



UNIVERSIDAD
DE PIURA

REPOSITORIO INSTITUCIONAL
PIRHUA

DETERMINANTES DEL CRÉDITO DE CONSUMO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERÚ

Gustavo Adolfo Agapito Mesta

Piura, 29 de Noviembre de 2010

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Programa Académico de Economía



Esta obra está bajo una [licencia Creative Commons Atribución-NoComercial-SinDerivadas 2.5 Perú](#)

Repositorio institucional PIRHUA – Universidad de Piura

UNIVERSIDAD DE PIURA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

PROGRAMA ACADÉMICO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

**Determinantes del Crédito de Consumo por Tipo de
Institución Financiera en el Perú**

Tesis que presenta el Bachiller en Economía y Finanzas, Señor
Gustavo Adolfo Agapito Mesta para optar el Título de Licenciado
en Economía y Finanzas.

Piura, 25 de Noviembre del 2010

Con agradecimiento para mi familia y con amor para ti, “Yiu”.

Gustavo A. Agapito Mesta

RESUMEN DE TESIS

GRADUANDO: Bach. Gustavo Adolfo Agapito Mesta

TITULO: "Determinantes del Crédito de Consumo por Tipo de Institución Financiera en el Perú".

RESUMEN:

Estudio enfocado en la determinación, descripción y análisis de los factores económicos que rigen el comportamiento del crédito de consumo, segmentado por sólo tres tipos de institución financiera: Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales, entre los años 2001 y 2009 en el Perú.

Los aportes del estudio a la literatura económica son: (1) La identificación de las características del crédito de consumo asociado a cada tipo de institución financiera según las hipótesis planteadas y (2) El planteamiento de una serie de políticas preventivas con el objetivo de contrarrestar los efectos negativos propios del mercado financiero.

El contenido del estudio se divide en ocho capítulos:

El *Estado Actual del Conocimiento*, hace una breve revisión del contexto económico mundial y de las principales teorías crediticias vigentes. El *Marco Institucional*, hace referencia a la normatividad y legislación que rigen en la economía, asimismo, se plantean características y clasificaciones propias del sistema financiero.

El *Crédito de Consumo en el Perú*, profundiza en la definición, trascendencia, problemática, presente y futuro del crédito de consumo. Los *Hechos estilizados*, analizan estadísticamente el crédito de consumo en cada segmento de las instituciones financieras, y se definen los mecanismos de transmisión de las variables exógenas.

La *Hipótesis*, esencialmente, plantea comprobar la compatibilidad entre la aplicación de estrategias (políticas) crediticias y teorías financieras sobre eficiencia, solvencia y liquidez. La *Metodología*, detalla paso a paso las diversas herramientas estadísticas y econométricas empleadas para la modelización del problema.

Los *Resultados*, presentan formalmente, una vez corregidos los problemas econométricos y paramétricos detectados, los modelos finales por tipo de institución financiera. De la misma manera, se da a conocer la fuerte estacionalidad mensual en el crédito de consumo a través de dos cambios de tendencia en Junio 2007 y Marzo 2008 en la Banca Múltiple y Cajas Municipales, respectivamente.

A partir de la recopilación, estimación y análisis de la evidencia empírica, así como del importante impacto socioeconómico del crédito de consumo como mecanismo de transmisión de la demanda interna; se plantea dentro de las *Conclusiones y Recomendaciones*, la implementación y consolidación de políticas crediticias flexibles, transparentes e íntegras dentro del sistema financiero.

ÍNDICE

Introducción.....	5
Capítulo I: Estado Actual del Conocimiento	7
Título 1: Entorno Económico	7
Título 2: Investigaciones Preliminares.....	10
Capítulo II: Marco Institucional.....	13
Título 1: La Economía Peruana.....	13
- Comercio Internacional	
- Libre Movilidad de Capitales	
- Normas que regulan la política monetaria y fiscal	
- Autonomía constitucional del Banco Central de Reserva	
Título 2: El Crédito en el Perú.....	17
- Criterios para la Toma de Decisiones	
- Asimetría de la Información	
- Escasa Difusión de la Normativa Crediticia Vigente	
- Criterios estandarizados para la Evaluación Crediticia	
Título 3: Riesgos Relacionados al Crédito.....	23
Título 4: Clasificación por Tipo de Crédito.....	23

Título 5: Clasificación por Tipo de Institución Financiera.....	24
Capítulo III: El Crédito de Consumo en el Perú.....	26
Título 1: Historia y Evolución.....	26
Título 2: Definición.....	27
Título 3: Necesidad y Finalidad de Financiar el Consumo.....	29
Título 4: Principales Productos.....	29
- Créditos de Libre Disponibilidad	
- Créditos Vehiculares	
- Tarjetas de Crédito	
Título 5: Tasa de Interés.....	32
Título 6: Problemas en la Banca de Consumo.....	36
- Cultura Crediticia	
- Costo del Crédito de consumo	
Título 7: El Presente de la Banca de Consumo.....	38
Capítulo IV: Hechos Estilizados.....	41
Título 1: Análisis del Crédito Consumo.....	41
- Banca Múltiple	
- Cajas Municipales	
- Cajas Rurales	

Título 2: Análisis de las variables exógenas.....	45
- Variables Macroeconómicas	
- Variables Microeconómicas	
Capítulo IV: Hipótesis.....	53
Capítulo V: Metodología.....	55
Título 1: Tratamiento de la información.....	55
Título 2: Metodologías Propuestas.....	56
Título 3: Planteamiento de Modelos Iniciales.....	57
Título 4: Evaluación Paramétrica.....	58
- Tendencia	
- Estacionariedad	
- Estacionalidad	
Título 5: Evaluación Econométrica.....	59
- Heterocedasticidad	
- Autocorrelación	
- Multicolinealidad	
Capítulo VI: Resultados.....	62
Título 1: Modelos Autorregresivos.....	62
- Evaluación Paramétrica	

- Evaluación Econométrica
- Presentación de modelos finales

Título 2: Panel Data..... 70

Título 3: Identificación de Auges Crediticios..... 71

Capítulo VII: Conclusiones y Recomendaciones..... 73

Título 1: Conclusiones..... 73

Título 2: Recomendaciones..... 74

Bibliografía..... 77

Anexos..... 81

INTRODUCCIÓN

La intensa competencia en los mecanismos de financiamiento de las empresas ha llevado a que las entidades financieras desvíen su interés hacia negocios capaces de generar una mayor rentabilidad; lo que ha generado que durante la última década se produzca un importante crecimiento en el financiamiento del consumo. Además, la implementación de adelantos tecnológicos en la industria financiera ha permitido facilitar el acceso al crédito a personas naturales. A partir de ello, si una familia no se controla en sus gastos, posteriormente, se enfrentará a mayores dificultades al momento de cancelar sus deudas. Por lo tanto, de generalizarse esta situación, estaríamos ante una problemática socioeconómica.

Teóricamente, una mayor facilidad para adquirir un crédito de consumo impacta positivamente en el bienestar de la economía al incrementar el nivel de vida de la población. Sin embargo, la experiencia nos demuestra que también existen efectos negativos como el aumento del riesgo de sobreendeudamiento a través de pagos mensuales insostenible. Tal contraste, se convierte en la principal motivación de esta investigación. Aclarando que, en el desarrollo de la misma, se busca profundizar sobre los factores que determinan el actual comportamiento del crédito de consumo por cada tipo de institución financiera.

El crédito de consumo es primordial para la dinámica económica, porque flexibiliza los términos de una transacción (plazos, montos, tipo de interés, etc.) al facilitar el acuerdo comercial, tanto al cubrir una satisfacción de venta por parte del comerciante, como la necesidad de comprar por parte del consumidor, de acuerdo a la disponibilidad de pago del último. En la actualidad, se posee un moderno sistema de comercialización mediante el cual una persona o entidad asume un compromiso

de pago futuro (deudor) por la aceptación de un bien o servicio ante otra persona o entidad (acreedor); con lo cual los pagos de las mercancías se aplazan a través del uso general de documentos negociables.

En la investigación que se presentará a continuación se plantea validar, esencialmente: (1) La compatibilidad entre la aplicación de estrategias crediticias y teorías financieras sobre eficiencia, solvencia y liquidez por cada tipo de institución financiera en mercado del crédito de consumo y (2) La presencia de estacionalidad y cambios estructurales en la tendencia del crédito de consumo por las campañas financieras. En los resultados obtenidos se demuestra que las estrategias crediticias en cada tipo de institución financiera se diferencian por el nivel de riesgo que asumen. De la misma manera, se evidencia una fuerte estacionalidad mensual en el crédito de consumo y dos cambios de tendencia en Junio 2007 y Marzo 2008 en la Banca Múltiple y Cajas Municipales, respectivamente.

Los aportes del estudio a la literatura económica son: En primer lugar, se identifican las características propias del comportamiento del crédito de consumo asociado a cada tipo de institución financiera según su aversión al riesgo. Y en segundo lugar, se propone una serie de medidas preventivas con el objetivo de contrarrestar los efectos negativos propios del mercado.

El contenido del estudio se dividen por capítulos: *Estado Actual del Conocimiento*, donde reflejaremos las diferentes teorías crediticias vigentes en un accidentado contexto económico mundial copado de crisis; *Marco Institucional*, donde se menciona la normatividad y legislación de la economía y del sistema financiero peruano; *El Crédito de Consumo en el Perú*, donde se profundiza, principalmente, el impacto del crédito de consumo en el ámbito social y económico; *Hechos estilizados*, donde analizamos estadísticamente, primero, el crédito de

consumo en cada segmento de las instituciones financieras y, segundo, las diferentes variables exógenas que la determinan; *Hipótesis*, donde se especifican las hipótesis que se contrastarán y probarán en el presente trabajo de investigación; *Metodología*, donde se detalla paso a paso las diversas herramientas estadísticas y econométricas empleadas para la modelización del problema; *Resultados*, donde presentamos el modelo final y la corrección de los problemas econométricos detectados en cada uno de los modelos, finalmente, las *Conclusiones e Implicancias de Políticas*, donde se mencionan los aspectos y aportaciones más importantes del trabajo de investigación.

Finalmente, quisiera aprovechar la oportunidad para agradecer a las personas que con su apoyo académico, profesional y moral hicieron posible la exitosa culminación del presente trabajo de investigación. Por tal motivo, mis más sincero y eterno agradecimiento a cada uno de ellos.

CAPÍTULO I:

ESTADO ACTUAL DEL CONOCIMIENTO

I. ENTORNO ECONÓMICO

La evolución de la economía mundial, durante el cuarto trimestre del 2009, continuó mostrando una recuperación, luego de haberse registrado una caída importante en el primer trimestre de dicho año. Esta evolución de la actividad productiva internacional ha sido más importante en las economías en desarrollo, entre las que destaca China, economías que en general se encontraron menos expuestas a la crisis financiera de las hipotecas *subprime*.¹

La recuperación de las economías desarrolladas se asoció al impacto de las políticas macroeconómicas expansivas, a la recuperación de los inventarios, en especial en Estados Unidos, y al aumento de las exportaciones. En contraste, el

¹ Es una modalidad crediticia del mercado financiero de los Estados Unidos que se caracteriza por tener un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos.

consumo privado continuó decaído debido a la debilidad del empleo, a la continua restricción crediticia y a la tendencia al alza del ahorro privado.

El impacto negativo de la crisis financiera en las carteras de crédito y en la base de capital de entidades financieras en economías desarrolladas ha implicado una pobre evolución del crédito bancario, en particular del crédito empresarial y del crédito de consumo. En el caso de los Estados Unidos, el crédito empresarial y el de consumo cayeron en 16,4 y 3,5 por ciento, respectivamente, en 2009.²

Dentro de las principales economías emergentes, China continuó creciendo a tasas elevadas; lo que ha generado preocupaciones de sobrecalentamiento de la economía. En consecuencia, existe el riesgo, en un contexto de acelerado crecimiento del crédito (donde el crédito al sector privado creció en 32 por ciento en 2009), de producir una burbuja de precios en el sector inmobiliario, así como presiones sobre los precios.

Las economías de América Latina cerraron el 2009 con resultados mixtos. Perú y Argentina registraron tasas de crecimiento positivas mientras que Chile y Brasil mostraron caídas moderadas en su nivel de actividad. Para el 2010, las perspectivas son favorables gracias al dinamismo esperado de la demanda externa y la reversión del efecto inventarios. Por el momento, indicadores de producción industrial, capacidad utilizada y ventas minoristas están mostrando una recuperación, aunque todavía diferenciada a nivel de países. De igual manera, la evolución de la inflación anual se ha estabilizado.

² Cifras obtenidas del “Reporte de Inflación Marzo 2010, Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas 2010-2011”, Banco Central de Reserva del Perú, Lima, 2010.

En el 2009 la economía peruana se expandió 0.9 por ciento en un contexto en el que los efectos de la crisis financiera internacional se materializaron en una menor demanda por nuestros productos de exportación, principalmente durante los tres primeros trimestres del año, y en una fuerte contracción de la inversión privada. Asimismo, se dio un proceso de corrección de inventarios que se fue revertiendo gradualmente a lo largo del último trimestre del año. Cabe mencionar que si bien el menor crecimiento se dio en un contexto de recesión mundial, internamente prevalecía un clima de estabilidad macroeconómica, condiciones crediticias favorables y expansión moderada de empleo.

Ahora bien, con la finalidad de mantener el dinamismo del mercado crediticio en el contexto de la severa crisis internacional, el BCRP³ desplegó una combinación de medidas orientadas, en una primera fase, a inyectar, directamente, liquidez en moneda extranjera y en moneda nacional; y en una segunda fase, cuando los mercados empezaron a mostrar signos de estabilidad, a reducir el nivel de la tasa de interés de referencia. Así, se redujo la tasa de interés de referencia en 525 puntos básicos, desde 6,5 hasta 1,25 por ciento. Por su parte, la tasa de interés interbancaria en moneda extranjera y la tasa para créditos preferenciales han continuado en sus mínimos históricos.

De esta manera, se logró la consolidación de la senda de crecimiento del crédito al sector privado, entre noviembre de 2009 y febrero de 2010, a una tasa promedio mensual de 1,3 por ciento y a una tasa de crecimiento anualizada de 10,2 por ciento. Por tipo de crédito, los segmentos de microempresas e

³ Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)

hipotecarios mostraron las mayores tasas de crecimiento (22,1 y 17,8 por ciento, respectivamente). Esta evolución ha sido acompañada por una reducción del coeficiente de dolarización del crédito al sector privado, el cual disminuyó de 46,0 por ciento en noviembre de 2009 a 45,7 por ciento en febrero de 2010.⁴

Actualmente, la buena situación financiera de las empresas corporativas viene mejorando continuamente, así como la percepción de mayores facilidades para acceder al crédito. Además, el sostenible crecimiento del empleo, a un ritmo de 1,3 por ciento en el 2009, influyó en la dinámica del consumo privado. Debido a la aplicación de políticas macroeconómicas oportunas, el nivel de empleo no se redujo como en la mayoría de economías del mundo; lo que permitiría una recuperación más rápida de nuestra economía en los siguientes años.

Para los años 2010 y 2011 se contempla una recuperación del crecimiento del PBI y de la demanda interna. La aceleración de la demanda interna sería atribuible al impulso de la inversión privada a través de la ejecución de proyectos de inversión, algunos de los cuales se habían postergado debido a la recesión mundial, los menores precios internacionales de los productos de exportación, y de la acumulación deseada de inventarios producto de las mejores expectativas empresariales sobre la evaluación de la economía.

⁴ Cifras obtenidas del “Reporte de Inflación Marzo 2010, Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas 2010-2011”, Banco Central de Reserva del Perú, Lima, 2010.

II. INVESTIGACIONES PRELIMINARES

Debido a la constante preocupación por la evolución del crecimiento del crédito en el sistema financiero, las investigaciones se han enfocado en explicar, de manera clara y coherente, las diversas teorías macroeconómicas vigentes a través de la modificación y creación de metodologías. Estas investigaciones tuvieron como resultados alentadoras proyecciones ante crisis financieras. Sin embargo, dentro de esta complejo indagación, se encontró una relación positiva entre el crecimiento del crédito del Sistema Bancario y las crisis financieras.

Se presentan a los principales investigadores:

- A. FABRIZIO ORREGO (2008): Demostró con su publicación “Una nota respecto del crecimiento del crédito” que no existió evidencia suficiente para validar un auge crediticio a nivel agregado en el año 2007, aunque recomendó al BCRP tomar algunas medidas preventivas contra el vigoroso crecimiento del crédito antes de que éste adquiriese una senda peligrosa que pueda afectar negativamente al sistema financiero y la economía en general.

- B. DEMIRGUC-KUNT AND DETRAGIACHE (2002), y KAMINSKY AND REINHART (1999): Demuestran la relación entre el crecimiento del crédito y la probabilidad de una crisis bancaria.

- C. GOURINCHAS ET AL (2001): Comparó un extenso número de episodios identificados como auges crediticios que se llevaron a cabo en América Latina y en el resto del mundo. Por otro lado, descubrió que estos episodios contribuyen a que las economías sean considerablemente más volátiles y

vulnerables a crisis financieras a través de la inestabilidad en su balanza de pagos. De la misma manera, halló que la incidencia de una crisis bancaria depende críticamente de la magnitud del auge.

- D. BERNANKE ET AL (1999): Menciona que uno de los factores del auge crediticio es el acelerador financiero; el cual surge de un elevado optimismo sobre los ingresos futuros. Este eleva el precio de los activos financieros que repercuten colateralmente en los préstamos otorgados; lo que ocasiona una mayor capacidad de endeudamiento y gasto. No obstante, cuando los resultados no son los esperados, las expectativas son revisadas a la baja, los precios de los activos se caen y el acelerador financiero funciona de manera inversa.

Todas las investigaciones anteriores concordaron en que el crecimiento del crédito no es estadísticamente significativo, y esto es consistente con los siguientes estudios:

- A. TERRONES Y MENDOZA (2004): Concluyeron que los auges crediticios son típicamente negativos para la economía. Establecieron que el crédito puede crecer rápidamente en tres diferentes contextos: (1) En una profundización financiera (Cotarelli et al., 2005), (2) Con ciclos regulares, y (3) Con expansiones cíclicas excesivas (o auges crediticios). Por un lado, el crédito normalmente crece más rápido que el PBI, cuando la economía se encuentra en un proceso de liberación financiera (Como en el caso de Perú a inicios de la década pasada). Asimismo, cuando la economía entra a la fase expansiva, las firmas y hogares aumentan su demanda de créditos destinándolo en capital de trabajo e inversión. Sin embargo, la expansión

excesiva del crédito (o auge crediticio) es insostenible y eventualmente colapsa por sí misma.

- B. TORNELL AND WESTERMANN (2001): Plantearon un modelo de ciclo “boom – bust” bajo las condiciones en que se generan crisis gemelas: El proceso se inicia con una liberalización financiera, al facilitar un fuerte crecimiento del crédito bancario y un incremento especialmente elevado de la inversión. Se basan en dos principios: (1) Existen garantías de rescate frente al riesgo sistémico; lo que lleva a las empresas a escoger inversión arriesgada. (2) Existen restricciones al crédito en moneda nacional que limitan el endeudamiento de las empresas. La interacción de estos efectos da lugar al endeudamiento en moneda extranjera y una apreciación de la moneda local durante el Boom.
- C. HILBERS ET AL (2005): Comparó el comportamiento de algunas variables macroeconómicas durante un auge. Particularmente, identifica que una expansión superior al 20% en términos reales es preocupante para países con bajos niveles de profundización financiera, aproximadamente, cuando el ratio cartera sobre PBI es inferior a 30 por ciento.

Finalmente, se presenta un breve resumen de los resultados del trabajo de investigación que se realizó anteriormente, el cual guarda relación con el estudio que se lleva a cabo:

Evidencia Empírica de Boom Crediticio en Chile en el periodo (1966-2008):

Se utilizaron tres metodologías de autores anteriormente mencionados: Gourinchas, Terrones y Mendoza y Barajas. Se concluyó que, en la actualidad, no habría evidencia suficiente para afirmar la presencia de un episodio de auge crediticio a nivel agregado en Chile. Aunque permanece

latente la preocupación por la senda de crecimiento del crédito en el 2008. Por esta razón, cabe destacar el carácter preventivo del BCR ante las medidas tomadas durante el último año cuyo objetivo fue aminorar el dinamismo del crédito antes de que este adquiriera una senda peligrosa que pueda afectar negativamente al sistema financiero y a la economía en general.

En un capítulo posterior se mostrarán los gráficos correspondientes a la identificación de auges crediticios en el crédito de consumo por tipo de institución financiera analizado en esta sección.

CAPÍTULO II:

MARCO INSTITUCIONAL

I. LA ECONOMÍA PERUANA

Según el índice de Libertad Económica elaborada por The Heritage Foundation⁵, el Perú ocupa el puesto 57 a nivel mundial al obtener el grado “Moderadamente Libre”. Las variables consideradas en esta evaluación fueron las siguientes: Libertad para efectuar negocios, Libertad comercial, Libertad fiscal, tamaño del Gobierno, Libertad monetaria, Libertad para las inversiones, Libertad Financiera, protección de los derechos de propiedad, ambiente económico libre de corrupción y Libertad laboral. Las cuales al aplicarlas a economías latinoamericanas se obtuvieron el siguiente cuadro:

⁵ Fundado en 1973, su centro de operaciones está ubicado en Washington, D.C., El objetivo de la fundación es "formular y promover políticas públicas de un perfil conservador basado en el principio de libertad empresarial, un gobierno limitado, libertad individual, valores, y una sólida defensa nacional"

Cuadro 1: Índice de Libertad Económica 2009

América Latina Índice de Libertad Económica de The Heritage Foundation 2009				
	País	Puesto Mundial	Índice	Variación
1	Chile	11	78.3	-0.3
2	El Salvador	33	69.8	+1.3
3	Uruguay	38	69.1	+1.2
4	Costa Rica	46	66.4	+2.2
5	México	49	65.8	-0.3
6	Panamá	55	64.7	0.0
7	Perú	57	64.6	+0.9
8	Colombia	72	62.3	+0.2
9	Paraguay	79	61.0	+1.0
10	Nicaragua	84	59.8	-1.0
11	Guatemala	87	59.4	-0.4
12	Rep. Dominicana	88	59.2	+1.5
13	Honduras	91	58.7	-0.2
14	Brasil	105	56.7	+0.5
15	Bolivia	130	53.6	+0.5
16	Ecuador	137	52.5	-2.8
17	Argentina	138	52.3	-1.8
18	Venezuela	174	39.9	-4.8
19	Cuba	177	27.9	+0.4

Mayormente Libre
 Moderadamente Libre
 Mayormente No Libre
 Reprimido

Fuente: The Heritage Foundation
Elaboración: Desarrollo Peruano

Fuente: The Heritage Foundation
Elaboración: Propia

A. COMERCIO INTERNACIONAL:

Indudablemente la economía peruana presenta un alto grado de libertad de comercio internacional equivalente a 73,4% (respecto del 72% promedio mundial) en el 2009. Basándose en diversos motivos como: los impuestos variables a las importaciones para ciertos productos agrícolas para mantener precios mínimos de las mismas, las pocas restricciones sobre las importaciones, los bajos impuestos a las exportaciones e importaciones, entre otros.

