

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERIA**

**FACULTAD DE INGENIERIA ECONOMICA Y  
CIENCIAS SOCIALES**



**“EL CICLO ECONOMICO Y LA MOROSIDAD BANCARIA. LA EXPERIENCIA  
PERUANA 1990-2003 LECCIONES Y RECOMENDACIONES”**

**INFORME DE SUFICIENCIA**

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:**

**INGENIERO ECONOMISTA**

**POR LA MODALIDAD DE ACTUALIZACION DE CONOCIMIENTOS**

**ELABORADO POR:**

**KARLA JEANETTE MONTES GIRAO**

**LIMA - PERU**

**2008**

**INDICE**

|   | <b>Pag.</b> |
|---|-------------|
| <b>CAPITULO I. Introducción</b>                                       | 1           |
| <b>CAPITULO II. Marco teórico y conceptual</b>                        | 3           |
| 2.1 Ciclo económico   | 3           |
| 2.2 Morosidad de cartera y sus principales indicadores                | 6           |
| 2.3 Determinantes macroeconómicos de la morosidad                     | 8           |
| <b>CAPITULO III. Diagnóstico Interno de la evolución económica</b>    | 10          |
| 3.1 Antecedentes del sistema bancario peruano y el boom crediticio    | 10          |
| 3.2 El sector real y sus principales indicadores                      | 15          |
| <b>CAPITULO IV. Diagnóstico de los efectos de los shocks externos</b> | 20          |
| 4.1 Efectos de la Crisis Asiática                                     | 20          |
| 4.2 Efectos de la Crisis Rusa   | 21          |
| <b>CAPITULO V. Implicancias sobre la morosidad bancaria</b>           | 24          |
| <b>CAPITULO IV. Conclusiones y recomendaciones</b>                    | 31          |
| 6.1 Conclusiones  | 31          |
| 6.2 Recomendaciones   | 31          |
| Bibliografía  | 33          |
| Anexo   | 34          |

**INDICE DE GRAFICAS**

|                      |           |
|----------------------|-----------|
| <b>Grafico N° 1</b>  | <b>15</b> |
| <b>Grafico N° 2</b>  | <b>17</b> |
| <b>Grafico N° 3</b>  | <b>18</b> |
| <b>Grafico N° 4</b>  | <b>19</b> |
| <b>Grafico N° 5</b>  | <b>22</b> |
| <b>Grafico N° 6</b>  | <b>22</b> |
| <b>Grafico N° 7</b>  | <b>25</b> |
| <b>Grafico N° 8</b>  | <b>25</b> |
| <b>Grafico N° 9</b>  | <b>26</b> |
| <b>Grafico N° 10</b> | <b>27</b> |
| <b>Grafico N° 11</b> | <b>28</b> |

**INDICE DE CUADROS**

|                     |           |
|---------------------|-----------|
| <b>Cuadro N° 01</b> | <b>6</b>  |
| <b>Cuadro N° 02</b> | <b>12</b> |

# CAPITULO I

## INTRODUCCION

El presente trabajo está orientado al análisis del comportamiento de la morosidad crediticia a finales de la década de los 90, el objetivo de observar estos años se debe a que durante este período se produjeron cambios en la economía del país, influidos también por la coyuntura externa, que repercutieron en el sistema bancario. Durante la segunda mitad de los años 90, el país experimentó cambios positivos que llevaron a flexibilizar el acceso al crédito de tal forma que la cartera de créditos de las diferentes entidades estuvo fuertemente expuesta al riesgo crediticio. Adicionalmente el efecto coyuntural de las crisis económicas desatadas a finales de los 90, afectaron el desarrollo de la economía peruana que se encontraba en crecimiento.

La investigación busca presentar como los cambios en la economía, generada por acontecimientos tanto internos como externos, afecta el comportamiento de los créditos otorgados repercutiendo en incrementos de la cartera atrasada, por lo cual se presenta la relación inversa que existe entre el ciclo económico y la evolución de la morosidad crediticia. En el periodo a analizar se puede encontrar una fase de crisis económica, la cual fue producida debido a los efectos colaterales que traen una crisis externa y una fase en la cual la economía estaba tomando un rumbo más ordenado; incluso en el ámbito financiero el ente supervisor, la Superintendencia de Banca y Seguros, ha volcado su interés en encaminar a todas las instituciones según los lineamientos de Basilea, con el fin de tener mejores controles y poder vigilar todos los riesgos a los cuales se encuentran expuestas las entidades financieras siendo el de mayor control el riesgo crediticio.

En el desarrollo del trabajo se busca presentar la situación del sistema bancario dentro de un entorno de cambios en la economía peruana luego de la crisis de recesión generada por los altos niveles de inflación y un mal manejo de las políticas económicas. Se consideró

importante poder realizar este trabajo debido a que actualmente el país ha venido atravesando una época donde el índice de morosidad ha llegado a niveles muy bajos y se viene pasando un buen momento de crecimiento económico lo cual nos lleva a pensar que se podría estar en la parte expansiva del ciclo económico, donde las entidades financieras se encuentran en la búsqueda de captar la mayor cantidad de clientes brindándoles una infinidad de productos y que podrían estar ocasionando una situación de sobreendeudamiento que ante una fase desfavorable de la economía podría llevar a caer nuevamente a altos niveles de morosidad lo cual trae consigo tanto un problema de liquidez hasta incluso de insolvencia para las entidades.

En el primer capítulo se plantea el problema de investigación y se mencionan los alcances y limitaciones del estudio realizado. En el segundo capítulo se desarrolla el marco teórico, mostrando los factores que influyen en el ciclo económico, así como también se abarca el tema de la morosidad y la manera en que es medida para su control. En el tercer capítulo se desarrollan un diagnóstico interno de la economía peruana, tratando primero los antecedentes del sistema bancario peruano y las medidas de regulación adoptadas, así como también se desarrolla un análisis del sector real y se precisan los principales indicadores macroeconómicos. En el cuarto capítulo se aborda el tema de las crisis externas, tanto la crisis asiática como la rusa. En el quinto capítulo se detalla sobre las implicancias que tuvieron los dos temas abordados anteriormente sobre la morosidad bancaria, se muestra la evolución de los créditos durante la década de los noventa y años posteriores, el comportamiento de la morosidad frente al crecimiento económico y también el comportamiento y relación de indicadores financieros durante el período de análisis. Finalmente, en el sexto capítulo, se presentan las conclusiones respecto del análisis realizado sobre el comportamiento de la morosidad bancaria.

## CAPITULO II

### MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

#### 2.1 Ciclo Económico

En la economía mundial se han experimentado diferentes etapas de ciclos económicos, los que se reflejan en una crisis o en estabilidad económica, por lo cual es necesario analizar el comportamiento del alza o baja de la actividad económica. El ciclo económico se observa como una variación ondulatoria del producto sobre su tendencia secular, que sin embargo, no es regular por razón a la incidencia de los factores accidentales y de otras fluctuaciones que se realizan simultáneamente en la economía.

Existen varias clases de ciclos económicos<sup>1</sup>, cuyo efecto se superpone para determinar la evolución del producto. Las clases de ciclos son:

- Ciclos pequeños de Kitchin

Son fluctuaciones cíclicas con un promedio de 40 meses de duración y ciclos mayores que se forman de la suma de 2 o 3 ciclos pequeños. Generalmente los ciclos cortos ocurren como breves interrupciones de la fase de prosperidad del ciclo largo.

- Ciclos grandes, comerciales o de Juglar

La duración de estos ciclos es de 7 a 11 años.

- Ciclos de construcción

Consisten en cambios cíclicos de la inversión en construcciones residenciales y en edificios. Tienen una duración de 17 a 18 años. El ciclo de construcción puede explicarse de la siguiente forma: cuando, por ejemplo, existe una depresión en la industria de la construcción de casas, escasean los locales y, por consiguiente, las rentas son altas; éste será un estímulo para el aumento de inversiones, pero en virtud de las características propias de la industria, en la cual los empresarios o la mano de obra pudo haberse desplazado hacia

---

<sup>1</sup> Martínez Neira, Néstor Humberto y Calderón Lopez, Jose Miguel. "Regulación prudencial cíclica: El caso Colombiano", citado para la definición del ciclo económico.

otros sectores, la recuperación será lenta. De ésta manera habrá una expansión cuando las ventas sean favorables, expansión que a la postre creará un exceso de casas o edificios en relación con la demanda. Cuando las casas desocupadas empiezan a aumentar más rápidamente que la tasa normal, las ventas empiezan a bajar y ésta es la señal para que disminuyan las construcciones.

Respecto a los ciclos es crucial tener en cuenta que en el movimiento ondulatorio que les es propio, se distinguen cuatro fases, a saber: La expansión, en la cual se observa el crecimiento del producto por encima de su tendencia secular; la desaceleración o receso en la cual se observa que el producto sigue creciendo por encima de su tendencia secular, pero reduciendo la magnitud de ese crecimiento; la depresión o contracción, en la cual el producto crece negativamente, y la recuperación, cuando el producto cesa su decrecimiento y las tasas negativas de crecimiento son cada vez menores.

