

**UNIVERSIDAD NACIONAL TECNOLÓGICA DE LIMA SUR**

**FACULTAD DE INGENIERÍA Y GESTIÓN**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**



**PROYECTO DE INVESTIGACIÓN “ANÁLISIS EL COSTO DEL  
CREDITO DIRECTO DE LAS TASAS ACTIVAS DE LOS BANCOS  
MULTIPLES EN EL SEGMENTO EMPRESARIAL DEL PERU 2016”**

**TRABAJO DE SUFICIENCIA PROFESIONAL**

Para optar el Título Profesional de

**LICENCIADO EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS**

**PRESENTADO POR EL BACHILLER**

**YPURRE TASAYCO, KARLA YESSENIA**

**Villa El Salvador**

**2017**

## **DEDICATORIA**

*A Jehová Dios, mis padres, mi hermano, mi familia y mi novio por estar incondicionalmente apoyándome.*

## **AGRADECIMIENTOS**

*A mi asesor Marco Antonio Tipismana Neyra, el profesor Miguel Laura Medina, y a Santiago Padilla por los conocimientos brindados.*

## INDICE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>RESUMEN .....</b>  | <b>11</b> |
| <b>INTRODUCCIÓN .....</b>                                       | <b>12</b> |
| <b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....</b>             | <b>14</b> |
| 1.1.Descripción de la Realidad Problemática .....               | 14        |
| 1.2.Formulación del Problema .....                              | 17        |
| 1.2.1. Problema Principal .....                                 | 17        |
| 1.2.2. Problemas Específicos .....                              | 17        |
| 1.3.Objetivos .....   | 17        |
| 1.3.1. Objetivo General .....                                   | 17        |
| 1.3.2. Objetivos específicos .....                              | 17        |
| 1.4.Justificación de la Investigación.....                      | 18        |
| 1.5.Alcances de la Investigación.....                           | 19        |
| 1.6.Limitaciones de la Investigación .....                      | 19        |
| 1.7.Sistemas de variables.....                                  | 20        |
| <b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO .....</b>                         | <b>21</b> |
| 2.1.Antecedentes de la Investigación .....                      | 21        |
| 2.2.Bases Teóricas .....  | 27        |
| 2.2.1. El mercado de créditos peruano.....                      | 28        |
| 2.2.1.1. El crédito.....  | 28        |
| 2.1.1.1.1. Crédito Directo .....                                | 29        |
| 2.1.1.1.2. Crédito Indirecto.....                               | 29        |
| 2.2.1.2. Colocaciones de crédito en el sistema financiero ..... | 30        |
| 2.2.1.3. Segmentación de crédito por mercado empresarial .....  | 31        |
| 2.2.1.3.1. Sector Corporativo .....                             | 32        |
| 2.2.1.3.2. Sector Gran empresa .....                            | 32        |

|   |           |
|---|-----------|
| 2.2.1.3.3. Sector Mediana empresa.....  | 33        |
| 2.2.1.3.4. Sector Pequeña empresa .....   | 33        |
| 2.2.1.3.5. Sector Microempresa .....  | 34        |
| 2.2.1.4. Evolución de las tasas de interés activa por segmentos.....            | 35        |
| 2.2.1.5. Componentes del costo del crédito.....                                 | 37        |
| 2.2.1.5.1. Determinantes macroeconómicos.....                                   | 37        |
| 2.2.1.5.2. Componentes microeconómicos .....                                    | 39        |
| 2.2.1.5.2.1. Costo Operativo .....  | 41        |
| 2.2.1.5.2.2. Costo de fondeo .....  | 43        |
| 2.2.1.5.2.3. Riesgo de Crédito .....  | 45        |
| 2.2.1.5.2.4. Margen de Ganancia .....   | 47        |
| 2.3. Marco Conceptual.....  | 49        |
| <b>CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....</b>                       | <b>54</b> |
| 3.1. Tipo y Nivel de Investigación .....  | 54        |
| 3.1.1. Tipo de Investigación.....   | 54        |
| 3.1.2. Nivel de Investigación.....  | 54        |
| 3.2. Método y Diseño de la Investigación .....                                  | 55        |
| 3.2.1. Método de la Investigación.....  | 55        |
| 3.2.2. Diseño de la Investigación .....   | 55        |
| 3.3. Técnicas, Instrumentos y Fuentes de Recolección de Datos .....             | 56        |
| 3.3.1. Población / Muestra .....  | 56        |
| 3.3.2. Técnicas.....  | 56        |
| 3.3.3. Instrumentos de Recolección de Datos .....                               | 56        |
| 3.3.4. Validez y confiabilidad del instrumento .....                            | 57        |
| 3.3.5. Fuentes de Recolección de Datos.....                                     | 57        |
| <b>CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS .....</b> | <b>58</b> |

|   |           |
|---|-----------|
| 4.1. Análisis de los Resultados.....  | 58        |
| 4.2. Discusión de los Resultados.....   | 70        |
| <b>CONCLUSIONES .....</b>   | <b>79</b> |
| <b>RECOMENDACIONES .....</b>  | <b>81</b> |
| <b>BIBLIOGRAFÍA .....</b>   | <b>84</b> |
| <b>ANEXOS .....</b>   | <b>87</b> |
| A. Matriz de Consistencia: .....  | 87        |
| B. Operacionalización de Variables e Indicadores y Definición Operacional ..  | 88        |
| C. Banca Múltiple del Sistema Financiero por Tipo de Crédito .....  | 89        |
| D. Tasas de Interés Activa Promedio de las Empresas Bancarias en Moneda<br>Nacional Enero 2014 – Enero 2017 .....         | 90        |
| E. Tasas de Interés Activa Promedio de las Empresas Bancarias en Moneda<br>Extranjera Enero 2014 – Enero 2017 .....       | 91        |
| F. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según segmento<br>Empresarial en Moneda Nacional en el 2016 .....       | 92        |
| G. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según Segmento<br>Empresarial en Moneda Extranjera en el 2016.....      | 93        |
| H. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda<br>nacional al 2016 (en miles de soles).....    | 94        |
| I. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda<br>extranjera al 2016 (en miles de soles) ..... | 94        |
| J. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda<br>nacional (en miles de soles) .....               | 95        |
| K. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda<br>extranjera (en miles de soles).....              | 96        |
| L. Activos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en<br>moneda nacional (en miles de soles) .....   | 97        |
| M. Pasivos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en<br>moneda nacional (en miles de soles) .....   | 98        |

|  |     |
|--|-----|
| N. Activos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles) ..... | 99  |
| O. Pasivos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles) ..... | 100 |
| P. Morosidad por Segmento de Mercado.....  | 101 |

## LISTADO DE FIGURAS

|   |    |
|---|----|
| Figura 1. Evolución de la tasa activa de Interés en Moneda Nacional Promedio de las empresas Bancarias Enero 2014- Enero 2017 ..... | 15 |
| Figura 2. Evolución de la Tasa de Desempleo año 2016 .....  | 16 |
| Figura 3. Tipos de Créditos .....   | 28 |
| Figura 4. Evolución de la Tasa Activa de interés en moneda nacional año 2015 – 2016. ....   | 36 |
| Figura 5. Evolución de las Tasas de Interés Activas promedio por segmento empresarial año 2015-2016.....                            | 36 |
| Figura 6. Evolución del margen de ganancia por segmento.. ....  | 60 |
| Figura 7. Evolución del riesgo de crédito por segmento. ....  | 61 |
| Figura 8. Evolución del costo operativo por segmento.....   | 61 |
| Figura 9. Comportamiento de la Tasa Activa Corporativa (en%). ....  | 62 |
| Figura 10. Comportamiento de la Tasa Activa Gran Empresa (en%). ....  | 62 |
| Figura 11. Comportamiento de la Tasa Activa Mediana Empresa (en%).....  | 62 |
| Figura 12. Comportamiento de la Tasa Activa Pequeña Empresa (en%). ....   | 63 |
| Figura 13. Comportamiento de la Tasa Activa Microempresa (en%). ....  | 63 |
| Figura 14. Costo de la tasa activa del segmento empresarial del Perú del año 2016 (en%).....  | 64 |
| Figura 15. Proporción de la tasa activa de crédito directo por segmento empresarial.....  | 65 |
| Figura 16. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018.....  | 67 |
| Figura 17. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la  |    |



|  |    |
|--|----|
| microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018.....                          | 67 |
| Figura 18. Concentración del mercado de créditos directos a diciembre 2016.<br>.....   | 68 |
| Figura 19. Concentración de Utilidades en el sistema bancario a diciembre<br>2016.. .. | 69 |
| Figura 20. Variación de la morosidad por segmento empresarial.. ..                     | 72 |
| Figura 21. Evolución del Riesgo País de Perú y Latinoamérica.....                      | 73 |

## LISTADO DE TABLAS

|  |    |
|--|----|
| Tabla 1. Colocaciones de Créditos Directos por Segmento de Mercado y Tipo de Empresa del Sistema Financiero. Diciembre 2016 (en %) ..... | 31 |
| Tabla 2. Empresas formales según estrato empresarial, 2015 .....   | 34 |
| Tabla 3. Segmentos de Mercado Empresarial y Características según créditos .....   | 35 |
| Tabla 4. Promedio de Costos de las tasas activas 2016 por Segmento de Mercado en moneda nacional - % Total Créditos .....                | 59 |
| Tabla 5. Promedio de Costos de las tasas activas 2016 por Segmento de Mercado en moneda extranjera - % Total Créditos .....              | 60 |
| Tabla 6. Tasa activa implícita y valor real de la tasa activa según segmento empresarial en el 2016 .....                                | 64 |
| Tabla 7. Porcentaje de ingresos por créditos Directos de la Banca múltiple a diciembre 2016 .....  | 66 |
| Tabla 8. Cobertura de la cartera de crédito por segmento empresarial durante el periodo 2016 .....                                       | 71 |
| Tabla 9. Riesgo País .....   | 73 |

## **RESUMEN**

Ante las características del mercado de créditos del Perú, existe una notable diferencia de tasas activas entre segmentos empresariales, y crecimiento de la proporción de créditos otorgados en las microempresas. El presente trabajo de investigación, busca realizar el análisis de los principales componentes microeconómicos del costo del crédito entre los diferentes segmentos empresariales de los bancos múltiples del Perú, en el periodo 2016, con la finalidad de poner en alerta y buscar el abaratamiento del crédito según los componentes relevantes surgidos. Es así, que se realiza la estimación del costo del crédito, determinándose el costo por cada componente según segmento y tipo de moneda para el año 2016, en el que se explica las diferencias del costo del crédito por segmento.

**PALABRAS CLAVES:** Costo de crédito, tasas activas.

## **ABSTRACT**

Given the characteristics of the Peruvian credit market, there is a notable difference in lending rates between business segments, and growth in the proportion of loans granted in microenterprises. The present research work seeks to analyze the main microeconomic components of the cost of credit among the different business segments of the multiple banks of Peru, in the period 2016, in order to alert and seek the reduction of credit according to The relevant components emerged. Thus, it is estimated the cost of credit, determining the cost for each component by segment and type of currency for 2016, which explains the differences in the cost of credit per segment.

**KEY WORDS:** Cost of credit, active rate.

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación lleva por título *“Análisis del Costo del Crédito Directo de las Tasas Activas de los Bancos Múltiples en el Segmento Empresarial del Perú 2016”*, para optar el título de Licenciada en Administración, presentado por Ypurre Tasayco, Karla Yessenia.

El interés mostrado en el tema a desarrollar se deriva de las diferencias significativas respecto a las tasas activas entre los diferentes segmentos empresariales, según los reportes brindados por el sistema financiero peruano, así también, el aumento de las TAM (tasas activas en moneda nacional ) en el año 2016, alcanzaron toques de 17.2 % en el sistema financiero bancario.

Estas características del sistema bancario en el mercado de créditos y su implicancia en el acceso al crédito especialmente para el sector minorista como es la microempresa, conllevan al estudio de los componentes del costo de las tasas activas en el Perú.

Es así que en el primer capítulo se describe la formulación del problema concentrándose solo en los costos de las tasas activas del crédito directo de la banca múltiple en Perú en el periodo 2016, la formulación de objetivos, limitaciones y alcances de la investigación.

En el capítulo segundo para un mejor entendimiento del tema se desarrolla conceptos sobre el tema de investigación, antecedentes y bases teóricas de otros autores.

En el capítulo tercero se desarrolla la metodología de la investigación básica,

el cual es de nivel descriptivo, y en el que se utilizan fuentes de información secundaria, ya que se toma datos de los reportes financieros de la SBS y BCRP de la banca múltiple, utilizando la técnica de análisis estadístico.

Se determina así, que el objetivo básico de esta investigación es determinar el costo de los componentes de la tasa activa de los bancos múltiples en el segmento empresarial del Perú en el 2016.

En el capítulo cuarto se muestran los resultados de la investigación en el que se muestra el comportamiento de los componentes del costo del crédito de las tasas activas de los bancos múltiples en los distintos segmentos. Asimismo se muestra el costo promedio de cada componente por segmento.

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

### 1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Actualmente en el Perú, en el mercado financiero de créditos, se presenta un notable grado de dispersión o diferencia de los niveles de las tasas de interés activas respecto a los segmentos empresariales del mercado, diferenciándose especialmente las grandes empresas o corporativas, de las pequeñas o microempresas, teniendo estas últimas las mayores tasas de interés en el mercado.

De este modo, las tasas activas de interés en moneda nacional han reportado crecimientos significativos en el 2016 de hasta 17.2% en diciembre 2016, alcanzando un crecimiento de 9.26% con respecto al año pasado (ver Figura 1), sin embargo, dichas tasas pueden no reflejar el costo del crédito por colocaciones, ya que pueden implicar costos adicionales con

respecto a su composición en sí, como algún costo por transacción, por riesgo, entre otros.

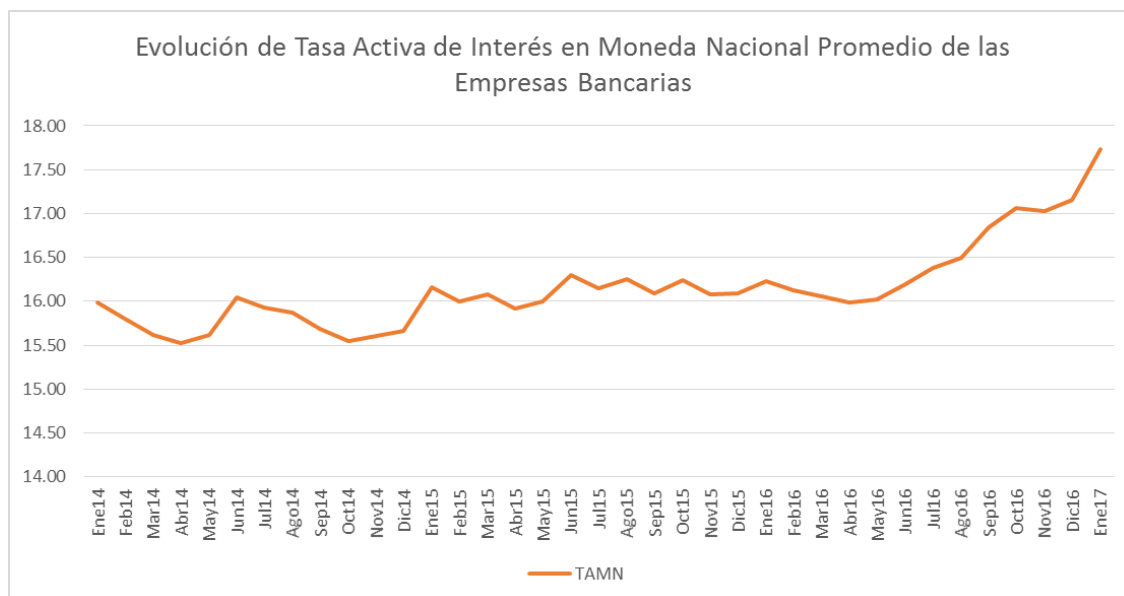


Figura 1. Evolución de la tasa activa de Interés en Moneda Nacional Promedio de las empresas Bancarias Enero 2014- Enero 2017. Elaboración propia.

Asimismo, los intereses altos o el encaramiento del crédito pueden crear un efecto negativo en la economía, encareciendo los productos domésticos, disminuyendo la inversión, el ingreso, el consumo y empleo real (Keynes, 1936), es decir, limitando o reduciendo el acceso al crédito, el consumo, inversión, y por ende el desarrollo de la economía, dado que nuestras empresas nacionales, especialmente las MYPES y PYMES, podrían perder competencia tanto al interior como al exterior del país, como es el caso de las MYPEs, las cuales representan el 93.3% del total de empresas (4 976 700), emplean al 45% de la PEA y participan en la generación del 21.6% del PBI (semanario N° 855 COMEXPERÚ, 2015), siendo un segmento muy importante para la economía del Perú.

Es así que en los últimos trimestres del 2016 la tasa de desempleo ha ido disminuyendo progresivamente (Ver Figura 2), lo cual refleja la incidencia que puede tener el encarecimiento del costo del crédito para las microempresas en consecuencia como factor para el quiebre o cierre de la misma y por otro lado el acceso a fuentes de financiamiento puede limitar su crecimiento, como lo menciona Edith Navarrete Marneou y Edgar Sansores Guerrero (2011), quienes afirman que uno de los factores determinantes en el fracaso de las micro, pequeñas y medianas empresas son el acceso al crédito y la insuficiencia de capital.

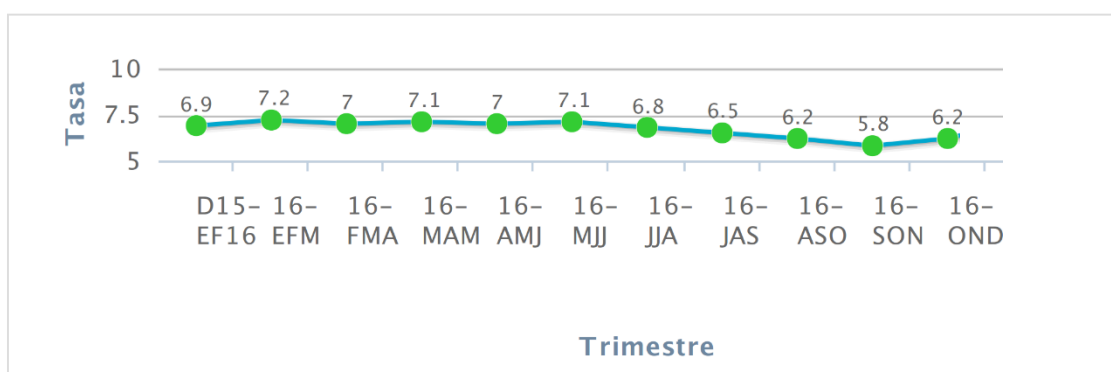


Figura 2. Evolución de la Tasa de Desempleo año 2016. Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

Por lo anterior, resulta importante estudiar y analizar el costo de los componentes de las tasas de interés activas a que se otorga dicho crédito, clasificándolo por segmento de mercado y por tipo de moneda, lo cual arrojará las tasas activas implícitas de interés, el que considera cada costo del componente en que se incurre.



## 1.2. Formulación del Problema

### 1.2.1. Problema Principal

¿Cuál es el costo de los componentes de la tasa activa de los bancos múltiples en el segmento empresarial del Perú en el 2016?

### 1.2.2. Problemas Específicos

- ¿Cuál es el costo financiero promedio de la banca múltiple en el 2016?
- ¿Cuál es el costo operativo del segmento microfinanciero y de gran empresa de la banca en el año 2016?
- ¿Cuál de los componentes es el que más relevancia tiene en el costo del crédito entre los segmentos empresariales de la banca en el año 2016?

## 1.3. Objetivos

### 1.3.1. Objetivo General

Determinar el costo de los componentes de la tasa activa de los bancos múltiples en el segmento empresarial del Perú en el 2016.

### 1.3.2. Objetivos específicos

- Definir el costo financiero de la banca múltiple en el 2016.
- Determinar el costo operativo en el segmento microfinanciero y de gran empresa de la banca en el año 2016.

- Determinar el componente con más relevancia en el costo del crédito entre los segmentos empresariales de la banca en el año 2016.

#### 1.4. Justificación de la Investigación

La presente investigación busca estudiar y analizar el costo de los componentes de la tasa de interés activa de los distintos segmentos empresariales, el cual servirá para identificar aquellos en los que se debe poner mayor énfasis para la reducción o abaratamiento del crédito según el año 2016, asimismo puede incidir en futuras investigaciones para encontrar una correlación causal de las tasas de interés activa en el tiempo y sus componentes tanto microeconómicos como macroeconómicos, por ende, mediante el análisis de los componente se puede tomar en cuenta la prevención del alza de las tasas activas y así evitar la restricción del acceso al mercado de crédito para ciertos sectores y al mismo tiempo evitar alguna incidencia negativa en la economía.

Es así que la información vertida en el estudio, servirá para enfocarse y actuar sobre los componentes más relevantes de la tasa de interés activa, mejorar o realizar cambios en dichos componentes que contribuyan en futuras investigaciones al abaratamiento del costo del crédito, respecto al periodo 2016 en la banca múltiple del Perú. Asimismo, la investigación se realiza con el propósito de aportar conocimiento sobre el costo del crédito los bancos múltiples en el segmento empresarial en el Perú en el año 2016. Finalmente, esta investigación usa una metodología básica para determinar

el costo de cada componente de la tasa de interés activa, basándose en supuestos explicados más adelante.

#### 1.5. Alcances de la Investigación

La investigación se realiza al mercado financiero de créditos, específicamente a los bancos múltiples del Perú, ya que constituyen el 89% de colocaciones de crédito al cierre del 2016.

La investigación abarca el periodo 2016 y analiza los costos según los datos del portal de la Superintendencia de Banca y Seguros y del Banco Central de Reserva del Perú.

Asimismo, no se considera el crédito indirecto, y más bien se analiza solo los créditos directos otorgados a los segmentos empresariales como es la corporativa, gran empresa, mediana empresa, pequeña empresa, y microempresa, ya que implica el cobro del desembolso de dinero a tasas de intereses.

#### 1.6. Limitaciones de la Investigación

En primera instancia el trabajo de investigación no pretende relacionar variables de investigación ni someterla a pruebas para la verificación de reacciones y/o cambios que pueda sufrir en alguna experimentación por lo que no se estudiará dos variables correlacionadas, solo se analiza una variable ya que la investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos de cualquier fenómeno que se analice (Hernández

Sampieri, Fernández Collado, & Baptista Lucio, Metodología de la Investigación, 2010) en este sentido se pretende analizar el Costo del crédito y sus componentes.

