mil 255 millones, el 65.47 % del total de créditos otorgados. Se advierte, también, que el sector comercio captó el mayor monto de colocaciones otorgadas por el sistema financiero (S/.33 mil 481 millones, equivalente a 16.83 % del total).

CUADRO N° 07**CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN
SECTOR ECONOMICO. AÑO 2014 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

Indicador	2014
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	148,347,711.36
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,762,563.14
en pesca	1,368,971.55
en minería	6,497,682.98
en industria manufacturera	32,204,504.30
en electricidad, gas y agua	7,240,009.57
en construcción	5,505,322.93
en comercio	37,569,467.31
en hoteles y restaurantes	3,544,934.79
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	11,990,697.83
en intermediación financiera	5,129,910.02
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	16,520,639.95
en administración pública y defensa	590,053.28
en enseñanza	2,016,335.88
en servicios sociales y salud	1,092,686.54
en otras actividades de servicios comunitarios	5,941,783.41
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	3,372,147.89
Créditos directos hipotecarios para vivienda	34,343,443.93
Créditos directos de Consumo	43,577,314.44
TOTAL	226,268,469.73

*Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones
En este cuadro, N° 07, se detalla información sobre el total de créditos otorgados por el sistema financiero peruano a los diversos sectores económicos en el Perú, en el año 2014.*

El monto total del crédito durante este año alcanzó los S/.226 mil 268 millones; de los cuales los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con S/. 148 mil 347 millones, equivalentes al 65.56% del total fueron los de mayor participación. El sector comercio sigue siendo el que mayor cantidad de recursos captó: S/. 37 mil 569 millones, equivalentes al 16.60% del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año.

CUADRO N° 08**CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN SECTOR ECONOMICO. AÑO 2015 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)**

Indicador	2015
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	169,765,832.97
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	9,189,674.13
en pesca	1,465,475.00
en minería	8,082,740.94
en industria manufacturera	35,643,595.10
en electricidad, gas y agua	8,647,533.16
en construcción	5,880,913.68
en comercio	42,030,669.20
en hoteles y restaurantes	4,156,112.94
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	12,683,147.95
en intermediación financiera	8,303,059.14
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	19,438,776.49
en administración pública y defensa	537,030.25
en enseñanza	2,756,478.74
en servicios sociales y salud	1,208,116.08
en otras actividades de servicios comunitarios	7,675,303.39
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	2,067,206.78
Créditos directos hipotecarios para vivienda	38,493,474.40
Créditos directos de Consumo	50,654,015.43
TOTAL	258,913,322.80

Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones. El cuadro N° 08, anterior, muestra información sobre el total de créditos directos otorgados por el sistema financiero peruano a los diversos sectores económicos en el Perú, en el año 2015.

El monto total del crédito directos otorgados, alcanzó los S/.258 mil 913 millones; un 14.4% más que los otorgados el año 2014, de éste total los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con S/. 169 mil 765 millones, el 65.57%. Siendo los sectores comercio, industria manufacturera y la actividad mobiliaria empresarial y de alquiler los que percibieron la mayor proporción de créditos del sistema financiero, captaron el 38.13% (S/. 97 mil 113 millones) del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año

AÑO: 2016

CUADRO N° 09

CRÉDITOS DIRECTOS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, SEGÚN SECTOR ECONOMICO. AÑO 2016 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)

Indicador	2016
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	176,459,463.76
en agricultura, ganadería, caza y silvicultura	9,471,056.47
en pesca	1,454,170.84
en minería	6,598,069.53
en industria manufacturera	36,681,634.62
en electricidad, gas y agua	9,085,316.31
en construcción	5,822,844.67
en comercio	43,485,580.42
en hoteles y restaurantes	4,288,209.08
en transporte, almacenamiento y comunicaciones	13,699,028.20
en intermediación financiera	8,677,545.20
en actividad inmobiliaria empresarial y de alquiler	21,184,017.36
en administración pública y defensa	465,534.02
en enseñanza	3,196,326.96
en servicios sociales y salud	1,361,300.23
en otras actividades de servicios comunitarios	7,756,449.85
en otros sectores económicos	-
en hogares privados con servicio doméstico y organizaciones extraterritoriales	3,232,380.00
Créditos directos hipotecarios para vivienda	40,178,437.64
Créditos directos de Consumo	55,033,844.30
TOTAL	271,671,745.69

*Fuente(s): Superintendencia de Banca, Seguros y Asociación de Fondos de Pensiones
El cuadro N° 09 proporciona información sobre los créditos directos otorgados por el sistema financiero a los diversos sectores económicos en el Perú durante el año 2016.*

El monto total de los créditos directos colocados por el Sistema Financiero Peruano ascendió a S/.271 mil 671 millones, un 5% mayor que el año 2015; de éste total de Créditos otorgados los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas fueron los más importantes y representaron, con S/. 176 mil 459 millones, el 64.95% de dicho total. Los sectores a los cuales estuvieron dirigidos principalmente los créditos fueron el de comercio, la industria y la actividad mobiliaria empresarial y de alquiler los cuales captaron en conjunto el 37.31% del total (S/. 101 millones) del total de créditos colocados por el sistema financiero en este año.

El Crédito En El Perú Durante El Periodo 2010 – 2016

A continuación, procedemos consolidar la evolución del crédito otorgado por

el sistema financiero peruano durante el período de análisis.

CUADRO N°10
SISTEMA FINANCIERO: MONTOS DE CRÉDITOS DIRECTOS OTORGADOS, AÑO 2000 - 2016
(MILES DE SOLES)

Indicador	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas	87,801,845.78	101,337,052.10	111,319,115.99	130,255,959.30	148,347,711.36	169,765,832.97	176,459,463.76
Créditos directos hipotecarios para vivienda	16,032,657.81	20,000,200.67	24,533,794.85	29,768,715.88	34,343,443.93	38,493,474.40	40,178,437.64
Créditos directos de Consumo	25,248,037.13	30,275,257.45	34,660,528.68	38,945,310.63	43,577,314.44	50,654,015.43	55,033,844.30
TOTAL	129,082,540.72	151,612,510.22	170,513,439.51	198,969,985.81	226,268,469.73	258,913,322.80	271,671,745.69

Fuente: Elaboración propia a partir de información estadística obtenida de la SBS Disponible en <http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/sistema-financiero/148/c-148>

En el cuadro previo se presenta, de manera consolidada, información sobre los montos de crédito otorgados por el sistema financiero a lo largo del periodo de estudio (2010-2016).

