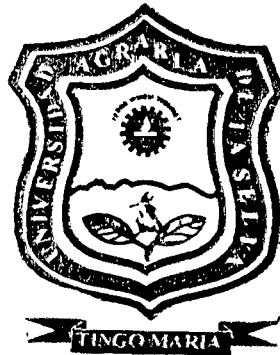


UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

DEPARTAMENTO ACADEMICO DE CIENCIAS ECONOMICAS



**“ANALISIS DE CARTERA PESADA Y CRISIS
BANCARIA EN EL PERU:
PERIODO 1997 — 2000”**

T E S I S

PARA OPTAR EL TITULO DE :

ECONOMISTA

PRESENTADO POR :

PEDRO NAVARRO CORDOVA

TINGO MARIA - PERU

2004

DEDICATORIA

"Al Dios Todopoderoso, por
brindarme el privilegio y la
fortaleza de vivir"

"A mis padres: Reninger y Elty,
por su amor, comprensión y por
el invaluable apoyo en mi
formación como persona de
bien y como profesional".

"A mis hermanos: Genix y Gina
por su compañía, comprensión,
apoyo moral, amistad y ser
motivo de todo sacrificio".

AGRADECIMIENTO

Debo reconocer mi profundo reconocimiento entre muchos, a las siguientes personas e instituciones:

- A la UNAS y a todos los profesores del Departamento Académico de Ciencias Económicas, por la formación profesional que me brindaron y por haberme permitido ser parte de esta Casa Superior de Estudios.
- Al asesor del presente trabajo de investigación el Econ. Luis Morales y Chocano, por su orientación y decidido apoyo en la elaboración de esta tesis.
- Al Econ. Daniel Guzmán Rojas, por su confianza y apoyo profesional brindado.
- Al Econ. Efraín Esteban Churampi, por sus valiosas enseñanzas en el campo de la investigación económica.
- A la Srta. Karina Atalaya Aguilar por su amor y compañía, constante apoyo moral, dedicación y motivación para que el presente trabajo se haga realidad.
- A todos mis compañeros y amigos, en consideración especial a Ender, Lolo, Danny, Milagros, Tania, José Luis, Alex por su amistad y su apoyo constante.
- A mis compañeros de trabajo de la Oficina de Planificación, por su paciencia y comprensión en todo momento.
- A mis amigos del INEI – Huánuco, en especial consideración a la Sra. Adelina Elías Rosasco, por su apoyo y confianza brindada.
- A todas aquellas personas que me brindaron su apoyo, consejos y ánimos para alcanzar hoy este gran logro.

ÍNDICE

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE

RESUMEN

INTRODUCCIÓN

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. Planteamiento del Problema.....	9
1.2. Objetivos.....	11
1.3. Hipótesis.....	12
1.4. Muestra.....	13
1.5. Metodología.....	13

CAPITULO II

MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

2.1. Antecedentes Bibliográficos.....	15
2.2. Modelos Teóricos.....	19
2.2.1. Los Modelos de Primera Generación.....	20
2.2.2. Los Modelos de Segunda Generación.....	22
2.2.3. Los Modelos de Tercera Generación.....	25
2.2.4. El Papel de la Globalización en la Generación de Crisis Financieras.....	28
2.3. Marco Conceptual.....	35

CAPITULO III

LA ECONOMÍA PERUANA Y SU EVOLUCIÓN: 1993 – 2000

3.1. Periodo de Sobrecalentamiento Económico, 1993 – 1995.....	43
3.2. Periodo de Enfriamiento de la Economía, 1995 – 1997.....	51
3.3. Periodo de Impacto de Choques Externos y Recesión Económica, 1997 – 2000.....	59

CAPITULO IV

LA BANCA MÚLTIPLE Y SU EVOLUCIÓN: 1993 – 2000

4.1. Marco Regulatorio del Sistema Bancario.....	66
4.2. Evolución del Sistema Financiero Nacional.....	70
4.2.1. Intermediación Bancaria.....	71
4.2.2. Indicadores de Estructura Bancaria.....	73
4.2.3. Rentabilidad Bancaria	80
4.2.4. Regímenes de Excepción y Procesos Liquidatorios.....	82
4.2.5. Medidas Adoptadas ante Crisis Bancaria	87
4.3. Análisis de Calidad de Cartera Bancaria	89
4.3.1. Riesgo Crediticio.....	89
4.3.2. Indicadores de Morosidad	90
4.3.3. Indicadores de Cobertura	93
4.4. Crisis Bancarias: Factores Causales	94
4.4.1. Características del Sistema Bancario Peruano.....	94
4.4.2. Factores Macroeconómicos	99
4.4.3. Factores Microeconómicos	113
4.4.4. Factores Regulatorios y del Marco Legal y Contable	116

CAPITULO V

CALIDAD DE CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO, 1997 – 2000:

UN MODELO PARA EL CASO PERUANO

5.1. Formulación y Planteamiento del Modelo.....	118
5.2. Estimación y Resultados del Modelo	120
5.3. Evaluación del Modelo	127
5.3.1. Evaluación Estadística	127
5.3.2. Análisis de Sensibilidad Económica	132

CONCLUSIONES

RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFÍA

ANEXOS

RESUMEN

El objeto de este trabajo es estudiar las causas que originaron la crisis bancaria en el Perú en el periodo 1997 – 2000, el cual se manifestó con el deterioro de la calidad de cartera crediticia y trajo como consecuencia, una serie de intervenciones, liquidaciones y fusiones bancarias, que afectaron la solidez del sistema financiero nacional. Para tal efecto se describieron múltiples modelos que tratan de explicar las crisis bancarias y el papel de la globalización financiera en la gestación de estas crisis.

Se analiza además la evolución de la economía peruana en la década de los noventa, dividiéndola en tres periodos claramente definidos: Periodo de Sobrecalentamiento, Enfriamiento y de Impacto de Choques Externos y Recesión Económica. Seguidamente se analiza la evolución del sistema bancario nacional, de la calidad de cartera crediticia y de los factores macroeconómicos y microeconómicos que inciden en la gestación de crisis bancarias, además de estudiar algunas características especiales que posee la industria bancaria que la hace relativamente vulnerable ante choques de naturaleza tanto interna como externa.

Finalmente se formula y evalúa un modelo econométrico utilizando la técnica de datos de panel, para analizar las relaciones dinámicas entre los diversos factores que originaron el incremento de los índices de morosidad crediticia y, que a su vez originaron la crisis bancaria en el Perú.

INTRODUCCION

El objetivo del presente trabajo de investigación es estudiar y analizar las principales relaciones dinámicas entre los factores causales, tanto macroeconómicos y microeconómicos, como fuentes de origen de la crisis bancarias en el sistema financiero peruano. Además de analizar los elementos que determinaron el incremento del grado de vulnerabilidad del sistema bancario ante el surgimiento de la crisis financiera internacional.

Las crisis bancarias son fenómenos producidos por un conjunto de factores tanto macroeconómicos como microeconómicos y de naturaleza interna o externa. Adicionalmente, existen otro conjunto de elementos y características de los sistemas bancarios, que contribuyen a determinar el grado de vulnerabilidad o fragilidad del sistema financiero ante el surgimiento de una crisis.

No obstante, las crisis bancarias son ocasionadas por una combinación simultánea de una inmovilización general de los activos bancarios, junto con un significativo incremento en la demanda por liquidez por parte de los depositantes. Usualmente, la inmovilización de los activos, se complementa con un deterioro en la calidad de dicha cartera.

En tal sentido, el presente trabajo se centra en el análisis de la calidad de cartera del sistema bancario peruano y en las causas que originaron su deterioro, en el periodo comprendido entre los años de 1997 y 2000, evaluando su relación con la recesión económica, tasas de interés, devaluación, términos de intercambio, flujos de capital, auges crediticios, variables bancarias individuales, entre otros.

El trabajo se organiza de la siguiente manera: el capítulo I describe el planteamiento metodológico, precisando el problema, objetivos, hipótesis y la metodología a emplearse. El segundo capítulo describe los múltiples modelos

teóricos que tratan de explicar las crisis bancarias y el papel de la globalización en la generación de crisis financieras. El tercer capítulo analiza la evolución de la economía peruana en la década de los noventa, dividiéndola en tres etapas: Periodo de Recalentamiento Económico, Periodo de Enfriamiento Económico y Periodo de Impacto de Choques Externos y Recesión Económica. En el cuarto capítulo se analiza la evolución del sistema bancario nacional y de los factores que intervienen en el origen de una crisis bancaria. En el capítulo quinto se analiza la relación existente entre el indicador de calidad de cartera y las variables más importantes que explican su comportamiento, asimismo su grado de sensibilidad ante cambios en esas variables. Finalmente se incluyen las conclusiones y recomendaciones del estudio. Asimismo, se adjuntan los anexos con los datos utilizados.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La solidez del sistema bancario refleja en gran medida la salud de la economía. De hecho, las fluctuaciones en las condiciones del sector real de la economía, particularmente en el sector empresarial, tiene un impacto inmediato en la solidez del sistema a través de sus efectos sobre la calidad del portafolio de créditos, liquidez, utilidades y que finalmente afectan los niveles de capital bancario y reservas.

El nexo entre políticas macroeconómicas y estructuras microeconómicas va en dos direcciones: las estructuras microeconómicas afectan el desenvolvimiento macroeconómico, y las políticas macroeconómicas tiene sus consecuencias microeconómicas. Así, por ejemplo, las políticas estructurales que fortalecen el crecimiento del sector real se ven reflejadas en última instancia en la prosperidad de las empresas privadas.

Si bien los bancos quiebran y los sistemas se vuelven insolventes por muchas razones, las condiciones económicas y las medidas de política son determinantes en la solvencia del sistema bancario. Las razones por las cuales las instituciones bancarias quiebran incluyen, entre otras, una administración pobre e ineficiente, toma de riesgos excesivos, un deficiente marco operacional, fraude, o un agudo deterioro en las condiciones económicas que invalidan los supuestos sobre los cuales fueron inicialmente efectuados los préstamos e inversiones.

Aunque la insolvencia bancaria es, en primer lugar, debida a factores individuales de los bancos, es más probable que sea sistémica cuando ésta es debida a condiciones macroeconómicas, puesto que todos los bancos estarán expuestos a dichas condiciones. Asimismo, los problemas bancarios individuales

pueden tornarse en sistémicos debido a la difusión de problemas de liquidez o solvencia a través de efectos contagio o dominó, y esto podría amplificar los efectos de shocks macroeconómicos en los bancos.

La fragilidad financiera en el Perú, se evidenció en 1997, debido a choques exógenos, como el Fenómeno del Niño y las crisis internacionales: Asia (1997), Rusia (1998) y Brasil (1999). Esta crisis comenzó en el Perú en agosto de 1998, cuando se dio una caída de los precios de los productos de exportación, una fuerte salida de capitales, una fuerte contracción del crédito al sector privado, aumento de las tasas de interés y una mayor volatilidad cambiaria. A raíz de todos estos problemas el sistema bancario nacional, se vio afectado debido al incremento en la morosidad en las colocaciones, variación negativa en la posición de riesgo crediticio, intervención del Banco República en octubre de 1998 y del Banco Orión CCB en mayo del 2000, entre otros. Además el gobierno dio un apoyo sostenido con fondos públicos a varios bancos, para evitar que caigan en insolvencia. Otros bancos se fusionaron como el Banco Wiese con el Banco de Lima (Agosto, 1999), Banco del País con el Banco Nuevo Mundo, y el Banco Regional del Norte con el Banco del Progreso (Noviembre, 1999).

El problema en mención presenta las siguientes características:

Volatilidad Macroeconómica.- Los bancos generalmente toman préstamos a corto plazo y otorgan préstamos a largo plazo, la que en situaciones de crisis agrava la solvencia del sistema. Otra fuente de volatilidad en economías emergentes son las relativamente altas fluctuaciones en los términos de intercambio, y esto ocurre mayormente en países con alta concentración exportadora y en aquellos donde su exportación no esta muy diversificada. La volatilidad en las tasas de interés internacional y el efecto inducido sobre el flujo de capitales privados es otro factor externo importante, estas fluctuaciones no solo afectan el costo de tomar préstamos para los países en desarrollo, sino también alteran el atractivo de invertir en economías emergentes. El tipo de

cambio real (TCR) es el tercer factor de volatilidad externa, ésta puede causar dificultades para los bancos en forma directa (cuando hay un mal emparejamiento de monedas entre activos y pasivos), o indirectamente (cuando la volatilidad del TCR crea grandes pérdidas para los prestatarios del banco)

Boom de Créditos.- Los Boom crediticios suelen ocurrir durante periodos de expansión macroeconómica, cuando los prestatarios son transitoriamente muy rentables y, por lo tanto líquidos, y cuando esto ocurre el sistema bancario se expande aceleradamente, y es muy difícil para los banqueros obtener información acerca de la capacidad de pago de los nuevos prestatarios.

Incremento de Pasivos Bancarios.- Si el incremento de los pasivos bancarios es muy rápido, relativo al tamaño de la economía y al stock del RIN; si los activos bancarios difieren significativamente de los pasivos; si el capital del banco y/o las provisiones para préstamos dudosos no se expanden para compensar la volatilidad de los activos bancarios; y si la economía esta sujeta a grandes shocks de confianza (algunas provenientes de sucesos externos fuera de su control), se puede tener la respuesta del incremento de la fragilidad del sistema bancario. La dolarización de los depósitos no resuelve el problema, puesto que una gran posición deudora en moneda extranjera, no solo hace a los bancos y a sus clientes más vulnerables, sino que hace más difícil lidiar con una crisis bancaria una vez que esta ocurre.

1.2. OBJETIVOS

Objetivo Principal:

Conocer y analizar las causas que originaron el incremento de la cartera pesada en el sistema bancario peruano, y que a su vez generaron la crisis bancaria en el período 1997 – 2000.

Objetivos Específicos:

- Analizar la evolución de la cartera pesada del sistema bancario peruano en el periodo 1997 – 2000.
- Identificar las consecuencias que produjeron el incremento de la cartera pesada bancaria y la crisis financiera internacional sobre el sistema bancario nacional.
- Analizar el impacto de la liberalización financiera internacional en el incremento del grado de vulnerabilidad del sistema bancario nacional.

1.3. HIPÓTESIS

“La Recesión Económica y la Caída de los Términos de Intercambio fueron los principales factores que determinaron el incremento de la Cartera Pesada en el sistema bancario peruano”.

MODELO BASICO:

Cartera Pesada = f (Recesión Económica, Términos de Intercambio)

MODELO AMPLIADO:

Cartera Pesada = f (Recesión Económica, Términos de Intercambio, Devaluación, Tasas de Interés, Ineficiencia Administrativa Bancaria).

INDICADORES**VARIABLE INDEPENDIENTE (Y):**

- CARTERA PESADA

CPTO = Ratio Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas.

VARIABLES EXPLICATIVAS (X):

- RECESION ECONOMICA

PBI = Producto Bruto Interno.

- TERMINOS DE INTERCAMBIO

TER_INT = Índice de Términos de Intercambio.

■ DEVALUACIÓN

TCN = Tipo de Cambio Nominal.

■ TASAS DE INTERÉS

TAMN = Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional.

TAMEX = Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera.

TINT = Tasa de Interés Internacional.

1.4. MUESTRA

Al inicio se trabajó con la totalidad de las instituciones bancarias del país, los cuales son: Banco de Comercio, Banco Continental, Banco de Crédito, Banco Interbank, Banco Wiese Sudameris, Banco Latino, Banco Regional del Norte, Banco Financiero, Banco de Trabajo, Banco Sudamericano, Banco Citibank, Banco Standard, Banco Santander, Banco Interamericano, Banco Serbanco, Banco Nuevo Mundo, Bank of Boston, Banco Mibanco, Banco BNP - Andes, Banco Orión, Banco de Lima, Banco República, Bancosur, Banco Solventa, Banco del Progreso, Banco Banex y Banco del País.

Posteriormente, varios de ellos fueron descartados por carecer de datos en varios espacios de tiempo, producto de su reciente incursión en el sistema bancario o por su corto periodo de vida.

1.5. METODOLOGÍA

Para la ejecución del presente trabajo se utilizaron tanto métodos como técnicas de investigación, los cuales se mencionan a continuación:

a. MÉTODOS

El método a utilizarse es el descriptivo analítico, ya que se trabajará con información estadística, el cual será procesado y tabulado en forma ordenada en cuadros estadísticos, que posteriormente serán utilizados y analizados.

También se utilizará el método inductivo, ya que con la información recogida de los estados financieros de las diversas instituciones bancarias y de

variables macroeconómicas, se planteará un modelo que analice las causas mas importantes que generaron el incremento de la cartera pesada en el sistema bancario nacional.

b. TÉCNICAS

Entre las técnicas utilizadas tenemos los siguientes:

- **Revisión Bibliográfica.** Se recopilará información bibliográfica de los libros, revistas, documentos de trabajo, que expliquen o proporcionen información teórica sobre las causas que originan las crisis bancarias y sus consecuencias.
- **Recolección de Información Estadística.** Se utilizará ésta técnica para tabular y ordenar la información estadística que se recoja de las diversas instituciones bancarias sobre el tema a tratar en este trabajo de investigación.
- **Técnicas de Computación e Informática.** Se utilizarán programas de procesamiento de datos adecuados para desarrollar el presente trabajo de investigación, los cuales serán: Eviews, Microsoft Word y Excel.

CAPITULO II

MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL

2.1 ANTECEDENTES BIBLIOGRAFICOS

El presente trabajo de investigación presenta los siguientes antecedentes bibliográficos:

- A.- "CALIDAD DE CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO Y EL CICLO ECONÓMICO: UNA APROXIMACIÓN ECONOMETRICA PARA EL CASO PERUANO"**, del Econ. Jorge Muñoz, Estudios Económicos del BCRP, Julio de 1999. Estudio realizado en el periodo comprendido entre los años de 1993 - 1998. Este trabajo sugiere que el grado de solvencia de los bancos, esta medido por un indicador de calidad de cartera, la cual esta determinado por factores bancarios individuales así como por condiciones macroeconómicas y por variables que reflejan la situación general del sistema bancario, básicamente del mercado de créditos. Una de las conclusiones a la cual arriba, es que las fluctuaciones en el ciclo económico tienen incidencia significativamente en la calidad de portafolio bancario. En particular, el desenvolvimiento de los sectores productivos, donde se concentran la mayor parte de las colocaciones, afecta sobremanera los indicadores de cartera de los bancos. Además los *booms* crediticios resultan relevantes como generadores de vulnerabilidad financiera únicamente en el caso de moneda extranjera y la volatilidad del tipo de cambio deteriora los índices de morosidad en moneda extranjera.
- B.- "DETERMINANTS OF BANKING SYSTEM FRAGILITY: A CASE STUDY OF MÉXICO"**, de Brenda González y Robert Billings, Documentos de Trabajo del FMI, Setiembre de 1997. Este estudio sostiene que el grado de solvencia de los bancos esta determinado tanto por factores específicos

bancarios como por condiciones macroeconómicas y por la fragilidad global del sistema, cuando el riesgo sistémico este presente. Las variables específicas bancarias son grandemente condicionadas por las pautas de regulación aplicables al sistema financiero, considerando que el estado y los shocks que los afectan, definen la regulación macroeconómica prudencial. Así, los riesgos bancarios son reducidos con un marco legal apropiado y por una adecuada supervisión bancaria, y los riesgos macroeconómicos son minimizados manteniendo transparentes, predecibles y estables las políticas macroeconómicas.

Como se señaló anteriormente, aunque un shock macroeconómico no diferencie entre los bancos, los efectos entre los bancos individuales podrían corresponder a su exposición a los shocks específicos. La experiencia mexicana sugiere eso, un shock macroeconómico negativo puede poner la estabilidad del sistema financiero en riesgo. Estos resultados apoyan el punto de vista de que el crecimiento rápido de los bancos hace que el sector bancario se exponga a shocks desestabilizadores. Además los resultados sugieren que los shocks macroeconómicos adversos acortan el tiempo de supervivencia de un banco frágil (aquellos con condiciones financieras deterioradas) y el efecto contagio puede jugar un rol importante influenciando ambos en la probabilidad y tiempo de supervivencia de los bancos.

El grado de fragilidad estimado de los bancos individuales, puede ser usado para derivar un índice de fragilidad para todo el sistema bancario, en particular, un mal manejo de préstamos muestra una clara señal de originar incrementos en la fragilidad en el sistema.

C.- "SENSIBILIDAD DE LA RAZÓN DE MOROSIDAD Y LIQUIDEZ DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL ANTE CAMBIOS EN EL ENTORNO: UN ENFOQUE UTILIZANDO DATOS DE PANEL", de Olivier Cruz Méndez, Rodolfo Durán Víquez y Evelyn Muñoz Salas. Documento de trabajo del Departamento de Investigaciones Económicas del Banco Central de Costa Rica. Junio, 2001. El objetivo principal de este estudio es identificar algunas variables del entorno que afectan los indicadores financieros de morosidad y de liquidez en el sistema bancario costarricense, cuantificar su efecto y determinar el rezago con que dicho efecto se presenta ante cambios en algunas variables del entorno.

Mediante la aplicación del enfoque de datos de panel, el estudio brinda los siguientes resultados: i) en general, se determinó que para los indicadores de morosidad crediticia y de liquidez existe una reacción similar al nivel del sistema bancario ante cambios en las variables del entorno; no obstante, entre los bancos se presentan diferencias en su comportamiento particular, las que se asocian con aspectos de capacidad empresarial, políticas internas, eficiencia operativa, experiencia y tecnología, entre otros; ii) las variables que afectan con mayor intensidad la morosidad son: la devaluación, la inflación, las nuevas colocaciones crediticias y el ritmo de la actividad económica local; iii) por su parte, las variables que impactan el indicador de liquidez son: La emisión monetaria, las tasas de interés en colones, y las fallas en las operaciones de crédito bancario, entre ellos la morosidad crediticia; iv) además se efectuó una cuantificación porcentual sobre el impacto en ambos indicadores ante cambios en las variables relevantes, así como el rezago que mostró mayor significancia en cada una de las variables.

D. "CRISIS BANCARIA: FACTORES CAUSALES Y LINEAMIENTOS PARA SU ADECUADA PREVENCIÓN Y ADMINISTRACIÓN". De Rodolfo Durán Víquez y Mauricio Mayorga Martínez. Documento de Trabajo elaborado en el Departamento de Investigación Económica del Banco Central de Costa Rica. Setiembre, 1998. El objetivo principal de este trabajo fue estudiar y analizar las principales relaciones dinámicas entre los factores causales, tanto macroeconómicos y microeconómicos, como fuentes de origen de crisis bancarias en el sistema financiero, partiendo del estudio de las experiencias en este tema en un nivel internacional. Además, analizó los elementos que determinan una mayor vulnerabilidad del sistema bancario ante el surgimiento de una crisis, evaluando la experiencia en algunos países latinoamericanos sobre los procedimientos aplicados para administrarlas.

Las conclusiones más importantes de este estudio son: 1. Las crisis bancarias son fenómenos ocasionados por una multiplicidad de factores tanto macroeconómicos como microeconómicos y de naturaleza interna o externa. 2. El surgimiento de una crisis bancaria se produce por la confluencia de dos elementos: la vulnerabilidad del sistema bancario y el choque inicial adverso. La magnitud de la crisis va a depender de la vulnerabilidad de las instituciones, de la calidad del régimen de regulación y supervisión existente, de la magnitud del choque adverso y , finalmente, de la capacidad de reacción y de administración de la crisis por parte del banco central y los organismos supervisores. 3. Los principales elementos que se consideran fuente de vulnerabilidad de los sistemas bancarios ante la ocurrencia de una crisis son: i) auge crediticio, diseño de la política económica (régimen del tipo de cambio, política monetaria y política fiscal), iii) poca diversificación del sector externo, iv) endeudamiento en moneda extranjera (bancario y empresarial), v) peso relativo del sector público en

la economía, vi) liberalización financiera y apertura de la cuenta de capitales, vii) eficiencia de los mecanismos de supervisión del sistema financiero, viii) desempeño financiero de los intermediarios bancarios y ix) incentivos distorsionados y riesgo moral.

2.2 MODELOS TEORICOS¹

Desde finales de los años 70 se han desarrollado diversos modelos teóricos que tratan de explicar por qué se origina una crisis de balanza de pagos. Estos modelos suelen clasificarse en tres grupos: los denominados modelos de primera, de segunda generación y de tercera generación. Los modelos de primera generación nacen con Krugman (1979), que adapta un modelo anterior de Salant y Henderson (1978) sobre la fijación del precio de un bien no renovable al caso particular de la fijación del precio de la moneda nacional. La idea principal de estos modelos, es que la crisis de balanza de pagos se produce indefectiblemente por la incompatibilidad de la política cambiaria con las políticas fiscal y monetaria del gobierno en cuestión.

Los modelos de segunda generación (Obstfeld, 1994) consideran que las crisis cambiarias no se derivan directamente de la mala gestión de un gobierno, sino de las expectativas de devaluación de los agentes privados. Tales expectativas de devaluación pueden aparecer como consecuencia de multitud de circunstancias como, por ejemplo, el crecimiento del desempleo o la elevación de los tipos de interés, e incluso simples rumores sobre la coyuntura económica del país de que se trate.

Los modelos de tercera generación aparecen ante la dificultad de los modelos de primera y segunda generación, de explicar lo sucedido en las economías asiáticas en 1998. Existen tres aproximaciones teóricas que tratan de

¹ BUSTELO, Pablo y GARCIA, Clara. "Causas de las Crisis Cambiarias en Economías Emergentes" y "Modelos Teóricos de Crisis de Tipo de Cambio y su Aplicación a las Crisis de Asia Oriental". Mayo, 1999. Resumen de los dos documentos de trabajo.

explicar estos acontecimientos: Modelos que se centran en los problemas de los balances de las empresas y en la determinación de la capacidad de inversión derivados de éstos. Modelos que destacan el crecimiento excesivo del crédito debido al riesgo moral generado por las garantías implícitas del gobierno. Y por último los modelos que resultan de la combinación de pánicos bancarios y expectativas autocumplidas.

2.2.1 LOS MODELOS DE PRIMERA GENERACIÓN

Los primeros modelos teóricos de crisis de balanza de pagos surgen a finales de los años 70, inspirados en el modelo sobre la fijación del precio de un recurso no renovable de Salant y Henderson (1978). Estos autores propusieron un modelo en el que se fija el precio de un bien no renovable, por ejemplo el oro, y en el que el intento de que no se eleve dicho precio lleva a las autoridades a vender oro, con lo que finalmente se agotarían sus reservas de dicho bien. Antes de que se produzca el total agotamiento de las reservas, los agentes privados obtienen un beneficio comprando el oro restante al precio fijo, que es menor que el precio que alcanzará el oro tras el agotamiento de las reservas (que conlleva el abandono del precio fijo). Así, se produce un ataque especulativo que adelanta el agotamiento de las reservas de oro.

Un año más tarde Krugman (1979) adapta el modelo para explicar las crisis de balanza de pagos, que él define como el momento en que un gobierno tiene que abandonar su política cambiaria, consistente en mantener un ancla con respecto a una o más monedas extranjeras. El motivo que puede empujar a un gobierno a establecer un sistema cambiario de estas características es eliminar el riesgo de tipo de cambio implícito en las operaciones financieras y comerciales que se realizan con el exterior. Por este motivo, la moneda nacional suele anclarse a la moneda de su principal socio comercial y financiero.

Posteriores modelos (Flood y Garber, 1984) consideran que las crisis de balanza de pagos están causadas por la incompatibilidad de la política monetaria con la política cambiaria (fijación del tipo de cambio). La idea principal es que la política de tipo de cambio fijo o semifijo es insostenible si las políticas fiscal y monetaria no se supeditan a los objetivos en materia cambiaria. Para ello, la política monetaria debe ser restrictiva. En concreto, los crecimientos del déficit público y de la masa monetaria deben ser siempre menores que las variaciones del tipo de cambio (que en el caso del ancla serían cero y en el caso del tipo de cambio deslizante serían constantes y positivas). Es decir, la insostenibilidad de la política cambiaria se debe a que la expansión del crédito interno (por la monetización del déficit fiscal del gobierno) redundaría en una disminución igual en el nivel de reservas de moneda extranjera del Banco Central. Antes de que las reservas lleguen a cero se desata un ataque especulativo que empuja al gobierno a abandonar el ancla y dejar flotar la moneda.