Asimismo, no se tiene todos los datos debidamente estructurados por segmento empresarial, por tipo de crédito directo y tipo de moneda a la vez. Así como cada ingreso y provisión no se tiene asignado a cada segmento de mercado por moneda, el costo operativo se tiene de manera general por lo que se calcula en base al riesgo y proporción de ingresos el costo operativo por colocación de crédito por segmento y moneda nacional, es el caso también del margen de ganancia el cual se asigna de manera residual de los ingresos y costos. De esta manera se toma supuestos sobre la estructura del crédito y proporciones equivalentes, para el desarrollo de la estimación. Asimismo, no se cuenta con cantidad importante de bibliografías actualizadas.

#### 1.7. Sistemas de variables

Nuestra variable principal del estudio es el costo del crédito directo, el cual forma parte de las tasas activas de interés.

Variable: Costo del crédito directo

Dimensiones:

- Costo Operativo
- Costo de fondeo
- Riesgo de crédito
- Margen de Ganancia

## CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1. Antecedentes de la Investigación

**Alfonso Hernandez A.** (2012), en su estudio "*Determinantes de la tasa de interés*", analiza la evolución de las tasas de interés entre 1994 a 2011 de El Salvador. En el estudio destaca que el comportamiento de las tasas de interés guardan relación con variables macroeconómicas. En el modelo desarrollado se consideró los determinantes de las tasas de interés de préstamos: tasas de interés de los depósitos a 180 días plazo, diferencial de inflación interna y externa, y la relación entre las tasas de interés de préstamos del mercado bancario de El Salvador, respecto a las tasas de interés LIBOR a 6 meses de plazo, este último con el fin de evaluar el impacto del costo de fondeo externo.

De este modo, concluye que en una economía pequeña, abierta y dolarizada, no tiene poder para afectar el nivel de precios internacionales, los precios internos son afectados por perturbaciones externas reales y financieras, no posee moneda propia. En el periodo de dolarización el comportamiento de las tasas de interés tienden a comportarse de acuerdo a los cambios observados en las tasas de interés internacional, los desajustes que se observan entre las tasas de interés internas y externas responden a la percepción de riesgo y otros costos de transacción.

**Choy & Costa & Churata** (2015), en su estudio "*Radiografía del costo del crédito en el Perú*", estudian el mercado de créditos peruano, mediante la medición de una identidad contable, en la que se define los principales componentes de las tasas de interés activa, siendo estos: el costo financiero de recursos a intermediar o egresos por intereses, costos de operación relacionados a las colocaciones de préstamos, riesgo de crédito por impuntualidad de no pago o gastos en provisiones para créditos y finalmente el margen de ganancia de las colocaciones, todo aquello con respecto al primer trimestre del 2014, analizando a las diferentes empresas del sistema bancario.

Concluye que la diversidad de tasas existentes responde a la segmentación de mercado, encontrándose aquí también la segmentación empresarial (corporativa, grande, mediana, pequeña y microempresa), así mismo, los componentes también difieren por segmentos. Asimismo, que los factores con más influencia fueron los costos operativos y el riesgo de crédito entre los sectores empresariales. El margen de ganancia del sector

corporativo es generalmente menor, siendo el mayor el del sector microempresa, en donde el riesgo y costos operativos son también mayores.

**Herrera Velásquez O.**(2001), en su estudio realizado "*Tasa de interés activa de equilibrio: un enfoque de producción, el caso de Guatemala*", pretende estimar las tasas activas de Guatemala según el enfoque de producción, mediante un modelo matemático, calculando el valor teórico de la tasa activa y comparandolo con el valor observado entre los años 1990 a 2000.

En el estudio destaca los determinantes de la tasa activa del valor teórico, los cuales son los costos financieros de captación, costo operativo de administración, el margen por servicios, el encaje remunerado y otras obligaciones financieras, de los cuales, los que influenciaron en mayor medida en la evolución de la tasa activa del sistema bancario fueron los costos financieros de captación de depósitos y las obligaciones financieras.

Asimismo se comprobó que durante los últimos años la política de liberación de recursos por parte de la autoridad monetaria, principalmente por el encaje, tuvo un efecto positivo en la reducción de costos totales del sistema bancario, y por consiguiente en la reducción de la tasa de interés activa.

**Mesía, Costa, Graham, Soto, & Rabanal** (2006), en "*El Costo del crédito en el Perú - Revisión de la evolución reciente*", efectúan el estudio para comparar la variabilidad de las características del mercado de crédito

respecto al 2002 con el 2005, es así, que concluyen que siguen siendo sustancialmente similares, en donde los distintos costos está definido por la segmentación del mercado. Así también el margen del segmento corporativo presenta incrementos importantes, al igual que el consumo.

Asimismo, la sobrevaloración del riesgo asociado a los segmentos, se deriva de la falta de información crediticia adecuada, lo cual genera restricciones en la expansión y profundización bancaria, y por ende en el acceso al crédito.

En el estudio se toma en consideración los componentes del costo del crédito: costo de fondos ( en el que también interviene la tasa de referencia), costos operativos asociados a la colocación de recursos, riesgo de crédito expresado con una prima de riesgo y la ganancia esperada como proporción de capital. En dicho estudio se pudo apreciar que el sector microfinanciero redujo sus costos operativos en 3% y aumentó sus ganancias, esto debido a su mayor volumen de colocación y experiencia en el mercado de créditos, disminuyó las tasas de interés en soles en todos los segmentos, asimismo disminuyó el costo de fondos y el costo operativo e incrementó el riesgo de crédito.

**Dardo, Curti** (2010), en su estudio realizado denominado "*La determinación y el traspaso de las tasas de interés, una aproximación macro bancaria*", explica la determinación de los factores de las tasas de interés activa (préstamos) y pasivas (depósitos) bancarias en moneda nacional, asimismo, el cargo en las tasas de interés de los de diversos items. En este sentido la tasa de morosidad explicó relevantemente la formación de las



tasas de interés, la tasa de encaje se carga en mayor medida a las tasas activas de los préstamos de consumo, que a los préstamos a las empresas, la tasa de interés interbancaria, influye levemente en la tasa de interés de los préstamos (coeficiente 0.84), mientras que en las tasas de interés de consumo es ligeramente mayor la influencia (1.03), asimismo, el poder de mercado es mucho mayor en los préstamos al consumo, que en el segmento empresarial, el cual se demuestra utilizando el modelo de Monti Klein, el cual indica la hipótesis de que la elasticidad de los préstamos a empresas es menor a la elasticidad de la demanda de préstamos al consumo.

**Rodrigo G. Velez Salas**, (2011) estudia "El comportamiento de las tasas de interés del sistema bancario y las respuestas a acciones de la tasa de interés del BCB", en el cual el objetivo principal es determinar el comportamiento de las tasas bancarias, la relevancia o aplicabilidad del enfoque teórico del mecanismo de transmisión de tasas de interés para la economía boliviana. Es así que pretende explicar las variaciones en la tasa del Banco central y su efecto en la tasa bancaria, considerando elementos macroeconómicos y microeconómicos, asimismo, desea verificar si el sistema bancario local se comporta de acuerdo a las políticas aplicadas por la autoridad monetaria. De esta forma, dentro de las principales conclusiones que se dan están que las letras de tesorería a 91 días afectan positivamente a la tasa de los microcréditos, en donde indica que representa un mayor riesgo asociado, por lo que la variable riesgo adquiere mayor relevancia para su determinación.

**Marcos Iglesias S.** (2015) examina en su tesis “Efectos jurídicos en los contratos de créditos con tasas de interés no regulada por el estado peruano y las controversias con la Constitución Política del Perú – año 2015”, el mercado de crédito en las entidades financieras y no financieras, buscando la seguridad jurídica que vigile las elevadas tasas de interés que se aplica en los contratos de créditos, a fin de sugerir mas control y regulación en las tasas de interés, es así que concluye que en el mercado de créditos de iquitos si existe usura, asimismo, basándose en estudios del profesor universitario Walter Gutierrez, las tasas de interés en un libre mercado se puede regular, proponiendo que la tasa efectiva anual sea del 35% y la de morosidad 100% anual. Finalmente propone que en los contratos de créditos se establezca como delito de usua aquellas tasas que pasen el límite establecido, entrando de esta forma en congruencia con lo establecido en el artículo 214 del código penal; “ El que obliga o hce prometer pagar un interés superior al límite fijado por la ley” califica como usura, ya que actualmete no se fija por la ley sino por la libre oferta y demanda.

**Campion, Kiran Ekka, & Wenner** (2012), en el documento de trabajo del BID titulado “ Las tasas de interés y sus repercusiones en las microfinanzas en América Latina y el Caribe”, pretenden analizar las tasas de interés más altas por préstamos a corto plazo, ya que perjudican la expansión comercial, las inversiones para mejorar la productividad y la acumulacion de riqueza. Tiene como objetivo principal descubrir qué variables clave parecen explicar o impulsar las tasas de interés en las

microfinanzas, teniendo entre sus conclusiones generales que la eficiencia operativa es un elemento impulsor clave de las tasas mas bajas, el cual se desarrolla principalmente gracias a: la competencia, la reinversión de utilidades, la ausencia de límites de las tasas de interés y el aprendizaje a traves de la práctica, y los inversionistas para que las instituciones microfinancieras sean socialmente responsables, todo esto hace que los costos operativos se reduzcan y así la tasa de interés sea baja.

Por otro lado se da recomendaciones a las instituciones microfinancieras para mejorar, tales como: tener en cuenta que los precios dependen de los mercados la misión institucional, trasladar las utilidades a los clientes, operar de manera justa y transparente, mejorar la eficiencia operativa, fortalecer la calidad de cartera y monitorear las influencias en el entorno operativo externo.

## 2.2. Bases Teóricas

La presente investigación resume los aspectos relevantes respecto al tema y se tomó como referencias Marylin Choy, Eduardo Costa, Eloy Churata (2015), Superintendencia de Banca y Seguros y AFPs (2017, 2008), Mesía, Costa, Graham, Soto, & Rabanal, (2006), Avelino Sánchez (2010), Alva Gómez & Rivas Gómez (2011), Márquez Rantes (2003), Avelino Sánchez (2011), y el Instituto Nacional e Informática (2015).

## 2.2.1. EL MERCADO DE CRÉDITOS PERUANO

### 2.2.1.1. El crédito

Según Márquez Rantes (2003), la palabra crédito deriva del latino **credere** que significa confianza. En el campo financiero esta confianza se manifiesta en la adopción bancaria de los préstamos o garantías solicitados por los clientes para fines productivos bajo la forma de capital de trabajo o adquisición de activos fijos o para fines de consumo destinados a las adquisiciones de viviendas, bienes de consumo, etc.

En términos estrictamente operativos el crédito es el procedimiento mediante cual el banco brinda soporte financiero a sus clientes y/o los garantiza en sus operaciones frente a terceros. En el primer caso recibe el nombre de crédito directo, en el segundo se le denomina crédito indirecto o contingente.

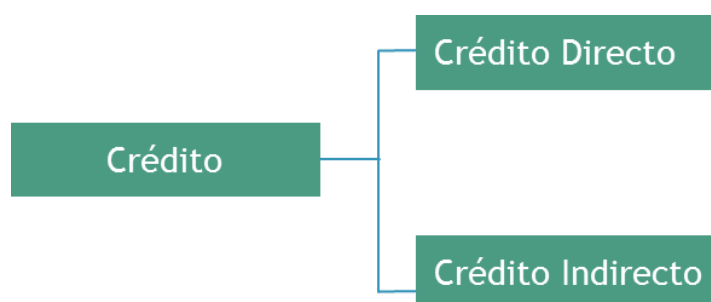


Figura 3. Tipos de Créditos. Elaboración propia.

#### 2.1.1.1.1. Crédito Directo

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2017), indica que representa aquellos financiamientos otorgados a los clientes, el cual genera a su cargo la obligación de entrega de dinero de un monto determinado. Es igual a la suma de los créditos vigentes, estructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.

Asimismo, Márquez Rantes (2003), la define como un préstamo bajo compromiso de pago en un periodo establecido y a la tasa de interés fijada por el banco. Los factores que determinan esta tasa son principalmente el monto del préstamo solicitado, el tiempo de amortización y el riesgo, siendo este último el más importante.

En el caso peruano, el crédito se clasifica en: crédito comercial, de consumo, hipotecario y crédito a la pequeña y microempresa, siendo el crédito comercial el de mayor significación.

#### 2.1.1.1.2. Crédito Indirecto

Según Márquez Rantes (2003), es un procedimiento que no implica desembolso de recursos bancarios, sino más bien la realización de prestaciones o asunción de compromisos por parte del banco sobre las obligaciones contraídas por sus clientes solicitantes frente a terceros. Como por ejemplo, las cartas de crédito, los avales y las

cartas fianzas en general. El banco cobra una comisión sobre el valor garantizado.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (2017), indica que estos créditos están representados por los avales, las cartas fianza, las cartas de crédito, las aceptaciones bancarias, los créditos aprobados no desembolsados y las líneas de crédito no utilizadas otorgados por las empresas del sistema financiero.

#### 2.2.1.2. Colocaciones de crédito en el sistema financiero

Las colocaciones en el sistema financiero vienen dadas por los créditos asignados a cada segmento de mercado. Son los préstamos realizados por una institución financiera. Comprende las cuentas que registran los préstamos por el dinero puesto a disposición de los clientes bajo distintas modalidades autorizadas, en función al giro especializado de cada entidad, provenientes de recursos propios, de los recibidos del público en depósito y de otras fuentes de financiamiento

En el mercado de créditos participan diversas empresas como son: Bancos múltiples, entidades financieras, cajas municipales, cajas rurales de ahorro y crédito, EDPYMES, etc, de los cuales la banca múltiple tiene una participación de casi 89%, seguida de las cajas municipales con un 6%, las empresas financieras con un 4% y las EDPYMES con un 1%, es así que la

banca logró colocar 235,371,431 miles de soles de créditos directos.

Tabla 1. Colocaciones de Créditos Directos por Segmento de Mercado y Tipo de Empresa del Sistema Financiero. Diciembre 2016 (en %)

| Tipo de Crédito                | Banca Múltiple | Empresas Financieras | Cajas Municipales | Cajas Rurales de Ahorro y Crédito | EDPYMES      | Empresas de Arrendamiento Financiero |
|--------------------------------|----------------|----------------------|-------------------|-----------------------------------|--------------|--------------------------------------|
| Corporativos                   | 99.23%         | 0.02%                | 0.72%             | 0.01%                             | 0.00%        | 0.03%                                |
| Grandes empresas               | 99.59%         | 0.05%                | 0.08%             | 0.00%                             | 0.00%        | 0.27%                                |
| Medianas empresas              | 93.83%         | 1.20%                | 4.35%             | 0.12%                             | 0.06%        | 0.43%                                |
| Pequeñas empresas              | 58.05%         | 11.06%               | 28.29%            | 1.46%                             | 1.02%        | 0.12%                                |
| Microempresas                  | 33.42%         | 22.24%               | 37.89%            | 4.49%                             | 1.92%        | 0.04%                                |
| Consumo                        | 82.53%         | 8.84%                | 6.23%             | 0.42%                             | 1.97%        | 0.00%                                |
| Hipotecarios para Vivienda     | 96.27%         | 0.42%                | 2.88%             | 0.01%                             | 0.40%        | 0.00%                                |
| <b>TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS</b> | <b>88.61%</b>  | <b>3.78%</b>         | <b>6.47%</b>      | <b>0.40%</b>                      | <b>0.61%</b> | <b>0.13%</b>                         |

*Nota.* Fuente: Adaptado de SBS

### 2.2.1.3. Segmentación de crédito por mercado empresarial

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, en el reglamento actualmente vigente y publicada en el 2008 (Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, 2008), los créditos se clasifican según su nivel de ventas anuales del deudor, su nivel de endeudamiento en el sistema financiero (SF) y el destino del crédito en 8, sin embargo, para efectuar de estudiar solo el mercado empresarial, dejaremos de lado las definiciones del crédito de consumo que no están relacionados con actividades empresariales y el hipotecario para vivienda el cual tampoco

está relacionado a nuestro objeto de estudio, y consideraremos los siguientes:

#### 2.2.1.3.1. Sector Corporativo

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

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor disminuyesen a un nivel no mayor a S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas.

#### 2.2.1.3.2. Sector Gran empresa

Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 20 millones, pero no mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, o, a deudores que hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

Asimismo, el Instituto Nacional de Estadística e Informática considera a la gran Empresa con venta



mayores a las 2300 unidades impositivas tributarias<sup>1</sup>

#### 2.2.1.3.3. Sector Mediana empresa

Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero (SF) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser clasificados como corporativos o grandes empresas.

Considera también los créditos otorgados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses, siempre que parte de dicho endeudamiento corresponda a pequeñas empresas o a microempresas.

Considerada también con ventas anuales entre 1700 a 2300 Unidades Impositivas Tributarias.

#### 2.2.1.3.4. Sector Pequeña empresa

Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20 mil pero no mayor a S/.

---

<sup>1</sup> Instituto Nacional de Estadística e Informática (Setiembre 2015) Directorio de Empresas y Establecimientos. Lima, Perú.

300 mil en los últimos seis meses.

Considerada también con ventas anuales entre 150 a 1700 Unidades Impositivas Tributarias.

#### 2.2.1.3.5. Sector Microempresa

Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20 mil en los últimos seis meses.

Considerada también con ventas anuales hasta 150 unidades impositivas tributarias.

Tabla 2. Empresas formales según estrato empresarial, 2015

| Estrato y Rango (en US\$)  | Número         | % MIPYME     | % Total      |
|----------------------------|----------------|--------------|--------------|
| <b>Microempresa ME:</b>    | <b>1607305</b> | <b>95.5</b>  | <b>95.0</b>  |
| Hasta \$2700               | 661404         | 39.3         | 39.1         |
| \$2701 a \$6750            | 243349         | 14.5         | 14.4         |
| \$6571 a \$17550           | 325182         | 19.3         | 19.2         |
| \$17551 a \$67500          | 271426         | 16.1         | 16.0         |
| \$67501 a \$170250         | 105944         | 6.3          | 6.3          |
| <b>Pequeña empresa PE</b>  | <b>72664</b>   | <b>4.3</b>   | <b>4.3</b>   |
| <b>Mediana empresa MED</b> | <b>2712</b>    | <b>0.2</b>   | <b>0.2</b>   |
| <b>Total MIPYME</b>        | <b>1682681</b> | <b>100.0</b> | <b>99.5</b>  |
| <b>Gran empresa GE</b>     | <b>8781</b>    |              | <b>0.5</b>   |
| <b>TOTAL</b>               | <b>1691462</b> |              | <b>100.0</b> |

*Nota.* Fuente: PRODUCE (2016), pp. 116-117, basado en SUNAT, Registro Único de Contribuyentes. Elaboración Comisión económica para América Latina y el Caribe (CEPAL).

Asimismo, se presentan algunas características por segmento de mercado empresarial según créditos otorgados:

Tabla 3. Segmentos de Mercado Empresarial y Características según créditos

| Segmento                            | Monto   | Plazo    | Garantía     | Utilización          |
|-------------------------------------|---------|----------|--------------|----------------------|
| <b>Sector Empresarial Mayorista</b> |         |          |              |                      |
| Corporativo                         | Elevado |          | No           |                      |
| Gran Empresa                        |         | Variable | Específica   | Productivo           |
| Mediana Empresa                     | Mediano |          | Específica   |                      |
| <b>Sector Empresarial Minorista</b> |         |          |              |                      |
| Pequeña Empresa                     | Pequeño | Un año   | Específica y | Productivo           |
| Micro Empresa                       |         |          | solidaria    | Productivo y consumo |

*Nota.* Fuente: Radiografía del costo del crédito en el Perú. Mayo 2015. BCRP.

#### 2.2.1.4. Evolución de las tasas de interés activa por segmentos

##### La Tasa de Interés Activa

Es el precio a que se negocia y transan los capitales en el mercado crediticio, aquellas cobradas por los intermediarios que corresponden por la utilización de fondos, es decir, la remuneración por el financiamiento concedido, bajo la modalidad de intereses vencidos, sobre el monto de las utilidades por caja; y bajo la modalidad de intereses adelantados, sobre el monto del documento o título de crédito descontado. Como se puede apreciar en la Figura 1, la tasa de Interés activa, ha venido creciendo a lo largo del año 2016.

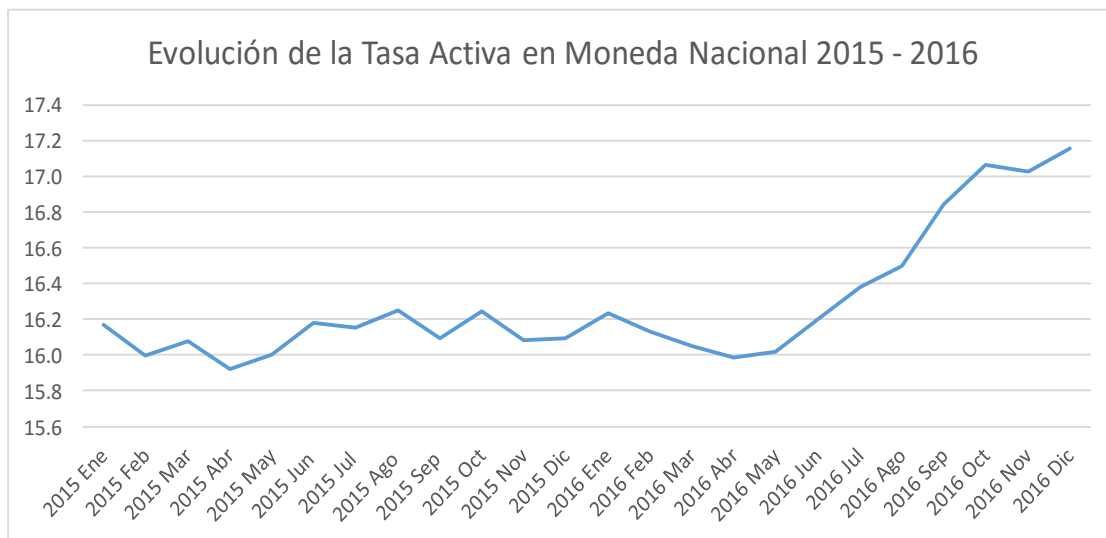


Figura 4. Evolución de la Tasa Activa de interés en moneda nacional año 2015 – 2016. Fuente BCRP. Elaboración propia.

