

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

RESUMEN	11
INTRODUCCIÓN	12
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	14
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
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	21
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
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN.....	54
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
CAPÍTULO IV: PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS	58

4.1. Análisis de los Resultados.....	58
4.2. Discusión de los Resultados.....	70
CONCLUSIONES	79
RECOMENDACIONES	81
BIBLIOGRAFÍA	84
ANEXOS	87
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 Nacional Enero 2014 – Enero 2017	90
E. Tasas de Interés Activa Promedio de las Empresas Bancarias en Moneda Extranjera Enero 2014 – Enero 2017	91
F. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según segmento Empresarial en Moneda Nacional en el 2016	92
G. Promedio de Tasas Activas de la Banca Múltiple según Segmento Empresarial en Moneda Extranjera en el 2016.....	93
H. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda nacional al 2016 (en miles de soles).....	94
I. Créditos Directos de la Banca Múltiple según tipo de crédito en moneda extranjera al 2016 (en miles de soles)	94
J. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda nacional (en miles de soles)	95
K. Estado de Ganancias y Pérdidas de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles).....	96
L. Activos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda nacional (en miles de soles)	97
M. Pasivos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en 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.	68
Figura 19. Concentración de Utilidades en el sistema bancario a diciembre 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.

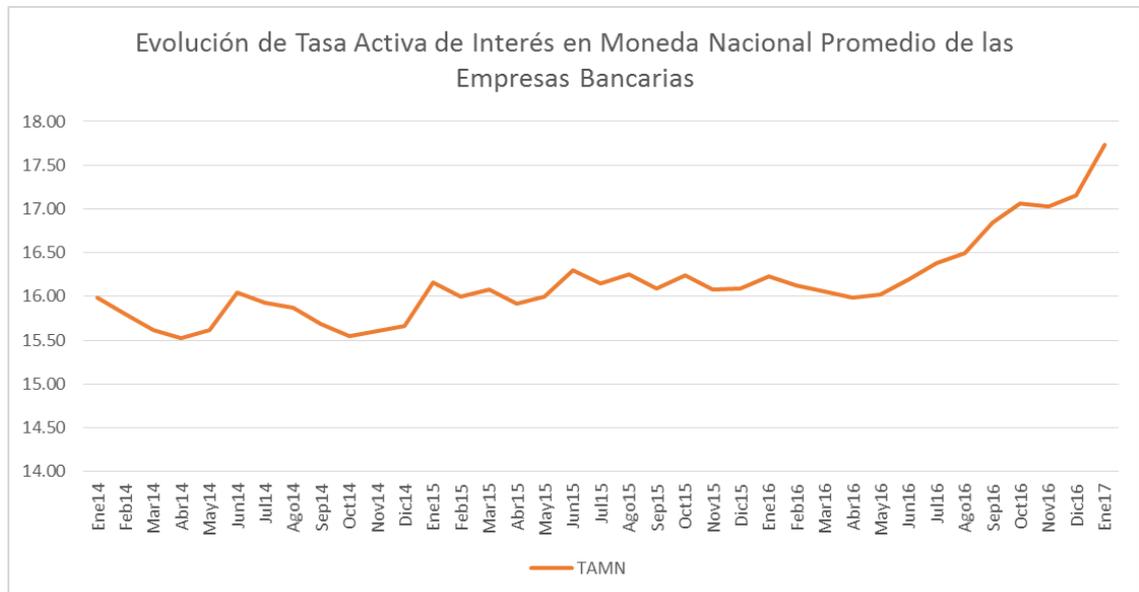


Figura 1. Evolución de la tasa activa de Interés en Moneda Nacional Promedio de las empresas Bancarias Enero 2014- Enero 2017. Elaboración propia.

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.

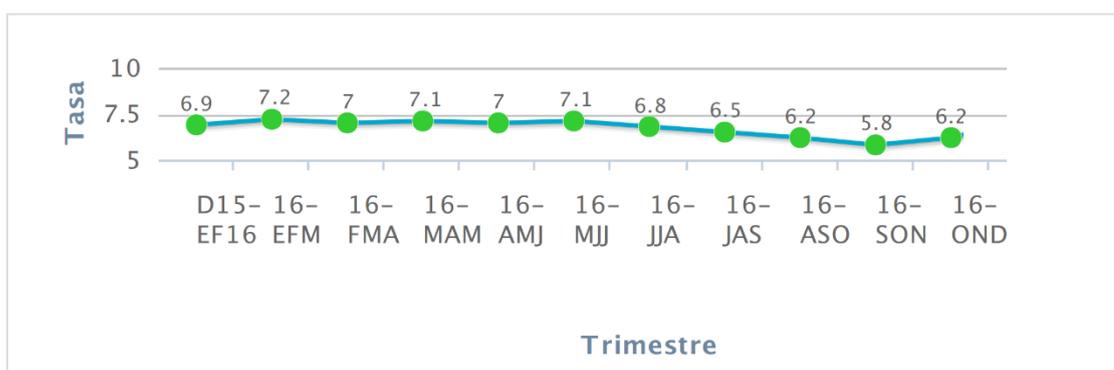


Figura 2. Evolución de la Tasa de Desempleo año 2016. Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.

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.

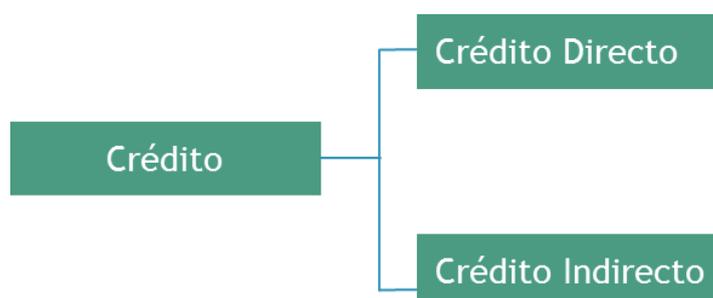


Figura 3. Tipos de Créditos. Elaboración propia.

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%
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS	88.61%	3.78%	6.47%	0.40%	0.61%	0.13%

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 tributarias¹

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/.

¹ 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
Microempresa ME:	1607305	95.5	95.0
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
Pequeña empresa PE	72664	4.3	4.3
Mediana empresa MED	2712	0.2	0.2
Total MIPYME	1682681	100.0	99.5
Gran empresa GE	8781		0.5
TOTAL	1691462		100.0

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
Sector Empresarial Mayorista				
Corporativo	Elevado		No	
Gran Empresa		Variable	Específica	Productivo
Mediana Empresa	Mediano		Específica	
Sector Empresarial Minorista				
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.

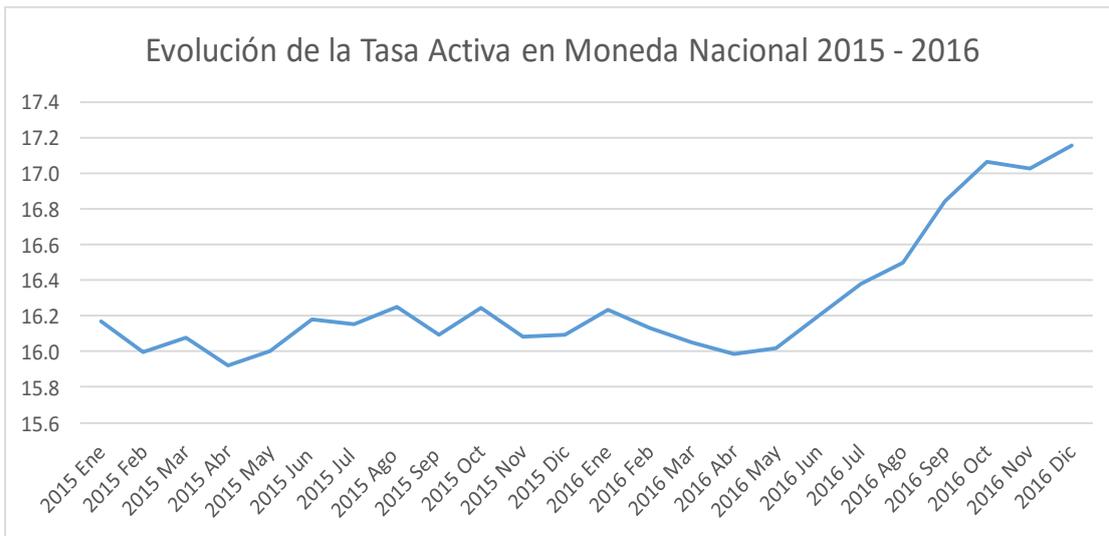


Figura 4. Evolución de la Tasa Activa de interés en moneda nacional año 2015 – 2016. Fuente BCRP. Elaboración propia.

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.

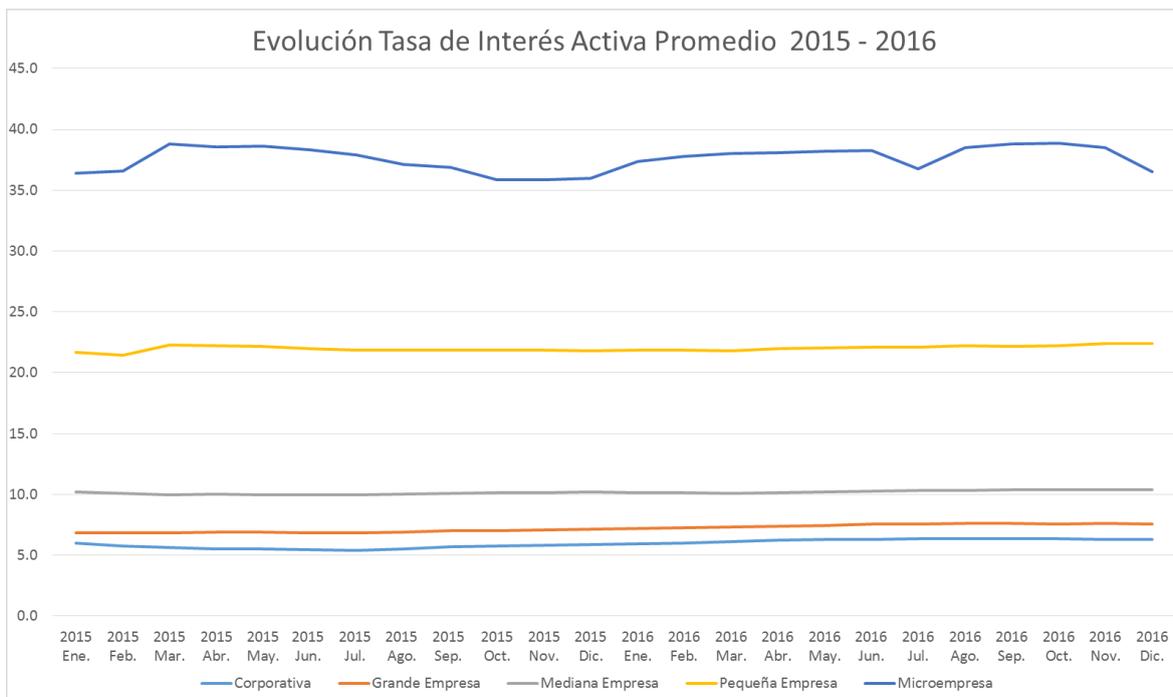


Figura 5. Evolución de las Tasas de Interés Activas promedio por segmento empresarial año 2015-2016. Fuente: BCRP.