Para explicar por qué se produce inevitablemente un ataque especulativo antes del agotamiento total de las reservas del Banco Central, Krugman (1979) utiliza el concepto de las expectativas de inflación (que en estos modelos son iguales a las expectativas de devaluación). Según este autor, los agentes privados tienen una expectativa de inflación que será nula mientras crean en la política cambiaria del gobierno. Es decir que mientras los agentes consideren que la política monetaria va a permanecer supeditada a la política de ancla, no se producirá ataque especulativo alguno. Sin embargo, ante la pérdida de reservas del Banco Central, los especuladores adelantan la inflación y la devaluación que se producirían en caso de que se agotaran completamente las reservas de las autoridades monetarias. Al ser el tipo de cambio fijo menor al tipo de cambio esperado tras el agotamiento de las reservas, los agentes obtienen un beneficio potencial al cambiar la moneda nacional por divisas. De este modo, se adelanta el agotamiento de las reservas.

Cuando se produce el ataque especulativo, las autoridades monetarias tienen dos opciones. Pueden intervenir en los mercados de divisas para defender la paridad de su moneda (ya que todavía cuentan con cierto volumen de reservas) o bien dejarla flotar inmediatamente, abandonando la política de ancla. En definitiva, el colapso de un sistema cambiario de estas características se produce en tres fases. En la primera fase, el Banco Central esteriliza el crecimiento del crédito interno, es decir que compensa el crecimiento de éste con la disminución de las reservas, permaneciendo la oferta de masa monetaria inalterable. En la segunda fase, cuando se produce el ataque especulativo, el Banco Central ya no puede esterilizar el crecimiento del crédito doméstico, por lo que la oferta de masa monetaria crece al mismo ritmo que dicho crédito, generando inflación. En la tercera fase, el valor de la moneda local se ha desplomado y el país ha abandonado la política de ancla.

2.2.2. LOS MODELOS DE SEGUNDA GENERACIÓN

Podemos destacar la aportación de Obstfeld (1994 y 1996), que desarrolla unos modelos de crisis de balanza de pagos en los que incluye nuevas variables (principalmente, los tipos de interés y el nivel de crecimiento de los salarios), y en los que introduce la idea de que son las expectativas de devaluación del mercado las que inician el proceso que concluye con la devaluación de la moneda en cuestión. En estos modelos el ataque especulativo y la consiguiente devaluación de la moneda se producen cuando el mercado considera que el gobierno va a devaluar, es decir, cuando considera que los costes de mantener el ancla son demasiado elevados con respecto a los beneficios de mantenerla. Pero lo interesante de estos modelos es que apuntan que dichos costes (que hacen que el gobierno tenga que devaluar) dependen, a su vez, de las expectativas del mercado, que provocan cambios en determinadas variables (crecimiento de los tipos de interés y de los salarios). Las expectativas de

devaluación traen consigo modificaciones en determinadas variables (por ejemplo, el crecimiento de los salarios), lo que conlleva el incremento de los costes de mantener el ancla (al disminuir la competitividad del país en cuestión). Al ser más costoso mantener el ancla, aumentan las expectativas de devaluación de los agentes privados. Y así el proceso se retroalimenta hasta que se produce un ataque especulativo contra la moneda local y la devaluación de la misma. Es importante señalar que en estos modelos el origen del proceso estaría en las expectativas de devaluación de los agentes privados y no en el comportamiento del gobierno. Mientras que en los modelos de primera generación el origen de la crisis está en la incompatibilidad de la política cambiaria y las políticas monetaria y fiscal del gobierno en cuestión, en los modelos de segunda generación el origen de la crisis está en cómo el mercado evalúa la contraposición entre los costes de mantener el ancla y los costes de abandonarla.

Posteriormente el modelo de Calvo y Mendoza (1998) sobre *herding*, demuestra que puede haber procesos de retroalimentación que culminen en un ataque especulativo en ausencia de deficiencias económicas en el país. Definen *herding* como la situación en la que inversores racionales reaccionan ante un rumor sobre las características económicas de un país determinado o sobre la que debería ser la composición óptima de su cartera de inversiones (Calvo y Mendoza, 1998). Una primera conclusión del modelo es que, teniendo la recogida de información sobre cada país un coste fijo, la ganancia esperada de utilidad que se obtiene de pagar ese coste disminuye a medida que aumenta el número de países en los que se puede invertir. Así, si se expande un rumor que indica, por ejemplo, que los activos del país i tienen menos rentabilidad que antes, cuanto mayor sea el mercado financiero internacional, habrá menores incentivos a confirmar el rumor mediante un estudio de dicho país, y más volátiles serán los capitales allí localizados. La segunda conclusión del modelo es que si un inversor obtiene una menor rentabilidad media que la media del

mercado, soporta, además de las pérdidas monetarias que correspondan, un coste añadido en términos de su reputación como inversor o como gestor de fondos de inversión. Este hecho hace que, ante el crecimiento del mercado financiero internacional, sus incentivos para seguir los rumores sean aún mayores.

Los modelos de segunda generación tienen el interés de que más que identificar variables concretas que conduzcan al abandono del tipo de cambio, identifican un proceso de retroalimentación que puede surgir en una gran diversidad de circunstancias. Además señalan algunas causas que promueven la aparición de expectativas autocumplidas: Tamaño de deuda y su maduración, Vulnerabilidad del sistema bancario y Iliquidez del sistema bancario. Es claro que los fundamentos de estos modelos son más financieros que económicos, los cuales ofrecen una explicación que no depende de una variable concreta, lo cual mejora las posibilidades de explicar una crisis, pero a su vez los hace menos certeros y por lo tanto su poder de predicción es menor.

Podemos, pues, identificar las principales diferencias entre los modelos de primera y segunda generación. Según los modelos de primera generación, ciertas deficiencias económicas (en concreto, un déficit fiscal insostenible) conducen inevitablemente al colapso del sistema cambiario de un país, independientemente del funcionamiento de los mercados financieros. En cambio, los modelos de segunda generación sostienen que las deficiencias económicas tan solo dan lugar a la posibilidad de que se produzca una crisis, que en última instancia dependerá del comportamiento de los agentes privados. Dicho de otra manera, en los modelos de segunda generación son las expectativas de los inversores las que provocan el colapso del tipo de cambio, mientras que en los modelos de primera generación los especuladores no hacen más que adelantar el momento del colapso. Por otra parte, las deficiencias estructurales que conducen

al colapso en los modelos de primera generación son exclusivamente la incompatibilidad de las políticas monetaria y cambiaria, mientras que en los de segunda generación pueden ser cualesquiera que eleven las expectativas de devaluación de los especuladores.

2.2.3. LOS MODELOS DE TERCERA GENERACION

La reciente crisis asiática puso de manifiesto que ni los modelos de primera generación (donde las crisis cambiarias eran el resultado de un mal manejo de la política fiscal o monetaria) ni los de segunda generación podían explicar de manera amplia y coherente lo sucedido a las economías asiáticas en 1998. La existencia de amplios niveles de reservas internacionales y de superávit fiscales era una característica en estas economías en los momentos previos a la crisis. De hecho, los organismos multilaterales internacionales (FMI, Banco Mundial) los caracterizaban como ejemplos a seguir.

En términos generales eran pocos los que podían esperar el colapso generalizado en 1998. Por supuesto existían otras debilidades, entre las que cabe destacar la fragilidad del sistema financiero y lo que se ha denominado como «economía de compadrazgo». Sin embargo, estas características no suponían ninguna novedad y eran conocidas por la mayoría de los agentes participantes en los mercados. Dadas las dificultades para explicar la crisis asiática de finales de los noventa por medio de los modelos teóricos existentes comienzan a desarrollarse una serie de modelos explicativos conocidos como modelos de tercera generación. Estos modelos intentan explicar los hechos estilizados característicos de la crisis asiática de finales de los noventa. A grandes rasgos, estos puntos comunes fueron los siguientes (Krugman, 1999):

1. El contagio que se produjo entre países que en algunos casos estaban separados por miles de kilómetros.

2. La fuerte reversión de la balanza por cuenta corriente ha sido otra de las características en estas economías.
3. La fuerte crisis bancaria asociada a la crisis cambiaria en muchos de los países.
4. El deterioro en los balances de las empresas propiciado por el fuerte crecimiento de las deudas denominadas en moneda extranjera de las empresas.

Aunque el desarrollo de los modelos teóricos que intentan explicar estos hechos está todavía en su primera etapa se pueden vislumbrar tres aproximaciones teóricas que constituyen el núcleo de los modelos de tercera generación:

1. Modelos que se centran en los problemas de los balances de las empresas y en la determinación de la capacidad de inversión derivados de éstos.
2. Modelos que destacan el crecimiento excesivo del crédito debido al riesgo moral generado por las garantías implícitas del gobierno.
3. Modelos que resultan de la combinación de pánicos bancarios y de expectativas autocumplidas.

En un entorno en que los precios son rígidos a corto plazo, una depreciación conlleva un aumento de las obligaciones de pago de las empresas y consecuentemente una caída de los beneficios. El descenso de los beneficios se traslada en un descenso de la riqueza neta, lo que puede resultar en menor inversión y menor producción en el período siguiente. Esta situación se reflejará en una caída de la demanda de dinero y en una depreciación del tipo de cambio. El arbitraje en el mercado de tipo de cambio puede provocar de hecho una depreciación en el momento actual (no sólo en el siguiente). Se genera entonces una situación de múltiple equilibrio, produciéndose la crisis cambiaria bien

cuando se produce un cambio en las expectativas o cuando un *shock* real desplaza la economía hacia el equilibrio negativo.

Los modelos que centran la atención en el riesgo moral han sido desarrollados por Corsetti (1998) y Mackinnon (1998). Estos trabajos explican la crisis asiática por medio de un elevado grado de riesgo moral. Este rasgo se identifica como responsable del proceso de sobreinversión, excesivo préstamo extranjero y déficit por cuenta corriente, en la medida en que los prestamistas extranjeros están deseando prestar a los agentes domésticos ante la garantía que supone para ellos el previsible rescate bancario del gobierno. Esta situación conduce a la financiación de proyectos poco beneficiosos y a escasez de capital que es refinanciada a través del préstamo extranjero.

Los déficits públicos no necesitan ser demasiado elevados antes de la crisis, aunque la negativa de los prestamistas internacionales a refinanciar las pérdidas acumuladas fuerza al gobierno a actuar y garantizar el *stock* de deuda exterior. Para satisfacer esto, el gobierno debe de tomar medidas de reforma fiscal pero posiblemente deberá recurrir a los ingresos por señoriaje. Al hacer esto, el aumento de las expectativas de una financiación inflacionaria provoca el colapso de la moneda.

La última línea de investigación propuesta por Chang y Velasco (2000) se han centrado en la inexistencia de liquidez en el sistema bancario como condición necesaria y suficiente para la existencia de una crisis. El colapso bancario multiplica los efectos de un *shock* inicial, dada la contracción del crédito y la costosa liquidación de los proyectos de inversión a largo plazo. El régimen de tipo de cambio se colapsa porque, cuando ocurre la crisis bancaria, estabilizar el sistema bancario y mantener el tipo de cambio se convierten en objetivos incompatibles. El Banco Central puede intentar combatir la crisis bancaria o bien elevando los tipos de interés (lo que hundiría más a los bancos) o bien actuando

como prestamista de última instancia. Si hace esto último, los agentes utilizarán estos fondos adicionales para comprar reservas y forzar el abandono del tipo de cambio fijo. En este sentido es cuando observamos «crisis gemelas»: crisis financiera y crisis de tipo de cambio (o de balanza de pagos).

2.2.4 EL PAPEL DE LA GLOBALIZACIÓN EN LA GENERACIÓN DE CRISIS FINANCIERAS

Los modelos de segunda generación dejan entrever la importancia que podría tener la globalización en el desencadenamiento de las crisis financieras del último decenio. Existen dos mecanismos mediante los cuales la globalización financiera puede intervenir en el estallido de crisis. El primero de estos mecanismos es internacional: la globalización financiera confiere mayor volatilidad a los mercados financieros internacionales, fundamentalmente mediante el incremento de la asimetría de la información. El segundo de estos mecanismos es interno: el proceso de globalización financiera altera los parámetros fundamentales financieros de las economías emergentes. La suma de ambos mecanismos incrementa el riesgo de crisis financiera.

a. GLOBALIZACIÓN FINANCIERA Y VOLATILIDAD

La volatilidad de un activo se define como el riesgo de dicho activo y se mide, en el caso de los activos de renta fija, por la prima de riesgo que se suma al tipo de interés gubernamental. No hay consenso entre los economistas sobre si la globalización financiera ha provocado un incremento o una disminución de la volatilidad en los mercados financieros internacionales. El enfoque más convencional considera que la liberalización e internacionalización de los movimientos de capital ha traído consigo una disminución de la volatilidad. El motivo sería que los inversores tienen acceso a un número mayor de inversiones y, mediante la diversificación de sus carteras, reducen el riesgo total de la cartera.

Sin embargo, existe una postura más heterodoxa (Hermalin y Rose, 1999) que afirma que la globalización financiera agudiza los fallos de mercado inherentes a cualquier mercado financiero local, provocando un incremento de la volatilidad. Desde este punto de vista, hay tres vías mediante las cuales se intensifican los fallos de mercado: la asimetría de la información, el uso de productos financieros derivados y, por último, el papel de los fondos de inversión colectiva.

i. ASIMETRÍA DE LA INFORMACIÓN.

Según Hermalin y Rose, cualquier mercado financiero sufre el problema de la asimetría de la información. El concepto de asimetría de la información recoge el hecho de que la información en los mercados financieros no es perfecta, es decir, que se reparte de forma desigual entre los agentes que participan en dicho mercado. Por ejemplo, en cualquier contrato de deuda, el prestatario siempre tiene más y mejor información que el prestamista acerca de la rentabilidad esperada del proyecto para el cual se está endeudando.

Según Mishkin (1996 y 1998), la asimetría de la información da lugar a dos tipos de problemas: la selección adversa y el riesgo moral. En lo que respecta a la selección adversa, el autor considera que los prestamistas que tienen poca información acerca de las condiciones particulares de una determinada economía proveen de fondos a aquellos prestatarios que ofrecen mayores tipos de interés. Como el tipo de interés refleja el riesgo de un proyecto, esto significa que los prestamistas poco informados conceden créditos para proyectos de baja calidad asociados a altos riesgos de impago. Si la rentabilidad del proyecto supera el coste del préstamo, los beneficios de dicho proyecto se reparten entre el prestamista y el prestatario. Por el contrario, si el proyecto fracasa, las pérdidas las soporta exclusivamente el prestamista. Este hecho conduce al problema del riesgo moral: el prestatario tiene pocos incentivos para invertir en proyectos de alta calidad. Como no

soportaría ningún tipo de pérdida en caso de que el proyecto para el que se endeudó fallara, simplemente elige proyectos con altas rentabilidades, es decir, los proyectos más arriesgados.

De acuerdo con Hermalin y Rose, la asimetría de la información se agudiza cuando el mercado financiero local se internacionaliza. El prestamista tiene entonces menos información acerca del prestatario de la que tendría si éste último perteneciera al mercado local. Por lo tanto, la volatilidad asociada a las operaciones financieras es mayor en mercados globales que en mercados financieros domésticos.

ii. PRODUCTOS DERIVADOS

Según Hermalin y Rose, la segunda vía mediante la cual aumenta la volatilidad en los mercados financieros, es cuando éstos se internacionalizan en el uso de instrumentos financieros derivados. El uso de este tipo de productos trae consigo un aumento de los flujos transnacionales de capital y, en consecuencia, un incremento de la asimetría de la información y, por ende, de la volatilidad financiera. Se pueden distinguir dos tipos de derivados que generan volatilidad: los *swap* de divisas básico y los *swaps* de tipos de interés.

iii. FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

Según Hermalin y Rose, los fondos de inversión colectiva (fondos de pensiones, mutualidades, compañías de seguros, etc.) también contribuyen al incremento de la volatilidad en los mercados financieros internacionales, puesto que, este tipo de inversores tiende a negociar volúmenes mayores de capital que otros inversores de menor tamaño. Por lo tanto, su actividad en los mercados financieros puede redundar en mayores incrementos o disminuciones de los precios de los activos. Por otra parte, a pesar del mayor volumen de información que pueden llegar a gestionar, los fondos de inversión colectiva suelen estar sujetos en mayor medida a comportamientos

de *herding*. Los motivos de este comportamiento por parte de estos inversores son tres: en primer lugar, la alta homogeneidad de la naturaleza de esta comunidad (que implica similitudes en las decisiones de inversión); en segundo lugar, la asimetría de los incentivos o coste reputacional (las pérdidas atribuibles a los fracasos superan los beneficios de los éxitos) y, por último, el característico corto plazo de sus decisiones de inversión.

b. GLOBALIZACIÓN FINANCIERA Y DETERIORO DE LOS BALANCES DEL SISTEMA BANCARIO

La liberalización financiera incrementa la cuantía y la proporción de los créditos e inversiones en actividades de alto riesgo. Dicho aumento de las actividades de riesgo en las operaciones de préstamo obedece al alza de los tipos de interés de los créditos, a la reducción de los controles cuantitativos y cualitativos del gobierno sobre los créditos, a la entrada de operadores nuevos y sin experiencia en el sector y a la menor supervisión y regulación. Otros factores del aumento del riesgo son la ausencia de personal cualificado en las instituciones financieras para valorar tal riesgo adecuadamente (y la dificultad para contratar a esos especialistas), el carácter limitado de la responsabilidad de los gerentes de los bancos en caso de insolvencia, la existencia de garantías gubernamentales implícitas o explícitas y la reducción, al pasar de un sector restringido a otro con más instituciones, de los beneficios de monopolio o de oligopolio, esto es, del coste relativo de la quiebra. Por otra parte, la eliminación de los controles gubernamentales sobre los tipos de interés (de depósitos y/o de préstamos) y sobre la asignación del crédito conlleva un aumento rápido de los créditos bancarios, un crecimiento importante de los tipos de interés, un deterioro en la calidad de las carteras de préstamos, una menor capitalización de los bancos y, en ocasiones, un exceso de préstamos a empresas vinculadas a la institución

financiera. Así, el riesgo de insolvencias bancarias y, más en general, de crisis bancarias sistémicas puede ser mayor en sistemas financieros liberalizados.

c. RIESGO DE CRISIS FINANCIERA

Según la teoría de la vulnerabilidad financiera de Mishkin (1996 y 1998), existen cuatro factores que, en un contexto de liberalización financiera, pueden aumentar la fragilidad financiera de una economía y, por ende, el riesgo de sufrir una crisis cambiaria o bancaria. Estos factores son: (1) las subidas de tipos de interés, (2), el aumento de la incertidumbre, (3) las caídas de los precios de los activos y, por último (4) los problemas del sector bancario. La aparición de cualquiera de estos cuatro factores implica un empeoramiento de los problemas de selección adversa y riesgo moral que redundan en un incremento de la fragilidad financiera y del riesgo de crisis.

Por lo que se refiere a la incertidumbre, Mishkin (1996 y 1998) sugiere que la aparición de, por ejemplo, problemas políticos o financieros, rumores de mercado o *crash* bursátiles provoca el agravamiento de la selección adversa y el riesgo moral ya que los prestamistas tienen mayores dificultades para distinguir los prestatarios "buenos" de los "malos". En cuanto al deterioro de los balances bancarios, Mishkin sostiene que la disminución del valor neto de una firma aumenta el problema del riesgo moral. Esto es así porque cada vez que una empresa se endeuda para invertir en un nuevo proyecto, está arriesgando sus fondos propios, además del dinero concedido por el prestamista. Por lo tanto, cuanto menor sea el valor neto del prestatario, menor es la proporción de fondos propios (en relación con los fondos ajenos) que la empresa está arriesgando en cada proyecto. Como resultado, aquellas empresas con alto grado de apalancamiento son más propensas al riesgo que aquellas otras que tienen una menor proporción de

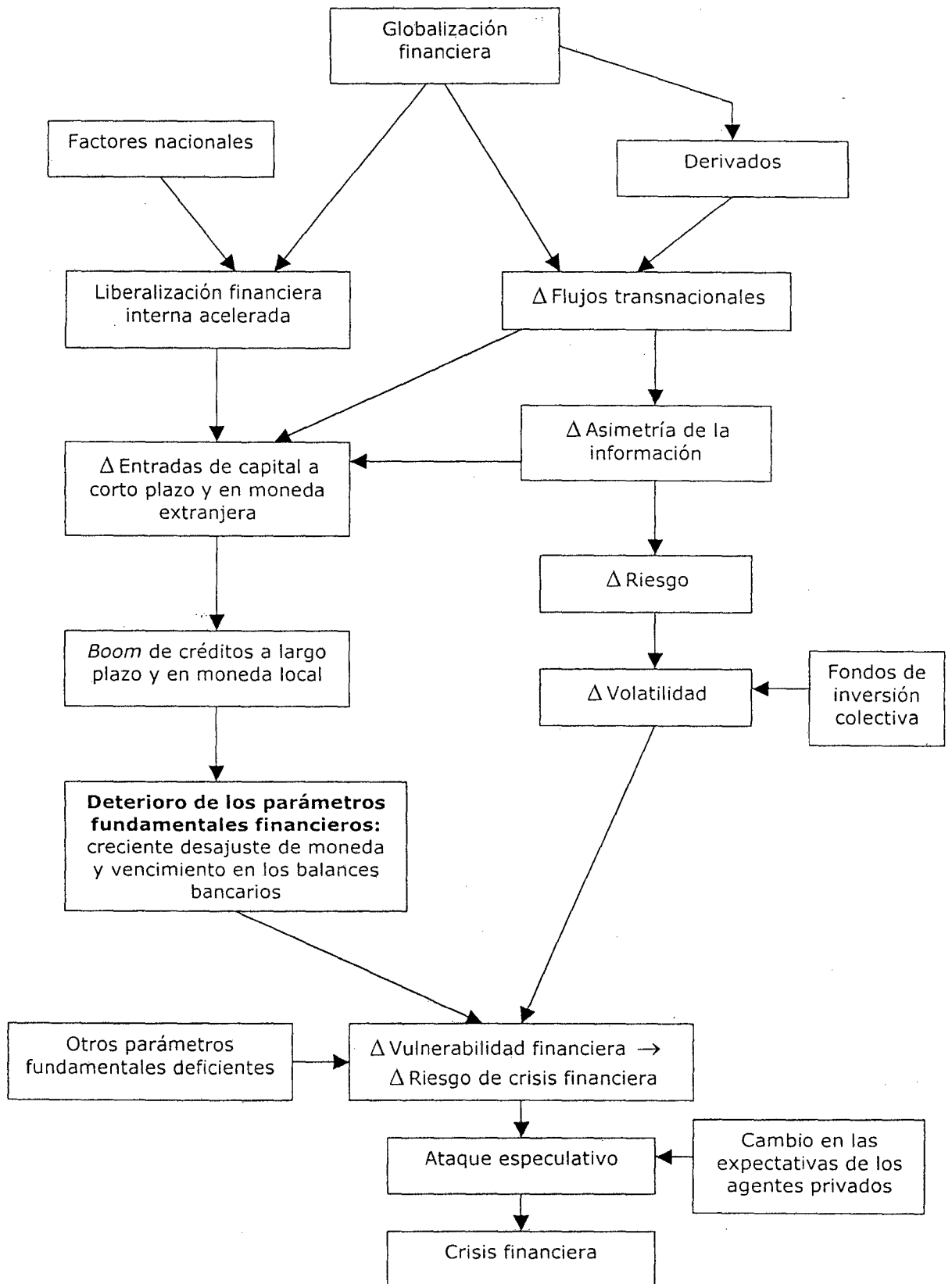
fondos ajenos, ya que están arriesgando, sobre todo, los fondos de sus prestamistas y no los suyos propios.

En conclusión la globalización financiera puede provocar un incremento de la vulnerabilidad financiera de un país por dos vías: una nacional y otra internacional. Es más, estos dos mecanismos pueden interactuar propagando la asimetría de la información de los mercados internacionales al sistema financiero interno. Con respecto a la vía nacional, vemos que la globalización financiera puede empeorar el estado de determinados parámetros fundamentales financieros, situando a los países en la zona de crisis definida en los modelos de segunda generación.

Además se ha mostrado diversas aportaciones teóricas sobre el papel de los parámetros fundamentales y de la globalización en la generación de crisis financieras en general. Los modelos de segunda generación explican bastante bien el papel que unos parámetros fundamentales "no muy saneados" desempeñan en la generación de las crisis financieras: ciertas deficiencias son necesarias pero no suficientes para que un cambio de expectativas sobre la capacidad de los gobiernos de mantener sus regímenes cambiarios se convirtiera en una crisis financiera. Asimismo, los modelos de segunda generación dejan entrever que el autocumplimiento de las expectativas, dados unos parámetros fundamentales "no muy saneados", sólo es posible en un determinado contexto financiero internacional. Por lo tanto, la globalización financiera genera un incremento de la vulnerabilidad financiera de las economías emergentes: la globalización, por una parte, incrementa la incertidumbre en los mercados financieros; y por otra parte, incide en el deterioro de los parámetros fundamentales financieros de las economías emergentes (concretamente en el deterioro de los balances bancarios). Véase Gráfico 2.1.

GRAFICO 2.1

**GLOBALIZACION FINANCIERA Y PARAMETROS FUNDAMENTALES EN LAS
CRISIS FINANCIERAS DE ECONOMIAS EMERGENTES**



2.3 CONCEPTOS BASICOS

- ▣ **Activo.** Cualquier bien tangible o intangible que es propiedad de un individuo o empresa y tiene valor. Pueden incluir efectivo, inventarios, valores, cuentas por cobrar, terrenos, edificios, maquinaria, etc. Los activos del sistema bancario, en su modo más general, se clasifican principalmente en: fondos disponibles, colocaciones, inversiones financieras, inversiones reales y otras cuentas.
- ▣ **Banca Múltiple.** Forma de organización del sistema bancario en la que los bancos están en la libertad para dedicarse a toda clase de operaciones, de corto y largo plazo, incluyendo inversiones y créditos.
- ▣ **Banco.** Empresa dedicada a operaciones de carácter financiero, que recibe dinero del público, en forma de depósitos o cualquier otra modalidad convenida, y utiliza ese dinero, junto con su propio capital y el de otras fuentes, para conceder créditos (préstamos o descuentos de documentos) y realizar inversiones por cuenta propia. Se caracteriza por la creación secundaria de dinero a través de sus operaciones crediticias.
- ▣ **Cartera de Valores.** Conjunto de inversiones en títulos, valores de renta fija o variable y otros activos financieros que pertenecen a una empresa natural o jurídica, el cual puede clasificarse según los tipos de activos que lo conforman. Por ejemplo: cartera de billetes y cheques (caja) o cartera de colocaciones (préstamos).
- ▣ **Cartera Pesada.** Incluye además de la cartera vencida y en litigio, documentos en cartera y créditos incobrables o de difícil recuperación.
- ▣ **Cartera Vencida.** Parte del activo constituida por los documentos en cartera y, en general, por los créditos que no han sido pagados a la fecha de su vencimiento.
- ▣ **Crédito.** Termino contable que designa una operación que incrementa el activo de una empresa. Se contrapone al término "debito" que registra una

operación contraria. Toda operación económica en la que exista una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. El crédito, al implicar confianza en un comportamiento futuro del deudor, significa un riesgo y requiere alguna garantía colateral.

- Ⓔ **Derivados.** Producto financiero cuyo valor depende del valor de otro activo y cuyo diseño generalmente esta asociado a cobertura de riesgo (hedging). Los más conocidos son los futuros, forwards, swaps y opciones.
- Ⓕ **Fondo de Seguro de Depósitos (FSD).** El FSD fue creado en 1991 con el objetivo de proteger a quienes realicen depósitos en las empresas del sistema financiero que sean miembros del Fondo ante la eventual insolvencia de alguna de ellas. La participación del Fondo en la salida de empresas se realiza a través de la cobertura de los depósitos nominativos de las personas naturales o jurídicas privadas sin fines de lucro, de los intereses devengados por tales depósitos, y de los depósitos a la vista de las demás personas jurídicas que no sean empresas del sistema financiero.
- Ⓖ **Mora Legal.** Es la totalidad de la deuda atrasada a partir de un día de la fecha pactada.
- Ⓗ **Pasivos.** Deudas de la empresa en forma de títulos financieros sobre los activos de la empresa.
- Ⓙ **Préstamos.** Provisión monetaria temporal que se hace bajo la condición de que esta o su equivalente se pague, a menudo con un pago de intereses.
- Ⓚ **Recesión.** Situación en la cual el crecimiento del Producto Bruto Interno es cero o negativo en varios periodos consecutivos.
- Ⓛ **Sistema Financiero Bancario.** Comprende todas las instituciones bancarias que operan en un país. En el Perú esta integrado por el Banco Central de Reserva del Perú, el Banco de la Nación, la Banca Múltiple y la Banca de Fomento.