Asimismo, en la Figura 4, se puede apreciar las diferencias entre las tasas entre los distintos segmentos de mercado durante el periodo 2015 – 2016, existiendo una gran dispersión entre dichos segmentos, especialmente respecto a las grandes empresas y las microempresas.

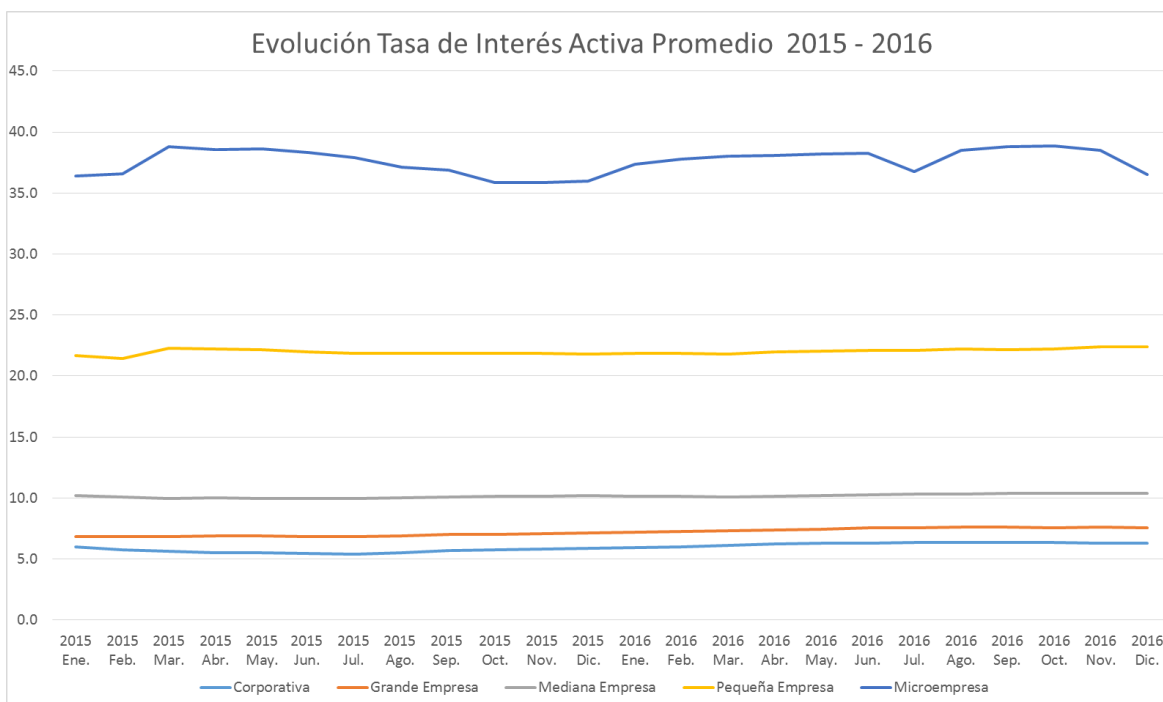


Figura 5. Evolución de las Tasas de Interés Activas promedio por segmento empresarial año 2015-2016. Fuente: BCRP.

## 2.2.1.5. Componentes del costo del crédito

### 2.2.1.5.1. Determinantes macroeconómicos

Según Avelino Sánchez E. (2010), las tasas de interés pueden ser afectadas por factores macroeconómicos, ya que nuestra economía es una economía abierta, no necesariamente concurrentes al mismo tiempo todos, entre los cuales tenemos:

1. Nivel de inflación: Las expectativas de inflación en el futuro inciden en las tasas de interés. Si la tasa de inflación mantiene una tendencia creciente, las tasas de interés se incrementan.
2. Política Monetaria: Si, para estimular la economía, el BCRP aumenta la oferta de dinero, el efecto inicial será una disminución de las tasas de interés; sin embargo, una oferta de dinero más amplia puede conducir a un incremento en la tasa de inflación esperada y con ello a un aumento de las tasas de interés.
3. Riesgo país: La percepción de riesgo país en los mercados internacionales reduce la demanda de los activos financieros nacionales comercializados en esos mercados, los inversionistas extranjeros no invierten en activos financieros nacionales; si

disminuye la oferta de dinero de los mercados internacionales la tasa de interés en el mercado local aumenta.

4. Tasas de interés internacionales: Si en otros países las tasas de interés se incrementan los capitales golondrinos se van del país, la reducción de la oferta de fondos prestables causa desequilibrio en el mercado local y se incrementa la tasa de interés en moneda nacional.
5. Oportunidades de producción: Si las personas con excedentes de dinero tienen la posibilidad de invertirlo en un negocio, esos excedentes no estarán disponibles en el mercado para prestarlo. Si el dinero disponible es escaso su precio para conseguirlo aumenta.
6. Propensión al consumo actual: Si los ingresos disponibles mayormente se destinan al consumo, el ahorro se reduce, el costo del dinero aumenta.
7. Devaluación esperada: Si el tipo de cambio mantiene una tendencia alcista, las personas que prestan dinero en moneda local, reducen su oferta para invertirlo en moneda dura; si la oferta de dinero se reduce aumenta su precio: aumenta la tasa de

interés. Si el tipo de cambio mantiene una tendencia decreciente puede causar un efecto contrario en la tasa de interés.

8. Riesgo por el plazo de vencimiento: Consiste en aumentar las tasas de interés sobre los instrumentos financieros a largo plazo, respecto a los de corto plazo. A mayor plazo de vencimiento mayor tasa de interés.

9. Grado de liquidez del instrumento financiero: Los activos financieros tienen distintos grados de liquidez, dependiendo de las características del mercado donde se negocian. Los activos financieros a corto plazo por lo general son más líquidos que los activos financieros a largo plazo. A mayor liquidez del instrumento financiero menor tasa de interés.

#### 2.2.1.5.2. Componentes microeconómicos

Como sabemos, la microeconomía se enfoca en el estudio del comportamiento de agentes económicos individuales, como lo son las empresas, familias, entre otros. En este sentido, el economista Mario Mesía L. (2006) y su grupo de investigación, afirman la influencia de la escala dineraria de las operaciones crediticias, siendo esta una ventaja para el segmento corporativo y/o grandes empresas, a comparación de las pequeñas o

microempresas, que adquieren menores escalas dinerarias de crédito. Por otro lado las relaciones comerciales, son mucho más maduras y largas, entre la banca y el sector corporativo, lo que influye en mejorar su perfil de riesgo, siendo todo lo contrario con las pequeñas y microempresas. En su investigación, presentan una estimación de evaluación de rentabilidades y costo por segmentos desde cada perspectiva de una entidad representativa del sistema financiero, para lo cual recogen información mediante encuestas y entrevistas a representantes de distintas entidades bancarias, esto en una primera etapa, y en una segunda, se recogen datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's.

De esta forma estiman el costo del crédito de las tasas activas, persiguiendo el siguiente modelo:

$$\text{Costo Total} = \text{Costo de fondos} + \text{Costo operativo} + \text{Riesgo de crédito}$$

$$\text{Ganancia} = \text{Tasa de Interés} - \text{Costo Total}$$

Los factores microeconómicos son propiamente de la composición de la tasa activa, respecto a sus costos y riesgos que la conforman tanto a nivel interno de los propios bancos. En este sentido, los economistas Marilyn Choy y Eduardo Costa (2015), sostienen que la entidad financiera



busca recuperar su inversión a través de lo que cobra por el crédito otorgado, es decir mediante el costo del crédito, siendo esto a lo que llaman enfoque de oferta., entonces los ingresos (I) es la recuperación de los costos en los que incurre la entidad financiera, es decir, gastos por la obtención de fondos (CF), la operatividad de la empresa (GO), la administración del riesgo (RC) y el margen de ganancia (M). Es así que utilizan la siguiente identidad contable:

$$I = CF + GO + RC + M$$

Al realizar la división por el saldo contable de las colocaciones de un periodo, resulta la tasa de interés activa y demás ratios de cada costo, como la tasa del costo de fondeo, representada por la tasa pasiva (tp), tasas del gasto operativo (go), tasa del riesgo de crédito (rc) y tasa del margen de ganancia (m), todo respecto a las colocaciones directas en un periodo:

$$ta = tp + go + rc + m$$

#### 2.2.1.5.2.1. Costo Operativo

Son generados por la captación de recursos, la operatividad de la institución y el mantenimiento de su infraestructura; y por la administración del riesgo de

crédito. Mientras que los dos primeros componentes son comunes a todos los segmentos, el tercero depende de las características de cada prestatario y de los esfuerzos que la entidad financiera realiza para una mejor administración del riesgo de crédito.

Resultan de la diferencia de los ingresos no financieros (comisiones que se cobran por las operaciones no crediticias) y los gastos operativos totales.

Asimismo, se estima la tasa del gasto operativo de la siguiente manera, ya que no se cuenta con información ya que los gastos operativos son reportados de manera total:

$$GO = \frac{\left[ \text{Promedio del Total de ingresos por colocaciones entre II-2010 y I-2014} \right]}{\left[ \text{Promedio del Total de ingresos* entre II-2010 y I-2014} \right]} \times \left[ \text{Total de Gastos Operativos por semestre} \right]$$

\*Excluye los ingresos por variación del tipo de cambio y precio de los valores.

Para la distribución de los Gastos operativos en moneda nacional y extranjera considera el margen financiero de cada moneda, incluido el gasto por riesgo de crédito en dichas monedas:

$$\text{Para moneda nacional: } GO_{MN} = GO * (I_{MN} - CF_{MN} - RC_{MN}) / (I - CF - RC)$$

$$\text{Para moneda extranjera: } GO_{ME} = GO * (I_{ME} - CF_{ME} - RC_{ME}) / (I - CF - RC)$$

Para la asignación de gastos operativos atribuidos a cada segmento, se relaciona con las colocaciones de un semestre atribuido al segmento  $i$  sobre el promedio del saldo de las colocaciones mensuales en el segmento  $i$  para el semestre correspondiente.

$$g_{oi} = [ (g_o \times \alpha_i) + \beta_i ]$$

#### 2.2.1.5.2.2. Costo de fondeo

Según el economista Mario Mesía L. (2006) el costo del fondeo está formado por el promedio ponderado de las tasas de interés efectivamente pagadas por los bancos a las distintas fuentes de fondeo, tales como los depósitos, adeudos y emisión de instrumentos de deuda o valores en circulación.

Siguiendo con los conceptos de los economistas Marilyn Choy y Eduardo Costa (2015), quienes consideran a este costo como costo financiero, definiéndola como la tasa pasiva efectivamente pagada por los depósitos, los adeudados y los valores en circulación. Se calcula a partir de egresos registrados en el Estado de Ganancias o Pérdidas, o como se le conoce actualmente Estado de Resultados. Este costo difiere entre las entidades financieras por el

plazo en que captan los recursos (a mayor plazo mayor tasa pasiva) y por la percepción de riesgo que el depositante o el inversionista tenga de la entidad financiera (a mayor percepción mayor tasa).

Por simplicidad, se asume que en cada institución financiera, el costo financiero para los recursos prestables en cada segmento, excepto hipotecario, es similar (se asignan en proporción a las colocaciones efectuadas a los diversos segmentos). En el hipotecario se asume que la entidad asigna los fondos de mayor plazo para calzar activos y pasivos y así minimizar los riesgos de una variación en las tasas de interés. En este contexto, la tasa pasiva del segmento  $i$  es:

$$tp_i = \frac{\text{Egresos Financieros}_i}{\text{Saldo Colocaciones}_i}$$

Asimismo, Van Horne & Wachowicz (2010), indican que el costo de la deuda, viene a ser un costo explícito de la deuda para financiar un proyecto, el cual se obtiene despejando la tasa de descuento  $K_d$ , que es igual al precio del mercado de la emisión de la deuda con el valor presente del interés más los pagos al principal y luego ajustando el costo explícito

obtenido según la parte deducible de impuestos de los pagos de interés. Así, los cargos de intereses son deducibles de impuestos (t) para el emisor, el costo después de impuestos, de la deuda, es sustancialmente menor que el costo antes de impuestos. Esto se debe a que el pago de intereses, reflejado en el Estado de Resultados, genera escudo fiscal, lo cual es un beneficio a la empresa, y es así que el costo del financiamiento es menor a la tasa pagada ( $K_d$ ) inicialmente. En consecuencia, el costo de la deuda después de impuestos ( $K_i$ ) es:

$$k_i = k_d (1-t)$$

$$K_i = K_d (1-t)$$

En este sentido se establece lo siguiente:

$$K_i = \frac{\text{Intereses} - \text{Escudo Fiscal}}{\text{Total Deuda}}$$

#### 2.2.1.5.2.3. Riesgo de Crédito

Según el contador y Mg. Avelino Sánchez, Costo del Crédito en el Perú (2010), indica que el riesgo del crédito es conocido también como riesgo de incumplimiento, siendo esta la probabilidad de que un

préstamo no sea reintegrado tal como lo prometió el deudor, asimismo, mientras mayor sea el riesgo que se corre, más alta será la tasa de interés que se cobre, la cual se expresa como una prima de riesgo.

Según los economistas Marylin Choy y Eduardo Costa (2015), este costo se considera equivalente a las provisiones por malos créditos, estas provisiones se realizan cuando el prestatario presenta incumplimiento, por lo que la entidad financiera debe separar parte de sus ingresos para cubrir dicho incumplimiento. Asimismo, la magnitud de las provisiones dependerá del grado de incumplimiento que presente el prestatario, determinados por los días de atraso en el pago de la respectiva cuota, tomando en algunos casos la garantía para la mitigación del riesgo de crédito.

En este sentido, realizan sus estimaciones, para el cálculo del ratio  $rc_i$  tomando el los gastos en provisiones efectuados en un semestre para el crédito al segmento  $i$  sobre el promedio del saldo de las colocaciones mensuales en dicho segmento para el semestre correspondiente. La distribución del monto de la reversión de provisiones por segmento se efectúa de acuerdo a la participación de las provisiones por

segmento en total de provisiones para créditos.

$$rc_i = \frac{\text{Provisión por Crédito Directo del segmento}_i}{\text{Colocaciones del segmento}_i}$$

Esto de igual manera para cada moneda del segmento, tomando en consideración cada periodo.

#### 2.2.1.5.2.4. Margen de Ganancia

En el estudio realizado por el grupo del economista Mesía Mario (2006), en donde se calcula la tasa activa como la suma de los costos incurridos en el otorgamiento del crédito más el margen de ganancia esperado, el cual está definido como rendimiento sobre el patrimonio, en función al cual orientan las colocaciones, información que fue recopilada tras rondas de entrevistas y reuniones con funcionarios de 5 bancos (Crédito, Continental, Interbank, Trabajo y Mibanco) representativos de los segmentos de crédito analizados, que en conjunto reúnen el 71,3% del crédito bancario en moneda nacional y el 64,2% del crédito en moneda extranjera. Es así que se refiere al promedio que los bancos desearían obtener por sus operaciones crediticias en cada segmento, siendo objetivos de largo plazo impuestos por los accionistas de los bancos consultados.

En los restudios realizados por Marylin Choy y Eduardo Costa (2015), el cual es un análisis Ex post, el margen de ganancias es la diferencia entre los ingresos y la sumatoria de los costos por colocación de créditos directos, ya que es de carácter residual. La rentabilidad que la empresa tendrá después de descontar a los ingresos los costos por fondeo, costos operativos y costo por riesgo de crédito al que está expuesta. Asimismo, este dependerá también del grado de competencia en el mercado, en consecuencia, si en el mercado existe una competencia perfecta, el margen de ganancia será pequeño, de lo contrario, si hay competencia imperfecta, ya sea monopolio u oligopolio, los márgenes, tenderán a ser mayores.

$$\text{Tasa Margen de ganancia} = T_a - (T_{rc} + T_{go} + T_f)$$

$$\text{Margen de Ganancia} = \text{Ingresos} - \text{Costos}$$



### 2.3. Marco Conceptual

**Tasas Activas de Interés,** “Aquellas sumas que corresponden al banco por las operaciones de utilización de fondos, es decir la remuneración por el financiamiento concedido a los clientes.”(Alva Gómez & Rivas Gómez, 2011)

**Costo,** “El costo en sentido lato, está representado por la suma de esfuerzos, expresados cuantitativamente, que es necesario realizar para lograr una cosa” Esposito, Walter E. (se citó en Osvaldo Aimar, 1999)

**Crédito,** “Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. La creación de crédito entraña la entrega de recursos de una unidad institucional (el acreedor o prestamista) a otra unidad (el deudor o prestatario). La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos” (Banco Central de Reserva del Perú, 2017).

**Costo del crédito,** “Específicamente, los gastos asociados a la consecución de fondos, los gastos operativos asociados al funcionamiento de la entidad (para captar recursos de terceros y luego prestarlos a los demandantes del crédito) y los vinculados a la eficiencia en la administración del riesgo de crédito” (Choy, Costa, & Churata, 2015)

“El Costo Total del Crédito representa el monto total de dinero que el consumidor devolverá por haber pedido un préstamo e incluye todos los

costos asociados al mismo...” (Servicio Nacional del Consumidor, 2015)

“Engloba cualquier clase de remuneración que perciba el prestamista, ya sea función de la cuantía del préstamo o crédito y en alguno de los costes también del tiempo que tarda en reembolsarse el mismo. Dentro de este concepto de coste, por consiguiente, se incluye cualquier percepción por intereses, comisiones, u otras formas de denominación de importes que el prestatario deba pagar al prestamista por razón del crédito y que no correspondan a otro servicio que no tenga relación con el propio crédito” (López Domínguez, 2017)

**Costo operativo**, “Se generan por la captación de recursos; por la operatividad de la institución y el mantenimiento de su infraestructura; y por la administración del riesgo de crédito. Mientras que los dos primeros componentes son comunes a todos los segmentos, el tercero depende de las características de cada prestatario y de los esfuerzos que la entidad financiera realiza para una mejor administración del riesgo de crédito” (Choy, Costa, & Churata, 2015)

“Abarcan la suma de salarios, alquileres, servicios, depreciación, gastos de combustible, manutención de los vehículos, tarifas legales relacionadas con los cobros, tarifas regulatorias y comerciales, impuestos, costos de seguros de las propiedades y otros gastos empresariales. Si las operaciones de las IMF han de ser sostenibles, todos estos costos deben estar cubiertos por los ingresos de los préstamos” (Campion, Kiran Ekka, & Wenner, 2012)

**Costo de fondeo** (financiero), “Costo ponderado de los recursos utilizados por los bancos los cuales consideran captación de depósitos, adeudados y emisión de instrumentos de deuda.” (Mesía, Costa, Graham, Soto, & Rabanal, 2006)

**Riesgo**, “Posibilidad de ocurrencia de eventos que impacten negativamente sobre los objetivos de la empresa o su situación financiera.” (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2017)

“La condición en que existe la posibilidad de que un evento ocurra e impacte negativamente sobre los objetivos del banco” (Banco de la Nación del Perú, 2013)

**Riesgo de crédito**, “Posibilidad de pérdidas por la incapacidad o falta de voluntad de los deudores, contrapartes o terceros obligados, para cumplir con sus obligaciones contractuales registradas dentro o fuera del balance” (Banco de la Nación del Perú, 2013)

“Las IMF se enfrentan a una serie de riesgos, la mayoría de los cuales son ajenos a su control. Sin embargo, pueden adoptar medidas para protegerse de los riesgos crediticios y operativos (datos perdidos, errores en los cálculos, fraudes, malversaciones)” (Campion, Kiran Ekka, & Wenner, 2012)

“Es la probabilidad de incumplimiento, lo cual se refiere a la frecuencia relativa con la que puede ocurrir un evento en que la contraparte no cumpla con las obligaciones contractuales para pagar la deuda que ha contraído”

(Villacorta Cavero, 2006)

**Margen de Utilidad**, “se calcula como la diferencia entre la tasa activa de interés implícita y la suma de los costos de fondos, operativos y por riesgo de crédito, por lo que es de carácter residual. (Choy, Costa, & Churata, 2015).

**Segmento Empresarial**, “En el mercado de créditos, es la agrupación de empresas, considerando el nivel de ventas y el nivel de endeudamiento presentado en el sistema financiero, en el cual se basa la determinación de los tipos de créditos a ofrecer, esto según la clasificación realizada en el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones en la Resolución SBS N° 11356–2008” (Definición Propia).

**Sistema Financiero**, “Conjunto de instituciones encargadas de la circulación del flujo monetario y cuya tarea principal es canalizar el dinero de los agentes superavitarios (ofertantes de fondos) a los agentes deficitarios (demandantes de fondos quienes realizan actividades productivas)”. (Rodríguez Román , 2012)

**Segmento Microfinanciero**, según los créditos otorgados son las “Personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses.” (Superintendencia de Banca y Seguros, 2008)

**Endeudamiento**, “Corresponde a los créditos que las empresas obtienen de terceros, en el país o en el exterior, por operaciones que no se

encuentren referidas a obligaciones con asegurados.... se calcula a partir del pasivo total de la empresa, determinado sobre la base del Balance General del mes del correspondiente período, detrayendo las reservas técnicas, las obligaciones con asegurados originadas en contratos de seguros, las acreencias a los reaseguradores cuando no se encuentren vencidas y aquellos otros conceptos que por su naturaleza no se consideran parte del endeudamiento, y agregando aquellos créditos contingentes, que sin implicar riesgo crediticio, no hubieran sido registrados como pasivos por las empresas” (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2008)

Para fines del reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, el endeudamiento total es la “Suma de los créditos directos, avales, cartas fianza, aceptaciones bancarias y cartas de crédito que posee un deudor en el sistema financiero, sin incluir los créditos castigados.” (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2009)

## **CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

### **3.1. Tipo y Nivel de Investigación**

#### **3.1.1. Tipo de Investigación**

El trabajo presente es una investigación básica (Hernández Sampieri, 2014), ya que busca recoger conocimiento y determinar el costo de los componentes del crédito en la tasa activa de interés en un determinado periodo de estudio (periodo 2016) y en un ámbito geográfico (en el Perú).