El monto total del crédito alcanzó los S/.129 mil 082 millones para el año 2010; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con S/. 87 mil 801 millones, el 68.02%. Asimismo, el monto total del crédito alcanzo los s/.151 mil 612 millones para el año 2011; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.101 mil 337 millones, el 66.84% de dicho total. También el monto total del crédito alcanzo los s/.170 mil 513 millones para el año 2012; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.111 mil 319 millones, el 65.28%. Entre tanto el monto total del crédito alcanzo los s/.198 mil 969 millones para el año 2013; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.130 mil 255 millones, el 65.47%. El monto total del crédito directo del Sistema Financiero Peruano alcanzó los s/.226 mil 268 millones para el año 2014; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.148 mil 347 millones, el 65.56%.

Por otra parte, el monto total del crédito alcanzo los s/.258 mil 913 millones para el año 2015; de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.169 mil 765 millones, el 65.57%.

Para el último año del periodo de análisis (2016) el monto total del crédito alcanzo los S/ 271 mil 671 millones, de los cuales, los créditos corporativos, grandes, medianas, pequeñas y microempresas representaron, con s/.176 mil 459 millones, el 64.95% del total de créditos colocados por el sistema financiero en este periodo.

En el periodo de análisis los Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas representaron, los principales créditos otorgados por el sistema financiero, tal es así que, del total de créditos directos otorgados, se distribuyeron de la siguiente manera: el 65.76% (S/. 925 mil 286 millones) fueron Créditos Corporativos, Grandes, Medianas, Pequeñas y Microempresas; 12.27% (S/ 278 mil 394 millones) fueron créditos de consumo; 14.45% (S/. 203 mil 351 millones), fueron créditos hipotecarios; Entre el primer y último año del periodo 2010-2016, los créditos otorgados por el sistema financiero se incrementaron en 110% al pasar de S/. 129,082.54 millones a S/. 271,671.75 millones, respectivamente, siendo el año 2011 el que presenta la mayor tasa de crecimiento anual con 17.45% y el 2016 el año de menor incremento porcentual, con tan solo 4.93 %

4.3. MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, 2010 - 2016.

El comportamiento de la cartera de créditos del Sistema Financiero Peruano durante el periodo en análisis muestra el comportamiento que a continuación se detalla. Se ha analizado el comportamiento de los créditos de acuerdo a la situación en la que se encuentran, en donde se analiza la cartera vigente, la cartera atrasada y la cartera de alto riesgo. Asimismo, se ha analizado el total de créditos directos e indirectos del Sistema por categorías (Normal, con problemas potenciales, deficiente, dudoso, y en pérdida) para poder determinar la cartera pesada del Sistema.

CUADRO N°11

**SISTEMA FINANCIERO: EVOLUCION DE LA CARTERA DE CREDITOS Y
MOROSIDAD, PERIODO 2010 - 2016**

TASA DE MOROSIDAD - SISTEMA FINANCIERO PERUANO							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
CARTERA VIGENTE	97.08%	97.07%	96.74%	96.43%	95.99%	96.01%	95.64%
CARTERA ATRASADA	1.87%	1.86%	2.18%	2.58%	2.91%	2.88%	3.09%
CARTERA DE ALTO RIESGO	2.92%	2.93%	3.26%	3.57%	4.01%	3.99%	4.36%
CARTERA PESADA	3.05%	3.09%	3.59%	3.97%	4.29%	4.33%	4.75%

Fuente: Elaboración propia a partir de información estadística obtenida de la SBS Disponible en <http://www.sbs.gob.pe/principal/categoria/sistema-financiero/148/c-148>

La morosidad del sistema financiero peruano, medida por la cartera atrasada, durante el periodo 2010-2016 ha mostrado una tendencia creciente, pasando de 1.87 % en el año 2010 a 3.09 en diciembre del 2016. Este deterioro de la cartera de créditos del sistema financiero peruano se explica, principalmente por el alto porcentaje de morosidad que presentan principalmente las medianas, pequeñas y microempresas, las cuales en promedio han duplicado el ratio del sistema. Por ejemplo, el ratio más alto de morosidad por segmentos es el que presentan las pequeñas empresas, que en el 2010 fue de 5.11 %, 2.7 veces el promedio del Sistema, llegando el 2014 a su punto más alto de morosidad, con 8.58%, 3 veces el promedio del sistema. Comportamiento similar al anterior también presentan las microempresas, aunque su nivel de volatilidad es menor, ya que ha pasado de 4.43 % a 4.63 % en el período de análisis, siendo el año 2014, con 5.33 % el que muestra la tasa de morosidad más alta para éste segmento.

A partir del año 2014 se observa un incremento del ratio de morosidad del sistema financiero, a consecuencia del deterioro de la cartera de créditos de los segmentos de la pequeña y mediana empresa, que se originó por un menor crecimiento económico, que afectó la capacidad de pago de los acreditados más vulnerables. A pesar de ello, se incrementó el financiamiento manteniendo un nivel de morosidad de alrededor del 3%. Este incremento fue ocasionado por el aumento de los créditos en moneda nacional, mientras que los créditos en moneda extranjera retrocedieron. El retroceso en la cartera de créditos en moneda extranjera se sustenta en la responsabilidad que asumieron los acreditados de endeudarse en la moneda en que perciben sus ingresos, así como por las medidas regulatorias implementadas por el Banco Central de Reserva del Perú para disminuir el volumen de la cartera crediticia en dólares con la finalidad de disminuir la vulnerabilidad frente a las fluctuaciones del tipo de cambio.

Algunas de las medidas que han sido implementadas por el Banco Central de Reserva del Perú para disminuir el volumen de la cartera crediticia fueron:

- a) Inyectar liquidez en moneda nacional con el objetivo de proporcionar los recursos al sistema bancario para que puedan reemplazar los créditos en moneda extranjera por los de moneda nacional;
- b) Reducir la tasa de encaje en moneda nacional para liberar fondos en moneda nacional;
- c) Reducir el requerimiento de los fondos de las cuentas corrientes del sistema bancario (Banco Central de Reserva del Perú, 2014).
- d)