- **Tasas de Interés.** Precio que se paga por préstamos o rendimiento que se obtiene al prestar o hacer un depósito.
- **Tasas de Interés Activa.** Precio que el banco cobra a una persona o institución por el dinero que presta.
- **Tasa de Interés Prime Rate.** Tasa de interés preferencial que un banco de EE.UU. cobra a sus mejores clientes. La tasa Prime Rate tiende a estandarizarse en toda la banca cuando un banco grande la modifica.
- **Tasa de Interés Libor.** Tasa de interés de oferta interbancaria de Londres. Es la tasa de interés ofrecida sobre los depósitos en los bancos comerciales que operan en el mercado de euros de Londres. La tasa Libor a tres y a seis meses para los depósitos en dólares en EE.UU. es la más utilizada como base para los créditos en euros de consorcios bancarios.

En el presente trabajo de investigación se utilizará la Técnica de Datos de Panel, el cual presenta la siguiente especificación:

■ **MODELO DE DATOS DE PANEL**

Un modelo econométrico de datos de panel, es uno que incluye una muestra de agentes económicos o de interés (individuos, empresas, bancos, ciudades, países, etc) para un período determinado de tiempo, esto es, combina ambos tipos de datos (dimensión temporal y estructural).

El principal objetivo de aplicar y estudiar los datos en panel, es capturar la heterogeneidad no observable, ya sea entre agentes económicos o de estudio así como también en el tiempo, dado que esta heterogeneidad no se puede detectar ni con estudios de series temporales ni tampoco con los de corte transversal. Esta técnica permite realizar un análisis más dinámico al incorporar la dimensión temporal de los datos, lo que enriquece el estudio, particularmente en períodos de grandes cambios. Esta modalidad de analizar la información en un modelo de panel es muy usual en estudios de naturaleza microeconómica. La aplicación de

esta metodología permite analizar dos aspectos de suma importancia, cuando se trabaja con este tipo de información y que forman parte de la heterogeneidad no observable: i) los efectos individuales específicos y ii) los efectos temporales.

En lo que se refiere a los efectos individuales específicos, se dice que estos son aquellos que afectan de manera desigual a cada uno de los agentes de estudio contenidos en la muestra (individuos, empresas, bancos) los cuales son invariables en el tiempo y que afectan de manera directa las decisiones que tomen dichas unidades. Usualmente se identifica este tipo de efectos con cuestiones de capacidad empresarial, eficiencia operativa, capitalización de la experiencia, acceso a la tecnología, etc.

Los efectos temporales serían aquellos que afectan por igual a todas las unidades individuales del estudio pero que no varían en el tiempo. Este tipo de efectos puede asociarse, por ejemplo, a los choques macroeconómicos que pueden afectar por igual a todas las empresas o unidades de estudio.

Especificación General de un Modelo de Datos de Panel

Es usual interpretar el modelo de datos de panel a través de sus componentes de errores, tal como se explica a continuación. La especificación de una regresión con datos de panel es la siguiente:

$$Y_{it} = \alpha_i + X_{it}\beta + U_{it} \quad \text{con } i = 1, \dots, N; t = 1, \dots, T \quad (1)$$

Donde "i" se refiere al individuo o firma (corte transversal); "t", a la dimensión en el tiempo; α es un escalar; β un vector de K parámetros; y X_{it} es la i-ésima observación al momento t para las K variables explicativas.

El término del error μ_{it} puede descomponerse de la siguiente manera:

$$U_{it} = \mu_i + \delta_t + e_{it} \quad (2)$$

El primer término de la derecha representa los efectos no observables que difieren entre firmas pero no en el tiempo, que generalmente se los asocia a la

capacidad empresarial de la firma. Al segundo componente, denominado δ_i , se lo identifica con efectos no medibles que varían en el tiempo pero no entre firmas. El tercer componente, e_{it} , se refiere al término del error puramente aleatorio.

La mayoría de las aplicaciones con datos de panel utilizan el modelo de componente de error $U_{it} = \mu_i + e_{it}$, conocido como "one way", para el cual $\delta_i = 0$.

Las diferentes variantes del modelo "one way" ($\delta_i = 0$) de componentes de errores, surgen de los distintos supuestos que se hacen acerca del término μ_i . Pueden presentarse tres posibilidades:

i.- Modelo de Pool Data o Modelo Total. El caso más sencillo es el que considera al $\mu_i = 0$, o sea, no hay heterogeneidad no observable entre los individuos y, por lo tanto, se tiene:

$$E(e_{it} / X_{it}) = 0$$

$$E(e_{it}, e_{jt}) = \begin{cases} \sigma^2, & \text{si } i = j \\ 0, & \text{si } i \neq j \end{cases}$$

Dada esta especificación, los U_{it} satisfacen todos los supuestos del modelo lineal general, por lo cual el método de estimación de mínimos cuadrados clásicos (MCC) produce los mejores estimadores lineales e insesgados. Si, además, se supone normalidad de los e_{it} , los estimadores son los de mínima varianza.

ii.- Modelo de Efectos Fijos. La segunda posibilidad consiste en suponer a μ_i un efecto fijo y distinto para cada firma, de modo que el modelo lineal es el mismo para todas las firmas pero la ordenada al origen es específica a cada una

de ellas. Consecuentemente, en este caso, la heterogeneidad no observable se incorpora a la constante del modelo. La especificación del mismo es la siguiente:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + d_{1i}\mu_1 + \dots + d_{(N-1)i}\mu_{N-1} + e_{it} \quad (3)$$

Donde para cada individuo j , $d_{ij} = 1$ si $i = j$, y $d_{ij} = 0$ si $i \neq j$.

El estimador de MCC de b en (3) es conocido como el estimador de efectos fijos o intragrupos ("within estimator"). Esto implica invertir una matriz de rango $(K+1)+(N-1)$, lo que puede ocasionar ciertos problemas computacionales, si el número de individuos o firmas es demasiado grande. El teorema de Frisch-Waugh-Lovell prueba que el estimador de MCC de β en (3) es equivalente al estimador MCC de β del siguiente modelo:

$$Y_{it} - \bar{Y}_i = (X_{it} - \bar{X}_i) * \beta + \text{residuo} \quad (4)$$

Donde $\bar{X}_i = \frac{\sum_{t=1}^T X_{it}}{T}$, $\bar{Y}_i = \frac{\sum_{t=1}^T Y_{it}}{T}$, y el estimador que se obtiene de β resulta

ser consistente. Por lo tanto, el estimador de efectos fijos se obtiene transformando las variables del modelo como desviaciones con respecto a la media de cada individuo.

Cabe destacar que, dada la forma en que opera el estimador de efectos fijos, cualquier variable que no varía en el tiempo desaparece por la transformación que se les realiza a los datos, y las mismas no pueden ser identificadas. Asimismo, el estimador de efectos fijos implica una enorme pérdida de grados de libertad, ya que se estiman $(K+1)+(N-1)$ parámetros.

iii.- Modelo de Efectos Aleatorios. La tercera alternativa es tratar a μ_i como una variable aleatoria no observable que varía entre individuos pero no en el tiempo. En este caso se tiene:

$$E(\mu_i / X_{it}) = 0, \quad E(e_{it} / X_{it}) = 0, \quad E(U_{it} / X_{it}) = 0, \quad V(\mu) = \sigma_\mu^2, \quad V(e_{it}) = \sigma_e^2$$

Con esta información se puede construir la matriz de varianzas y covarianzas del término del error, cuyos elementos son

$$E(U_{it}, U_{js}) = \begin{cases} 0, & \text{si } i \neq j \\ \sigma_{\mu}^2, & \text{si } i = j \text{ y } t \neq s \\ \sigma_{\epsilon}^2, & \text{si } i = j \text{ y } t = s \end{cases} \quad (5)$$

Luego, si se especifican los efectos no observables como aleatorios, la matriz de covarianzas del término del error no es diagonal. Esto se debe a la correlación que existe entre los shocks, para un mismo individuo, originada por la presencia de un efecto aleatorio específico a cada firma. Se puede demostrar que el estimador de β , que surge de aplicar mínimos cuadrados generalizados a la ecuación (1) bajo las condiciones especificadas en (5), es equivalente al que se obtiene con MCC en la siguiente regresión:

$$Y_{it} - gY_i = (X_{it} - gX_i)\beta + \text{residuo}; \quad \text{donde: } g = 1 - \left(\frac{\sigma_{\epsilon}^2}{T\sigma_{\mu}^2 + \sigma_{\epsilon}^2} \right) \quad (6)$$

Nótese que para poder obtener el estimador de β en (5) es necesario contar con estimaciones de $\sigma_{\mu}^2 + \sigma_{\epsilon}^2$. Las mismas pueden obtenerse haciendo uso del estimador de efectos fijos y del estimador entre grupos, más conocido como estimador "between".

Heterogeneidad No Observable.

En el caso de efectos fijos, la heterogeneidad no observable se incorpora a la ordenada al origen del modelo, alterando el valor esperado de la variable explicada o endógena. En cambio, en el modelo de efectos aleatorios, las diferencias no observables se incorporan al término del error y, consiguientemente, es la varianza del modelo la que se modifica. La decisión acerca de la estructura apropiada de análisis, es decir, efectos fijos vs. efectos aleatorios dependen en parte de:

a. Los objetivos del estudio.

- b. El contexto de los datos, es decir, cómo fueron obtenidos y el entorno de donde provienen.

Con relación al punto a), si el objetivo del análisis es hacer inferencias con respecto a la población, entonces adoptar la especificación aleatoria parece lo indicado. En cambio, si el interés se limita a los individuos de la muestra, la especificación de efectos fijos sería la correcta. Sin embargo, si N es grande y T pequeño, el número de parámetros de efectos fijos a ser estimados puede resultar muy grande con relación al número total de datos disponibles y, en consecuencia, los parámetros estimados poco confiables, es decir, los estimadores de los efectos fijos resultan ineficientes. Por lo tanto, si el principal interés del trabajo está puesto en los coeficientes de las pendientes de los parámetros, y no tanto en las diferencias individuales, se debería elegir entonces un método que relegue estas diferencias, y tratar a la heterogeneidad no observable como aleatoria.

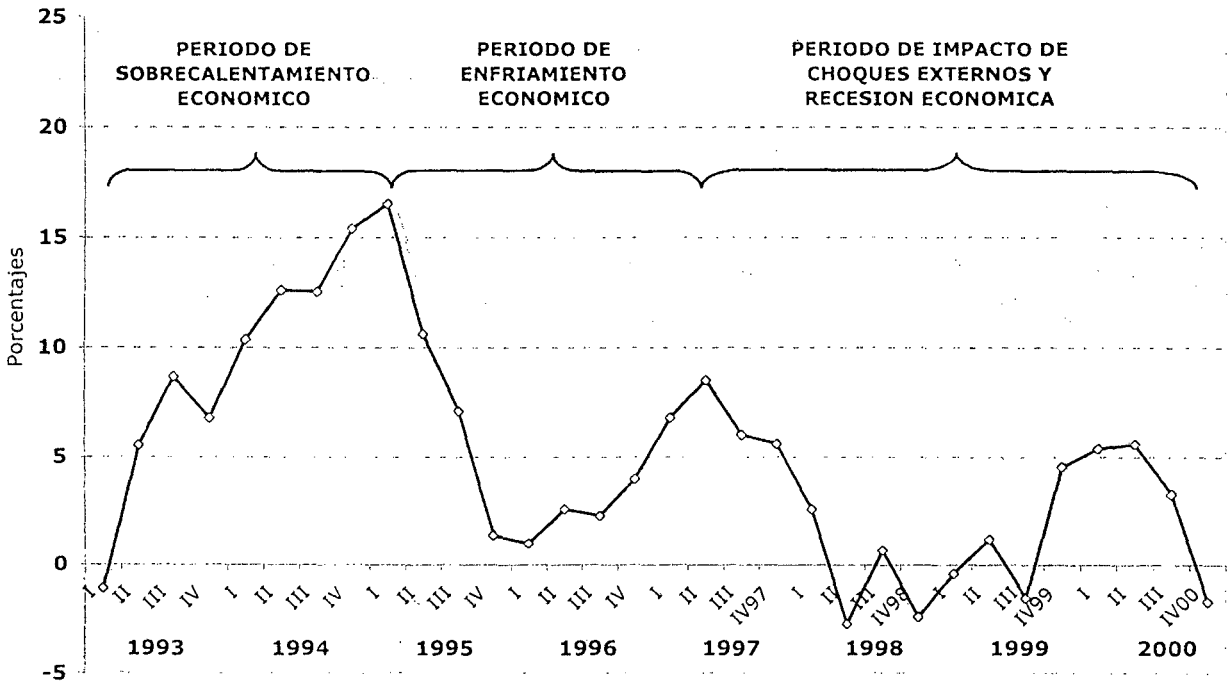
El punto b) se refiere a la naturaleza de la muestra. Si se trata de una muestra que contiene prácticamente la totalidad de la población, por ejemplo, todas las firmas de una industria, entonces, el modelo de efectos fijos es el apropiado. Por el contrario, cuando se trata de una muestra abierta, es decir, cuando se seleccionan aleatoriamente individuos de una gran población, la especificación aleatoria es la adecuada.

CAPITULO III

LA ECONOMIA PERUANA Y SU EVOLUCION: 1993 - 2000

El periodo de análisis a que estará sujeta la economía peruana, abarca el comprendido entre los años 1993 y 2000, dividido en tres etapas denominadas: Periodo de Sobrecalentamiento Económico, 1993-1995, Periodo de Enfriamiento Económico, 1995-1997 y Periodo de Impacto de Choques Externos y Recesión Económica, 1997-2000, tal como se muestra en el Gráfico 3.1.

Gráfico 3.1
PRODUCTO BRUTO INTERNO 1993 - 2000
(Variación % real)



Fuente: BCRP

3.1. PERIODO DE SOBRECALENTAMIENTO ECONOMICO, 1993 - 1995

Durante 1993 el clima de estabilidad económica y los avances en los procesos de pacificación nacional, conjuntamente con condiciones climatológicas favorables y la normalización del suministro de energía eléctrica, posibilitaron una recuperación de la actividad económica y es a partir de este año, que la economía peruana entra en un ciclo expansivo, lo cual se ve reflejado en la

evolución favorable de las tasas del crecimiento del PBI real, demanda agregada, exportaciones y las inversiones, tal como se aprecia en el Cuadro 3.1.

Cuadro 3.1
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 1993 - 1995
(Variaciones Porcentuales Reales)

VARIABLES ECONOMICAS	1993	1994	1995
I. OFERTA GLOBAL	5.5	15.2	10.9
1. PBI	6.4	13.1	7.3
2. Importaciones	1.1	25.6	26.8
II. DEMANDA GLOBAL	5.5	15.2	10.9
1. Demanda Interna	6.4	14.6	11.9
a. Consumo Privado	4.5	9.7	8.1
b. Consumo Público	1.3	9.9	12.4
c. Inversión Bruta Interna	13.4	28.9	20.3
i. Privada	13.0	32.7	23.4
ii. Pública	15.1	13.4	5.4
2. Exportaciones	1.7	17.7	6.9

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.142

El PBI real creció significativamente en este periodo, registrándose un incremento del 6.4% en 1993, secundado por un 13.1% y 7.3% en 1994 y 1995 respectivamente, lo cual se sustentó en la mayor producción de los sectores manufactura, minería, construcción y agricultura.

Analizando por el lado de la demanda agregada o global, la demanda interna creció en 6.4%, 14.6% y 11.9% en el periodo 1993 - 1995, debido a variaciones significativas del consumo público y privado, así como de la inversión bruta interna, ésta última propiciada por la masiva entrada de capitales extranjeros, gran parte de ellos destinados a la compra de empresas públicas, como parte del proceso de privatizaciones emprendidas por el primer gobierno de Alberto Fujimori. Por el lado externo, tanto las exportaciones como las importaciones, también registraron crecimientos notables. Todo esto originó que todos los sectores de la economía crecieran. Véase Cuadro 3.2.

Cuadro 3.2
PBI POR SECTORES PRODUCTIVOS 1993 - 1995
 (Variaciones Porcentuales)

SECTOR PRODUCTIVO	1993	1994	1995
Agropecuario	8.7	13.8	7.4
Pesca	20.9	29.0	-18.9
Minería	8.7	3.9	3.1
Manufactura	4.8	16.7	4.7
Construcción	14.1	34.5	17.6
Comercio	3.7	16.7	11.2
Otros Servicios	3.7	16.7	11.2
PBI	6.4	13.1	7.3

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.146

El sector agropecuario que ocupa al 35% de la PEA del país, se recuperó significativamente desde 1993, gracias a la normalización de las condiciones climáticas y al gradual incremento en el financiamiento privado al sector. En el periodo de 1993 - 1995 registró un crecimiento del 8.7%, 13.8% y 7.4% respectivamente.

El sector pesquero cuyas ventajas competitivas se basan en la riqueza del mar peruano, mostró un comportamiento muy dinámico durante 1993 y 1994, años en los cuales el PBI pesquero se incrementó en 20.9% y 29.0% respectivamente, favorecido por las buenas condiciones hidrobiológicas y por las importantes inversiones (más de US\$ 400 millones) realizados desde el inicio de la década. Con estos resultados el Perú volvió a ser el primer exportador mundial de harina de pescado.

El sector minero que genera más del 40% de las exportaciones peruanas, empezó a recuperarse a partir de 1993, año en el cual la producción aumentó en 8.7%, mientras que en 1994 y 1995 lo hizo en 3.9% y 3.1% respectivamente, debido al mayor dinamismo de la minería metálica, cuya producción se elevó en 7%, alentado por la recuperación de los precios de los minerales que estimuló la

mayor extracción de los mismos, como el hierro, el estaño, el oro, el cobre, el zinc y el plomo.

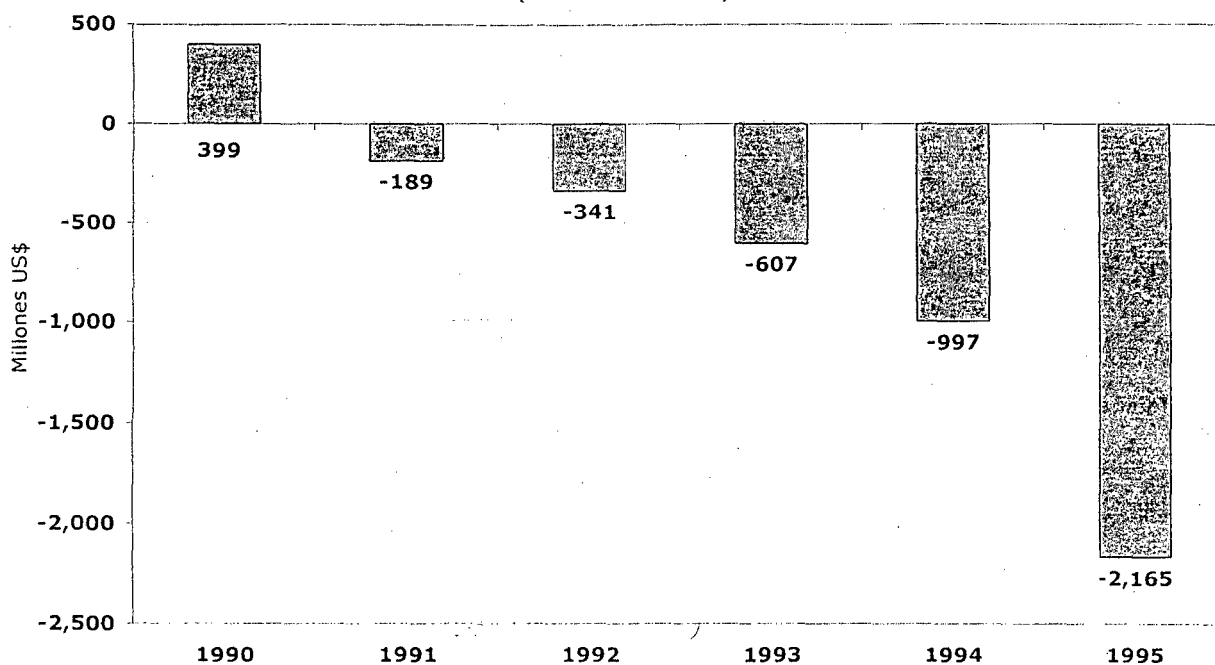
A partir de 1993 la producción del sector manufactura, que representaba el 22.4% del PBI comenzó a recuperarse, gracias a la mayor actividad de las industrias primarias de transformación. Posteriormente para 1994 y 1995 la producción de este sector creció en 16.7% y 4.7% respectivamente, debido además a la recuperación de las industrias orientadas al mercado interno.

El sector construcción, el cual incluye tanto la inversión pública como privada en infraestructura y viviendas, registró crecimientos notables en el periodo 1993 - 1995, con un 14.1%, 34.5% y 17.6% respectivamente. Este fuerte incremento se explicó por el dinamismo de la construcción privada y el aumento del nivel de las inversiones públicas en infraestructura como carreteras, obras de irrigación y escuelas.

En 1994 y 1995, la actividad comercial mostró una fuerte recuperación con 16.7% y 11.2% respectivamente, gracias a que la mayor estabilidad macroeconómica, permitió tanto un mayor desarrollo del crédito para la compra de bienes de consumo como una mejora en la capacidad adquisitiva de la población.

En resumen este fuerte crecimiento estuvo relacionado, tanto con la desaparición del Fenómeno del Niño, como con la expansión de políticas monetarias y fiscales, el aumento de la inversión y el incremento del crédito en dólares. Sin embargo este crecimiento estuvo acompañado de un deterioro de la brecha externa (Ver Gráfico 3.2), cuyo financiamiento provenía de la entrada de capitales principalmente de corto plazo, tal como se muestra en el Cuadro 3.3.

Gráfico 3.2
BALANZA COMERCIAL 1990 - 1995
 (Millones de dólares)



Fuente: BCRP

La balanza comercial mostró saldos negativos en el periodo, explicada por el elevado nivel de la importaciones como resultado del incremento sustancial de las inversiones del sector privado y de la reactivación económica.

Cuadro 3.3
CUENTAS EXTERNAS 1993 - 1995
 (Como Porcentaje del PBI)

VARIABLES ECONOMICAS	1993	1994	1995
Balanza en Cuenta Corriente	-5.6	-5.3	-7.3
Balanza Comercial	-1.5	-2.0	-3.7
Exportaciones	8.6	9.2	9.5
Importaciones	-11.1	-13.1	-12.9
Cuenta Financiera	4.5	7.8	5.2
Sector Privado	3.0	7.6	4.3
Sector Público	1.2	-0.7	-0.2
Capitales de Corto Plazo	0.3	0.9	1.1

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.162

Las exportaciones tradicionales, que representan en promedio el 70% del total exportado y agrupan principalmente a la minería y a la pesca (estos representan el 60% del total de las exportaciones tradicionales) crecieron 72% entre 1993 y 1995 (Ver Cuadro 3.4). Aumento explicado por el incremento tanto en los precios como en los volúmenes exportados. Véase Anexo 11.

Cuadro 3.4
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES 1993 - 1995
(Millones de dólares)

VARIABLES ECONOMICAS	1993	1994	1995
1. EXPORTACIONES	3,516.2	4,598.3	5,589.1
Tradicional	2,317.7	3,162.5	3,989.7
No Tradicional	1,016.4	1,214.6	1,444.9
Otros	182.1	221.2	154.4
2. IMPORTACIONES	4,122.6	5,595.6	7,754.0
Bienes de Consumo	934.1	1,365.1	1,783.7
Insumos	1,858.7	2,302.0	3,236.0
Bienes de Capital	1,142.9	1,698.4	2,392.6
Otros Bienes	186.9	230.1	341.7
SALDO EN LA BALANZA COMERCIAL	-606.6	-997.3	-2,164.9

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.166

En tanto, que las exportaciones no tradicionales que representan cerca del 30% del total exportado, crecieron en 42.2% en el periodo 1993 - 1995. Cabe destacar que estos agrupan a los textiles (32% del total no tradicional), productos agropecuarios (18.4%), productos pesqueros (13.5%), entre otros.

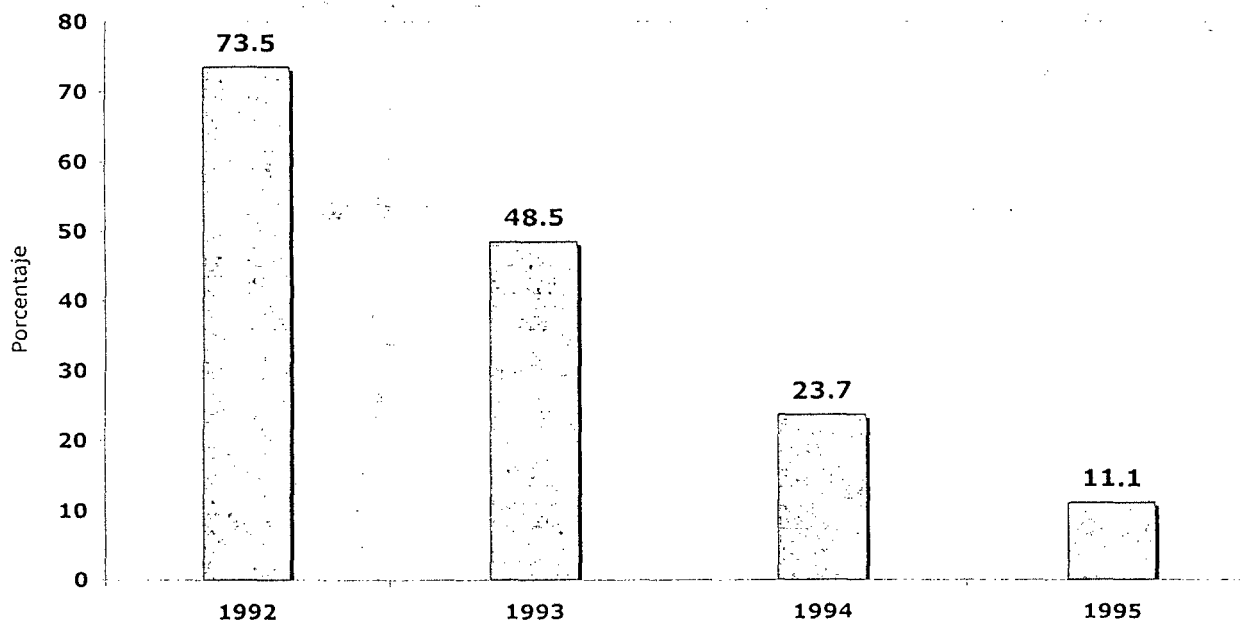
Por el lado de las importaciones, estas evolucionaron en el periodo de 1993-1995 de la siguiente manera: las importaciones de bienes de consumo crecieron en más del 90%, las de insumo lo hicieron en 74% y las de bienes de capital en 109%. En promedio el 30% de las importaciones estuvieron

compuestas por compras de maquinarias y equipos para las nuevas inversiones y el 40% por insumos indispensables para el proceso de reactivación económica.

Comparando el incremento de ambas variables en el periodo, notamos que las importaciones tuvieron un incremento total del 88%, mayor que el aumento las exportaciones que fue de 58.9%, lo que conllevó a un incremento del déficit en la balanza comercial del orden del 256.7%. Véase el gráfico 3.2.

Es en este contexto económico donde se origina el **sobrecalentamiento de la economía**, cuando la demanda interna aumentó por encima de la oferta interna (PBI), lo que presionó al incremento de las importaciones, más no de la inflación interna, como debería suceder en condiciones normales, puesto que luego de cerrar 1992 en 56.7%, la inflación siguió cayendo, como se ve en el Gráfico 3.3.