B. LIBRE MOVILIDAD DE CAPITALS:

El principio que rige las inversiones extranjeras en Perú es el “trato nacional”. Es decir, las inversiones extranjeras son permitidas sin restricciones en la mayoría de actividades económicas y no requieren de autorización previa por su condición de extranjeras.

Los principios básicos para garantizar un marco jurídico favorable para el desarrollo de la inversión privada, especifica que:

*“La inversión nacional y extranjera es libre y se sujeta a las mismas condiciones que la producción de bienes y servicios y al comercio exterior. Si otro país o países adoptan medidas proteccionistas o discriminatorias que perjudiquen el interés nacional, el Estado puede, en defensa de éste, adoptar medidas análogas”.*⁶

Así, ProInversión funciona como un organismo centralizador para inversores y como una distribuidora de privatización de recursos naturales y empresas estatales.

C. NORMAS QUE REGULAN LA POLÍTICA MONETARIA Y FISCAL:

En cuanto a la política fiscal, el ministerio de Economía y Finanzas ha establecido importantes reglas fiscales para el gobierno en curso como: El déficit fiscal anual del Sector Público No Financiero no podrá ser mayor a 1,0 por ciento del PBI, el incremento anual real del gasto no financiero del

⁶ Constitución Política del Perú (1993), Título I: De la Persona y de la Sociedad, Capítulo I: Derechos Fundamentales de la Persona, Artículo 63.

Gobierno General no podrá ser mayor al 3,0 por ciento en términos reales⁷, entre otros.

Por otro lado, encontramos el Marco Macroeconómico Multianual (MMM) que se revisa todos los años y en donde se establecen los fundamentos de la Política Fiscal y Endeudamiento del Gobierno Central. Finalmente, es primordial comentar que se implementó el Plan Anticrisis denominado “Medidas complementarias para proteger el crecimiento y el empleo” con el objetivo de enfrentar el impacto de la crisis financiera mundial. El plan contempló un incremento del gasto público en 10.000 millones de soles por lo que se concertó 3.000 millones de dólares en líneas de crédito adicionales.

Y en cuanto a la normatividad de la Política Monetaria, se destaca la política de metas de inflación seguida por el Banco Central de Reserva del Perú con la cual hemos obtenido resultados positivos. Desde Mayo del 2010 y en tres meses consecutivos, el BCRP ha elevado en 0.25% la tasa de referencia hasta llegar a 2.0%.⁸ Esta medida tiene un carácter preventivo frente al fuerte dinamismo de la demanda interna e implica mantener el estímulo monetario, en un contexto donde no se observan presiones inflacionarias.

D. AUTONOMÍA CONSTITUCIONAL DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA:

La Ley Orgánica establece que el BCRP tiene autonomía dentro de su ley y que en el cumplimiento de su finalidad y funciones se rige exclusivamente por su Ley Orgánica y su estatuto.

⁷ Ley N° 27958, modifica la Ley N° 27245 De Prudencia y Transparencia Fiscal.

⁸ Cifras obtenidas del “Reporte de Inflación Junio 2010, Panorama Actual y Proyecciones Macroeconómicas 2010-2011”, Banco Central de Reserva del Perú, Lima, 2010.

Lo establecido en la Ley Orgánica se recoge en la Constitución Política promulgada el 29 de diciembre de 1993, la cual refuerza la autonomía del BCRP. Lógicamente lo que se busca es una independencia técnica que le permita desempeñar las funciones encomendadas eficientemente.

La importancia de la autonomía del BCRP está vinculada estrechamente con su finalidad de preservar la estabilidad monetaria, porque una institución independiente está en la capacidad de poder rechazar presiones e interferencias de cualquier índole que dificulten su manejo monetario o administrativo.

Recientemente, 21 de Mayo de 2009, se dio la aprobación de la reforma constitucional que modifica el mecanismo de elección de los integrantes del Directorio del BCRP; lo que fortalecería la autonomía del instituto emisor al desligar la nominación de su presidente y directores del ciclo político generado por la elección del Presidente de la República.

II. EL CRÉDITO EN EL PERÚ:

En los últimos años, los sobresalientes niveles de crecimiento económico registrados en el Perú, convirtió al sistema financiero peruano en una de las principales herramientas para la activación de sectores como la construcción, exportación, industriales y sobretodo el consumo. Todo ello, producto del buen manejo de las políticas económicas y fiscales por parte de las autoridades competentes.

Dentro de este contexto, el comportamiento del mercado financiero peruano se destacó por: (1) El Crédito Comercial, continuó registrando el mayor volumen de colocaciones respecto al total de colocaciones, a pesar de

evidenciar una visible caída desde el 2003, producto del mayor ingreso de las empresas a otras alternativas de financiamiento. (2) El Crédito de Consumo y Mes, marcaron un notorio incremento en su porcentaje de participación respecto del total de colocaciones, basado en, para el primero, el surgimiento de la necesidad, por parte de los consumidores de los NSE C y D, de financiar su consumo, y, para el segundo, los incentivos de fomento de la micro y pequeña empresa por parte del estado. (3) El crédito de Hipotecarios, se mantuvo en similares niveles durante este periodo.

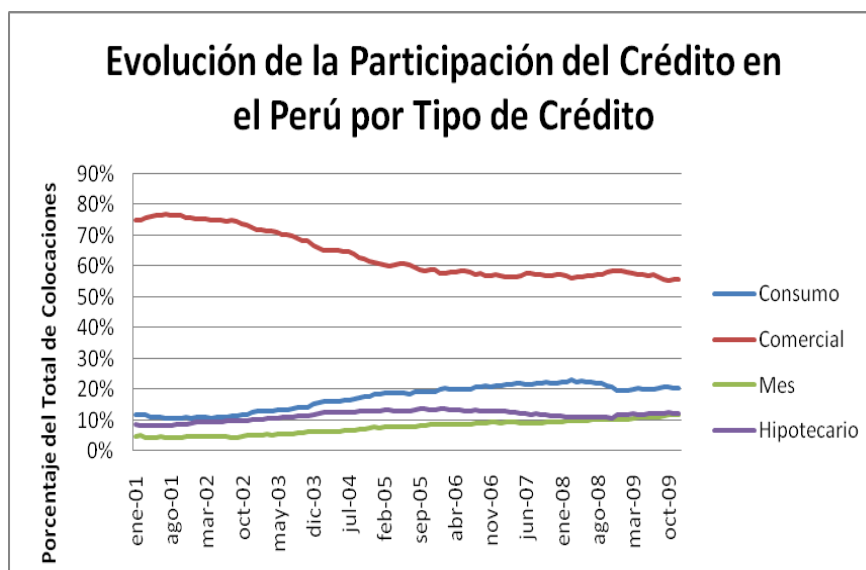
Entonces, dado el comportamiento del sistema, las principales características del mercado peruano de crédito son:

A. CRITERIOS PARA LA TOMA DE DECISIONES:

El universo de prestatarios coincide, en gran medida, con algunos criterios establecidos por las entidades financieras en la toma de decisiones estratégicas, tácticas y operativas, respecto a:

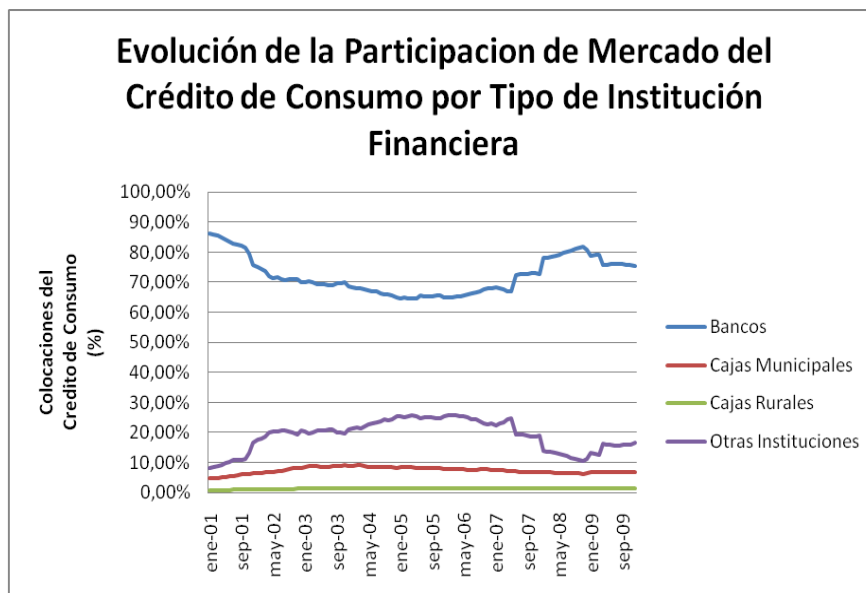
1. La asignación de recursos operativos y administrativos para la captación, evaluación, selección y seguimiento de clientes.
2. La determinación de la tasa de retorno, los márgenes de ganancia, y, en consecuencia, las tasas de interés activas que exigen a su cartera de clientes.

Grafico 1: Evolución del Crédito por Tipo de Crédito



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Grafico 2: PDM del Crédito de Consumo por Tipo de Institución Financiera



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

B. ASIMETRIA DE LA INFORMACIÓN:

Al respecto, se plantea el problema de las asimetrías de información desde dos puntos de vista, tanto los que enfrentan los prestatarios como los prestamistas, el cual tiene un efecto directo en el costo efectivo del crédito:

1. Desde el Prestatario: Se refiere a la desventaja de información que afronta el deudor con respecto a las entidades financieras sobre las condiciones crediticias (tasas de interés, comisiones, penalidades por incumplimiento, monedas, etc.; lo que lo conduciría a tomar una decisión de endeudamiento ineficiente.

Las medidas correctivas se podrían resumir en “Transparencia de la información crediticia”, la cual adquiere mayor relevancia cuando los deudores pertenecen a un segmento que no cuenta con la educación financiera adecuada para tomar decisiones eficientes de endeudamiento. Por ello, la principal característica de la población de bajos ingresos, es la dificultad de realizar comparaciones entre los costos efectivos de las distintas alternativas de financiamiento presentes en el sistema.

2. Desde el Prestamista: Surge del conocimiento parcial de la que disponen las entidades financieras sobre el potencial deudor y sobre el destino final del crédito. La efectividad se ve limitada para determinar la verdadera capacidad y voluntad de pago del prestatario. La

principal consecuencia es que los prestamistas, ante un incremento de las tasas de interés del mercado, respondan racionando sus créditos.⁹

Este problema ha sido mitigado con la creación de centrales de riesgo, cuyo objetivo principal es evitar el racionamiento del crédito, expandir el crédito formal y reducir las tasas de interés a través de la disposición de información al mercado sobre el historial crediticio de los prestatarios.

C. ESCASA DIFUSION DE LA NORMATIVA CREDITICIA VIGENTE:

Dentro de la legislación y normatividad vigente en el marco jurídico y legal vigente en el Sistema Financiero Peruano encontramos los siguientes documentos:

1. CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ:

El Estado defiende el interés de sus consumidores y usuarios en la Constitución Política del Perú¹⁰ pero el Tribunal Constitucional ha extraído de la norma varios principios que son de aplicación obligatoria por las instituciones financieras. Entre ellos podemos mencionar: Principio Pro Consumidor, Principio de proscripción del abuso del derecho, Principio de isonomía real¹¹, Principio restitutivo in

⁹ Si el costo del capital se eleva, hay mayores probabilidades que buenos proyectos dejen de ser rentables, aumentando el problema de la información asimétrica para el prestamista. (Stiglitz y Weiss, 1981).

¹⁰ Constitución Política del Perú (1993), Título III: Del Régimen Económico Capítulo I: Principios Generales, Artículo 65.

¹¹ La isonomía es el concepto de igualdad de derechos civiles y políticos de los ciudadanos. Es la consigna política que expresaba de la forma más sucinta el carácter propio de la democracia.

integrum¹², Principio de Transparencia, Principio de Veracidad, Entre otros.

2. NORMAS CREDITICIAS VIGENTES:

Inicialmente, en la Ley de la SBS¹³ se establece el marco de regulación y supervisión al que se someten las empresas que operan en el sistema financiero y de seguros, siendo el objeto principal de esta ley propender al funcionamiento un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional.

Por otro lado, en la Ley de Protección al Consumidor se establece la libertad de elegir: *“En los términos establecidos por el presente Decreto Supremo Legislativo, los consumidores tienen los siguientes derechos: c) derecho acceder a una variedad de productos y servicios, valorativamente competitivos, que les permitan elegir libremente lo que deseen”*.¹⁴

Adicionalmente, contiene una declaración para la defensa de la justicia en el consumo: *“d) derecho a la protección de sus intereses económicos, mediante el trato equitativo y justo en toda transacción comercial; y a la protección contra métodos comerciales coercitivos*

¹² Medida jurídica consistente en la cancelación plena de los efectos o consecuencias de un hecho o negocio jurídico, restableciendo la situación en su estado anterior, como si tal hecho o negocio jurídico no se hubiera realizado.

¹³ Ley N° 26702: Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

¹⁴ Ley N° 27251: Ley de Protección al Consumidor, según inciso c) del artículo 5 del Decreto Legislativo N° 716

*o que impliquen desinformación o información equivocada sobre los servicios o productos”.*¹⁵

En el 2005, se promulgó la Ley complementaria de Protección al Consumidor¹⁶, donde se estipulan dos nuevos puntos de vista: En primer lugar, *la transparencia de la información*, por lo cual las empresas están obligadas a brindar a los usuarios toda la información que éstos demanden de manera previa a la celebración de cualquier contrato propio de los servicios que brindan; y en segundo lugar, *la difusión de las tasas de interés, comisiones y gastos*, donde las empresas están obligadas a publicar constantemente las tasas de interés, comisiones y gastos que cobren a los usuarios en las operaciones financieras que ofrezcan en el mercado. Además, se deberá garantizar el acceso de los usuarios a esta información, al emplear cualquiera de los medios que estén a su disposición.

A comienzos del 2009, se inició el debate sobre la libertad de elección del banco para el pago de haberes, tema que se solucionó en abril del presente año con un decreto supremo. A partir de ahora, el trabajador comunicará al empleador, dentro de los 10 días hábiles de iniciado el vínculo laboral, el nombre de la entidad financiera elegida y, de ser el caso, el número de cuenta bancaria. Además, cada mes el trabajador podrá designar una nueva entidad a través de la cual recibir su sueldo.

¹⁵ Ley N° 27251: Ley de Protección al Consumidor, según inciso d) del artículo 5 del Decreto Legislativo N° 716

¹⁶ Ley N° 28587: Ley complementaria a la Ley de Protección al Consumidor en materia de Servicios Financieros

D. CRITERIOS ESTANDARIZADOS PARA LA EVALUACIÓN CREDITICIA:

Los analistas de crédito usan con frecuencia cinco criterios para aprobar un crédito definidos por Lawrence J. Gitman¹⁷:

1. Historial Crediticio (Carácter): El registro del cumplimiento de las obligaciones pasadas del solicitante (financiero, contractual y moral). El historial de pagos anteriores, así como cualquier juicio legal resuelto o pendiente contra el solicitante, son utilizados para evaluar su reputación.
2. Capacidad: La posibilidad del solicitante para reembolsar el crédito requerido. El análisis se relaciona con la volatilidad de los ingresos y/o gastos. Y, en el caso peruano, a la obtención de un puesto de trabajo.
3. Capital: La solidez financiera del solicitante, que se refleja por su posición de propietario. A menudo, se realizan análisis de la deuda del solicitante, en relación con el capital contable y sus razones de rentabilidad, para evaluar su capital.
4. Garantías: La cantidad de activos que el solicitante tiene disponible para asegurar el crédito. Cuanto mayor sea la cantidad de activos disponibles y éstos tengan la capacidad de hacerse líquidos, mayor será la oportunidad de que una empresa recupere sus fondos si el solicitante no cumple con los pagos.

¹⁷ Gitman, Lawrence J. autor de “Fundamentos de Administración Financiera”, Editorial Prentice Hall, 2003, Pag. 631

5. Condiciones: El ambiente de negocios y actuales condiciones económicas, así como cualquier circunstancia peculiar que afecte a alguna de las partes son consideradas para evaluar las condiciones.

El analista de crédito centra su atención, sobre todo, en las dos primeras (Historial crediticio y capacidad de pago); porque representan los requisitos básicos para la concesión del crédito. Las tres últimas (capital, garantías y condiciones), son importantes para elaborar el contrato de crédito y tomar la decisión de crédito final, que depende de la experiencia y el criterio del analista de crédito.

III. RIESGOS RELACIONADOS AL CRÉDITO:

Los riesgos pueden surgir por diversas fuentes, internas o externas, y pueden agruparse en diversas categorías o tipos. Algunos riesgos pueden encontrarse asociados a una actividad en particular, como en el proceso de inversión, que se encuentra expuesto a riesgos de crédito, de mercado, de operación, entre otros. A continuación se muestran los riesgos más relacionados con el flujo crediticio:

- A. RIESGO DE CRÉDITO: La posibilidad de pérdidas por la falta de voluntad de los deudores o contrapartes, o terceros obligados para cumplir completamente sus obligaciones contractuales asociados a los instrumentos financieros.

- B. RIESGO DE LIQUIDEZ: La posibilidad de pérdidas por incumplir con los requerimientos de financiamiento debido a dificultades para obtener los fondos necesarios (Descalces en el flujo de efectivo).
- C. RIESGO DE MERCADO: La posibilidad de pérdidas por fluctuaciones en: (i) Los precios del mercado (ii) El tipo de cambio (moneda extranjera) y (iii) La tasa de interés.

IV. CLASIFICACIÓN POR TIPO DE CRÉDITOS:

- A. CRÉDITOS COMERCIALES: Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas, destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases. También, se consideran dentro de esta definición, los créditos otorgados a las personas jurídicas a través de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento.
- B. CRÉDITOS A LAS MICRO EMPRESAS (MES): Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de actividades económicas y que reúnan la siguiente característica:

Un endeudamiento que no exceda de US \$30,000 o su equivalente en moneda nacional, y en caso excediese los US\$ 30,000 o su

equivalente en moneda nacional, tales créditos deberán ser reclasificados como créditos comerciales.

- C. CRÉDITOS DE CONSUMO: Son aquellos créditos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También, se consideran dentro de esta definición, los créditos otorgados a las personas naturales a través de tarjetas de crédito, los arrendamientos financieros y cualquier otro tipo de operación.
- D. CRÉDITOS HIPOTECARIOS: Son aquellos créditos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que, en uno u otros casos, tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características.

Es importante mencionar que la SBS publicó recientemente el nuevo “Reglamento para la Evaluación y Clasificación del deudor y la Exigencia de Provisiones”, que reemplaza al del 2003 y entrará en vigencia a partir del 1 de Julio del 2010.

Una de las modificaciones más importantes, con respecto al reglamento anterior, se refiere a los tipos de créditos. El nuevo documento señala que la cartera de créditos será clasificada en ocho tipos: corporativos, a grandes empresas, a medianas empresas, a pequeñas empresas, a microempresas, de

consumo revolvente (se recalculan los intereses cada mes en función de consumos y pagos), de consumo no revolvente e hipotecarios.

V. CLASIFICACION POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA

- A. EMPRESA BANCARIA: Es aquella cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público en depósito o bajo cualquier otra modalidad contractual, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación en conceder créditos en las diversas modalidades, o a aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. Este tipo de institución se preocupa por dos aspectos: (1) Eficiencia en sus procesos, a través de constantes capacitaciones a su personal, innovación en tecnología, asesoramiento y consultoría financiera, entre otras medidas. Y (2) Mantener una rentabilidad sostenida en el tiempo, es decir, se avocan a asegurar su solvencia económica con el objetivo de mantenerse en el mercado en un futuro próximo.
- B. EMPRESA FINANCIERA: Es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.
- C. CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO: Es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas.

- D. CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO: Es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural.
- E. EMPRESA DE DESARROLLO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA (EDPYME): Es aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa.
- F. EMPRESA DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO: Especializados en la adquisición de bienes muebles e inmuebles, los que serán cedidos en uso a una persona natural o jurídica, a cambio del pago de una renta periódica y con la opción de comprar dichos bienes por un valor predeterminado.

CAPÍTULO III:

EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

I. HISTORIA Y EVOLUCION

En la década del 90, el sistema financiero peruano se dedicaba básicamente a colocar créditos comerciales en las empresas. También, se colocaban créditos personales a los sectores NSE¹⁸ A y B, basándose en el esquema piramidal de la sociedad, las instituciones financieras se enfocaron en colocar en los niveles socioeconómicos más altos de la población; que con el tiempo llegaron a saturarse. Por ello, resultaba necesario buscar nuevos mercados e implementar con fuerza estrategias que permitan capturar a clientes potenciales.

Es así que, a fines de 1994, se inicia una nueva etapa en el desarrollo del sistema financiero, pues se empieza a tener mayor interés por el crédito

¹⁸ Nivel Socioeconómico

de consumo. En este caso, se enfocaron en los sectores más bajos de la población (NSE C y D). El nuevo enfoque de colocaciones se explicaba en el incremento del poder adquisitivo de los peruanos; lo cual se relacionaba directamente con el PBI. Cabe destacar que estos sectores se sentían ansiosos por adquirir bienes, pero se encontraban desatendidos y, por ello, constituían un sector atractivo. Así, cuando las instituciones percibieron esta necesidad reprimida de la población, decidieron ingresar al mercado con fuerza, generándose un “boom” en la banca de consumo.

El primer esfuerzo importante, que prevaleció hasta su disolución, fue la experiencia de Orión, primera financiera orientada a los segmentos C y D. Paralelamente, otras vertientes de consumo estuvieron conformadas por unidades implementadas por diferentes bancos. Por ejemplo, el Banco de Crédito del Perú implementó Solución, el Interbank implementó PorFin, apareció el Banco del Trabajo, entre otros. Posteriormente, en el año 1996, Saga implementa su financiera CMR y, en el 2000, Ripley creó Financiera Cordillera (Financor).

El desarrollo de la banca de consumo, a partir de ese momento, se caracterizó por tres puntos claves: (1) En ofrecer masivamente productos estandarizados a elevadas tasas de interés, (2) Una notoria disposición, por parte de las entidades financieras, a enfrentar una elevada tasa de morosidad, basada en (3) Una insuficiente información (Historial crediticio) fidedigna que permitiera un análisis completo para evaluar un crédito.

Dadas estas características, las instituciones financieras estaban dispuestas a colocar grandes volúmenes de dinero, lo cual, sumado a las características de los clientes potenciales, facilitó el desarrollo de productos

estandarizados que se adecuaron al mercado en ese momento. Además, para la aprobación de un crédito, únicamente se consideraba, la cuota mensual a la que se vería sujeto al contraer la deuda. Esto se debía, a que el mercado objetivo estaba constituido por personas que no contaban con historial crediticio (el riesgo no se conocía), pero que, sin embargo, contaban con ingresos estables a pesar de ser mínimos.