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 Marylin 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.

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

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

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.

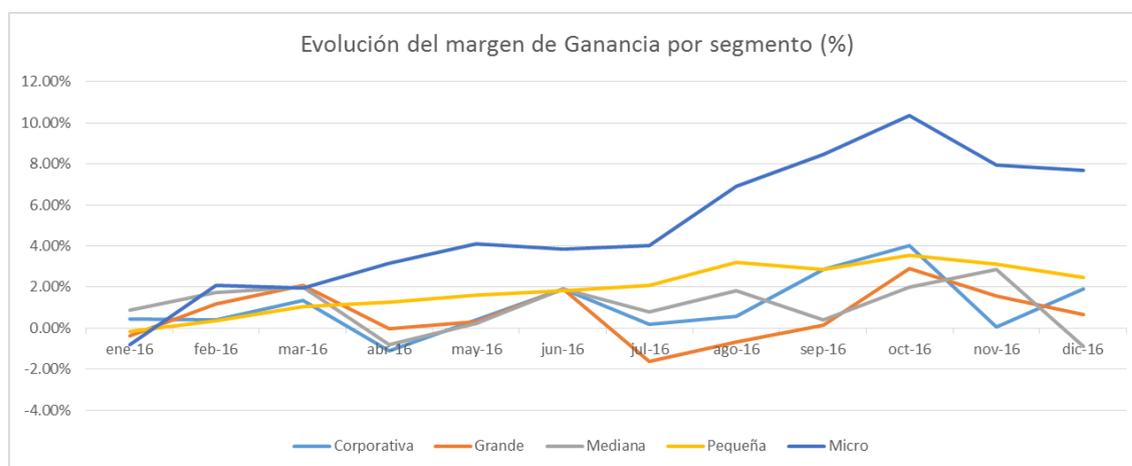


Figura 6. Evolución del margen de ganancia por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

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%.

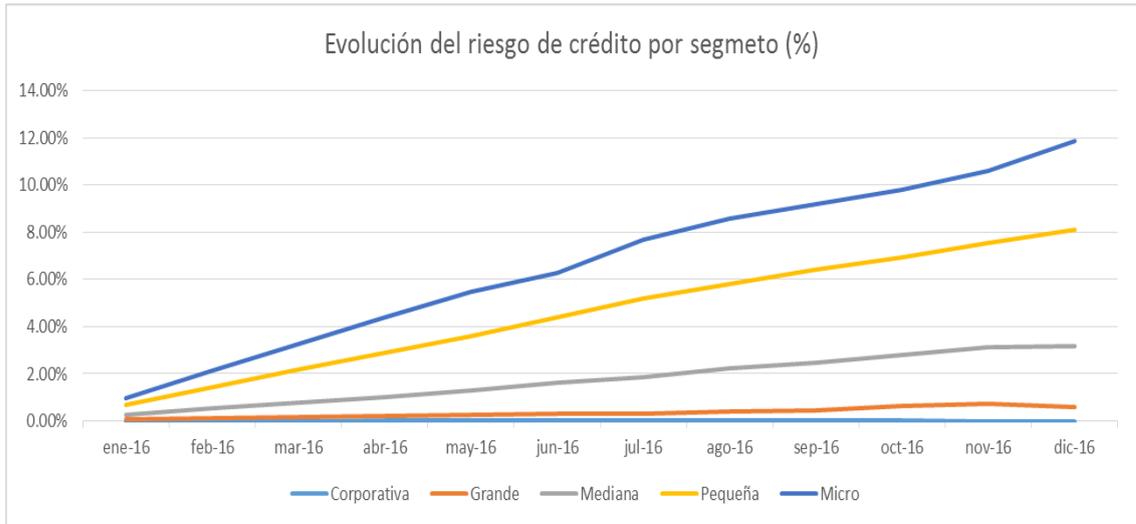


Figura 7. Evolución del riesgo de crédito por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

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%.

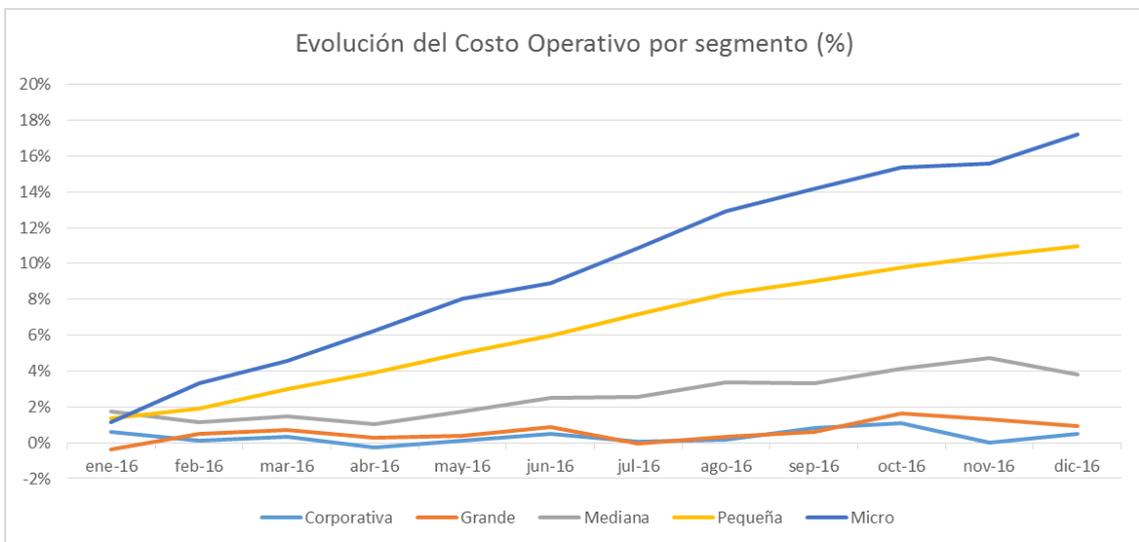


Figura 8. Evolución del costo operativo por segmento. Fuente BCRP. Elaboración propia.

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

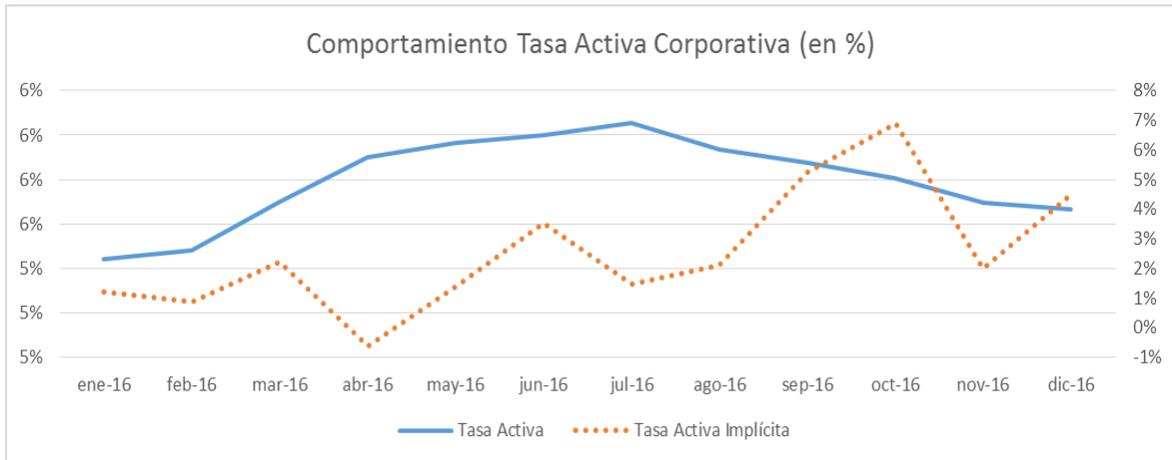


Figura 9. Comportamiento de la Tasa Activa Corporativa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

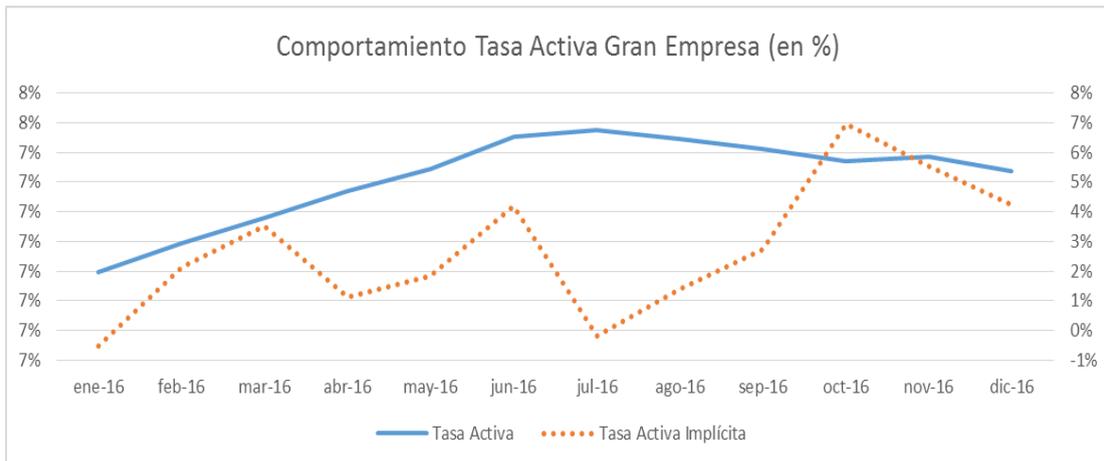


Figura 10. Comportamiento de la Tasa Activa Gran Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