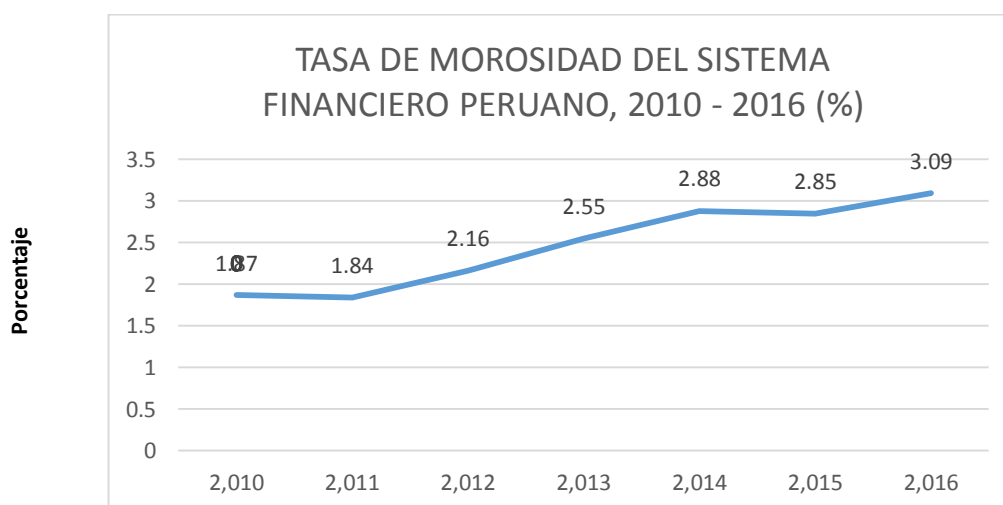
CUADRO N°12

INDICADORES DE MOROSIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO, PERIODO 2010 - 2016

Fecha	Morosidad (%)	Morosidad Créditos de Consumo (%)	Morosidad Hipotecario (%)	Morosidad Corporativos (%)	Morosidad Grandes Empresas (%)	Morosidad Medianas Empresas (%)	Morosidad Pequeñas Empresas (%)	Morosidad Microempresas (%)
31/12/2010	1.87	2.51	0.94	0.04	0.22	2.37	5.11	4.43
31/12/2011	1.84	2.47	0.86	0.04	0.21	2.17	5.09	4.05
31/12/2012	2.16	2.88	0.83	0.01	0.4	2.59	5.74	4.34
31/12/2013	2.55	3.19	1.03	0	0.38	3.69	7.47	5
31/12/2014	2.88	3.15	1.43	0.01	0.68	4.72	8.58	5.33
31/12/2015	2.85	3.17	1.83	0.02	1	5.2	8.38	4.63
31/12/2016	3.09	3.49	2.27	0	1.07	6.07	8.1	4.63

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

TABLA 1. Ratio de morosidad (porcentaje)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

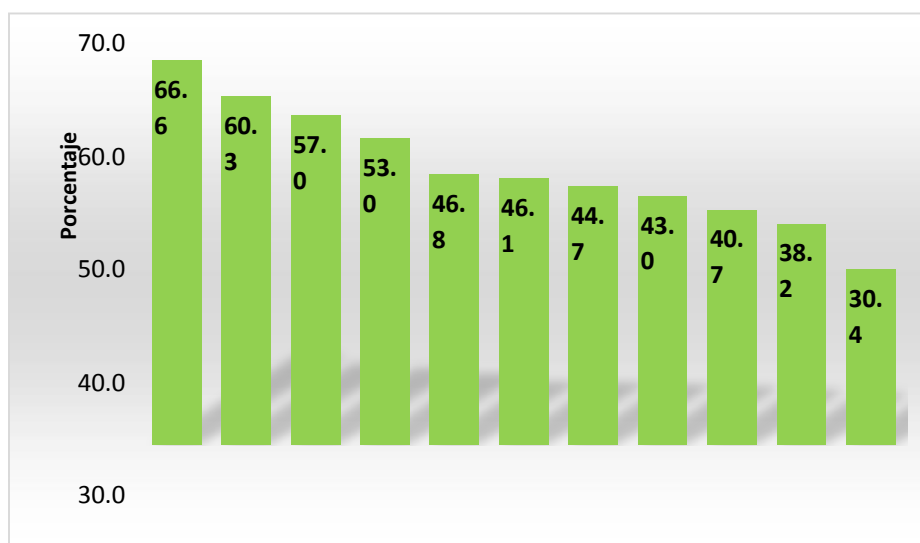
Para terminar, es importante señalar que la ratio de morosidad del sistema financiero peruano es uno de los menores de América Latina a pesar de que su metodología de medición es más estricta. De esta manera mientras que Perú en el año 2015 tuvo una ratio de morosidad de 2.85%, Brasil presentó un ratio de morosidad superior al 5%, y Colombia un ratio superior al 3% (Asociación de Bancos del Perú, 2015).

4.4. DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO EN EL SISTEMA BANCARIO PERUANO DURANTE EL PERIODO 2010-2016

A partir del año 2009 el ratio de dolarización disminuyó por debajo del 50%. Se observa que en el año 2013 el ratio de dolarización disminuyó en 6.1 puntos porcentuales con respecto al año 2009. En el año 2015 el ratio de dolarización se redujo en 2.5 puntos porcentuales con respecto al año 2014. En el año 2015, el ratio de dolarización se redujo en 7.8 puntos porcentuales, variación que representó la más importante reducción de la dolarización del crédito en el sistema bancario peruano durante el periodo 2005 a 2015.

TABLA 2.

Dolarización del Crédito en el Sistema Bancario Peruano (porcentaje)



Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

En resumen, se aprecia que la dolarización del crédito del sistema bancario peruano se ha reducido de manera importante durante el periodo 2010 a 2015, debido a las medidas reguladoras implementadas por el Banco Central de Reserva para

desdolarizar el crédito e incentivar el crédito en moneda nacional, tales como:

- a) Mantener una inflación doméstica de nivel similar a la extranjera con la finalidad de impulsar el ahorro en moneda nacional;
- b) Aplicar mayores encajes en moneda extranjera con el objetivo de resaltar el riesgo que representa el uso de la moneda extranjera para la estabilidad financiera;
- c) Establecer un encaje condicional a la evolución del crédito total, hipotecario y vehicular con la finalidad de reducir el porcentaje que representan los créditos en dólares en el sistema bancario (Banco Central de Reserva del Perú, 2016b).

4.5. EFECTO DE LOS DETERMINANTES MACROECONÓMICOS EN EL COMPORTAMIENTO ESPERADO DE LA MOROSIDAD DEL SISTEMA BANCARIO PERUANO DURANTE EL PERIODO DE ESTUDIO

De acuerdo a los resultados obtenidos en los estudios empíricos mencionados anteriormente, se espera que la relación que presenten las variables macroeconómicas con la morosidad del sistema bancario se manifieste de la siguiente manera:

Se espera encontrar una relación con un efecto negativo entre el crecimiento económico medido como la variación porcentual del producto bruto interno y la morosidad en el sistema bancario medido como la variación porcentual de la morosidad bancaria.