En una crítica constructiva, la mayor debilidad de esta etapa fue el pobre análisis cualitativo de los clientes, que en consecuencia, resultaba en créditos deficientes. Antiguamente, llamado por las entidades financieras “una campaña sumamente agresiva y abierta”. Bastaba con que el cliente tuviera una tarjeta de crédito de cualquier banco para ser aceptado en otro.

De la misma manera, los productos financieros ofrecidos no eran flexibles, es decir, no aceptaban pagos o prepagos que no concordaran con las estipulaciones previamente establecidas. El principal motivo para que las tasas de interés sean tan altas era poder recuperar el principal en las primeras cuotas. A su vez, estas instituciones no aceptaban pagos de cuotas incompletas.

Este esquema de penetración de mercado (productos masivos, estandarizados, poco flexibles y elevados precios) resultó eficaz ante un mercado totalmente desatendido y ansioso por consumir. Sin embargo, con el transcurrir del tiempo, se posicionaron en el mercado y se obtuvo cierto poder de negociación.

En este contexto, la banca de consumo colocó sus productos indiscriminadamente y, poco a poco, sus clientes se sobreendeudaron, hasta

no contar con los recursos para mantener al día el pago de la deuda; con lo que la cartera pesada de las entidades financieras se incrementó velozmente.

Actualmente, la presencia de centrales de riesgo (Infocorp, Certicom, por ejemplo) permite un mayor control, por parte de las instituciones financieras, ya que la evaluación de los créditos no sólo se basa en lo indicado por el cliente sino, también, en lo que pueda comprobar el vendedor del crédito. Entonces, es indispensable que las instituciones financieras corroboren, por sí mismas, el historial crediticio del cliente.

II. DEFINICIÓN

El consumo puede se define de diferentes maneras. Pero en el estudio llamaremos “consumo” a la satisfacción de una necesidad de un individuo como usuario final y “crédito de consumo” a las diferentes alternativas que ofrece el mercado financiero para financiar el consumo.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) define el crédito de consumo de la siguiente manera:

“Son aquellos créditos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También se consideran dentro de esta definición los crédito otorgados a las personas naturales a través de tarjetas

de crédito, arrendamientos financieros y cualquier otro tipo de operación financiera de acuerdo a los fines establecidos en el párrafo anterior.”¹⁹

III. NECESIDAD Y FINALIDAD DE FINANCIAR EL CONSUMO

Al consumir, las personas logran satisfacer diferentes tipos de necesidades que van desde las básicas, como la comida y vestido, pasando por gastos ordinarios, como pueden ser, el pago de una cena lujosa o un regalo, hasta llegar a adquirir bienes duraderos, como los electrodomésticos o un auto.

Muchas veces, cuando un consumidor se enfrenta a una decisión de consumo, (desde adquirir bienes como una prenda de vestir, un electrodoméstico, remodelar su hogar o hasta comprar un costoso automóvil) se busca elevar la calidad de vida pero, a la vez, el menor impacto posible en su flujo de caja personal en el corto plazo.

Actualmente, el sistema financiero ofrece diversos productos como: préstamos personales, créditos hipotecarios, líneas de crédito a través de tarjetas bancarias, entre otros. A la vez, las mismas tiendas de bienes y servicios tratan de capturar a sus clientes ofreciéndoles sus propios financiamientos a través de descuentos y compras a plazos. Cada una proporcionando las mejores condiciones en el mercado. De esta manera, algunas empresas han creado, dentro de sus unidades de negocio, empresas financieras que manejan, a gran escala, sus propias tarjetas de crédito con gran éxito en el mercado nacional.

¹⁹ Creado mediante Resolución SBS N° 257-2005 del 10 de Febrero del 2005 conforme lo dispuesto en el inciso g) del artículo 1° de la Ley N° 28364

Entonces, podemos concluir que la banca de consumo permite que las personas eleven su nivel de vida a través del aumento de su consumo. Al brindarles los medios necesarios, ya sea en efectivo o al crédito, para la adquisición de bienes. Normalmente no se obtienen debido a la falta de poder adquisitivo.

IV. PRINCIPALES PRODUCTOS

A. CREDITOS DE LIBRE DISPONIBILIDAD

Préstamo que permite obtener dinero en efectivo destinado a financiar la compra de bienes y/o servicios o a satisfacer eventuales necesidades de dinero.

Algunos de las características de este producto son:

- No se necesita aval (dependiendo del monto)
- Es posible realizar prepagos en cualquier momento sin penalidad alguna y descontando los intereses respectivos.
- Cuenta con un seguro desgravamen que protege a la familia del cliente cancelando la deuda pendiente en caso de fallecimiento o invalidez del titular del crédito.

B. CREDITOS VEHICULARES

Sistema de crédito que financia la adquisición de vehículos nuevos o usados. Estos créditos son amortizados en cuotas fijas mensuales y el

vehículo queda prendado a nombre del banco a manera de garantía del crédito.

C. TARJETAS DE CREDITO

Las tarjetas de crédito constituyen otro de los productos ofrecidos por las diferentes empresas bancarias y financieras, y se encuentran clasificadas dentro de la “banca personal” o “de consumo”. Actualmente, las tarjetas de crédito, más que un símbolo de alta categoría económica y social, han pasado a convertirse en una prenda común.

Este producto le permite al usuario adquirir todo tipo de bienes de consumo masivo. Este negocio se basa en que, al tratarse de un medio de pago, facilita al tarjetahabiente la adquisición de bienes y servicios, así como la disponibilidad de efectivo. De esta manera, el cliente mantiene una línea de crédito aprobada que se encuentra disponible en momentos de iliquidez o en aquellos en los que por algún motivo se desee financiar una compra.

Lo primero que se nos viene a la mente cuando oímos la frase “tarjeta de crédito”, es un plástico con una banda magnética que nos permite diferir el pago de lo que compramos para una fecha posterior. Esto último no se tiene mucho en cuenta, mientras que la sensación de haber adquirido un artículo sin cancelarlo en el momento es lo que motiva más a las personas a continuar consumiendo. Así, el factor psicológico cumple un rol importante dentro de la aceptación o la no aceptación de una tarjeta de crédito.

A la mayoría de clientes se les asigna una línea de crédito en sus tarjetas, revolving o no revolving, de acuerdo a sus ingresos. Cabe indicar que la revolving es una característica importante de éste producto. Cuando el cliente paga a tiempo, la institución que emitió la tarjeta le vuelve a activar la línea de crédito en la misma magnitud de lo abonado. Si el cliente es un buen pagador, es posible que otorgarle un aumento de línea y/o una reducción de su tasa de interés.

Por otro lado, existen tarjetas que funcionan bajo un sistema que no tiene un límite de consumos previamente establecidos, sino que es el cliente quien va definiendo el límite en función de la capacidad de pago que vaya mostrando. En estos casos, se tiene, adicionalmente, la posibilidad de financiar un parte de sus consumos hasta un monto que es definido de acuerdo con los ingresos personales del cliente. Un ejemplo de este caso, son las tarjetas American Express y American Express Gold del Banco de Crédito del Perú.

Actualmente, los diferentes bancos del país ofrecen una gran gama de tarjetas de crédito, cada una con diferentes características y dirigida a públicos diferentes. Esto se debe a que existe una tendencia de segmentar el mercado que está siendo implementada por muchas entidades.

A pesar de que existen diferentes tipos de tarjetas de crédito, estas presentan características comunes, entre las cuales se pueden citar:

- Son reconocidas y aceptadas en diversos establecimientos del país (y muchas de ellas en diversos establecimientos del mundo).
- Permiten financiar compras en cuotas mensuales.
- Permiten disponer de efectivo a través de los cajeros automáticos y ventanillas de los diferentes bancos.
- Ofrecen servicios de seguro en caso de robo o pérdida de la tarjeta, seguro de desgravamen y seguro contra accidentes de viaje.
- Es posible solicitar tarjetas adicionales para familiares o personas de confianza de manera gratuita.

A simple vista, parece no existir diferencia alguna entre una tarjeta de crédito y otra. Sin embargo, lo atractivo de cada tarjeta es el valor agregado que cada emisor da, es decir, los beneficios adicionales que se ofrecen al cliente. Por eso, muchas personas tienden a llevar consigo diferentes tarjetas de crédito. Así, por ejemplo, se tiene el caso de una persona que viaja frecuentemente y que puede elegir una LanPass. La mayoría de tarjetas de crédito son aceptadas y reconocidas a nivel mundial; no obstante, no todas cuentan con los mismos beneficios.

Entre algunos ejemplos tenemos: La tarjeta de crédito Visa Oro o cualquiera tarjeta American Express, emitidas por el Banco de Crédito del Perú; mediante éstas, el cliente tiene acceso al Programa Travel, el cual consiste en la acumulación de millas cada vez que se realiza un

consumo. Posteriormente, estas millas pueden canjearse por pasajes o paquetes turísticos a nivel nacional o internacional. Asimismo, existen tarjetas con las cuales es posible ingresar a los salones VIP ubicados en los diferentes aeropuertos del mundo; entre estas se encuentran la Mastercard Platinum (Interbank) y la Visa Oro (BCP).

Otro aspecto es la incompatibilidad de los sistemas entre los bancos. De esta manera, una tarjeta puede ser aprobada y la otra rechazada, ya que depende del manejo interno que implemente el emisor de la tarjeta, de las políticas que tenga, entre otros. Este tipo de control se da, básicamente, por dos motivos: el control de créditos (por ejemplo, el cliente puede establecer límites máximos de consumo en un tipo de establecimiento) y, la posibilidad de fraude, ya que es preciso proteger tanto al banco como al cliente.

V. TASA DE INTERÉS

En el mercado financiero existe la percepción de que la tasa de interés es alta o al menos de que podría ser más baja. Entonces, surge la pregunta: ¿Qué factores determinan su comportamiento? Considerando que la tasa de interés es el precio de un producto llamado crédito, no resulta complicado inferir que si éste es elevado, la adquisición del mismo se frenará. Ahora bien, la realidad financiera nos demuestra que los créditos más caros se concentran en los sectores de menores recursos y los créditos más baratos en los sectores más sólidos de la economía, aunque esta postura se respalda en el nivel de riesgo y solvencia crediticia de cada sector de la población.

Por lo expuesto, la tasa de interés debe estar dentro de estándares razonables con la finalidad de impedir distorsiones en la economía, ya que cuando los clientes acceden a él se generan dos efectos: por un lado, se observa un incremento de la demanda interna y, por otro lado, se incentiva una mayor producción de los sectores que desembocará en el crecimiento de la economía nacional.

Dentro de los principales componentes del costo total del crédito tenemos: Los portes, el mantenimiento, los seguros y las comisiones. Estos elementos varían mucho según la institución financiera a la cual uno acuda. Sin embargo, para el presente documento nos centraremos en la tasa de interés.²⁰

Ahora, cabe preguntarse ¿cuál es la estructura de la tasa de interés? ¿Qué hay detrás de ese indicador misterioso? Según el estudio realizado por el BCR²¹, la tasa de interés es determinada por los bancos sobre la hipótesis de la definición de una ganancia esperada en cada periodo medida a través de un ratio de retorno sobre el patrimonio.

²⁰ Corresponde a cada entidad financiera ser transparente en la publicación de la información. Al cliente le corresponde exigir la totalidad de la información en cuanto a costos de cada crédito.

²¹“El costo del crédito en el Perú”, Área de Edición e Impresión del Banco Central de Reserva del Perú, Lima, 2010.

Así, la estructura de la tasa de interés presenta los siguientes componentes:

- *Costo de Fondos*, corresponde al costo ponderado de los recursos utilizados por los bancos los cuales consideran captación de depósitos, adeudados y emisión de instrumentos de deuda.
- *Riesgo de Crédito*, también expresado como prima de riesgo, se refiere al valor máximo de pérdida que cada institución financiera está dispuesta a aceptar por crédito desembolsado. Un concepto relacionado es la “Pérdida por riesgo de crédito” que recoge los efectos financieros derivados de la administración del riesgo de crédito mediante dos componentes:
 - Ingreso financiero no percibido por incumplimiento
 - Las provisiones, correspondiente al principal que se considera como perdido
- *Costos Operativos*, resulta de la diferencia entre gastos operativos totales e ingresos no financieros. Con él, se refleja el proceso en que se encuentran los bancos de asignar directamente los costos a las actividades que generan.
- *Ganancia Esperada*, se refiere al costo de oportunidad del capital (COK). El nivel que se consigna es el promedio que los bancos desearían obtener por sus operaciones crediticias en cada segmento. Estas metas de rentabilidad corresponden a los objetivos de largo plazo impuesto por los accionistas de las instituciones financieras.

Según el BCR²², en el 2002, la tasa activa promedio anual para el crédito de consumo era de 20.4% y registraba la siguiente estructura:

Costo de fondeo	2.3%	11.3%
Riesgo Crediticio	6.2%	30.4%
Costos Operativos/administrativos	8.8%	43.1%
Ganancia Esperada	3.1%	15.2%
<hr/>		
Total	20.4%	100%

Primero, en cuanto al costo de fondeo, no existe mayor diferencia con respecto a los otros tipos de crédito dado su equitativa distribución, la cual representa una participación del 11% del total de la tasa de interés. Aunque cada entidad financiera tiene una estructura diferente; es decir, cada una accede a diferentes fuentes de fondeo según la escala de sus operaciones y el poder de negociación que disponen.

Segundo, por el lado del riesgo crediticio, ya hemos explicado que este tipo de crédito enfrenta un mayor riesgo dado el público objetivo (NSE C y D).

Tercero, cada empresa, según su segmentación, presenta diferentes gastos operativos y administrativos que guardan relación con las economías de escala y el “*Know How*” del negocio. El costo operativo y administrativo está compuesto, básicamente, por dos elementos: los recursos empleados

²² “El costo del crédito en el Perú”, Área de Edición e Impresión del Banco Central de Reserva del Perú, Lima, 2010.

para poder colocar el crédito y los recursos asignados para el control y seguimiento del mismo.

Es importante discutir el punto de los costos operativos y administrativos, que además ocupa el primer lugar en el componente del costo del crédito (43.1% del costo efectivo total), en el sentido que incentiva la competencia; así, cada entidad se verá estimulada a realizar innovaciones para poder reducir sus costos y obtener mejores márgenes.

Cuarto, una vez definida la ganancia esperada más los costos a cubrir, la institución financiera deduce los ingresos que proyecta percibir por comisiones y determina el nivel de ingresos financieros que exigirá a su cartera de colocaciones. Con este nivel de ingreso y con el volumen óptimo de fondos a colocar, se determina la tasa de interés a cobrar. Estas instituciones proyectan estos resultados sobre la base de los segmentos en que operan y de su posicionamiento en cada uno de ellos, lo que afecta en el establecimiento de sus objetivos de ganancia por segmento.

En otras palabras, las instituciones financieras utilizan este componente para definir la política de expansión de crédito que regirá para cada periodo por segmento. En consecuencia, ésta práctica muestra que los bancos prefieren atender a aquellos clientes o segmentos cuyos perfiles de riesgo contribuyan a alcanzar estos objetivos de ganancia.

En resumen, los aspectos más relevantes que consideran los oferentes de crédito para determinar su tasa de interés activa son:

- El segmento objetivo y el riesgo de crédito establecido.
- Las proyecciones de ingresos por segmento, las cuales están en función de las condiciones de mercado, fundamentalmente del

acceso al crédito de sus clientes, y del nivel de información disponible.

- La aplicación del crédito costo-beneficio en la asignación del crédito por segmento. La entidad financiera imputa a los créditos otorgados los costos de evaluación de todas las solicitudes analizadas (aprobadas y rechazadas).

Comparándolo con el segmento de créditos comerciales, donde se tienen pocas colocaciones de gran volumen que pertenecen a empresas con estándares de información contable y financiera que facilitan el control y seguimiento de las mismas. En el sector consumo, se observan muchas colocaciones de poco volumen que son otorgados a personas naturales, cuya única información disponible es sus ingresos laborales.

Esta situación del crédito consumo, en la que la entidad financiera se acerca al cliente, es una realidad que se refleja claramente en los costos administrativos y operativos. Aunque, en este momento, la tendencia es a la estandarización de las tasas de interés. Mientras que las competencias se están dirigiendo por el lado de los beneficios adicionales que estas ofrezcan a los clientes.

VI. PROBLEMAS DE LA BANCA DE CONSUMO

A. CULTURA CREDITICIA

Es poco conocido que el motivo por el cual las entidades financieras se enfocaron en los segmentos más bajos de la población (NSE C y D) fue, justamente, que buena parte de la población contaba con un mínimo nivel de cultura crediticia. Además, los clientes no contaban

con una buena asesoría sobre la manera más eficiente para manejar un préstamo (pre-pagos, pagos a cuenta, cuotas, entre otros puntos), ya sea por falta de interés propio o debido a que los promotores de las diferentes instituciones financieras no sabían cómo orientarlos.

A todo ello, debemos agregarle el alto grado de informalidad presente en la mayoría de empresas peruanas. Siendo la principal razón de que sus trabajadores no tengan acceso al crédito, puesto que no tienen como sustentar sus ingresos. De esta manera nos es fácil inferir que muchos no cuentan con una adecuada cultura crediticia, que es necesaria para poder manejar de manera óptima un préstamo.

Otra situación a considerar es el temor de las personas a las entidades financieras en general. Estadísticamente, los bancos han sido vistos como enemigos durante mucho tiempo; lo que ocasiona que, muchas veces, la población perteneciente a los NSE C y D no acuda a ellos.

Por otro lado, cuando las entidades financieras detectaron la necesidad de financiar el consumo por parte de la población de NSE bajos, se plantearon campañas sumamente agresivas que dada la necesidad por adquirir bienes, el exceso de oferta crediticia, la reducción de requisitos para ser sujeto de crédito, la falta de experiencia crediticia y poca previsión de los deudores, ocasionó que se tomarán créditos irresponsablemente. Trayendo como consecuencia, el impago de la deuda y por ende una mayor tasa de morosidad.

Otro factor es la poca flexibilidad por parte de las entidades financieras mediante la imposición de cuotas fijas a los deudores, que

no necesariamente pueden cancelarlo como lo estipula el producto financiero. De esta manera, muchas personas no mantienen al día sus cuotas.

Adicionalmente, en nuestro país, no existen adecuados mecanismos legales para hacer cumplir las obligaciones que unido a un Poder Judicial ineficiente en este aspecto agrava aún más la situación.

Finalmente, se puede decir que las condiciones para la banca de consumo en nuestro país están mejorando. La cultura crediticia ya no es tan rudimentaria como solía ser en la época en que estalló el boom de la banca de consumo, sino que está empezando a difundirse.

B. COSTO DEL CREDITO DE CONSUMO

En la actualidad, dados los diversos mecanismos de transparencia instaurados recientemente por la SBS, se originó que las instituciones financieras se vean obligadas a ser cada vez más eficientes en sus procesos operativos y controles internos con el objetivo de reducir el costo efectivo, y por ende, obtener una tasa de interés cada vez más competitiva en el mercado. A pesar de ello, los componentes de mayor participación en el costo efectivo, continuaron siendo los costos operativos y el riesgo del crédito.

La prima de riesgo se relaciona con los siguientes factores: (1) La clasificación y el historial crediticio. (2) El flujo de efectivo mínimo suficiente para aprobar el crédito. (3) La incertidumbre económica (Riesgo País). (4) Las garantías y/o avales necesarios para respaldar el

crédito. (5) Lentitud en el proceso de recuperación/ejecución de una garantía.

Los costos operativos involucrados en este tipo de créditos son más elevados que el costo promedio utilizado en otros. Debido a que la banca de consumo se caracteriza por ser intensiva en mano de obra, mediante la presencia de vendedores, promotores, personal operativo y de control. Todos se consideran indispensables, en principio, para una adecuada administración de los créditos y, adicionalmente, en ser la principal fuente para la captación de nuevos clientes en el mercado. Por estas dos razones, la venta directa justifica el uso intensivo de personal y, por lo tanto, la transmisión de estos costos operativos a la tasa de interés.

Un factor del mercado es el volumen de los créditos. Pues, a diferencia de la banca comercial, la banca de consumo registra un considerable número de créditos de montos pequeños. Por ello, se hace indispensable la inversión de una gran cantidad de recursos en evaluar, supervisar y cobrar cada crédito de manera individual y exhaustiva (mediante centrales de riesgo, visitas de verificación, entre otros). En resumen, el impacto de este factor se registra en un mayor esfuerzo administrativo incrementado los gastos operativos.

En conclusión, se puede afirmar que, si se quiere reducir el costo total del crédito de consumo, es preciso que la estrategia se concentre en la reducción de los costos operativos y la prima de riesgo.

VII. EL PRESENTE DE LA BANCA DE CONSUMO

Resulta evidente que, en el pasado, la banca de consumo en el Perú fue un segmento atacado con estrategias sumamente agresivas, con desconocimiento de su comportamiento y de sus características. Todo esto, originó el desmoronamiento de muchas empresas que intentaron hacer negocio en este sector. A pesar de que se contaba con un mercado muy amplio, las entidades no lograron desarrollar estrategias óptimas que aseguren la sostenibilidad de los negocios y, en su lugar, optaron por una estrategia cortoplacista.

En la actualidad, las condiciones han cambiado. Pues, los ofertantes de créditos han aprendido de la experiencia pasada, como por ejemplo, qué políticas y procedimientos han demostrado ser efectivos con respecto a la administración de este negocio, la necesidad de contar con información del público objetivo, entre otros. Con el paso del tiempo, algunas empresas fortificaron su presencia en el mercado, mientras que otras fueron desapareciendo, situación que suele suceder en todo proceso de libre competencia.

Finalmente, el actuar de la banca de consumo se puede entender, en un inicio, como la formación y, actualmente, como el fortalecimiento de las funciones, políticas y procesos necesarios para el correcto desenvolvimiento del sistema financiero. Entre los más destacados podemos mencionar:

En primer lugar, la banca de consumo ha cumplido una función social, al convertir a las instituciones financieras en “agentes bancarizadores” del sistema financiero. Así los individuos, tuvieron acceso a

financiar su consumo; lo que conlleva a un lento pero continuo proceso de culturización financiera. Esto se engloba en la idea de que el público objetivo se familiarice con el sistema financiero y, de esta manera, arman su historial crediticio. Esto les permitiría, en un futuro, mejorar sus condiciones de crédito y acceder a otras instituciones bancarias.

En segundo lugar, se descubrió una nueva necesidad por parte de las entidades financieras: “conocer exhaustivamente al cliente”. Entonces, mediante estudios de mercados, análisis estadísticos de cartera y análisis de la información disponible, se procedió a identificar parámetros de riesgo; así como a construir perfiles de los diferentes grupos de clientes potenciales para, conocer sus características y posible comportamiento crediticio.