#### **3.1.2. Nivel de Investigación**

El nivel de investigación es descriptivo, ya que el objetivo principal es describir, medir y especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice, describiendo las tendencias de un grupo o población (Hernández Sampieri, 2014), es

el caso del análisis del costo del crédito en el grupo empresarial en base a sus componentes, como son el costo operativo, costo de fondeo, costo del riesgo de crédito y el margen de ganancia, en un espacio de tiempo (2016) y lugar (Perú), con determinadas características específicas (de las tasas activas directas de la banca múltiple, en el segmento empresarial), esto recogiendo información conjunta que conforma cada componente, para realizar los cálculos medibles del Costo del Crédito de las Tasas Activas de la Banca Múltiple en el Segmento Empresarial del Perú 2016.

### 3.2. Método y Diseño de la Investigación

#### 3.2.1. Método de la Investigación

El método usado es de análisis de huella (Giroux y Tremblay, 2008), ya que establecemos relaciones entre un fenómeno y sus determinantes mediante el examen de los datos que se dejó por actividades, esto, mediante un modelo de adaptación para la estimación de los componentes del costo del crédito. Asimismo también es de carácter empírico y de medición (Ramos Chayoga, 2008).

#### 3.2.2. Diseño de la Investigación

La investigación persigue un diseño transeccional descriptivo (Hernández Sampieri, 2014), ya que indaga la incidencia de las

modalidades o niveles de una o más variables de una población, en este caso de los segmentos empresariales del Perú, a su vez presenta un diseño longitudinal de tendencia, ya que arroja resultados en diversos periodos del 2016.

### 3.3. Técnicas, Instrumentos y Fuentes de Recolección de Datos

#### 3.3.1. Población / Muestra

La muestra es de tipo probabilístico (Hernández Sampieri, 2014), ya que toma todos los bancos múltiples, según la información revelada en el portal de la SBS, el cual representa el 89% de participación en el mercado financiero de créditos.

#### 3.3.2. Técnicas

La técnica utilizada en la investigación es el análisis de contenido y estadístico de los reportes de la SBS y BCRP y la observación de los datos reportados por las entidades bancarias (Giroux y Tremblay, 2008).

#### 3.3.3. Instrumentos de Recolección de Datos

Los instrumentos utilizados, son los reportes financieros de las entidades bancarias, según la segmentación utilizada, lo que se procesara en formato de Microsoft Excel.



#### 3.3.4. Validez y confiabilidad del instrumento

Objetivamente se considera que dichos datos recolectados son válidos ya que se toma el total de bancos múltiples del sector, siendo una muestra representativa del estudio, el cual es otorgado por su superintendencia nacional (SBS) y el Banco Central de reserva, el cual es un organismo autónomo. Por lo anteriormente mencionado, no se requiere someterla a pruebas de validez o confiabilidad.

#### 3.3.5. Fuentes de Recolección de Datos

Las fuentes que se utilizó para la recolección de datos son secundarias (Hernández Sampieri, 2014), así como los estados financieros y reportes dados por la SBS y el BCRP.

## **CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS**

### **4.1. Análisis de los Resultados**

Los resultados presentantes se agrupan anualmente, para aislar el efecto de la variación de la cantidad de cartera por colocaciones, así, en los resultados anuales se define el costo de las tasas activas.

En la siguiente tabla se observa que el segmento de microempresa genera mayor rentabilidad a las empresas bancarias con el 4.97%, sin embargo, también son las que mayor costo operativo y riesgo del crédito presentan.

Tabla 4. Promedio de Costos de las tasas activas 2016 por Segmento de Mercado en moneda nacional - % Total Créditos

| SEGMENTO    | Tasa Activa Implícita | Costo Operativo | Costo Financiero | Costo del riesgo Crediticio | Margen de Ganancia |
|-------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| Corporativa | 2.56%                 | 0.34%           | 1.13%            | 0.01%                       | 1.08%              |
| Grande      | 2.75%                 | 0.59%           | 1.13%            | 0.35%                       | 0.67%              |
| Mediana     | 6.60%                 | 2.63%           | 1.13%            | 1.76%                       | 1.08%              |
| Pequeña     | 14.06%                | 6.41%           | 1.13%            | 4.60%                       | 1.93%              |
| Micro       | 22.66%                | 9.86%           | 1.13%            | 6.69%                       | 4.97%              |

*Nota.* Fuente: SBS y BCRP. Elaboración Propia

Asimismo, se aprecia que las grandes empresas y corporativas, son las que menos riesgo crediticio presentan, esto explicaría el menor costo operativo que generan.

Se establece que el costo de fondeo es la misma para cada segmento ya que el préstamo al banco no hace distinciones por segmento, sino por riesgo de empresa bancaria, por lo que las empresas bancarias son las de menor riesgo en el sistema financiero. En este caso el costo de la deuda (obligaciones financieras, adeudos y obligaciones en circulación es en promedio de 1.13% en moneda nacional y 0.65% en moneda extranjera.

Con respecto al costo financiero en moneda extranjera se puede apreciar que es significativamente menor que la de moneda nacional, esta ya que las tasas de interés de los pasivos en dólares son menores que las tasas de interés de los pasivos en moneda nacional.

Otro aspecto a resaltar es que las microempresas siguen generando el mayor costo en las tasas activas con un 6.91%, generando una pérdida utilidad negativa por este tipo de operación para este segmento, esto considerando que la Cantidad de crédito colocado representa el 0.02% de las

colocaciones de créditos al segmento en moneda extranjera.

Tabla 5. Promedio de Costos de las tasas activas 2016 por Segmento de Mercado en moneda extranjera - % Total Créditos

| SEGMENTO    | Tasa Activa Implícita | Costo Operativo | Costo Financiero | Costo del riesgo Crediticio | Margen de Ganancia |
|-------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| Corporativa | 2.03%                 | 0.41%           | 0.65%            | 0.00%                       | 0.96%              |
| Grande      | 2.97%                 | 0.70%           | 0.65%            | 0.01%                       | 1.61%              |
| Mediana     | 4.16%                 | 1.08%           | 0.65%            | 0.03%                       | 2.39%              |
| Pequeña     | 7.70%                 | 2.73%           | 0.65%            | 0.87%                       | 3.46%              |
| Micro       | 6.91%                 | 3.86%           | 0.65%            | 2.84%                       | -0.44%             |

Nota. Fuente: SBS y BCRP. Elaboración Propia

Los siguientes gráficos son una aproximación del comportamiento de los componentes de la tasa activa implícita:

Se puede apreciar que el comportamiento margen de ganancia de la microempresa es mayor con respecto a los demás segmentos empresariales.

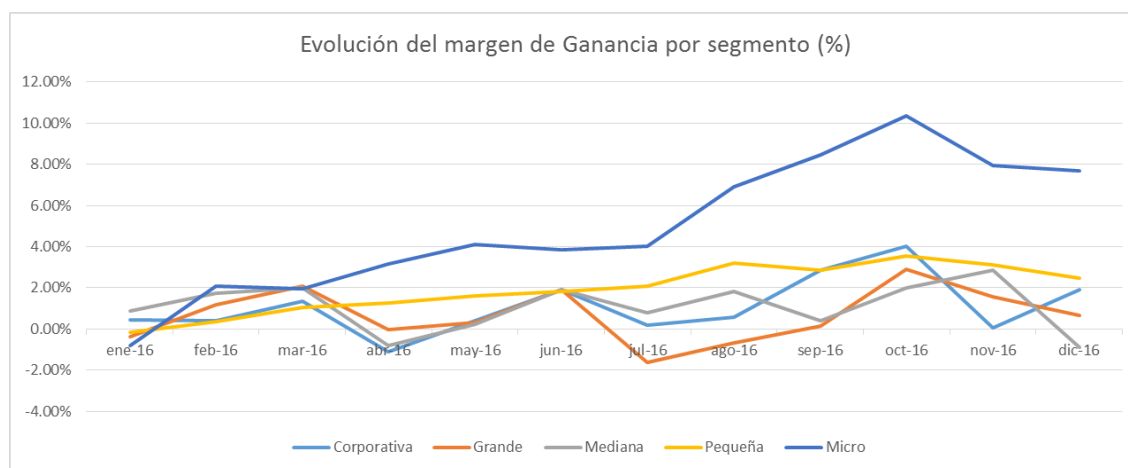


Figura 6. Evolución del margen de ganancia por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

Así también el riesgo de crédito de las microempresas es el mayor con respecto a los demás segmentos empresariales, llegando en promedio a un 6.95% anual, mientras que el segmento corporativo un 0.01%, la grande empresa en un 0.34% , la mediana en 1.77% y la pequeña en un 4.60%.

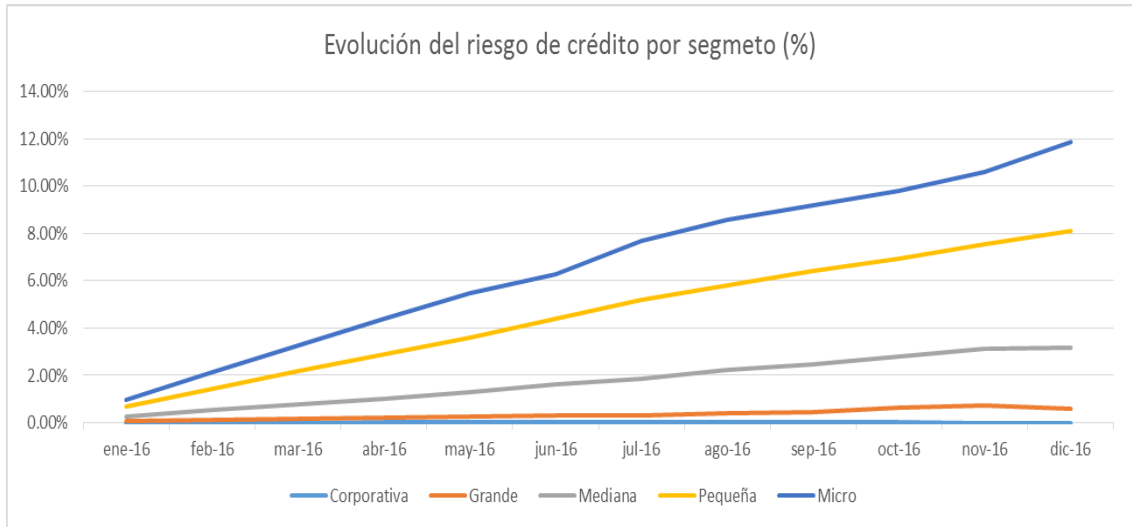


Figura 7. Evolución del riesgo de crédito por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

El comportamiento de los costos operativos del segmento corporativo representa en promedio un 0.34%, grande empresa 0.60 %, mediana empresa, 2.63, de la pequeña empresa 6.41%, y la microempresa 9.87%.

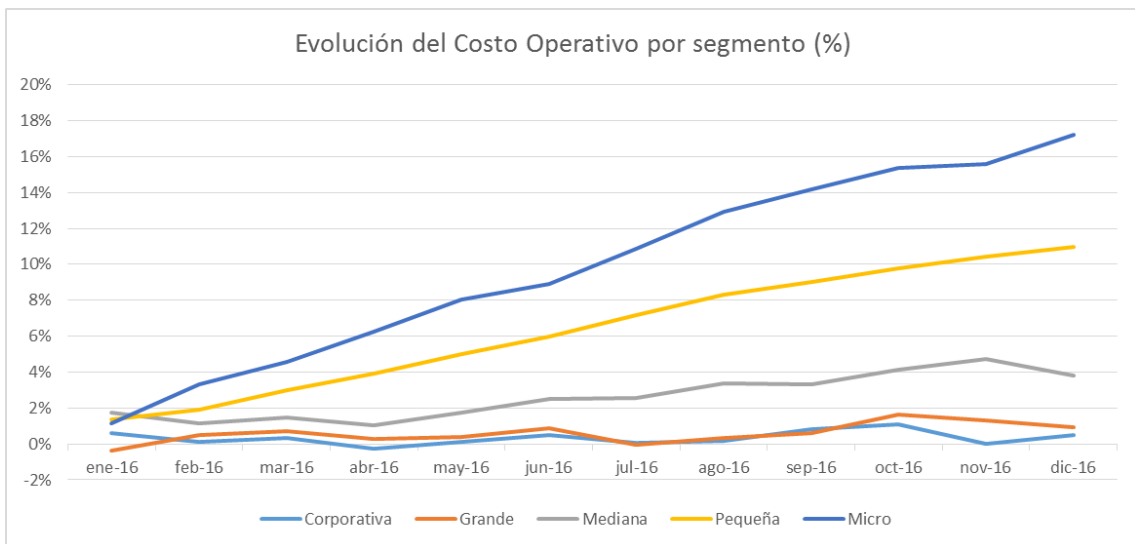


Figura 8. Evolución del costo operativo por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

La siguiente figura es una aproximación del comportamiento de las tasas activas implícitas según sus costos y las tasas activas.

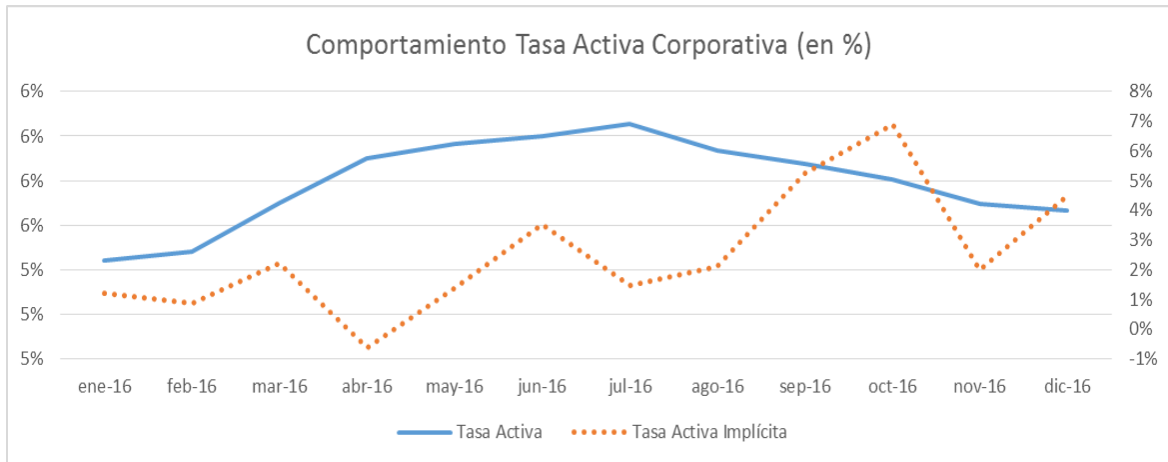


Figura 9. Comportamiento de la Tasa Activa Corporativa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

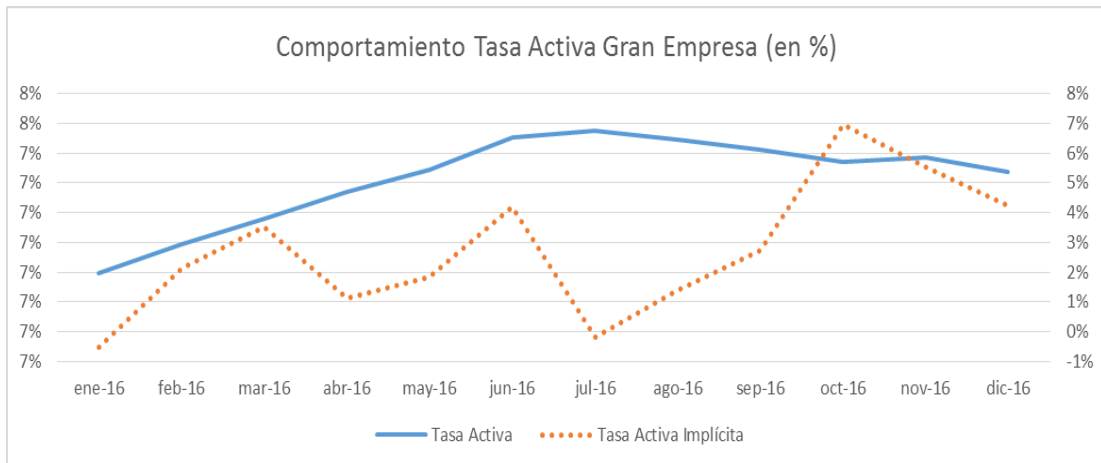


Figura 10. Comportamiento de la Tasa Activa Gran Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

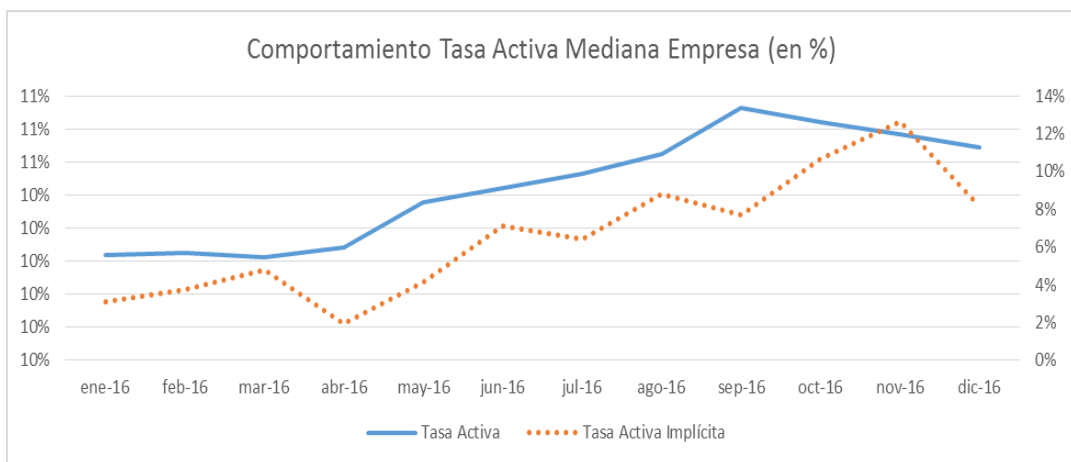


Figura 11. Comportamiento de la Tasa Activa Mediana Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

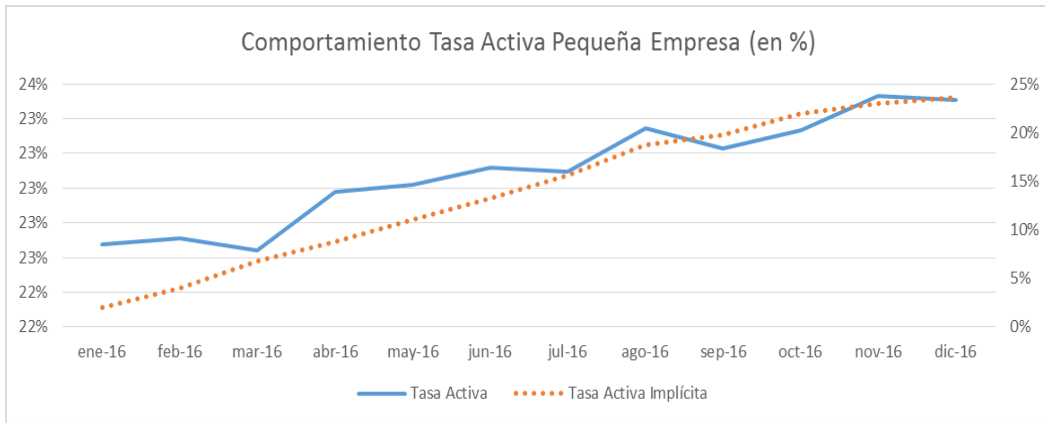


Figura 12. Comportamiento de la Tasa Activa Pequeña Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

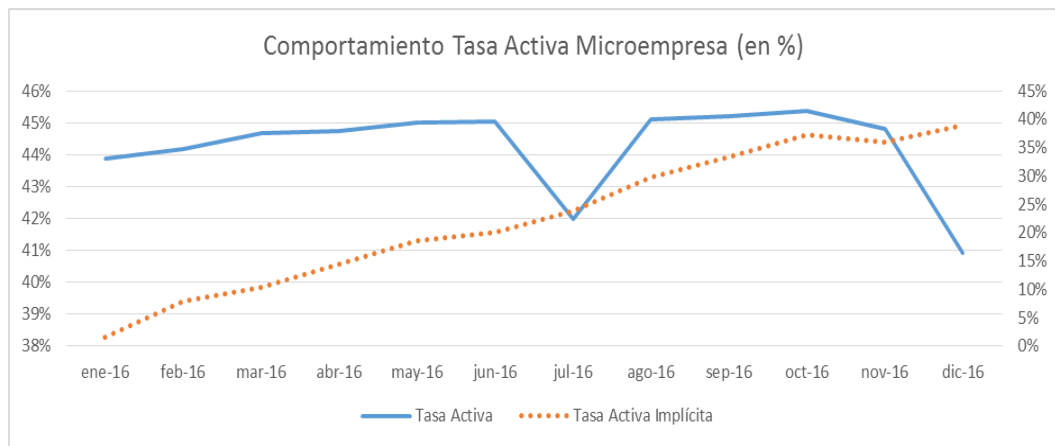


Figura 13. Comportamiento de la Tasa Activa Microempresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

## Comparación de Valor Teórico (tasa activa implícita) y valor real (tasa activa)

Tabla 6. Tasa activa implícita y valor real de la tasa activa según segmento empresarial en el 2016

| SEGMENTO    | Tasa Activa | Tasa Activa Implícita | Costo Operativo | Costo Financiero | Costo del riesgo Crediticio | Margen de Ganancia |
|-------------|-------------|-----------------------|-----------------|------------------|-----------------------------|--------------------|
| Corporativa | 7%          | 2.56%                 | 0.34%           | 1.13%            | 0.01%                       | 1.08%              |
| Grande      | 8%          | 2.75%                 | 0.59%           | 1.13%            | 0.35%                       | 0.67%              |
| Mediana     | 10%         | 6.60%                 | 2.63%           | 1.13%            | 1.76%                       | 1.08%              |
| Pequeña     | 21%         | 14.06%                | 6.41%           | 1.13%            | 4.60%                       | 1.93%              |
| Micro       | 32%         | 22.66%                | 9.86%           | 1.13%            | 6.69%                       | 4.97%              |

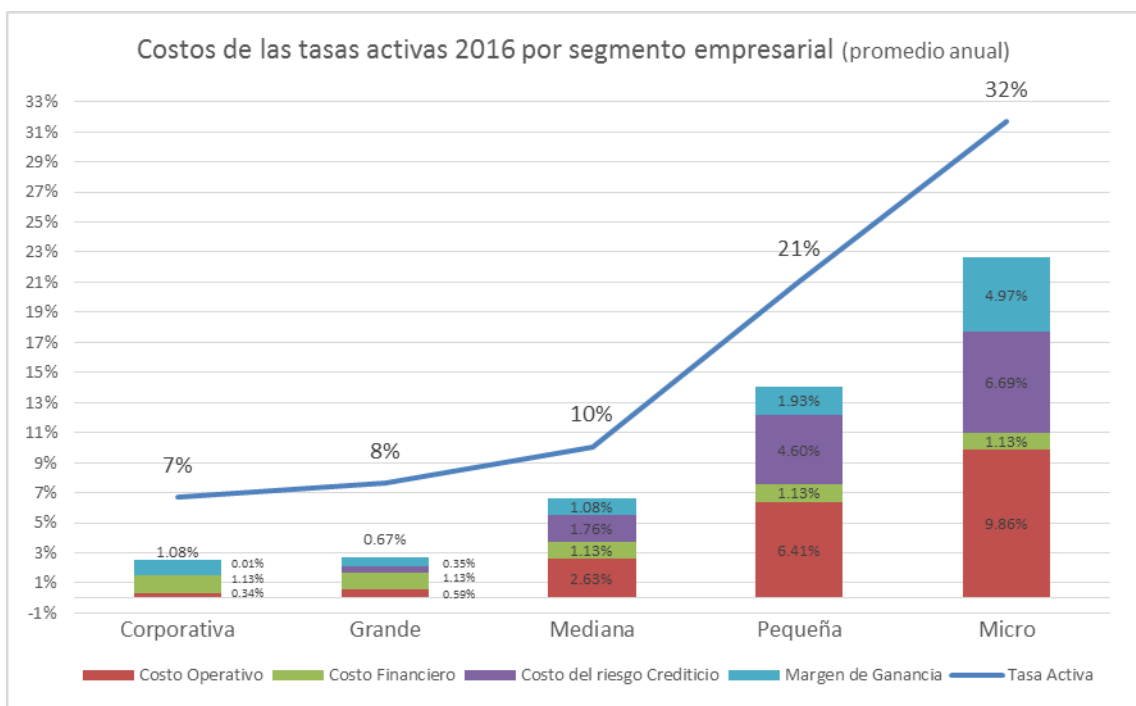


Figura 14. Costo de la tasa activa del segmento empresarial del Perú del año 2016 (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

La figura 13, es la representación de la tabla 4, en donde se puede apreciar el segmento lineal que hace referencia a la tasa activa reportada (valor real), y las barras conformadas por cada componente de la tasa activa implícita, que viene a ser el valor teórico resultante de los indicadores por componente y por segmento empresarial, en el cual se observa en primera instancia que sigue el comportamiento de las tasas activas de interés reportadas, y en segunda



instancia se aprecia que el componente por costo de fondeo se mantiene igual para de los diferentes sectores empresariales, debido a que en el momento de la captación de fondos no se distingue el segmento, sin embargo, los costos en los que se incurre en cantidades considerables son en el costo operativo y el riesgo de crédito, siendo los sectores de la micro y pequeña empresa los más afectados, asimismo, son los sectores que más margen de ganancia posee respecto a los demás segmentos empresariales.