Por otro lado, se espera encontrar una relación con un efecto positivo entre la

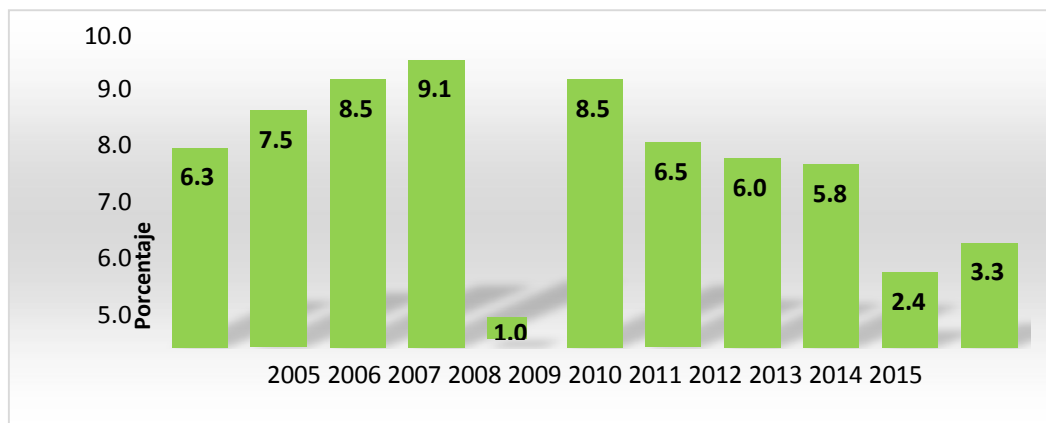
tasa de inflación medida como la variación porcentual de los índices de precios, la tasa de desempleo medida como la variación porcentual de la tasa de desempleo, el tipo de cambio medido como la variación porcentual del tipo de cambio nominal con la morosidad del sistema bancario medido como la variación del ratio de morosidad bancaria.

4.6. CARACTERIZACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA DURANTE EL PERIODO DE ANÁLISIS 2010- 2016

En esta sección, se describe el comportamiento que reflejaron las variables macroeconómicas en el Perú, durante el periodo 2010-2016.

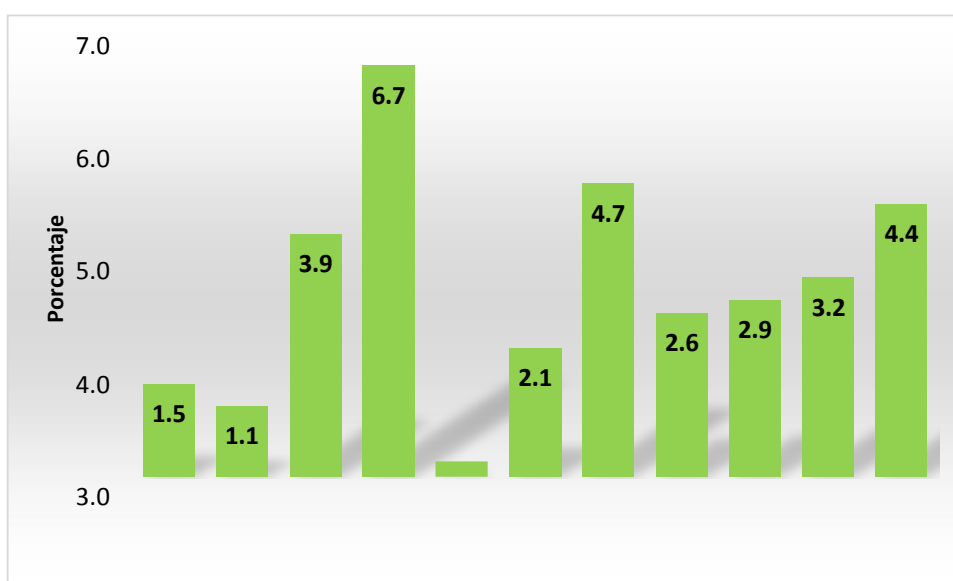
A partir del año 2010, el crecimiento económico se contrajo hasta el año 2014. Según Lizarzaburu & Del Brío (2016), la contracción del crecimiento económico fue ocasionada por el cambio en las condiciones internacionales favorables, y la caída de los precios de los metales.

En el año 2015 la economía creció en 3.3%, mostrando una recuperación de 0.9 puntos porcentuales con respecto al año 2014. Según el reporte del Banco de Crédito del Perú (2016), esta recuperación se dio como resultado de la reversión de los choques de oferta que afectaron la economía en el año 2014.

TABLA 3. Crecimiento económico (variación porcentual)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Por otra parte, la tasa de inflación medida como la variación del índice precios (IPC), durante el periodo 2010-2013 ha manifestado tasas de inflación por encima de las metas de inflación. Así, en el año 2014 reflejó una cifra de 3.2%. En el año 2015 la inflación alcanzó un índice 4.4%, cifra que se encuentra por encima de la meta de inflación. Según el reporte del Banco de Crédito del Perú, la variación del año 2015 responde al incremento en la inflación de los precios de los alimentos y las tarifas eléctricas.

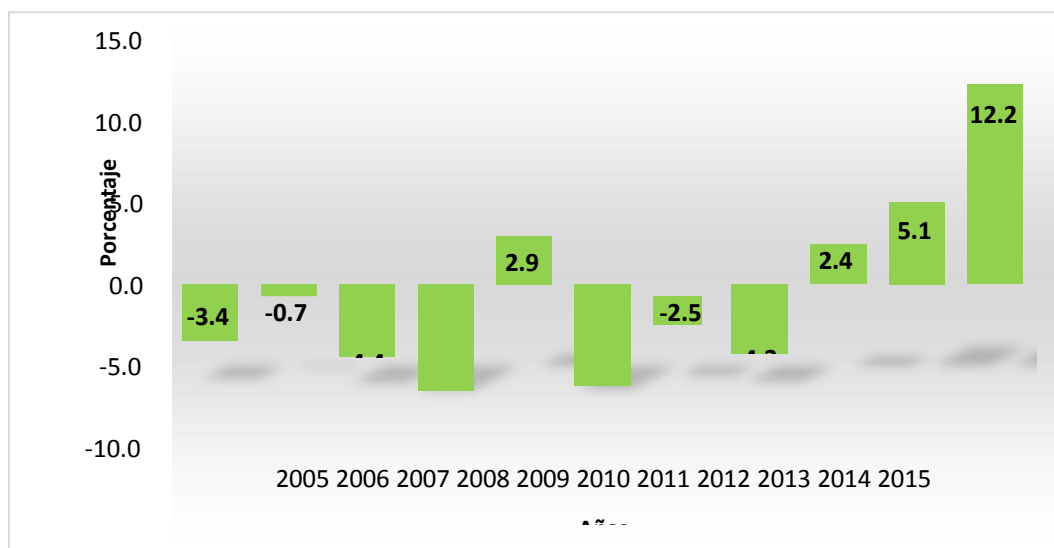
TABLA 4. Inflación (variación porcentual)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Con respecto al tipo de cambio medido como la variación porcentual del tipo de cambio nominal, a pesar de la crisis económica del año 2009, el Sol peruano se mantuvo estable.