Y por último, un factor determinante para un adecuado manejo del negocio es el acceso a la información crediticia del cliente, producto de la labor de las centrales de riesgo. A través de éstas, las entidades ahora son capaces de contar con información crediticia actualizada y precisa sobre la posición deudora de cada cliente. Con ello, las instituciones pueden tomar mejores decisiones sobre la participación que desean tener con cada cliente.

Por otro lado, los clientes de hoy se encuentran más informados y son más cautelosos al momento de tomar decisiones de financiamientos. Debido a la labor que viene desarrollando la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) en cuanto a la obtención de una mayor transparencia en la información publicada por las diferentes entidades bancarias y financieras.

En los últimos años, las instituciones financieras han sido capaces de concentrar sus esfuerzos en los puntos en donde se encuentran sus ventajas competitivas; es decir, se dieron cuenta que seguir con una

estrategia de “todos contra todos”, donde todos se enfocan en el mismo segmento de mercado y utilizan las mismas campañas, ya no funciona. Por eso, la tendencia actual es la de segmentar el mercado y diferenciar los productos, de manera tal que cada grupo de clientes encuentre, en los productos financieros disponibles, los beneficios que satisfagan sus necesidades específicas.

En la actual banca de consumo se tiene como objetivo “incursionar en nuevos mercados, eficiente y silenciosamente, al identificar nuevas necesidades por parte de los consumidores finales tratando de compartir el riesgo a través de alianzas estratégicas con detallistas (retailers)”. De cumplirse, se lograría aumentar el volumen de colocaciones de una forma eficiente.

Sin embargo, algunos bancos continúan apostando por la “punta” de la pirámide social (NSE A y B1), principalmente con el producto “tarjetas de crédito”, tema que se profundizará más adelante. Aquellos que apuntan a este estrato social no tienen como principal objetivo crecer (ya que este segmento se encuentra saturado), sino que buscan mantener su cartera actual de clientes, debido a que ya los conocen y saben que se caracterizan por un buen comportamiento crediticio y solvencia constante.

Por otro lado, a diferencia de los dos casos anteriores, existen otros bancos que aún optan por tratar de tener presencia en la mayor cantidad de nichos de mercado. De esta manera pretenden satisfacer las necesidades de la mayor cantidad de clientes. De lo que se trata es de identificar la(s) principal(es) necesidad(es) de cada grupo de clientes para luego intentar

satisfacerlas, ofreciéndoles productos de valor agregado que superen sus expectativas.

No obstante, no todo es favorable para las empresas que intentan hacer negocio en el segmento de consumo, ya que producto de la competencia y del *know how* adquirido por las instituciones que participan en este mercado, algunas han perdido competitividad en este segmento y actualmente se encuentran explorando otros que han venido desarrollando ventajas competitivas como, por ejemplo, la microempresa.

Como se puede apreciar, no existe una receta única para lograr el éxito en el negocio de la banca de consumo. Por el contrario, cada empresa implementa la estrategia que mejor se adecue a las ventajas competitivas que posea y que, además, le brinde mejores resultados en el segmento objetivo.

CAPÍTULO IV:

HECHOS ESTILIZADOS

I. ANÁLISIS DEL CRÉDITO CONSUMO

A. BANCA MÚLTIPLE:

Si analizamos el comportamiento de la tasa de crecimiento del crédito consumo por entidad financiera podemos inferir las siguientes conclusiones:

- La Banca Múltiple tiene un mayor impacto sobre el Crédito de Consumo por la diversidad de beneficios, accesibilidad de los consumidores a los diferentes centros de servicios y facilidades transaccionales de sus productos.

- El periodo comprendido entre los años 2001 y 2003 significó una época de elevada volatilidad y de una clara tendencia alcista para

el crédito consumo de la Banca Múltiple, justificado en las diversas crisis que afectaron a la economía durante esos años como la Crisis de los tigres asiáticos y la Crisis Rusa.

- El periodo comprendido entre los años 2003 y 2007 evidencian una etapa de estabilidad crediticia para la Banca Múltiple, ya que se observa claramente que la variación porcentual oscilo entre un 2%. Esto se ha basado en las sostenidas tasas de crecimiento que obtuvo la economía durante estos años.
- Finalmente, el periodo comprendido entre los años 2007 y 2009 se caracteriza por un explosivo y peligroso crecimiento del crédito; lo cual se justifica en la obtención de tasas de crecimiento históricamente altas en estos años, 6 y 9%, respectivamente. Sin embargo, el debilitado contexto internacional y las disminuidas expectativas de los inversionistas han ocasionado la caída de la tasa de crecimiento del crédito de consumo para la Banca Múltiple. En este momento se igualaron los niveles obtenidos en el 2002.

B. CAJAS MUNICIPALES:

En las Cajas Municipales, podemos inferir las siguientes observaciones:

- Para un mejor análisis debemos destacar que la actividad principal de este tipo de entidades no es el crédito de consumo, sino por el contrario se especializan en el crédito a la microempresa. Esto genera una mayor inestabilidad en la disponibilidad para financiar el consumo en los periodos analizados.

- Además, las cajas municipales establecieron un público objetivo con bajos , pero sostenibles, niveles de ingresos de los NSE C,D y E. Enfocándose en aquellas personas que contaban con créditos aprobados en otras entidades pero con un buen historial crediticio.
- El valor máximo del crédito consumo fue en setiembre del año 2002 con una variación porcentual de mayor a 6 por ciento. El valor mínimo del crédito consumo fue en Mayo del año 2004 con una variación porcentual de -1 por ciento.
- Desde la crisis financiera mundial del 2008. El crédito consumo en las cajas municipales evidenció una fuerte caída (3 por ciento) seguida de una lenta pero importante recuperación (2 por ciento). Que se acrecienta, en los últimos meses del 2009, con una preocupante caída.

C. CAJAS RURALES:

En las Cajas Rurales, también podemos deducir las siguientes conclusiones:

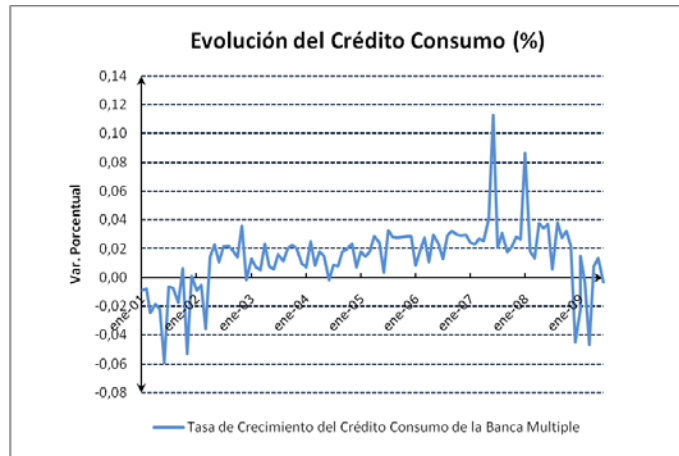
- De igual manera, las cajas rurales muestran un mayor interés en el crédito a la microempresa, aunque en zonas rurales. A causa de ello, encontramos bajos niveles de créditos de consumo; siendo, una vez más, el principal motivo de la inestabilidad observada en el periodo analizado.

- En este tipo de institución, la volatilidad es superior a las anteriores; ya que depende de la estacionalidad del crédito. Esto se puede apreciar claramente en dos fuertes caídas registradas en Enero 2007 y Febrero 2008, donde se evidenciaron caídas de 3 y 7 por ciento, respectivamente. Por otro lado, el valor máximo registrado es de 6% en Febrero de 2007.

- La crisis financiera mundial de 2008 tuvo un efecto negativo similar, al de las cajas municipales, en el crédito de consumo en las cajas rurales durante el mismo periodo analizado.

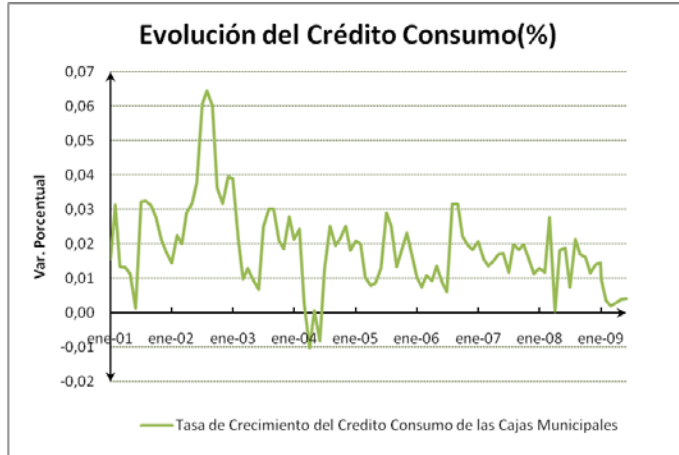
A continuación presentamos los gráficos correspondientes a las instituciones analizadas anteriormente siguiendo el orden en que fueron presentadas:

Gráfico 3: Evolución del Crédito Consumo de la Banca Múltiple



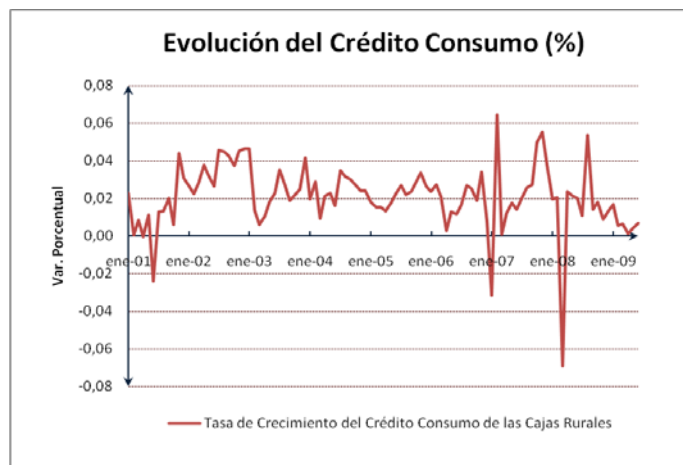
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 4: Evolución del Crédito Consumo de las Cajas Municipales



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 5: Evolución del Crédito Consumo de las Cajas Rurales



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

II. ANÁLISIS DE LAS VARIABLES EXÓGENAS

A. VARIABLES MACROECONÓMICAS:

1. Tasa de Crecimiento del Producto Bruto Interno:

En el año 2001, el Producto Bruto Interno (PBI) registró un incremento de 0,2 por ciento, causado por una reducción de la demanda interna de bienes y servicios en 0,7 por ciento y, en particular, por registrar una inversión bruta fija de 8,3 por ciento.

Durante el año 2008 la economía peruana creció 9,8 por ciento, la tasa más alta en los últimos 14 años, con la cual el país alcanzó diez años consecutivos de expansión, siendo esta la fase de crecimiento más larga desde la década de los sesenta. A diferencia de ciclos anteriores, esta evolución se ha logrado en un entorno de sano equilibrio macroeconómico interno y externo.

En el 2009, la economía sufrió una desaceleración en su crecimiento debido a la difícil situación que atravesó el resto de la economía mundial, luego que se desatara la crisis financiera en los Estados Unidos y afectara rápidamente al resto de economías mundiales, tanto desarrolladas como emergentes. Caracterizándose por una menor demanda de nuestros producto en el exterior.

Finalmente, el mecanismo de transmisión entre esta variable macroeconómica y el crédito de consumo se sustenta en la teoría económica del Ingreso-Consumo donde se afirma que ante mayor crecimiento de la economía se incentiva a un mayor consumo. Se

supone que, en una economía de libre mercado, los consumidores cuentan con las facilidades crediticias para tomar decisiones de financiar su consumo con instituciones financieras mediante el producto que más se ajuste a sus necesidades.

2. Índice de Precios del Consumidor:

Para el año 2001, la tasa de inflación, medida por el incremento porcentual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana, fue negativa en 0,13 por ciento, resultado que no se presentaba desde 1939. Esta evolución se explica fundamentalmente por la reducción del precio de venta de los combustibles en 13,1 por ciento, servicios públicos en 2,7 por ciento y alimentos con precios afectados por variaciones en su oferta en 1,2 por ciento.

Para el año 2008, la inflación fue 6,65 por ciento principalmente por el alza de la cotización internacional de alimentos registrados en los primeros meses del año, así como por el encarecimiento de la oferta interna de productos agrícolas afectada por factores climáticos y por el mayor precio de los fertilizantes.

Durante el último trimestre del 2009, la inflación ha experimentado altibajos debido al efecto de la crisis financiera sobre los precios de los productos importados. Por tal motivo, el BCRP tomó como medida no frenar la dinámica reduciendo la tasa de referencia a niveles históricos de 1,25%.

Finalmente, el mecanismo de transmisión de la inflación sobre el crédito de consumo se sustenta en que ante un aumento de la inflación, los consumidores pierden poder adquisitivo, es decir, el dinero pierde su valor; En consecuencia, se dejará de demandar dinero. Y por ende, se incentivaría una disminución en la demanda de créditos de consumo.

3. Términos de Intercambio:

En el 2001, las exportaciones fueron US\$ 7,108 millones básicamente por la evolución de las exportaciones no tradicionales que se incrementaron en US\$ 137 millones (7 por ciento), ya que las exportaciones tradicionales se redujeron en US\$ 78 millones (2 por ciento). Mientras que las importaciones totalizaron US\$ 7,198 millones, asociado al escaso dinamismo de la actividad económica y particularmente de la inversión privada. La disminución en las importaciones de bienes de capital (US\$ 198 millones), de insumos (US\$ 48 millones) y de otros bienes (US\$ 29 millones) explicaron dicha caída, aunque dicho comportamiento fue compensado en parte por las mayores importaciones de bienes de consumo (US\$ 122 millones).

En el 2008, la reducción de los términos de intercambio así como el acelerado crecimiento de la demanda interna durante la mayor parte de ese año, determinaron el menor superávit comercial que alcanzó US\$ 3,090 millones. Sin embargo, los volúmenes exportados aumentaron en 8,1 por ciento este año, debido a los

mayores embarques de los productos tradicionales y no tradicionales. Durante el primer semestre del 2009, se notó una sostenida recuperación, básicamente, por una disminución en las importaciones no tradicionales.

Finalmente, el mecanismo de transmisión de los términos de intercambio sobre el crédito consumo consiste en que mientras mayor sean las exportaciones respecto a las importaciones ingresará una mayor cantidad de divisas al país por lo que la tasa de interés disminuirá levemente beneficiando la demanda por créditos.

4. Tasa Activa en Moneda Nacional y en Moneda Extranjera

Es importante mencionar que la tasa de interés activa en soles es influenciada por el nivel de la actividad económica, las medidas de política monetaria tomadas por el Banco Central y las condiciones de los mercados financieros internacionales. Mientras que el comportamiento de las tasas de interés en dólares está vinculado a la evolución de las tasas de interés internacionales, a las expectativas sobre el tipo de cambio y a la percepción de riesgo crediticio de los deudores.

Durante el año 2001, se registró una clara tendencia decreciente en las tasas de interés en soles y dólares, lo que estaría asociado a la reducción de las tasas de interés internacionales, a la caída del riesgo país, así como a la flexibilización de la política monetaria.

En el 2008, el comportamiento de las tasas activas en soles de mediano y largo plazo fue predominado por el efecto dinamizador propio del ciclo económico expansivo; lo cual se tradujo en una mejora de la percepción de riesgo crediticio de los deudores, así como la mayor competencia entre las entidades bancarias. Mientras que, para las tasas activas en dólares de corto plazo fueron influenciadas por la relativa abundancia de fuentes de financiamiento externas. Luego de la entrada de un importante volumen de capitales de corto plazo, se provocó una apreciación de la moneda local y el incrementó de las tasas de interés en dólares de corto plazo. Este comportamiento se ha sostenido en el primer trimestre del 2009.

Finalmente, el mecanismo de transmisión de las tasas de interés tanto en soles como en dólares sobre el crédito consumo se funda en la teoría económica de Keynes. Donde se afirma que existe una relación negativa entre las tasas de interés y la demanda por dinero, por ende, similar situación sucederá con el crédito.

B. VARIABLES MICROECONÓMICAS:

1. Banca Múltiple

a) Ratio de Liquidez en Moneda Nacional

Ratio utilizado para medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo al utilizar su activo circulante. Se calcula al averiguar la relación existente entre el

total del activo circulante sobre el total de las deudas a corto plazo.

El mecanismo de transmisión del ratio de liquidez sobre el crédito consumo se basa en que conforme la institución financiera tenga disponibilidad de efectivo para cubrir sus deudas en el corto plazo, los usuarios podrán acceder a mayores créditos de consumo.

b) Número de Deudores

Al cuantificar a la cantidad de personas con algún compromiso de pago vigente con un banco, obtenemos el número de deudores. Dado que diversas instituciones publican esta información, hemos creído conveniente tomar la indicada por la Superintendencia de Banca y Seguros.

Durante el periodo de análisis, se han detectado dos momentos de intensa expansión, con una variación de 13 y 23 por ciento en Mayo 2001 y Junio 2007, respectivamente. Asimismo, detectamos un momento de fuerte contracción con -19 por ciento en Agosto 2002. En todos los casos, se tomaron o no créditos de consumo por la variabilidad de tasas en el mercado.

En el 2009, se ha registrado una fuerte caída del número de deudores debido al efecto de la crisis financiera mundial. Los consumidores han controlado sus gastos de consumo e inversión al tomar una postura conservadora.

El mecanismo de transmisión del número de deudores sobre el crédito consumo se sustenta en que ante un mayor número de deudores, se incrementan la cantidad de créditos de consumo aprobados.

c) Número de Personal

Comprende la cantidad de personas que laboran en alguna de las instituciones financieras. Durante el periodo de análisis, se ha observado una fuerte estacionalidad debido, principalmente, a que los procesos de reclutamiento se concentran en los primeros meses de cada año desde Enero hasta Marzo y a mediados de año en Julio y Agosto.

En este tiempo, se ha producido un crecimiento sostenido del número de personal. Aunque, en el primer semestre del 2009, se produjo una contracción de la misma debido al despido masivo de personal, a causa de la crisis financiera internacional que afectó el contexto económico mundial y nacional.

El mecanismo de transmisión del número de personal sobre el crédito de consumo consiste en que las instituciones financieras siempre buscan mantener el mejor personal capacitado para las nuevas oficinas que se inauguran cada año. Ante ello, es consistente pensar que para abrir una sucursal, se debió haber detectado una potencial demanda de créditos insatisfecha en la zona.

d) Ratio Crédito sobre Número de Personal

Es un ratio de eficiencia que mide la efectividad en la gestión de la empresa y en la administración del capital de trabajo, así como los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. En este caso se desea saber la cantidad de unidades monetarias que podría manejar una persona del total de créditos solicitados; es decir, cuantas personas son necesarias por cada crédito aprobado para continuar la correcta aplicación del procedimiento del desembolso del crédito sin perder eficiencia o rapidez.

Asimismo se puede medir la capacidad que tiene la gerencia para manejar al personal, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en capacitaciones y asesoramientos. En los primeros años, se registró una disminución de este ratio llegando a 1600 unidades monetarias en Enero de 2005. Sin embargo, durante los últimos 4 años se está experimentando una subida permanente en este ratio, basado en la adquisición y implementación de nuevas tecnologías para las diferentes instituciones financieras. En el 2009, se observa una clara tendencia positiva del ratio; lo cual se sustenta por la gran cantidad de personal que fue despedida para contrarrestar la crisis financiera mundial.

Finalmente, el mecanismo de transmisión del ratio crédito/Número de Personal sobre el crédito consumo se basa en que a mayor eficiencia en la administración de los créditos solicitados se traducirá en una mayor cantidad créditos desembolsados. Los consumidores confiarán cada vez más en pedir préstamos a la institución financiera o a consumir mediante la tarjeta de crédito de la institución financiera.

e) Ratio Ingreso Financiero sobre Activo Rentable

Es un tipo de ratio de rentabilidad que mide las ganancias generadas por los intereses, por unidad monetaria invertida, es decir, se calcula una aproximación sobre la retribución que se obtiene en los intereses por invertir en activos.

Del 2001 al 2003, se observa una importante disminución de este ratio de 15 a 9 puntos debido a la reducción de 27 a 19 por ciento de la tasa de interés activa en moneda nacional y de 13 a 10 por ciento de la tasa de interés activa en moneda extranjera. Ahora bien, del 2006 al 2008, se establece un periodo de recuperación de este ratio debido, principalmente, al aumento de las tasas de interés activas en moneda nacional y extranjera llegando a 12 puntos. Este comportamiento muestra una clara correlación negativa entre las variables mencionadas.

Finalmente, el mecanismo de transmisión de este ratio sobre el crédito consumo es a través de las tasas de interés activas en moneda nacional y extranjera tal y como se ha demostrado en el párrafo anterior.

2. Cajas Municipales

a) Ratio Adeudos sobre Pasivos

Es un tipo de apalancamiento que mide la cantidad de créditos que la institución debe colocar de acuerdo al volumen de depósitos a corto y largo plazo. Por ello, este ratio mide un aspecto de la rentabilidad de la institución financiera en cuanto a la cobertura necesaria para endeudarse en el mercado financiero.

Del 2001 al 2006, se puede apreciar una sólida caída de este ratio con algunas señales inestables de recuperación, donde de 22 disminuyó a 9 puntos porcentuales. A partir ahí, se ha recuperado debido a una agresiva política de colocaciones promovido por las instituciones financieras, especialmente las cajas municipales, en su afán por mantenerse en el mercado financiero.

El mecanismo de transmisión de este ratio sobre el crédito consumo es a través de los depósitos, es decir, mientras más depósitos obtengan las cajas municipales por medio de sus ahorristas mayor cantidad de créditos podrá colocar. Por ello podemos afirmar que existe una correlación positiva entre ambas

variables siempre que el crédito se destine a la inversión y no al consumo.

3. Cajas Rurales

a) Apalancamiento Global

Es un ratio de solvencia o endeudamiento que nos permite interpretar la estabilidad y consolidación de la institución financiera en términos de la composición de los pasivos y su peso relativo con el capital y el patrimonio. Muestra la cantidad de recursos que son obtenidos de terceros para el negocio. Y da una idea de la autonomía financiera de la misma.

Analizando esta variable, notamos que desde los inicios del 2001 hasta inicios del 2008 este ratio ha oscilado entre 5.50 y 6.50 por ciento. Aunque con la crisis financiera sufrió una fuerte caída durante el primer semestre del 2008. Es así que, a partir del segundo semestre del mismo año se ha recuperado significativamente hasta llegar a los mismos niveles alcanzados en el 2001.

El mecanismo de transmisión de este ratio sobre el crédito de consumo es similar a lo explicado en el ratio adeudos sobre pasivos. Considerando que los créditos otorgados sean para una inversión y no para consumo.

CAPÍTULO IV:

HIPÓTESIS

Basándonos en el objetivo general y los objetivos específicos, mencionados al inicio de la presente investigación, hemos creído conveniente plantear las siguientes hipótesis:

HIPÓTESIS 1: El Producto Bruto Interno explica la evolución del crédito de consumo, sin importar el tipo de institución financiera, por su relación positiva con el consumo.