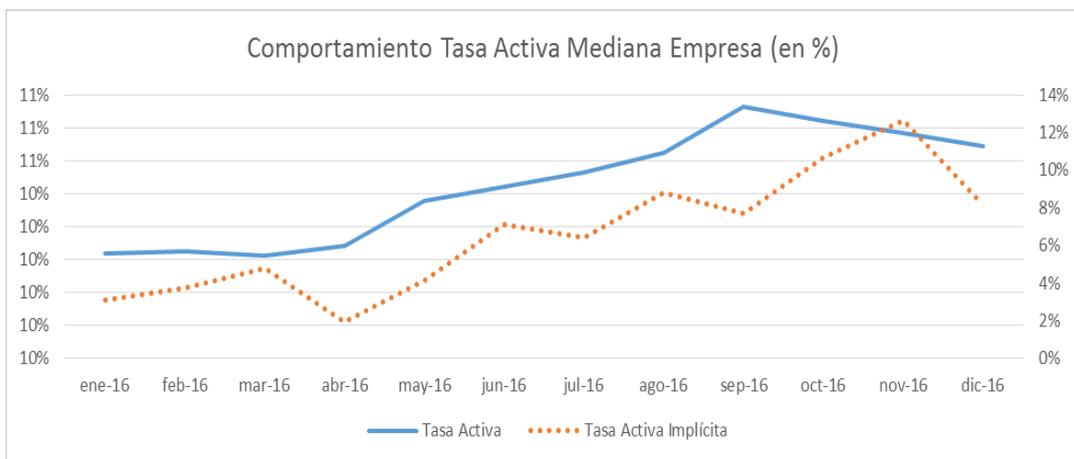


Figura 11. Comportamiento de la Tasa Activa Mediana Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

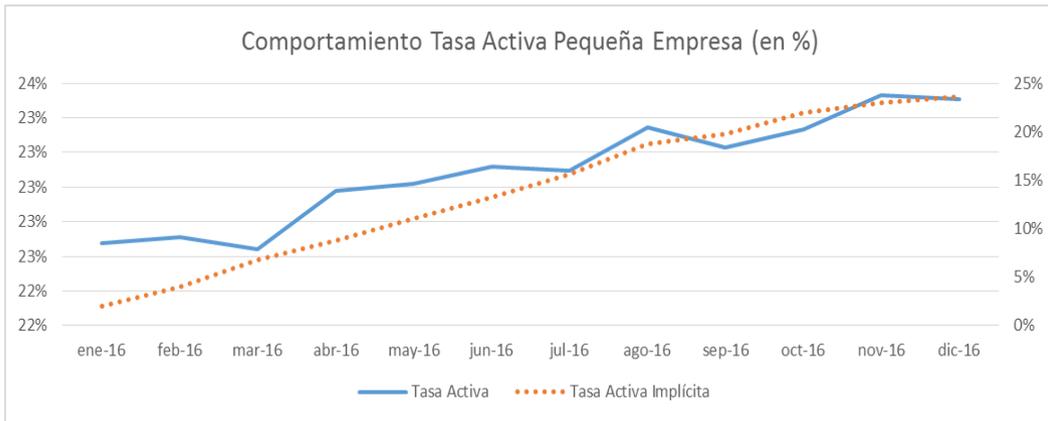


Figura 12. Comportamiento de la Tasa Activa Pequeña Empresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

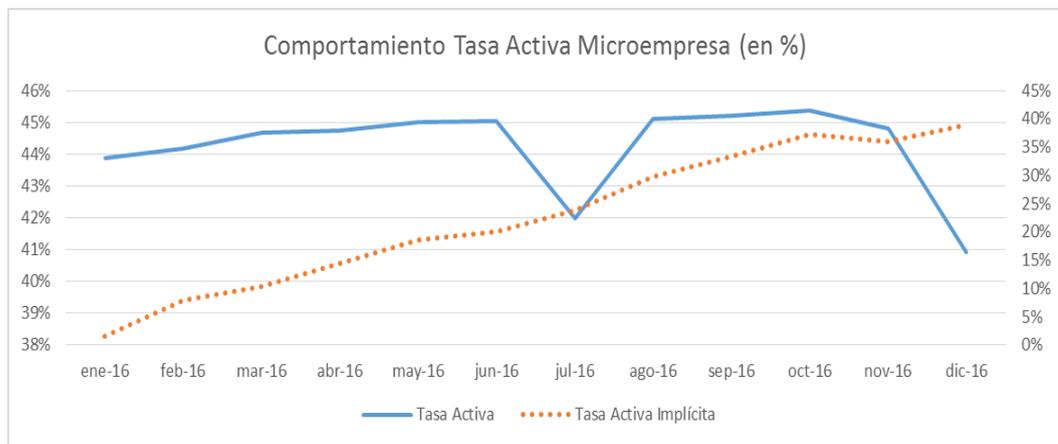


Figura 13. Comportamiento de la Tasa Activa Microempresa (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

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%

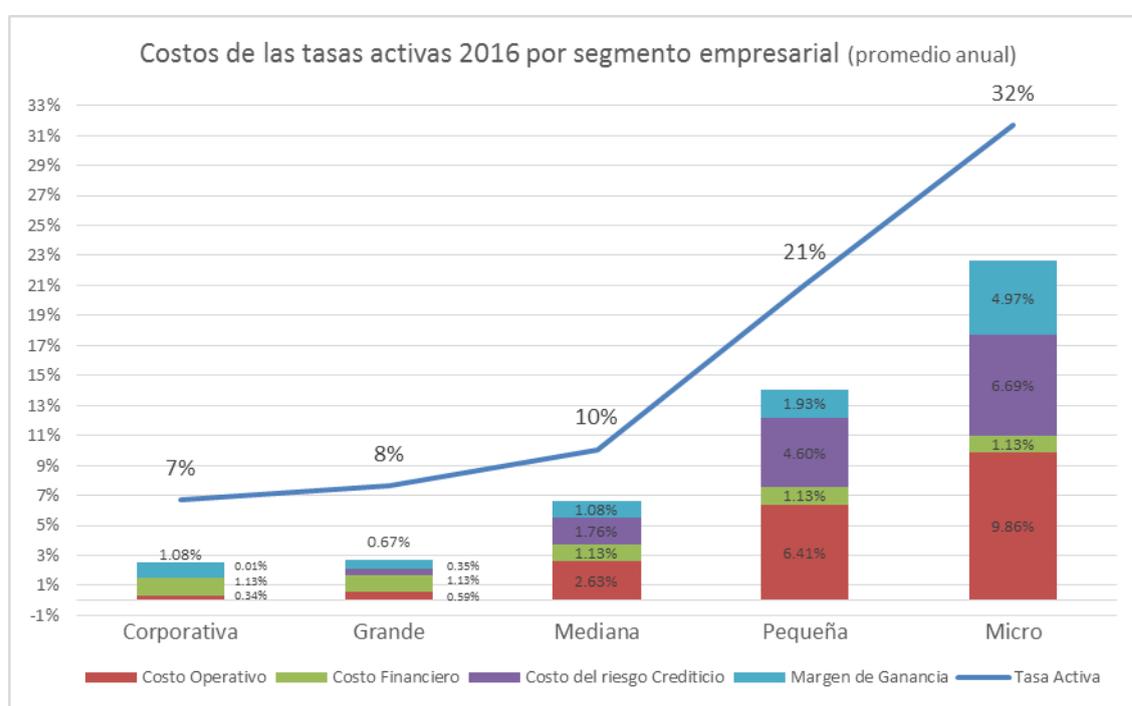


Figura 14. Costo de la tasa activa del segmento empresarial del Perú del año 2016 (en%). Fuente BCRP. Elaboración propia

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.

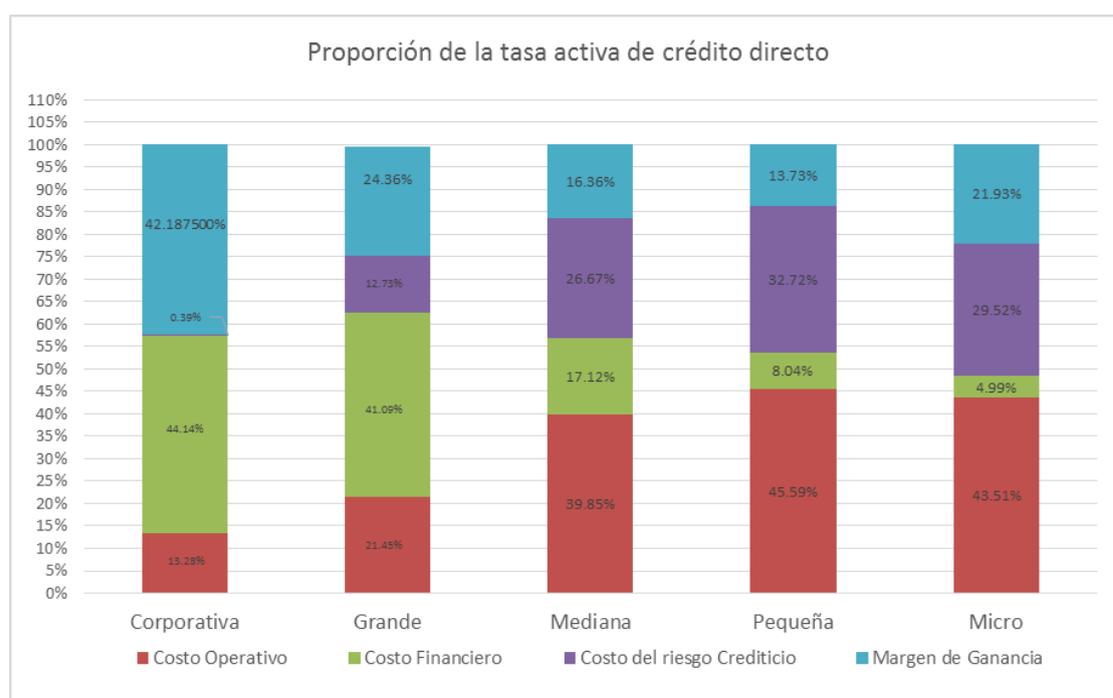


Figura 15. Proporción de la tasa activa de crédito directo por segmento empresarial.