De acuerdo con Burns y Mitchell, "un ciclo económico consiste en expansiones que ocurren aproximadamente al mismo tiempo en muchas actividades económicas, seguidas de recesiones, contracciones y recuperaciones generales similares que se consolidan en la fase de expansión del ciclo siguiente. Esta secuencia de cambios se repite, pero no de forma periódica. Con respecto a la duración, los ciclos económicos varían de mas de un año a 10 ó 12 años." Dicho en otras palabras, una recesión es una disminución significativa de la actividad económica que dura pocos meses y una expansión es un aumento sostenido del nivel de actividad. <sup>2</sup>

Muchos autores comentan sobre los cambios que se producen en la economía, se puede citar al aumento en el ingreso como un desencadenante de una serie de actividades que combinadas con la influencia de factores externos generan cambios en la economía. Una consecuencia muy relacionada al crecimiento económico es el aumento de otorgamientos

---

<sup>2</sup> Jimenez, E. y Pérez L. "Teoría de los Ciclos Económicos"; Zonaeconomica, Internet, edición electrónica teoría de ciclo económico primer párrafo ciclo económico.

de créditos bancarios, es decir el aumento en créditos de consumo. La distinción sobre la fase del ciclo es crítica, en la medida en que una expansión del crédito en la recuperación aunque procíclica, probablemente sea deseable, del mismo modo que una contracción del crédito en una desaceleración, igualmente procíclica, puede ser deseable si la economía se halla recalentada y se han producido booms de consumo e inversión.

Los ciclos económicos nos muestran los cambios que se van produciendo, tanto favorables como adversos, si bien el aumento de créditos bancarios es favorable pues es una señal de que los agentes económicos estarían presentando una sostenibilidad en sus ingresos de otro lado un ciclo económico adverso puede provocar problemas con el cumplimiento de los pagos desencadenando una insolvencia bancaria. Por ello es que la morosidad bancaria está muy unida al ciclo económico, en la fase recesiva las empresas ven disminuidos sus ingresos por problemas en las ventas, las familias ven reducidas la capacidad adquisitiva de sus rentas, por lo cual deben someterse a reestructuraciones, refinanciamientos, llegando incluso a poder suspender pagos por incapacidad para renovar la financiación.

Existe un grupo de factores que afecta a todas las instituciones, independientemente de si el portafolio de crédito está bien diversificado o existe una buena política de gestión de riesgos, los cuales están asociados al desempeño macroeconómico. Pero también cada institución tiene factores internos, los cuales están en función de la gestión de riesgos, de la política crediticia, de la eficiencia en la selección de deudores, etc.

De esta manera, se presenta un desfase entre el ciclo económico y el ciclo crediticio, en el punto donde el crédito continúa creciendo y el producto inicia su etapa descendente, el nivel de riesgo crediticio aumenta y las empresas empiezan a sobreendeudarse, lo que da inicio a un incremento en las tasas de interés y en la morosidad.

A continuación se presenta un cuadro, del trabajo de Muñoz (1999) que muestra la relación entre las fases del ciclo económico y las crisis bancarias en países de Latinoamérica.

| Cuadro 1<br>CICLO ECONÓMICO Y CRISIS BANCARIAS - EXPERIENCIA LATINOAMERICANA                   |   |   |
|--|---|---|
|  | Ciclo económico   | Situación del sistema bancario  |
| <b>Argentina</b><br>1980-1982  | Recesión entre 1980-82  | Crisis. La tasa de morosidad pasa de 9% en 1980 a 30% en 1985. 168 instituciones fueron cerradas  |
| 1989-1990  | Recesión entre 1988-90  | Crisis. La tasa de morosidad alcanzó el 27%. Los bancos liquidados representaban 40% de los activos totales   |
| 1995   | El crecimiento económico se desacelera a partir de 1993<br>Recesión en 1995 | Crisis. Hasta setiembre de 1995, 45 instituciones de un total de 205 fueron cerradas o absorbidas.  |
| <b>Bolivia</b><br>1994-1995  | Crecimiento económico moderado, rápida expansión del crédito.               | 2 bancos cerrados (11% de los activos totales), y 4 de un total de 15 bancos (30% de los activos totales) estaban descapitalizados, con problemas de liquidez y altos niveles de morosidad                              |
| <b>Chile</b><br>1981-1987  | Recesión entre 1982-83  | Crisis. En 1981, se intervinieron 4 empresas bancarias y otras 4 no bancarias (33% del crédito total). En 1982-83 se intervinieron 9 instituciones bancarias y 2 no bancarias. En 1983, la tasa de morosidad fue de 19% |
| <b>México</b><br>1982  | Crisis de la Deuda.   | Crisis. El gobierno toma el control del sistema.  |
| 1994-1995  | Recesión en 1995. El PIB disminuyó entre 3-8% en 1995.                      | Crisis. La tasa de morosidad pasó de 9% en 1994 a 12% en 1995. Las autoridades intervinieron 2 bancos en 1994 y 4 (17,5% del total de activos) en 1995  |
| <b>Venezuela</b><br>1994-1995  | Recesión entre 1993-95.   | Crisis. En 1993, la tasa de morosidad alcanzó el 8,5%. En 1994, 13 de 47 bancos fueron intervenidos (50% de los depósitos totales). En 1995, se intervinieron 5 bancos.   |
| <b>Fuente:</b> "Bank Soundness and Macroeconomic Policy", Fondo Monetario Internacional (FMI). |   |   |

## 2.2 Morosidad de cartera y sus principales indicadores

Un punto importante que se tratará dentro del trabajo es el análisis de la morosidad crediticia, el cual representa un factor importante que explica las crisis financieras, cuando se empieza a sufrir deterioros en la cartera, el nivel de cartera atrasada se incrementa generando mayores niveles de provisión, con lo cual se ve perjudicada la utilidad de las entidades bancarias al aumentar la proporción de créditos con intereses no pagados, además de generarse una ruptura en la rotación de los fondos. El problema en la rentabilidad se profundiza al tomar en cuenta que la entidad regulada tiene que incrementar sus provisiones por los créditos impagos, lo que repercute inmediatamente en las utilidades de la empresa. De esta manera, un incremento importante en la morosidad hace que el problema de incumplimiento se traduzca en uno de rentabilidad y liquidez, y finalmente en un problema de solvencia si la institución empieza a generar pérdidas y déficit de provisiones.

El mecanismo tradicional es un incremento excepcional del crédito amparado por una mejora importante en la actividad económica y por un sobre-optimismo generalizado y conducta miope que impide ver el carácter especulativo que el boom crediticio empieza a tener en un determinado momento. De esta manera, se presenta un desfase entre el ciclo económico y el ciclo crediticio, donde el segundo termina después que el primero profundizando la caída en el nivel de actividad. En este punto donde el crédito continúa creciendo y el producto inicia su etapa descendente, el nivel de riesgo crediticio aumenta y las empresas empiezan a sobreendeudarse, lo que da inicio a un incremento en las tasas de interés y en la morosidad.

El análisis de la calidad de la cartera de una institución financiera requiere de la utilización de un indicador adecuado para tales fines. No existe sin embargo, unanimidad en la discusión sobre cuál este "adecuado indicador" de los niveles de morosidad que exhibe la cartera de una entidad crediticia. De la información financiera publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros, 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, cartera de alto riesgo y cartera pesada.

El indicador de cartera atrasada se define como el ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales. El indicador de cartera de alto riesgo es un ratio de calidad de activos más severo, incluyendo en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas; no obstante el denominador es el mismo, las colocaciones totales. El indicador de cartera pesada presenta características más diferenciadas, se define como el ratio entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas sobre los créditos directos y contingentes totales.

### Limitaciones de los indicadores

Dado que el registro de las colocaciones vencidas, refinanciadas, reestructuradas, se basan en criterios netamente contables y regulatorios, no obstante los indicadores antes mencionados presentan limitaciones conceptuales que explicamos a continuación:

- Los indicadores consideran solamente el monto de colocaciones dentro de balance, sin embargo, algunas entidades financieras tienen la práctica de vender periódicamente esta cartera a una entidad vinculada, con lo cual se consigue reducir el indicador de morosidad. Similar situación ocurre cuando las entidades financieras realizan castigos contables de colocaciones deterioradas.
- La morosidad de cada portafolio de créditos tiene un comportamiento dinámico y evoluciona en el tiempo pero los indicadores de calidad de cartera se calculan de manera agregada y estática.

De los tres indicadores mencionados el más usado es el de cartera atrasada comúnmente llamado tasa de morosidad, porque puede fácilmente ser obtenido de la información contable de las instituciones que es, además, de dominio público.

### 2.3 Determinantes macroeconómicos de la morosidad

De los trabajos de investigación realizados sobre el tema de la morosidad se encuentra el realizado por Saurina Salas donde se plasman la importancia de no sólo conocer las causas de las quiebras en las entidades bancarias, de lo cual se tienen diversos trabajos de investigación y teorías, sino también conocer los determinantes de la morosidad para tener un grupo de indicadores que ayuden a las entidades a tomar medidas de seguimiento adecuado de sus carteras y poder anticiparse a los sucesos; ya que como se conoce siempre tras una quiebra de una entidad bancaria existen otros factores y también están precedidas de un fuerte problema de morosidad.

Si bien no existe un modelo teórico que explique cuales son los factores que influyen en la morosidad, el trabajo de Saurina Salas plantea varios determinantes que pueden ayudar a explicarla. Se enfatiza en la necesidad de realizar un análisis de los determinantes tanto

macroeconómicos como microeconómicos pues ante factores exógenos las entidades pueden tener diversos comportamientos dependiendo de la propensión al riesgo y que tan preparadas se encuentran para afrontar los cambios en el entorno, tener una buena política de créditos es un complemento a favor para obtener un buen filtro de los clientes. En el presente trabajo no se presenta el análisis microeconómico por dificultad en la obtención de información particular de las entidades.

Como se viene planteando, existe una estrecha relación entre el comportamiento del ciclo económico y la evolución de la morosidad, sin embargo definir las variables utilizadas para aproximar el comportamiento del ciclo es complejo. De los trabajos realizados por otros autores como Wadhvani (1984 y 1986) y Davis(1992) para explicar los determinantes de las quiebras de las entidades bancarias, se puede tomar las variables que explican las restricciones de liquidez que afectan a los agentes como lo son el aumento de los salarios, costo de materias primas y los intereses de los créditos, este último es considerado relevante para el presente análisis, cuanto menos liquidez posean las empresas y/o familias mayor la posibilidad de retrasarse en el pago de sus deudas.