HIPÓTESIS 2: La eficiencia, medida a través del ratio crédito sobre personal, es indispensable para explicar el comportamiento del crédito consumo, especialmente, en las instituciones financieras que presentan un elevado grado de concentración de colocaciones.

HIPÓTESIS 3: Presencia de una fuerte estacionalidad mensual por las diversas campañas consumista del sistema financiero, lo que origina cambios de tendencia en el comportamiento del crédito por institución financiera.

HIPÓTESIS 4: Las políticas sobre el crédito consumo en las instituciones financieras son compatibles con las teorías financieras acerca de solvencia, liquidez y eficiencia.

A continuación procederemos a verificar cada una de las hipótesis al explicar los resultados obtenidos del análisis de la información cualitativa.

CAPÍTULO V:

METODOLOGÍA

I. TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN:

La información cuantitativa utilizada para nuestra investigación ha sido recogida principalmente de dos fuentes:

1. Link de la página web de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS):

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148

2. Link de la página web del Banco Central de Reserva Peruano (BCRP):

<http://estadisticas.bcrp.gob.pe/>

De la misma forma se recurrió a reportes, normas, estudios y demás investigaciones de ambos portales, siempre que relacionados con el tema

planteado. Es importante mencionar que debido al enfoque consolidado del presente trabajo no será necesario solicitar información interna de las instituciones financieras.

El levantamiento de la información fue sistemático, ordenado y siguió con las metodologías estadísticas y econométricamente aprobadas. El proceso se inició con la descarga de la información cuantitativa. Luego se elaboró el consolidado con cada una de las variables preliminarmente seleccionadas, las mismas fueron ingresadas al programa econométrico elegido para esta investigación (E-views 6.0). Una vez que se desestacionalizó la variable endógena obtuvimos un modelo por cada tipo de institución financiera. Posteriormente, procedimos a identificar y, de ser el caso, corregir los problemas econométricos (Autocorrelación, Heterocedasticidad y Correlación) para, finalmente, corregir los puntos de quiebre estructural y estacionalidad.

La variable dependiente o endógena es la tasa de crecimiento del Crédito de Consumo en moneda nacional de acuerdo al tipo de institución financiera sea Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales. Mientras que las variables independientes o exógenas se dividirán en diversas variables micro y macroeconómicas por modelo. Es importante mencionar, por un lado, que el modelo se ajusta al tipo Log-Log o también conocido como modelo de tasas de crecimiento. Por otro lado, dentro de las variables microeconómicas se consideró a los ratios financieros promedios por tipo de institución financiera. Además la periodicidad del modelo es mensual y se inicia desde Enero del año 2001 hasta Julio del presente año 2009.²³

²³ A partir de Julio 2009, entró en vigencia el Decreto Legislativo 1028 - 2088, con las modificaciones a la Ley General del Sistema Financiero (N°26702).

Por último, como consecuencia de que algunas variables de nuestros modelos econométricos de serie de tiempo, solo poseían información de saldos, se ha procedido a transformálas en tasas de crecimiento, con la finalidad de otorgar un preciso y consistente análisis econométrico. Por ende, los modelos se encuentran expresado en índices, incluyendo a la variable endógena (Crédito Consumo por Tipo de Institución Financiera) y cada una de las variables independientes, tanto micro como macroeconómicas.

II. METODOLOGÍA PROPUESTA:

De acuerdo a la clasificación por tipo de crédito establecida por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), particularmente, nos interesamos por el Crédito de Consumo por su elevado crecimiento en el crédito agregado. Recordando que el principal objetivo del estudio es profundizar en el análisis del comportamiento de este tipo de crédito. Por ello se plantea un modelo Autoregresivo (AR) considerando un grado de confianza del 90%:

Primero, se procedió con un análisis estadístico de cada variable endógena por tipo de institución financiera, en lo que respecta a su tendencia, estacionariedad y estacionalidad.

Segundo, se elaboró un modelo econométrico de regresión lineal (MRL) por cada tipo de institución financiera sea Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales; con la finalidad de contrastar las diversas hipótesis específicas planteadas anteriormente.

Tercero, se utilizó variables dicotómicas o “Dummys” ante una probable estacionalidad mensual en el modelo y posibles puntos de quiebre por la presencia de una crisis financiera en la economía peruana.

Y cuarto, se planteó un modelo de Panel Data tomando en cuenta cada una de las variables independientes como criterio común entre los tres modelos.

III. PLANTEAMIENTO DE MODELOS INICIALES:

Utilizando la variable desestacionalizada del crédito consumo por tipo de institución financiera, se comenzó por evaluar el nivel de significancia de cada una de las variables independientes, tanto micro como macroeconómicas. Asimismo, se siguió un proceso de eliminación de variables al utilizar el criterio del grado de significancia (variables con una probabilidad menor a 0.10 fueron eliminadas). Cabe mencionar que se lograron encontrar 36 variables exógenas para la Banca Múltiple, y 35 variables del mismo tipo para las Cajas Municipales y Rurales

La representación de la modelización de la variable endógena fue la siguiente:

Tasas de Crecimiento del Crédito Consumo (i).

Donde: “i” representa el tipo de institución financiera sea,

1 = Banca Múltiple

2 = Cajas Municipales

3 = Cajas Rurales

IV. EVALUACIÓN PARAMÉTRICA:

A. TENDENCIA:

Para hallarla utilizamos el Filtro de Hodrick – Prescott que es un método para extraer el componente secular o tendencia de una serie temporal mediante la descomposición de la serie observada en dos componentes, uno tendencial y otro cíclico. El ajuste de sensibilidad de la tendencia a las fluctuaciones a corto plazo es obtenido modificando un multiplicador λ . En el nuestro caso por ser mensual, el ajuste de sensibilidad tendrá un valor de 14400.

Esta herramienta estadística es actualmente una de las técnicas más ampliamente utilizada en las investigaciones sobre ciclos económicos para calcular la tendencia de las series de tiempo, pues brinda resultados más consistentes con los datos observados que otros métodos.

B. ESTACIONARIEDAD:

Para detectarla usaremos el Test de Dickey & Fuller, en donde la hipótesis nula es la existencia de raíz unitaria en la serie observada, y la hipótesis alternativa es la no existencia de raíz unitaria en la serie. La importancia de la estacionariedad radica en la convergencia o divergencia del modelo econométrico planteado a un valor determinado; Es decir, cuando el parámetro es menor a 1 (< 1) entonces la serie observada es estacionaria, por tanto no presenta raíz unitaria y en consecuencia convergerá a un valor. Por el contrario, cuando el parámetro es igual a 1 ($= 1$) entonces la serie observada no es estacionaria, por lo tanto presenta raíz unitaria y en conclusión divergirá del valor.

C. ESTACIONALIDAD:

Su presencia da origen a los llamados Ciclos Económicos caracterizados por movimientos ascendentes y descendentes de la producción real en torno a una senda o tendencia y que representa cierta regularidad durante un cierto período.

Para poder identificarlo utilizaremos nuevamente el Filtro de Hodrick –Prescott, con el objetivo de obtener la serie desestacionalizada del crédito consumo por cada tipo de institución financiera que será la que emplearemos en los modelo propuestos.

V. EVALUACIÓN ECONOMÉTRICA:

A. HETEROCEDASTICIDAD:

El modelo básico de regresión lineal exige que la varianza de los errores condicional a los valores de los regresores sea constante, es decir, homocedástica. Sin embargo, la presencia de este problema en cualquier modelo es causado por varios motivos como: La naturaleza de los datos, agrupación de datos, coeficientes aleatorios y, sobretodo, por errores de especificación. La consecuencia más importante de que un modelo presente heterocedasticidad es que su estimador MCO es sesgado e inconsistente. Y siendo la principal solución estimar bajo los MCG.

Para detectar la heterocedasticidad se han utilizado diversas pruebas con el fin de verificar su presencia en los modelos, considerando que todas las pruebas tienen como: hipótesis nulas (H₀) la ausencia de Heterocedasticidad, e Hipótesis alternativa (H₁) la presencia de Heterocedasticidad, entre ellas podemos mencionar:

a) Contraste de Breush-Pagan:

La idea del contraste es comprobar si se puede encontrar un conjunto de variables Z que sirvan para explicar la evolución de la varianza de los errores, estimada esta a partir del cuadrado de los errores del modelo inicial sobre el que se pretende comprobar si existe o no heterocedasticidad.

b) Contraste de Glejser:

Propone descartar la variación del error en función de una variable z , que ahora pueden estar elevadas a una potencia " h " que estaría comprendida entre -1 y 1.

c) Contraste de White:

En este contraste la idea subyacente es determinar si las variables explicativas del modelo, sus cuadrados y todos sus cruces posibles no repetidos sirven para determinar la evolución del error al cuadrado. Es decir; si la evolución de las variables explicativas y de sus varianzas y covarianzas son significativas para determinar el valor de la varianza muestral de los errores, entendida esta como una estimación de las varianzas de las perturbaciones aleatorias.

B. AUTOCORRELACIÓN:

En un Modelo de Regresión Lineal (MRL) existe autocorrelación cuando los términos de perturbación aleatoria correspondientes a diferentes observaciones están correlacionados. Sus principales causas son: La naturaleza dinámica de los acontecimientos económicos, la omisión de variables relevantes cuyos valores estén correlacionados entre sí y un error de especificación en la forma funcional del modelo. Entre las consecuencias encontramos: La consecuencia más grave de la Autocorrelación es que la estimación MCO deja de ser eficiente y la inferencia estadística también se verá afectada.

Para detectar la Autocorrelación se ha utilizado, en primer lugar, del Correlograma de los residuos con el cual se detectan los periodos donde existe Autocorrelación total o parcial según sea el caso. A continuación procedemos con una prueba estadística con el fin de verificar su presencia en los modelos, considerando que tiene como: hipótesis nula (H_0) la ausencia de Autocorrelación, y como Hipótesis alternativa (H_1) la presencia de Autocorrelación, podemos mencionar: el Contraste LM de Breusch-Godfrey.

Y la solución en caso de existir Autocorrelación, se procederá a corregirla mediante la inclusión de rezagos de la variable endógena del modelo. El grado del rezago dependerá del grado de Autocorrelación existente en el modelo estudiado, es decir, si existe Autocorrelación de primer orden, se corregirá con un rezago de primero orden de la variable

endógena, si existe Autocorrelación de segundo orden, se corregirá con un rezago de segundo orden de la variable endógena y así sucesivamente.

C. MULTICOLINEALIDAD:

El proceso o término de Multicolinealidad es una situación en la que se presenta una fuerte correlación entre variables explicativas del modelo. La correlación ha de ser fuerte, ya que siempre existirá correlación entre dos variables explicativas en un modelo. Sus principales consecuencias son: Aumenta la varianza de los estimadores, los estimadores son muy sensibles a la adición o substracción de observaciones, Cuando los errores estándar de los estimadores son grandes, las pruebas t tienden a arrojar como resultado que los parámetros estimados no son estadísticamente diferentes de cero, entre otros.

Para detectar la Multicolinealidad se ha utilizado la Matriz de Correlación de las variables independientes, en donde si observamos valores mayores a 0.90 significa que existe una fuerte Multicolinealidad entre las variables observadas. La solución ante la presencia de este problema es la eliminación de una de las variables que se encuentra fuertemente correlacionada en el modelo propuesto.

CAPÍTULO VI:

RESULTADOS

I. MODELOS AUTOREGRESIVOS:

A. EVALUACIÓN PARAMÉTRICA:

En cuanto a la **Tendencia**, inicialmente se aplicó el filtro de Hodrick-Prescott con el cual separamos el ciclo de la serie y obtenemos una serie desestacionalizada del crédito consumo. A las series resultantes de los tres modelos (Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales) se intentó incluir tendencias determinísticas en nivel, al cuadrado y al cubo. Sin embargo no fueron significativas, en sus respectivas estimaciones finales, cuando se regresionaron conjuntamente con el resto de variables exógenas.

Para comprobar la **Estacionariedad**, se aplicó el test de raíz unitaria donde se obtuvo como resultado el rechazo de la hipótesis nula. Por lo tanto, se verificó la estacionariedad de cada una de las variables independientes de

los tres modelos. Es esencial recordar que la importancia de la Estacionariedad radica en la convergencia a un valor determinado.

Finalmente, en la **Estacionalidad**, se detectaron puntos de quiebre específicos en Junio 2007 y Marzo 2008 pertenecientes a la Banca Múltiple y a las Cajas Rurales, respectivamente. Asimismo, se detectó tres estacionalidades mensuales en Abril, Julio y Agosto en el modelo de las Cajas Municipales.

El resumen de la evaluación paramétrica se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro 2: Evaluación Paramétrica

EVALUACIÓN PARAMÉTRICA	BANCA MÚLTIPLE	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES
Tendencia	NO	NO	NO
Estacionariedad	SI	SI	SI
Estacionalidad	Junio 2007	Mensual (D4, D7 y D8)	Marzo 2008

Fuente: Modelos estimados en Eviews
Elaboración: Propia

B. EVALUACIÓN ECONOMÉTRICA:

En cuanto a la **Heterocedasticidad**, a los modelos se les aplicó tres pruebas, explicadas en el capítulo de la metodología, obteniéndose como resultado el rechazo de la hipótesis nula, es decir, se comprobó la ausencia de heterocedasticidad. Con lo cual se consiguió estimadores consistentes en los tres modelos.

Para identificar la **Autocorrelación**, se utilizó el correlograma de los residuos y luego se corroboró aplicando el contraste LM de Breush-Godfrey con lo cual se detectó una autocorrelación de grado 8, grado 1 y grado 5 para la Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales, respectivamente. Los cuales han sido corregidos agregándoles la variable dependiente, es decir, el crédito consumo rezagado según el grado. Finalmente, logramos unos estimadores consistentes e insesgados.

Por último, para la **Multicolinealidad** se utilizó la matriz de varianzas y covarianzas donde se descubrió que había dos variables para la Banca Múltiple, tres variables para las Cajas Municipales y tres variables para las Cajas Rurales que presentaban este problema con las variables de cada modelo por lo que procedí a eliminarlas según lo recomendado por la teoría econométrica. Recordemos que este problema tiene como principal consecuencia el cambio en el signo de las variables.

El resumen de la evaluación paramétrica se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Cuadro 3: Evaluación Econométrica

EVALUACIÓN ECONOMÉTRICA	BANCA MÚLTIPLE	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES
Heterocedasticidad	NO	NO	NO
Autocorrelación	Grado 8	Grado 1	Grado 5
Multicolinealidad	SI (2)	SI (3)	SI (3)

Fuente: Modelos estimados en Eviews
Elaboración: Propia

C. PRESENTACIÓN DE LOS MODELOS FINALES:

A continuación presentamos los modelos resultantes, que han sido corregidos paramétrica y econométricamente, obteniendo lo siguiente:

1. BANCA MÚLTIPLE:

a) Identificación:

En este primer modelo, el crédito consumo se explica preferentemente a través de cuatro variables microeconómicas como: El número de Deudores, el número de Personal, el Ratio Crédito sobre Personal y el Ratio Ingreso Financiero sobre Total Activo.

Por otro lado, se evidencia una fuerte influencia de cuatro variables macroeconómicas como: la Tasa Activa Promedio en Moneda Nacional, la Tasa Activa Promedio en Moneda Extranjera, el Ratio de Liquidez en Moneda Nacional y el Índice de Precios al Consumidor.

b) Explicación del modelo:

En primer lugar, el modelo presenta un R² de 0.53, es decir, las variables independientes explican en un 53 por ciento el comportamiento del crédito consumo durante el periodo comprendido entre Enero de 2001 a Julio de 2009. Asimismo, se ha obtenido un R² ajustado de 0.48 que muestra otro punto de vista de la bondad de ajuste del modelo.

Además, el modelo un valor Durbin-Watson de 2.07 por lo que se concluye que la autocorrelación detectada en el modelo ha sido corregida. Por un lado, el modelo final presenta un valor de Criterio de Akaike menor respecto al modelo inicial, implicando el mejoramiento del modelo propuesto. Por otro lado, es importante mencionar que su Índice de predicción Theil es de 0.39 por lo que el modelo no es muy preciso para la predicción.

c) Relación de cada variable:

El Índice de Precios al Consumidor presenta una relación negativa con el crédito consumo de la Banca Múltiple, esto se basa en la teoría económica donde conforme aumenta la inflación, el dinero pierde valor por lo que disminuye el poder adquisitivo; En consecuencia, se dejó de demandar dinero. Y, por ende, a una disminución de los créditos de consumo.

La tasa activa promedio en Moneda Nacional (TAMN) presenta una relación negativa con el crédito consumo de la Banca Múltiple, esto se fundamenta en la teoría económica de la oferta y demanda donde ante cualquier aumento de las tasas de interés activas (precio), producirá una disminución en la demanda por créditos (cantidad).

La tasa activa en promedio en Moneda Nacional (TAMEX) presenta una relación positiva con el crédito consumo de la Banca Múltiple. Considerando las teorías del efecto del tipo de cambio en

la actualidad, las constantes apreciaciones del Nuevo Sol respecto al Dólar Americano han provocado que se soliciten una mayor cantidad de créditos de tipo consumo

El ratio de Liquidez en Moneda Nacional presenta un relación positiva con el crédito de consumo de la Banca Múltiple, esto se explica a partir de la disponibilidad de efectivo de las entidades bancarias para cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo (Caja y Cuentas por Cobrar) al conseguir que nuevos usuarios puedan acceder a nuevos créditos.

El número de deudores presenta una relación positiva con el crédito consumo de la Banca Múltiple, lo cual se basa en que ante un mayor número de deudores en el sistema financiero, se incrementa la cantidad de créditos de consumo desembolsados.

El número de personal presenta una relación positiva con el crédito consumo de la Banca Múltiple, porque la banca múltiple abre constantemente nuevas sucursales con el objetivo de mantener un crecimiento de su infraestructura por lo cual necesitarían nuevo personal capacitado. Ante ello, es consistente pensar que para abrir una sucursal, se debió haber detectado una potencial demanda de créditos insatisfecha en la zona. Con lo cual se incrementa el número de créditos de consumo colocados.

El ratio de crédito sobre número de personal presenta una relación positiva con el crédito consumo de la Banca Múltiple; la cual se fundamenta en la idea de que conforme se incrementen los ratios de eficiencia de gestión de las instituciones bancarias con

mejores tecnologías, mayores capacitaciones y asesoramiento se ganaría mayor rapidez en la aprobación de los créditos consumo.

El ratio ingreso financiero sobre activo rentable presenta una relación negativa con el crédito consumo de la Banca Múltiple; debido a su estrecha relación con las tasas de interés activas. Entonces, ante una disminución de las tasas de interés, el ratio tendrá el mismo efecto. A causa de ello, los créditos de consumo se incrementan.

Por último, corregimos su inestabilidad paramétrica agregándole al modelo una variable dicotómica, denominada Junio 2007, dada la caída de 400 puntos básicos en las tasas de interés en moneda nacional a esa fecha lo que generó un importante incremento en solicitudes de financiamientos para el crédito de consumo en esta moneda.

2. CAJAS MUNICIPALES:

a) Identificación

En este segundo modelo, el crédito consumo se explica a través de una variable microeconómica: el Ratio Adeudos sobre Pasivo. Por otro lado, se observa una fuerte influencia de dos variables macroeconómica: los Términos de Intercambio y el Índice de Precios al Consumidor.

b) Explicación de la bondad del Modelo Propuesto

En primer lugar, el modelo presenta un R² de 0.78, es decir, las variables independientes explican en un 78 por ciento el comportamiento del crédito consumo durante el periodo comprendido entre Enero de 2001 a Julio de 2009. Asimismo, se ha obtenido un R² ajustado de 0.76 que muestra otro punto de vista de la bondad de ajuste del modelo.

Además, el modelo un valor Durbin-Watson de 1.82 por lo que se concluye que la autocorrelación detectada en el modelo ha sido corregida. Por un lado, el modelo final presenta un valor de Criterio de Akaike menor respecto al modelo inicial, implicando el mejoramiento del modelo propuesto. Por otro lado, es importante mencionar que su Índice de predicción Theil es de 0.24. Sin embargo, a pesar de que predice mejor que el modelo de Banca Múltiple no podemos decir que preciso para la predicción.

c) Relación de cada variable:

El Índice de Precios al Consumidor presentan una relación positiva con el crédito consumo de las Cajas Municipales, esto contradice la teoría económica explicada anteriormente. Sin embargo, es importante recordar que las cajas municipales se enfocan en el crédito microfinanciero y no en los créditos de tipo consumo. Por ello, es probable que la teoría económica se aplique

para créditos cuyo objetivo sea invertir y no para crédito de tipo consumo.

Los términos de Intercambio presentan una relación positiva con el crédito consumo de las Cajas Municipales, basado en que mientras mayor sean las exportaciones respecto a las importaciones, ingresa una mayor cantidad de divisas al país. Entonces, la tasa de interés disminuirá y la demanda por créditos aumentará.

El ratio de adeudos sobre pasivo presenta una relación negativa con el crédito de consumo de las Caja Municipales; lo que se contradice con la idea de que mientras más depósitos se obtengan de los usuarios, mayor cantidad de créditos se podrán colocar. Entonces, la correlación negativa se podría explicar a partir de la siguiente observación: Los créditos colocados deben ser destinados a la inversión y no al consumo.

Por último, corregimos el modelo de su estacionalidad con cuatro variables dicotómicas, siendo las tres primeras de naturaleza mensual: para Abril (D4), para Julio (D7) y para Agosto (D8) y la última es un ajuste de quiebres o “outliers” (OUTCM). Se registra una estacionalidad mensual negativa en los meses de Abril y Julio debido a que el público objetivo presenta disponibilidad de efectivo para esos meses (escolaridad y gratificación), y por otro lado, se presenta una estacionalidad mensual positiva en Agosto debido a los efectos consumistas característicos de nuestra economía.

3. CAJAS RURALES:

a) Identificación

En este tercer modelo, el crédito consumo se explica predominantemente a través de una variable microeconómica como: Apalancamiento Global. Por otro lado, se observa una fuerte influencia de dos variables macroeconómicas: La Tasa de crecimiento mensual del Producto Bruto Interno (PBI) y la Tasa Activa promedio en moneda extranjera.

b) Explicación de la bondad del Modelo Propuesto

En primer lugar, el modelo presenta un R² de 0.69, es decir, las variables independientes explican en un 69 por ciento el comportamiento del crédito consumo durante el periodo comprendido entre Enero de 2001 a Julio de 2009. Asimismo, se ha obtenido un R² ajustado de 0.67 que muestra otro punto de vista de la bondad de ajuste del modelo.

Además, el modelo un valor Durbin-Watson de 1.92 por lo que se concluye que la autocorrelación detectada en el modelo ha sido corregida. Por un lado, el modelo final presenta un valor de Criterio de Akaike menor respecto al modelo inicial, implicando el mejoramiento del modelo propuesto. Por otro lado, es importante mencionar que su Índice de predicción Theil es de 0.29. De manera similar a los resultados anteriores no podemos decir que preciso para la predicción.

c) Relación de cada variable:

La tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno presenta una relación positiva con el crédito consumo de las Cajas Rurales, es se basa en la teoría económica en la que se afirma que ante un mayor crecimiento de la economía, se otorgan mayor cantidad créditos y se consume más.