Asimismo, se presenta el porcentaje que representa cada costo respecto a su propia tasa.

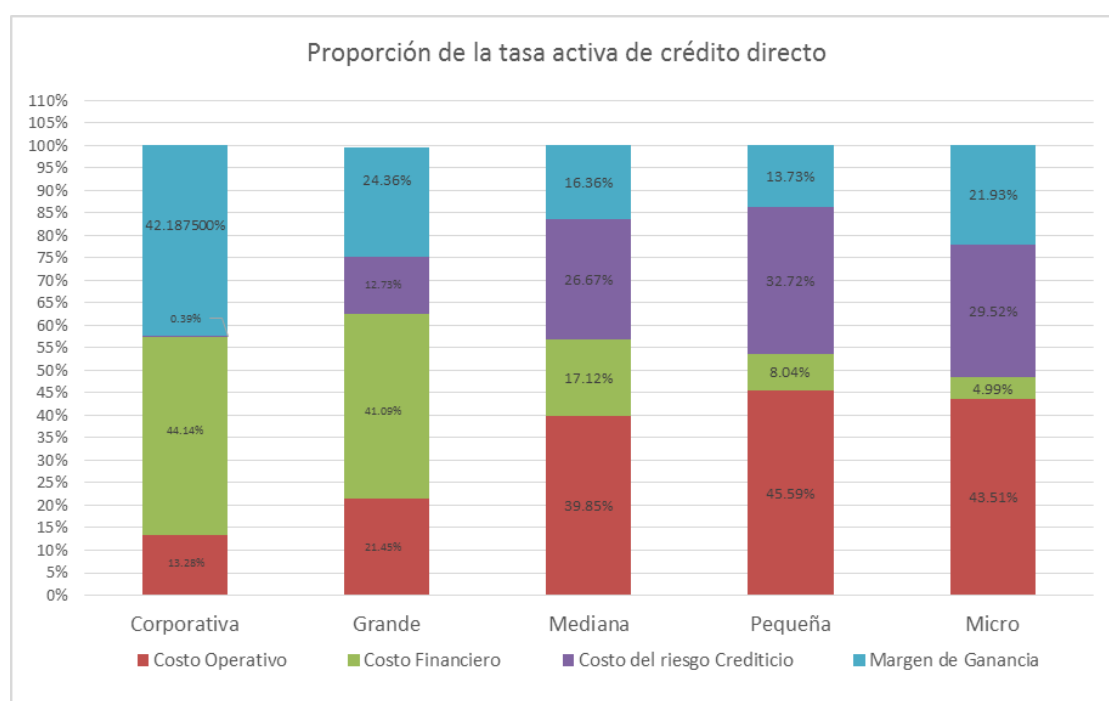


Figura 15. Proporción de la tasa activa de crédito directo por segmento empresarial.

En dicha figura se puede apreciar que la representación del margen de ganancias más significativas lo ocupa en primer lugar la corporativa, seguida de la gran empresa y en tercer lugar la microempresa.

No cabe duda también que la principal fuente de ingresos de la mayoría de entidades bancarias de nuestro país son los créditos directos, como lo muestra la siguiente tabla:

*Tabla 7. Porcentaje de ingresos por créditos Directos de la Banca múltiple a diciembre 2016.*

| <b>Bancos</b>                       | <b>Ingreso por<br/>Créditos<br/>Directos</b> | <b>Utilidades<br/>por Ingresos<br/>totales</b> | <b>Utilidades por<br/>Ingreso de<br/>Créditos Directos</b> |
|-------------------------------------|--|--|--|
| BANCA MULTIPLE                      | 84%  | 25%  | 21%  |
| Banco Santander Perú                | 89%  | 31%  | 27%  |
| Scotiabank Perú                     | 83%  | 30%  | 25%  |
| Banco de Crédito del Perú           | 77%  | 32%  | 25%  |
| Banco Continental                   | 84%  | 27%  | 22%  |
| Interbank                           | 87%  | 22%  | 19%  |
| Banco de Comercio                   | 95%  | 16%  | 16%  |
| Mibanco                             | 96%  | 15%  | 14%  |
| Banco GNB                           | 94%  | 13%  | 12%  |
| Banco Ripley                        | 98%  | 11%  | 11%  |
| Banco Interamericano de<br>Finanzas | 90%  | 11%  | 10%  |
| Banco Falabella Perú                | 98%  | 8%   | 8%   |
| Banco Azteca Perú                   | 97%  | 5%   | 4%   |
| Banco Financiero                    | 94%  | 4%   | 4%   |
| Banco Cencosud                      | 99%  | 2%   | 2%   |

*Nota: según Estados de pérdidas y Ganancias de la Banca múltiple. Fuente SBS. Elaboración propia.*

Como se aprecia, los créditos directos representan a la banca múltiple el 84% de los ingresos de las entidades bancarias, las utilidades netas después de impuestos representan el 25 % de sus ingresos totales, pero considerando los créditos directos, es decir si todo el movimiento de gastos dependiera solo de los ingresos de los créditos directos, las utilidades representarían el 21%, siendo así el mayor negocio es la colocación de créditos directos y su determinación en la tasa de interés activa.

Por otro lado se realizó un análisis comparativo entre los segmentos empresariales:

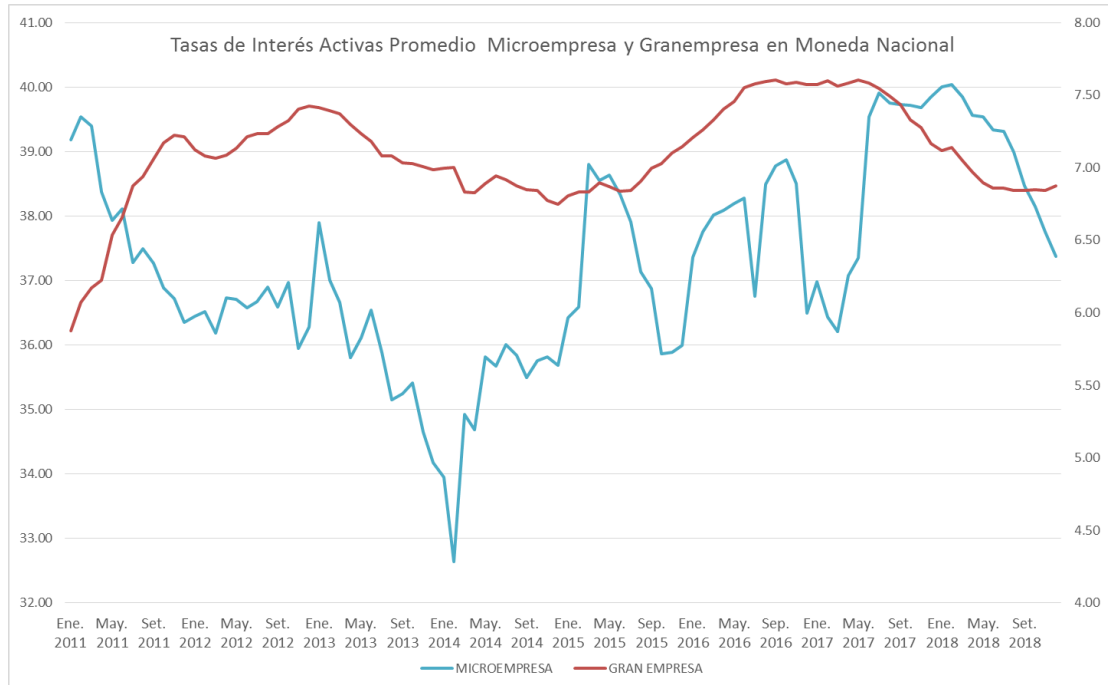


Figura 16. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018. Fuente SBS. Elaboración Propia

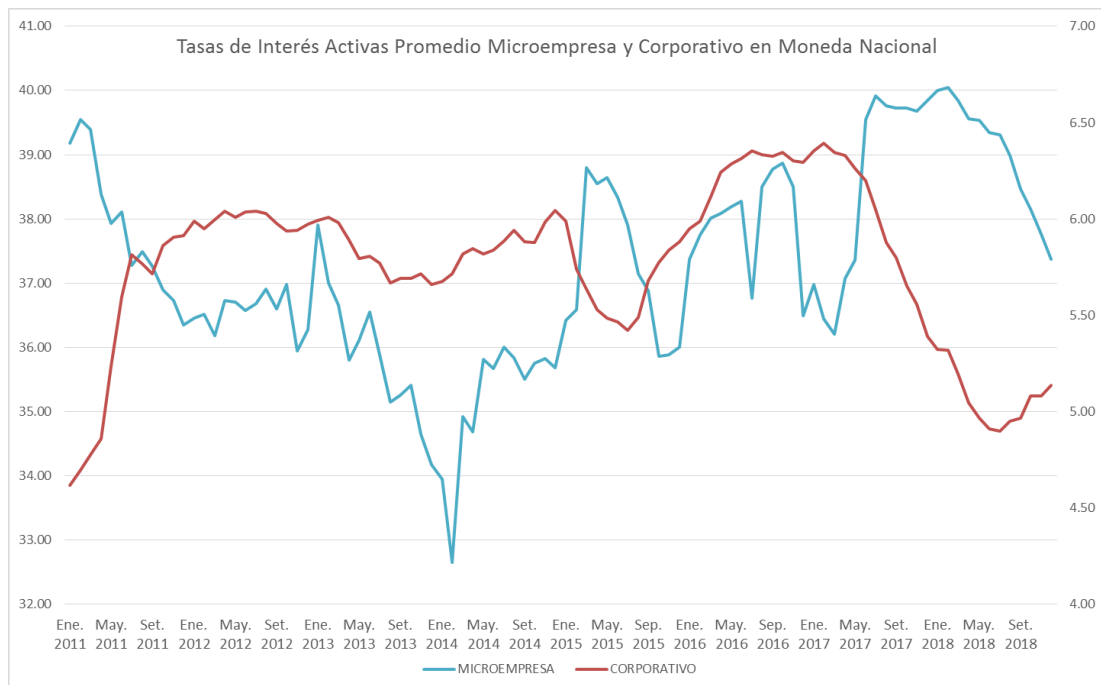


Figura 17. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018. Fuente SBS. Elaboración Propia

En ambas figuras se puede apreciar rasgos de una relación indirecta entre ambos sectores empresariales, es decir, cuando la tasa de interés activa sube para una, para la otra baja viceversa, es así que en mayo del 2013 se puede apreciar como ambas convergen entre sí tratando de seguir la tendencia inversa. En este sentido se puede interpretar que cuando la tasa de interés baja para el sector de la gran empresa o el corporativo la tasa de interés sube considerablemente para la microempresa, esta es una relación claramente opuesta o indirecta entre ambos sectores, sin embargo cuando la tasa de interés baja para la microempresa, sube ligeramente o se mantiene para la corporativa, el cual no se podría definir como relación indirecta en este sentido.

Si bien es cierto en nuestro país existen actualmente muchas empresas bancarias, se analizó la participación de las mismas en el mercado de créditos, lo cual arroja una indiscutible concentración del mercado principalmente en 4 entidades financieras mostradas a continuación:

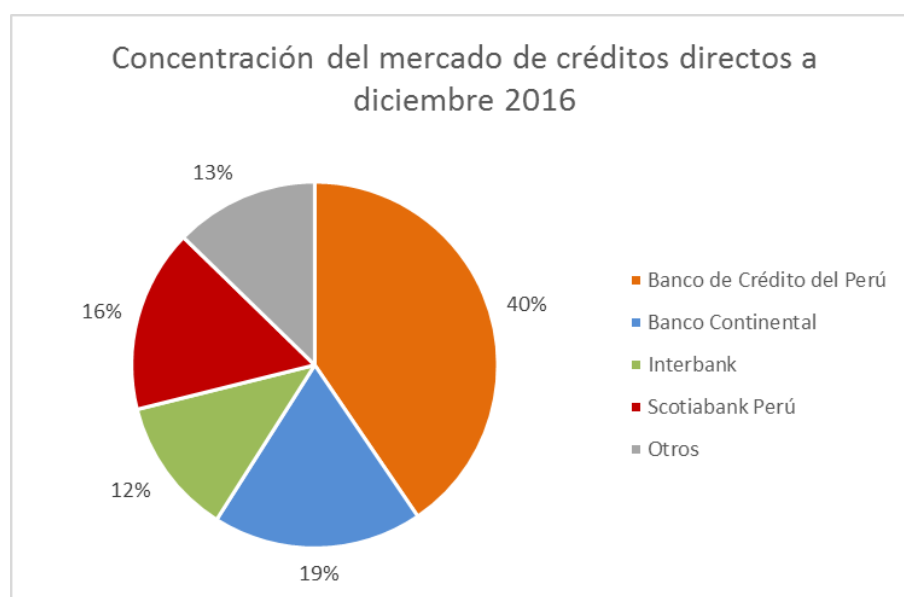


Figura 18. Concentración del mercado de créditos directos a diciembre 2016. Fuente SBS. Fuente: Estados de Ganancias y pérdidas a diciembre 2016. Elaboración propia

En la figura 17, se puede observar la concentración, principalmente en 4 bancos, que ocupan el 87.3% del mercado, e incluso de 3 bancos que ocupan el 75.2% del mismo, el cual es liderado por el Banco de crédito del Perú, Banco Continental y Scotiabank. Asimismo, son los mismos que concentran la mayor cantidad de utilidades en el sistema financiero peruano.

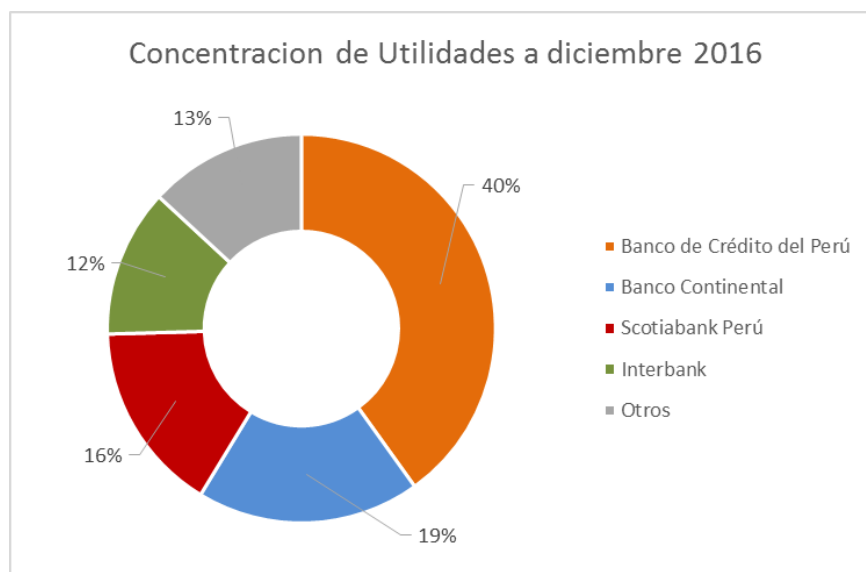


Figura 19. Concentración de Utilidades en el sistema bancario a diciembre 2016.  
Fuente: SBS. Elaboración propia.

Siendo la concentración bancaria en general dependiente de 4 o 3 bancos principalmente, el Banco de Crédito del Perú con un 40%, Banco Continental con un 19% y el Scotiabank con un 16%, conforman el 75 % del total del mercado, incluyendo a banco Interbank, serían el 87% de las utilidades del sistema bancario que estos bancos se llevarían, mostrando así una figura oligopólica en nuestro sistema peruano.

## 4.2. Discusión de los Resultados

Se puede notar como los datos del valor teórico de las tasas activas calculadas ex-post de las actividades bancarias, siguen el comportamiento de los datos otorgados por el Sistema de Banca, Seguros y AFPs, las cuales plasman la información otorgada por las entidades bancarias, lo cual indica una aproximación promedio de las tasas por segmento.

### Costo Financiero

El costo financiero de otorgar un crédito, como lo indicaba Mesía, Costa, Graham, Soto, & Rabanal, (2006), ya sea a la microempresa, pequeña, mediana, grande o corporativa, es igual, debido a que al momento de financiarse la banca, no distingue entre pago de tasa pasiva ya sea en cuenta de ahorros, cuentas corrientes, depósitos a plazo fijo, entre otros instrumentos bancarios, esto como financiación en obligaciones con público, asimismo, en las financiaciones con el extranjero, o en la circulación de valores subordinados y no subordinados, adeudos y obligaciones financieras, o fondos interbancarios, tampoco se distingue entre el tipo de tasa que le cobrará a la banca para ésta a su vez colocarlos en créditos. Es por esto que el costo financiero, del crédito directo de las tasas activas, es para todos los segmentos empresariales iguales.

Por otro lado el costo financiero de las bancas múltiples en moneda nacional son mayores ya que se pagan más interés sobre la deuda nacional que sobre la deuda en moneda extranjera.

## Costo del riesgo del crédito

Entendiéndose como la “Posibilidad de pérdidas por la incapacidad o falta de voluntad de los deudores, contrapartes o terceros obligados, para cumplir con sus obligaciones contractuales...” (Banco de la Nación del Perú, 2013), y observándose que las provisiones por créditos directos de la banca, han crecido significativamente a lo largo del tiempo en el periodo 2016, explicado por el aumento de la cartera atrasada según los estados financieros reportados, esto hace que las entidades bancarias separen de sus ingresos una parte para el cubrimiento de posibles incumplimientos de parte de los deudores, en las cuales las microempresas tienden más a la demora en sus pagos, sin embargo son las que más cumplen con ello, por lo que debería tomarse como referencia este dato de cumplimiento en el cálculo de la tasa de interés. Asimismo, al separar dinero de sus ingresos, dejan de invertirlo en opciones que darían mayor rentabilidad, por lo tanto es un costo para las entidades bancarias, las cuales deben adecuarse a una serie de normas de provisiones bancarias establecidas en Basilea II, que toda entidad bancaria debe cumplir para mitigar el riesgo.

Tabla 8. Cobertura de la cartera de crédito por segmento empresarial durante el periodo 2016

| Cobertura  | ene  | feb. | mar. | abr. | may. | jun. | jul. | ago. | sep. | oct. | nov.  | dic.  |
|--|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| - Provisiones cartera corporativa / Cartera corporativa atrasada (%)         | 8392 | 8473 | 5452 | 875  | 946  | 1608 | 3539 | 8866 | 6433 | 8658 | 35995 | 47850 |
| - Provisiones cartera gran empresa / Cartera gran empresa atrasada (%)       | 261  | 230  | 276  | 259  | 272  | 273  | 307  | 302  | 314  | 245  | 248   | 341   |
| - Provisiones cartera mediana empresa / Cartera mediana empresa atrasada (%) | 107  | 106  | 104  | 101  | 100  | 102  | 100  | 98   | 101  | 99   | 98    | 104   |
| - Provisiones cartera pequeña empresa / Cartera pequeña empresa atrasada (%) | 100  | 99   | 97   | 97   | 97   | 97   | 97   | 98   | 99   | 99   | 100   | 101   |
| - Provisiones cartera microempresa / Cartera microempresa atrasada (%)       | 273  | 271  | 272  | 270  | 277  | 281  | 280  | 289  | 296  | 293  | 295   | 303   |
| - Provisiones cartera consumo / Cartera consumo atrasada (%)                 | 225  | 223  | 221  | 221  | 211  | 211  | 215  | 214  | 218  | 215  | 214   | 215   |
| - Provisiones cartera hipotecaria / Cartera hipotecaria atrasada (%)         | 160  | 154  | 156  | 156  | 151  | 150  | 150  | 143  | 147  | 148  | 149   | 151   |

*Nota.* Fuente: Balance de Comprobación de la Banca múltiple SBS.