El nivel de endeudamiento de los prestatarios es otro factor importante a tomar en cuenta como determinante de la morosidad, tal como lo señalan en los trabajos mencionados anteriormente. El sobreendeudamiento es un factor que en la actualidad se está supervisando y solicitando análisis y mediciones especializadas en la cartera debido que el otorgar muchos productos crediticios a un agente superando su capacidad de ingresos genera un problema en el tiempo ya que debería esperarse un nivel de morosidad mayor; de otro lado un mayor nivel de endeudamiento dificulta el acceso a posteriores préstamos, lo cual es manejable del lado de las empresas por el nivel de relación que tienen con los bancos que trabajan.

## CAPITULO III

### DIAGNOSTICO INTERNO DE LA EVOLUCION ECONOMICA

#### 3.1 Antecedentes del sistema bancario peruano y el boom crediticio<sup>3</sup>

La evolución del sistema bancario peruano en la década del 90 registra dos etapas claramente diferenciadas y notoriamente contrapuestas:

La primera, una etapa de auge y expansión que durara aproximadamente hasta 1997, conocida como el Boom Crediticio, donde se gozo de los principales beneficios de la apertura económica y financiera de los mercados.

Una segunda etapa que evidencia las consecuencias de una expansión desmedida y con aun frágiles e incipientes sistemas de control y supervisión, que ante shocks externos, devino en una brusca desaceleración del crédito y la consecuente crisis financiera y bancaria interna, que se revisara con mayor detalle.

Revisemos brevemente las principales características de la evolución del sistema bancario:

Durante la década de los noventa hasta mediados de 1997, el sistema bancario peruano experimentó una notable expansión, la cual se tradujo en una mejora en sus principales indicadores de desempeño global, debido principalmente a los siguientes eventos:

- Liberalización del sistema financiero, la cual se iniciase con el cambio radical de política económica iniciada con el gobierno entrante en 1990, y que intentaba reinsertar al Perú dentro de la globalizada economía mundial.

En este contexto se implementó la nueva ley de bancos cuyas principales lineamientos abordaban importantes aspectos como la modificación de la participación del Estado en la propiedad y gestión de las empresas bancarias debido a la disolución paulatina de la Banca

---

<sup>3</sup> El trabajo de Gómez Carrasco, José Carlos. "Proceso de consolidación del sistema bancario: fusiones, rentabilidad y competencia 1994-2000\*", es citado para explicar las medidas adoptadas en el sistema bancario.

Asociada y la Banca de Fomento, no se autorizaba la formación de empresas bancarias para apoyar aun solo sector más adelante dos nuevas leyes permitieron a las empresas bancarias tener libertad para asignar los recursos de sus carteras, debiendo tener en cuenta la importancia de la diversificación del riesgo. Por primera vez se permitió al sistema bancario realizar todas las operaciones a todos los plazos.

Se limita la participación del BCR como prestamista de última instancia para proteger los depósitos y evitar crisis bancarias, en su lugar se creó el Fondo de Seguros de Depósitos, del cual son miembros todas las empresas del sistema financiero, para encargarse de dicha protección de los depósitos nominativos bajo cualquier modalidad incluyendo los intereses devengados por estos.

Respecto a la regulación prudencial, la cual busca establecer normas para limitar el riesgo que toman los bancos y así mantener un sistema más sólido y solvente, se tomó con mucho cuidado el fijar el requerimiento mínimo de capital de forma que se limitara el acceso de bancos poco capitalizados y desincentivar a los banqueros de asumir riesgos excesivos, haciendo que el monto de su pérdida, en el caso de una quiebra, sea mayor a mayores niveles de patrimonio.

La nueva ley cambió del concepto de protección frente a la iliquidez, como fue hasta 1991, a un nuevo concepto de protección frente a la insolvencia pues se entiende que un banco en problemas muestra primero deterioro de su solvencia, es decir incremento de la cartera atrasada, y a consecuencia de este problema luego presenta problemas de iliquidez. Por lo cual se estableció que el monto de los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo de un banco no debía pasar de inicialmente de 15 veces su patrimonio efectivo, luego con la Ley 26702 de 1996 se fijó dicho monto en 11 veces el patrimonio efectivo, lo cual buscaba poner énfasis en la calidad de la cartera debido que se obliga a los bancos a incrementar su patrimonio ante una nueva colocación de ser necesario.

• Apertura a la inversión extranjera, con lo cual se incentivó el interés de inversionistas extranjeros del sector bancario por el potencial de crecimiento y bancarización que evidenciaba la economía peruana. Así la Banca Nacional, paso de ser conformada por 21 bancos, incluyendo la banca de fomento, durante 1992 a tener 25 bancos a finales de 1997, tres de los cuales eran de gran tamaño, los bancos de Crédito, Wiese y Continental, ocho medianos y catorce pequeños y dedicados exclusivamente al financiamiento del consumo. Las reestructuraciones realizadas influyeron en el cambio de la composición de la propiedad, pues la participación pública pasó de 55% de los activos bancarios en 1990 a 11% en 2002, mientras la inversión extranjera directa se elevaba de 4% a 46%.

Cuadro 2

## Perú: estructura de la propiedad del sistema bancario, 2002\*

| 1990     |         |            | 2002     |         |            |
|----------|---------|------------|----------|---------|------------|
| Nacional |         | Extranjera | Nacional |         | Extranjera |
| Privada  | Pública |            | Privada  | Pública |            |
| 41       | 55      | 4          | 43       | 11      | 46         |

\* En porcentajes de los activos bancarios totales.

Fuente: Committee on the Global Financial System. Foreign direct investment in the financial sector of emerging market economies, marzo de 2004, Banco de Pagos Internacionales. Basilea.

• Desarrollo de estrategias de ampliación de mercado y de nuevos productos, introduciéndose nuevos conceptos con una agresiva política comercial de las instituciones financieras. Además se generaliza el concepto bajo el cual centros comerciales dedicados a la venta de prendas de vestir, electrodomésticos, línea blanca, etc, inician la implementación de subsidiarias financieras las cuales se convierten en el principal eje de negocio de dicha empresas al facilitar el acceso al crédito a su clientela otorgándole claros beneficios de flexibilidad y liquidez al mismo tiempo.

• Desarrollo de Centrales de Riesgo, desde 1991 con el D.L 637, se convierte en un elemento crucial para restringir el ingreso de malos créditos pues en esta Central de Riesgos se concentra información relevante de cada posible cliente conociendo las deudas

que tiene con otras entidades y la calificación asignada por cada una de ellas dependiendo del comportamiento de pagos.

- Desarrollo de Banca Personal: Créditos de consumo e hipotecarios
- Presencia de ahorristas institucionales como las AFP's

En este contexto, el número de bancos comenzó a expandirse junto con las colocaciones haciendo rentables las operaciones destinadas a créditos de consumo principalmente. Pero luego, con la recesión, el número de bancos comenzó a declinar precipitadamente, tanto por la salida del mercado de los bancos que realizaban créditos de consumo, intervenciones y liquidación de bancos por parte del ente regulador, y por las fusiones.

En los dos últimos años de la década de los 90, la economía sufrió fuertes shocks tanto internos como externos, que se detallaran mas adelante. Estos acontecimientos conllevaron a la ruptura de la cadena de pagos poniendo en grave riesgo a todo el sistema bancario y a la economía en su conjunto. Debido al riesgo de una crisis sistemática se llevaron a cabo una serie de medidas durante 1998 y 1999 para luego entrar en una etapa de estabilización.

Las medidas de apoyo que se tomaron por parte del estado fueron:

- Programa de Canje de Cartera por Bonos del Tesoro Público: Se hicieron dos programas de este tipo. El primero, realizado en junio de 1998, facilitaba el canje temporal de cartera por bonos negociables. Se requería que las entidades financieras presentaran un plan de fortalecimiento patrimonial y que recompraran al menos el 20% anual de la cartera transferida. La recompra debía iniciarse en el mes de diciembre del mismo año. Se acogieron a este programa ocho empresas.

El segundo canje se realizó en junio de 1999, esta vez por bonos no negociables. En este caso era requisito que las entidades presentaran un plan de desarrollo donde se especificaba la imposibilidad de distribuir utilidades por montos mayores a los de la

recompra de cartera. Dicha recompra debía ser por lo menos del 25% anual de la cartera transferida. En este caso, fueron once las empresas que se acogieron al sistema. Con este programa se consiguió mejorar la liquidez en el sistema financiero.

- Programa de Saneamiento Empresarial de Cofide (mayo, 1999): El objetivo de este programa era proporcionar recursos a las empresas que estando en crisis, presentaban señales de viabilidad económica. El capital estaba destinado a capital de trabajo o reestructuración de pasivos.

- Programa de Consolidación Patrimonial del Sistema Financiero (junio, 1999): Dirigida a las entidades que iniciaban una fusión o reorganización societaria. Se creó un fideicomiso para la suscripción de acciones comunes hasta por el 50% de las acciones de la empresa fusionada. El objetivo era fortalecer el patrimonio de la empresa al inicio de su nuevo ciclo de operaciones. Posteriormente, estas acciones deberían ser colocadas en el mercado o redimidas para que el mencionado fondo recupere su inversión. Se benefició de este programa una entidad.

- Programa de adquisición de activos por parte del Banco de la Nación (julio, 1999): mediante el cual se otorgaba autorización al Banco de la Nación para adquirir activos de las empresas del sistema financiero en las que el Estado tuviera participación mayoritaria.