La tasa activa promedio en moneda extranjera presenta una relación negativa con el crédito consumo de las Cajas Rurales, es se debe a la teoría financiera donde a mayor tasas de interés menor cantidad de créditos se solicitarán, es interesante mencionar que el tipo de cambio a contrareestado este efecto mediante la apreciación del Nuevo Sol.

El ratio de apalancamiento global presenta una relación negativa con el crédito consumo de las Cajas Rurales, su interpretación es similar a la del Ratio adeudos sobre pasivos con la salvedad de que los créditos solicitados deben ser para inversión y no para consumo.

Por último, corregimos el modelo de su estacionalidad con dos variables dicotómicas, siendo la primera un ajuste de puntos de quiebre o “outliers” (OUTCR) y la segunda es un quiebre estructural específico para Marzo 2008, debido al importante incremento de la cartera morosa registrado en este periodo, lo que genero un

incremento de las provisiones específicas y finalmente una disminución en la demanda de crédito de consumo.

II. PANEL DATA:

Según los resultados obtenidos, el crédito consumo de la Banca Múltiple, de las Cajas Municipales y las Cajas Rurales dependen de más de una variable macroeconómica.

Individualizando, se observa que la Banca Múltiple se preocupa por mejorar sus ratios de Eficiencia, las Cajas Municipales le dan prioridad a Ratios de Solvencia y las Cajas Rurales se centran en los Ratios de Liquidez.

Por otro lado, podemos apreciar que en los tres modelos existe una fuerte estacionalidad mensual o puntos de quiebre estructural que han afectado al crédito consumo durante el periodo de análisis. En la Banca Múltiple encontramos un quiebre estructural en Junio de 2007. En las Cajas Municipales encontramos estacionalidad mensual en Abril, Julio y Agosto, así como presencia de múltiples quiebres estructurales denominados “outliers”. Finalmente, en las Cajas Rurales se encontró un quiebre estructural en Marzo de 2008 y un “outliers”.

En nuestra investigación se intentó elaborar un Panel Data donde se tomen como individuos a cada tipo de institución financiera, es decir, Banca Múltiple, Cajas Municipales y Cajas Rurales. Sin embargo, los resultados fueron poco alentadores ya que ninguna de las variables que salieron significativas en los tres modelos autoregresivos obtuvo el mismo nivel de significancia en el Panel Data.

La razón de este resultado se basa, técnicamente, en que ninguna de las variables independientes y significativas se encuentra presente en los tres modelos autoregresivos, y por interpretación económica, en que las proyecciones de crecimiento en el crédito de consumo por cada tipo de institución financiera se ajustan al presupuesto establecido por los accionistas. Además, se debe considerar la enorme diferencia en el volumen de colocaciones entre bancos, cajas municipales y rurales.

III. IDENTIFICACIÓN DE AUGES CREDITICIOS:

En este apartado me detendré a mostrar los resultados en la identificación de posibles booms crediticios de tipo consumo por institución financiera, utilizando la metodología de Gourinchas, y Terrones y Mendoza. Es importante aclarar que la periodicidad ha cambiado a trimestral. Al final presentamos un cuadro resumen de los resultados obtenidos:

- A. BANCA MÚLTIPLE: Los gráficos 24 y 25 muestran los resultados de la metodología de Gourinchas y Terrones y Mendoza, respectivamente. En este tipo de instituciones financieras inmersas en otorgar créditos tipo consumo se puede asegurar que si se presenta evidencia de auge crediticio, debido a: Primero, el ratio Crédito Consumo/PBI si alcanzó el umbral del auge (Gourinchas) a finales del año 2006 y 2007, y Segundo, el ratio salió de la banda de confianza (Terrones y Mendoza) a finales del 2007. Se concluye de la presencia de boom de crédito de consumo el año 2007.

B. CAJAS MUNICIPALES: Los gráficos 26 y 27 muestran los resultados de la metodología de Gourinchas y Terrones y Mendoza, respectivamente. Para el presente tipo de instituciones microfinancieras no se puede asegurar la presencia de auge crediticio tipo consumo porque: Primero, el ratio Crédito Consumo/PBI alcanzó el umbral del auge (Gourinchas) a finales del año 2002 y 2003, lo que indica que no existe la presencia de un auge crediticio; Por el contrario, el ratio Crédito Consumo/PBI no superó la banda de confianza (Terrones y Mendoza). En este caso ante la discordia de los resultados es importante destacar que Gourinchas es el único test que me informa la presencia leve de un boom crediticio de consumo, por lo tanto consideraré que la hipótesis de auge es algo incierta y no concluyente como se aprecia en los gráficos mencionados.

C. CAJAS RURALES: Los gráficos 28 y 29 muestran los resultados de la metodología de Gourinchas y Terrones y Mendoza, respectivamente. Para este tipo de instituciones financieras no se puede asegurar que exista un verdadero auge crediticio debido a la contrariedad de los resultados: Primero, el ratio Crédito Consumo/PBI no alcanzó el umbral del auge (Gourinchas) en este periodo; Por el contrario, el ratio superó la banda de confianza (Terrones y Mendoza) a finales del año 2007. En conclusión, la hipótesis de auge crediticio no es concluyente.

En resumen mostramos los resultados de la siguiente manera:

Cuadro 4: Detección de Auges Crediticio para el Crédito de Consumo

RESUMEN DE RESULTADOS			
Metodologías	Banca Múltiple	Cajas Municipales	Cajas Rurales
Gourinchas et al (2001)	SI	SI	NO
Terrones y Mendoza et al (2004)	SI	NO	SI

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

CAPÍTULO VII:

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Ante lo expuesto en los capítulos anteriores y, principalmente, dada la confrontación de las hipótesis presentadas a continuación, inferimos las siguientes conclusiones y recomendaciones:

A. CONCLUSIONES:

Primero: A pesar de la estrecha relación que mantiene la tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno y del crédito agregado, el primero sólo ha sido capaz de determinar el comportamiento del crédito de tipo consumo en las cajas rurales dado que, en el planteamiento anual de metas para las colocaciones de este tipo de créditos, el PBI registra un peso significativamente mayor que lo estipulado en la modelización de metas del resto de instituciones. Sin embargo, hemos creído conveniente mencionar que la banca múltiple y cajas municipales

consideran como factores esenciales en su modelización anual de metas a variables cuantitativas como el PBI per cápita o el Poder adquisitivo de las personas así como la mayor competencia medida a través del incremento de entidades bancarias y financieras en el mercado, y principalmente, a variables cualitativas como las expectativas de crecimiento, en términos de penetración, en los estratos de la población más desatendidos (NSE C y D).

Segundo: Comprobamos que la eficiencia, medida a través del ratio crédito sobre personal, es un factor indispensable para determinar el presupuesto anual del crédito de consumo en instituciones bancarias, las cuales se caracterizan por una representativa participación de mercado. Sin embargo, para explotar este potencial es necesario ser muy cauteloso, conocer exhaustivamente el mercado e implementar estrategias de segmentación óptima y eficiente como requisitos indispensables para permanecer en él. En consecuencia, el acceso al crédito de consumo es más caro para las personas que optan por solicitarlo en instituciones ineficientes.

Tercero: Considerando que el crédito de consumo se encuentra estrechamente ligado a los efectos fácilmente ajustables del consumo en el ciclo económico. Observamos que sólo en las cajas municipales se presenta una estacionalidad mensual negativa en los meses de Abril y Julio debido a que el público objetivo presenta disponibilidad de efectivo para esos meses (escolaridad y gratificación), y por otro lado, se presenta una estacionalidad mensual positiva en Agosto debido a los efectos consumistas característicos de nuestra economía.

Cuarto: Los ratios de liquidez y solvencia son necesarios más no suficientes para explicar el crédito consumo de la Banca Múltiple, mientras que los ratios de eficiencia sí lo son. En cambio, las cajas municipales y rurales sólo optan

por mantener el ratio de solvencia, siguiendo una adecuada política de endeudamiento, y ratio de liquidez, siguiendo un adecuado seguimiento de los deudores, respectivamente.

Cuadro 5: Resultados por Tipo de Institución Financiera

Tipo de IF/Hipótesis	PBI	Eficiencia	Estacionalidad	Políticas
Banca Múltiple	NO	SI	JUNIO 2007	Eficiencia
Cajas Municipales	NO	NO	SI	Solvencia
Cajas Rurales	SI	NO	MARZO 2008	Liquidez

Fuente: SBS

Elaboración: Propia

BIBLIOGRAFÍA

LIBROS:

ALARCO, Germán

1988 “El sistema financiero y los modelos macroeconómicos”,
2da Edición, Editorial CIUP, Lima, 66p

CÁCERES, Armando; NAGAMINE, Javier

1991 “Política Económica y Desarrollo del Sistema Financiero
Peruano” Editorial Norma, Lima-Perú, 258p

PAIRAZAMÁN, Roberto

2003 “El Crédito de Consumo en el Perú”, 1era Edición, Editorial
Icono Comunicadores, Lima-Perú, 58p

TONG, Jesús

2004 “Finanzas Empresariales: La decisión de inversión”, 2da
Edición, Editorial Icono Comunicadores, Lima-Perú, 553p

WOOLDRIDGE, Jeffrey

2001a “Introducción a la Econometría: Un Nuevo Enfoque”, 2da
Edición, Editorial Thomson, México D.F, 816p

2002b “Econometric analysis of cross section and panel data”,
1era. Edición, Editorial the MIT Press, Cambridge, 752p

ARTÍCULOS

Trabajos de Investigación:

BARAJAS, Adolfo; DELL'ARICCIA, Giovanni; MARQUE, Robert;
LEVCHENKO, Andrei

2007 "Credit Booms: The Good, The Bad, and de Ugly"

En: <http://www.bcb.gov.br/Pec/Depep/Seminarios/2008>

Auges Crediticios, Noviembre 2007, Fondo Monetario
Internacional

DE GREGORIO, José

2007 "Credit Trends in LA: The Chilean Experience".

En:

http://www.home/webfcom/public_html/in/modules/Historial/index.php

El Crédito Agregado, Noviembre 2007, Chile, Banco
Central de Chile

DELL'ARICCIA, Giovanni; MARQUE, Robert

2005 "Lending Booms and Lending Standards".

En: <http://www.afajof.org/afa/forthcoming/2470.pdf>

Auges Crediticios, Mayo 2006, Centro de Investigaciones
de Economía y Política (CEPR)

GOURINCHAS, Pierre-Oliver; VALDÉS, Rodrigo; LANDERRETICHE,
Oscar

2001 "Lending Booms: Latin America and the World"

En: <http://www.nber.org/papers/w8249.pdf>

Auges Crediticios, Abril 2001, Inglaterra, Fondo Monetario
Internacional

MARTÍN M., Miguel; LLOSA M., Roddy

2008 “Balance del Sistema Financiero Peruano 2007”

En: <http://www.centrum2.pucp.edu.pe/centrum/proyeccion/noticias/mam/Informe%20Balance%20del%20Sistema%20Financiero%202007.pdf>

Sistema Financiero, Enero 2008, Perú, Consorcio de
Investigación Económica y Social

MENDOZA, Enrique; TERRONES, Marco

2008 “An Anatomy of Credit Booms: Evidence from Macro
Aggregates and Micro Data”.

En: <http://www.imf.org/external/np/seminars/eng/2008/fincycl/pdf/mete.pdf>

Auges Crediticios, Abril 2008, EEUU, Fondo Monetario
Internacional

MESIAS, Mario; COSTA, Eduardo; GRAHAM, Oscar; SOTO, Robert

2002 “El Costo del Crédito en el Perú”: Revisión de la Evolución
Reciente

En: <http://www.bcrp.gob.pe/bcr/index.php?Itemid=213>

Gerencia de Estabilidad Financiera, Agosto 2006, Banco
Central del Perú

REBOLLEDO A., Paúl; SOTO C., Robert

2004 “Estructura del Mercado de Créditos y Tasas de Interés: Una aproximación del segmento de las microfinanzas”

En: <http://econpapers.repec.org/article/rbpesteco/ree-11-04.htm>

Crédito, Julio 2004, Perú, Banco de Reserva del Perú

Periódicos:

LOAYZA, Jorge

2009a “En el 2009 hay que tener mucha prudencia con los créditos”

Diario La República. 04 Enero 2009

En: <http://www.larepublica.pe/archive#anteriores>

2009b “Sí habrá retención de IGV vía tarjetas de crédito”

Diario La República. 28 Abril 2009

En: <http://www.larepublica.pe/archive#anteriores>

2009c “Crédito de consumo se frena en 20%”

Diario La República. 16 Mayo 2009

En: <http://www.larepublica.pe/archive#anteriores>

MALDONADO, Rocío

2008a “Expansión de créditos a provincias continúa”

Diario La República. 13 Mayo 2008

En: <http://www.larepublica.pe/archive#anteriores>

2009b “Crece morosidad en tarjetas de crédito”

Diario La República. 10 Marzo 2009

En: <http://www.larepublica.pe/archive#anteriores>

SEGURA, Julio

2009a “Los créditos de consumo y comerciales subieron en Mayo”

Diario Gestión. Mayo 2009

En: <http://gestion.pe/noticia/305618/creditos-comerciales-consumo-aumentaron-mayo>

2009b “El Crédito al sector privado creció en S/. 924 millones”

Diario Gestión. 30 Mayo 2009

En: <http://gestion.pe/noticia/293674/credito-al-sector-privado-crecio-924-millones>

2009c “Cayó a un record el crédito al consumidor en Estados Unidos en Julio”

Diario Gestión. Julio 2009

En: <http://gestion.pe/noticia/339320/credito-al-consumidor-estados-unidos-cayo-record-julio>

2009d “Obama: Estados Unidos trabaja para que el crédito fluya”

Diario Gestión.

En: <http://gestion.pe/noticia/258651/obama-gobierno-trabaja-que-credito-fluya>

2009e “Obama firmó una ley de reforma de tarjetas de crédito”

Diario Gestión.

En: <http://gestion.pe/noticia/290189/obama-firmo-ley-reforma-tarjetas-credito>

2009f “El crédito al sector privado subió más que en otros países de la región”

Diario Gestión.

En: <http://gestion.pe/noticia/339799/credito-al-sector-privado-crecio-mas-que-otros-paises-region>

Fuentes Primarias:

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP
 - Banco Central de Reserva del Perú
- | | |
|------|--|
| 2009 | “Reporte de Estabilidad Financiera – Noviembre 2009” |
| 2008 | “Reporte de Estabilidad Financiera – Junio 2008” |
| 2007 | “Reporte de Estabilidad Financiera – Diciembre 2007” |

Fuentes Secundarias:

- Entrevistas con Asesores de Ventas,
- Entrevistas con Vendedores de Crédito de Consumo y
- Entrevistas con Analistas de la Banca Minorista.

DETERMINANTES DEL CRÉDITO DE CONSUMO POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERÚ (2001-2009)

Bach. Gustavo A. Agapito Mesta

¿Por qué el crédito de consumo?

1. Una década de crecimiento sostenido

2 . Su gran impacto socioeconómico



PROBLEMA GENERAL

“Insuficientes políticas crediticias que promuevan la competencia y que uniformicen las reglas de juego entre los actores del sistema financiero peruano”

PROPUESTA DE SOLUCIÓN

La implementación, aplicación y consolidación de políticas crediticias flexibles, transparentes e íntegras a partir de las conclusiones y recomendaciones planteadas en el presente estudio.



CONTRIBUCIONES



Identificación de las características del crédito de consumo asociado a cada tipo de institución financiera según las hipótesis planteadas.

Planteamiento de un serie de políticas preventivas con el objetivo de contrarrestar los efectos negativos propios del mercado financiero.

Marco Institucional

TITULO I: MARCO INSTITUCIONAL

TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



MARCO INSTITUCIONAL

El Crédito en el Perú

CARACTERÍSTICAS DEL SECTOR

INDICE DE BANCARIZACIÓN



INDICE DE DOLARIZACIÓN

AUNQUE TAMBIÉN ...

1. Similares Criterios para la Toma de Decisiones
2. Asimetría de la Información
3. Escasa Difusión de la Normativa Crediticia Vigente
4. Criterios estandarizados para la evaluación crediticia

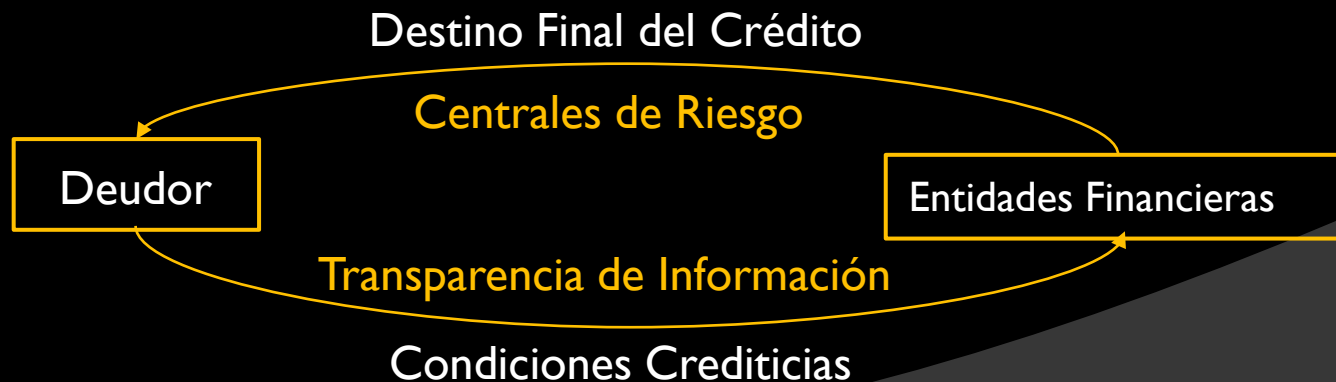
MARCO INSTITUCIONAL

El Crédito en el Perú

I. Similares Criterios para la Toma de Decisiones



2. Asimetría de la Información



El Crédito de Consumo en el Perú

TITULO I : MARCO INSTITUCIONAL

TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

Definición e Implicancias

CONSUMO

Satisfacción de una necesidad de un individuo como usuario final

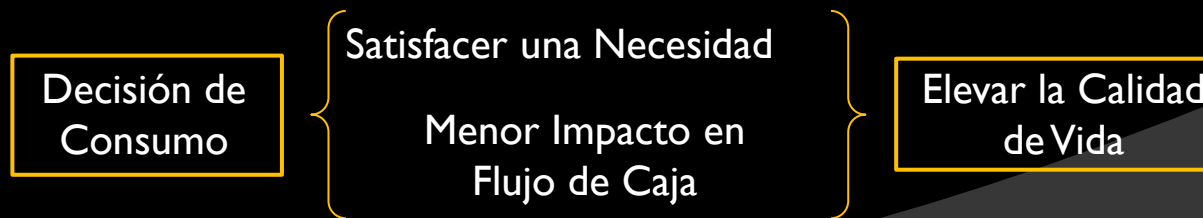
CREDITO DE CONSUMO



Las diferentes alternativas que ofrece el mercado para financiar el consumo



Otorgados a Personas Naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados a la actividad empresarial



EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

Productos y Tasa de Interés

PRODUCTOS

Créditos de Libre Disponibilidad

Tarjetas de Crédito

Créditos Vehiculares

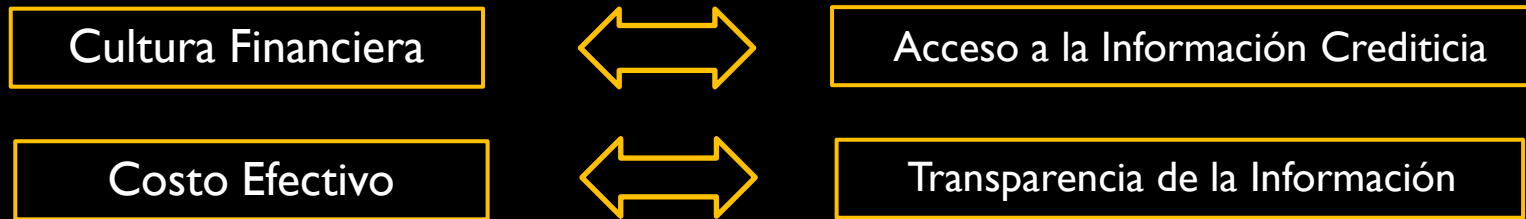
TASA DE INTERÉS

Estructura	Nomenclatura	Peso	Propuesta
Costo de Fondo	Tasa de Transferencia	11,3%	-
Riesgos de Crédito	Pérdida Esperada	30,4%	Centrales de Riesgo
Costos Operativos	Costos Operativos	43,1%	Tecnología y Eficiencia
Ganancia Esperada	Retorno de Capital	15,2%	-

EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

Problemas y Trascendencia

PROBLEMAS



TRASCENDENCIA

1. Función Social
2. «Conocer Exhaustivamente a tu Cliente»

Hipótesis

TITULO I : MARCO INSTITUCIONAL

TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



HIPÓTESIS PLANTEAMIENTOS

(A) HIPOTESIS I:

H0: Relación Positiva entre PBI y Crédito de Consumo a todo nivel.

(B) HIPOTESIS II:

H0: Relación Positiva entre la Eficiencia y entidades con mayor concentración de colocaciones.

(C) HIPOTESIS III :

H0: Fuerte estacionalidad mensual a todo nivel.

(D) HIPOTESIS IV :

H0: Compatibilidad entre las estrategias crediticias vigentes y las teorías financieras sobre Eficiencia, Solvencia y Liquidez.