Gráfico 3.3
EVOLUCION DE LA INFLACION 1992 - 1995
(Variación Porcentual)

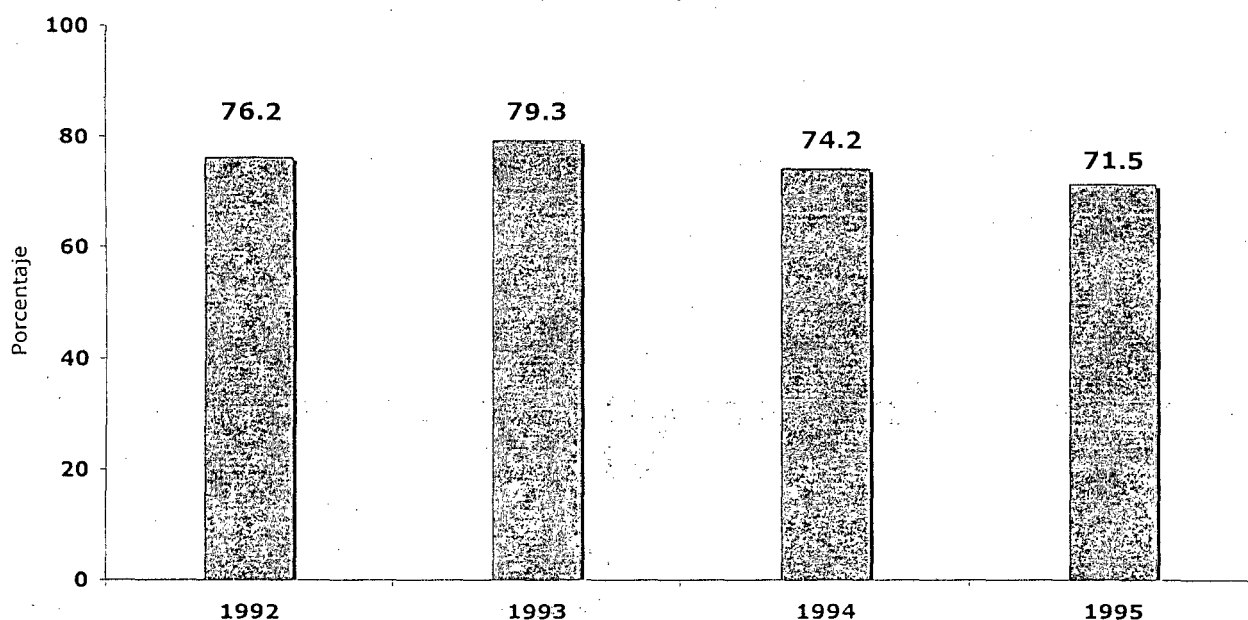


Fuente: BCRP

En este periodo, la demanda interna creció en 6.4%, 14.6% y 11.9%, mientras que el PBI lo hizo en 6.4%, 13.1% y 7.3% respectivamente. Este incremento desmesurado de la demanda interna se debió a la combinación de

políticas fiscales y monetaria, ambas expansivas. Mientras por el lado fiscal, el sobreconsumo fue originado en el gasto preelectoral y en los programas de recuperación de infraestructura, desmanes causados por el Fenómeno del Niño. Por el lado monetario el sobreconsumo se originó por el incremento del crédito en dólares, puesto que la dolarización de la economía peruana alcanzaba porcentajes mayores del 70% para entonces, como se muestra en el Gráfico 3.4.

Gráfico 3.4
DOLARIZACION DEL SISTEMA BANCARIO 1992 - 1995
(En Porcentaje)



Fuente: BCRP

A pesar que se redujo el ritmo de expansión de la base monetaria, el sobreconsumo ocurrió porque los agentes económicos optaron por endeudarse en dólares, que ingresaban al sistema bancario gracias a la libre movilidad de capitales. Tanto los depósitos como los créditos en dólares aumentaron en 55.5% y 113.4% respectivamente en el periodo 1993 - 1995, como se muestra en el cuadro 3.5.

Cuadro 3.5
EVOLUCION DE LOS DEPÓSITOS Y CREDITOS EN DOLARES 1993 - 1995
 (Miles de Millones de dólares)

AÑOS	Depósitos en dólares	% del total de Depósitos	Créditos en dólares	% del total de Créditos
1993	3,875	82	2,732	79
1994	5,280	76	4,407	74
1995	6,027	74	5,831	71

Fuente: BCRP, Nota Semanal, varios números.

Los créditos en dólares eran tomados por la banca local del exterior, por el diferencial de las tasas de interés, puesto que pagaban una tasa de interés al exterior menor de la que cobraban internamente por los préstamos que efectuaban y además porque estos recursos no estaban sujetos a encaje.

Es pues, de este modo como se sostenía el sobreconsumo del sector privado, quienes se endeudaban internamente en dólares y mantenían o elevaban sus niveles de consumo, provocando un incremento de la demanda interna que la oferta interna no podía satisfacer, originando así el **sobrecalentamiento de la economía**.

3.2. PERIODO DE ENFRIAMIENTO DE LA ECONOMÍA, 1995 – 1997

Durante 1995, la economía peruana presenta una evolución favorable en sus principales indicadores. La producción creció 7.3% y la inflación continuó disminuyendo, alcanzando una tasa anual de 10.2%, la más baja desde 1972. Estos resultados, obtenidos en una coyuntura de inestabilidad financiera internacional, originado por la crisis económica mexicana, se explican por el aumento en la demanda interna (inducido por la política económica y la libre movilidad de capitales), mas no por demanda externa (exportaciones), lo que se tradujo en un incremento del déficit en la balanza comercial. Por lo que para 1996 las políticas macroeconómicas tuvieron como objetivo principal atenuar las

tasas de crecimiento de la demanda interna, a fin de hacerlas compatibles con un crecimiento sostenible de la producción, lo cual se reflejaría en un menor ritmo de crecimiento del producto, que fue del orden del 2.4% para ese año. Véase cuadro 3.6.

Cuadro 3.6
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 1995 - 1997
(Variaciones Porcentuales Reales)

VARIABLES ECONOMICAS	1995	1996	1997
I. OFERTA GLOBAL	10.9	2.0	7.9
1. PBI	7.3	2.4	7.0
2. Importaciones	26.8	0.6	11.4
II. DEMANDA GLOBAL	10.9	2.0	7.9
1. Demanda Interna	11.9	0.0	6.6
a. Consumo Privado	8.1	1.5	4.0
b. Consumo Público	12.4	1.6	5.1
c. Inversión Bruta Interna	20.3	-3.3	12.4
i. Privada	23.4	-2.5	13.0
ii. Pública	5.4	-8.1	9.0
2. Exportaciones	6.9	10.2	12.7

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.142

Como se observa en el Cuadro 3.6, 1996 fue un año de desaceleración económica, provocada sobre todo por el estancamiento en la demanda interna, que no registró variación alguna con respecto al año anterior, lo cual tuvo su origen en una variación negativa de la inversión bruta interna (-3.3%), cuyo componente inversión pública cayó en 8.1%. La inversión total cayó, pese a que el consumo privado y público registraron tasas de crecimiento positivas del orden del 1.5% y 1.6% respectivamente, pero fueron a tasas muchos menores que las registradas en 1995. Por el lado de las cuentas externas, el incremento de las importaciones descendió de 26.8% en 1995 a 0.6% en 1996, mientras que las exportaciones siguieron creciendo, de 6.9% en 1995 a 10.2% en 1996.

Como resultado del incremento de las exportaciones y la disminución en el ritmo de crecimiento de la importaciones, la brecha externa mejoró, es decir, el déficit en la balanza comercial disminuyó en 8.6% en 1996 y en 13.4% en 1997 (Ver cuadro 3.7). Para cumplir este objetivo, se tuvo que disminuir el gasto agregado de la economía, mediante una combinación de políticas fiscales y monetarias contractivas. A este proceso se le conoció como **enfriamiento de la economía**.

Cuadro 3.7
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES 1995 - 1997
(Millones de dólares)

VARIABLES ECONOMICAS	1995	1996	1997
1. EXPORTACIONES	5,589.1	5,898.0	6,831.7
Tradicional	3,989.7	4,213.3	4,704.5
No Tradicional	1,444.9	1,589.7	2,046.5
Otros	154.4	95.0	80.7
2. IMPORTACIONES	7,754.0	7,885.5	8,552.6
Bienes de Consumo	1,783.7	1,847.0	1,909.9
Insumos	3,236.0	3,236.6	3,436.6
Bienes de Capital	2,392.6	2,416.8	2,816.4
Otros Bienes	341.7	385.1	389.8
SALDO EN LA BALANZA COMERCIAL	-2,164.9	-1,987.5	-1,720.9

Fuente: BCRP, Memoria 1998, p.166

El mecanismo aplicado para conseguir el "enfriamiento", fue un fuerte ajuste fiscal, secundado por una política monetaria contractiva. Sin embargo, lo que realmente ocurrió, fue que la política fiscal recesiva, cuyo instrumento principal fue el recorte de la inversión pública en infraestructura (que disminuyó en 8.1% en 1996), estuvo acompañado de una gran expansión del crédito al sector privado, que creció por encima del 40% entre 1995 y 1996 (Véase Cuadro 3.8). Esta expansión en el crédito no podía ser controlado por la autoridad monetaria, debido principalmente a la alta dolarización del sistema bancario y a

la libre movilidad de capitales, que redujeron notablemente la potencia de la política monetaria, al trabar dos grandes canales de transmisión, el tipo de cambio y la oferta de crédito bancario.

Cuadro 3.8
INDICADORES MACROECONOMICOS 1993 - 1997
(Variación Anual)

VARIABLES ECONOMICAS	1993	1994	1995	1996	1997
PBI	6.4	13.1	7.3	2.4	7.0
Sector No Primario /1	6.2	14.1	9.5	2.1	7.0
Sector Primario /2	8.0	11.6	4.2	4.5	5.5
Demanda Interna	6.4	14.6	11.9	0.0	6.6
Inversión Pública	15.1	13.4	5.4	-8.1	9.0
Exportaciones	1.7	17.7	6.9	10.2	12.7
Inflación	48.5	23.7	11.1	11.5	8.5
Devaluación	31.9	1.2	6.4	12.1	4.8
Crédito total al Sector Privado	74.0	65.0	43.6	47.8	31.8

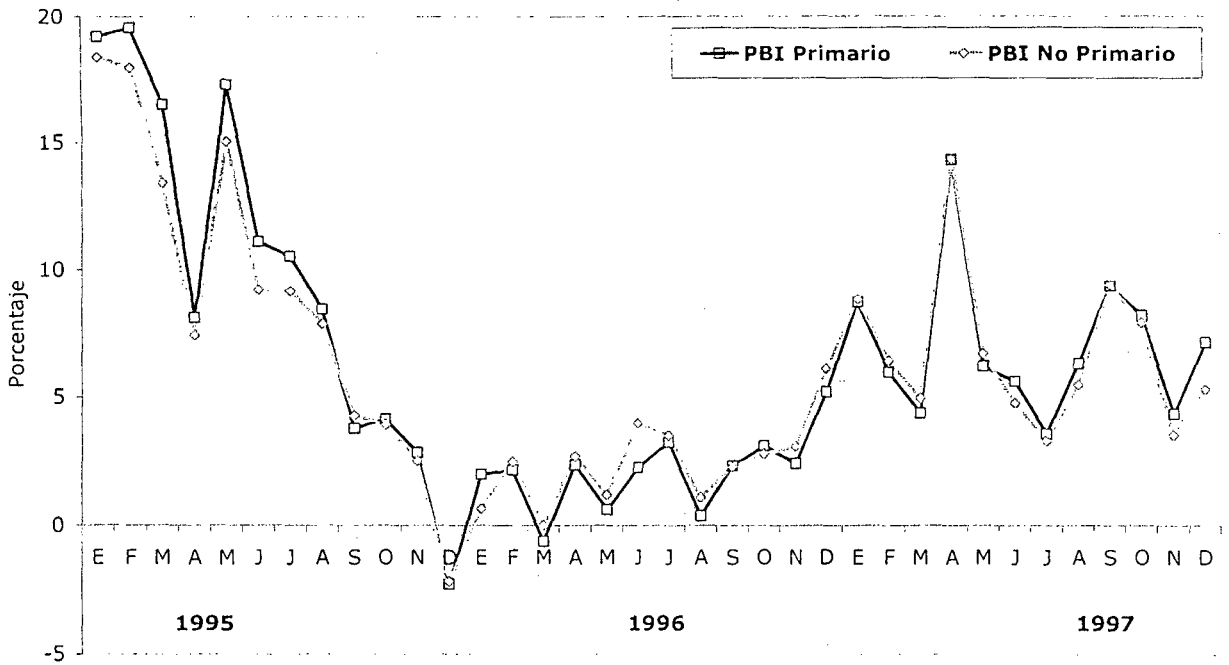
/1 Comprende Industria no procesadora de bienes primarios, Construcción, Gobierno, Comercio y resto.

/2 Comprende Agricultura, Pesca, Minería y Manufactur procesadora de recursos primarios.

Fuente: BCRP, Memoria 1998

El estancamiento económico comenzó a mediados de 1995, cuando se interrumpió bruscamente el ciclo de expansión que venía experimentando la economía peruana desde 1993. La tasa de crecimiento del sector no primario, que es el que más responde a las políticas fiscales y monetaria, cayó en 2.1% en 1996, después de registrar un crecimiento de 9.5% en 1995 (Véase Cuadro 3.8). En contraste, el sector primario, que engloba la agricultura y a las actividades exportadoras de materias primas, cuyo nivel de producción esta determinado básicamente por factores de oferta, mantuvo el mismo ritmo de crecimiento durante 1995 y 1996, que fue del orden del 4.2% y 4.5% respectivamente. Véase Gráfico 3.5.

Gráfico 3.5
EVOLUCION DEL PBI 1995 - 1997
 (variación 12 meses)

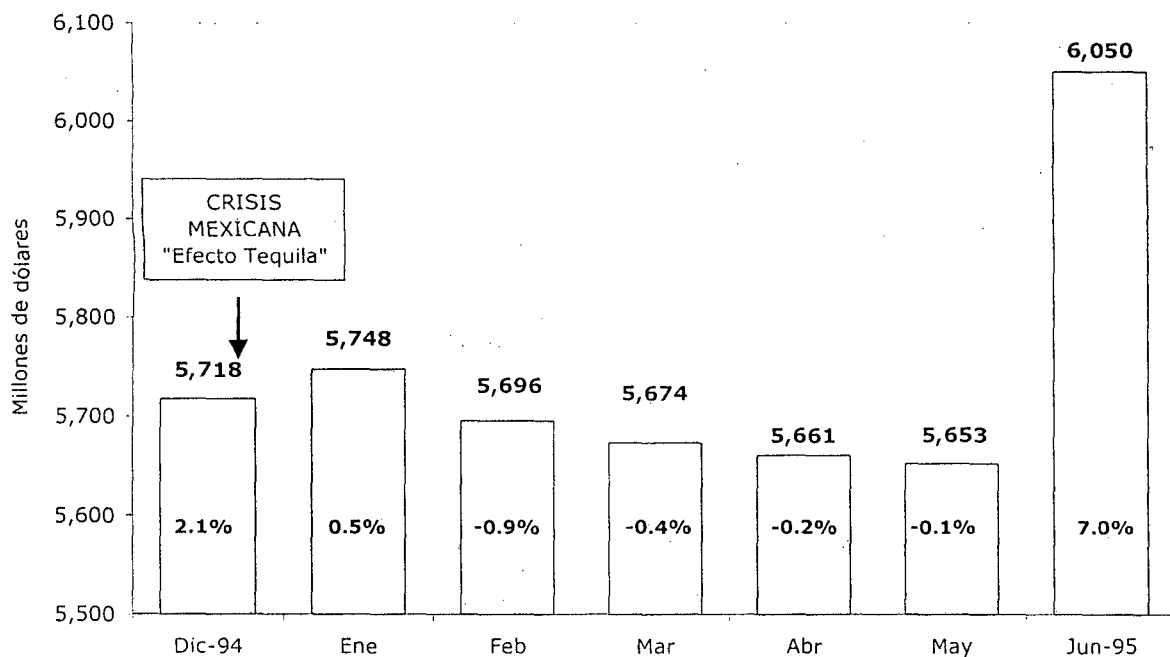


Fuente: BCRP

La interrupción de este ciclo de crecimiento no fue causada por un shock externo adverso, el Efecto Tequila (México, diciembre 1994), pese al comportamiento negativo de variables e indicadores económicos tales como: reservas internacionales, tasas de interés en dólares y el Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (IGBVL).

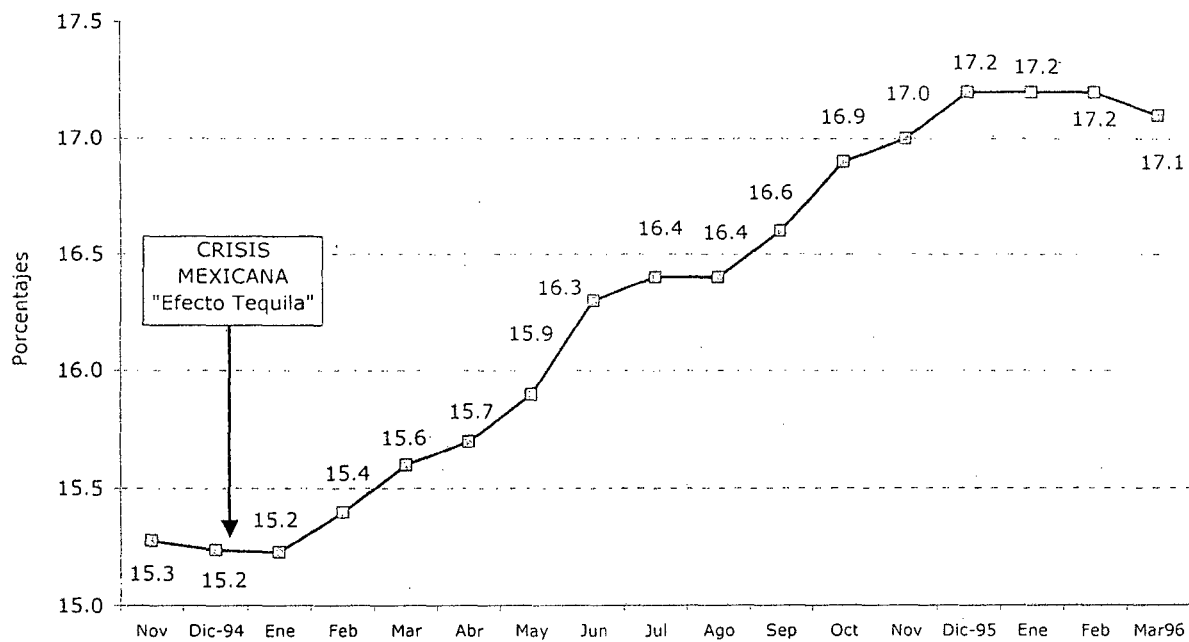
Durante el primer trimestre de 1995, se registraron todos los síntomas de una salida de capitales, que harían presagiar una crisis similar a la de México. Las reservas internacionales cayeron en 0.9% y 0.4% en febrero y marzo respectivamente, las tasas promedio de interés en dólares registraron un incremento significativo, pues luego de estar en 15.2% en diciembre de 1994, pasaron a un 15.6% en marzo, 16.3% en junio, 16.6% en setiembre y 17.2% en diciembre de 1995. El IGBVL registró una caída del 19.7% en enero y 10.5% en febrero de 1995. Véase Gráficos 3.6, 3.7 y 3.8.

Gráfico 3.6
EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
 (Millones de dólares.)



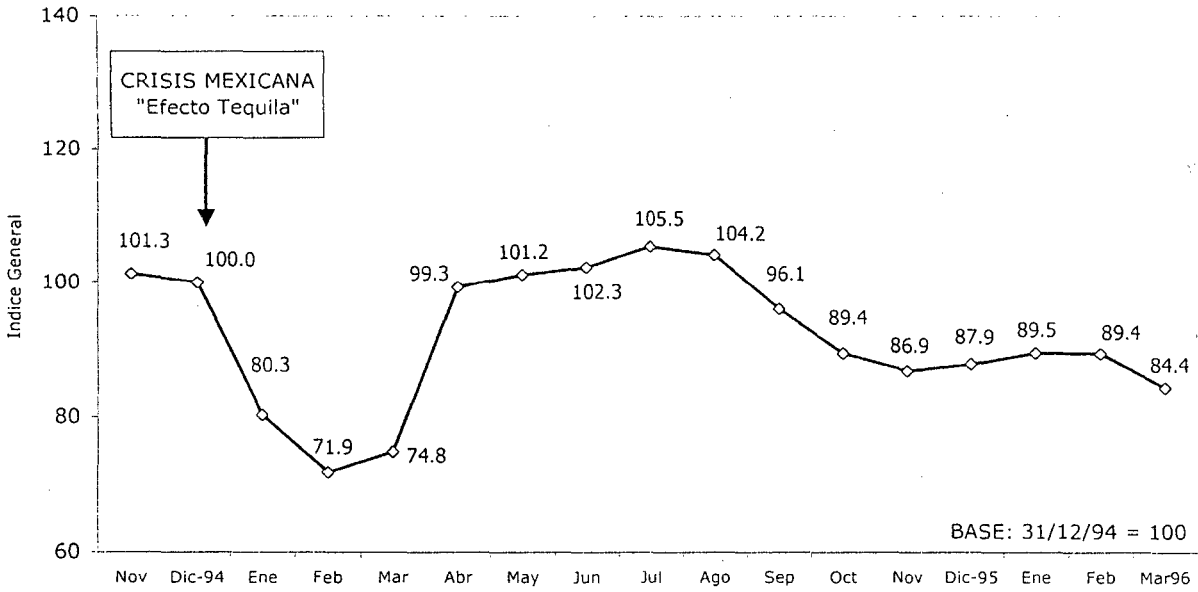
Fuente: BCRP

Gráfico 3.7
TASAS DE INTERES PROMEDIO EN MONEDA EXTRANJERA
 Periodo: Noviembre 1994 - Marzo 1996



Fuente: BCRP

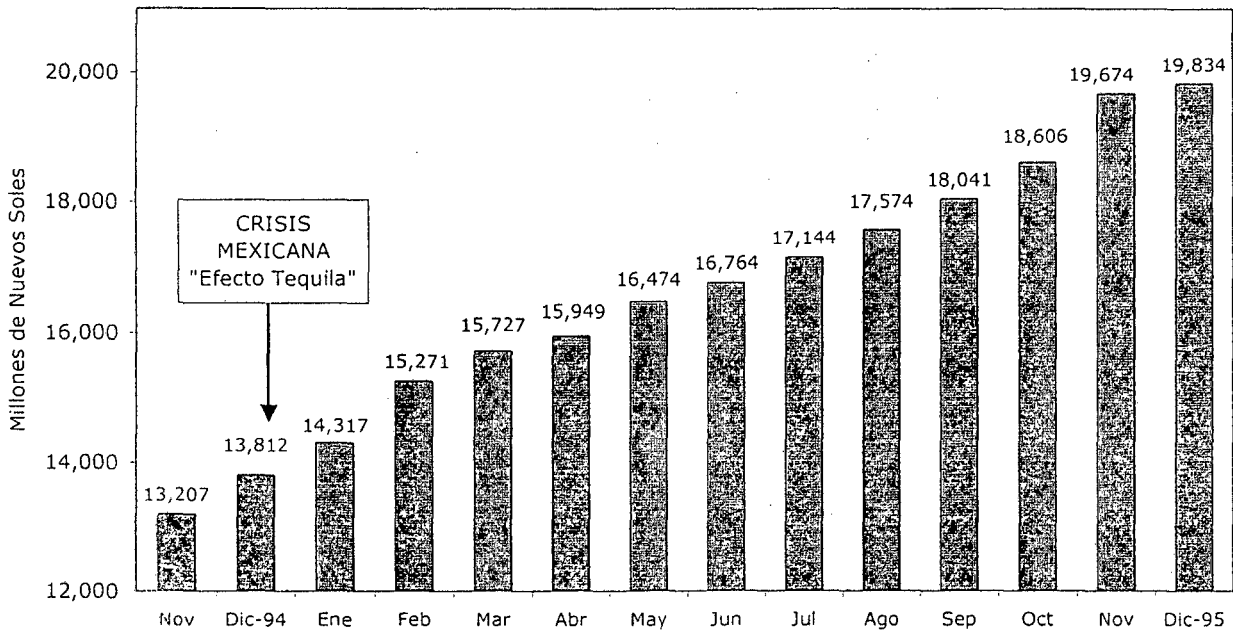
Gráfico 3.8
EVOLUCION DEL INDICE GENERAL DE LA BOLSA DE VALORES DE LIMA
 Periodo: Noviembre 1994 - Marzo 1996



Fuente: BCRP

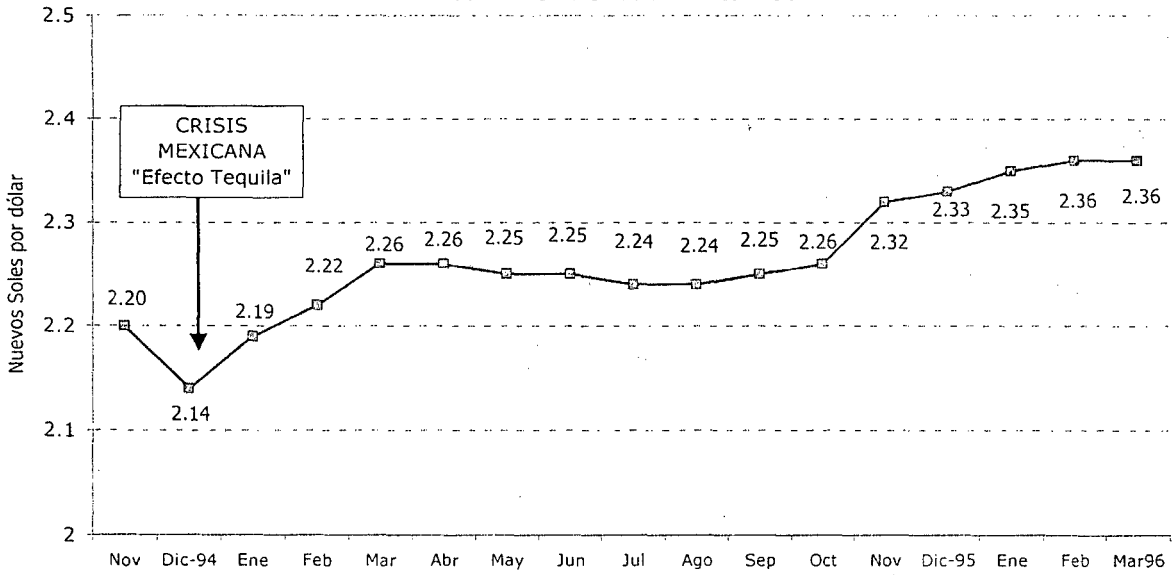
Sin embargo esta fuga de capitales no tuvo mayor efecto sobre la economía, puesto que no provocó una subida apreciable del tipo de cambio nominal ni real, ni tampoco una disminución de la oferta del crédito bancario; Por lo tanto, si una fuga de capitales no altera estos dos componentes, entonces tampoco alterará la marcha de la economía. Véase Gráficos 3.9 y 3.10.