- Por el lado privado, aparecen las fusiones como mecanismos alternativos a los problemas de liquidez y solvencia. En el año 1999 se produjeron reorganizaciones societarias y adquisiciones. Estas fueron la absorción del Banco Solventa y el Banco del Progreso por Norbank, la fusión del Banco de Lima Sudameris con el Banco Wiese Ltd., la absorción del Banco del País, Nuevo Mundo Leasing y Coordinadora Primavera por el Banco Nuevo Mundo y la absorción de Bancosur por el Banco Santander. Posteriormente, durante los años 1999 y 2000 fueron intervenidos los bancos Banex, Orión, Serbanco, Nuevo Mundo y NBK.

### 3.2 El sector real y sus principales indicadores

Con el fin de conocer el entorno económico en el cual se desarrollaron los agentes de la economía, se plasmaran en el presente capítulo la evolución de los principales indicadores de la economía.

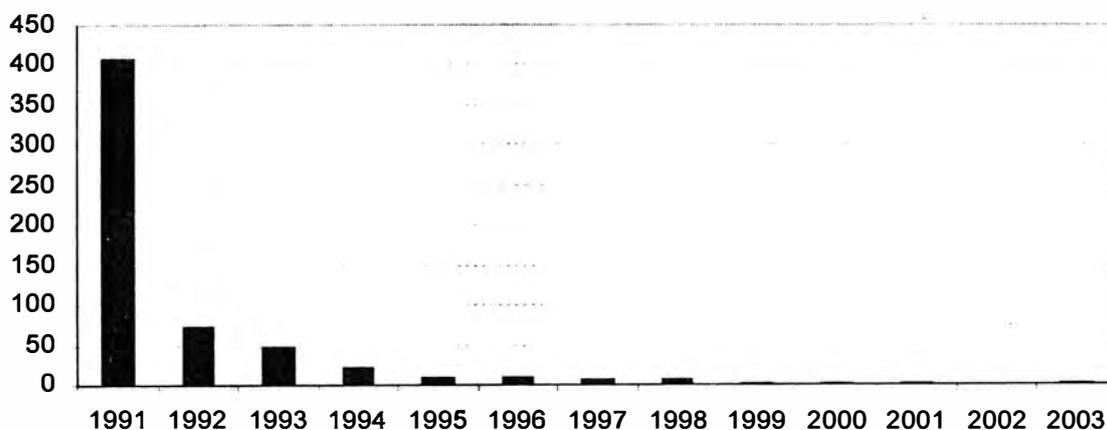
Las políticas monetarias y financieras desde 1990, se han caracterizado por políticas neoliberales; éstas permitieron una recuperación inicial del sistema financiero, basada mayormente en la banca comercial, seguida de una incipiente diversificación que requirió de ciertas intervenciones públicas enfocadas a determinados segmentos del sistema.

#### Inflación

En 1990 se puso en práctica el programa de estabilización, con el cual se pretendía dar marcha atrás al proceso hiperinflacionario que se tuvo en la década pasada logrando disminuir el índice de 7,481% en 1990 a 8.5% en 1997 y continuar bajando el indicador en los años siguientes.

Gráfico 1

#### Evolución Variación % de la inflación



Fuente: Datos series históricas anuales BCRP.

### Equilibrio Fiscal

Gracias al ordenamiento del balance fiscal se logro llevar acabo el programa de estabilización y reducir el indicador de inflación, a partir de 1990 se tomaron una serie de medidas para lograr reducir el déficit público que en ese año era de 8.9% del PBI, para 1997 se logro la estabilización del balance fiscal, logrando superávit en los años posteriores.

Dentro de las medidas que se tomaron se pueden citar las siguientes: se elevaron los precios públicos lo que contribuyó a la mejora del sector público no financiero, se eliminaron los subsidios en el ámbito de cambiario y en las tasas de interés de la banca de fomento, se simplificó el sistema de impuestos indirectos, se eliminaron las exoneraciones al IGV y a los derechos arancelarios, y se redujo la dispersión arancelaria estableciendo sólo tres tasas (15%, 25% y 50%), que posteriormente se reducirían a dos, entre otras acciones.

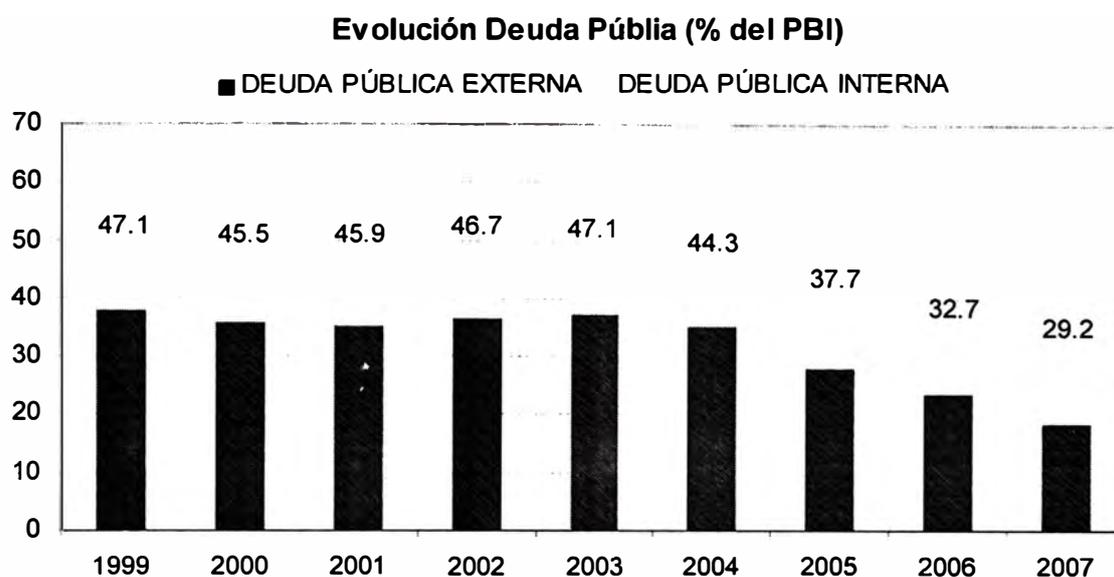
En los años posteriores, se reordenaron algunos impuestos que generaban pocos ingresos y que eran de difícil control, en 1991 se creo la SUNAT organismo que ha organizado de manera eficiente, para 1993 se estableció que los únicos tributos correspondientes al gobierno central serían el impuesto a la renta (incluyendo el RUS), el IGV, el ISC y los aranceles a la importación. Por lo tanto, los impuestos restantes fueron derogados.

Las medidas adoptadas y el reordenamiento en los impuestos, junto con el crecimiento económico experimentado hasta 1997, tuvieron efectos positivos en la recuperación de los ingresos tributarios. En cuanto al gasto fiscal, fue controlado poniendo límites a los financiamientos del Banco Central, la nueva ley orgánica ha reforzado su autonomía e incluso establece la prohibición de prestar directamente al gobierno, sólo permitiendo desembolsos en la medida de capacidad de los recursos.

Durante la década de los 90, la deuda pública estuvo controlada no se presentaron incrementos, la amortización de la deuda ha superado el desembolso de nuevos créditos, lo

que revela un manejo relativamente prudente de la deuda pública externa. En el siguiente gráfico se presenta la evolución desde 1999 hasta el 2007, donde se puede observar que la participación de la deuda pública interna es de alrededor del 20%, en total la deuda ha mostrado un decrecimiento especialmente desde el 2004.

Gráfico 2



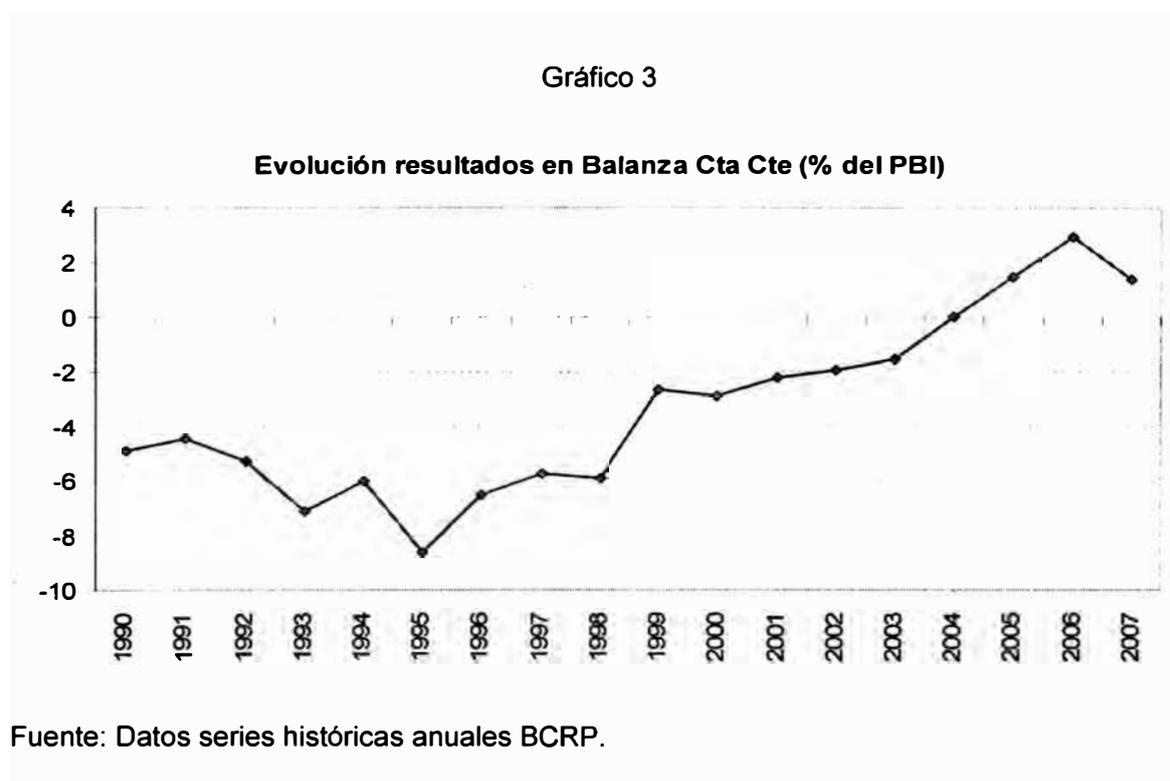
Fuente: Datos series históricas anuales BCRP.