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.

Bancos	Ingreso por Créditos Directos	Utilidades por Ingresos totales	Utilidades por Ingreso de Créditos Directos
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 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:

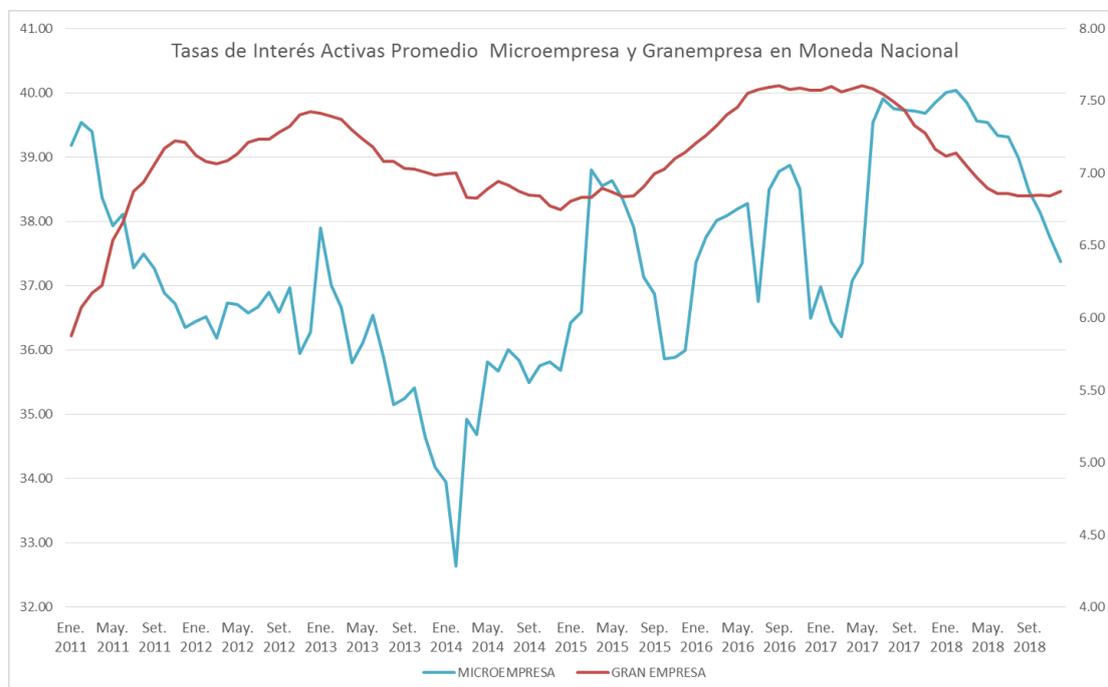


Figura 16. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018. Fuente SBS. Elaboración Propia

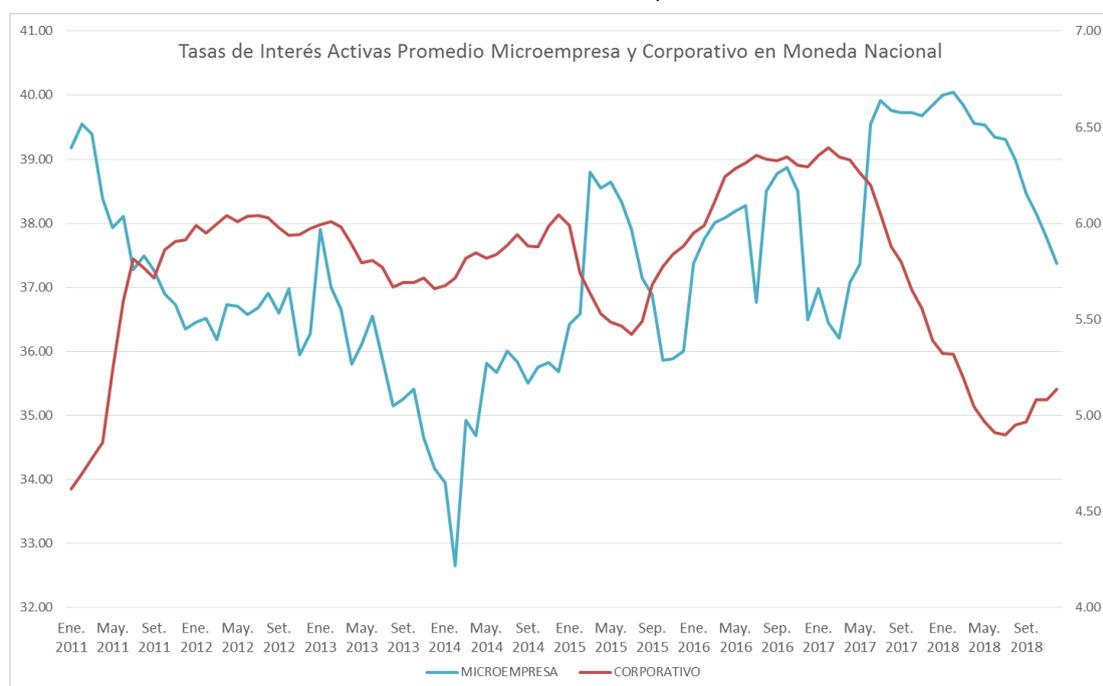


Figura 17. Comparación evolutiva de las tasas activas promedio de la microempresa y gran empresa en moneda nacional 2011-2018. Fuente SBS. Elaboración Propia

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:

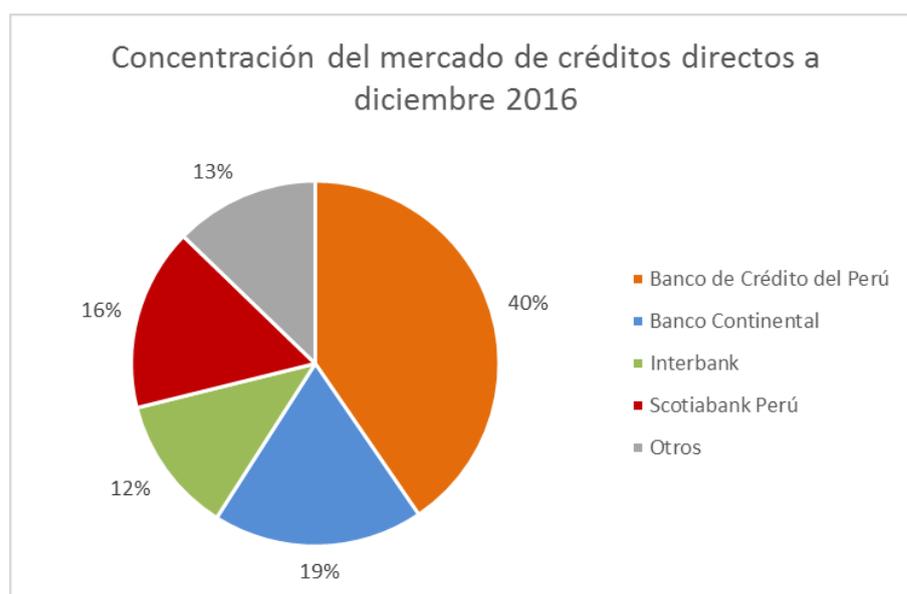


Figura 18. Concentración del mercado de créditos directos a diciembre 2016. Fuente SBS. Fuente: Estados de Ganancias y pérdidas a diciembre 2016. Elaboración propia

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.

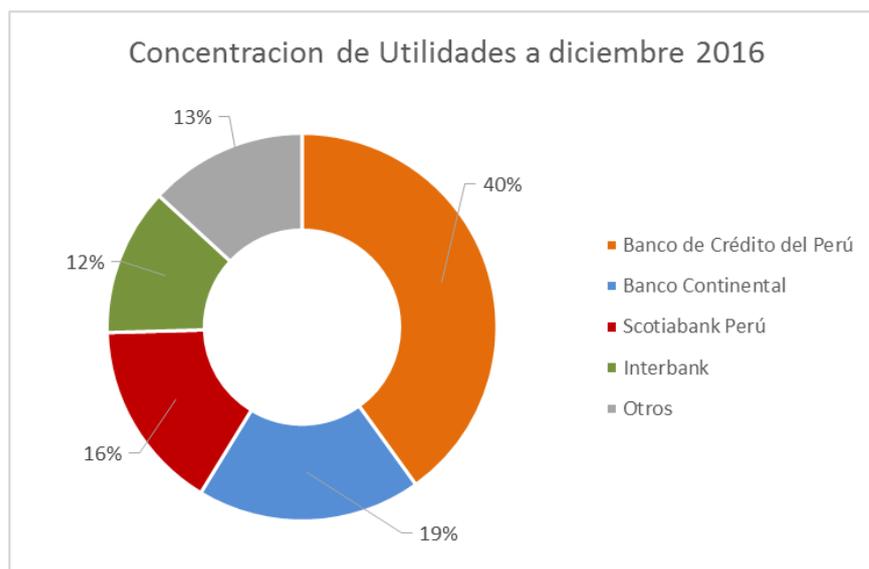


Figura 19. Concentración de Utilidades en el sistema bancario a diciembre 2016.
Fuente: SBS. Elaboración propia.