Gráfico 3.9
EVOLUCION DEL CREDITO BANCARIO TOTAL
 Periodo: Noviembre 1994 - Diciembre 1995
 (Millones de Nuevos Soles)



Fuente: BCRP

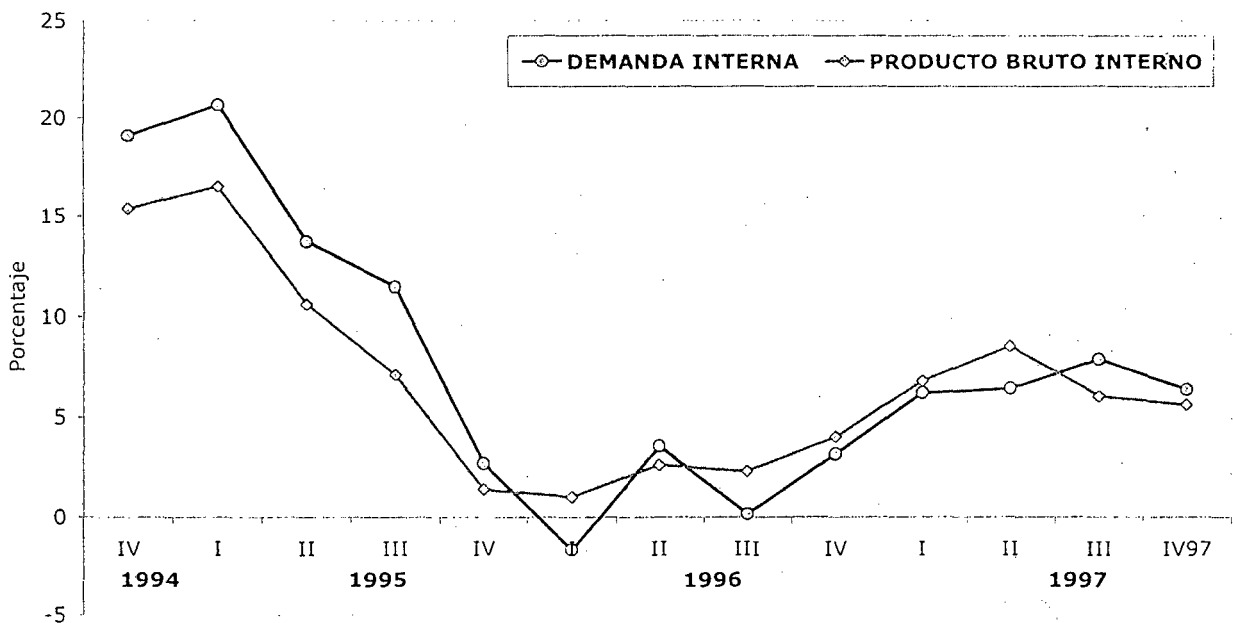
Gráfico 3.10
EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO NÓMINAL
 Promedio Mensual NS/. por US\$
 Período: Noviembre 1994 - Marzo 1996



Fuente: BCRP

En conclusión, el **enfriamiento de la economía**, se debió principalmente a un fuerte ajuste fiscal, ejecutado desde mediados de 1995 y acentuado durante 1996, originado por una contracción absoluta de la demanda interna, cuyo componente inversión pública decreció 8.1% en 1996, después de haberse incrementado en 5.4% el año anterior. Véase Gráfico 3.11.

Gráfico 3.11
RELACION ENTRE PBI Y DEMANDA INTERNA
 Período: IV Trimestre 1994 - IV Trimestre 1997
 (Variación % Real)

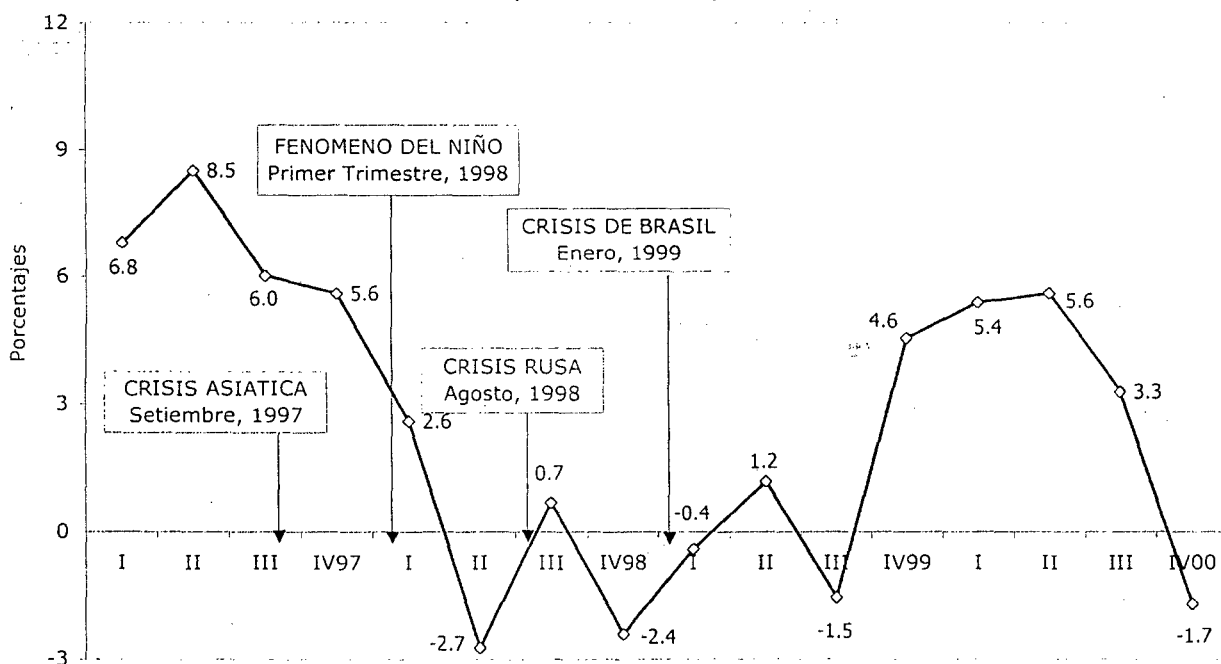


Fuente: BCRP

3.3. PERIODO DE IMPACTO DE CHOQUES EXTERNOS Y RECESION ECONOMICA, 1997 - 2000

A inicios del año 2000, la economía peruana comenzaba a mostrar señales de una posible recuperación económica. Sin embargo, aún se experimentaba las secuelas finales de una fuerte recesión económica, cuyos orígenes se remontan al segundo semestre del año 1997, cuando dos choques de oferta externa la afectaron significativamente. Inicialmente afectada por los efectos negativos del Fenómeno del Niño, la economía peruana se vio afectada posteriormente por la crisis económica y financiera internacional, la que se inició con la Crisis Asiática en setiembre de 1997 y luego se extendió al resto de los mercados financieros, afectando a los mercados de las economías emergentes como el nuestro. Véase Gráfico 3.12.

Gráfico 3.12
PRODUCTO BRUTO INTERNO 1997 - 2000
(Variación % real)

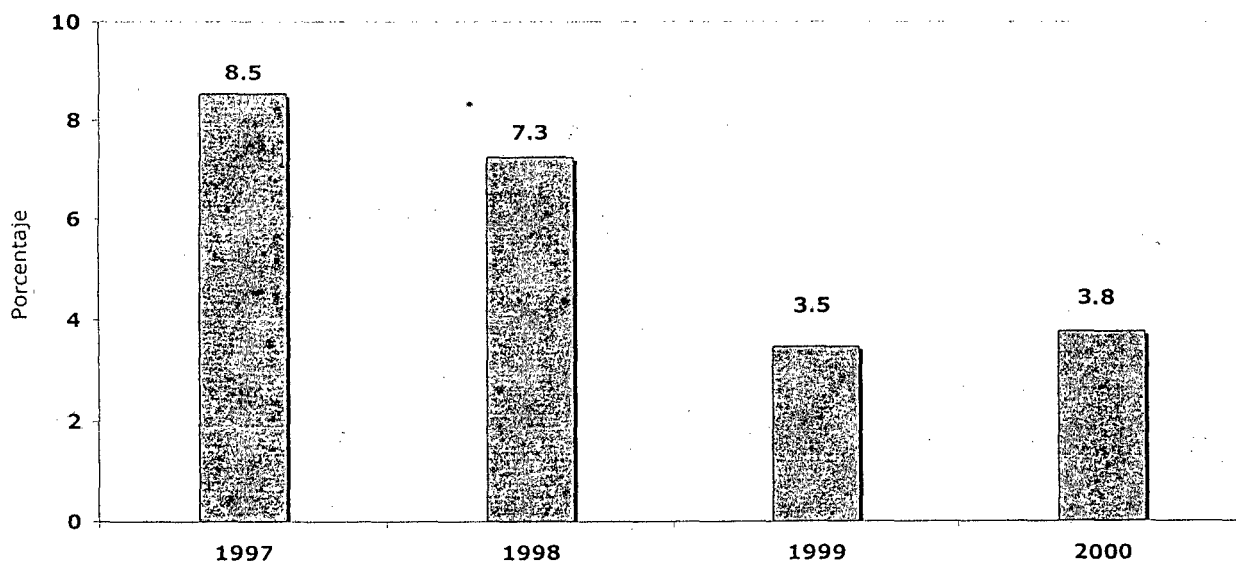


Fuente: BCRP

La crisis financiera internacional aceleró el proceso de contracción económica, que estaba experimentando la economía peruana a raíz de los efectos desfavorables del Fenómeno del Niño, lo que conllevó a una fuerte recesión económica interna. Pero en esta oportunidad, la recesión interna se dio en un contexto de baja inflación, es decir, de estabilidad de precios; posteriormente, en 1999 la recesión interna generó una marcada tendencia deflacionaria. El hecho de que la economía peruana contara además con suficientes reservas internacionales, producto del proceso de privatización, compensó la fuerte salida de capitales de corto plazo del exterior, generadas por la desfavorable coyuntura internacional, lo cual evitó que se produjera una grave crisis de balanza de pagos.

Si analizamos la evolución de la inflación interna, veremos que ésta fue descendiendo hasta ser la más baja en varias décadas, registrando un descenso de 8.5% en 1997 a 7.3% en 1998, hasta llegar posteriormente a 3.5% en 1999 y 3.8% en el 2000. Véase el Gráfico 3.13.

Grafico 3.13
EVOLUCION DE LA INFLACION 1997 - 2000
(Variación Porcentual)



Fuente: BCRP

Estos bajos niveles de la inflación fueron originados por dos tendencias deflacionarias bien marcadas: una importada del exterior y otra interna. La primera estuvo influenciada por los bajos precios de los productos básicos y del petróleo en particular, consecuencia de la menor demanda global generada por la crisis financiera internacional. La deflación interna se derivó de la mayor oferta de productos agrícolas, tras superar los efectos del fenómeno del Niño y de la caída en la demanda agregada interna, particularmente del consumo privado que después de incrementarse en 4.0 % en 1997, cayó en 0.8 % en 1998 y en 0.4% en 1999, lo que dio lugar a la acumulación de existencias en las empresas. Véase Cuadro 3.9.

Cuadro 3.9
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 1997 - 2000
(Variaciones Porcentuales Reales)

VARIABLES ECONOMICAS	1997	1998	1999	2000
I. OFERTA GLOBAL	7.9	-0.1	-1.7	3.2
1. PBI	7.0	-0.5	0.9	3.1
2. Importaciones	11.4	2.3	-15.2	3.6
II. DEMANDA GLOBAL	7.9	-0.1	-1.7	3.2
1. Demanda Interna	6.6	-0.8	-3.1	2.4
a. Consumo Privado	4.0	-0.8	-0.4	3.9
b. Consumo Público	5.1	2.5	3.5	5.1
c. Inversión Bruta Interna	12.4	-2.0	-13.5	-3.7
i. Privada	13.0	-2.4	-15.3	-2.0
ii. Pública	9.0	3.0	7.2	-15.4
2. Exportaciones	12.7	5.6	7.6	7.9

Fuente: BCRP, Memoria 2000

Al ocurrir la crisis financiera internacional, algunos aspectos estructurales de la economía peruana habían cambiado. Así, se había logrado cierta estabilidad macroeconómica, tanto fiscal como monetaria; se había reducido la inflación a niveles relativamente bajos; existía una plena apertura comercial a los mercados y a la competencia externa; y el Perú había terminado de reincorporarse a la

comunidad financiera internacional. También, se había logrado una mayor seguridad interna, tan necesaria para promover mayores inversiones y el normal desenvolvimiento de las actividades económicas en general.

Sin embargo, no se había avanzado en las reformas estructurales e institucionales de segunda generación para continuar con el modelo neoliberal capitalista, introducido desde inicios de la década de los noventa. Además, la economía interna continuaba muy dolarizada y no se ejercía ningún control sobre el libre flujo de capitales foráneos ni sobre la tasa de interés. Estos aspectos han limitado el alcance y la eficacia de la política monetaria del Banco Central. Una economía abierta y tan dolarizada como la nuestra es muy vulnerable a las turbulencias externas de tipo financiero.

Los efectos de la Crisis del Sudeste Asiático se sintieron, en primer lugar, por el lado del comercio exterior: bajaron la demanda externa y los precios de nuestros principales minerales de exportación. Véase Cuadro 3.10 y 3.11.

CUADRO 3.10
EXPORTACIONES E IMPORTACIONES 1997 - 2000
(Millones de dólares)

VARIABLES ECONOMICAS	1997	1998	1999	2000
EXPORTACIONES	6,831.7	5,756.8	6,118.6	7,028.4
Tradicional	4,704.5	3,711.9	4,141.8	4,816.9
No.Tradicional	2,046.5	1,986.9	1,876.4	2,047.4
Otros	80.7	78.0	100.4	164.1
IMPORTACIONES	8,552.6	8,222.4	6,749.4	7,349.3
Bienes de Consumo	1,909.9	1,883.8	1,432.5	1,445.6
Insumos	3,436.6	3,386.2	3,005.8	3,654.9
Bienes de Capital	2,816.4	2,602.4	2,132.6	2,108.9
Otros Bienes	389.8	349.9	178.8	139.8
SALDO EN LA BC	-1,720.9	-2,465.6	-630.8	-320.9
Var. % Exportaciones	15.8	-15.7	6.3	14.9
Var. % Importaciones	8.5	-3.9	-17.9	8.9
Var. % Balanza Comercial	-13.4	43.3	-74.4	-49.1

Fuente: BCRP, Memoria 2001

Nuestras exportaciones cayeron en 15.7% en 1998, luego de haberse incrementado en 15.8% en 1997. Esta caída se debió a la menor demanda de hidrocarburos y de nuestros principales productos mineros (excepto oro, plata refinada y hierro). Este choque externo determinó la caída sustancial en las cotizaciones de los principales metales de exportación del Perú: entre 1997 y 1998 el precio del cobre descendió en casi 27.4%, el plomo lo hizo en 15.3% y el zinc en 22.2%, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

Cuadro 3.11
COTIZACIONES DE PRODUCTOS MINEROS
(Variaciones Porcentuales)

PRODUCTOS	1998	1999	2000
Oro (US\$/Oz.Troy)	-11.2	-5.2	0.1
Cobre (¢US\$/lb.)	-27.4	-4.9	15.3
Zinc (¢US\$/lb.)	-22.2	5.1	4.8
Plomo (¢US\$/lb.)	-15.3	-4.9	-9.7
Plata (US\$/Oz.Troy)	13.1	-5.1	-4.8
Estaño (¢US\$/lb.)	-1.9	-2.5	0.6
Níquel (¢US\$/lb.)	-33.2	29.8	43.7

Fuente: BCRP, Memoria 2001

Posteriormente, al ir evolucionando la crisis financiera, sus efectos se sintieron más por el lado financiero; las crisis rusa y brasileña motivaron una salida acelerada de capitales externos de corto plazo del país, la restricción de líneas de crédito del exterior y, por consiguiente, los encarecimientos de éstas al aumentar la apreciación riesgo - país de la economía peruana.

Sus efectos sobre las importaciones también fueron muy significativos, puesto que tras crecer en 8.5% en 1997, se redujeron en 3.9% y 17.9% en 1998 y 1999 respectivamente. Véase Gráfico 3.12.

CUADRO 3.12
EVOLUCION DE LAS IMPORTACIONES 1997 - 2000
 (Variaciones Porcentuales)

VARIABLES	1997	1998	1999	2000
IMPORTACIONES	8.5	-3.9	-17.9	8.9
Bienes de Consumo	3.4	-1.4	-24.0	0.9
Insumos	6.2	-1.5	-11.2	21.6
Bienes de Capital	16.5	-7.6	-18.1	-1.1
Otros Bienes	1.2	-10.2	-48.9	-21.8

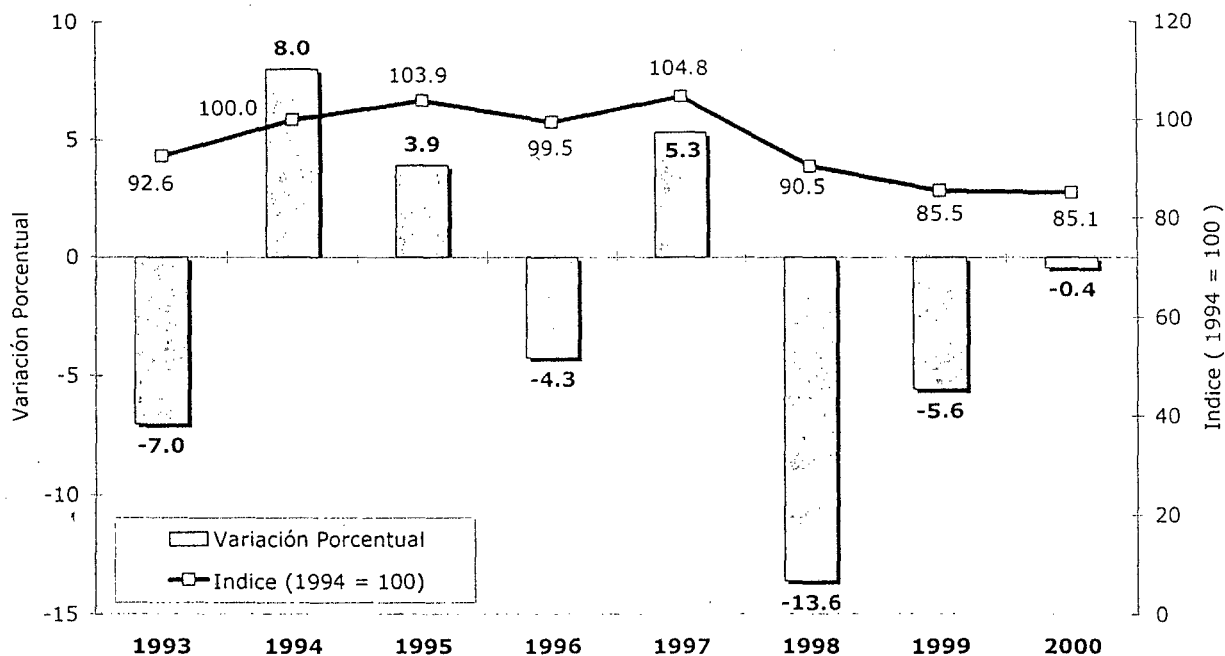
Fuente: BCRP, Memoria 2001

Las importaciones de bienes de consumo mostraron una caída del 1.4% y 24.0% en 1998 y 1999 respectivamente, motivado por el inicio de la recesión económica interna que se inició en 1998 y se intensificó en 1999, lo que trajo consigo una disminución de los niveles de ingreso y consumo privado de la población, reduciéndose la capacidad adquisitiva del consumidor peruano.

Las importaciones de insumos también sufrieron una reducción del 1.5% y 11.2% en 1998 y 1999 respectivamente, debido a la recesión interna y a la paralización de grandes proyectos mineros. Las importaciones de bienes de capital redujeron en 7.6% y 18.1% en 1998 y 1999 respectivamente, lo cual fue originado por la incertidumbre generada por la crisis externas y la recesión interna, más la escasez y el mayor costo del dinero, lo cual hizo que la inversión privada se contrajera aún más en estos dos años.

Los efectos de la crisis externa en las importaciones peruanas no fueron tan inmediatos como los efectos sobre las exportaciones tradicionales, sino fueron indirectos, a través de los efectos de la recesión interna, el cual fue ocasionado en gran parte la crisis externa.

La crisis financiera internacional fue la causa principal que generó una caída de términos de intercambio promedio del 13.6% para 1998, la mayor en los últimos 40 años. En 1999 cayó 5.6% y en el 2000 0.4%. Véase Gráfico 3.13.

TERMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR

Fuente: BCRP, Memoria 2001.

La caída en los términos de intercambio, se debe en gran medida, a que la economía peruana importó un moderado proceso de deflación de precios de la economía mundial, generado en gran parte por la crisis financiera internacional y la reducción de la demanda global. Esta caída en las cotizaciones internacionales de los productos básicos, fue complementada por una tendencia deflacionaria interna, bastante marcada, en los precios de los productos domésticos de la economía peruana. La que fue generada por los siguientes factores: la recuperación en los niveles de producción agrícola, al desaparecer los efectos del Fenómeno del Niño; la recesión interna, que se generalizó en casi todos los sectores productivos; y porque muchas empresas locales se vieron obligadas a liquidar sus inventarios acumulados, para obtener cierta liquidez. Estas dos tendencias deflacionarias permitieron que los precios de los bienes transables en los mercados nacionales tendieran a bajar, para compensar la menor demanda interna y el menor consumo privado, que generó la recesión económica interna y los menores ingresos de los consumidores.

CAPITULO IV

LA BANCA MÚLTIPLE Y SU EVOLUCIÓN: 1997 – 2000

El presente capítulo tiene como objetivo analizar el comportamiento del sistema bancario nacional en su conjunto, tomando en cuenta su estructura y su evolución, utilizando para ello el análisis de los principales indicadores financieros bancarias y su relación con las más importantes variables macroeconómicas que inciden en la generación de crisis bancarias.

4.1. MARCO REGULATORIO DEL SISTEMA FINANCIERO

La evolución de las variables del sistema bancario está asociada a ciertos aspectos de la regulación y supervisión bancaria que modifican su comportamiento al afectar la disponibilidad, asignación y costo de los recursos bancarios según las características del marco regulatorio vigente en cada período. El actual marco regulatorio del sistema financiero se inicia con la promulgación en 1991 del DL.637. Este período supone la autonomía en ejercicio de la SBS en materia de supervisión y control y la puesta en marcha de la regulación prudencial desde 1993 con el D.L.770, perfeccionado en 1996 con la Nueva Ley de Bancos.

En este período, la participación del Estado en la propiedad y gestión de las empresas bancarias fue modificado con la disolución paulatina de la Banca Asociada y la Banca de Fomento. El D.L. 770 de 1993 limitaba la participación del Estado como persona jurídica de derecho privado a la que ya poseía en la banca múltiple, y en 1996 se establece la no participación del estado en el sistema financiero, salvo sus inversiones en COFIDE. Adicionalmente se limita la participación del BCR, el cual en adelante puede dar préstamos para solucionar la iliquidez momentánea de algún banco pero no conceder financiamiento a través de líneas blandas de crédito por tiempo ilimitado, ni comprar cartera atrasada para reflotar bancos en problemas. En otras palabras se terminó con el

papel del BCR como prestamista de última instancia con el mecanismo tradicional para proteger los depósitos y evitar crisis bancarias. En adelante la protección de los depósitos estaría a cargo del *Fondo de Seguros de Depósitos*. Este Fondo otorga protección a los depósitos nominativos bajo cualquier modalidad y a los intereses devengados por estos.

La regulación prudencial, entendida como el conjunto de normas tendientes a limitar el riesgo que toman los bancos de modo que el sistema sea cada vez más sólido y solvente, también puso especial cuidado en fijar adecuados requerimiento mínimos de capital y en establecer un método de actualización de estos montos mínimos de forma que se pudiera impedir el ingreso al mercado financiero de bancos poco capitalizados, y desincentivar a los banqueros de asumir riesgos excesivos, haciendo que el monto de su pérdida, en el caso de una quiebra, sea mayor a mayores niveles de patrimonio. En este aspecto, la ley cambió desde un concepto de protección frente a la iliquidez como ocurrió hasta antes de 1991, a un concepto de protección contra la insolvencia², estableciendo según D.L. 637 que el monto de los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo de un banco no debía sobrepasar de 15 veces su patrimonio efectivo. Esta medida se hizo más estricta con el D.L. 770 (12.5 veces su patrimonio), y más aun con la Ley 26702 de 1996 (11 veces su patrimonio). Esta última proporción considera riesgos crediticios y riesgos de mercado a diferencia del anterior, que consideraba solo riesgos de mercado. Así los bancos se ven obligados a incrementar su patrimonio efectivo por unidad de colocaciones. Para efectos de la ponderación por riesgo de los activos y créditos contingentes se establecieron en 1996, cinco categorías de factores de ponderación del riesgo con rango que va de 0 a 1 como se estipula en el tratado de Basilea. Adicionalmente, la creación de la Central de Riesgos desde 1991 con

el D.L.637, constituye un elemento de crucial importancia para restringir las posibilidades de adquirir una mala deuda al otorgar un crédito.

Al límite global para operaciones establecido en la última ley de bancos se añadieron otros, siempre en función de su patrimonio efectivo, tales como: límites a las operaciones bancarias con activos financieros, límites de financiamiento a otras empresas establecidas en el país³, a empresas bancarias o financieras del exterior⁴ y límites al financiamiento a favor de una misma personas natural o jurídica.

Se estableció además un régimen de provisiones a partir de una adecuada clasificación de la cartera. Para tal efecto, los créditos debían ser evaluados teniendo en cuenta aspectos como la situación económica del deudor, el entorno económico en que se circunscribía dicha operación y las características propias de la operación. En este último aspecto el grado de realización de las garantías que respaldan dicho crédito, es parte importante, pero no primordial en la evaluación. La evaluación de los créditos determina su clasificación en alguno de estos tres tipos de crédito: comercial, de consumo o hipotecario para vivienda, y en alguna de estas cinco categorías: normales, con problemas potenciales, deficientes, dudosos y pérdidas.

La reforma del Sistema Financiero trajo consigo también la liberalización de las tasas de interés y la apertura del mercado de capitales. En el caso de la liberalización de las tasas de interés, ésta se dio en dos momentos. En septiembre de 1990 se liberalizaron las tasas en moneda nacional y los primeros meses de 1991 las tasas en moneda extranjera. En la Ley de Bancos 637 y en

² Pues reconoce que un banco en problemas muestra primero deterioro de su solvencia (incremento de la cartera atrasada o malas deudas) y a consecuencia de esta, posteriormente presenta problemas de iliquidez.

³ El Art. 204 de la Ley 26702 establece que no debe exceder el 30% de su patrimonio efectivo, incluyendo depósitos, avales, fianzas, y otras garantías recibidas de la empresa deudora.

⁴ Art. 205 de Ley 26702. Límite establecido en un rango del 5 al 50% del patrimonio efectivo.

las dos posteriores a esta, se estipulaba que las tasas de interés, comisiones y gastos para operaciones activas y pasivas serían determinadas por las empresas del sistema financiero, siempre que no exceda los límites que para dichas tasas pudiera señalar el BCR. Asimismo, en el caso de la apertura de capitales, la participación del capital extranjero en las empresas bancarias fue incorporada en todas las Leyes de Bancos desde 1991, estableciendo igualdad de trato que al capital nacional con sujeción a los convenios internacionales sobre la materia.

En junio de 1998, con el objetivo de que las empresas del sistema financiero realicen una adecuada gestión de tesorería, la SBS definió un marco regulatorio que establece con carácter prudencial requerimientos mínimos de liquidez. Con esta norma, la SBS busca que cada empresa del sistema cuente con niveles adecuados de liquidez frente a las restricciones producidas por el recorte del financiamiento externo y las propias limitaciones del mercado local. De este modo, se ha determinado que las empresas del sistema financiero deberán mantener un nivel mínimo de activos líquidos con relación a sus pasivos con vencimiento de corto plazo de al menos 8% en moneda nacional y no menor al 20% en moneda extranjera.

Para el cálculo de los ratios, la norma considera, entre otros, como activos líquidos a los fondos disponibles en el BCR, en el sistema financiero nacional y en los bancos del exterior de primera categoría, a los títulos de deuda del Gobierno Central y del BCR y a los certificados de depósito y certificados bancarios emitidos por empresas del sistema financiero nacional y del exterior; y como pasivos de corto plazo a las obligaciones inmediatas, a los depósitos de ahorros y a los depósitos a plazo y adeudados si el vencimiento es dentro del año siguiente. La norma establece que las empresas deberán presentar a la Superintendencia tanto un reporte de tesorería y posición diaria de liquidez, como un reporte de la posición mensual de liquidez, siendo que el cálculo de los ratios se realiza sobre la base del promedio mensual de los saldos diarios.

En mayo de 1999, se introdujeron modificaciones a la Ley General orientadas a lograr una correcta administración de los procesos de salida del mercado de empresas de los sistemas financiero y de seguros. De manera complementaria, y con el fin de reducir la desvalorización de activos que se puede producir en el período entre la intervención de una empresa y su venta o liquidación, en julio del año 2000 se promulgó la Ley N° 27331. A través de la mencionada Ley, se creó la figura de "banco puente" que podría ser aplicada cuando las empresas supervisadas se encuentren en régimen de intervención. En tal sentido, se estableció que en situaciones excepcionales determinadas por la SBS, con opinión favorable del BCRP y del Ministerio de Economía y Finanzas, el FSD podría constituir una empresa del sistema financiero para adquirir la totalidad o parte de los activos y/o pasivos excluidos de la masa de una empresa intervenida, siempre que se trate de una empresa bancaria u otra empresa de operaciones múltiples autorizada para realizar las operaciones correspondientes al módulo 3 del Artículo 290° de la Ley General. La empresa constituida tendría un plazo máximo de funcionamiento de un año, prorrogable hasta 3 años mediante extensiones anuales aprobadas por el FSD.