### Política Monetaria

Durante la década de los 90, se privilegio el control monetario y se buscó evitar fluctuaciones en el tipo de cambio, por lo cual el BCRP interviene en el mercado cambiario. Una vez que se alcanzó la meta fijada para el tipo de cambio se pasó a tener un control de la base monetaria, pues se buscaba reducir la tasa de crecimiento. Dicho manejo se sostuvo hasta fines de 1992, en donde se empezó una etapa de relativa variabilidad de los agregados monetarios pasando a una etapa de apreciación de la moneda nacional, la cual luego de 1994 estuvo influenciada por la mayor entrada de capitales del exterior. Con la necesidad incrementar los ingresos fiscales se realizaron alzas desordenadas en los precios públicos, lo cual dificultó el ordenamiento en política monetaria. Adicionalmente, la falta de una recirculación oportuna de los excedentes fiscales llevó a fluctuaciones no deseadas en la oferta de dinero y en el tipo de cambio.

Finalmente, de 1993 a 1997, se tuvo un incremento en el flujo de capitales del exterior, apoyando a una consolidación de la política monetaria. La entrada de capitales a largo plazo se fue incrementando desde 1993 debido a los capitales correspondientes a las privatizaciones, lo cual permitió financiar el déficit en cuenta corriente y acumular reservas internacionales.

Como se aprecia en la gráfica siguiente, a partir de 1995 se empieza a recortar la brecha del déficit en cuenta corriente, para el 2004 se logra un balance y en adelante se mantiene el superávit.



En este período, las metas de la emisión y del tipo de cambio fueron referenciales y no anunciadas, e incluso el Banco Central tenía la potestad de cambiarlas dentro del mes. El BCR sostuvo que su objetivo era más bien la estabilidad de precios, es decir, que su política monetaria estuvo guiada en lo sucesivo por una meta de inflación anual.

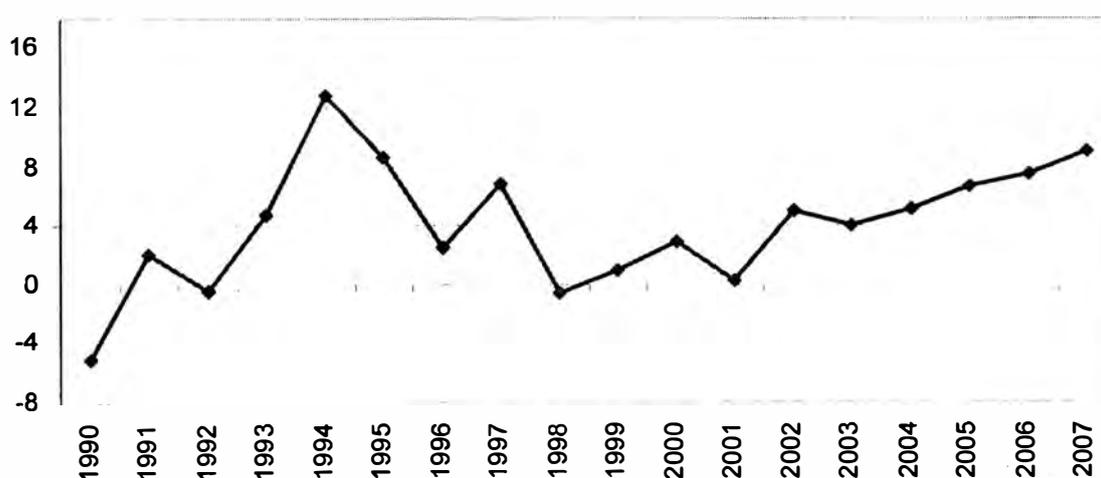
### Evolución del PBI

Una mayor tasa de crecimiento genera expectativas positivas sobre el crecimiento futuro y la consecuente rentabilidad de las inversiones, lo cual propicia la entrada de capitales. Pero un optimismo excesivo generado por el crecimiento también puede traer consecuencia como una sobre inversión y consumo debido al mayor influjo de capitales, lo cual ante una situación adversa que genere la reversión de dicho capitales puede generar una crisis financiera y cambiaria.

Como se observa en la siguiente gráfica, luego de superada la etapa de crisis a partir de 1990, se presenta una etapa de crecimiento del PBI sostenido llegando a 1994 a un 12%, en los años posteriores hasta el 2000 el ritmo de crecimiento fue variado pasando por niveles de 7% en 1997 a un 1% en 1999. A partir del 2001, el ritmo de crecimiento es sostenido llegando a fines del 2007 a un crecimiento del 9%.

Gráfico 4

### Crecimiento Porcentual del PBI



Fuente: Datos series históricas anuales BCRP.

## CAPITULO IV

### DIAGNOSTICO DE LOS EFECTOS DE LOS SHOCKS EXTERNOS

La década de los noventa se caracterizó por ser un escenario de múltiples cambios en la escena financiera internacional. Un entorno de globalización generalizada marco la pauta de las principales economías del mundo, incluyendo las de la zona de Latinoamérica. Sin embargo la bonanza de este fenómeno traducida en libre comercio, movilidad de capitales y desregulación de mercados, también trajo consigo una serie de hechos generadores de inestabilidad en el ámbito regional en el cual esta inmersa la economía peruana.

En este contexto, se derivan situaciones de crisis internacionales, las cuales por efecto contagio recayeron sobre la salud de la hasta ese momento expansiva economía peruana.

#### 4.1 Efectos de la Crisis Asiática

Una de las mayores crisis internacionales de los últimos años se inició en julio de 1997: la Crisis Asiática. Por ella se generaron alzas en las tasas de interés internacionales que restringieron los créditos del exterior. Asimismo, se produjo una reducción de los precios de las materias primas a nivel mundial, especialmente de los minerales, viéndose afectados principalmente los exportadores por un periodo que se extendió hasta el año 1998.

Otro de los efectos negativos de esta crisis fue la caída de las bolsas de valores. En el caso de la bolsa peruana, las consecuencias de la crisis se sintieron desde mediados del año 1997, cuando se presentó una caída del 16% en el IGBVL. Cabe destacar que pese a ello, se mantuvo la inversión extranjera directa en el país, lo cual atenuó los efectos negativos en la demanda interna del Perú.

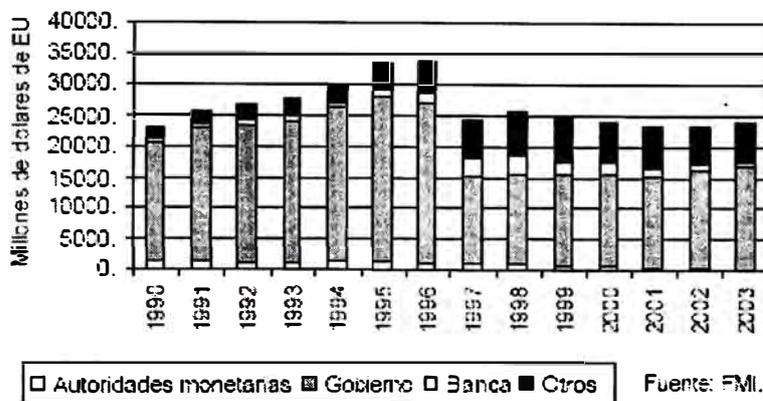
#### 4.2 Efectos de la Crisis Rusa

La Crisis Rusa (agosto 1998), en el caso ruso un déficit fiscal financiado con bonos colocados principalmente a acreedores internacionales, y que pagaban una tasa elevada y creciente, en un contexto de tipo de cambio fijo, devino en una situación insostenible para las finanzas rusas. En agosto de 1998 las autoridades de dicho país anunciaron la reestructuración unilateral de la deuda pública denominada en rublos, una moratoria de noventa días en el servicio de la deuda externa y una devaluación del rublo, y se desencadenó un pánico financiero temporal. La repercusión de esta crisis sobre los mercados emergentes fue amplificada por el riesgo de que otros países entraran en moratoria.

Esta crisis tuvo mayores efectos en la economía nacional. La reducción de los flujos de capital hacia economías emergentes como la peruana ocasionó diversas consecuencias en el comercio internacional. El sector peruano más afectado entonces fue el bancario, ya que se cerraron las líneas de crédito del exterior, en la gráfica siguiente se puede observar que la banca ocupa el tercer lugar en cuanto a endeudamiento con el exterior, los pasivos bancarios externos se cuadruplicaron entre 1992 y 1997, llegando a representar el 14% del stock de este tipo de pasivos. A partir de 1999 se dio un continuo proceso de disminución de los pasivos de la banca interna con el exterior, los cuales regresaron en 2003 al nivel promedio alcanzado en 1992-1993.

Gráfico 5

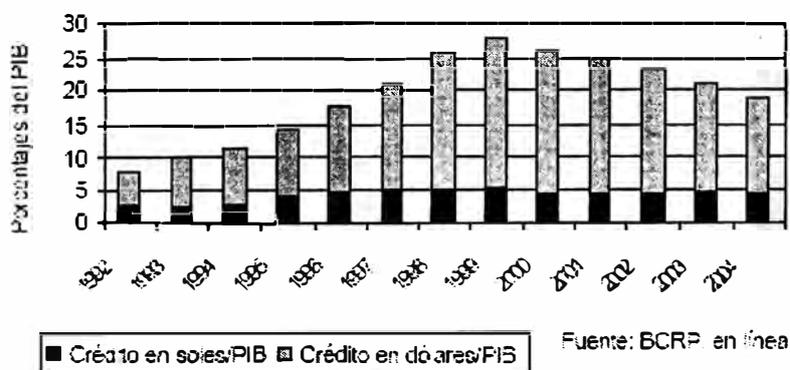
Perú: pasivos bancarios externos por sector. 1990-2003



Fuente: Publicación Revista México y la Cuenca del Pacífico

Esto originó la pérdida de liquidez de los bancos locales. Las operaciones de corto plazo de dichas entidades se vieron seriamente afectadas y como consecuencia los bancos restringieron el otorgamiento de créditos aún a sus mejores clientes, pues destinaron esos recursos al pago de sus compromisos externos.