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:

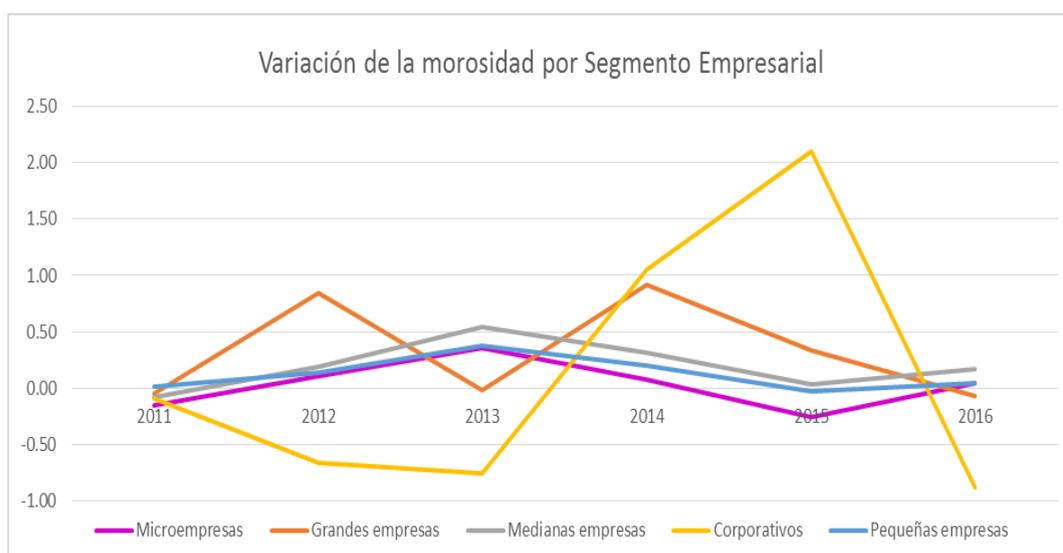


Figura 20. Variación de la morosidad por segmento empresarial. Fuente SBS.

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

Índice JP Morgan EMBI+
(Puntos básicos)

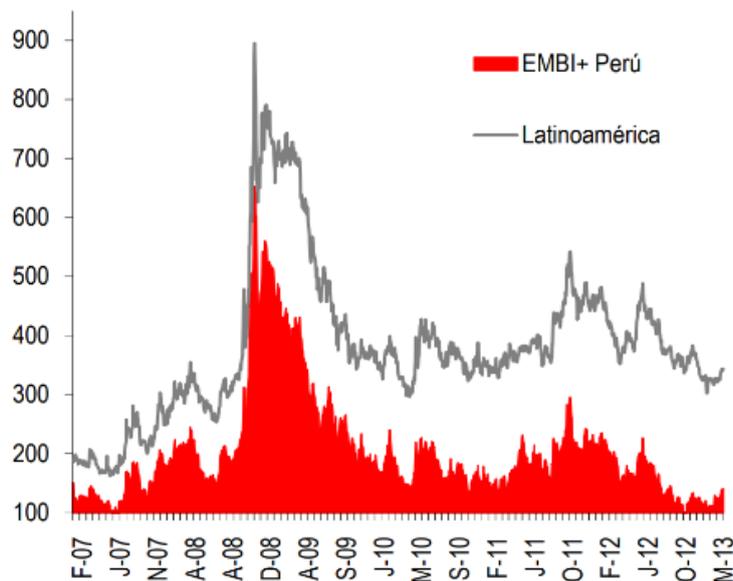


Figura 21. Evolución del Riesgo País de Perú y Latinoamérica.
Elaboración Pro inversión.

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
- 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
- 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"> • ¿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? 	<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"> • Definir el costo financiero en 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. 	<p>Principal</p> <p>Costo del Crédito Directo</p> <p>Específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> • Costo Operativo • Costo de Fondeo • Riesgo de Crédito • Margen de Ganancia 	<p><u>Tipo de Investigación:</u></p> <p>Básica, 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><u>Nivel de Investigación:</u> Descriptivo</p> <p><u>Diseño de la Investigación:</u> Transeccional Descriptivo</p> <p><u>Muestra:</u> Probabilística</p> <p><u>Técnicas e Instrumentos de recopilación:</u> Análisis de contenido y estadístico</p> <p><u>Técnicas e Instrumentos de procesamiento de datos:</u></p> <p>Se hará uso de Microsoft Excel</p> <p><u>Análisis e interpretación de resultados</u> 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>COSTO DEL CRÉDITO DIRECTO</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>Dimensión 1: Costo Operativo</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>Dimensión 2: Costo Financiero</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>Dimensión 3: Costo de Riesgo de crédito</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>Base teóricas</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)¹</p>		<p>Provisión 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>	$\frac{\text{Provisión de crédito directo por segmento}}{\text{Colocación promedio del segmento}}$
	<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, & Churata, 2015)²</p>	<p>Dimensión 4: Margen de Ganancia</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)³</p>	<p>Dimensión 5: Ingresos por crédito directo</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
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS	153,253,291	154,319,574	155,625,737	157,383,264	156,863,200	157,297,399	158,285,180	157,682,920	157,635,352	158,051,305	160,389,541	160,412,490	159,231,706

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
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS	75,265,123	75,433,353	71,832,460	70,600,437	72,368,134	71,355,368	73,673,752	75,133,488	75,894,651	74,408,043	74,719,744	74,958,941	73,408,338

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
INGRESOS FINANCIEROS	1,902,532	3,636,586	5,514,243	7,426,279	9,264,869	11,175,841	13,191,997	15,041,560	16,999,628	18,993,579	20,876,921	22,911,752
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
GASTOS FINANCIEROS	357,857	642,883	1,075,611	1,520,827	1,709,324	2,003,019	2,466,000	2,745,330	3,145,124	3,512,211	3,839,557	4,208,813
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
MARGEN FINANCIERO BRUTO	1,544,675	2,993,703	4,438,632	5,905,452	7,555,546	9,172,821	10,725,997	12,296,230	13,854,504	15,481,368	17,037,364	18,702,939
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	337,713	690,420	1,054,925	1,417,913	1,798,393	2,203,896	2,545,195	2,935,568	3,252,584	3,619,679	3,994,016	4,334,316
MARGEN FINANCIERO NETO	1,206,962	2,303,283	3,383,708	4,487,540	5,757,153	6,968,926	8,180,802	9,360,662	10,601,920	11,861,689	13,043,349	14,368,623
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	278,239	576,168	874,218	1,165,878	1,473,060	1,765,121	2,042,534	2,356,198	2,648,008	2,940,766	3,226,517	3,591,111
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	111,559	287,990	437,510	593,883	765,707	917,429	1,080,505	1,262,447	1,441,161	1,603,986	1,767,496	1,977,555
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	2,250	3,660	29,358	30,458	34,680	41,033	45,427	46,782	54,664	59,177	64,980	78,236
MARGEN OPERACIONAL	1,375,892	2,595,121	3,849,774	5,089,992	6,499,186	7,857,650	9,188,257	10,501,195	11,863,431	13,257,646	14,567,349	16,060,415
GASTOS ADMINISTRATIVOS	706,296	1,406,206	2,101,258	2,807,631	3,536,185	4,222,855	4,893,915	5,577,544	6,275,857	6,989,086	7,684,650	8,436,399
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
MARGEN OPERACIONAL NETO	669,596	1,188,915	1,748,517	2,282,361	2,963,001	3,634,795	4,294,342	4,923,651	5,587,574	6,268,560	6,882,700	7,624,016
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	81,057	149,896	221,375	281,700	353,126	443,611	512,469	594,564	676,273	764,630	835,262	927,639
OTROS INGRESOS Y GASTOS	3,776	7,273	35,552	10,446	9,678	14,594	12,892	17,495	17,461	21,945	24,541	15,365
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	592,315	1,046,292	1,562,693	2,011,107	2,619,553	3,205,778	3,794,765	4,346,582	4,928,763	5,525,875	6,071,980	6,711,743
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
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	380,012	633,265	976,011	1,224,593	1,627,028	2,070,317	2,465,714	2,814,117	3,177,956	3,569,925	3,911,220	4,434,801

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
INGRESOS FINANCIEROS	745,310	1,435,371	1,988,654	2,574,656	2,932,956	3,562,061	3,791,594	4,296,085	4,828,559	5,264,720	5,777,982	6,392,837
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
GASTOS FINANCIEROS	457,616	794,195	1,064,699	1,276,920	1,296,307	1,776,577	1,719,146	1,927,160	2,098,048	2,231,503	2,427,691	2,709,244
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
MARGEN FINANCIERO BRUTO	287,694	641,176	923,954	1,297,736	1,636,649	1,785,484	2,072,448	2,368,925	2,730,510	3,033,218	3,350,291	3,683,593
PROVISIONES PARA CRÉDITOS DIRECTOS	57,078	83,250	141,390	200,333	240,041	309,469	353,067	391,773	415,018	440,912	430,399	518,306
MARGEN FINANCIERO NETO	230,616	557,926	782,564	1,097,403	1,396,608	1,476,015	1,719,381	1,977,152	2,315,492	2,592,305	2,919,892	3,165,286
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR VENTA DE CARTERA	8	167	4,612	4,883	5,341	5,474	6,541	6,788	12,394	13,963	13,968	24,771
MARGEN OPERACIONAL	329,372	752,006	1,095,309	1,514,042	1,913,958	2,109,136	2,449,707	2,823,036	3,284,573	3,671,370	4,114,500	4,513,714
GASTOS ADMINISTRATIVOS	112,302	234,140	366,946	500,819	638,446	782,801	920,095	1,070,444	1,220,228	1,352,722	1,501,484	1,693,935
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
MARGEN OPERACIONAL NETO	217,071	517,867	728,363	1,013,223	1,275,512	1,326,335	1,529,612	1,752,592	2,064,344	2,318,648	2,613,016	2,819,779
OTROS INGRESOS Y GASTOS	4,420	6,265	11,057	11,003	13,006	19,082	25,797	30,450	33,992	35,918	36,037	33,806
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	221,330	528,915	744,796	1,027,567	1,291,296	1,348,379	1,531,018	1,773,517	2,080,508	2,341,917	2,599,012	2,791,608
IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	221,330	528,915	744,796	1,027,567	1,291,296	1,348,379	1,531,018	1,773,517	2,080,508	2,341,917	2,599,012	2,791,608