4.2. EVOLUCION DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL

Entre los años 1998 y 2000 la economía peruana se ha visto afectada por una serie de situaciones adversas. Durante 1998, el Fenómeno del Niño afectó los niveles de producción nacional, mientras que la crisis asiática trajo consigo la caída de los precios internacionales, afectando las exportaciones peruanas. Posteriormente, la volatilidad de los mercados financieros internacionales causó la disminución de las líneas de crédito del exterior, con la consecuente reducción de la liquidez de las empresas del sistema financiero peruano, las cuales se vieron obligadas a restringir el otorgamiento de créditos. Esta combinación de

factores adversos hizo que la estructura del sistema financiero cambiase en los últimos 3 años, como se observa en el Cuadro 4.1.

CUADRO 4.1
ESTRUCTURA DEL SISTEMA FINANCIERO
(Al 31 de diciembre de c/año)

SISTEMA FINANCIERO	Número de Empresas		
	1998	1999	2000
Empresas Bancarias	25	20	18
Empresas Financieras	7	5	5
Instituciones Microfinancieras No Bancarias	36	34	36
Cajas Municipales	14	13	14
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	15	13	12
Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Microempresa	7	7	10
Empresas de Arrendamiento Financiero	10	9	7
TOTAL	78	68	66

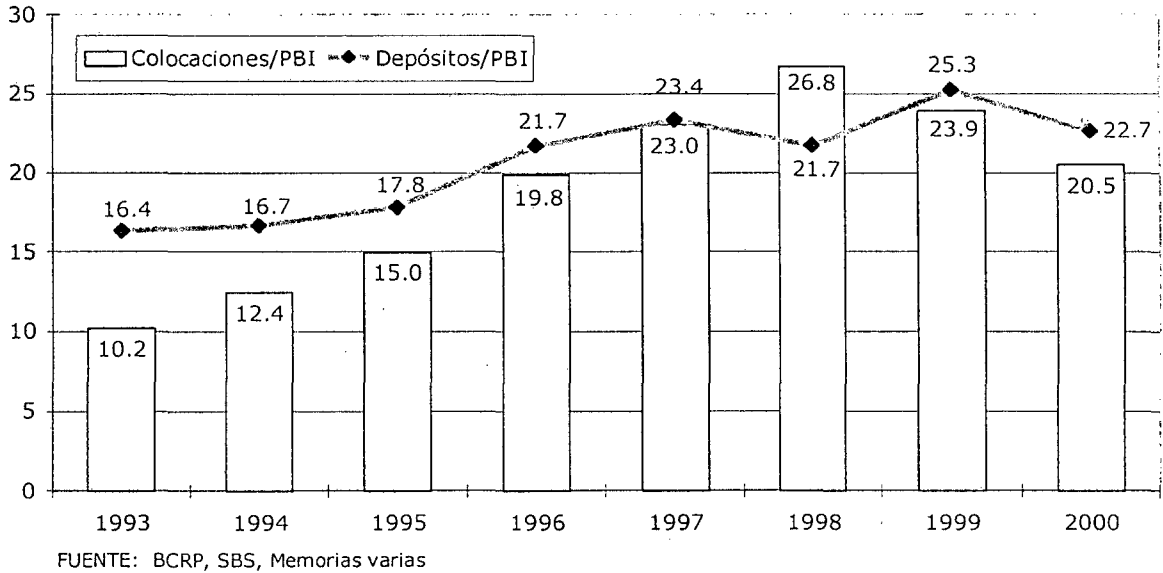
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Memoria varias.

4.2.1. INTERMEDIACIÓN BANCARIA

El indicador de intermediación bancaria mide el crecimiento del sistema bancario y es medida por el ratio de depósitos bancarios y colocaciones como porcentaje del PBI. Entre los años 1993 y 1998, el crecimiento de este indicador motivó un cambio significativo en las áreas de negocios de los bancos. No obstante, la intensificación de la competencia estimuló el desarrollo de nuevos negocios, la explotación de nuevos nichos de mercado y la introducción de innovaciones en las áreas de negocios tradicionales.

Por un lado, el negocio de financiamiento al comercio exterior se vio beneficiado con el crecimiento de las exportaciones, las importaciones y el aumento del ingreso per cápita; por otro, el negocio de la banca personal determinó el retorno de los créditos hipotecarios y de consumo, los mismos que habían prácticamente desaparecido del mercado por más de 10 años. A esto hay que añadir el incremento de los créditos orientados a la microempresa.

GRAFICO 4.1
INTERMEDIACION BANCARIA
 (Como porcentaje del PBI)



En el periodo 1993 - 1997, en la cual ambos crecieron, los depósitos bancarios como porcentaje del PBI pasó de 16.4% en 1993 a 23.4% en 1997, mientras que las colocaciones como porcentaje del PBI pasó de 10.2% en 1993 a 23% en 1997.

Durante 1998, pese a la difícil coyuntura de la segunda mitad del año que redujo las colocaciones y depósitos, la intermediación bancaria mantuvo su tendencia ascendente solo para el caso de las colocaciones. Al 31 de diciembre de 1998, la participación de las colocaciones y depósitos respecto del PBI se ubicó en 26,8% y 21,7%, respectivamente.

A diferencia de los años 1997 y 1998, en que el crecimiento de los créditos fue principalmente financiado por adeudados con bancos del exterior, en 1999 aumentó el fondeo a través de depósitos, en parte debido a la reducción de los fondos disponibles de las líneas de crédito del exterior. Asimismo, la caída de los créditos durante 1999 se debió no sólo a la mayor cautela de los bancos para colocar sus fondos frente al desaceleramiento de la economía, sino también a las titulizaciones privadas de cartera y a los programas de adquisición de activos y de canje temporal de cartera por bonos del Tesoro. A fines de 1999, los

depósitos como porcentaje del PBI ascendió a 25,3% y los créditos como porcentaje del PBI alcanzó un nivel de 23,9%.

La difícil situación económica y la incertidumbre política que reinaron en el Perú durante gran parte del año 2000 redujeron el dinamismo del negocio bancario. Como consecuencia, los ratios de intermediación bancaria se redujeron en 3.4 y 2.6 puntos porcentuales en relación con los niveles alcanzados en 1999. Así, en el año 2000 el ratio colocaciones brutas promedio entre PBI ascendió a 20,5%, mientras que el ratio depósitos promedio entre PBI ascendió a 22,7%.

4.2.2. INDICADORES DE ESTRUCTURA BANCARIA

A. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD BANCARIA

La desaparición de la banca de fomento, la privatización de la banca estatal y asociada, y el ingreso de nuevas entidades como dueños o socios estratégicos generaron cambios en la composición accionaria de la banca, al orientarla hacia una mayor presencia de la inversión extranjera.

El proceso de reforma en la industria bancaria iniciado en 1991, determinó que las empresas se adecuaran al nuevo entorno e iniciaran un proceso de fusiones, liquidaciones e ingreso de nuevos operadores, con el propósito de enfrentar la mayor competencia. Como consecuencia de este proceso, el número de bancos se incrementó de 17 en 1992 a 25 en diciembre de 1997. Debe destacarse también la creciente participación de capitales extranjeros en el control y la administración de empresas ligadas especialmente a la banca de consumo (Banco del Trabajo, Solventa, Serbanco, Orión) y al ingreso de operadores internacionales de primer orden como el Citibank, el Bank of Boston, el Banco Bilbao Vizcaya, The Bank of Nova Scotia, el Hong Kong Shanghai Bank y el Banco Santander. El capital extranjero en el sistema bancario que en 1990 era nulo, en 1997 representa el 44.4% del capital social del sistema bancario.

Durante 1999, los bancos tuvieron que adaptarse a los nuevos requerimientos y retos impuestos por el sistema financiero internacional, es así como las fusiones y reorganizaciones de empresas contribuyeron al proceso de consolidación y fortalecimiento del sistema financiero. Como resultado de este proceso de consolidación, a fines del año 2000 la participación de capital extranjero en el capital social del sistema bancario era de alrededor de 45%. De las 16 empresas operativas en diciembre de 2000, 14 tenían participación extranjera en el capital social, siendo ésta mayoritaria en 10 de ellas, tal como se muestra en el Cuadro 4.2.

CUADRO 4.2
EMPRESAS BANCARIAS: PARTICIPACIÓN EXTRANJERA EN EL CAPITAL SOCIAL BANCARIAS
Al 31 de diciembre de 2000

Empresas Bancarias Operativas	Principales Accionistas Extranjeros	Participación (en %)
Citibank	Citigroup (EE.UU.)	100.0
BankBoston	First National of Bank Boston (EE.UU.)	100.0
BNP Paribas Andes	Banque Nationale de Paris (Francia)	100.0
Del Trabajo	Inversiones y Servicios Santo Domingo (Panamá)	80.4
	Otros	19.6
Standard Chartered	Banco Standard Chartered (Gran Bretaña)	67.3
	Fondo de Inversiones de Venezuela (Venezuela)	32.7
Santander Central Hispano	Banco Santander Central Hispano	99.9
Interamericano de Finanzas	Britton S.A. (Uruguay)	44.2
	Landy S.A. (Uruguay)	42.6
	Otros	9.6
Mibanco	Acción Comunitaria del Perú	60.0
	Profund Internacional (EE.UU.)	19.7
	Acción Internacional (EE.UU.)	7.0
Financiero	Banco Pichincha C.A. (Ecuador)	85.2
Wiese Sudameris	Lima Sudameris Holding S.A.	55.8
Continental	Holding Continental	38.3
	Otros	3.7
Sudamericano	The Bank of Nova Scotia (Canadá)	25.0
	Otros	5.5
Interbank	Osorno Financial Investment Ltd. (Chile) 2/	13.7
	Otros	3.4
Latino	ING Bank N.V.	6.3
	Otros	1.2

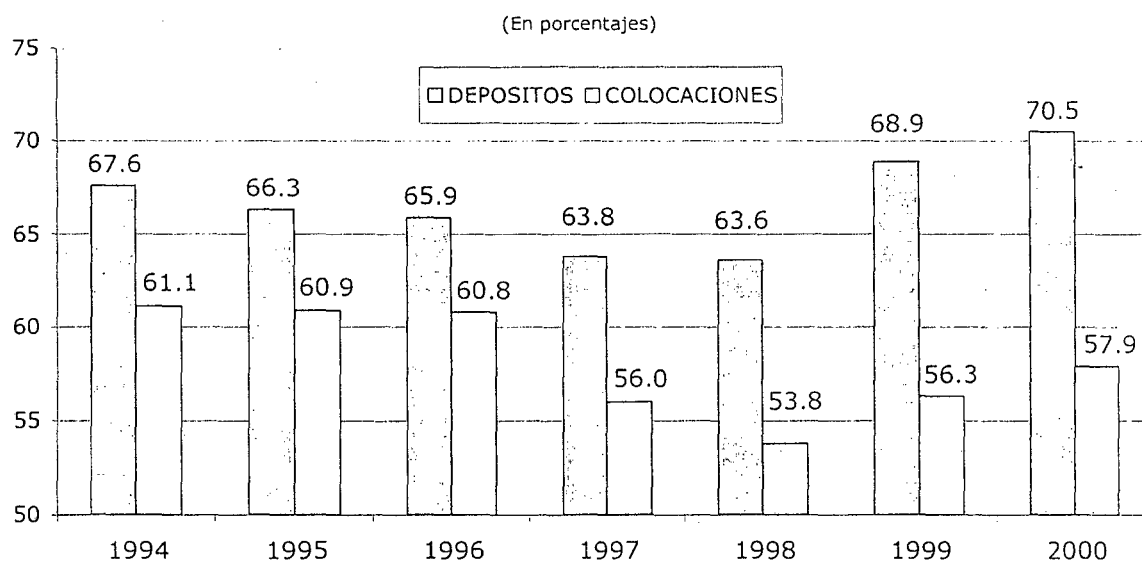
Empresas Bancarias Operativas	Principales Accionistas Extranjeros	Participación (en %)
Empresas Bancarias intervenidas y/o fusionadas		
Serbanco	CB Inversiones Mobiliarias S.A. (Chile)	52.0
	Soc. Des. Industria y Agrario Dos Ltda y	48.0
	Cía. Encomandita por Acciones (Chile)	
Norbank	Paucartica (Panamá)	12.0
	Caño Limón (Panamá)	11.4
	Otros	11.1
Del País	Sociedad Empresas Conosur (Chile)	99.9
Bancosur	O' Higgins - Central Hispano (España)	89.0
	Hong Kong Shanghai Bank (Inglaterra)	10.0
Solventa	Grupo Santa Cruz (Chile)	65.8
	Otros	22.5
De Lima	Banque Sudameris (Francia)	63.4
	Danvers Corp., Inversiones Andinas y otros	14.5
Banex	Corporación Interamericana de Inversiones (BID)	16.4
	Otros	11.5
Nuevo Mundo	Inversiones Guaicaven (Venezuela)	15.0
Del Progreso	Grupo Falcón (Argentina)	10.2

Fuente: SBS, Memorias varias

B. CONCENTRACIÓN DE CRÉDITOS Y DEPÓSITOS BANCARIOS

La mayor competencia en el sector y la presencia de capitales extranjeros han permitido la desconcentración de los depósitos y colocaciones en el sistema. Entre 1994 y 1998, la concentración en los tres mayores bancos del sistema ha mostrado una tendencia decreciente al pasar de 61.1% a 53.8% en colocaciones, y de 67.6% a 63.6% en depósitos. Sin embargo, otra consecuencia del proceso de consolidación del sistema financiero dado en 1999, fue la reversión de la tendencia hacia la menor concentración de las operaciones financieras que se observó entre 1994 y 1998. De esta manera, la participación de los tres mayores bancos: Crédito, Wiese Sudameris y Continental, en los créditos directos y en los depósitos totales ascendió a fines del 2000 a 57.9% y 70.5%, respectivamente, tal como se puede apreciar en el Gráfico 4.2.

GRAFICO 4.2
CONCENTRACION DE LOS DEPOSITOS Y COLOCACIONES DE LOS TRES MAYORES BANCOS*



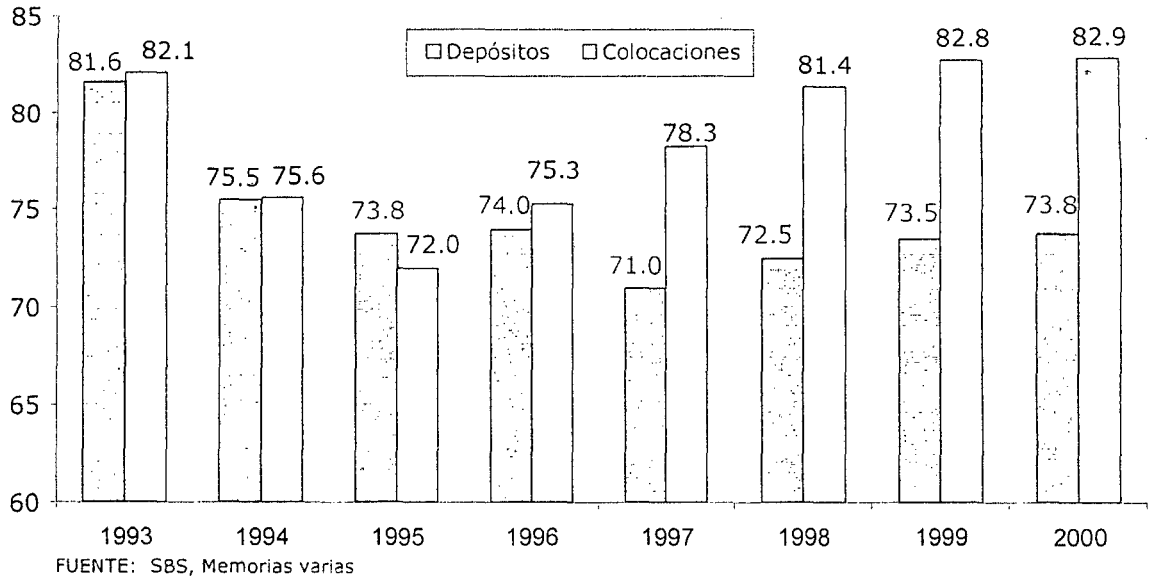
* Banco de Crédito, Wiese Sudameris y Continental.

FUENTE: SBS, Memorias varias

C. DOLARIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS Y DEPÓSITOS BANCARIOS

Las expectativas de devaluación de los agentes contribuyeron al alto grado de dolarización de las operaciones financieras, lo cual mantuvo la tendencia creciente de la misma. Así, entre diciembre de 1995 y diciembre de 2000 la participación de las colocaciones en moneda extranjera se elevó de 72% a 82.9%, mientras que la participación de los depósitos en moneda extranjera se mantuvo constante a un nivel del 73.8% en el mismo período, como se observa en el Gráfico 4.3.

GRAFICO 4.3
DOLARIZACION DE LOS DEPOSITOS Y COLOCACIONES DE LA BANCA MULTIPLE
 (En porcentajes)



La alta dolarización del sistema bancario nacional es el resultado conjunto de la flotación cambiaria y de la autorización de la banca comercial privada para aceptar depósitos y otorgar préstamos en moneda extranjera. Con esta flotación, el banco central adquirió la capacidad de controlar la cantidad de dinero nacional en circulación. Este control, a su vez, impidió que el sector privado pudiese remonetizarse automáticamente, desatesorando la moneda extranjera acumulada durante la hiperinflación, una vez que ésta terminó; como suele ocurrir en un sistema de tipo de cambio fijo. Por tanto, los dólares se dirigieron hacia los bancos, en vez de cambiarse por soles. Introducir el dólar en el sistema bancario, implicó asociar a la moneda extranjera con la economía de costos de transacción que caracteriza a un sistema de pagos bancario, además de convertirlo en un activo que rinde interés. Se produjo, entonces, un masivo incremento de los depósitos en dólares. Tres fuentes pueden dar cuenta de este incremento. Primero, la "bancaización" de los dólares atesorados durante la hiperinflación. Segundo, la repatriación de capitales y el ingreso de capitales de corto plazo de no

residentes. Tercero, los préstamos obtenidos en el exterior por la banca comercial local desde fines de 1994.

Este incremento de los depósitos en dólares permitió, primero, una significativa expansión del crédito bancario al sector privado. Segundo, debido aparentemente al deseo de los bancos de atar activos y pasivos por tipo de moneda para evadir el riesgo cambiario, esta expansión crediticia ha generado una dolarización de la deuda de las empresas no financieras. Tercero, el incremento de los depósitos bancarios en moneda extranjera ha supuesto una ganancia considerable de reservas internacionales netas para el banco central, a través del alto encaje promedio aplicado a estos depósitos. Cuarto, este proceso ha alterado radicalmente los términos en que el banco central debe cumplir su rol de prestamista de última instancia, ante la eventualidad de una corrida de los depositantes, nacionales o extranjeros; de tal modo que ahora las reservas de divisas del banco central no sólo cumplen la tradicional función de proveer liquidez internacional para amortiguar los impactos de los diversos shocks externos a los que está expuesta la economía peruana, sino que, además, constituyen la garantía última de la estabilidad del sistema bancario nacional.

D. ESTRUCTURA DE COLOCACIONES SEGÚN SECTOR ECONÓMICO

Durante el periodo comprendido entre 1993 y 2000, las colocaciones de la banca múltiple permanecieron concentradas en la industria y el comercio. Aunque, la participación de los créditos destinados al sector industrial se redujo de 32.1% a 25.7% y la del sector comercio lo hizo de 22.0% a 12.5% en el periodo en mención, explicado sobre todo por la contracción de la demanda interna.

Los sectores que experimentaron mayor crecimiento entre 1993 y 2000 fueron: construcción y actividades inmobiliarias, al aumentar su participación de 4.8% a 11.5% y servicios públicos y sociales de 4.4% a 7.7%. Mientras que las colocaciones en el sector primario (agricultura, ganadería, pesca y minería) mostraron una progresiva recuperación entre 1997 y 2000, después de ubicarse a un nivel de 8.2% en 1997 pasaron a 11.7% en el 2000. Véase Cuadro 4.3.

CUADRO 4.3
COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS BANCARIAS, SEGUN SECTOR ECONOMICO
(En porcentaje)

SECTOR ECONOMICO	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Sectores Primarios	10.3	9.0	8.7	9.2	8.2	9.0	10.2	11.7
Industria	32.1	29.6	27.9	26.1	23.0	25.4	26.3	25.7
Construcción y Activ. Inmob.	4.8	6.6	7.6	8.2	8.8	11.0	9.9	11.5
Comercio	22.0	22.3	20.4	18.4	16.9	14.6	16.3	12.5
Transporte	5.6	5.2	5.0	5.1	5.9	5.4	4.5	4.4
Intermediación Financiera	1.5	1.5	1.8	2.7	3.9	5.4	3.0	2.9
Servicios Públicos y Sociales	4.4	5.6	5.4	6.9	4.9	6.3	5.9	7.7
Otros	19.4	20.1	23.3	23.5	28.5	22.9	23.9	23.7
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

E. ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CRÉDITOS

La estructura de la cartera de créditos al 31 de diciembre del 2000 estuvo representada en su mayoría por los créditos comerciales (85.1%), seguida por los créditos de consumo (6.5%), los créditos hipotecarios (7.5%) y los créditos a la microempresa (0.9%).

El desarrollo del negocio de la banca personal motivó la reaparición de los créditos hipotecarios y de consumo, como alternativa de mayor rentabilidad frente a los tradicionales créditos comerciales. De esta manera, la participación de los créditos hipotecarios dentro de la cartera total se

incrementó de 1.6% a 7.5% entre 1995 y 2000; mientras que la de los créditos de consumo, que se habían elevado significativamente en 1995 y 1997, se redujo durante los últimos tres años, de 8.9% a 6.5%. Ello se explicó por la salida del mercado de bancos cuyo negocio principal era otorgar créditos de consumo y a que gran parte de la cartera de consumo fue transferida a empresas financieras. Por su parte, la mayor participación relativa de los créditos hipotecarios puede explicarse por el inicio del Programa MIVIVIENDA y la preferencia de los bancos por otorgar créditos con garantías reales. Véase el Cuadro 4.4.

CUADRO 4.4
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS
(En porcentajes)

TIPOS	1995	1996	1997	1998	1999	2000
COMERCIALES	91.8	89.7	87.4	85.5	84.8	85.1
CONSUMO	6.6	7.7	8.9	7.7	6.9	6.5
HIPOTECARIOS	1.6	2.6	3.9	5.7	7.1	7.5
MICROEMPRESA*	-	-	-	1.2	1.2	0.9
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Memoria varias.

La participación relativa de los tradicionales créditos comerciales se redujo en 6.7 puntos porcentuales, pasando de 91.8% a 85.1% entre 1995 y 2000, explicado por el incremento en la participación relativa de los créditos hipotecarios.

4.2.3. RENTABILIDAD BANCARIA

A pesar del aumento de la eficiencia registrado en los últimos años, la rentabilidad de las empresas bancarias venía mostrando una tendencia decreciente debido a la disminución del negocio bancario, al deterioro de la calidad de cartera y a los mayores requerimientos de provisiones. Sin embargo, durante el año 2000 los niveles de rentabilidad se estabilizaron, siendo que a

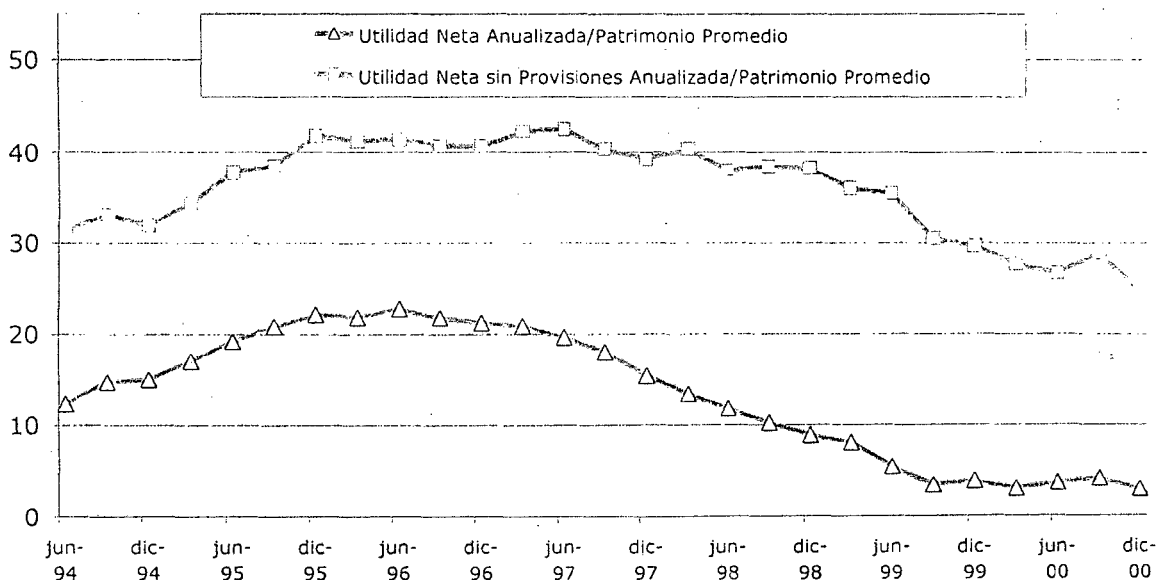
fines de año el ratio rentabilidad anualizada entre patrimonio promedio (ROE) ascendió a 3,0%. Cabe mencionar que si se calculase la utilidad sin considerar provisiones la rentabilidad patrimonial (ROE ajustado) a fines de 2000 hubiese alcanzado un nivel 24.8%.

Durante el periodo 1994-1996, la tendencia de los niveles de rentabilidad fue creciente, debido al mayor dinamismo del sistema. Así, a fines del primer semestre de 1996, el ROE se ubicó a un nivel de 22.8%, casi el doble del registrado en junio de 1994, que fue de 12.4%. El ROE ajustado se incremento de 31.6% a 41.5% en dicho periodo.

La situación empeoró posteriormente, los índices de rentabilidad comenzaron una caída progresiva, hasta ubicarse a fines de 1999 a un nivel de 3.9% para el ROE y 29.7% para el ROE ajustado, con lo cual se estabilizaron durante le año 2000. Véase Gráfico 4.4.

GRAFICO 4.4

INDICADOR DE RENTABILIDAD: ROE
(En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

4.2.4. REGÍMENES DE EXCEPCIÓN Y PROCESOS LIQUIDATORIOS

Al cierre del año 1998, el sistema financiero peruano estaba compuesto por 25 empresas bancarias, 7 empresas financieras, 36 instituciones microfinancieras no bancarias y 10 empresas de arrendamiento financiero. A lo largo de los años siguientes la estructura fue variando, debido al proceso de intervención y consolidación a que fueron sometidas varias de estas instituciones financieras. Se considera causal de intervención la insuficiencia de patrimonio efectivo, es decir, cuando las pérdidas superan el 50% del patrimonio. Esta causal fue la que motivo la intervención de las entidades financieras que se muestran en el Cuadro 4.5.

CUADRO 4.5
REGIMENES DE INTERVENCIÓN PERIODO 1998 - 2000

INSTITUCIONES FINANCIERAS	FECHA
Caja Rural de Ahorro y Crédito Ucayali S.A.	7-Abr-98
Caja Rural de Ahorro y Crédito Mantaro S.A.	14-May-98
Banco República	24-Nov-98
Caja Rural de Ahorro y Crédito Majes S.A.	7-Ene-99
Caja Rural de Ahorro y Crédito Selva Central S.A.	27-May-99
EDPYME CREDINPET	31-May-99
Banco Banex	29-Nov-99
Orión Corporación de Crédito Banco	5-Jun-00
Serbanco	7-Sep-00
Banco Nuevo Mundo	5-Dic-00
NBK Bank	11-Dic-00

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Memoria varias.