Gráfico 6

Perú: crédito por tipo de monedas, 1992-2004  
(en porcentajes del PIB)

Fuente: Publicación Revista México y la Cuenca del Pacífico

Las empresas se encontraron en una situación crítica. La crisis a la que muchas de ellas habían llegado las convertía en entidades de alto riesgo para un sector bancario que ya se encontraba limitado por los factores externos mencionados. La actividad empresarial cayó en una depresión de la que era muy difícil salir. Es así que el sistema bancario se vio afectado por la reducción de las actividades productivas y la consecuente incapacidad de pago de sus clientes; mientras que los créditos se convirtieron en una alternativa de financiamiento de difícil acceso.

La suma de estos factores generó una recesión que a la vez repercutió en la caída de la demanda interna entre fines del año 1998 e inicios del año 1999. La industria no primaria cayó en 10.8% en el cuarto trimestre del año 1998 y en 10.6% en el primer trimestre del año 1999. Para el mes de mayo, la recuperación de la demanda interna se había iniciado.

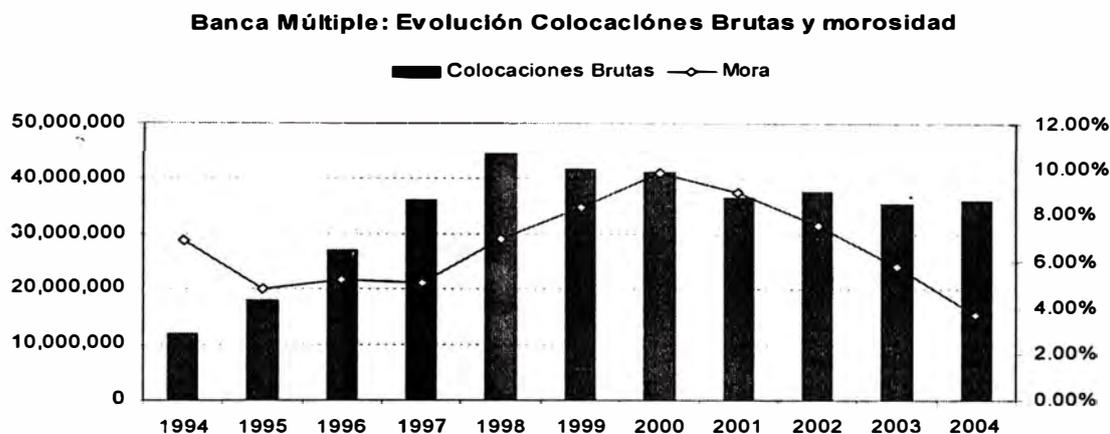
## **CAPITULO V**

### **IMPLICANCIAS SOBRE LA MOROSIDAD BANCARIA**

En los dos últimos años de la década del noventa, la economía peruana ya mostraba síntomas negativos de los sucesos descritos en los capítulos III y IV. Por un lado, las crisis internacionales dejaron sentir sus efectos sobre la galopante economía local. Así, la crisis Asiática deprimió los precios internacionales de productos haciendo que los exportadores nacionales vean reducidos sus ingresos condicionando la contracción del producto; y la crisis Rusa de 1998 tal vez la mas importante en términos de las conclusiones del presente estudio implicó el cierre de las líneas de crédito del exterior hacia los bancos locales disminuyendo su liquidez para realizar sus operaciones.

Enfocándonos netamente en el impacto sobre los principales indicadores de calidad crediticia del sistema bancario peruano. La evolución de los créditos se contrajo de un crecimiento promedio de 40% hasta el año 1998 a pasar a una desaceleración promedio de 15% en los años siguientes, siendo específicamente los créditos de consumo los que sufrieron su mayor disminución. En la siguiente gráfica 7, se puede observar la relación entre el nivel de colocaciones y la morosidad de los créditos, el sano crecimiento de cartera evidenciado hasta antes de 1998, fue drásticamente golpeado por el efecto de los shocks externos -principalmente el acceso a líneas de financiamiento- y de la aun fragilidad interna del la banca local, hechos que en su conjunto condicionaron el deterioro paulatino de los ratios de mora, alcanzando máximos históricos por encima del 10% del total de la cartera, incidiendo directamente sobre la rentabilidad de las entidades financieras dados los castigos realizados, además de frenar su volumen de expansión.

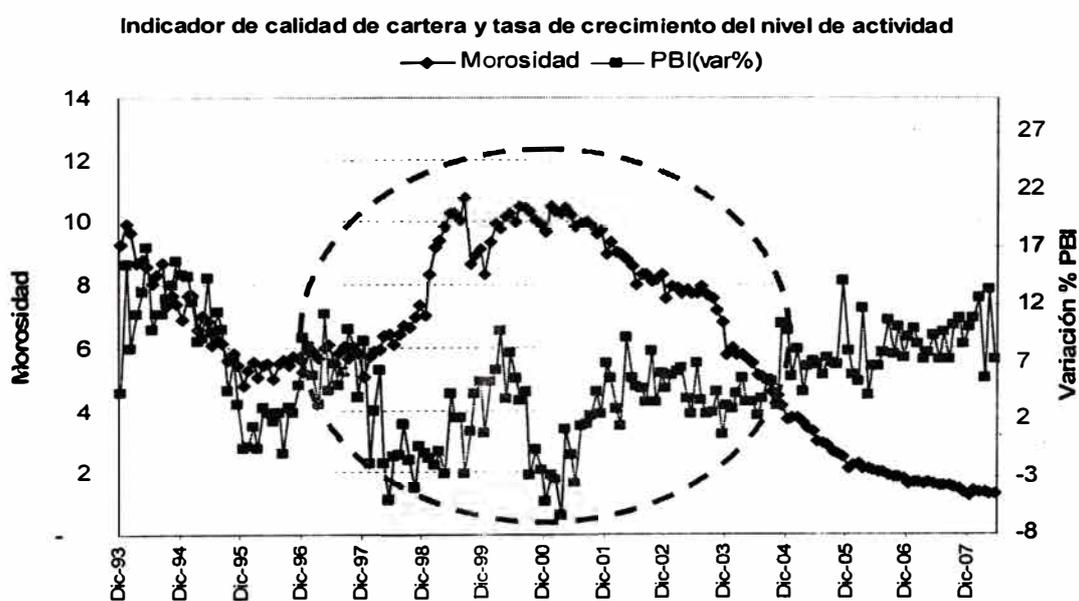
Gráfico 7



Fuente: SBS, elaboración propia

Con respecto al PBI, se observa en la siguiente gráfica 8, que la tasa de crecimiento del PBI tiene una relación inversa con las medidas de calidad de cartera, aunque parece ser más fuerte en los procesos recesivos. En caso de expansiones las tasas de cartera en problemas se reducen y en caso de recesiones se incrementan. Se verificaría entonces el carácter contracíclica de la morosidad de los créditos.

Gráfico 8

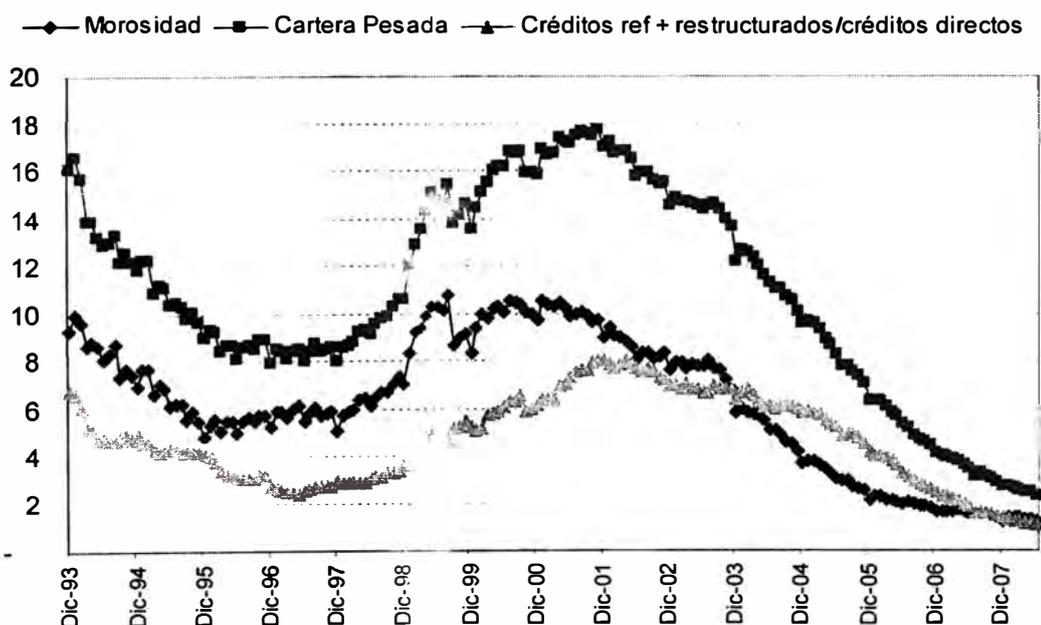


Fuente: SBS, elaboración propia

La calidad de los activos medida a través del ratio de morosidad (créditos atrasados entre créditos directos) comienza a mostrar mejoras desde el cuarto trimestre del 2001, donde el ratio de morosidad desciende del valor promedio de 10% que venía manteniendo durante el 2000, habiendo registrado a fines de 2001 un nivel de 9,0% y para fines del 2002 el nivel fue de 7.6%. El control de la cartera atrasada se ha venido reflejando en la constante caída del indicador en los posteriores años, actualmente se mantiene en niveles muy bajos históricamente, para junio 2008 se tuvo un nivel de 1.2%. En cuanto a la cartera de alto riesgo (créditos atrasados + créditos refinanciados y reestructurados entre créditos directos), mantuvo un nivel promedio de 17% durante el 2000 y 2001, llegando a su punto máximo a fines del 2001. Los créditos refinanciados y reestructurados, mostraron un incremento constante de la participación total de créditos debido a la necesidad de los agentes económicos de reprogramar sus obligaciones. Así, el ratio créditos refinanciados y reestructurados entre créditos directos registró un nivel promedio de 7,2% en el 2001.