Metodología

TITULO I : MARCO INSTITUCIONAL

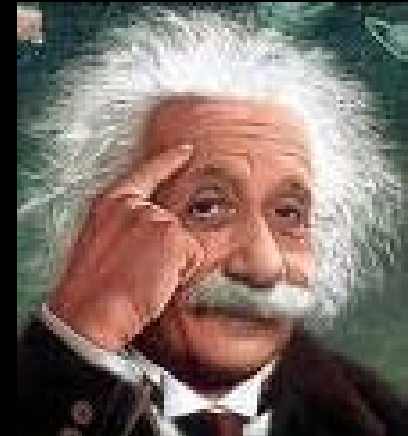
TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



METODOLOGÍA

Planteamiento

PROCEDIMIENTO

- a) FUENTES E INFORMACIÓN**
- b) TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN**
- c) ANALISIS DEL CRÉDITO DE CONSUMO Y MECANISMOS DE TRANSMISIÓN**
- d) PRESENTACIÓN DE MODELOS, EVALUACIÓN PARAMÉTRICA Y ECONOMETRICA**
- e) VARIABLES DICOTÓMICAS O “DUMMY’S”**
- f) PLANTEAMIENTO DE PANEL DATA Y AUGE CREDITICIO**

Resultados

TITULO I : MARCO INSTITUCIONAL

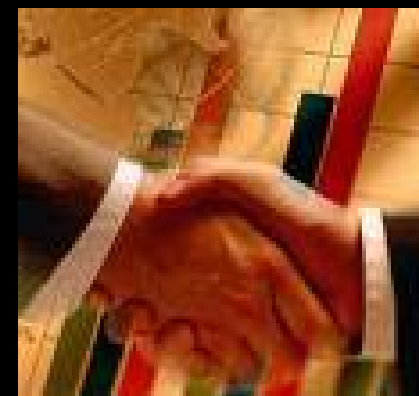
TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

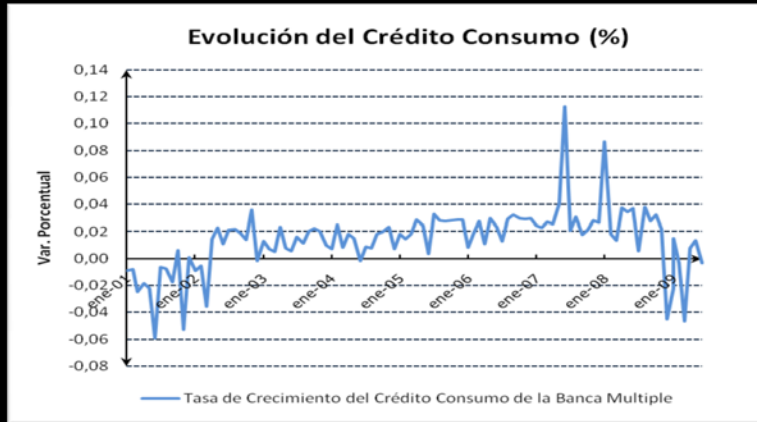
TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



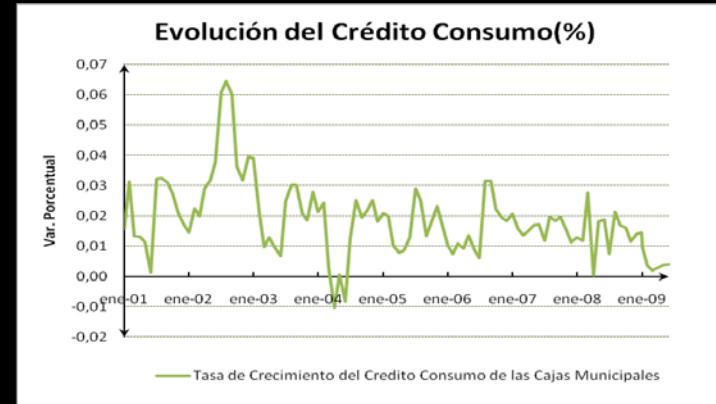
RESULTADOS

Evolución del Crédito de Consumo

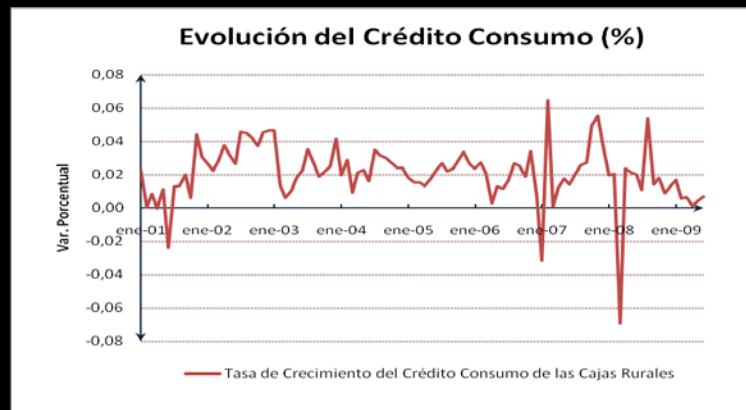
Banca Múltiple



Cajas Municipales



Cajas Rurales



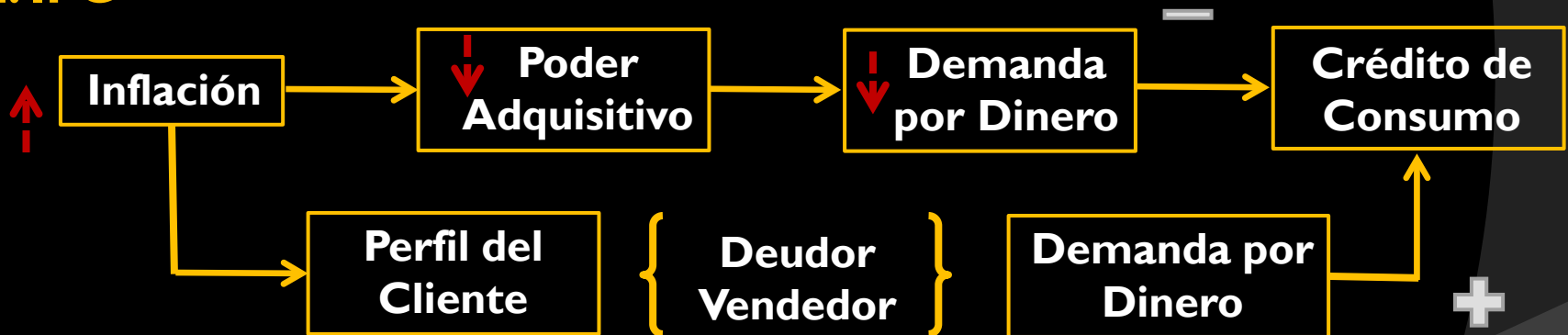
RESULTADOS

Mecanismos de Transmisión

1. PBI



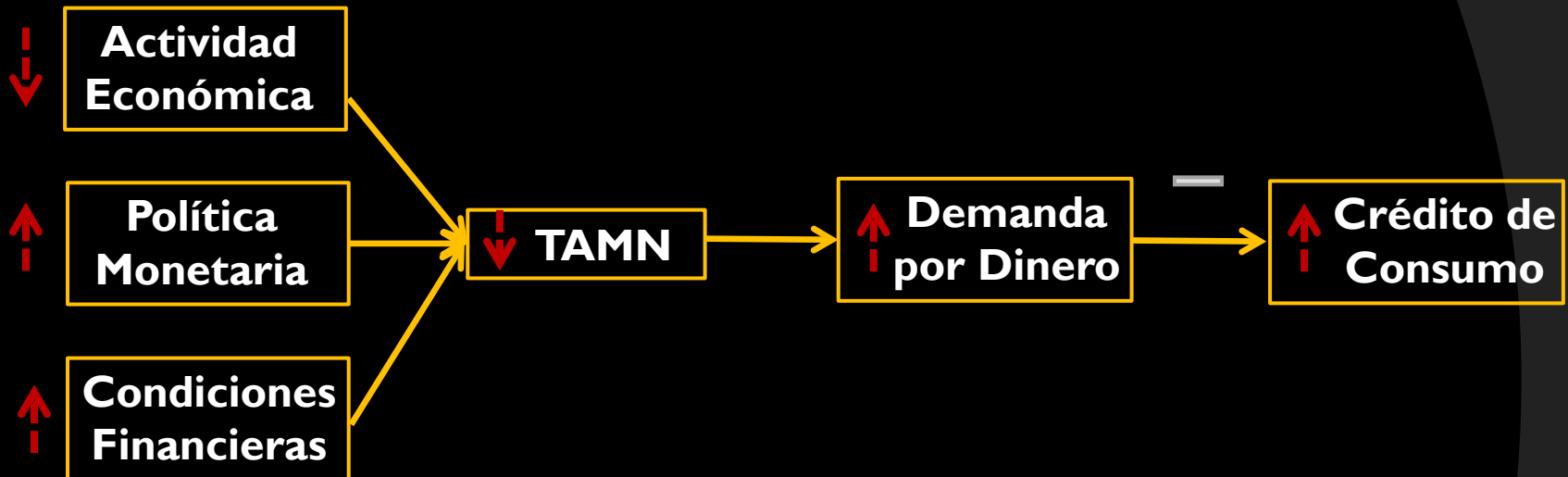
2. IPC



RESULTADOS

Mecanismos de Transmisión

3. TAMN



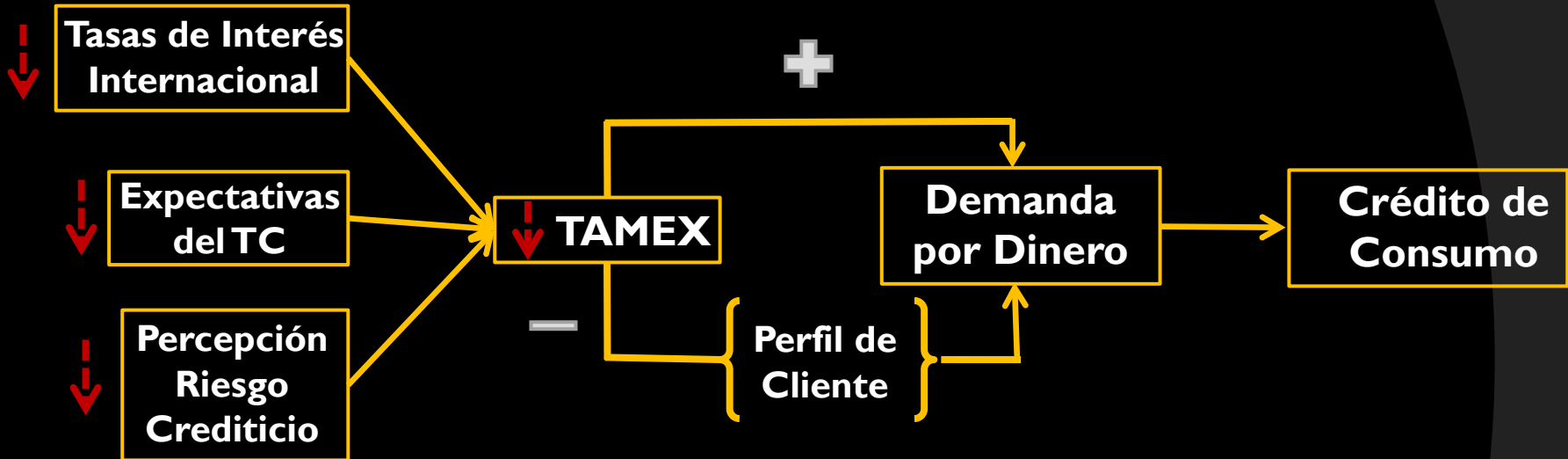
4. DEUDORES



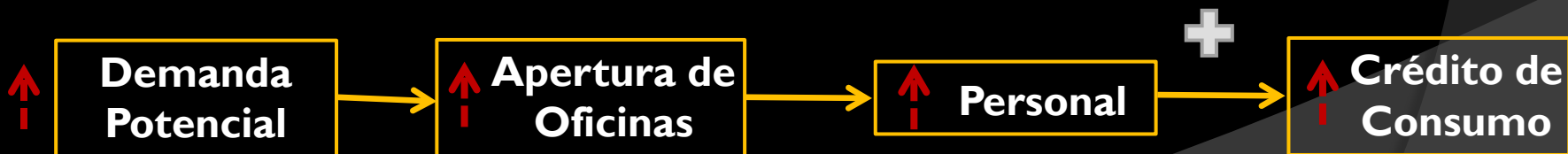
RESULTADOS

Mecanismos de Transmisión

5. TAMEX



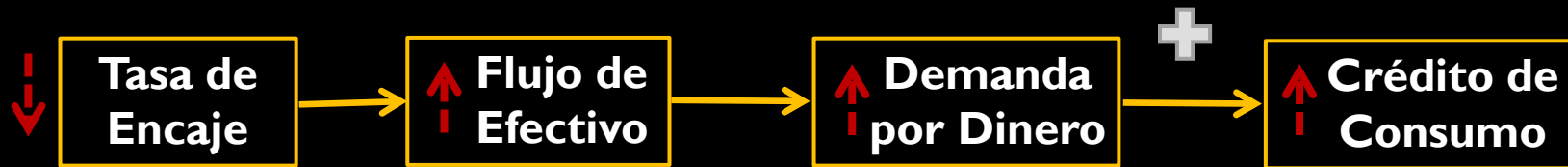
6. PERSONAL



RESULTADOS

Mecanismos de Transmisión

7. RATIO DE LIQUIDEZ MN



8. RATIO CREDITO/ PERSONAL



9. RATIO ADEUDO/PASIVO



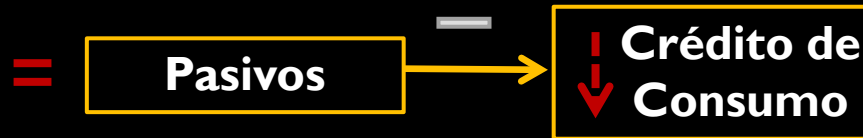
RESULTADOS

Mecanismos de Transmisión

10. RATIO INGRESO FINANCIERO/ACTIVO RENTABLE



11. APALANCAMIENTO GLOBAL



12. TERMINOS DE INTERCAMBIO



RESULTADOS

Evaluaciones

EVALUACIÓN PARAMÉTRICA

Evaluación Paramétrica	BANCA MÚLTIPLE	CMAC	CRAC
TENDENCIA	NO	NO	NO
ESTACIONARIEDAD	SI	SI	SI
ESTACIONALIDAD	JUNIO 2007	MENSUAL (D4, D7, D8)	MARZO 2008

EVALUACIÓN ECONOMÉTRICA

Evaluación Econométrica	BANCA MÚLTIPLE	CMAC	CRAC
HETEROCEDASTICIDAD	NO	NO	NO
AUTOCORRELACIÓN	GRADO 8	GRADO 1	GRADO 5
MULTICOLINEALIDAD	SI (2)	SI (3)	SI (3)

RESULTADOS

Modelo Banca Múltiple

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLACION	-0.007938	0.004083	-1.944051	0.0552
TAMN	-0.002803	0.000678	-4.136283	0.0001
TAMEX	0.005832	0.002599	2.243923	0.0275
LIQUIDEZMN	0.000574	0.000147	3.913021	0.0002
DEUDORES	0.113507	0.043337	2.619201	0.0105
PERSONAL	0.378502	0.110581	3.422863	0.0010
RATIOCREDITOPERSONAL	3.89E-05	1.21E-05	3.230408	0.0018
RATIOINGRESOACTIVO	-0.008936	0.002355	-3.794733	0.0003
CREDITOCONSUMO(-8)	-0.200684	0.083899	-2.391962	0.0190
JUNIO2007	0.040423	0.016005	2.525597	0.0134
R-squared	0.532070	Mean dependent var	0.000309	
Adjusted R-squared	0.481935	S.D. dependent var	0.017905	
S.E. of regression	0.012888	Akaike info criterion	-5.764798	
Sum squared resid	0.013952	Schwarz criterion	-5.494235	
Log likelihood	280.9455	Hannan-Quinn criter.	-5.655510	
Durbin-Watson stat	2.077006			

RESULTADOS

Modelo Cajas Municipales

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLACION	0.003762	0.001540	2.442371	0.0165
TERMINTER	3.60E-05	1.63E-05	2.200972	0.0302
RATIOADEUDOSPASIVO	-0.000441	0.000112	-3.928654	0.0002
CREDITOCONSUMO(-1)	0.522337	0.056118	9.307794	0.0000
D4	-0.006744	0.001874	-3.598460	0.0005
D7	-0.004895	0.001866	-2.622647	0.0102
D8	0.011106	0.002176	5.104079	0.0000
OUTCM	0.010622	0.001433	7.412341	0.0000
R-squared	0.783462	Mean dependent var		7.48E-05
Adjusted R-squared	0.767163	S.D. dependent var		0.010721
S.E. of regression	0.005173	Akaike info criterion		-7.614793
Sum squared resid	0.002489	Schwarz criterion		-7.407654
Log likelihood	392.5470	Hannan-Quinn criter.		-7.530937
Durbin-Watson stat	1.821284			

RESULTADOS

Modelo Cajas Rurales

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.061006	0.027313	2.233560	0.0280
PBI	0.000836	0.000291	2.878258	0.0050
TAMEX	-0.002843	0.001441	-1.973509	0.0515
APALANCAMIENTO	-0.006841	0.003086	-2.216719	0.0292
CREDITOCONSUMO(-5)	-0.136268	0.059330	-2.296771	0.0240
OUTCR	0.023828	0.002524	9.441791	0.0000
MARZO2008	-0.105721	0.009910	-10.66803	0.0000
R-squared	0.692909	Mean dependent var		0.000287
Adjusted R-squared	0.672436	S.D. dependent var		0.016361
S.E. of regression	0.009364	Akaike info criterion		-6.434536
Sum squared resid	0.007891	Schwarz criterion		-6.248732
Log likelihood	319.0750	Hannan-Quinn criter.		-6.359406
F-statistic	33.84538	Durbin-Watson stat		1.925733
Prob(F-statistic)	0.000000			

RESULTADOS

Panel Data y Auge Crediticio

PANEL DATA

**INCOMPATIBILIDAD ENTRE
INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Técnico: Variables No Significativas

Interpretación: Ajuste de Metas por Presupuesto

AUGE CREDITICIO

Metodologías	BANCA MÚLTIPLE	CMAC	CRAC
GOURINCHAS	SI	SI	NO
TERRONESY MENDOZA	SI	NO	SI



**EVIDENCIA DE AUJE
EN LA BANCA
MÚLTIPLE EN 2009**

Conclusiones y Recomendaciones

TITULO I : MARCO INSTITUCIONAL

TITULO II: EL CRÉDITO DE CONSUMO EN EL PERÚ

TITULO III: HIPÓTESIS

TITULO IV: METODOLOGÍA

TITULO V: RESULTADOS

TITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

(A) HIPOTESIS I: SE RECHAZA H₀

H₀: Relación Positiva entre PBI y Crédito de Consumo a todo nivel.

(B) HIPOTESIS II: SE ACEPTA H₀

H₀: Relación Positiva entre la Eficiencia y entidades con mayor concentración de colocaciones.

(C) HIPOTESIS III : SE RECHAZA H₀

H₀: Fuerte estacionalidad mensual a todo nivel.

(D) HIPOTESIS IV : SE ACEPTA H₀

H₀: Compatibilidad entre las estrategias crediticias vigentes y las teorías financieras sobre Eficiencia, Solvencia y Liquidez.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CUADRO RESUMEN

CUADRO RESUMEN DE RESULTADOS

IF / HIPOTESIS	PBI	EFICIENCIA	ESTACIONALIDAD	POLITICA
BANCA MÚLTIPLE	NO	SI	JUNIO 2007	EFICIENCIA
CAJAS MUNICIPALES	NO	NO	SI	SOLVENCIA
CAJAS RURALES	SI	NO	MARZO 2008	LIQUIDEZ



«MODIFICACIÓN A LA LEY DE BANCOS»

DECRETO LEGISLATIVO 1028-2008

- MAYOR COMPETENCIA Y MENOR COSTO
- MEJORES CONDICIONES EN PRODUCTOS
- BASILEA II (RIESGO OPERATIVO)



CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

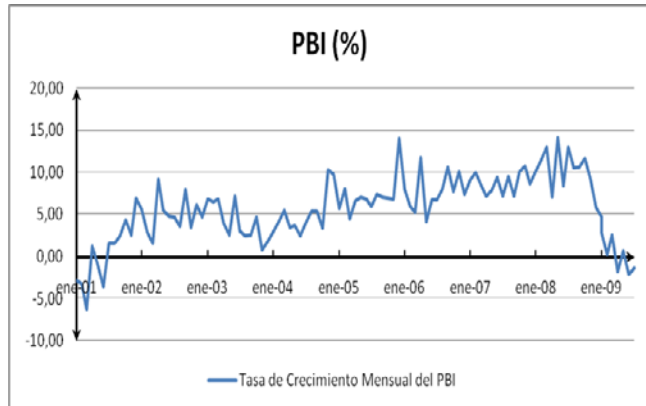
RECOMENDACIONES

- 1. PERFECCIONAMIENTO DE LA INFORMACIÓN EN CENTRALES DE RIESGOS**
Inclusión de compromisos de pago cotidianos (Luz, agua, cable, teléfono, etc)
- 2. TRANSPARENCIA DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA**
Mayor accesibilidad y Difusión del Costo Efectivo
- 3. SISTEMA INTEGRAL DEL REGISTRO DE GARANTÍAS**
Red interconectada entre las instituciones financieras y la SUNARP
Mejoramiento de los mecanismos para la ejecución de garantías y contratos
- 4. FOMENTO DE INVERSIÓN EN INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO**
Desarrollo de nuevas tecnologías para agilizar el proceso de evaluación crediticia.
- 5. IMPLEMENTACIÓN DE BASILEA III**
Control del Auge Crediticio

APÉNDICES

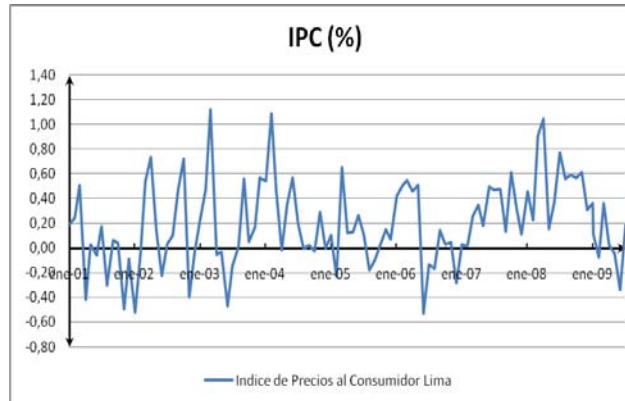
VARIABLES MACROECONÓMICAS

Gráfico 6: Tasa de Crecimiento del PBI



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 7: Índice de Precios del Consumidor



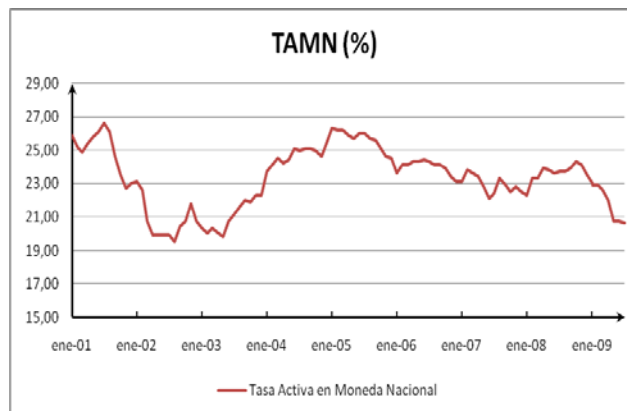
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 8: Términos de Intercambio