Siguiendo la tendencia internacional, las empresas bancarias redefinieron sus planes estratégicos para adecuarse a la difícil coyuntura económica y financiera, con el fin de obtener sinergias mediante el aprovechamiento de economías de escala y tecnológicas. Durante 1999 y 2000 el sistema financiero peruano presenció una ola de reorganizaciones societarias, tales como:

CUADRO 4.6
CONSOLIDACION DEL SISTEMA FINANCIERO 1999 - 2000

N°	PROCESOS DE CONSOLIDACION	FECHA
1.-	Interbank absorbió Financiera Porfin.	29-Abr-99
2.-	Banco de Comercio absorbió Financiera del Sur.	26-May-99
3.-	Norbank absorbió parte del patrimonio del Banco Solventa.	30-Jún-99
4.-	Banco Wiese Ltda. recibió un bloque patrimonial, activos y pasivos del Banco de Lima Sudameris, mediante proceso de Reorganización Simple, adoptando la denominación de Banco Wiese Sudameris.	6-Sep-99
5.-	Banco Nuevo Mundo absorbió Banco del País, Nuevo Mundo Leasing S.A. y Coordinadora Primavera S.A.	30-Sep-99
6.-	Banco Santander absorbió Bancosur, adoptando la denominación de Banco Santander Central Hispano.	19-Nov-99
7.-	Norbank absorbió Banco del Progreso.	30-Nov-99
8.-	Banco Continental absorbió Financiera San Pedro.	31-Dic-99
9.-	Banco Wiese Sudameris absorbió Orión Banco	Nov-00

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Memoria 1999 y 2000.

El proceso seguido por cada banco en particular se describe a continuación:

Banco República. El día 24 de noviembre de 1998, la Superintendencia intervino el Banco República, por encontrarse incurso en la causal de insuficiencia de patrimonio efectivo. Dicha medida debió ser adoptada luego que el Banco se encontrara en una situación de suspensión en el pago de sus obligaciones, al haberse registrado saldos deudores en sus cuentas corrientes en el Banco Central. Adicionalmente, se determinó que el Banco mantenía una política de excesivo financiamiento de corto plazo debido a los problemas de liquidez que enfrentaba. El día 25 de noviembre fue declarada su disolución y con ello se dio inicio al proceso de liquidación correspondiente. Asimismo, y a fin de atender a los ahorristas del Banco, se procedió a la devolución de los depósitos cubiertos por el Fondo de Seguro de Depósito a las 48 horas de producida la declaratoria de disolución. Durante 1999 el FSD desembolsó 25,846 mil nuevos soles para cubrir los depósitos asegurados, con lo que a fines de 1999 el monto total desembolsado ascendió a 47,091 mil nuevos soles. Durante el año 2000 se pagaron obligaciones por un total de US\$ 32,7 millones a

acreedores excluidos de la masa de liquidación, así como a acreedores por obligaciones de carácter laboral. Asimismo, se inició el pago de acreencias por garantía del ahorro en beneficio de 9,410 clientes con fondos provenientes de la liquidación del banco. Finalmente, a diciembre de 2000 el FSD había desembolsado US\$ 15,5 millones para atender los depósitos cubiertos.

Banco Latino. La situación financiera del Banco Latino se vio afectada como consecuencia de un proceso de venta fallido, que se inició a comienzos de 1998, cuando los accionistas del Banco llegaron a un acuerdo para buscar un socio estratégico. A pesar que los accionistas recibieron ofertas de compra, éstas no llegaron a concretarse, lo que motivó que la situación del banco se deteriorara rápidamente. Así, el 7 de diciembre, el Banco Latino fue sometido a régimen de vigilancia por la necesidad constante de tener que recurrir al financiamiento con otras empresas, lo que denotaba insuficiencia financiera estructural. Se convocó de inmediato a los accionistas del Banco para que realicen aportes de capital que restituyan su patrimonio. En la medida que los accionistas declararon no encontrarse en condiciones de realizarlo, fue COFIDE el que ingresó como accionista mayoritario, capitalizando sus acreencias por un monto de US\$ 60 millones, que equivalía al 85% del capital social del Banco. Restituido el patrimonio del Banco, el régimen de vigilancia fue levantado el 9 de diciembre, devolviendo la normalidad necesaria a la empresa. El acuerdo al que llegaron COFIDE y los ex-accionistas mayoritarios del Banco Latino le permitió al primero tomar el control del Banco.

Banco Banex. El 29 de noviembre de 1999, la SBS intervino el Banco Banex, debido a tenía pérdidas que superaban el 50% de su patrimonio efectivo, lo cual constituye causal de intervención. El Banco había acumulado pérdidas por un total de 71 918 mil nuevos soles que comprometían el capital más reservas en 111,8% y el patrimonio en 92,1%. A este respecto, la SBS estableció que por

la aplicación de las pérdidas a las reservas y capital social del banco en intervención, dicho capital se reducía en su totalidad, por lo que declaró el término del régimen de intervención y la disolución del Banco Banex, iniciándose el proceso de liquidación. A fin de atender a los ahorristas, se procedió al pago de los depósitos cubiertos por el FSD a las 24 horas de declarada la disolución del banco. El FSD desembolsó 80,261 mil nuevos soles para atender a 11,584 depositantes y al 31 de diciembre 1,528 personas cuyos depósitos se encontraban coberturados por el FSD cobraron un monto total de 19,968 mil nuevos soles.

Orión Corporación de Crédito Banco. El 5 de junio de 2000 Orión Corporación de Crédito Banco fue sometido a régimen de intervención luego que registrara una reducción de su patrimonio efectivo de más del 50%. La intervención de Orión Banco se realizó en el marco de las nuevas facultades otorgadas a la SBS para hacer más eficiente el proceso de salida del mercado de empresas supervisadas. De esta manera se transfirió al Banco Wiese Sudameris cartera de créditos e infraestructura del negocio por un monto total de US\$ 50 millones, dejando el resto de activos para el proceso de liquidación. Dichos recursos, junto con la contribución del FSD por el monto equivalente a los depósitos cubiertos, permitieron atender la totalidad de depósitos y los pasivos laborales. Finalmente, en noviembre de 2000 se designó al Banco Wiese Sudameris como la persona jurídica encargada del proceso liquidatorio de Orión Banco, luego que ganase el concurso público respectivo.

Serbanco. El 7 de setiembre de 2000 se declaró el sometimiento a régimen de intervención de Serbanco por haber incumplido, con el requerimiento de la Superintendencia de restituir el déficit patrimonial que registraba, iniciándose el respectivo proceso de liquidación el 8 de setiembre del mismo año. A fin de atender a los depositantes, en menos de 48 horas el FSD desembolsó

los fondos para pagar las imposiciones cubiertas, siendo que a fines de 2000 se había cobrado el 86% del monto desembolsado por el FSD. En noviembre de 2000, a través de concurso público, se transfirió al Banco Wiese Sudameris la totalidad de la cartera de créditos de consumo y a microempresas de la entidad por un monto aproximado de US\$ 6 millones, recursos que junto con lo desembolsado por el FSD permitieron atender el 100% de los depósitos.

Banco Nuevo Mundo y NBK Bank. Por último, el 5 y 11 de diciembre de 2000, la Superintendencia sometió a régimen de intervención al Banco Nuevo Mundo y al NBK Bank, respectivamente. En ambos casos, la causal de intervención fue la suspensión de pagos, debido a que dichas entidades no cumplieron con cubrir los saldos multilaterales deudores en la Cámara de Compensación del Banco Central de Reserva del Perú, por lo que fueron excluidos de los procesos de Compensación. Cabe señalar que durante las visitas de inspección efectuadas al Banco Nuevo Mundo y al NBK Bank previamente a sus intervenciones, se determinó que dichas entidades registraban pérdidas patrimoniales por US\$ 20,2 millones y US\$ 14,7 millones, respectivamente, por lo que la SBS les requirió la adopción de medidas de fortalecimiento patrimonial. Al cierre del año 2000, el FSD había desembolsado US\$ 62,9 millones para pagar las imposiciones cubiertas del Banco Nuevo Mundo y US\$ 33,2 millones para pagar las del NBK Bank.

Al 31 de diciembre del 2000, el monto desembolsado por el FSD en los procesos de intervención y liquidación fue de US\$ 177 millones. Ver Cuadro 4.4.

Cuadro 4.7
FONDO DE SEGURO DE DEPÓSITOS:
MONTOS DESEMBOLSADOS EN PROCESOS DE
INTERVENCIÓN Y LIQUIDACIÓN

Al 31 de diciembre de 2000

Bancos	Monto (Miles de US\$)	Número de Beneficiarios
NBK Bank	33,291	18,309
Banco Nuevo Mundo	62,893	22,922
Banco Serbanco	21,945	10,500
Orión Banco	17,123	11,105
Banco Banex	25,958	11,582
Banco República	15,504	30,309
TOTAL	177,338	109,537

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

4.2.5. MEDIDAS ADOPTADAS ANTE CRISIS BANCARIA

Sobre la base de la estrategia general de administración de la crisis financiera, el Gobierno decidió adoptar una serie de medidas destinadas a permitir que las empresas del sistema financiero que se comprometieran a realizar esfuerzos de reforzamiento patrimonial pudieran recibir asistencia temporal para hacer frente a problemas de carácter coyuntural.

En tal sentido, para afrontar los problemas causados por la restricción de acceso a líneas de crédito del exterior, que ocasionaron una falta de liquidez en el sistema financiero peruano, entre diciembre de 1998 y junio de 1999 el Gobierno puso en marcha un Programa de Canje Temporal de Cartera por Bonos Negociables del Tesoro. El mismo permitió dar mayor liquidez a las empresas del sistema financiero que se encontraban agobiadas por la necesidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo.

Para acceder al programa, las empresas presentaron un plan de fortalecimiento patrimonial que incluía un compromiso de capitalización de dividendos y/o aporte de capital en efectivo. Asimismo, se mantuvo un estricto control sobre la calificación de los créditos transferidos para preservar el valor de

la cartera; de esta forma, si los créditos se deterioraban, o si las garantías que los respaldaban se desvalorizaban, la empresa quedaba obligada a reemplazarlos por otros créditos. A este primer programa se acogieron 8 empresas por un monto equivalente a 136,3 millones de dólares. Todas las empresas, a excepción del Banco Banex que fue intervenido en noviembre de 1999, cumplieron con recomprar en diciembre el 20% de la cartera transferida, tal como se encontraba establecido en el reglamento del programa.

Entre junio y diciembre de 1999, el Gobierno puso en marcha el segundo programa de canje temporal de cartera por bonos del Tesoro, mediante el cual las empresas podían reasignar al resto de la cartera las provisiones que se liberaban con la transferencia de créditos. La cartera transferida quedaba garantizada por los bonos no negociables del Tesoro. Para acceder al programa, las empresas del sistema financiero presentaron un plan de desarrollo que incluía, entre otras medidas, una política de no distribuir dividendos en una proporción mayor a la recompra de la cartera transferida, la cual tiene que ser al menos 25% anual a partir del año 2001. A este segundo programa se acogieron 11 empresas por un monto equivalente a 290,4 millones de dólares.

Como resultado de la estrategia general de administración de la crisis, se produjo un número importante de reorganizaciones societarias y adquisiciones que permitieron consolidar la solvencia del sistema financiero. Sin embargo, las dificultades macroeconómicas influenciaron negativamente sobre el desempeño del sistema financiero, pero gracias al nuevo marco regulatorio y a los sistemas de supervisión proactiva, así como a la participación del sector público a través de programas de apoyo temporal, se pudieron superar las dificultades financieras con costos reducidos para la sociedad y el sistema en conjunto.

4.3. ANÁLISIS DE CALIDAD DE CARTERA BANCARIA

4.3.1. RIESGO CREDITICIO

El deterioro de la calidad de la cartera crediticia se tradujo también en un incremento de la cartera pesada, definida como las colocaciones y créditos contingentes clasificados en las categorías deficiente, dudoso y pérdida. Este deterioro se produjo como consecuencia de los problemas que afectaron al sector real de la economía. Así, en diciembre de 2000 la cartera pesada representaba 19.7% del total de colocaciones y créditos contingentes, después de encontrarse a un nivel de 9.5% a fines de 1995.

La participación de los créditos con categoría normal en la cartera total de créditos directos e indirectos se redujo, pasando de representar el 74.4% a fines de 1998 a representar el 67.3% al finalizar el año 2000. Si bien todas las demás categorías registraron un aumento en la participación, los créditos con categoría deficiente fueron los que mostraron el mayor crecimiento, al pasar de representar el 5.1% de la cartera a fines de 1995 a representar el 10.2% a fines del 2000 (Véase Cuadro 4.5).

CUADRO 4.5
CREDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORIA DE RIESGO
(En porcentajes)

CATEGORIA DE RIESGO	1995	1996	1997	1998	1999	2000
NORMAL	74.4	76.0	78.5	75.9	66.0	67.3
CON PROBLEMAS POTENCIALES	16.1	13.9	11.4	10.7	16.7	13.0
DEFICIENTE	5.1	5.6	5.6	7.6	10.2	10.2
DUDOSO	2.9	3.0	3.3	4.3	4.8	5.7
PÉRDIDA	1.5	1.5	1.2	1.5	2.3	3.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

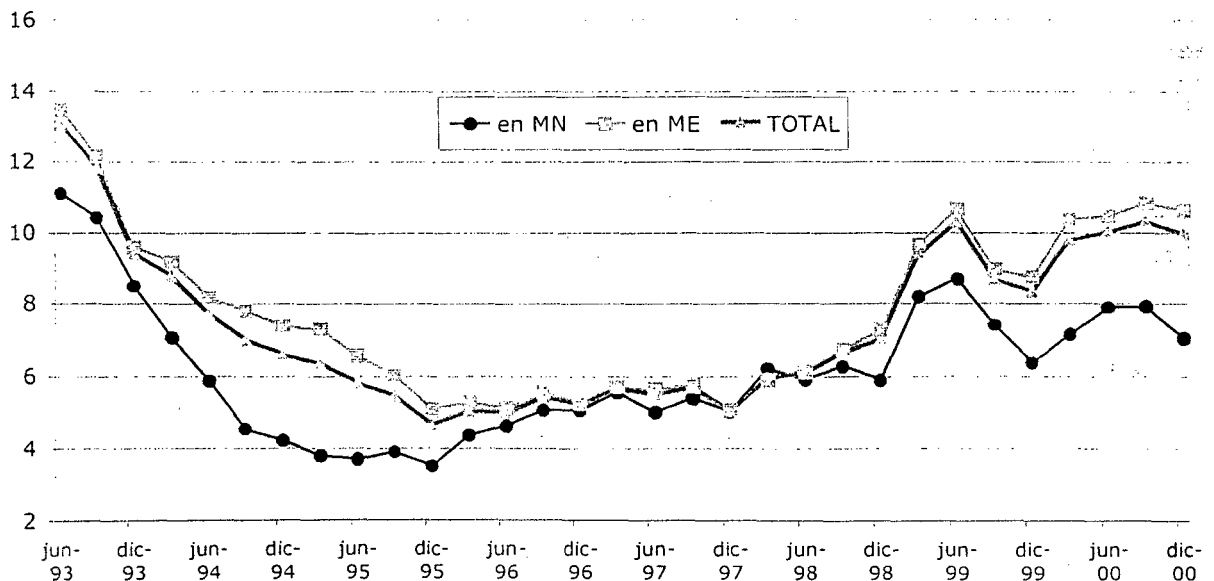
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), Memoria varias.

4.3.2. INDICADORES DE MOROSIDAD

La cartera atrasada de los bancos mantuvo durante los años anteriores a 1998 una tendencia decreciente debido al mejor desempeño de la actividad económica y los ajustes en las políticas y procedimientos de crédito. Sin embargo, la coyuntura impuesta por el Fenómeno de El Niño y la agudización de la crisis financiera internacional con la crisis de Rusia, provocaron un deterioro en la calidad de la cartera de los bancos.

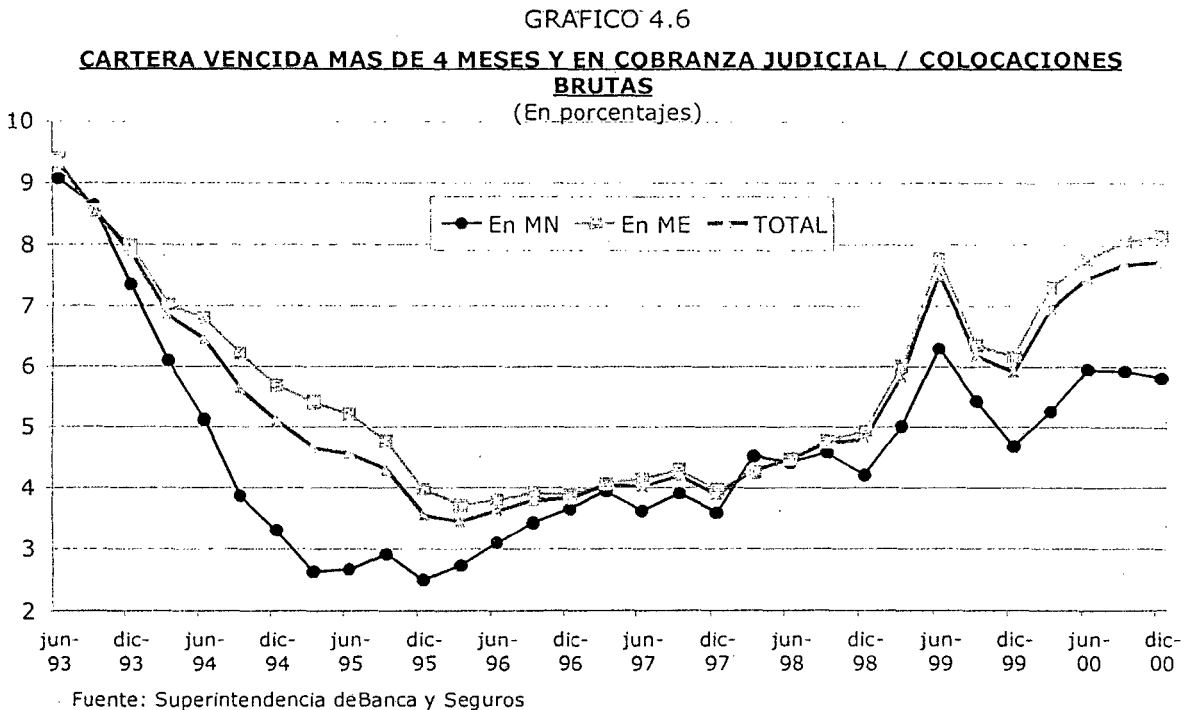
Por otro lado, el ratio cartera atrasada entre colocaciones brutas también mostró un deterioro entre 1997 y 2000. La tasa de morosidad global creció de 5.1% en diciembre de 1997 a 10.0% en diciembre del 2000, es decir, se duplicó. El deterioro fue más acentuado para el caso de la cartera atrasada en moneda extranjera, el cual se incrementó de 5.1% a 10.6% respecto a las colocaciones brutas en moneda extranjera, durante el mismo periodo de tiempo. La tendencia de este índice de morosidad en términos globales esta más correlacionado con la evolución de la cartera en moneda extranjera, que con la de moneda nacional, debido al alto grado de dolarización de las colocaciones. Véase Gráfico 4.5.

GRAFICO 4.5
CARTERA ATRAZADA / COLOCACIONES BRUTAS
(En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

Cabe resaltar que los créditos comerciales, que representan aproximadamente el 85% de la cartera crediticia de las empresas bancarias, se consideran vencidos luego de 15 días de incumplimiento, criterio más estricto que el utilizado en otros países de la región. Un indicador que se aproxima más al indicador de morosidad utilizado a nivel internacional es el ratio cartera vencida más de cuatro meses y en cobranza judicial entre colocaciones brutas, el cual durante el año 2000 registró un nivel promedio de 7.7%, cuatro puntos porcentuales más alto que el registrado en 1995, donde mostró su nivel más bajo en la década de los noventa. La tendencia de este ratio en términos de moneda extranjera estuvo altamente correlacionado con el observado en términos totales, pues éste ascendió de 4.0% a 8.2% entre fines de 1995 y fines del 2000, mientras que el expresado en moneda nacional se incrementó de 2.5% a 5.8% en el mismo periodo, como se puede observar en el Gráfico 4.6.

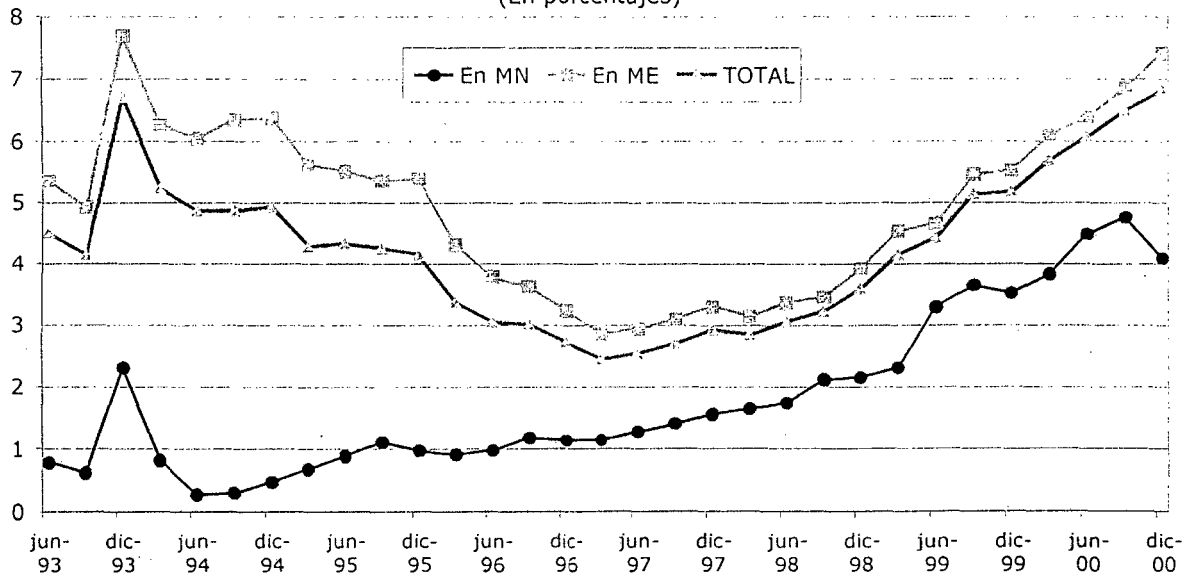


La dificultad de los agentes económicos para hacer frente a sus obligaciones, debido al estancamiento del sector real de la economía, incremento la participación de la cartera refinanciada y reestructurada dentro del total de las colocaciones brutas. Después de mostrar una tendencia decreciente durante los años anteriores a 1997, este ratio se incrementó de 2.7% a 6.8% entre diciembre de 1996 y diciembre del 2000. Cabe destacar que esta tendencia creciente se venía observando desde fines de 1994 para las carteras refinanciadas en moneda nacional, la cual aumentó de 0.5% a 4.1% entre fines de 1994 y fines del 2000.

Debido a la alta dolarización de las colocaciones la tendencia para el caso de la cartera refinanciada en moneda extranjera, mostró el mismo comportamiento que el total, puesto que se incrementó de 3.2% a 7.4% entre diciembre de 1996 y diciembre de 1997, tal como se aprecia en el Gráfico 4.7.

GRAFICO 4.7
CARTERA REFINANCIADA/ COLOCACIONES BRUTAS

(En porcentajes)



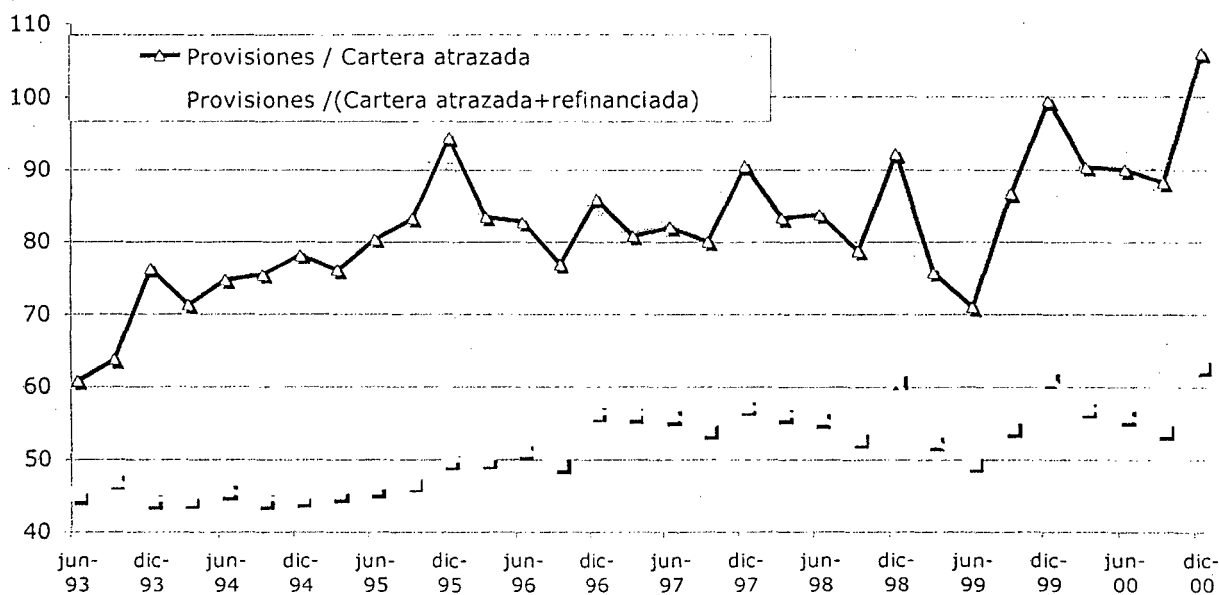
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

4.3.3. INDICADORES DE COBERTURA

La solvencia del sistema estuvo garantizada por la cobertura de la cartera en problemas. En periodo 1995-1996, las provisiones se mantuvieron en un nivel promedio de 85% respecto de la cartera atrasada y de 55% respecto a la cartera de alto riesgo (atrasada más refinanciada). Sin embargo, el énfasis actual en la regulación prudencial y consecuentemente, el requerimiento más estricto de la norma de provisiones, vigente desde agosto de 1997, permitieron enfrentar los problemas exógenos, alcanzándose a fines del 2000 una cobertura de 105.9% y 63% de la cartera atrasada y de alto riesgo respectivamente. Véase Gráfico 4.8.

GRAFICO 4. 8

INDICADORES DE COBERTURA (En porcentajes)



Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros

4.4. CRISIS BANCARIAS: FACTORES CAUSALES

Las crisis bancarias son ocasionadas por una combinación simultánea de una inmovilización general de los activos bancarios junto con un significativo incremento en la demanda por liquidez por parte de los depositantes.

En tal sentido, las crisis bancarias son fenómenos causados por una multiplicidad de factores tanto macroeconómicos como microeconómicos y de naturaleza interna o externa. Adicionalmente, existen otro conjunto de elementos y características de los sistemas económicos y bancarios que contribuyen a determinar el grado de vulnerabilidad o fragilidad del sistema financiero ante la ocurrencia de un choque interno o externo. A continuación se analizarán las características especiales que tuvo del sistema bancario peruano antes y después de la crisis.

4.4.1. CARACTERÍSTICAS DEL SISTEMA BANCARIO PERUANO

La industria bancaria posee características especiales, que la hacen relativamente vulnerable a diferentes choques de naturaleza tanto interna como externa y que pueden desembocar en una crisis sistémica, debido a que trabajan en una alta proporción con recursos del público; y por el efecto contagio que puede producirse entre ellos, puede provocar en forma acelerada la pérdida de confianza de uno o de varios bancos, afectando la estabilidad del sistema financiero y por tanto el mecanismo de pagos, lo que deteriora el mecanismo de transmisión entre el sector financiero y el sector real de la economía.

Algunas de estas características que hacen especiales a la industria bancaria, serán analizadas a continuación, poniendo énfasis en su relación con el sistema bancario peruano y su evolución antes y después de la crisis financiera internacional.