Es así que las microempresas, como lo menciona Javier Poggi (superintendente de la SBS) poseerían mayor riesgo del crédito respecto a la conformación de tasas de interés activas del crédito otorgado por el mayor riesgo de pago que representan, por lo cual los bancos necesitarían mitigar el incumplimiento de pago, conformando así el costo del riesgo crediticio siendo aproximadamente el 6.69% de la tasa total, diferenciándose con respecto a las grandes y corporativas con 0.35% y 0.01% respectivamente.

Sin embargo si bien es cierto que la morosidad de las micro y pequeñas empresas son unas de las más altas en relación a las demás empresas como las grandes o corporativas, estas son las que menos han variado a lo largo del tiempo como podemos apreciar en la figura siguiente:

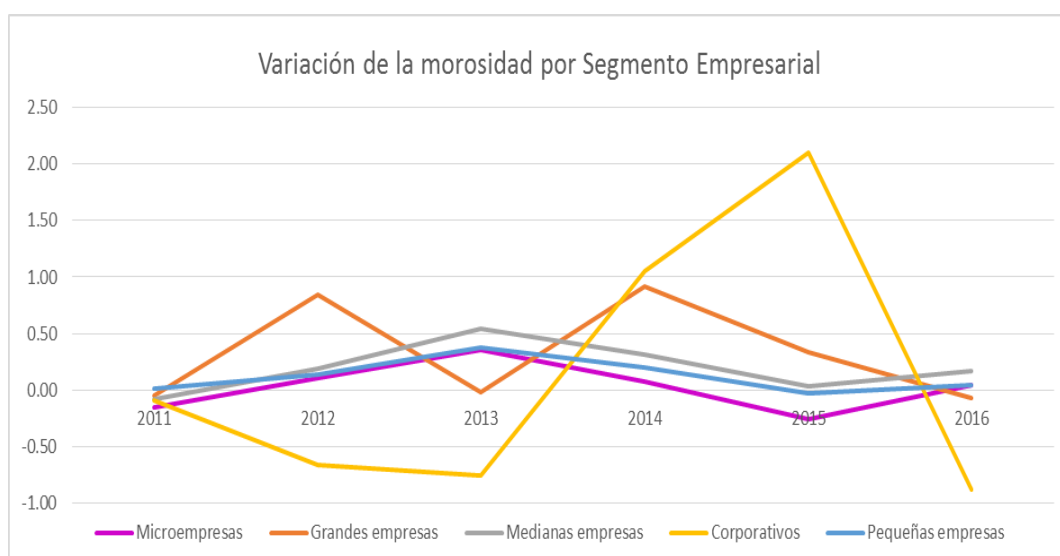


Figura 20. Variación de la morosidad por segmento empresarial. Fuente SBS.

Muy por el contrario las que más han mostrado variación en sus tasas de morosidad son las grandes y corporativas, seguidas por la mediana y pequeña empresa, siendo la micro empresa la que menos variación



presenta en su morosidad.

Por otro lado el Perú se encuentra dentro de los mejores países con menos riesgo país en América Latina, por lo que resulta atractivo invertir en nuestro país. (Proinversión, 2016)

Tabla 9. Riesgo País

| País      | 2014 | 2015 | 2016 |
|-----------|------|------|------|
| Perú      | 162  | 201  | 200  |
| Chile     | 143  | 186  | 201  |
| Colombia  | 167  | 250  | 279  |
| México    | 183  | 251  | 304  |
| Brasil    | 235  | 361  | 395  |
| Argentina | 787  | 590  | 476  |
| Ecuador   | 510  | 995  | 998  |
| Venezuela | 1337 | 2775 | 2747 |

Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

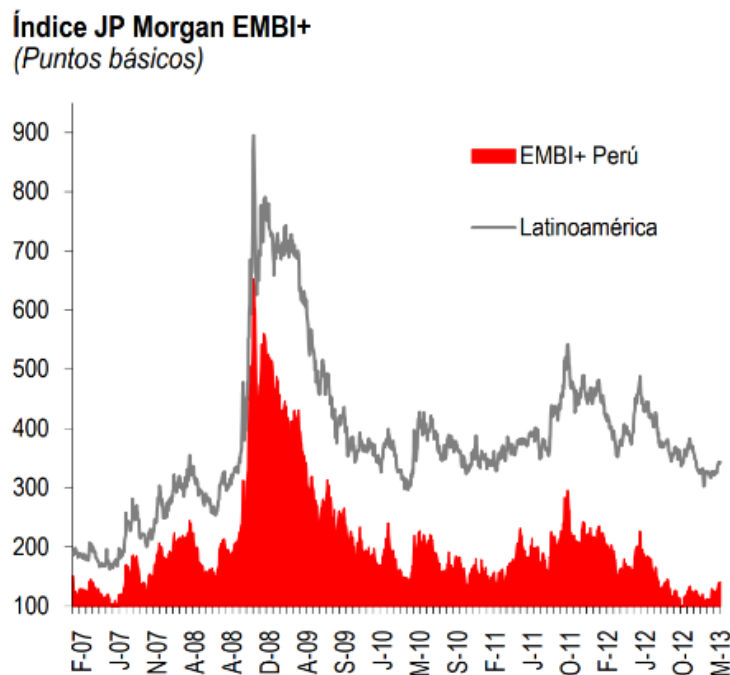


Figura 21. Evolución del Riesgo País de Perú y Latinoamérica.  
Elaboración Pro inversión.

Siendo nuestro país uno de los menos riesgoso para invertir y la morosidad de nuestras micro empresas variando en menor medida que las grandes empresas y corporativas, resulta incongruente, considerando el

riesgo de impago de las mismas, el aumento excesivo que se da en las tasas activas del crédito directo otorgadas. Así como lo menciona Richard Roca, en su investigación “Tasa de Interés y sus principales determinantes” (2002), “Cuando en el mercado internacional activos nacionales son percibidos, por los inversionistas extranjeros, como más riesgosos reducen su demanda se papeles nacionales reduciéndose la oferta de préstamos para nuestro mercado generándose un exceso de demanda por fondos prestables lo cual eleva la tasa de interés en nuestro país”, sin embargo, siendo esto al revés para nuestro país, ya que tenemos unos de los índices de riesgos países más bajos en Latinoamérica, nuestras tasas son más elevadas.

### Costos Operativos

Basándose en el anterior componente, las entidades bancarias, realizan esfuerzos para seguir mitigando el riesgo del crédito en cuánto al incumplimiento y esto va desde la captación del deudor hasta después de otorgado el crédito para el cumplimiento del pago, considerando que la banca tiene mayores deudores a microempresas después de las cajas municipales y las empresas financieras, y dentro de la banca las microempresas representan el segundo grupo de mayor número de deudores después de las personas naturales (consumo), llegando a diciembre del 2016 a 599,346 número de microempresas y 235,722 de pequeñas empresas en la banca múltiple (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2016), esto amplía su mayor grado de operatividad en

cuanto al análisis de los muchos requisitos que se pide a estos sectores empresariales. Asimismo, entre el 1% y el 3% de las carteras de las microempresa y pequeñas empresas son refinanciadas y/o reestructuradas a diferencia de las corporativas o las grandes empresas que se encuentran entre el 0.04% y el 0.8% (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2016), por otro lado algunas bancas como los asesores financieros realizan seguimientos para el cumplimiento de pagos, como visitas al propio local, todo esto son actividades que la banca realiza para mitigar el riesgo de incumplimiento del deudor o riesgo del crédito, y suman al costo operativo normal de la empresa. Es así que Choy, Costa, & Churata, (2015), concluyen que el costo operativo es uno de los causantes de la disparidad de las tasas, ya que mayor riesgo acarrera mayores costos, por la mayor reserva necesaria para absorber la pérdida por los impagos y por los mayores costos operativos que genera si administración.

En resumen, los costos operativos de la microempresa son explicados por la gran capacidad operativa que introduce las entidades bancarias para minimizar el riesgo de crédito, así como el las empresas del sector mayorista como lo son las corporativas o grandes empresas, en el que el riesgo y costo operativo son escasos.

## Margen de Ganancia

Siendo, en este análisis ex-post, este componente de carácter residual (ingresos - costos), según resultados se estaría aplicando uno de los principios fundamentales de la economía “A mayor riesgo, mayor retorno”, es decir que en los sectores en los que se tiene mayor riesgo, se estaría exigiendo mayor rentabilidad, por lo que los sectores que serían más exigidos son la microempresa y la pequeña empresa, para contrarrestar el riesgo del crédito directo. Es así que se observa mayores grados de margen de ganancia en la cartera del sector de las microempresas, representando casi el 5% de la tasa activa de interés cobrada, y menores grados de margen de ganancia con respecto a la cartera de las grandes y/o corporativas empresas, llegando a 1.08% y 0.67% respectivamente en la estructura de las tasas activas de interés cobradas, sin embargo, estos márgenes son compensados con el volumen de dinero que mueve la banca múltiple con respecto a estos sectores, siendo que los volúmenes a diciembre del 2016 en la microempresa de 3,197,294 soles, en la pequeña empresa 14,143,422 soles, la mediana empresa 40,750,419 soles, la grande empresa 38,844,754 soles y la corporativa empresa 57,963,226 soles (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2016), lo que lleva aproximadamente al cuádruple de margen de ganancias con respecto a una comparación entre la corporativa y microempresa.

Así también el sector corporativo y gran empresa, poseen diversas opciones de fuentes de financiamiento como es el mercado de valores, la emisión de bonos, entre otros, esto en consecuencia trae consigo el

abaratamiento del costo del crédito para este segmento, ya que la escala de préstamos de este sector es mucho mayor, y en la práctica genera mucho más volumen de colocación de dinero, y por consiguiente como ya se explicó párrafo arriba, mayores ganancias.

La pérdida apreciada en la utilidad en moneda extranjera en la microempresa puede ser recuperada mediante otras opciones de oferta a sus deudores, ya que, en la actividad, si bien es cierto se busca generar rentabilidad, existen productos que generan pérdidas, pero estas son contrarrestadas con otro de mayores ganancias, asimismo explica el por qué en este segmento hay menores colocaciones de créditos directos.

Finalmente, frente a la relación entre la tasa activa directa de la microempresa y la corporativa y gran empresa, en la que cuando la tasa de la corporativa o la gran empresa se encuentra baja, la tasa de la microempresa es incrementada sustancialmente, es difícil no suponer que existe una relación indirecta entre ambas variables, viéndose esto bajo la figura de un subsidio, en donde las microempresas de alguna u otra forma contrarrestan o compensan las tasas bajas dadas a las corporativas y grandes empresas.

Cabe recalcar también, el mercado oligopólico en el que nos encontramos respecto al sistema bancario, ya que como lo menciona Irvin B. Trucker (Fundamentos de Economía, 2002) el oligopolio, es un mercado de competencia imperfecta en donde unas cuantas empresas grandes dominan el mercado, es decir, pocas empresas son tan grandes en relación con el mercado total que pueden afectar el precio del mercado. En consecuencia como lo

menciona este autor, en un mercado oligopólico se puede afectar el precio, e incluso en vez de luchar por reducciones de precios, los oligopolistas pueden tratar de quitarle el mercado a sus rivales a través de campañas de publicidad y mejora en sus productos, es así que las condiciones para los nuevos competidores no son las mismas, y por tanto se encuentran barreras de entrada, esto explicaría de alguna u otra forma los altos precios que se manejan y mucho más en las microempresas.

## CONCLUSIONES

1. El sector financiero no posee tasas límites para la fijación de las mismas, los cuales se amparan en la ley del sistema financiero en el cual se indica que las tasas están fijadas por la ley de oferta y demanda, de este modo nunca existirá usurería dentro del sistema financiero, llegando a cobrarse lo que las entidades bancarias consideren e incrementándose sustancialmente, esto considerando la concentración del mercado en pocas empresas bancarias.
2. El sector micro empresarial representa una fuente importante de ganancia para el mercado de créditos respecto a su propia tasa activa de interés, junto con las corporativas y grandes empresas, ya que posee unos de los mayores márgenes de ganancia en su tasa casi 22% después de la gran empresa y corporativa, con un 24.36% y un 42.18% respectivamente, esto debido al mayor porcentaje de cartera atrasada y refinanciada con respecto a los sectores pequeña y mediana empresa,
3. Las tasas de interés para el sector micro empresarial crecen constantemente, mientras el de la grande empresa disminuye, aunque las operaciones crediticias del sector microfinanciero sigan creciendo, lo que estaría de acuerdo a la ley de oferta y demanda en donde más demanda haya, el precio subirá en este caso el precio del préstamo son consideradas las tasas de interés.

4. El comportamiento de la tasa activa implícita (valor teórico), aquel que se midió siguiendo el modelo de la identidad contable, persigue la tendencia de las tasas activas reportadas por los bancos, sin embargo a un nivel menor, lo que daría a constatar que en realidad las tasas de interés observadas en el mercado financiero se encuentran por encima de su costo incluyendo su margen de ganancia.
5. Los factores que determinan el mayor costo de interés de las tasas activas de interés son los costos operativos y el riesgo de crédito ya que ocupan un buen porcentaje en la estructura del costo de la tasa del crédito directo en todos los segmentos empresariales, esto determinaría en gran medida el incremento o decremento de las tasas activas.
6. La mora del sector microempresa viene en una ligera disminución durante el periodo 2016, siendo una de las más bajas del segmento, después de la gran empresa, asimismo es una de la que menos variación tuvo en durante el periodo 2010 al 2016, lo que indica que el sector está mejorando con respecto a la puntualidad en sus pagos.
7. El mercado peruano es un oligopolio, controlado principalmente por 4 grandes bancos, Banco de crédito del Perú, BBVA, Scotiabank e Interbank, esto representaría dicha figura oligopólica, en donde la concentración de precios estaría prácticamente definida por acuerdo de estas empresas bancarias, lo cual sería motivo de investigación mucho más profunda.



## RECOMENDACIONES

1. Es recomendable, poner límites en la fijación de las tasas activas de interés para no incurrir en usurería dentro del sistema financiero, y no se resulte perjudicando innecesariamente al sector más vulnerable como son las MYPES y PYMES, es decir indicar en la ley peruana cuándo cierto nivel de interés máximo de tasas es considerado como usurero, lo cual no afectó a economías como la de Francia o Colombia, ente otros, y en donde el spread bancario es mucho menor al nuestro, mostrando buenas economías, y así evitar el incremento desmesurado de las tasas de interés activa.
2. Dado a que el sector micro empresarial representa un porcentaje significativo de margen de ganancia respecto a su propia tasa, resultaría interesante considerar este factor para invertir en mejoras en el manejo del costo operativo que ello implica en la determinación de la tasa y a futuro el margen pueda aumentar su proporción y así incluso disminuir así la tasa activa del crédito ya que el costo operativo sería menor. En resumen se disminuye el costo operativo relacionado al riesgo, aumenta la proporción del margen y en consecuencia disminuye la tasa de interés.
3. Se recomienda mucho más control en el sistema financiero peruano, ya que por no existir límites en la fijación de la tasa, estas siguen incrementándose especialmente en el sector micro empresarial, a pesar de contar con mucha más demanda y poca variación en su cartera atrasada de créditos la cual se refleja en la tasa de morosidad.

4. Sería útil contrastar los resultados con el estudio de las cajas metropolitanas, rurales, empresas financieras entre otras a parte de la Banca múltiple, y así mismo contrastarlo con otros modelos al mismo periodo para poder ser más exactos respecto al costo real de los componentes de la tasa activa de créditos, y tomar decisiones más acertadas relacionadas a una mejora en las tasas.
5. Teniendo como factores al costo operativo y riesgo de crédito se recomienda reinvertir las utilidades en la mejora y simplificación del costo operativo y el riesgo de crédito, por ejemplo en tecnologías que ayudan a tener un mejor análisis crediticio, disminuyendo así el costo administrativo que se maneja en pro de otorgar buenos créditos y con una tasa de riesgo relativamente baja, recuperando dicha inversión en un espacio temporal de tiempo, para luego reducir este costo por ente las tasas de interés. Asimismo, una asistencia técnica en evaluación de la inversión del dinero por parte de las entidades bancarias, ayudarían a largo plazo a disminuir las carteras morosas y por ente reducción en sus costos y la tasa de interés.
6. La mejora de la tasa de morosidad, variación de la misma y/o porcentaje de cartera vigente o cumplida por segmento empresarial, debería ser tomada en consideración en la determinación de las tasas de interés activa, ya que las moras provenientes de las carteras atrasadas o reestructuradas, el cual es un factor negativo, son tomadas en cuentas dentro del riesgo para la determinación de la tasa, en consecuencia los factores positivos deberían ser tomados para su mejora o reducción del

siguiente periodo en consideración del periodo anterior.

7. Se recomienda la regulación del mercado bancario para la competencia en igualdad de condiciones respecto a las demás entidades bancarias, quienes compiten frente a un oligopolio financiero, como la aplicación de políticas que fomenten la competencia, y el ingreso de nuevas entidades financieras, así en un entorno más competitivo y limpio se disminuyan las tasas de interés y se rompan las desigualdades en la sociedad.

## BIBLIOGRAFÍA

- Alfonso Hernandez, A. (marzo de 2012). El Salvador: Determinantes de la tasa de interés. *El Salvador: Determinantes de la tasa de interés*. San Salvador, El Salvador: Departamento de Investigación Económica y Financiera BCR.
- Alva Gómez, J., & Rivas Gómez, V. (2011). *Tasas de Interés Bancario en el Perú*. Lima: Fondo Editorial USMP.
- Avelino Sánchez, E. (2010). Costo del Crédito en el Perú. *Revista de la facultad de Ciencias Contables*, 13.
- Avelino Sánchez, E. (2011). *Manual de cálculo de intereses*. Lima: San Marcos.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2016). *Glosario de Términos Económicos*. Recuperado el 3 de diciembre de 2016, de BCRP web site: <http://www.bcrp.gob.pe>
- Banco de la Nación del Perú. (24 de Julio de 2013). Reglamento de Políticas de la Gestión Integral de Riesgos. Lima, Lima, Perú.
- Campion, A., Kiran Ekka, R., & Wenner, M. (2012). *Las tasas de interés y sus repercusiones en las microfinanzas en América Latina y el Caribe*. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Choy, M., Costa, E., & Churata, E. (abril de 2015). Radiografía del Costo del Crédito en el Perú. Lima, Lima, Perú.
- Comisión Económica para America Latina y el Caribe (CEPAL). (junio de 2017). <https://www.cepal.org>. Recuperado el 20 de agosto de 2017, de [https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/inclusion\\_financiera\\_de\\_las\\_micro\\_pequenas\\_y\\_medianas\\_empresas\\_en\\_el\\_peru\\_watermark\\_0.pdf](https://www.cepal.org/sites/default/files/document/files/inclusion_financiera_de_las_micro_pequenas_y_medianas_empresas_en_el_peru_watermark_0.pdf)
- Dardo, C. (2010). La determinación y el traspaso de las tasas de interés, una aproximación macro bancaria. Uruguay: Banco Central de Uruguay.
- Giroux, S., & Tremblay, G. (2010). *Metodología de las Ciencias Humanas*. México: Fondo de Cultura Económica.
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Interamericana Editores.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Interamericana Editores.
- Herrera Velásquez, O. L. (junio de 2001). Tasa de interés activa de equilibrio: un enfoque de producción, el caso de Guatemala. *Tasa de interés activa de equilibrio: un enfoque de producción, el caso de Guatemala*. Guatemala.
- Iglesias Sánchez, M. (2015). *Efectos jurídicos en los contratos de créditos con tasas*

*de interés no regulada por el estado peruano y las controversias con la constitución Política del Perú - año 2015.* Iquitos, Perú: Facultad de Derecho y Ciencias políticas - UNAM.

- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (septiembre de 2015). *Directorio de Empresas y establecimientos*. Recuperado el 15 de diciembre de 2016, de <https://unstats.un.org>:  
<https://unstats.un.org/unsd/trade/events/2015/aguascalientes/9.-Panel%20III%20-%20Presentation%201%20-%20INEI%20Peru.pdf>
- Keynes, J. (1936). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (Vol. Décimocuarta reimpresión). México D.F.: Fondo de Cultura Económica.
- López Dominguez, I. (2017). *Expansión*. Recuperado el 5 de Enero de 2017, de Expansión: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/precio-o-coste-del-credito.html>
- Márquez Rantes, J. (2003). *Banca, Mercado de Capitales y Seguros*. Lima: San Marcos.
- Mesía, M., Costa, E., Graham, O., Soto, R., & Rabanal, A. (Junio de 2006). El Costo del crédito en el Perú - Revisión de la evolución reciente. Lima, Lima, Perú: BCRP, Estudios Económicos.
- Navarrete Marneou, E., & Sansores Guerrero, E. (2011). El fracaso de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo, México: Un análisis multivariante. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 4(3), 13.
- Oswaldo Aimar, F. (1999). Enfoques de Costos y Gestión. *Tomo I*. Buenos Aires, Argentina: Praia.
- Proinversión. (20 de diciembre de 2016). <http://www.proinversion.gob.pe>. Obtenido de [http://www.proinversion.gob.pe/RepositorioAPS/0/0/JER/PRESENTACIONES\\_GENERAL/PPT\\_Por\\_que\\_invertir\\_en\\_Peru\\_marzo2014.pdf](http://www.proinversion.gob.pe/RepositorioAPS/0/0/JER/PRESENTACIONES_GENERAL/PPT_Por_que_invertir_en_Peru_marzo2014.pdf)
- Ramos Chayoga, E. (1 de julio de 2008). Métodos y Técnicas de investigación. Recuperado el 5 de Marzo de 2016, de <https://www.gestiopolis.com/metodos-y-tecnicas-de-investigacion/>
- Roca, R. (2002). *La Tasa de interés y sus principales determinantes*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Rodríguez Román, K. (2012). Sistema financiero peruano. *Actualidad Empresarial* N° 265, VII - 1, VII - 2.
- Servicio Nacional del Consumidor. (1 de Diciembre de 2015). *SERNAC*. Recuperado el 20 de Agosto de 2016, de SERNAC: <http://www.sernac.cl>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (19 de Noviembre de 2008). Reglamento Para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones. Lima, Lima, Perú. Recuperado el 6 de Junio de 2016

- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (26 de Junio de 2008). Reglamento de Requerimientos Patrimoniales de las Empresas de Seguros y Reaseguros. Lima, Lima, Perú. Recuperado el 6 de Junio de 2016
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (30 de Octubre de 2009). Resolución SBS N° 14353 - 2009. Lima, Lima, Perú. Recuperado el 6 de Junio de 2016
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (18 de Enero de 2017). Reglamento de Gobierno Corporativo y de la Gestión Integral de Riesgos. Lima, Lima, Perú. Recuperado el 30 de Enero de 2017
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Velez Salas, R. G. (2011). *El comportamiento de las tasas de interés del sistema bancario y las respuestas a acciones de la tasa de interés del bcb*. La Paz, Bolivia.
- Villacorta Cavero, A. (2006). Productos y Servicios Financieros Operaciones Bancarias. En A. Villacorta Cavero, *Productos y Servicios Financieros Operaciones Bancarias* (pág. 90). Lima: Pacífico Editores.