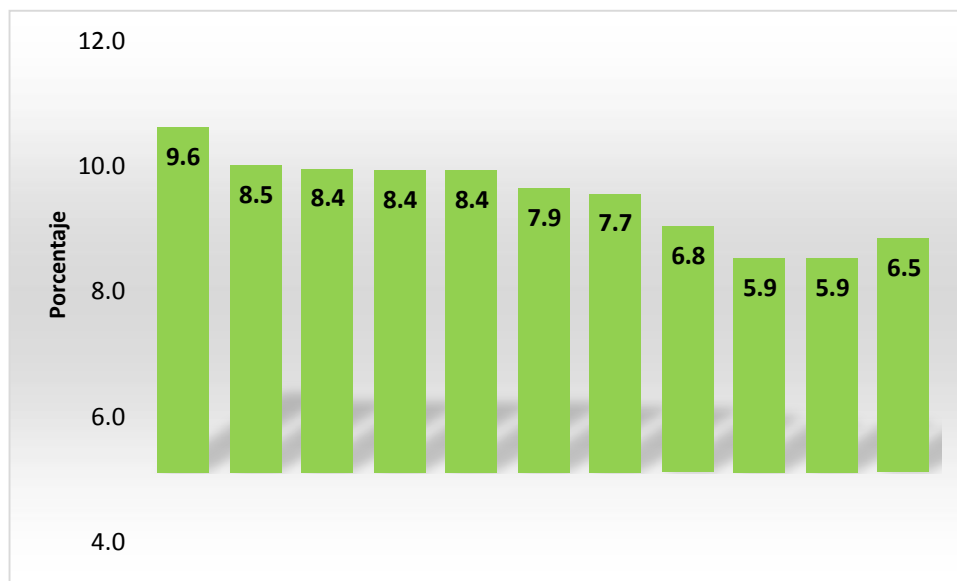
A partir del año 2013 al 2015, el tipo de cambio presentó una tendencia al alza, por lo tanto, se observó una depreciación de la moneda nacional. Según Lizarzaburu & Del Brío (2016), este incremento ha sido promovido por la recuperación de la economía, y la política de contracción de Estados Unidos; así como la salida de los inversionistas a mercados más desarrollados que se encuentran más estables tras su recuperación de la crisis. Sin embargo, según la Asociación de Bancos del Perú (2015b) se debe resaltar que el Sol peruano ha sido la moneda más estable en el año 2014 comparada con los países de la región que tienen regímenes cambiarios análogos. Posteriormente, en el año 2015, se observó una variación del tipo de cambio de 12.2%, reflejando un incremento de 7.1 puntos porcentuales.

Al respecto, la tendencia al alza del tipo de cambio, enfatiza el riesgo cambiario crediticio del sistema bancario, debido a que, frente a la depreciación de la moneda, es posible que se eleve la morosidad de los créditos en moneda extranjera, deteriorando los ingresos y patrimonios de los agentes económicos, originando desaceleración en la actividad económica, que de forma cíclica impacta en el sistema bancario (Banco Central de Reserva del Perú, 2016a). Por otro lado, como señalan Lizarzaburu & Del Brío (2016), el tipo de cambio representa una fuente de ingresos importante principalmente para las entidades bancarias.

TABLA 5. Tipo de cambio (variación porcentual)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

Hay que mencionar además que, durante el periodo de estudio, la tasa de desempleo peruana medida como la relación de la población económicamente activa desocupada (PEA desocupada) entre la población económicamente activa (PEA), disminuyó. En el año 2010, la tasa de desempleo alcanzó una cifra de 7.9%. En el año 2015 se observa un incremento en la tasa de desempleo de 0.6 puntos porcentuales con respecto al año anterior, aunque con 6.5% es bastante menor que la del año 2010. El incremento en la tasa de desempleo en el 2015 está influenciado por el deterioro del crecimiento económico.

TABLA 6. Tasa de Desempleo (porcentaje)

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

En resumen, se observa que durante el periodo de análisis la inflación y la tasa de desempleo tuvieron un desempeño estable, mientras que el producto bruto interno y el tipo de cambio experimentaron una mayor volatilidad.

Debilidades del Sistema Financiero Peruano

A lo largo de los años, el sistema bancario financiero se ha visto afectado por diversos factores que condicionan el buen desempeño económico. El Perú al ser un país económicamente dependiente, es inevitable que variables externas no influyan en el crecimiento económico, tal es el caso del alza de la tasa de referencia de la FED, bajas tasas de crecimiento de China y otros factores internos como el fenómeno del Niño, que indirectamente afectan al sistema financiero.

Una de las variables que genera mayores consecuencias en el sistema bancario peruano es el tipo de cambio. A lo largo de los últimos 3 años, el dólar ha tomado valor frente a la moneda nacional, lo cual ha generado un bajo dinamismo en los créditos hipotecarios los cuales operan en moneda extranjera. Asimismo, ello ha afectado negativamente la capacidad de pago de las familias y empresas al perder liquidez para afrontar sus obligaciones. En consecuencia, la tasa de morosidad aumentó y por ende debilitó el desempeño del sistema bancario.

4.7. ANÁLISIS, DISCUSIÓN E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS: EL CRÉDITO Y SU RELACION CON LA MOROSIDAD EN EL SECTOR FINANCIERO PERUANO: 2010 – 2016

A continuación, se procedió a analizar la relación existente entre el nivel de créditos del SFP y su tasa de morosidad en el Perú, durante el periodo de estudio. Así como en el numeral anterior se hizo un breve análisis del PBI en el Perú, en esta sección se realizó también un análisis para determinar cuál es la relación o efecto que el crédito tiene sobre el PBI.