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,356

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

L. Activos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda nacional (en miles de soles)

ACTIVO	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
DISPONIBLE	9,115,148	7,337,054	7,970,834	7,662,445	7,856,067	7,951,660	10,364,839	10,048,131	7,805,204	7,315,502	7,739,099	9,035,331
Caja	5,056,694	5,411,957	5,781,618	4,897,794	5,376,712	5,398,446	5,564,110	5,429,999	5,375,362	5,238,120	5,391,089	5,500,822
Bancos y Corresponsales	3,752,168	1,515,880	1,959,564	2,458,501	2,269,689	2,318,517	4,442,512	4,356,656	2,200,445	1,801,326	2,112,773	3,252,828
Canje	283,128	385,186	205,123	281,738	184,608	209,375	333,358	236,244	204,056	250,543	209,503	250,274
Otros	23,158	24,031	24,529	24,411	25,058	25,322	24,859	25,231	25,341	25,512	25,734	31,407
FONDOS INTERBANCARIOS	570,000	1,060,500	1,665,200	723,000	1,758,100	682,800	1,524,900	316,592	890,000	1,338,500	1,672,000	827,000
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	20,647,016	22,038,067	21,040,035	22,318,618	21,660,325	22,092,888	24,703,335	26,464,693	27,425,704	27,973,409	26,765,839	25,526,496
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,428,380	1,694,241	1,563,360	1,658,841	1,737,354	2,031,607	2,639,348	2,945,646	3,149,279	3,167,739	2,915,460	2,798,335
Inversiones Disponibles para la Venta	11,645,270	12,765,999	12,054,005	12,976,361	12,667,424	12,752,240	14,711,973	16,220,003	16,925,528	17,376,655	15,499,027	14,145,531
Inversiones a Vencimiento	4,117,152	4,096,290	4,135,768	4,318,080	4,397,841	4,412,148	4,432,563	4,327,077	4,337,136	4,352,124	5,216,930	5,374,651
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	3,474,328	3,499,650	3,305,014	3,383,449	2,875,818	2,915,006	2,937,563	2,990,079	3,031,874	3,095,003	3,152,741	3,219,750
Inversiones en Commodities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,113	-18,320	-11,771
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENGADOS	146,780,504	147,787,994	149,045,393	150,734,944	150,121,227	150,413,614	151,343,983	150,643,591	150,594,404	150,921,592	153,139,756	153,147,173
Vigentes	147,614,758	148,596,757	149,781,121	151,453,150	150,679,167	150,949,381	151,887,297	151,127,068	151,090,835	151,364,033	153,656,069	153,682,021
Cuentas Corrientes	601,399	469,747	361,760	516,009	631,721	263,456	723,442	602,887	208,555	413,536	443,085	203,614
Tarjetas de Crédito	18,416,695	18,547,586	18,567,104	18,575,465	18,733,428	18,943,018	18,749,787	18,875,264	18,889,145	18,938,516	19,190,608	19,300,016
Descuentos	2,643,062	2,636,225	2,569,356	2,500,115	2,450,338	2,441,329	2,470,790	2,375,129	2,443,634	2,482,578	2,549,382	2,874,013
Factoring	1,546,311	1,417,328	1,464,216	1,441,446	1,515,991	1,594,440	1,679,038	1,669,822	1,794,693	1,870,864	1,830,711	2,172,763
Préstamos	78,022,082	78,172,351	79,053,011	80,670,285	80,471,444	80,634,676	81,274,339	80,820,012	80,731,011	80,801,431	82,699,815	81,891,817
Arrendamiento Financiero	8,775,849	8,870,587	8,997,009	9,046,738	9,053,088	9,109,872	9,089,454	9,125,790	9,123,832	9,139,190	9,163,332	9,126,155
Hipotecarios para Vivienda	26,590,775	26,873,942	27,269,543	27,563,359	27,842,834	28,185,579	28,328,223	28,498,693	28,625,226	28,600,108	28,701,430	28,922,675
Comercio Exterior	7,083,174	7,478,961	6,707,432	6,372,126	5,900,848	5,968,574	5,857,499	5,692,065	5,936,008	5,791,637	5,574,037	5,570,534
Créditos por Liquidar	3,073	497	816	3,192	1,721	2,852	1,374	3,869	2,679	3,869	1,519	4,680
Otros	3,932,338	4,129,532	4,790,874	4,764,415	4,077,754	3,805,586	3,713,351	3,465,460	3,334,863	3,323,492	3,502,151	3,615,755
Refinanciados y Reestructurados	1,735,941	1,767,359	1,775,306	1,810,381	1,877,547	1,917,834	1,957,160	2,012,283	2,079,644	2,091,781	2,092,848	2,176,386
Atrasados	3,902,592	3,955,458	4,069,311	4,119,733	4,306,486	4,430,184	4,440,723	4,543,569	4,464,873	4,595,491	4,640,624	4,554,082
Vencidos	2,419,394	2,388,670	2,509,227	2,531,642	2,679,815	2,801,567	2,776,943	2,885,696	2,751,469	2,866,455	2,869,009	2,812,135
En Cobranza Judicial	1,483,198	1,566,789	1,560,084	1,588,090	1,626,671	1,628,618	1,663,781	1,657,873	1,713,403	1,729,036	1,771,615	1,741,947
Provisiones	-6,296,730	-6,353,229	-6,398,066	-6,468,616	-6,594,658	-6,715,391	-6,782,710	-6,866,470	-6,864,331	-6,958,909	-7,085,991	-7,100,691
Intereses y Comisiones no Devengados	-176,057	-178,350	-182,278	-179,704	-147,315	-168,394	-158,487	-172,859	-176,617	-170,804	-163,795	-164,626
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	4,837,264	5,608,025	4,969,009	4,537,473	4,110,892	4,218,881	4,035,569	3,847,085	5,550,493	3,943,335	3,465,472	3,293,175
RENDIMIENTOS POR COBRAR	1,598,947	1,561,918	1,545,758	1,622,663	1,631,668	1,578,561	1,730,249	1,625,603	1,570,128	1,593,550	1,635,618	1,591,095
Disponible	1,111	173	341	424	287	328	2,111	830	619	486	585	748
Fondos Interbancarios	128	207	193	176	486	79	883	37	103	155	196	192
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos	1,595,367	1,559,077	1,542,618	1,619,308	1,628,079	1,575,178	1,724,479	1,621,783	1,566,368	1,589,968	1,631,906	1,587,282
Cuentas por Cobrar	2,341	2,461	2,607	2,754	2,976	2,976	2,776	2,953	3,037	2,942	2,931	2,873
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	244,134	246,228	260,950	264,709	267,027	268,806	277,321	303,393	314,655	373,648	383,114	442,239
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	3,812,541	3,786,829	3,774,780	3,753,350	3,749,091	3,728,695	3,713,466	3,688,971	3,679,627	3,670,969	3,671,230	3,695,562
OTROS ACTIVOS	5,370,531	5,667,533	6,650,845	6,206,606	5,275,523	5,183,823	5,570,113	5,042,629	5,429,419	5,278,928	5,245,743	5,748,323
TOTAL ACTIVO	192,976,085	195,094,149	196,922,804	197,823,807	196,429,921	196,119,730	203,263,776	201,980,687	203,259,634	202,409,434	203,717,872	203,306,394