## ANEXOS

### A. Matriz de Consistencia:

#### ANÁLISIS DEL COSTO DEL CRÉDITO DIRECTO DE LAS TASAS ACTIVAS DE LOS BANCOS MÚLTIPLES EN LOS SEGMENTOS EMPRESARIALES DEL PERÚ 2016

| PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN   | OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN  | VARIABLES Y DIMENSIONES  | METODOLOGÍA   |
|---|--|--|---|
| <p>Principal</p> <p>¿Cuál es el costo de los componentes de la tasa activa de los bancos múltiples en el segmento empresarial del Perú en el 2016?</p> <p>Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ¿Cuál es el costo financiero promedio de la banca múltiple en el 2016?</li> <li>• ¿Cuál es el costo operativo del segmento microfinanciero y de gran empresa de la banca en el año 2016?</li> <li>• ¿Cuál de los componentes es el que más relevancia tiene en el costo del crédito entre los segmentos empresariales de la banca en el año 2016?</li> </ul> | <p>Principal</p> <p>Determinar el costo de los componentes de la tasa activa de los bancos múltiples en el segmento empresarial del Perú en el 2016.</p> <p>Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Definir el costo financiero en de la banca múltiple en el 2016.</li> <li>• Determinar el costo operativo en el segmento microfinanciero y de gran empresa de la banca en el año 2016.</li> <li>• Determinar el componente con más relevancia en el costo del crédito entre los segmentos empresariales de la banca en el año 2016.</li> </ul> | <p>Principal</p> <p>Costo del Crédito Directo</p> <p>Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Costo Operativo</li> <li>• Costo de Fondeo</li> <li>• Riesgo de Crédito</li> <li>• Margen de Ganancia</li> </ul> | <p><b><u>Tipo de Investigación:</u></b></p> <p><b>Básica</b>, ya que busca recoger conocimiento y determinar el costo de los componentes del crédito en la tasa activa de interés en un determinado periodo de estudio (periodo 2016) y en un ámbito geográfico (en el Perú).</p> <p><b><u>Nivel de Investigación:</u></b><br/>Descriptivo</p> <p><b><u>Diseño de la Investigación:</u></b><br/>Transeccional Descriptivo</p> <p><b><u>Muestra:</u></b><br/>Probabilística</p> <p><b><u>Técnicas e Instrumentos de recopilación:</u></b><br/>Análisis de contenido y estadístico</p> <p><b><u>Técnicas e Instrumentos de procesamiento de datos:</u></b></p> <p>Se hará uso de Microsoft Excel</p> <p><b><u>Análisis e interpretación de resultados</u></b><br/>Los resultados se organizarán en tablas y gráficos e inferencia conceptual.</p> |

## B. Operacionalización de Variables e Indicadores y Definición Operacional

| VARIABLE   | DIMENSIÓN   | INDICADORES  | FÓRMULA  |  |
|--|---|--|--|--|
| <p><b>COSTO DEL CRÉDITO DIRECTO</b></p> <p>Es el monto total que cuesta otorgar una cantidad de dinero prestado a una persona natural o jurídica durante un periodo determinado de tiempo. Consiste en la suma de los costos operativos, costo financiero y costo del riesgo crediticio. Sirve para fijar el precio de venta reflejado en la tasa de interés activas en donde se incluyen los costos y el margen de ganancia.</p>  | <p><b>Dimensión 1: Costo Operativo</b></p> <p>Es aquel esfuerzo cuantitativo relacionado con la operatividad del negocio para permitir su continuidad. Consiste en la suma de los costos por captación y colocación, el mantenimiento de su infraestructura la administración del riesgo de crédito realizado por las personas, respecto al crédito directo.</p>  | <p>Gasto Operativo Total por colocaciones</p>  | $\frac{\text{Gasto Operativo Total} * (\text{Ingresos por Colocaciones})}{\text{Ingresos totales}}$  |  |
|  |   |  | <p>Gasto Operativo por colocaciones (MN o ME)</p>  | $\frac{\text{GOTC} * (\text{Ingreso Financiero MN} - \text{Gasto Financiero MN} - \text{Provisiones CD MN})}{\text{Ingreso Financiero Total} - \text{Gasto Financiero Total} - \text{Provisiones por CD Total}}$ |
|  |   |  | <p>Costo Operativo por moneda % (MN o ME)</p>  | $\frac{\text{GO por colocaciones MN}}{\text{Colocaciones promedio del periodo}}$   |
|  |   |  | <p>Tasa GO por segmento %</p>  | $\frac{\text{Costo Op. MN} * (\text{Margen de Int. Financ. del segmento} - \text{tasa de riesgo del segmento})}{(\text{Margen de Intermediación financiera total} - \text{tasa de riesgo total})}$               |
|  | <p><b>Dimensión 2: Costo Financiero</b></p> <p>Es la representación de la tasa pasiva efectivamente pagada por la utilización de la fuente de financiamiento para las colocaciones de créditos directos. Consiste en la tasa de interés descontando el impuesto a la renta, la tasa de interés pasiva ponderada por los recursos financieros utilizados ( depósitos del público, adeudos y obligaciones y valores en circulación). Asimismo consiste en el cociente entre la diferencia de los intereses y el escudo fiscal, y el total deuda representado por los pasivos.</p> | <p>Gastos Financieros por colocaciones (MN o ME)</p>   | <p>GF. Con el Público + G.F. Adeudos + G.F. Obligaciones en circulación</p>  |  |
|  |   |  | <p>Tasa Pasiva (%) (MN o ME) para todos los segmentos</p>  | $\frac{\text{Intereses por colocaciones MN} - \text{Escudo Fiscal}}{\text{Total deuda}}$   |
|  |   |  | <p><b>Dimensión 3: Costo de Riesgo de crédito</b></p> <p>Es el monto que se deja de ganar y se asume por la probabilidad de incumplimiento de pago del prestatario, reflejado en las provisiones bancarias por crédito directo. Consiste en separar parte de los ingresos para cubrir dicho incumplimiento, en el que la magnitud de la provisión depende del grado de incumplimiento del prestatario.</p> | <p>Nivel de provisión por segmento (MN o ME)</p>   |
|  | <p><b>Base teóricas</b></p> <p>“El Costo Total del Crédito representa el monto total de dinero que el consumidor devolverá por haber pedido un préstamo e incluye todos los costos asociados al mismo...” (Servicio Nacional del Consumidor, 2015)<sup>1</sup></p>  |  | <p>Provision de crédito directo por segmento (MN o ME)</p>   | <p>Nivel de provisión por segmento MN * Provisión de crédito directo</p>   |
|  |   |  | <p>Tasa de costo de riesgo (%) (MN o ME)</p>   | $\frac{\text{Provision de crédito directo por segmento}}{\text{Colocación promedio del segmento}}$   |
|  | <p>“Gastos asociados a la consecución de fondos, los gastos operativos asociados al funcionamiento de la entidad (para captar recursos de terceros y luego prestarlos a los demandantes del crédito) y los vinculados a la eficiencia en la administración del riesgo de crédito” (Choy, Costa, &amp; Churata, 2015)<sup>2</sup></p>  | <p><b>Dimensión 4: Margen de Ganancia</b></p> <p>Es la rentabilidad de la empresa una vez descontado los costos incurridos. Consiste en la diferencia de los ingresos menos los costos operativos, financieros y de riesgo, que se generan por la colocación de créditos directos.</p> | <p>Margen de ganancia</p>  | <p>Ingresos - Costos operativo - Costo Financiero - Riesgo de crédito</p>  |
|  |   | <p>Tasa de Margen de ganancia</p>  | <p>Tasa activa - Tasa pasiva - Tasa Costo Operativo - Tasa de costo de riesgo de crédito</p>   |  |
| <p>“Engloba cualquier clase de remuneración que perciba el prestamista, ya sea función de la cuantía del préstamo o crédito y en alguno de los costes también del tiempo que tarda en reembolsarse el mismo. Dentro de este concepto de coste, por consiguiente, se incluye cualquier percepción por intereses, comisiones, u otras formas de denominación de importes que el prestatario deba pagar al prestamista por razón del crédito y que no correspondan a otro servicio que no tenga relación con el propio crédito” (López Domínguez, 2017)<sup>3</sup></p> | <p><b>Dimensión 5: Ingresos por crédito directo</b></p> <p>Son los intereses y comisiones que ingresan por concepto de colocaciones de dinero, el cual refleja el precio del dinero prestado y la cantidad en la tasa activa de interés. Consiste en la suma de los costos del crédito directo mas el margen de ganancia establecido por la entidad.</p>  | <p>Tasa activa de Interés del segmento (MN o ME)</p>   | $\frac{\text{Ingresos financieros por segmento MN}}{\text{Colocaciones promedio del segmento MN}}$   |  |
|  |   | <p>Ingresos Financieros por segmento</p>   | <p>Ingreso Financiero por MN * Proporción de Intereses por segmento</p>  |  |

1 Recuperado el 20 de Agosto de 2016, de SERNAC: <http://www.sernac.cl>

2 Choy, M., Costa, E., & Churata, E. (abril de 2015). Radiografía del Costo del Crédito en el Perú. Lima, Lima, Perú (pág.11).

3 Recuperado el 5 de Enero de 2017, de Expansión: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/precio-o-coste-del-credito.html>



### C. Banca Múltiple del Sistema Financiero por Tipo de Crédito

#### Corporativo

##### Empresas

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 1  | B. de Crédito del Perú        |
| 2  | B. Continental                |
| 3  | Scotiabank Perú               |
| 4  | Interbank                     |
| 5  | B. Santander Perú.            |
| 6  | Citibank                      |
| 7  | B. Interamericano de Finanzas |
| 8  | B. GNB                        |
| 9  | B. Financiero                 |
| 10 | B. de Comercio                |
| 11 | B. ICBC                       |
| 12 | B. Ripley                     |
| 13 | Mibanco                       |
| 14 | B. Falabella Perú             |
| 15 | B. Azteca Perú                |
| 16 | B. Cencosud                   |

#### Grande Empresa

##### Empresas

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 1  | B. de Crédito del Perú        |
| 2  | B. Continental                |
| 3  | Scotiabank Perú               |
| 4  | Interbank                     |
| 5  | B. Interamericano de Finanzas |
| 6  | B. Financiero                 |
| 7  | B. Santander Perú.            |
| 8  | Citibank                      |
| 9  | B. GNB                        |
| 10 | B. de Comercio                |
| 11 | B. ICBC                       |
| 12 | B. Falabella Perú             |
| 13 | B. Azteca Perú                |
| 14 | Mibanco                       |
| 15 | B. Ripley                     |
| 16 | B. Cencosud                   |

#### Mediana Empresa

##### Empresas

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 1  | B. de Crédito del Perú        |
| 2  | B. Continental                |
| 3  | Scotiabank Perú               |
| 4  | Interbank                     |
| 5  | B. Interamericano de Finanzas |
| 6  | B. Financiero                 |
| 7  | B. GNB                        |
| 8  | B. Santander Perú.            |
| 9  | Mibanco                       |
| 10 | Citibank                      |
| 11 | B. de Comercio                |
| 12 | B. ICBC                       |
| 13 | B. Falabella Perú             |
| 14 | B. Ripley                     |
| 15 | B. Azteca Perú                |
| 16 | B. Cencosud                   |

#### Pequeña Empresa

##### Empresas

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 1  | Mibanco                       |
| 2  | B. de Crédito del Perú        |
| 3  | Scotiabank Perú               |
| 4  | B. Continental                |
| 5  | Interbank                     |
| 6  | B. Financiero                 |
| 7  | B. Interamericano de Finanzas |
| 8  | B. GNB                        |
| 9  | B. de Comercio                |
| 10 | B. Santander Perú.            |
| 11 | Citibank                      |
| 12 | B. Falabella Perú             |
| 13 | B. Ripley                     |
| 14 | B. Azteca Perú                |
| 15 | B. Cencosud                   |
| 16 | B. ICBC                       |

#### Micro Empresa

##### Empresas

|    |                               |
|----|-------------------------------|
| 1  | Mibanco                       |
| 2  | B. de Crédito del Perú        |
| 3  | B. Financiero                 |
| 4  | B. Continental                |
| 5  | Scotiabank Perú               |
| 6  | Interbank                     |
| 7  | B. GNB                        |
| 8  | B. Interamericano de Finanzas |
| 9  | B. de Comercio                |
| 10 | Citibank                      |
| 11 | B. Santander Perú.            |
| 12 | B. Ripley                     |
| 13 | B. Falabella Perú             |
| 14 | B. Azteca Perú                |
| 15 | B. Cencosud                   |
| 16 | B. ICBC                       |

D. Tasas de Interés Activa Promedio de las Empresas Bancarias en Moneda Nacional Enero 2014 – Enero 2017

| Periodo | TAMN  | Variación Mensual |
|---------|-------|-------------------|
| Ene14   | 15.99 |                   |
| Feb14   | 15.81 | -0.011            |
| Mar14   | 15.61 | -0.012            |
| Abr14   | 15.53 | -0.005            |
| May14   | 15.61 | 0.005             |
| Jun14   | 16.04 | 0.028             |
| Jul14   | 15.93 | -0.007            |
| Ago14   | 15.88 | -0.003            |
| Sep14   | 15.69 | -0.012            |
| Oct14   | 15.55 | -0.009            |
| Nov14   | 15.61 | 0.004             |
| Dic14   | 15.67 | 0.004             |
| Ene15   | 16.17 | 0.032             |
| Feb15   | 16.00 | -0.010            |
| Mar15   | 16.08 | 0.005             |
| Abr15   | 15.92 | -0.010            |
| May15   | 16.00 | 0.005             |
| Jun15   | 16.30 | 0.019             |
| Jul15   | 16.15 | -0.009            |
| Ago15   | 16.25 | 0.006             |
| Sep15   | 16.09 | -0.010            |
| Oct15   | 16.24 | 0.009             |
| Nov15   | 16.08 | -0.010            |
| Dic15   | 16.09 | 0.001             |
| Ene16   | 16.24 | 0.009             |
| Feb16   | 16.13 | -0.007            |
| Mar16   | 16.05 | -0.005            |
| Abr16   | 15.99 | -0.004            |
| May16   | 16.02 | 0.002             |
| Jun16   | 16.20 | 0.011             |
| Jul16   | 16.38 | 0.011             |
| Ago16   | 16.50 | 0.007             |
| Sep16   | 16.84 | 0.021             |
| Oct16   | 17.06 | 0.013             |
| Nov16   | 17.03 | -0.002            |
| Dic16   | 17.16 | 0.008             |
| Ene17   | 17.74 | 0.034             |

Nota: Código de tabla según BCRP PN07807NM. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN07807NM/html/2014-1/2017-1/>

E. Tasas de Interés Activa Promedio de las Empresas Bancarias en Moneda Extranjera Enero 2014 – Enero 2017

| Periodo | TAMEX | Variación Mensual |
|---------|-------|-------------------|
| Ene14   | 7.95  |                   |
| Feb14   | 7.91  | -0.004            |
| Mar14   | 7.81  | -0.014            |
| Abr14   | 7.64  | -0.021            |
| May14   | 7.46  | -0.023            |
| Jun14   | 7.33  | -0.018            |
| Jul14   | 7.26  | -0.009            |
| Ago14   | 7.31  | 0.007             |
| Sep14   | 7.52  | 0.028             |
| Oct14   | 7.56  | 0.005             |
| Nov14   | 7.51  | -0.006            |
| Dic14   | 7.55  | 0.005             |
| Ene15   | 7.60  | 0.007             |
| Feb15   | 7.73  | 0.017             |
| Mar15   | 7.77  | 0.006             |
| Abr15   | 7.64  | -0.017            |
| May15   | 7.61  | -0.004            |
| Jun15   | 7.69  | 0.011             |
| Jul15   | 7.74  | 0.006             |
| Ago15   | 7.65  | -0.011            |
| Sep15   | 7.65  | 0.000             |
| Oct15   | 7.68  | 0.003             |
| Nov15   | 7.81  | 0.018             |
| Dic15   | 7.88  | 0.009             |
| Ene16   | 8.10  | 0.027             |
| Feb16   | 8.14  | 0.005             |
| Mar16   | 7.86  | -0.035            |
| Abr16   | 7.63  | -0.029            |
| May16   | 7.55  | -0.010            |
| Jun16   | 7.59  | 0.005             |
| Jul16   | 7.85  | 0.035             |
| Ago16   | 7.88  | 0.004             |
| Sep16   | 7.79  | -0.012            |
| Oct16   | 7.64  | -0.019            |
| Nov16   | 7.63  | -0.001            |
| Dic16   | 7.56  | -0.009            |
| Ene17   | 7.49  | -0.009            |

Nota: Código de tabla según BCRP PN07827NM. Obtenido de <https://estadisticas.bcrp.gob.pe/estadisticas/series/mensuales/resultados/PN07827NM/html/2014-1/2017-1/>

F. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según segmento Empresarial en Moneda Nacional en el 2016

| Periodo  | Corporativa | Grande Empresa | Mediana Empresa | Pequeña Empresa | Microempresa |
|----------|-------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|
| 2016 Ene | 5.95        | 7.21           | 10.13           | 21.84           | 37.37        |
| 2016 Feb | 5.99        | 7.26           | 10.11           | 21.85           | 37.75        |
| 2016 Mar | 6.11        | 7.33           | 10.11           | 21.81           | 38.01        |
| 2016 Abr | 6.24        | 7.41           | 10.13           | 21.99           | 38.09        |
| 2016 May | 6.29        | 7.45           | 10.20           | 22.02           | 38.20        |
| 2016 Jun | 6.31        | 7.55           | 10.23           | 22.07           | 38.28        |
| 2016 Jul | 6.35        | 7.58           | 10.30           | 22.07           | 36.76        |
| 2016 Ago | 6.33        | 7.60           | 10.31           | 22.19           | 38.50        |
| 2016 Sep | 6.33        | 7.60           | 10.38           | 22.16           | 38.78        |
| 2016 Oct | 6.34        | 7.58           | 10.38           | 22.24           | 38.87        |
| 2016 Nov | 6.30        | 7.59           | 10.37           | 22.38           | 38.50        |
| 2016 Dic | 6.29        | 7.57           | 10.36           | 22.42           | 36.49        |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP; Reportes N° 6-A y 6-B. Subgerencia de Operaciones de Política Monetaria - Departamento de Operaciones Monetarias y Cambiarias (tasa preferencial corporativa y tasa interbancaria). Elaboración Propia (Adaptado del Cuadro 20 de la SBS)

G. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según Segmento Empresarial en Moneda Extranjera en el 2016

| Periodo  | Corporativa | Grande Empresa | Mediana Empresa | Pequeña Empresa | Microempresa | Consumo | Hipotecario |
|----------|-------------|----------------|-----------------|-----------------|--------------|---------|-------------|
| 2016 Ene | 3.63        | 5.44           | 7.81            | 12.40           | 9.50         | 10.52   | 8.16        |
| 2016 Feb | 3.62        | 5.41           | 7.66            | 12.24           | 8.84         | 10.50   | 8.14        |
| 2016 Mar | 3.57        | 5.42           | 7.54            | 12.07           | 7.95         | 10.54   | 8.11        |
| 2016 Abr | 3.56        | 5.36           | 7.49            | 11.88           | 8.86         | 10.38   | 8.09        |
| 2016 May | 3.54        | 5.21           | 7.41            | 13.14           | 8.91         | 10.47   | 8.07        |
| 2016 Jun | 3.56        | 5.19           | 7.38            | 12.84           | 8.87         | 10.55   | 8.04        |
| 2016 Jul | 3.67        | 5.14           | 7.30            | 12.09           | 7.74         | 10.56   | 8.01        |
| 2016 Ago | 3.67        | 5.16           | 7.30            | 11.58           | 7.93         | 10.42   | 7.99        |
| 2016 Sep | 3.61        | 5.19           | 7.26            | 11.73           | 6.77         | 10.73   | 7.95        |
| 2016 Oct | 3.53        | 5.14           | 7.09            | 11.94           | 5.93         | 10.93   | 7.91        |
| 2016 Nov | 3.50        | 5.14           | 7.03            | 12.10           | 5.96         | 10.98   | 7.87        |
| 2016 Dic | 3.40        | 5.15           | 6.97            | 11.33           | 5.78         | 10.93   | 7.84        |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP; Reportes N° 6-A y 6-B. Subgerencia de Operaciones de Política Monetaria - Departamento de Operaciones Monetarias y Cambiarias (tasa preferencial corporativa y tasa interbancaria).  
Elaboración Propia (Adaptado del Cuadro 21 de la SBS)

## H. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda nacional al 2016 (en miles de soles)

| Tipo de Crédito                | ene-16             | feb-16             | mar-16             | abr-16             | may-16             | jun-16             | jul-16             | ago-16             | sep-16             | oct-16             | nov-16             | dic-16             | ene-17             |
|--------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Corporativos                   | 33,959,408         | 34,241,998         | 34,272,362         | 34,621,591         | 33,848,169         | 33,636,812         | 34,009,471         | 33,546,400         | 33,171,043         | 33,707,349         | 34,675,267         | 33,860,986         | 33,787,336         |
| Grandes empresas               | 20,018,749         | 19,808,899         | 20,024,174         | 20,412,151         | 20,214,109         | 20,055,449         | 20,258,072         | 19,476,036         | 18,917,763         | 18,528,806         | 18,809,247         | 18,734,351         | 18,354,900         |
| Medianas empresas              | 20,532,151         | 20,976,281         | 21,373,323         | 21,813,780         | 21,458,835         | 21,368,971         | 21,711,557         | 21,704,887         | 21,985,174         | 21,834,415         | 22,122,852         | 22,650,639         | 22,023,888         |
| Pequeñas empresas              | 12,424,513         | 12,415,965         | 12,388,798         | 12,432,356         | 12,461,216         | 12,516,160         | 12,576,039         | 12,652,658         | 12,851,348         | 12,948,638         | 13,083,358         | 13,094,025         | 12,931,209         |
| Microempresas                  | 2,943,821          | 2,887,136          | 2,912,100          | 2,902,510          | 2,912,957          | 2,936,255          | 2,915,107          | 2,906,818          | 2,950,948          | 3,011,469          | 3,098,740          | 3,067,962          | 3,057,414          |
| Consumo                        | 36,185,761         | 36,491,840         | 36,758,762         | 37,009,503         | 37,465,928         | 37,915,871         | 37,783,959         | 38,145,806         | 38,387,491         | 38,667,886         | 39,134,041         | 39,304,534         | 39,241,570         |
| Hipotecario                    | 27,188,890         | 27,497,455         | 27,896,217         | 28,191,374         | 28,501,987         | 28,867,882         | 29,030,974         | 29,250,315         | 29,371,585         | 29,352,742         | 29,466,035         | 29,699,993         | 29,835,390         |
| <b>TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS</b> | <b>153,253,291</b> | <b>154,319,574</b> | <b>155,625,737</b> | <b>157,383,264</b> | <b>156,863,200</b> | <b>157,297,399</b> | <b>158,285,180</b> | <b>157,682,920</b> | <b>157,635,352</b> | <b>158,051,305</b> | <b>160,389,541</b> | <b>160,412,490</b> | <b>159,231,706</b> |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros, Carpeta de Información del Sistema Financiero. Elaboración propia (adaptación).