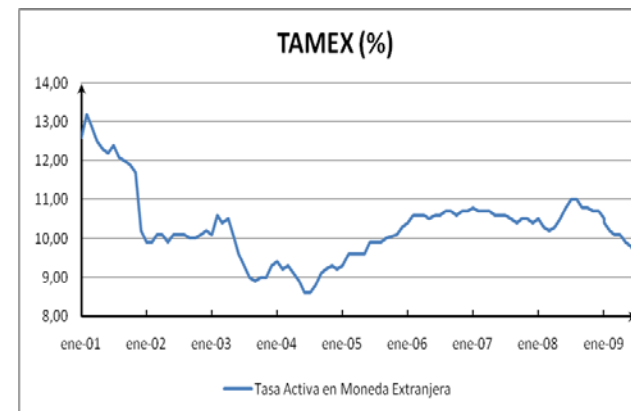
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 9: Tasa de Activa en Moneda Nacional



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

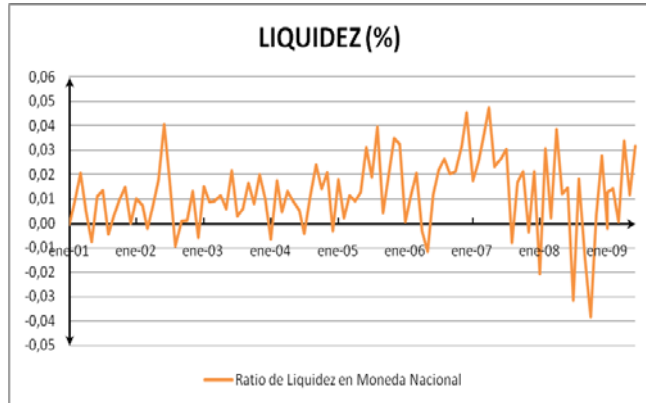
Gráfico 10: Tasa de Activa en Moneda Extranjera



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

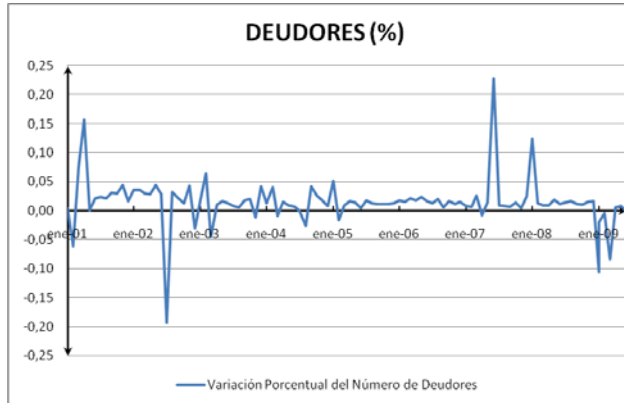
VARIABLES MICROECONÓMICAS DE LA BANCA MÚLTIPLE

Gráfico 11: Ratio de Liquidez en Moneda Nacional



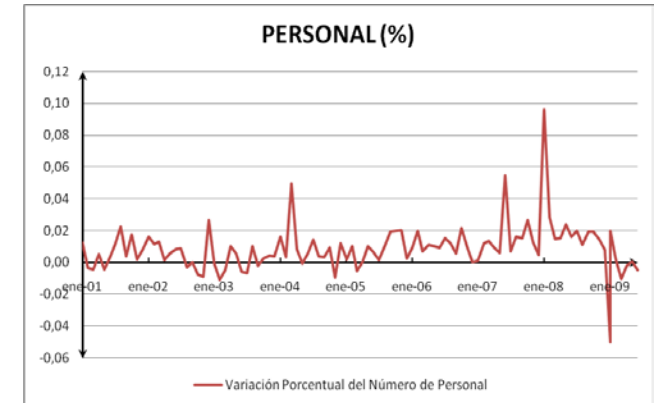
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 12: Número de Deudores



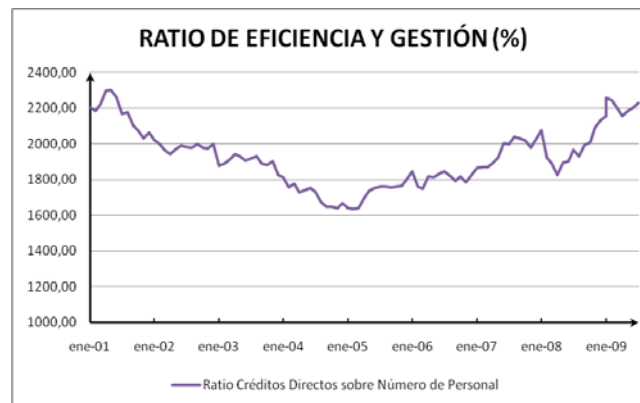
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 13: Número de Personal



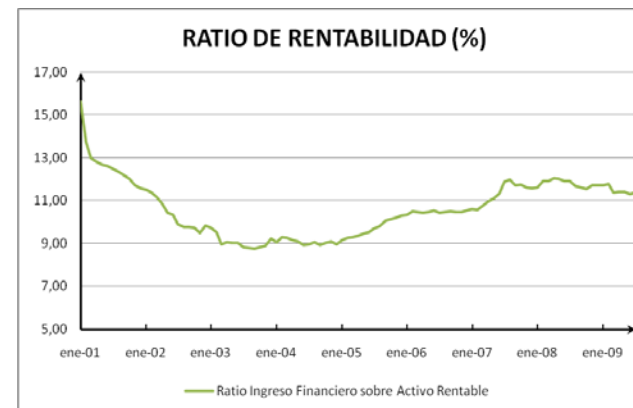
Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 14: Ratio de Eficiencia y Gestión



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

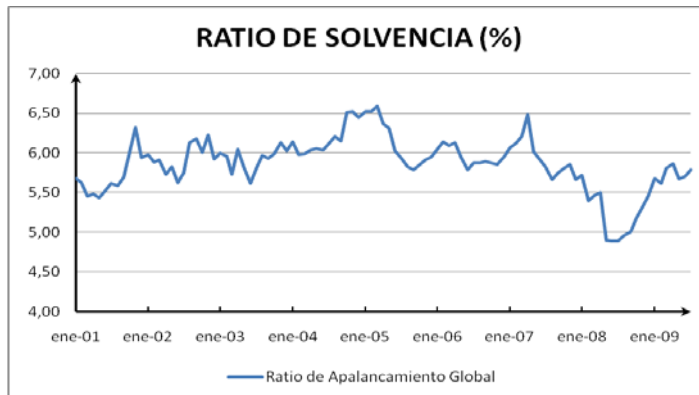
Gráfico 15: Ratio de Rentabilidad



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

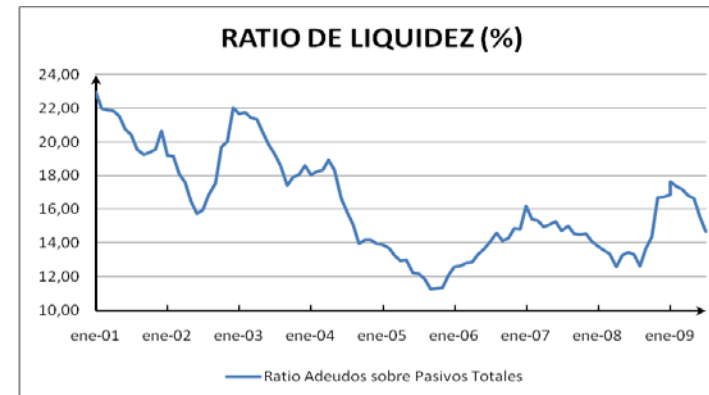
VARIABLES MICROECONOMICAS DE LAS CAJAS MUNICIPALES Y RURALES

Gráfico 16: Ratio de Solvencia



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Gráfico 17: Ratio de Liquidez



Fuente: SBS
Elaboración: Propia

Cuadro 5: MRL Banca Múltiple

Dependent Variable: CREDITOCONSUMO
 Method: Least Squares
 Sample (adjusted): 2001M10 2009M07
 Included observations: 94 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLACION	-0.007938	0.004083	-1.944051	0.0552
TAMN	-0.002803	0.000678	-4.136283	0.0001
TAMEX	0.005832	0.002599	2.243923	0.0275
LIQUIDEZMN	0.000574	0.000147	3.913021	0.0002
DEUDORES	0.113507	0.043337	2.619201	0.0105
PERSONAL	0.378502	0.110581	3.422863	0.0010
RATIOCREDITOPERSONAL	3.89E-05	1.21E-05	3.230408	0.0018
RATIOINGRESOACTIVO	-0.008936	0.002355	-3.794733	0.0003
CREDITOCONSUMO(-8)	-0.200684	0.083899	-2.391962	0.0190
JUNIO2007	0.040423	0.016005	2.525597	0.0134
R-squared	0.532070	Mean dependent var	0.000309	
Adjusted R-squared	0.481935	S.D. dependent var	0.017905	
S.E. of regression	0.012888	Akaike info criterion	-5.764798	
Sum squared resid	0.013952	Schwarz criterion	-5.494235	
Log likelihood	280.9455	Hannan-Quinn criter.	-5.655510	
Durbin-Watson stat	2.077006			

Fuente: Modelos estimados en Eviews
 Elaboración: Propia

Gráfico 18: Predicción del Modelo

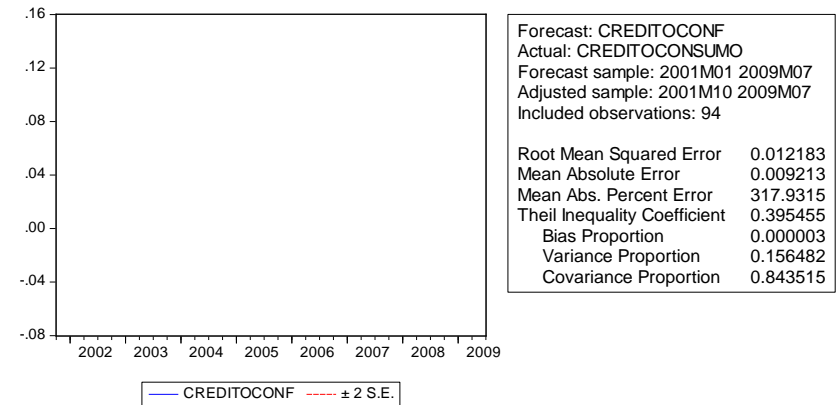
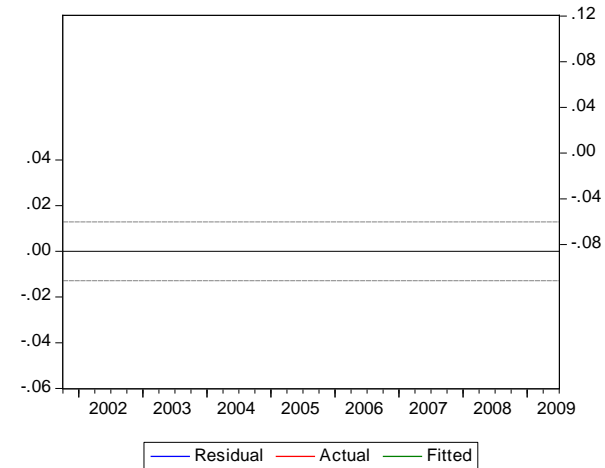


Gráfico 19: Residuos del Modelo



Cuadro 6: MRL Cajas Municipales

Dependent Variable: CREDITOCONSUMO
 Method: Least Squares
 Sample (adjusted): 2001M03 2009M07
 Included observations: 101 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INFLACION	0.003762	0.001540	2.442371	0.0165
TERMINTER	3.60E-05	1.63E-05	2.200972	0.0302
RATIOADEUDOSPASIVO	-0.000441	0.000112	-3.928654	0.0002
CREDITOCONSUMO(-1)	0.522337	0.056118	9.307794	0.0000
D4	-0.006744	0.001874	-3.598460	0.0005
D7	-0.004895	0.001866	-2.622647	0.0102
D8	0.011106	0.002176	5.104079	0.0000
OUTCM	0.010622	0.001433	7.412341	0.0000
R-squared	0.783462	Mean dependent var	7.48E-05	
Adjusted R-squared	0.767163	S.D. dependent var	0.010721	
S.E. of regression	0.005173	Akaike info criterion	-7.614793	
Sum squared resid	0.002489	Schwarz criterion	-7.407654	
Log likelihood	392.5470	Hannan-Quinn criter.	-7.530937	
Durbin-Watson stat	1.821284			

Fuente: Modelos estimados en Eviews
 Elaboración: Propia

Gráfico 20: Predicción del Modelo

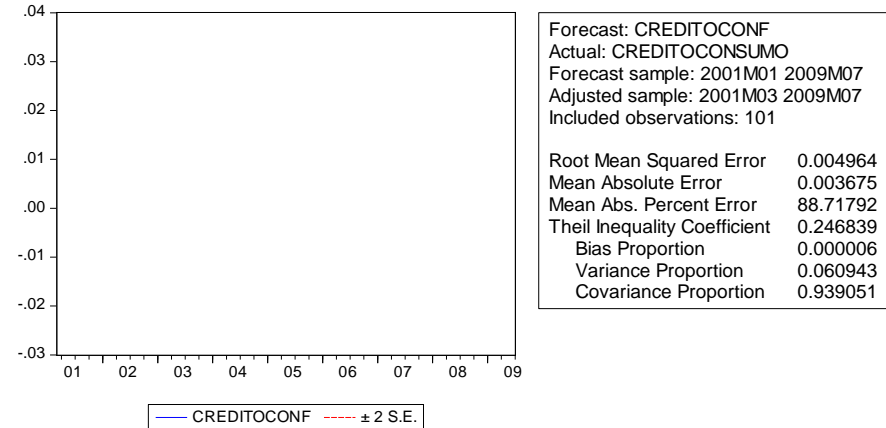
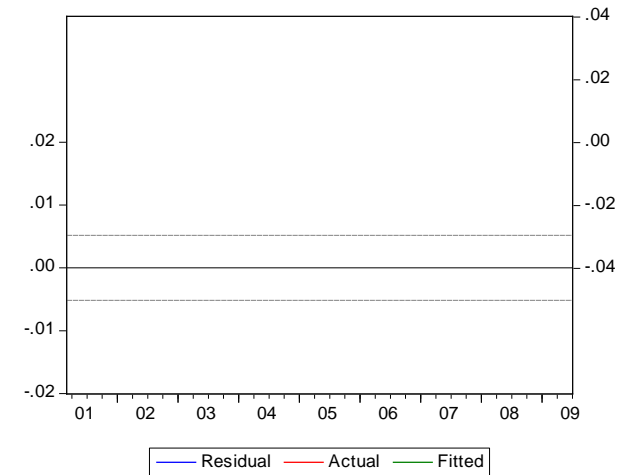


Gráfico 21: Residuos del Modelo



Cuadro 7: MRL Cajas Rurales

Dependent Variable: CREDITOCONSUMO
 Method: Least Squares
 Date: 11/15/09 Time: 17:56
 Sample (adjusted): 2001M07 2009M07
 Included observations: 97 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.061006	0.027313	2.233560	0.0280
PBI	0.000836	0.000291	2.878258	0.0050
TAMEX	-0.002843	0.001441	-1.973509	0.0515
APALANCAMIENTO	-0.006841	0.003086	-2.216719	0.0292
CREDITOCONSUMO(-5)	-0.136268	0.059330	-2.296771	0.0240
OUTCR	0.023828	0.002524	9.441791	0.0000
MARZO2008	-0.105721	0.009910	-10.66803	0.0000

R-squared	0.692909	Mean dependent var	0.000287
Adjusted R-squared	0.672436	S.D. dependent var	0.016361
S.E. of regression	0.009364	Akaike info criterion	-6.434536
Sum squared resid	0.007891	Schwarz criterion	-6.248732
Log likelihood	319.0750	Hannan-Quinn criter.	-6.359406
F-statistic	33.84538	Durbin-Watson stat	1.925733
Prob(F-statistic)	0.000000		

Fuente: Modelos estimados en Eviews
 Elaboración: Propia

Gráfico 22: Predicción del Modelo

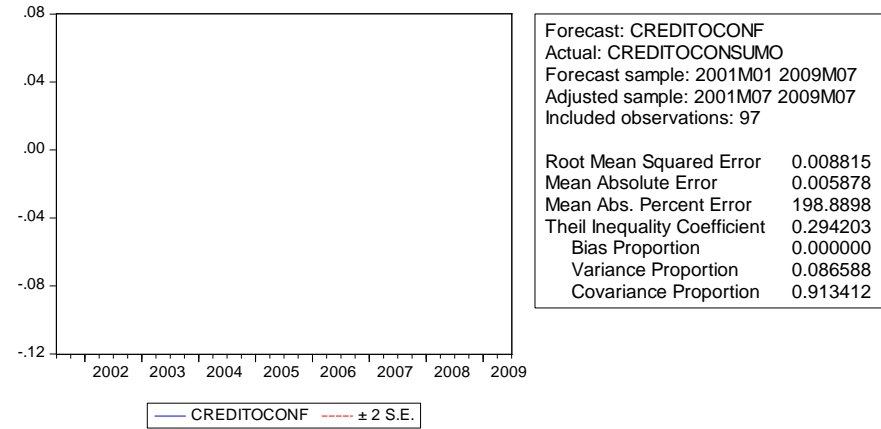


Gráfico 23: Residuos del Modelo

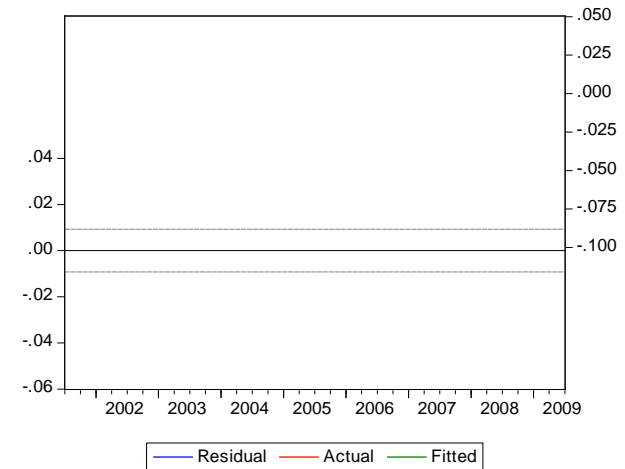


Gráfico 24: Gourinchas Banca

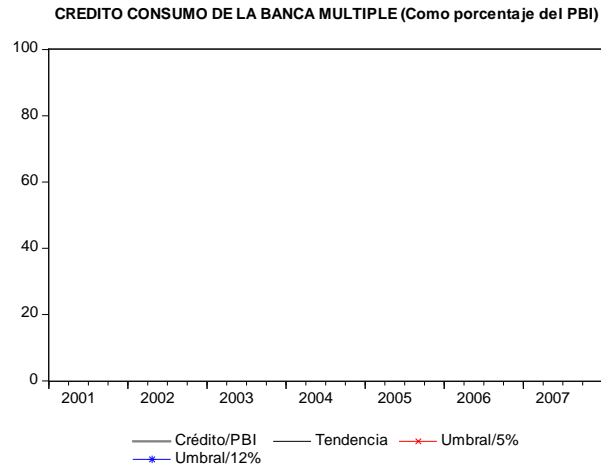


Gráfico 26: Gourinchas CMAC

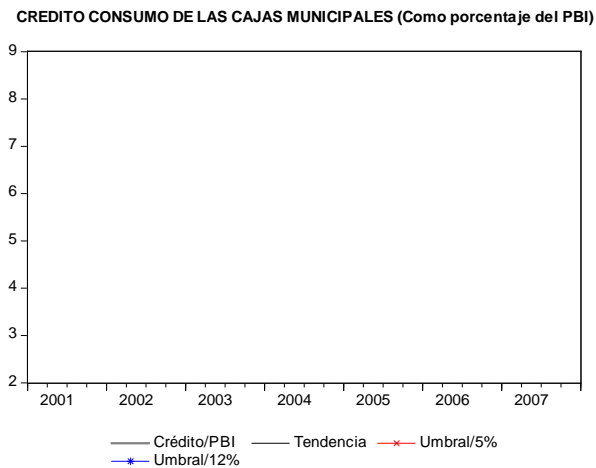


Gráfico 28: Gourinchas CRAC

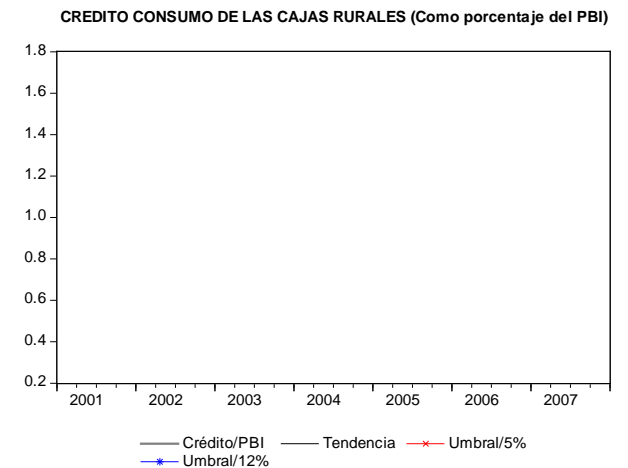


Gráfico 25: Terrones y Mendoza Banca

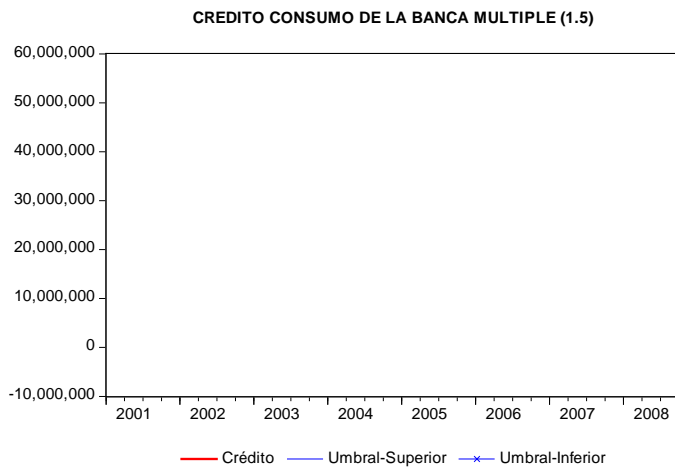


Gráfico 27: Terrones y Mendoza CMAC

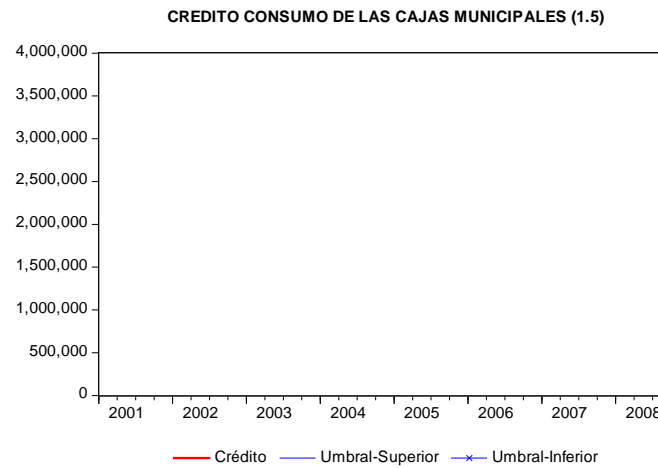


Gráfico 29: Terrones Y Mendoza CRAC