Tipo de Cambio Contable: S/ 3.326

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

M. Pasivos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda nacional (en miles de soles)

Pasivo	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	98,293,543	99,128,589	98,414,091	99,332,986	102,126,875	101,659,765	106,339,048	109,266,794	108,728,156	108,030,520	110,116,557	110,102,931
Depósitos a la Vista	23,029,032	24,002,832	23,421,979	23,339,162	24,462,638	24,026,516	23,926,151	25,721,221	24,516,591	24,318,240	24,452,459	25,305,349
Depósitos de Ahorro	27,965,047	27,034,822	27,608,848	27,282,836	27,539,800	27,124,329	29,151,402	28,411,041	28,743,664	28,236,541	28,283,657	30,111,886
Depósitos a Plazo	43,927,769	44,732,079	44,320,464	45,646,684	47,055,670	47,552,551	50,121,463	51,972,267	52,191,470	52,041,679	53,969,546	51,058,505
Certificados Bancarios y de Depósitos	592,646	592,201	672,112	584,669	740,649	743,816	740,729	703,766	764,197	797,759	724,656	747,352
Cuentas a Plazo	34,629,755	35,660,799	35,361,742	36,947,188	36,824,068	37,545,336	40,325,090	42,410,974	42,749,199	42,734,341	43,252,174	40,504,788
C.T.S.	8,696,154	8,470,695	8,278,330	8,108,150	9,484,273	9,254,771	9,046,883	8,836,732	8,662,843	8,502,153	9,978,250	9,780,590
Otros	9,214	8,384	8,279	6,677	6,680	8,761	20,796	15,232	7,426	14,467	25,776	
Depósitos Restringidos	1,196,907	1,183,594	1,156,543	1,145,093	1,165,029	1,083,285	1,089,237	1,110,399	1,178,208	1,213,615	1,212,474	1,253,477
Otras Obligaciones	2,174,788	2,175,262	1,906,258	1,919,212	1,903,738	1,873,084	2,050,795	2,051,866	2,098,223	2,220,445	2,198,420	2,373,713
A la vista	2,174,788	2,175,262	1,906,258	1,919,212	1,903,738	1,873,084	2,050,795	2,051,866	2,098,223	2,220,445	2,198,420	2,373,713
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	2,221,326	2,913,783	3,105,456	3,097,587	2,605,310	2,656,899	3,229,209	2,995,002	2,659,733	2,750,210	2,666,939	2,385,696
Depósitos a la Vista	904,386	1,563,455	1,404,102	1,650,431	1,425,732	1,360,178	1,574,479	1,642,270	1,385,760	1,390,512	1,456,980	1,269,682
Depósitos de Ahorro	68,013	81,197	78,021	90,399	81,313	111,042	127,513	93,448	93,550	133,113	121,576	138,328
Depósitos a Plazo	1,248,927	1,269,131	1,623,333	1,356,757	1,098,265	1,185,679	1,527,217	1,259,284	1,180,424	1,226,585	1,088,383	977,686
FONDOS INTERBANCARIOS	634,400	1,093,100	1,709,800	842,500	1,795,900	682,800	1,568,900	345,300	996,900	1,468,700	1,756,500	923,800
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	8,174,782	8,146,055	8,212,683	8,237,440	7,685,997	7,552,609	7,719,034	7,683,037	7,528,679	7,530,295	7,692,159	7,767,542
Instituciones del País	7,331,593	7,302,866	7,230,980	7,255,738	6,713,902	6,770,060	6,964,485	6,928,488	6,777,380	6,778,996	6,950,467	7,025,850
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	843,189	843,189	981,703	981,703	972,095	782,549	754,549	754,549	751,299	751,299	741,692	741,692
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	3,980,648	3,978,181	3,972,563	4,516,414	4,504,018	4,767,819	4,763,383	4,759,511	4,941,046	4,975,752	5,044,491	4,979,142
Bonos de Arrendamiento Financiero	400,000	400,000	400,000	400,000	400,000	392,500	392,500	392,500	385,000	590,100	590,100	565,100
Otros Instrumentos de Deuda	3,580,648	3,578,181	3,572,563	4,116,414	4,104,018	4,375,319	4,370,883	4,367,011	4,556,046	4,385,652	4,454,391	4,414,042
CUENTAS POR PAGAR	34,710,963	34,633,812	37,882,506	37,723,036	34,719,580	34,427,099	33,958,936	33,265,503	34,341,238	33,027,330	33,361,644	33,726,845
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	1,194,127	1,226,740	1,286,643	1,325,529	1,347,718	1,270,385	1,353,545	1,401,079	1,397,955	1,441,360	1,470,710	1,427,569
Obligaciones con el Público	513,867	515,387	520,627	534,508	545,040	550,855	582,380	612,081	610,575	652,420	646,395	622,081
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	21,901	23,940	16,270	28,970	16,270	4,169	6,356	7,027	5,273	6,025	6,904	4,360
Fondos Interbancarios	210	219	25,211	216	503	79	908	41	116	170	206	214
Adeudos y Obligaciones Financieras	103,552	104,044	104,751	91,487	92,874	98,068	103,432	112,242	106,319	94,576	101,172	114,007
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	54,853	57,316	68,146	64,321	60,132	57,471	66,660	73,937	89,013	71,631	71,961	63,615
Cuentas por Pagar	499,743	525,835	541,771	606,027	632,900	559,742	593,810	595,751	586,659	616,537	644,072	623,293
OTROS PASIVOS	1,408,164	1,840,093	2,630,081	1,751,204	1,218,088	1,152,536	1,801,234	1,276,182	1,514,195	1,331,000	1,421,045	1,292,112
PROVISIONES	1,091,072	1,022,367	867,764	849,996	874,877	917,867	903,669	930,190	974,130	1,006,776	1,029,027	966,078
Créditos Indirectos	228,249	227,616	227,350	230,394	228,030	244,740	244,894	242,719	242,533	243,860	243,438	261,460
Otras Provisiones	862,823	794,752	640,413	619,603	646,847	673,126	658,776	687,472	731,598	762,915	785,589	704,618
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS ^{1/}	1,780,761	1,790,515	1,795,356	1,804,756	1,891,405	1,897,692	1,902,064	1,916,395	1,924,289	1,933,776	1,918,909	1,920,654
TOTAL PASIVO	153,489,786	155,773,236	159,876,943	159,481,449	158,769,768	156,985,470	163,539,024	163,838,993	165,006,322	163,495,719	166,477,980	165,492,369
PATRIMONIO	35,371,940	35,933,966	33,850,817	34,430,129	34,979,558	35,559,893	35,975,810	36,599,876	37,271,001	37,926,661	38,495,294	39,189,310
Capital Social	20,851,333	20,870,508	23,876,265	24,000,055	23,975,419	24,085,725	23,934,074	23,934,074	23,954,076	23,954,076	23,954,076	23,958,076
Capital Adicional	583,520	564,345	564,345	564,345	588,981	590,296	590,296	590,296	570,296	582,024	582,024	582,024
Reservas	6,289,355	6,330,600	7,203,176	7,203,220	7,203,292	7,210,399	7,194,059	7,193,959	7,194,137	7,194,169	7,198,160	7,198,181
Ajustes al Patrimonio	21,543	22,530	41,195	57,710	-59,097	-21,166	-4,997	28,266	58,381	66,406	38,061	15,880
Resultados Acumulados	7,024,847	6,983,803	445,029	352,639	352,639	275,943	265,647	265,647	235,647	229,871	212,740	208,740
Resultado Neto del Ejercicio	601,342	1,162,179	1,720,807	2,252,160	2,918,324	3,418,696	3,996,731	4,587,634	5,258,464	5,911,843	6,510,232	7,226,409
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	188,861,725	191,707,202	193,727,760	193,911,578	193,749,327	192,545,363	199,514,834	200,438,869	202,277,323	201,422,380	204,973,274	204,681,679
CONTINGENTES	75,556,828	75,411,991	74,908,134	73,588,216	74,725,827	71,793,610	69,394,821	69,688,126	69,366,682	69,373,584	69,099,998	68,349,721
Avalés, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	23,191,735	22,896,444	22,555,514	22,391,719	21,913,882	21,692,018	21,761,684	21,637,660	21,747,210	21,865,337	21,528,863	21,791,579
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembo	43,520,141	44,352,667	44,809,252	44,716,917	45,790,877	45,629,904	44,819,030	46,623,885	46,696,855	46,618,317	46,688,077	45,558,694
Instrumentos Financieros Derivados	8,658,012	7,974,705	7,355,374	6,288,838	6,767,029	4,218,350	2,563,858	1,176,580	668,183	635,412	629,010	745,514
Otras Cuentas Contingentes	186,939	188,174	187,993	190,742	254,039	253,338	250,249	250,001	254,434	254,519	254,048	253,934

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,326

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

N. Activos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles)

ACTIVO	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
DISPONIBLE	78,979,838	82,831,046	79,384,307	77,733,705	79,401,252	71,911,698	71,015,868	72,901,885	72,255,335	72,695,132	73,369,110	72,045,688
Caja	3,529,516	3,739,637	3,506,624	3,313,803	3,481,727	3,219,095	3,427,755	3,604,133	3,523,042	3,781,404	3,703,266	3,584,961
Bancos y Corresponsales	44,955,325	48,452,847	46,442,386	44,751,784	45,797,278	39,568,214	38,082,413	39,963,927	39,400,480	40,413,107	41,290,113	40,554,875
Canje	157,973	149,036	129,578	146,335	122,416	118,874	157,141	168,304	147,025	118,197	111,551	116,830
Otros	30,337,024	30,489,525	29,305,718	29,521,783	29,999,831	29,005,514	29,348,559	29,165,522	29,184,788	28,382,424	28,264,181	27,789,023
FONDOS INTERBANCARIOS	510,090	119,816	59,868	42,549	57,325	970,255	67,100	30,528	238,000	110,307	44,343	696,370
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES	12,461,948	12,833,567	11,923,263	9,273,951	8,684,810	8,080,510	6,922,464	6,068,174	5,319,430	5,736,735	6,400,476	5,662,194
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	1,866,333	1,469,968	1,514,778	1,336,235	1,105,441	1,000,359	580,571	115,556	410,770	369,241	618,290	455,730
Inversiones Disponibles para la Venta	9,146,102	9,849,004	8,973,870	6,502,123	6,083,046	5,584,458	4,799,399	4,404,670	3,354,917	3,842,863	4,252,210	3,687,298
Inversiones a Vencimiento	757,642	779,069	724,277	705,093	727,581	743,260	753,642	763,476	754,057	737,036	735,139	723,681
Inversiones en Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	713,876	757,874	731,430	751,257	787,330	770,564	807,347	803,171	818,429	806,134	813,640	805,896
Inversiones en Commodities	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisiones	-22,005	-22,348	-21,092	-20,756	-18,589	-18,131	-18,495	-18,699	-18,743	-18,539	-18,803	-10,411
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES Y DE INGRESOS NO DEVENC	71,102,023	71,294,271	67,754,130	66,572,940	68,162,824	67,457,566	69,585,596	71,161,635	71,684,853	70,235,630	70,358,659	70,863,775
Vigentes	71,925,767	72,080,182	68,607,645	67,315,274	68,856,795	68,166,788	70,303,062	71,844,711	72,409,813	70,859,339	70,952,281	71,657,286
Cuentas Corrientes	493,515	302,816	704,237	889,356	680,005	1,012,132	793,746	790,476	1,107,264	738,039	564,382	329,379
Tarjetas de Crédito	1,266,160	1,315,056	1,208,649	1,212,988	1,289,242	1,263,666	1,293,131	1,355,004	1,360,625	1,404,027	1,451,495	1,346,872
Descuentos	2,374,018	2,278,930	2,105,121	1,992,917	2,055,351	2,046,239	2,050,080	2,080,851	2,281,231	2,240,693	2,246,962	2,422,763
Factoring	1,211,749	1,222,593	1,360,748	1,174,256	1,310,932	1,461,704	1,309,508	1,497,518	1,672,878	1,419,008	1,494,881	1,804,636
Préstamos	28,164,133	28,449,312	27,647,469	27,313,686	27,825,489	26,831,215	27,672,083	28,188,241	29,440,825	29,611,490	29,820,569	30,686,495
Arrendamiento Financiero	14,810,307	14,948,593	13,829,833	13,521,148	13,704,120	13,278,744	13,480,512	13,539,643	13,282,289	12,977,226	13,012,256	12,441,041
Hipotecarios para Vivienda	9,747,874	9,742,485	9,071,852	8,794,209	9,000,101	8,733,618	8,857,212	8,900,571	8,858,975	8,586,381	8,611,992	8,417,205
Comercio Exterior	11,253,913	11,081,829	10,035,965	9,788,985	10,346,363	10,195,332	11,667,888	12,263,204	11,343,439	10,813,614	10,882,724	10,977,955
Créditos por Liquidar	4,469	4,725	6,510	5,275	3,173	9,894	2,933	4,279	4,407	3,020	5,281	3,461
Otros	2,599,629	2,733,842	2,637,262	2,622,454	2,642,018	3,334,245	3,175,970	3,224,924	3,057,882	3,065,842	2,861,739	3,227,480
Refinanciados y Reestructurados	696,114	668,725	629,797	607,037	639,439	672,801	672,697	696,802	706,307	705,391	711,478	711,694
Atrasados	2,136,833	2,270,129	2,075,875	2,185,270	2,254,882	2,121,949	2,158,960	2,238,456	2,205,458	2,257,063	2,326,598	2,027,711
Vencidos	805,921	867,737	737,449	799,789	802,878	697,237	706,890	777,359	713,087	788,986	798,075	663,262
En Cobranza Judicial	1,330,911	1,402,391	1,338,427	1,385,481	1,452,003	1,424,712	1,452,069	1,461,097	1,492,371	1,468,077	1,528,523	1,364,449
Provisiones	-3,499,971	-3,567,152	-3,409,954	-3,388,989	-3,493,949	-3,397,522	-3,453,300	-3,521,091	-3,539,528	-3,489,950	-3,534,085	-3,439,187
Intereses y Comisiones no Devengados	-156,720	-157,613	-149,234	-145,652	-94,343	-106,451	-95,823	-97,242	-97,197	-96,212	-97,612	-93,728
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	1,294,220	1,463,117	1,405,484	1,237,827	1,700,476	1,983,843	1,347,519	1,568,578	1,870,920	1,069,121	963,223	818,192
RENDIMIENTOS POR COBRAR	529,506	513,037	470,028	491,253	497,450	445,341	507,253	489,599	470,821	501,452	519,965	426,923
Disponibles	5,449	5,368	3,254	3,127	3,366	2,823	3,177	2,930	2,904	3,068	3,330	4,626
Fondos Interbancarios	16	1	1	1	1	11	6	0	3	2	16	32
Inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos	518,418	501,864	461,197	482,515	488,360	436,801	498,499	480,892	462,054	493,632	511,796	418,694
Cuentas por Cobrar	5,623	5,804	5,576	5,610	5,722	5,707	5,571	5,777	5,859	4,750	4,823	3,570
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS NETOS	23,323	14,681	14,802	18,507	19,439	19,383	16,049	18,896	15,622	26,544	24,225	13,391
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO NETO	-											
OTROS ACTIVOS	1,294,514	1,237,416	1,510,370	1,056,443	1,443,274	1,310,336	1,943,334	1,258,945	1,595,195	1,356,581	1,354,051	1,467,252
TOTAL ACTIVO	166,195,462	170,306,951	162,522,252	156,427,176	159,966,851	152,178,933	151,405,183	153,498,240	153,450,175	151,731,503	153,034,053	151,993,785