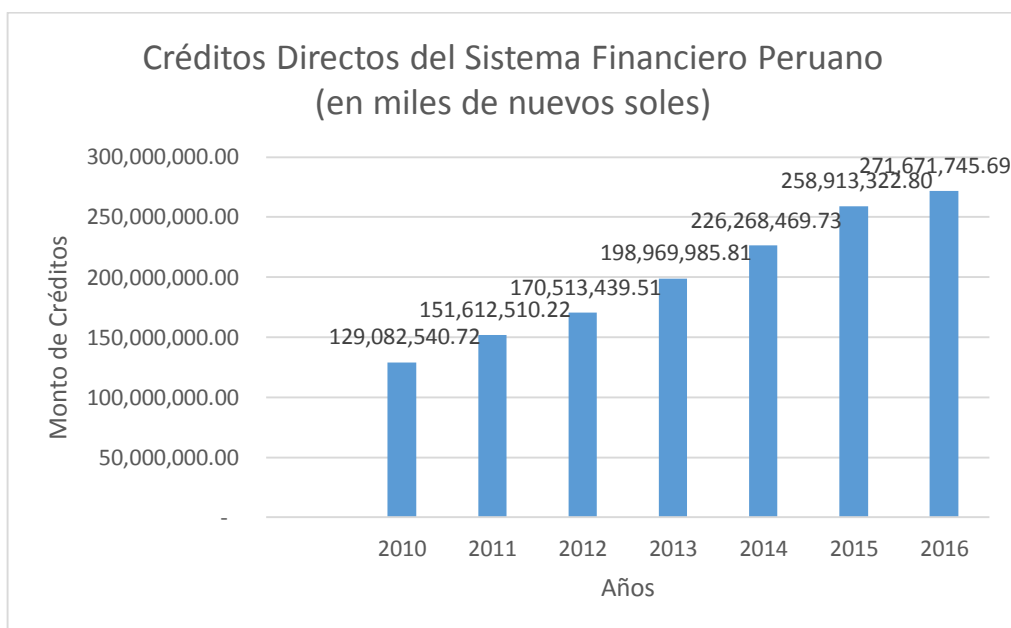
4.7.1. CONTRASTACIÓN

A. De acuerdo a lo planteado en la HIPOTESIS GENERAL del presente estudio de investigación: “El nivel de morosidad del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016”, procederemos a contrastarla mediante el análisis de la relación existente entre volumen de créditos directos otorgados y la tasa de morosidad del

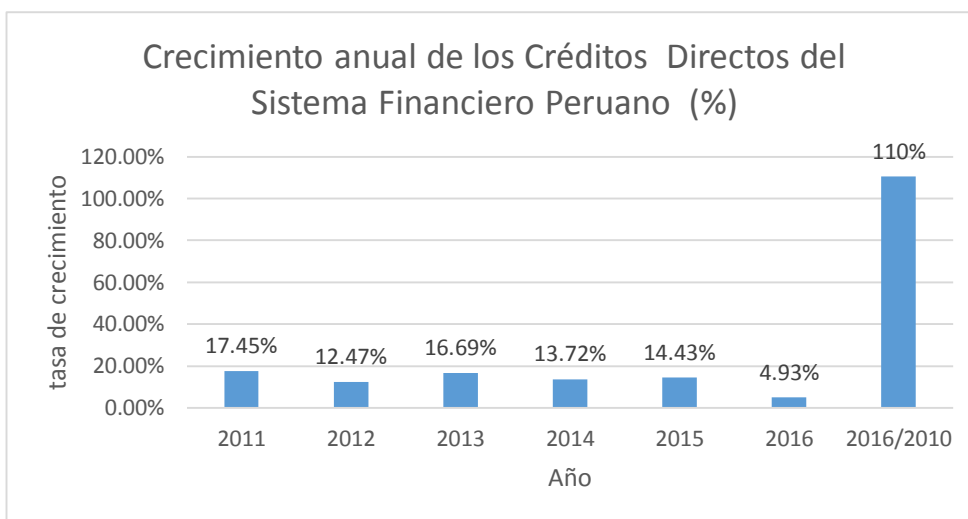
Sistema Financiero peruano, en el periodo de análisis.

El total de créditos directos otorgados por el SFP ha mostrado un comportamiento creciente durante el periodo de análisis. Tal como se observa en el grafico siguiente, estos han pasado de 129 mil millones de soles en el año 2010 a más que duplicarse al final del año 2016 (272 mil millones de soles), observando un crecimiento acumulado de 110 % en dicho periodo.

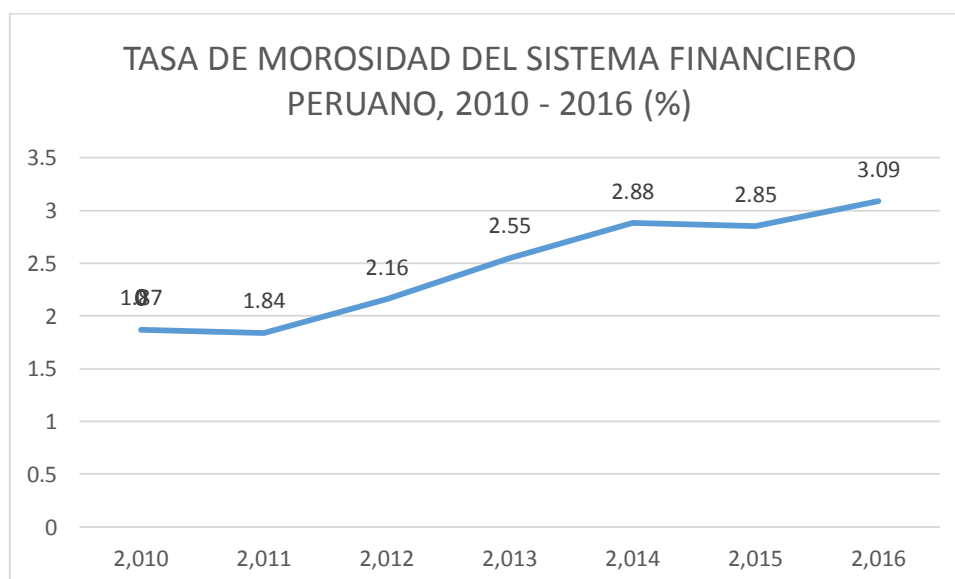
TABLA 7



Si bien el ritmo de la tasa de crecimiento anual de los créditos disminuye al final del periodo de análisis (año 2015 y 2016), se puede observar que los créditos totales observan una tasa de crecimiento promedio de 13.2% por año, con comportamiento oscilante, pero tasas bastante homogéneas (superiores al 12%) hasta el año 2015, pero disminuyendo drásticamente en el año 2016.