Gráfico 9

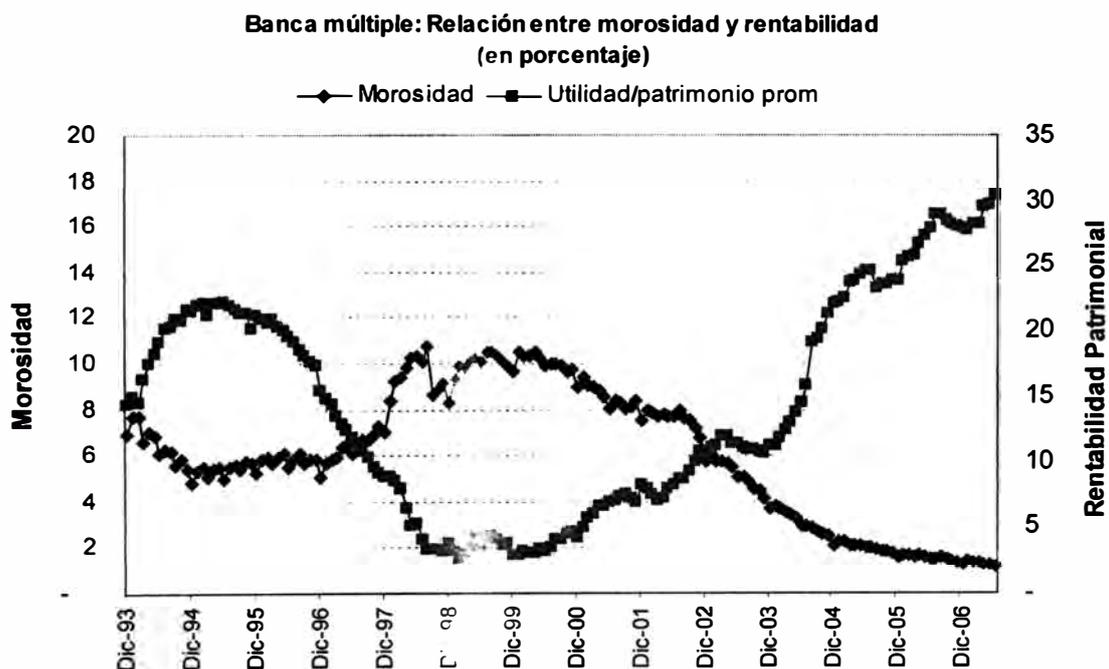
**Banca múltiple: Indicadores de calidad de cartera  
(en porcentaje)**



Fuente: SBS, elaboración propia

En cuanto a la rentabilidad de la banca, el indicador utilidad neta anualizada entre patrimonio promedio presentó una tendencia decreciente entre los años 1997 y 2000, lo cual estuvo relacionado con el deterioro de la calidad de cartera debido que se afectaron los resultados por los altos gastos de provisión. Durante el año 2001, comienza el recupero de la rentabilidad de los bancos debido a la disminución del indicador de morosidad lo cual implica un mayor ingreso financiero y un menor gasto por provisiones, así como con la ampliación del negocio bancario a otras operaciones financieras. De esta manera, la rentabilidad patrimonial ascendió a fines de 2001 a 4,4%, lo que representó un aumento de 1,4 puntos porcentuales respecto al valor del año 2000.

Gráfico 10

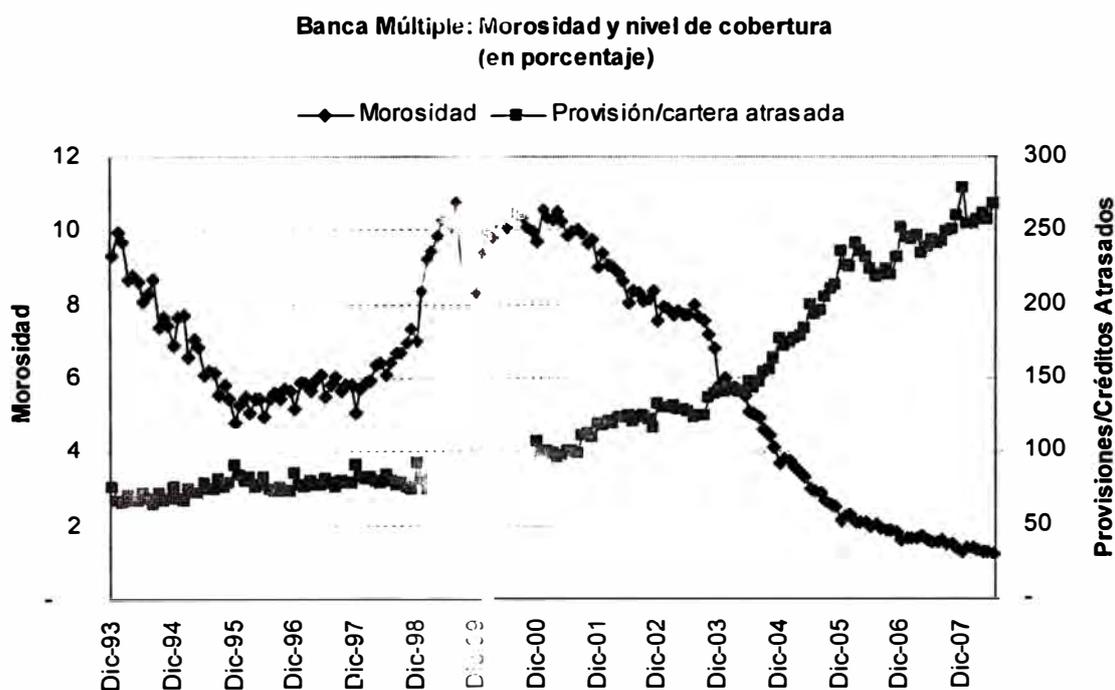


Fuente: SBS, elaboración propia

Adicionalmente a ello, el nivel de provisiones en relación a la cartera deteriorada empezaba a mostrarse deficiente ante un escenario de crisis generalizada. Así, el Indicador Provisiones/Cartera Pesada hasta el 2000 no llegaba a un 100%, hecho que dejaba en una débil posición de cobertura al sistema financiero interno. Los niveles de provisionamiento

crediticio también presentaron una mejora durante el 2001, registrándose en la mayor parte del año una cobertura de los créditos atrasados superior al 100%. Así, el ratio provisiones entre cartera atrasada alcanzó un nivel promedio de 103,5% en el año 2001, el que fue 13,3 puntos porcentuales mayor al valor promedio del año 2000. Cabe señalar que este ratio mostró un incremento importante a partir de setiembre de 2001, alcanzando en diciembre un nivel de 118,9%. Actualmente, la cobertura de créditos atrasados es superior a 200% del nivel de cartera atrasada, lo cual indica que ante una falta de cumplimiento por parte de los agentes los bancos estarían cubriendo dicho riesgo.

Gráfico 11



Fuente: SBS, elaboración propia

Todos los temas planteados, nos lleva a cuestionarnos si no se puede estar próximo a repetir la historia de fines de los 90, la revisión de los acontecimientos actuales nos sugiere poner en discusión una situación de crecimiento de la economía, la cual se encuentra a un ritmo promedio de 8% anual. El país está creciendo muy por encima del PBI potencial que se encuentra entre 7% a 7.5%, por lo que este ritmo de crecimiento sea sostenible es

necesario que no se presenten impedimentos de infraestructura o de carácter estructural, porque sino una demanda exagerada podría presionar los precios. Entre otros indicadores se pueden mencionar el nivel máximo de reserva internacionales que se tienen a la fecha, la inflación que en los últimos meses se ha incrementado y se le atribuye al efecto al incremento de la demanda interna y como principal detonante de este incremento se le atribuye al desmesurado crecimiento de los crédito, debido a la expansión del financiamiento sobre todo en los créditos de consumo y MES.

El ritmo de crecimiento anualizado de las colocaciones bancarias se encuentra a un ritmo promedio de 41.68% en moneda nacional y de 28.15% en moneda extranjera a julio de este año 2008. El comportamiento positivo de las colocaciones se encuentra enmarcado en un contexto de elevados niveles de inversión y consumo, de aumento reciente de la calificación de riesgo de la deuda peruana por parte de calificadoras internacionales de riesgo.