## I. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda extranjera al 2016 (en miles de soles)

| Tipo de Crédito                | ene-16            | feb-16            | mar-16            | abr-16            | may-16            | jun-16            | jul-16            | ago-16            | sep-16            | oct-16            | nov-16            | dic-16            | ene-17            |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Corporativos                   | 21,402,643        | 21,676,971        | 21,732,975        | 20,873,054        | 20,969,571        | 21,113,366        | 22,176,442        | 23,637,923        | 24,088,669        | 23,520,200        | 23,276,398        | 24,102,240        | 24,332,407        |
| Grandes empresas               | 19,454,461        | 19,471,201        | 18,046,842        | 18,559,684        | 19,524,566        | 18,970,278        | 19,872,053        | 20,111,864        | 20,134,006        | 19,844,091        | 20,069,013        | 20,110,403        | 19,517,685        |
| Medianas empresas              | 19,787,029        | 19,742,616        | 18,589,513        | 18,143,602        | 18,559,830        | 18,216,985        | 18,461,936        | 18,137,380        | 18,421,776        | 18,093,900        | 18,333,369        | 18,099,780        | 17,263,243        |
| Pequeñas empresas              | 1,384,029         | 1,334,942         | 1,206,802         | 1,125,181         | 1,111,346         | 1,095,599         | 1,122,457         | 1,110,631         | 1,096,498         | 1,058,359         | 1,081,194         | 1,049,397         | 1,005,635         |
| Microempresas                  | 121,422           | 76,483            | 87,622            | 80,093            | 78,922            | 192,657           | 100,775           | 97,702            | 149,064           | 154,913           | 131,096           | 129,333           | 130,452           |
| Consumo                        | 3,005,528         | 3,006,708         | 2,743,906         | 2,676,097         | 2,753,062         | 2,662,804         | 2,710,431         | 2,744,621         | 2,754,695         | 2,757,250         | 2,817,778         | 2,667,072         | 2,595,421         |
| Hipotecario                    | 10,110,010        | 10,124,431        | 9,424,799         | 9,142,727         | 9,370,837         | 9,103,680         | 9,229,659         | 9,293,367         | 9,249,944         | 8,979,330         | 9,010,896         | 8,800,717         | 8,563,495         |
| <b>TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS</b> | <b>75,265,123</b> | <b>75,433,353</b> | <b>71,832,460</b> | <b>70,600,437</b> | <b>72,368,134</b> | <b>71,355,368</b> | <b>73,673,752</b> | <b>75,133,488</b> | <b>75,894,651</b> | <b>74,408,043</b> | <b>74,719,744</b> | <b>74,958,941</b> | <b>73,408,338</b> |

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros, Carpeta de Información del Sistema Financiero. Elaboración propia (adaptación).

J. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda nacional (en miles de soles)

|   | ene-16           | feb-16           | mar-16           | abr-16           | may-16           | jun-16            | jul-16            | ago-16            | sep-16            | oct-16            | nov-16            | dic-16            |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                     | <b>1,902,532</b> | <b>3,636,586</b> | <b>5,514,243</b> | <b>7,426,279</b> | <b>9,264,869</b> | <b>11,175,841</b> | <b>13,191,997</b> | <b>15,041,560</b> | <b>16,999,628</b> | <b>18,993,579</b> | <b>20,876,921</b> | <b>22,911,752</b> |
| Créditos Directos                               | 1,632,533        | 3,194,588        | 4,861,933        | 6,496,139        | 8,188,863        | 9,836,133         | 11,547,209        | 13,264,307        | 14,937,108        | 16,671,118        | 18,354,935        | 20,124,310        |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                       | <b>357,857</b>   | <b>642,883</b>   | <b>1,075,611</b> | <b>1,520,827</b> | <b>1,709,324</b> | <b>2,003,019</b>  | <b>2,466,000</b>  | <b>2,745,330</b>  | <b>3,145,124</b>  | <b>3,512,211</b>  | <b>3,839,557</b>  | <b>4,208,813</b>  |
| Obligaciones con el Público                     | 199,841          | 389,292          | 599,329          | 798,298          | 1,019,883        | 1,236,453         | 1,467,429         | 1,707,105         | 1,940,817         | 2,179,178         | 2,410,377         | 2,649,860         |
| Fondos Interbancarios                           | 2,217            | 6,894            | 12,570           | 17,782           | 21,508           | 25,050            | 28,352            | 31,503            | 34,790            | 39,640            | 46,430            | 50,792            |
| Adeudos y Obligaciones Financieras              | 81,427           | 95,398           | 145,382          | 193,184          | 231,459          | 277,815           | 323,243           | 370,610           | 411,757           | 459,534           | 503,958           | 545,295           |
| Obligaciones en Circulación no Subordinadas     | 20,424           | 40,209           | 60,862           | 81,791           | 104,849          | 128,212           | 152,859           | 177,488           | 201,965           | 227,306           | 252,868           | 278,296           |
| Obligaciones en Circulación Subordinadas        | 11,753           | 23,035           | 33,473           | 45,833           | 55,827           | 67,152            | 78,220            | 89,117            | 101,416           | 113,098           | 125,598           | 137,409           |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                  | <b>1,544,675</b> | <b>2,993,703</b> | <b>4,438,632</b> | <b>5,905,452</b> | <b>7,555,546</b> | <b>9,172,821</b>  | <b>10,725,997</b> | <b>12,296,230</b> | <b>13,854,504</b> | <b>15,481,368</b> | <b>17,037,364</b> | <b>18,702,939</b> |
| <b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>       | <b>337,713</b>   | <b>690,420</b>   | <b>1,054,925</b> | <b>1,417,913</b> | <b>1,798,393</b> | <b>2,203,896</b>  | <b>2,545,195</b>  | <b>2,935,568</b>  | <b>3,252,584</b>  | <b>3,619,679</b>  | <b>3,994,016</b>  | <b>4,334,316</b>  |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>                   | <b>1,206,962</b> | <b>2,303,283</b> | <b>3,383,708</b> | <b>4,487,540</b> | <b>5,757,153</b> | <b>6,968,926</b>  | <b>8,180,802</b>  | <b>9,360,662</b>  | <b>10,601,920</b> | <b>11,861,689</b> | <b>13,043,349</b> | <b>14,368,623</b> |
| <b>INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>       | <b>278,239</b>   | <b>576,168</b>   | <b>874,218</b>   | <b>1,165,878</b> | <b>1,473,060</b> | <b>1,765,121</b>  | <b>2,042,534</b>  | <b>2,356,198</b>  | <b>2,648,008</b>  | <b>2,940,766</b>  | <b>3,226,517</b>  | <b>3,591,111</b>  |
| <b>GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS</b>         | <b>111,559</b>   | <b>287,990</b>   | <b>437,510</b>   | <b>593,883</b>   | <b>765,707</b>   | <b>917,429</b>    | <b>1,080,505</b>  | <b>1,262,447</b>  | <b>1,441,161</b>  | <b>1,603,986</b>  | <b>1,767,496</b>  | <b>1,977,555</b>  |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA</b>  | <b>2,250</b>     | <b>3,660</b>     | <b>29,358</b>    | <b>30,458</b>    | <b>34,680</b>    | <b>41,033</b>     | <b>45,427</b>     | <b>46,782</b>     | <b>54,664</b>     | <b>59,177</b>     | <b>64,980</b>     | <b>78,236</b>     |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>                       | <b>1,375,892</b> | <b>2,595,121</b> | <b>3,849,774</b> | <b>5,089,992</b> | <b>6,499,186</b> | <b>7,857,650</b>  | <b>9,188,257</b>  | <b>10,501,195</b> | <b>11,863,431</b> | <b>13,257,646</b> | <b>14,567,349</b> | <b>16,060,415</b> |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                   | <b>706,296</b>   | <b>1,406,206</b> | <b>2,101,258</b> | <b>2,807,631</b> | <b>3,536,185</b> | <b>4,222,855</b>  | <b>4,893,915</b>  | <b>5,577,544</b>  | <b>6,275,857</b>  | <b>6,989,086</b>  | <b>7,684,650</b>  | <b>8,436,399</b>  |
| Personal  | 440,449          | 862,020          | 1,290,041        | 1,712,172        | 2,154,195        | 2,579,359         | 2,988,193         | 3,411,023         | 3,848,149         | 4,277,443         | 4,703,429         | 5,131,171         |
| Directorio                                      | 341              | 709              | 1,039            | 1,353            | 1,743            | 2,140             | 2,729             | 3,204             | 3,538             | 4,064             | 4,509             | 5,217             |
| Servicios Recibidos de Terceros                 | 232,280          | 477,944          | 711,902          | 961,903          | 1,221,682        | 1,457,271         | 1,690,768         | 1,922,754         | 2,155,340         | 2,409,374         | 2,650,406         | 2,941,080         |
| Impuestos y Contribuciones                      | 33,227           | 65,533           | 98,275           | 132,203          | 158,565          | 184,084           | 212,226           | 240,563           | 268,831           | 298,205           | 326,306           | 358,932           |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>                  | <b>669,596</b>   | <b>1,188,915</b> | <b>1,748,517</b> | <b>2,282,361</b> | <b>2,963,001</b> | <b>3,634,795</b>  | <b>4,294,342</b>  | <b>4,923,651</b>  | <b>5,587,574</b>  | <b>6,268,560</b>  | <b>6,882,700</b>  | <b>7,624,016</b>  |
| <b>PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN</b> | <b>81,057</b>    | <b>149,896</b>   | <b>221,375</b>   | <b>281,700</b>   | <b>353,126</b>   | <b>443,611</b>    | <b>512,469</b>    | <b>594,564</b>    | <b>676,273</b>    | <b>764,630</b>    | <b>835,262</b>    | <b>927,639</b>    |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>                  | <b>3,776</b>     | <b>7,273</b>     | <b>35,552</b>    | <b>10,446</b>    | <b>9,678</b>     | <b>14,594</b>     | <b>12,892</b>     | <b>17,495</b>     | <b>17,461</b>     | <b>21,945</b>     | <b>24,541</b>     | <b>15,365</b>     |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>   | <b>592,315</b>   | <b>1,046,292</b> | <b>1,562,693</b> | <b>2,011,107</b> | <b>2,619,553</b> | <b>3,205,778</b>  | <b>3,794,765</b>  | <b>4,346,582</b>  | <b>4,928,763</b>  | <b>5,525,875</b>  | <b>6,071,980</b>  | <b>6,711,743</b>  |
| IMPUESTO A LA RENTA                             | 212,303          | 413,028          | 586,682          | 786,515          | 992,526          | 1,135,461         | 1,329,051         | 1,532,466         | 1,750,807         | 1,955,949         | 2,160,760         | 2,276,941         |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>             | <b>380,012</b>   | <b>633,265</b>   | <b>976,011</b>   | <b>1,224,593</b> | <b>1,627,028</b> | <b>2,070,317</b>  | <b>2,465,714</b>  | <b>2,814,117</b>  | <b>3,177,956</b>  | <b>3,569,925</b>  | <b>3,911,220</b>  | <b>4,434,801</b>  |

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,356

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros, Información por tipo de institución financiera, Banca Múltiple. Elaboración propia (adaptación).

K. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles)

|  | ene-16         | feb-16           | mar-16           | abr-16           | may-16           | jun-16           | jul-16           | ago-16           | sep-16           | oct-16           | nov-16           | dic-16           |
|--|----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>INGRESOS FINANCIEROS</b>                    | <b>745,310</b> | <b>1,435,371</b> | <b>1,988,654</b> | <b>2,574,656</b> | <b>2,932,956</b> | <b>3,562,061</b> | <b>3,791,594</b> | <b>4,296,085</b> | <b>4,828,559</b> | <b>5,264,720</b> | <b>5,777,982</b> | <b>6,392,837</b> |
| Créditos Directos                              | 396,540        | 784,384          | 1,169,006        | 1,530,095        | 1,913,835        | 2,272,329        | 2,641,916        | 3,022,044        | 3,405,752        | 3,778,604        | 4,150,716        | 4,543,348        |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                      | <b>457,616</b> | <b>794,195</b>   | <b>1,064,699</b> | <b>1,276,920</b> | <b>1,296,307</b> | <b>1,776,577</b> | <b>1,719,146</b> | <b>1,927,160</b> | <b>2,098,048</b> | <b>2,231,503</b> | <b>2,427,691</b> | <b>2,709,244</b> |
| Obligaciones con el Público                    | 31,207         | 60,603           | 88,785           | 115,537          | 143,782          | 169,787          | 198,458          | 226,620          | 252,801          | 280,490          | 307,572          | 334,526          |
| Fondos Interbancarios                          | 187            | 360              | 491              | 717              | 832              | 1,078            | 1,154            | 1,244            | 1,425            | 1,544            | 1,603            | 1,657            |
| Adeudos y Obligaciones Financieras             | 135,563        | 265,976          | 396,303          | 522,260          | 653,614          | 774,856          | 900,460          | 1,026,797        | 1,153,506        | 1,281,197        | 1,403,317        | 1,525,439        |
| Obligaciones en Circulación no Subordinadas    | 30,092         | 60,134           | 89,974           | 118,074          | 146,968          | 174,994          | 202,889          | 229,251          | 255,361          | 281,600          | 309,467          | 337,268          |
| Obligaciones en Circulación Subordinadas       | 22,897         | 42,652           | 66,885           | 87,129           | 107,794          | 127,917          | 147,906          | 167,992          | 188,318          | 208,721          | 229,391          | 250,260          |
| <b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>                 | <b>287,694</b> | <b>641,176</b>   | <b>923,954</b>   | <b>1,297,736</b> | <b>1,636,649</b> | <b>1,785,484</b> | <b>2,072,448</b> | <b>2,368,925</b> | <b>2,730,510</b> | <b>3,033,218</b> | <b>3,350,291</b> | <b>3,683,593</b> |
| <b>PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS</b>      | <b>57,078</b>  | <b>83,250</b>    | <b>141,390</b>   | <b>200,333</b>   | <b>240,041</b>   | <b>309,469</b>   | <b>353,067</b>   | <b>391,773</b>   | <b>415,018</b>   | <b>440,912</b>   | <b>430,399</b>   | <b>518,306</b>   |
| <b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>                  | <b>230,616</b> | <b>557,926</b>   | <b>782,564</b>   | <b>1,097,403</b> | <b>1,396,608</b> | <b>1,476,015</b> | <b>1,719,381</b> | <b>1,977,152</b> | <b>2,315,492</b> | <b>2,592,305</b> | <b>2,919,892</b> | <b>3,165,286</b> |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA</b> | <b>8</b>       | <b>167</b>       | <b>4,612</b>     | <b>4,883</b>     | <b>5,341</b>     | <b>5,474</b>     | <b>6,541</b>     | <b>6,788</b>     | <b>12,394</b>    | <b>13,963</b>    | <b>13,968</b>    | <b>24,771</b>    |
| <b>MARGEN OPERACIONAL</b>                      | <b>329,372</b> | <b>752,006</b>   | <b>1,095,309</b> | <b>1,514,042</b> | <b>1,913,958</b> | <b>2,109,136</b> | <b>2,449,707</b> | <b>2,823,036</b> | <b>3,284,573</b> | <b>3,671,370</b> | <b>4,114,500</b> | <b>4,513,714</b> |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS</b>                  | <b>112,302</b> | <b>234,140</b>   | <b>366,946</b>   | <b>500,819</b>   | <b>638,446</b>   | <b>782,801</b>   | <b>920,095</b>   | <b>1,070,444</b> | <b>1,220,228</b> | <b>1,352,722</b> | <b>1,501,484</b> | <b>1,693,935</b> |
| Personal                                       | 6,611          | 14,288           | 22,644           | 30,931           | 38,241           | 45,608           | 51,091           | 61,719           | 69,503           | 78,496           | 86,435           | 96,493           |
| Directorio                                     | 1,220          | 1,911            | 2,720            | 3,540            | 4,255            | 5,033            | 5,800            | 6,574            | 7,475            | 8,329            | 9,205            | 10,022           |
| Servicios Recibidos de Terceros                | 103,544        | 216,221          | 338,899          | 460,815          | 590,104          | 725,594          | 855,853          | 993,636          | 1,133,650        | 1,255,053        | 1,393,957        | 1,574,732        |
| Impuestos y Contribuciones                     | 927            | 1,720            | 2,683            | 5,533            | 5,846            | 6,566            | 7,352            | 8,515            | 9,601            | 10,843           | 11,887           | 12,688           |
| <b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>                 | <b>217,071</b> | <b>517,867</b>   | <b>728,363</b>   | <b>1,013,223</b> | <b>1,275,512</b> | <b>1,326,335</b> | <b>1,529,612</b> | <b>1,752,592</b> | <b>2,064,344</b> | <b>2,318,648</b> | <b>2,613,016</b> | <b>2,819,779</b> |
| <b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>                 | <b>4,420</b>   | <b>6,265</b>     | <b>11,057</b>    | <b>11,003</b>    | <b>13,006</b>    | <b>19,082</b>    | <b>25,797</b>    | <b>30,450</b>    | <b>33,992</b>    | <b>35,918</b>    | <b>36,037</b>    | <b>33,806</b>    |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>  | <b>221,330</b> | <b>528,915</b>   | <b>744,796</b>   | <b>1,027,567</b> | <b>1,291,296</b> | <b>1,348,379</b> | <b>1,531,018</b> | <b>1,773,517</b> | <b>2,080,508</b> | <b>2,341,917</b> | <b>2,599,012</b> | <b>2,791,608</b> |
| IMPUESTO A LA RENTA                            | -              | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                | -                |
| <b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>            | <b>221,330</b> | <b>528,915</b>   | <b>744,796</b>   | <b>1,027,567</b> | <b>1,291,296</b> | <b>1,348,379</b> | <b>1,531,018</b> | <b>1,773,517</b> | <b>2,080,508</b> | <b>2,341,917</b> | <b>2,599,012</b> | <b>2,791,608</b> |

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,356

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros, Información por tipo de institución financiera, Banca Múltiple. Elaboración propia (adaptación).











P. Morosidad por Segmento de Mercado

| <b>Concepto</b>                            | <b>ene-16</b> | <b>feb-16</b> | <b>mar-16</b> | <b>abr-16</b> | <b>may-16</b> | <b>jun-16</b> | <b>jul-16</b> | <b>ago-16</b> | <b>sep-16</b> | <b>oct-16</b> | <b>nov-16</b> | <b>dic-16</b> |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Créditos corporativos</b>               | 0.000         | 0.000         | 0.000         | 0.001         | 0.001         | 0.001         | 0.000         | 0.000         | 0.000         | 0.000         | 0.000         | 0.000         |
| <b>Créditos a grandes empresas</b>         | 0.011         | 0.012         | 0.011         | 0.011         | 0.011         | 0.011         | 0.010         | 0.010         | 0.010         | 0.013         | 0.013         | 0.009         |
| <b>Créditos a medianas empresas</b>        | 0.055         | 0.056         | 0.056         | 0.057         | 0.059         | 0.059         | 0.061         | 0.064         | 0.063         | 0.064         | 0.065         | 0.061         |
| <b>Créditos pequeñas empresas</b>          | 0.090         | 0.089         | 0.092         | 0.093         | 0.094         | 0.095         | 0.098         | 0.097         | 0.095         | 0.094         | 0.093         | 0.090         |
| <b>Créditos a microempresas</b>            | 0.030         | 0.032         | 0.032         | 0.033         | 0.033         | 0.032         | 0.034         | 0.033         | 0.031         | 0.031         | 0.031         | 0.031         |
| <b>Créditos de consumo</b>                 | 0.034         | 0.035         | 0.035         | 0.035         | 0.038         | 0.038         | 0.037         | 0.037         | 0.035         | 0.036         | 0.037         | 0.036         |
| <b>Créditos hipotecarios para vivienda</b> | 0.019         | 0.020         | 0.020         | 0.020         | 0.021         | 0.022         | 0.022         | 0.023         | 0.023         | 0.023         | 0.023         | 0.023         |
| <b>Total Créditos Directos</b>             | 0.026         | 0.027         | 0.027         | 0.028         | 0.029         | 0.029         | 0.028         | 0.029         | 0.029         | 0.029         | 0.030         | 0.028         |