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,326

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

O. Pasivos del Estado de Situación Financiera de la Banca Múltiple 2016 en moneda extranjera (en miles de soles)

Pasivo	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	113,024,575	115,274,526	111,432,189	107,396,050	108,171,865	102,755,864	102,051,639	102,653,262	101,767,700	101,712,024	101,507,017	100,417,422
Depósitos a la Vista	36,343,460	38,507,911	40,196,436	38,465,728	38,335,512	34,166,679	32,482,897	36,114,808	35,046,962	35,325,790	36,015,219	35,415,755
Depósitos de Ahorro	27,730,785	29,341,477	28,349,036	27,717,832	28,352,617	27,675,706	30,958,312	28,507,449	29,002,034	27,839,381	28,320,419	28,362,005
Depósitos a Plazo	44,696,871	43,213,098	38,922,218	37,183,629	37,409,441	36,739,038	34,571,053	33,831,275	33,557,240	34,685,516	33,396,885	32,751,980
Certificados Bancarios y de Depósitos	1,867,917	1,927,264	1,851,802	1,846,744	1,892,787	1,380,703	936,041	960,331	982,683	832,546	912,449	884,426
Cuentas a Plazo	37,214,643	35,614,668	31,839,772	30,075,075	29,971,951	30,004,799	28,307,083	27,569,428	27,307,930	28,740,199	26,999,774	26,565,243
C.T.S.	5,609,086	5,608,756	5,225,630	5,076,846	5,539,711	5,294,921	5,323,041	5,295,219	5,231,712	5,108,296	5,475,595	5,293,391
Otros	5,225	62,410	5,014	184,964	4,991	58,615	4,887	6,297	34,915	4,477	9,066	8,920
Depósitos Restringidos	1,563,546	1,660,155	1,532,245	1,533,046	1,522,246	1,584,751	1,561,964	1,546,330	1,267,208	1,109,381	998,145	902,965
Otras Obligaciones	2,689,913	2,551,884	2,432,254	2,495,814	2,552,050	2,589,690	2,477,412	2,653,399	2,894,256	2,751,955	2,776,350	2,984,716
A la vista	2,689,913	2,551,884	2,432,254	2,495,814	2,552,050	2,589,690	2,477,412	2,653,399	2,894,256	2,751,955	2,776,350	2,984,716
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	3,027,486	3,022,014	2,627,670	2,692,449	2,911,176	2,737,831	2,804,021	2,853,029	2,339,228	2,313,626	2,144,704	2,425,723
Depósitos a la Vista	592,316	240,691	316,968	321,521	310,164	351,331	327,352	326,751	293,847	290,042	283,566	278,667
Depósitos de Ahorro	242,560	164,474	95,135	69,510	82,840	72,578	109,877	77,915	77,951	101,703	78,084	77,664
Depósitos a Plazo	2,192,610	2,616,849	2,215,567	2,301,418	2,518,172	2,313,921	2,366,791	2,448,363	1,967,429	1,921,881	1,783,054	2,069,392
FONDOS INTERBANCARIOS	510,090	119,816	59,868	45,822	60,697	976,833	67,100	30,528	238,000	113,669	44,343	696,370
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	36,146,167	37,410,649	34,278,973	34,047,101	34,295,328	32,029,251	34,424,147	33,728,117	33,704,576	32,297,268	31,280,151	30,521,230
Instituciones del País	1,416,210	1,439,089	1,320,975	1,314,647	1,374,597	1,330,944	1,368,444	1,417,859	1,537,363	1,588,192	1,617,893	1,515,375
Instituciones del Exterior y Organismos Internacionales	34,729,957	35,971,560	32,957,998	32,732,455	32,920,731	30,698,307	33,055,703	32,310,258	32,167,212	30,709,076	29,662,259	29,005,856
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	8,752,931	8,975,911	8,464,899	8,200,500	8,389,503	8,321,746	7,244,197	7,280,776	7,293,997	8,172,127	8,057,005	7,879,900
Bonos de Arrendamiento Financiero	388,557	389,286	367,413	274,278	257,511	245,691	250,621	246,601	241,516	231,623	182,035	173,506
Otros Instrumentos de Deuda	8,364,374	8,586,625	8,097,486	7,926,221	8,131,993	8,076,056	6,993,576	7,034,176	7,052,482	7,940,503	7,874,970	7,706,393
CUENTAS POR PAGAR	1,948,445	2,070,247	2,082,825	1,803,259	2,378,206	2,275,863	1,914,363	2,157,200	2,189,034	1,902,951	2,080,646	2,002,364
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	579,207	624,938	542,980	371,711	406,571	480,743	526,593	572,101	531,459	397,118	389,262	459,268
Obligaciones con el Público	81,762	81,512	73,734	68,134	71,530	69,268	67,293	66,233	64,475	66,497	68,681	54,008
Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	3,243	3,362	3,770	4,024	5,242	3,788	3,333	3,173	1,070	1,375	1,175	994
Fondos Interbancarios	16	1	1	1	1	11	6	0	3	2	16	32
Adeudos y Obligaciones Financieras	366,249	454,057	361,116	246,787	256,058	310,817	355,041	425,984	365,711	244,243	250,976	310,731
Obligaciones en Circulación no Subordinadas	109,872	80,171	101,172	44,872	69,695	92,462	91,640	71,476	94,314	37,718	61,294	84,835
Cuentas por Pagar	18,066	5,834	3,187	7,894	4,046	4,397	9,281	5,235	5,886	7,282	7,120	8,667
OTROS PASIVOS	921,452	793,874	1,119,997	718,545	913,425	1,138,689	935,613	555,349	1,152,506	663,792	1,092,043	1,071,419
PROVISIONES	609,418	604,007	594,805	613,319	631,139	610,929	637,757	631,939	635,830	624,909	666,866	669,019
Créditos Indirectos	316,500	310,530	291,810	284,187	287,979	282,652	293,363	290,836	290,552	282,339	286,946	292,855
Otras Provisiones	292,918	293,477	302,995	329,132	343,159	328,277	344,394	341,104	345,278	342,570	379,920	376,164
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS ^{1/}	4,919,374	4,863,144	4,536,586	4,430,439	4,450,584	4,381,491	4,464,283	4,516,175	4,499,622	4,495,003	4,459,379	4,411,636
TOTAL PASIVO	170,439,146	173,759,126	165,740,793	160,319,195	162,608,495	155,709,240	155,069,711	154,978,476	154,351,952	152,652,488	151,721,417	150,554,351
PATRIMONIO	-129,324	-65,228	-23,498	20,210	38,950	44,059	84,415	61,582	80,534	66,069	57,234	64,149
Ajustes al Patrimonio	-129,324	-65,228	-23,498	20,210	38,950	44,059	84,415	61,582	80,534	66,069	57,234	64,149
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	170,309,822	173,693,897	165,717,295	160,339,405	162,647,445	155,753,299	155,154,125	155,040,058	154,432,486	152,718,557	151,778,651	150,618,500
CONTINGENTES	170,439,907	160,256,819	144,172,912	130,416,275	129,010,959	121,235,226	120,999,213	118,273,392	114,724,561	113,408,659	110,604,050	109,717,762
Avalés, Cartas Fianza, Cartas de Crédito y Aceptaciones Bancarias	36,151,836	34,887,381	32,879,645	32,308,361	33,079,145	32,165,990	34,138,078	33,559,007	33,867,806	33,518,031	33,908,457	35,031,782
Líneas de Crédito no Utilizadas y Créditos Concedidos no Desembolsados	24,521,099	25,181,799	22,909,089	23,395,965	24,172,789	23,848,570	23,625,098	24,053,069	24,090,887	23,999,393	24,835,428	23,875,840
Instrumentos Financieros Derivados	94,952,877	99,005,430	87,268,442	73,614,053	70,627,858	64,117,851	62,110,713	60,612,864	56,724,159	55,849,976	51,818,314	50,769,004
Otras Cuentas Contingentes	1,164,094	1,182,210	1,115,736	1,097,895	1,131,167	1,103,315	1,125,324	48,453	41,708	41,259	41,851	41,136

Tipo de Cambio Contable: S/ 3,326

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

P. Morosidad por Segmento de Mercado

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