El crecimiento en los créditos, en especial el de consumo, ha motivado a los entes reguladores y supervisores a tomar medidas como las impuestas por el BCRP con la elevación de la tasa de encaje en soles y dólares, elevación de la tasa de interés de referencia, buscando con ello encarecer el otorgamiento de los créditos y poner freno a los capitales especulativos de corto plazo, planteando un escenario a la banca de restricción de fondos, testeando de esta manera su comportamiento, pero debe señalarse que la liquidez de la banca continua por encima de los niveles mínimos exigidos por la SBS, existe una mayor eficiencia en el manejo de los recursos por parte de la banca privada durante los últimos años, siendo éste uno de los pilares en el crecimiento sostenido de los créditos otorgados. El índice de liquidez en moneda nacional (activos líquidos en moneda nacional/pasivos de corto plazo en soles), cuyo nivel mínimo exigible es de 8% se encuentra en 58.82%. Por el lado de la SBS, se viene introduciendo nuevas reglamentaciones para frenar el posible sobreendeudamiento de personas, en especial poner un freno en el otorgamiento de tarjetas de crédito, aplicando una mayor provisión por líneas otorgadas y no utilizadas, de otro lado también se pide a las entidades financieras ejercer un mayor

control sobre los deudores que usan la modalidad de pagos mínimos al financiarse con tarjetas de crédito, para evitar que la deuda del cliente se dispare si se trata de un cliente que paga habitualmente con la forma del pago mínimo.

El interés actual es tener un control de las variables macroeconómicas que aseguren un crecimiento saludable y sostenido, tener un mejor control sobre el crecimiento de la demanda interna controlando con ello el otorgamiento de créditos, de manera que se garantice una buena calidad de cartera y no se permita problemas de impago ante posibles golpes de recesión.

Por su lado Indecopi, intenta perfeccionar los mecanismos de transparencia del sector bancario de cara al consumidor, implementando consecuentemente conceptos como el de la comunicación a los clientes de las tasas de rendimiento efectivo en el caso de los créditos y depósitos, con lo cual se intenta dar transparencia de los costos reales de incurrir en un préstamo.

En síntesis al parecer nos encontramos ante un escenario en el cual los entes supervisores y reguladores , están tomando una participación mas activa y previsional con el objetivo de establecer sólidos fundamentos y un adecuado marco regulatorio que pudiera hacer menos vulnerable a nuestro sistema económico-financiero local, ante shocks externos que tarde o temprano pueden desencadenarse y contagiarnos sus efectos negativos, como las crisis de mercados financiera estadounidense, la desaceleración del crecimiento de las economía china, la volatilidad del precio del petróleo insumos, caída en los precios de los minerales, que afecta las exportaciones.

## CAPITULO VI

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 6.1 Conclusiones

- El mantener un adecuado nivel de control sobre las políticas fiscales y monetarias del país es imprescindible para asegurar un crecimiento de la economía sostenible y que pueda ayudar a contener los muchos signos de volatilidad e incertidumbre del exterior. Si bien hasta ahora dicha coyuntura externa se ha enfrentado de manera satisfactoria es necesario tomar medidas prudenciales.
  
- El desarrollo y fortalecimiento de la banca en los últimos años, viene acompañada de las mejoras en la economía del país, el crecimiento que se viene registrando junto con la mejor clasificación de riesgo de la deuda, brinda un marco propicio para realizar inversiones y trabajar juntamente con los bancos para el otorgamiento de préstamos, de otro lado la elevación de tasa de empleo y de estabilidad influyen en las personas para aumentar su consumo gracias al crecimiento de colocaciones de tarjetas de crédito que permiten un financiamiento a corto plazo.
  
- El nivel de morosidad sigue un comportamiento contracíclico con el crecimiento del PBI, es decir se comporta en forma adversa al movimiento del ciclo económico. Por ello el interés de cuidar la calidad de cartera que se está colocando en los últimos años.

#### 6.2 Recomendaciones

- Se requiere poner mayor control en la flexibilidad de los entes financieros, para asegurar una mejor calidad de cartera, tanto el BCRP y la SBS están adoptando medidas y reglamentaciones que están frenando el crecimiento de las colocaciones,

pero es necesario que las entidades se adecuen a ello lo mas pronto posible y no sólo vean por las rentabilidades del presente sino que cuiden un crecimiento de activos que permita no entrar en crisis de impago en el futuro al dar acceso a personas con un nivel de cuota ingreso no sustentado.

## CAPITULO VII

### BIBLIOGRAFIA

1. Aguilar Giovanna, Camargo Gonzalo y Morales Saravia Rosa, 2004 "Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano".
2. Berróspide, José M., 2000 "Fragilidad bancaria y prevención de crisis financiera en Perú: 1997 – 1999". En Revista Monetaria del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos, Volumen XXIII, Número 2. Banco Central de Reserva del Perú.
3. Guillén, Jorge, 2001 "Morosidad crediticia y tamaño: un análisis de la crisis bancaria peruana". En Revista Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas 2001-2002. Banco Central de Reserva del Perú.
4. Murrugarra Edmundo, Ebentreich Alfredo, 1999 "Determinantes de Morosidad en Entidades de Microfinanzas: Evidencia de las Edpymes". SBS
5. Muñoz, Jorge, 1999 "Calidad de la cartera del sistema bancario y el ciclo económico: una aproximación econométrica para el caso peruano". En Revista de Estudios Económicos, No 4, Banco Central de Reserva del Perú.
6. Vilcapoma, Leopoldo, 1998 "Sistema bancario y fluctuaciones macroeconómicas, Perú 1950-1997". Documento de trabajo No 161. Lima: Departamento de Economía - Pontificia Universidad Católica del Perú.
7. Saurina Salas, Jesús, 1998. "Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas".

## ANEXOS

### Perú: principales reformas financieras, 1990-2004

#### Medidas de alcance general

- 1990 Liberalización de precios y servicios. Introducción de un régimen de cambio flotante. Abolición de la obligación hecha a los exportadores de entregar sus divisas al banco central.
- 1991 Apertura de la cuenta de capitales. Colarización autorizada de la intermediación local. Inicia programa de privatizaciones de empresas públicas. Ley de inversión extranjera y establecimiento de garantías de estabilidad jurídica a los inversionistas.
- 1992 Nueva ley del banco central establece la preservación del valor de la moneda como objetivo central, elimina el financiamiento directo al sector público, el crédito selectivo y el establecimiento de tipos de cambio múltiple.
- 1993 Instauración de un sistema de fondos de pensiones privados.
- 1995-96 Acuerdos con la banca internacional en el marco del plan Brady y con los gobiernos acreedores reunidos en el Club de París.
- 2001-02 Política monetaria más expansiva, favoreciendo disminución y menor volatilidad de las tasas de interés en moneda nacional.
- 2003 Inicia política de mayor transparencia para fomentar una disminución de las tasas de interés activas.

#### Banca e intermediarios financieros no-bancarios (IFNB)

- 1990 Liberalización de facto de las tasas de interés (tasa máxima no reajustada a la baja en contexto de desinflación esperada).
- 1991 Nueva ley de instituciones financieras promueve el esquema de banca múltiple: se amplían facultades de supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros.
- 1990 Eliminación por etapas de la banca de fomento, subsistiendo una sola institución de segundo piso (Cofide).
- 1993 Reforma a la ley de bancos precisa el marco regulatorio y crea un sistema de protección de los depósitos, amplía las actividades de estos intermediarios, incluyendo arrendamiento financiero y fondos de inversión; autoriza la emisión de notas hipotecarias (*bank issued mortgage notes*). Se liberalizan plenamente las tasas de interés. Inicia privatización de la banca comercial.
- 1995 Establecimiento de agencias de calificación de crédito.
- 1996 Nueva reforma a la ley bancaria: fortalecimiento de la reglamentación, supervisión y adopción de los criterios de capitalización de Basilea. Se amplían las facultades de las compañías financieras y aseguradoras (incluyendo actividades de factoraje, titularización, operaciones con derivados).
- 1997-1998 Fortalecimiento y modernización de la SBS.
- 2003 Intervención precautoria y cierre de bancos comerciales pequeños; reestructuración y absorción de dos bancos más grandes. Establecimiento de programas enfocados a evitar una crisis sistémica (*swaps* de bonos públicos contra cartera, inversión pública temporal en acciones de bancos).

#### Mercados financieros

- 1999 Creación de un mercado de dinero de corto plazo.
- 1991 Nueva Ley de Mercado de Valores moderniza instituciones e instrumentos.
- 1996 Nueva Ley de Mercado de Valores y Ley de Fondos de Inversión promueven la diversificación de instrumentos y la "democratización" de la inversión en valores, mediante la venta de participaciones públicas. Los bonos corporativos y cd se transan en un mercado OTC. Se autorizan ocho mercados de derivados de físicos e instrumentos financieros.
- 2002 Se inician emisiones regulares de títulos de deuda pública en soles, con el objetivo de ofrecer una curva de rendimientos de referencia de corto y mediano plazo que faciliten la emisión de títulos privados en moneda nacional.

Fuentes: Banco Central de Reserva del Perú, El costo del crédito en el Perú (disponible en línea en [http://www.bcrp.gob.pe/Espanol/Wpublicaciones/Informes\\_especiales/DO172002.pdf](http://www.bcrp.gob.pe/Espanol/Wpublicaciones/Informes_especiales/DO172002.pdf)), Oscar Dancoort, "Desafíos de la reactivación económica", *Economía y sociedad*, núm. 48, CIES, abril de 2003, consultado en <http://consorcio.org/CIES/html/pdfs/ito48/Dancoort.pdf>, Patricia Ledesma Liébana, "The Peruvian Experience with Financial Liberalization", ponencia presentada en el congreso de la *Latin American Studies Association*, Washington, DC, septiembre de 2001, Geneviève Marchin, "Un modelo macroeconómico de intermediación bancaria aplicado al caso del Perú, 1980-1990", ponencia presentada en el *XI Encuentro Latinoamericano de la Sociedad Económica*, 1992, El Colegio de México, México, Justine Newsome, "Andean banks tough it out", *EuroMoney*, núm. 259, marzo, 1999, Londres, pp. 56-60, Jorge Rojas, "El flujo de capitales en el Perú, 1990-1995", Documento de trabajo núm. 177, 1999, Departamento de Economía, Pontificia Universidad Católica de Perú, Lima.