TABLA 8

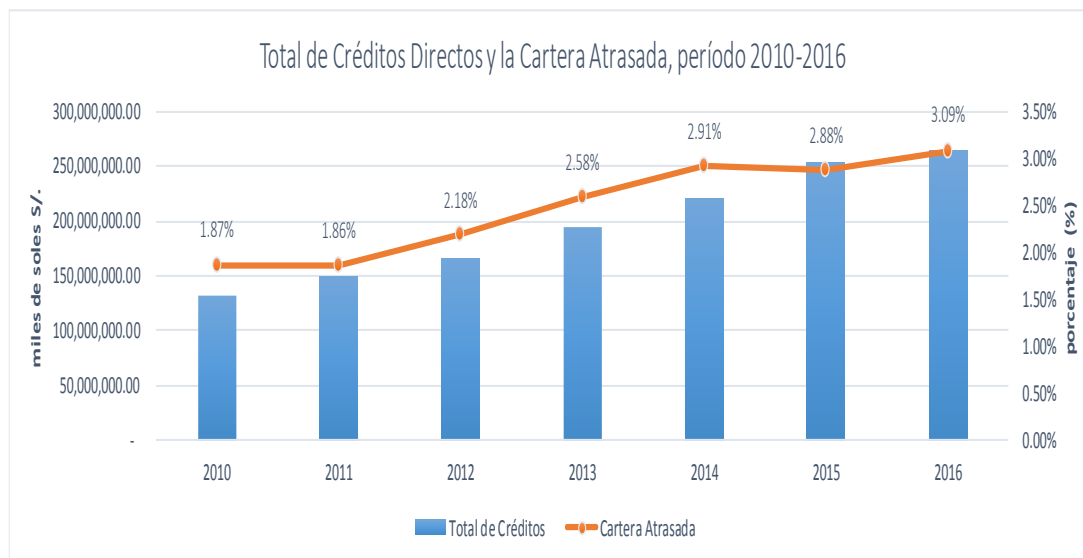
Con respecto a la tasa de morosidad del SFP en el mismo periodo, hemos podido observar que ha mostrado una tendencia creciente, pasando de 1.87% en el 2010 a poco mas de 3% en el 2016.

TABLA 9

Con lo anterior podemos establecer que la Hipótesis Planteada es verdadera, por lo se procede a aceptarla.

B. De acuerdo a lo planteado en la **HIPOTESIS ESPECIFICA N° 01** del presente estudio de investigación: *“La cartera atrasada del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016”*, podemos decir lo siguiente:

Que, si bien el número de créditos directos otorgados por el SFP ha mostrado una tendencia creciente en el período en análisis, lo cual se ha debido a las fuertes condiciones macroeconómicas que ha presentado la economía peruana, las cuales a pesar de las condiciones externas no tan favorables, han permitido un crecimiento económico por encima del promedio de la región. Lo anterior ha repercutido favorablemente en el comportamiento del Sistema Financiero, sin embargo, debido al alto nivel de informalidad de la economía peruana se ha ido atrayendo al SFP cada vez en un mayor número a agentes económicos que no tributan y que son difícilmente supervisables por el sistema, lo cual ha incrementado la tasa que muestra la cartera atrasada del SFP, tal como se observa en el gráfico siguiente:

TABLA 10

Como se observa en el gráfico anterior, durante el periodo en análisis el volumen total de créditos otorgados por el sistema financiero peruano ha sido cada vez mayor, al igual que la tasa de la cartera atrasada.

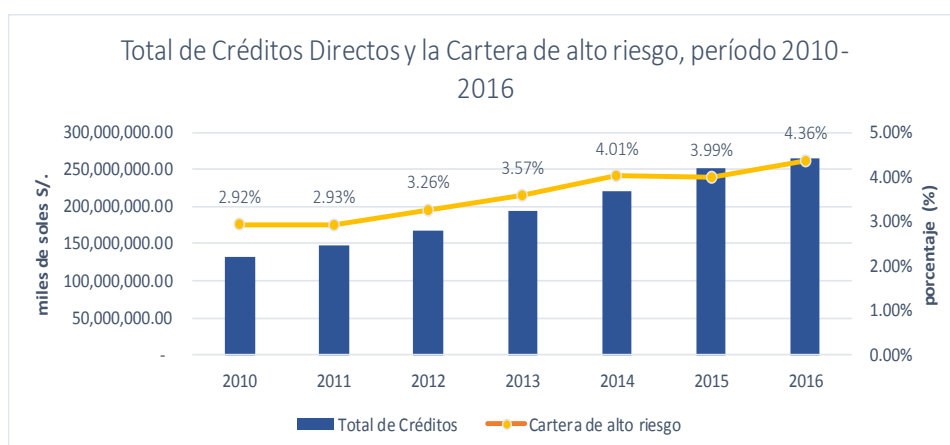
Con lo anterior podemos establecer que la Hipótesis Planteada es verdadera, por lo se procede a aceptarla.

- C. De acuerdo a lo planteado en la **HIPOTESIS ESPECIFICA N° 02** del presente estudio de investigación: *“La cartera de alto riesgo del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016”*

Que, si bien el número de créditos directos otorgados por el SFP ha mostrado una tendencia creciente en el período en análisis, lo cual se ha debido a las fuertes condiciones macroeconómicas que presenta la

economía peruana, las cuales a pesar de las condiciones externas no tan favorables han permitido un crecimiento económico por encima del promedio de la región. Lo anterior ha repercutido favorablemente en el comportamiento del Sistema Financiero, sin embargo, debido al alto nivel de informalidad de la economía peruana se ha ido atrayendo al SFP cada vez en un mayor número a agentes económicos que no tributan y que son difícilmente supervisables por el sistema, lo cual ha incrementado la tasa que muestra la cartera de alto riesgo del SFP, tal como se observa en el grafico siguiente:

TABLA 11



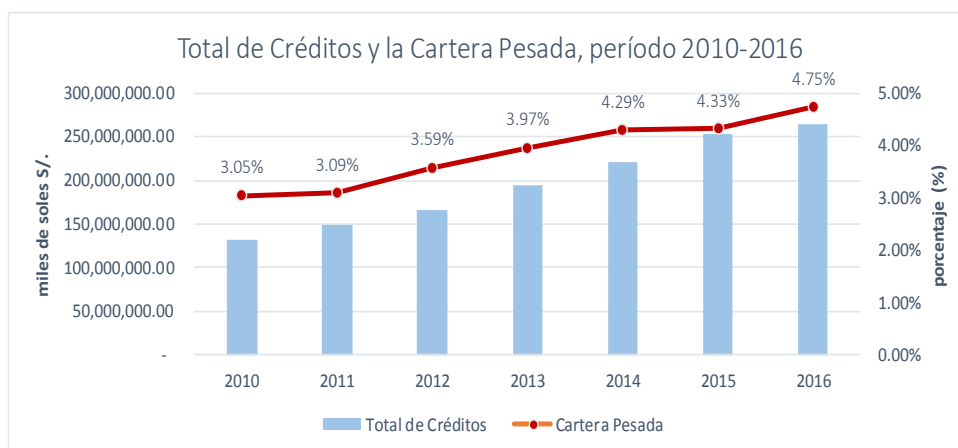
Con lo anterior podemos establecer que la Hipótesis Planteada es verdadera, por lo se procede a aceptarla.

D. De acuerdo a lo planteado en la **HIPOTESIS ESPECIFICA N° 03** del presente estudio de investigación: *“La cartera pesada del Sistema Financiero Peruano muestra una relación directa con el volumen de los créditos otorgados durante el período 2010 – 2016”*

Que, si bien el número de créditos directos otorgados por el SFP ha mostrado una

tendencia creciente en el período en análisis, lo cual se ha debido a las fuertes condiciones macroeconómicas que presenta la economía peruana, las cuales a pesar de las condiciones externas no tan favorables han permitido un crecimiento económico por encima del promedio de la región. Lo anterior ha repercutido favorablemente en el comportamiento del Sistema Financiero, sin embargo, debido al alto nivel de informalidad de la economía peruana se ha ido atrayendo al SFP cada vez en un mayor número a agentes económicos que no tributan y que son difícilmente supervisables por el sistema, lo cual ha incrementado la tasa que muestra la cartera pesada del SFP, tal como se observa en el gráfico siguiente:

TABLA 12



Con lo anterior podemos establecer que la Hipótesis Planteada es verdadera, por lo se procede a aceptarla.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. CONCLUSIONES

- De acuerdo a los resultados y las evidencias gráficas evaluadas en los periodos 2010-2016, se concluye que, si existe una relación positiva entre el total de créditos directos otorgados y la variable de morosidad, en este caso, relacionado a la cartera atrasada, en la cual se observa un crecimiento en promedio de 2.48% en el total del periodo, así como también un crecimiento ascendente de 3.09% en el año 2016, con excepción del año 2011 donde la cartera atrasada muestra una disminución de 0.01 punto porcentual a comparación del año 2010.
- Con respecto a los resultados y las evidencias gráficas evaluadas en los periodos 2010-2016, se concluye que, si existe una relación positiva entre el total de créditos directos otorgados y la cartera de alto riesgo, que muestra un crecimiento de 3.58% en el total del periodo, así como también se observa una tendencia creciente de 0.01 punto porcentual en el 2011, que de ahí en adelante se observa un incremento de más de 0.33 puntos porcentuales siendo en el año 2014 el de mayor incremento(0.44 p.p.) . Por otra parte, teniendo en cuenta las variables que conforman la cartera de alto riesgo, en el crecimiento total del periodo solo estuvo representado por 1.10%.
- Por último, de acuerdo a los resultados y las evidencias gráficas evaluadas en los periodos 2010-2016, se concluye que, si existe una relación positiva entre el total de créditos, tanto directos e indirectos, con la variable de morosidad; la cartera pesada, en la cual se observa un crecimiento en promedio de 3.87% en el total

del periodo, así como también un crecimiento ascendente de 3.05% y 4.75 en el primer y último año del periodo de análisis.

5.2. RECOMENDACIONES

- El sistema Financiero Peruano, si bien es el más importante intermediario financiero en la economía nacional, sea el dinero de los ahorradores o los créditos de otras entidades puestas a disposición a terceros, el incremento del índice de morosidad le ha generado problemas tanto en la calificación crediticia de los clientes morosos y hasta en las propias entidades que los conforman, por ello promover la conciencia de pago de sus obligaciones por parte de las entidades, además de charlas y capacitaciones a su cartera morosa, sería una iniciativa fundamental para la disminución de este índice en los próximos periodos.
- Adicionalmente, sensibilizar a las Entidades que conforman el Sistema Financiero Peruano para que tomen las medidas necesarias que le permitan reducir la tendencia de crecimiento de morosidad, asimismo, tener un sistema financiero actualizado en la verificación de los clientes morosos conllevará a un criterio adecuado para otorgar préstamos.
- Finalmente, la última recomendación sería al ente regulador de la economía, que formule las políticas macroeconómicas que considere necesarias para regular y asegurar la sostenibilidad del Sistema Financiero Peruano tales como Promover el endeudamiento de los agentes económicos en la moneda en la que perciben sus ingresos con el objetivo de disminuir el riesgo cambiario.

VI. FUENTES DE INFORMACIÓN BIBLIOGRAFICA

6.1. FUENTES BIBLIOGRÁFICAS.

- WONG CAM, David. Finanzas corporativas: un enfoque para el Perú (1998), Centro de Investigación de Universidad del Pacífico, Perú, 277p.
- PORTOCARRERO MAISCH Javier. El costo del crédito en el Perú (1994), Fundación Friedrich, Perú. pág. 85.

6.2. FUENTES DOCUMENTALES.

- Fiorella Jaramillo Y Angella Trevejo (2016). determinantes de la morosidad en el sistema bancario en una economía dolarizada: en caso del Perú durante el periodo 2005-2016.
- Miriam Paredes Y Silvia Ugarte (2015). factores que influyen en el nivel de morosidad de la cartera de créditos en una caja municipal del Perú.
- Saurina, Jesus y Jiménez, Gabriel. (2006). Competencia en mercados de créditos, Colaterales y Financiamiento de Empresas. Documentos de Trabajo No. 0612. Banco de España
- Saurina, Jesus y Salas, Vicente. (2005). Dispersión de Tasas de interés en Mercados de depósitos y préstamos. Documentos de Trabajo No. 0506. Banco de España.

6.3. FUENTES ELECTRÓNICAS.

- a. Instituto Nacional de Estadística e Informática – INEI
- b. Banco Central de Reserva del Perú – BCRP
- c. Ministerio de Economía y Finanzas – MEF
- d. Superintendencia Nacional de Banca y Seguros - SBS