A. ALTO NIVEL DE APALANCAMIENTO FINANCIERO

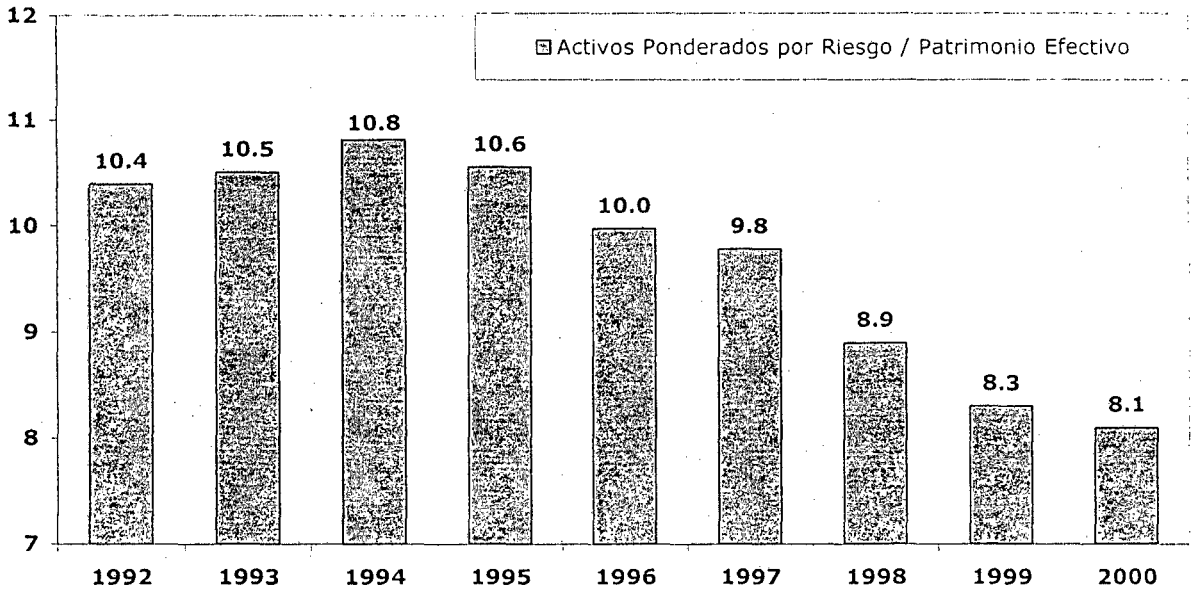
El elevado nivel de apalancamiento con que trabajan los bancos, da origen a los problemas de incentivos y riesgo moral, al tener incentivos para arriesgar el dinero de terceros manteniendo una posibilidad de obtener grandes utilidades.

El apalancamiento bancario tiene dos importantes implicaciones: primero el capital es principal "colchón" amortiguador ante los choques adversos y las quiebras, y debido a que éste es relativamente reducido para los bancos, choques pequeños pueden llevar a una institución a ser insolvente. En segundo lugar, el apalancamiento genera incentivos para que los administradores actúen para favorecer a los accionistas manteniendo un portafolio excesivamente riesgoso.

En tal sentido, el nivel de apalancamiento mostrado por la banca peruana, estuvo dentro de los estándares internacionales señalados en el Acuerdo de Basilea y estipulado en la Ley General vigente. El límite máximo del apalancamiento financiero, medido por el ratio: Activos ponderados por riesgo sobre patrimonio efectivo, determinado por la ley es de 11,5 veces. Aunque, al inicio de la década pasada este indicador mostró una tendencia creciente, pasando de un nivel de 10.4 a 10.8 entre 1992 y 1994, posteriormente comenzó a descender, hasta llegar a un nivel de 8.1 veces en el año 2000. Esta reducción en el nivel de apalancamiento se explica por un crecimiento del patrimonio efectivo, como consecuencia de una mayor capitalización del sistema, pese a los problemas ocasionados por la crisis financiera internacional. Véase Gráfico 4.9.

EVOLUCION DEL APALANCAMIENTO DE LA BANCA MULTIPLE

(Número de Veces)



FUENTE: SBS, Memorias varias

B. BAJOS NIVELES DE LÍQUIDES

La característica principal de un intermediario financiero, es el transformar los plazos de los pasivos de corta duración en activos de más largo plazo, es decir, se caracterizan por captar recursos a corto plazo y prestarlos a mayor plazo, produciéndose una concentración de pasivos a plazos reducidos y activos por términos más amplios, situación que los hace poco líquidos. Un problema de liquidez ocurre cuando un banco no posee los recursos necesarios para hacer frente a los pagos exigidos, producto de un mal manejo de sus flujos de caja.

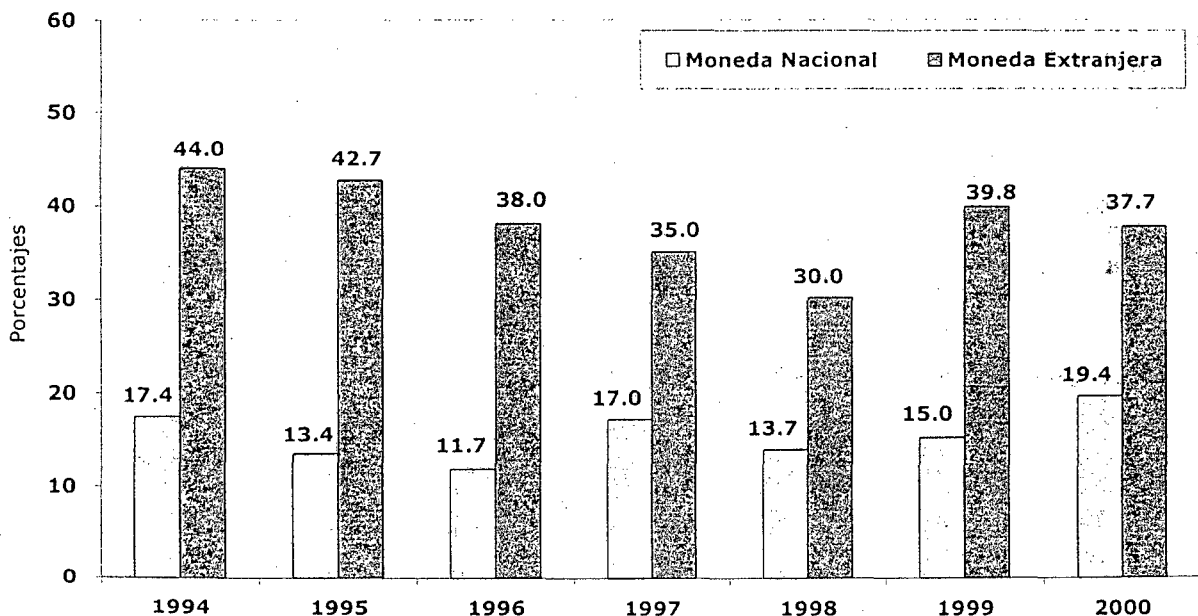
Aún para países como el nuestro, en donde los bancos otorgan créditos de relativamente corto plazo, el sistema bancario continúa siendo ilíquido. En primer lugar, si bien los créditos son fundamentalmente de corto plazo, estos poseen la característica de que su plazo es mayor al de los pasivos. En segundo lugar, a pesar de que los contratos se suscriben para el corto plazo, existen acuerdos explícitos o implícitos de que otorgan renovaciones con lo que al final los recursos se utilizan para financiar actividades de más largo plazo. De esta forma, los bancos continúan siendo ilíquidos, ya que si

quisieran efectuar una rápida y abrupta recuperación de su cartera, ello podría provocar efectos perjudiciales sobre la rentabilidad de los proyectos y, por ende, provocaría un deterioro en el valor de sus activos.

El análisis de la liquidez de la banca peruana tanto en moneda nacional como extranjera, medido a través del ratio: Activos líquidos respecto a los pasivos de corto plazo, reflejó una tendencia decreciente entre 1994 y 1998, pero encontrándose aún a niveles adecuados. Al 31 de diciembre de 1998, dicho indicador se ubicó en 13.7% para moneda nacional y 30.0% para moneda extranjera, niveles superiores a los mínimos requeridos por la SBS, establecidos en 8% y 20% para moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente.

Durante el año 1999 se observó una recuperación de los niveles de liquidez, que se habían reducido en el segundo semestre de 1998 como consecuencia de la crisis financiera internacional (Crisis de Rusia, agosto de 1998). Dicho ratio alcanzó a finales del año 2000 niveles de 19.4% para moneda nacional y 37.7% para moneda extranjera. Véase Gráfico 4.10.

GRAFICO 4.10
ACTIVOS LIQUIDOS / PASIVOS DE CORTO PLAZO
(En porcentajes)



FUENTE: SBS, Memorias varias

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, la caída de la liquidez fue más severa por el lado de la moneda extranjera, aunque siempre estuvo por encima de los niveles mínimos requeridos por la Superintendencia.

C. INFORMACIÓN ASIMÉTRICA

Una función de los bancos es generar información de sus clientes, situación que pone en desventaja a los depositantes y supervisores respecto a los bancos, dado que los depositantes para obtener información sobre el manejo bancario y situación financiera, deben invertir tiempo y recursos, lo cual resultaría muy difícil y costoso, sobre todo cuando el monitoreo debe ser constante, dado que la situación de un banco puede cambiar en el corto plazo. Situación similar se presenta con los supervisores, pues disponen de menos información y, algunas veces, desactualizada y "maquillada".

Al respecto, los bancos conocen bien a sus deudores en cuanto a sus estados financieros, garantías, liquidez, solvencia, pronóstico de ingresos, etc. Pero ni los reguladores ni los depositantes conocen de igual manera a los intermediarios financieros.

Sin embargo, a pesar del gran interés que tienen los bancos de conocer a sus clientes, hay ocasiones como en los auge crediticios o de expansión acelerada del crédito, en que se tiende a perder el control y veracidad de esta información. Tal como sucedió en la economía peruana durante el auge crediticio, ocurrido en la primera mitad de la década de los noventa, lo cual se analizará con mayor profundidad posteriormente.

D. ADMINISTRACIÓN DEL SISTEMA DE PAGOS

El sistema de pagos ocasiona externalidades positivas y negativas sobre la economía como un todo, según sea su desempeño. Cuando se pierde la confianza de un banco también se afecta la confianza del resto del sistema, reacción que se conoce como *Efecto Dominó*. Este efecto perjudica el mecanismo de pagos, pues reduce su utilización por parte de los

depositantes, teniendo implicación directa en la estructura de disponibilidades de los bancos. Un porcentaje importante de las disponibilidades bancarias es producto de los depositantes, que se rigen según sea la calidad del manejo bancario.

E. PROTECCIÓN A LOS DEPOSITANTES

En la mayoría de los países existe algún tipo de seguro de los depósitos de manera explícita o implícita, lo que lleva a que se dé el riesgo moral por parte de los banqueros y depositantes. En tal sentido, los bancos privados considerados grandes, saben que ni el Gobierno ni el Banco Central los van a dejar quebrar por la corrida de fondos que se originaría y, debido a este sentimiento (seguro implícito), podrían tomar riesgos excesivos poniendo en peligro los recursos de muchos ahorristas y estabilidad del sistema.

Por tanto, para reducir los efectos negativos de la corrida de fondos y con el objetivo de proteger fundamentalmente a los pequeños depositantes, el gobierno peruano estableció en 1991 el Fondo de Seguro de Depósito, el cual contribuyó decisivamente en la estabilidad del sistema bancario nacional durante la crisis financiera internacional.

4.4.2. FACTORES MACROECONÓMICOS

Las crisis bancarias no son consecuencia de un fenómeno específico, sino que tienen su origen en distintos factores que ocurren en forma simultánea y se retroalimentan para gestar la crisis. Y en la mayor parte de ellas, un choque de naturaleza macroeconómica de algún tipo ha estado presente dentro de los factores desencadenantes. Estos factores se pueden clasificar en internos y externos, tal como se muestra a continuación:

A. FACTORES DE NATURALEZA INTERNA

1.- RESECIÓN ECONÓMICA

Los periodos de recesión económica, provocan que la situación financiera de las empresas se desmejore, con lo cual también disminuye su capacidad de pago y, por lo tanto, su capacidad de hacer frente al servicio de las deudas bancarias, con lo cual se produce un efecto indirecto sobre la calidad de la cartera de los intermediarios.

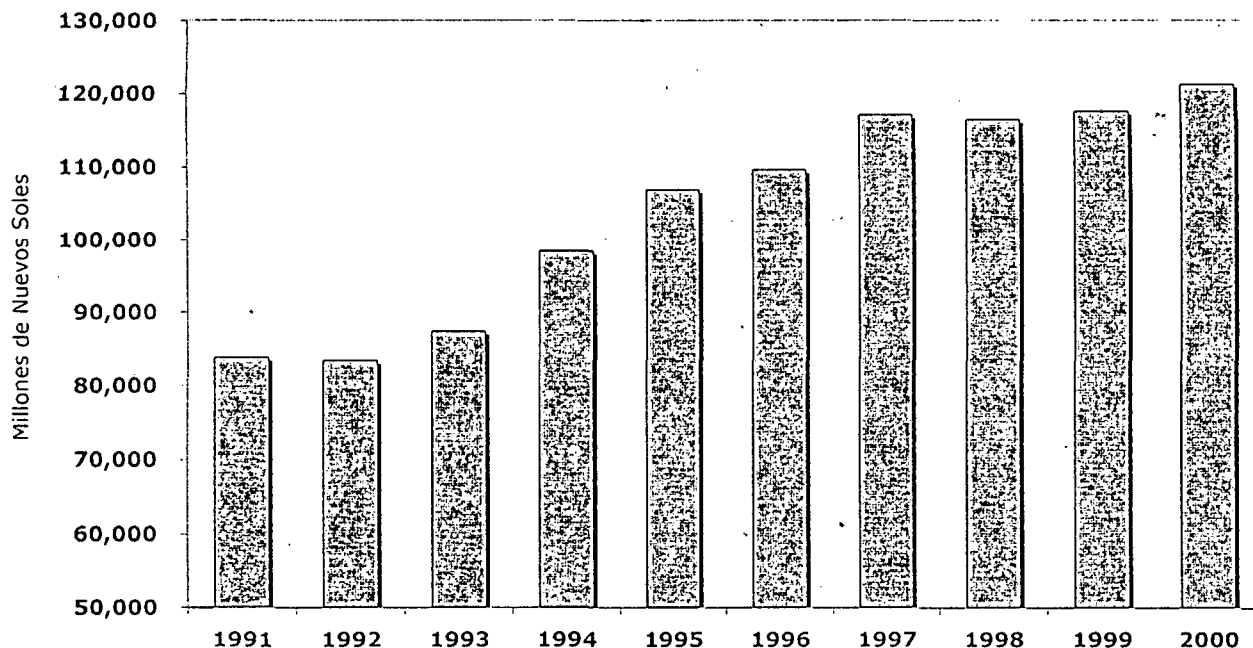
Sin embargo, también es cierto que el crédito bancario aún tiene un peso significativo como fuente de financiamiento del proceso de inversión, en países como el Perú. De tal forma que, cuando el flujo de dicho financiamiento se interrumpe, debido a los problemas financieros de los bancos, los efectos recesivos se dejan sentir en el sistema económico.

El resultado evidente es que, independientemente de cuál de las dos circunstancias surge primero, la recesión económica constituye un fuerte determinante de las crisis bancarias, la cual a su vez también tienen serios efectos sobre la capacidad de inversión y producción de las empresas.

La economía peruana experimentó una fuerte recesión económica, que se inició en el segundo semestre de 1997 y tuvo su origen en dos choques de oferta externa: El Fenómeno del Niño y la Crisis Financiera Internacional. Entre 1997 y 2000, la actividad productiva de estancó drásticamente. La tasa de crecimiento del PBI cayó de 6.7% a -0.5% entre 1997 y 1998. En 1999 la producción casi no creció, pues lo hizo a un ritmo del 0.9%. En el año en el 2000 el PBI mostró una leve recuperación registrando un nivel de crecimiento del 3%.

La evolución del PBI medido en millones de nuevos soles en el periodo 1991 - 2000, se muestra a continuación:

Gráfico 4.11
EVOLUCION DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO EN EL PERU, 1991 - 2000
 (Valores a Precios Constantes de 1994)



FUENTE: INEI, Compendio Estadístico 2001

2.- TASAS DE INTERÉS INTERNAS

Un incremento significativo en las tasas de interés provoca efectos directos e indirectos sobre la posición financiera de los bancos. Dado que los bancos operan con una posición de sus activos en el largo plazo y en sus pasivos en el corto plazo, de forma tal que mantienen una brecha negativa.

Un incremento en las tasas de interés provoca una disminución en el valor presente de sus activos mucho más fuerte que se produce por el lado de sus pasivos, produciendo no sólo un impacto negativo en su margen financiero, sino también en su posición patrimonial.

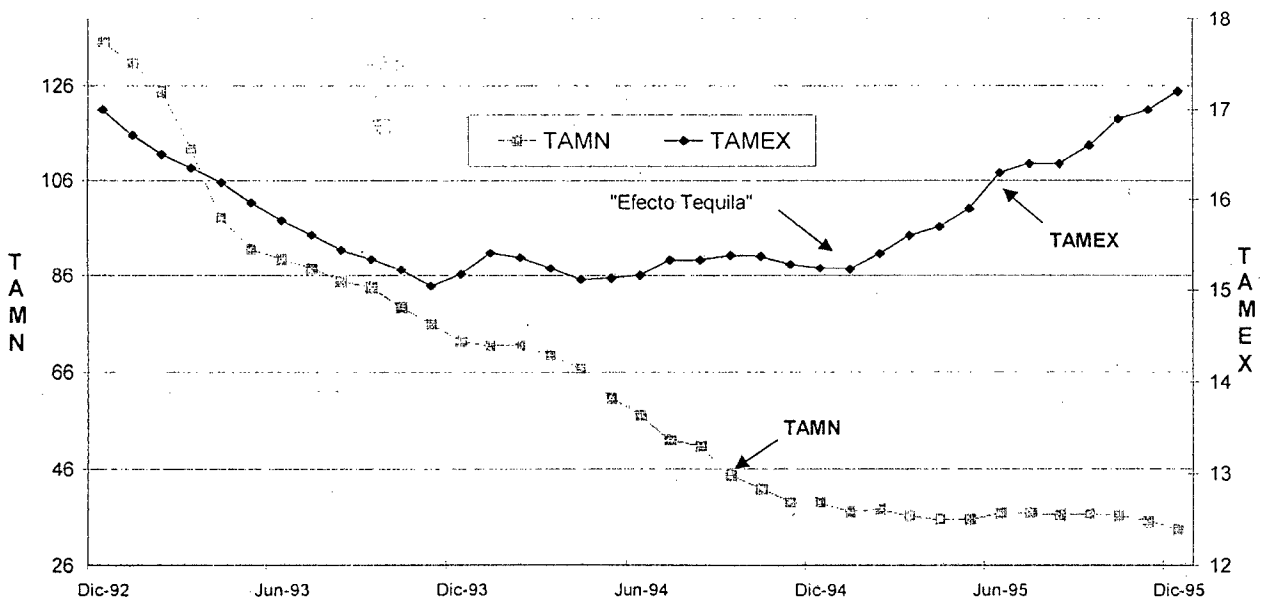
Un segundo efecto directo que produce, son los problemas de selección adversa, lo cual implica que ante un aumento de las tasas, muchos de los proyectos de inversión privados dejarán de ser rentables, con lo cual podría presentarse una disminución en la demanda de crédito. Sin embargo, existirá cierto tipo de deudores con una gran preferencia al riesgo, para lo cual sus proyectos aún continúan siendo rentables, a pesar del incremento en las

tasas de interés, por lo que a los bancos se les dificulta diferenciar aquellos proyectos de bajo y alto perfil de riesgo. Estos factores pueden llevar a que los bancos escojan deudores altamente riesgosos con lo que se produce un deterioro de su cartera crediticia.

Los efectos indirectos más significativos tienen que ver con la cartera actual de los bancos, la cual tiende a deteriorarse en un contexto de alza en las tasas de interés, dado que ello afecta el servicio de las deudas y, por ende, la rentabilidad de los proyectos de inversión, lo que provoca que los deudores se declaren en moratoria de pagos y afecte a la su vez el flujo de fondos de intermediarios financieros, su nivel de liquidez y solvencia.

La evolución de las tasas de interés en el Perú, durante los primeros años de la década de los noventa, reflejó de alguna u otra manera la estabilidad económica, la apertura del mercado y la reinserción de la economía a la comunidad financiera internacional, lo cual fue un factor muy importante que incentivó la mayor intermediación financiera en el país.

GRAFICO 4.12
EVOLUCION DE LA TASA DE INTERES ACTIVA 1993 - 1995
(En porcentajes)

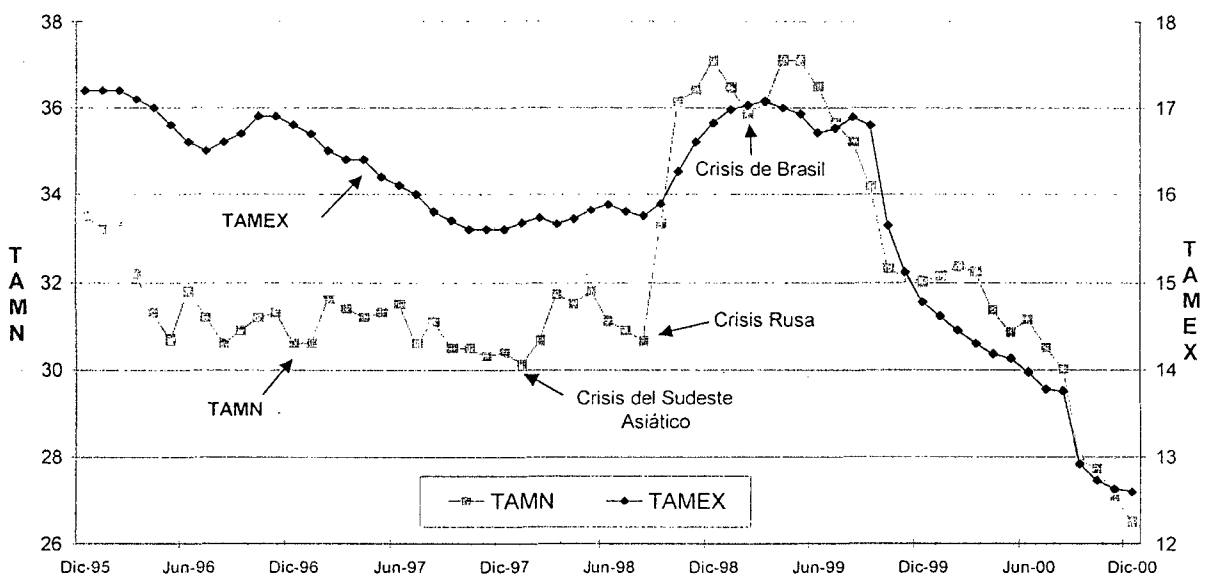


FUENTE: BCRP, Notas Semanales varias

Durante el periodo comprendido entre los años 1993 y 1995, la Tasa de Interés Activa Promedio en Moneda Nacional (TAMN) mostró una tendencia decreciente, puesto que existía una mayor disponibilidad de recursos y una menor percepción de riesgo país. Todos estos hechos aunados a una reducción de la tasa de inflación, la mayor competencia en el sistema y el esfuerzo de la banca múltiple de reducir sus costos, hizo que la TAMN se redujera de 130.8% en enero de 1993 a 33.5% en diciembre de 1995.

La década de los noventa ha sido testigo de una serie de crisis externas, que han afectado a varias economías emergentes. Las crisis han tenido un denominador común, la salida repentina de capitales hacia lugares considerados más seguros. Las principales de estas crisis han sido los siguientes: México (1994), Turquía (1994), Venezuela (1994), Argentina (1995), el sudeste asiático (1997), Rusia (1998) y Brasil (1999). Estos acontecimientos marcaron la tendencia de las tasas de interés, sobre todo en la moneda extranjera, tal como se puede apreciar en el Gráfico 4.13.

GRAFICO 4.13
EVOLUCION DE LA TASA DE INTERES ACTIVA 1996 - 2000
(En porcentajes)



FUENTE: BCRP, Notas Semanales varias

Así, antes de la crisis de México (Diciembre, 1994) la Tasa de Interés Activa Promedio en Moneda Extranjera (TAMEX) mostró una tendencia decreciente pasando de 16.7% en enero de 1993 a 15.2% en diciembre de 1994. El "efecto tequila" determinó que se revirtiera esta tendencia, produciéndose un incremento progresivo en la TAMEX, que alcanzó un pico de 17.2% en febrero de 1996, mes a partir del cual ésta comenzó a descender.

A partir de octubre de 1997 los efectos de la crisis asiática, se reflejaron en una salida de capitales de corto plazo, lo que produjo una disminución en el promedio diario de los depósitos bancarios y una incremento moderado de las tasas de interés tanto en soles como en dólares.

Pero el mayor impacto vino después, cuando la crisis rusa de agosto de 1998, afectó la economía peruana, a través de un recorte en las líneas de crédito de corto plazo que los bancos privados tenían con el exterior. El temor de que la crisis se expanda por todas las economías emergentes dificultó que retornaran los capitales dado el pánico financiero desatado, dando como resultado un incremento considerable de las tasas de interés nacional y extranjera. El TAMN se incrementó de 30.7% a 37.1% y el TAMEX pasó de 15.8% a 16.8% entre agosto de 1998 y diciembre del mismo año.

La crisis de Brasil (Enero, 1999) afectó al país, por la percepción de los inversionistas extranjeros respecto a una crisis en cadena en toda la región, dificultando aun más el retorno de capitales al país.

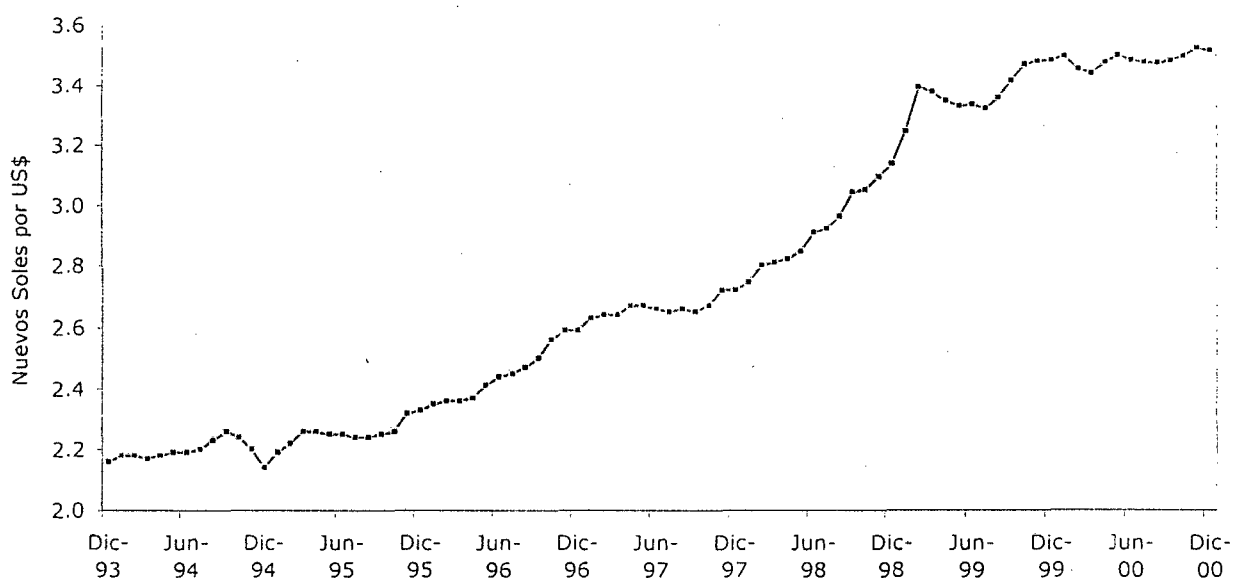
Pasada estas turbulencias internacionales de carácter financiero, las tasas de interés comenzaron a descender hasta ubicarse en diciembre del 2000 en 26.6% y 12.6% para la TAMN y la TAMEX respectivamente, cifras mucho menores a las experimentadas durante las crisis.

3.- TIPO DE CAMBIO

El papel desempeñado por la evolución del tipo de cambio fue significativo como elemento causal, si se toma en cuenta que un incremento en la tasa de devaluación, provoca un efecto directo sobre la posición financiera de los bancos al encarecerse su servicio y un efecto indirecto también sobre la calidad de los activos bancarios al incrementarse también el servicio de la deuda de las empresas altamente endeudadas en moneda extranjera.

En tal sentido, el tipo de cambio nominal peruano mostró una tendencia creciente durante todo el periodo de análisis. Entre diciembre de 1993 y 1998, el tipo de cambio nominal se incrementó en un 57.4%, al subir de 2.16 a 3.40 nuevos soles por dólar. En los años 1999 y 2000, esta variable tuvo un comportamiento irregular, registrando una caída en julio de 1999 a un nivel de 3.32 nuevos soles por dólar y recuperándose posteriormente hasta estabilizarse a un nivel promedio de 3.50 nuevos soles por dólar, el cual se mantiene hasta la actualidad. Véase Gráfico 4.14.

Gráfico 4.14
EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL EN EL PERU, 1994 - 2000
(Nuevos Soles por US\$)



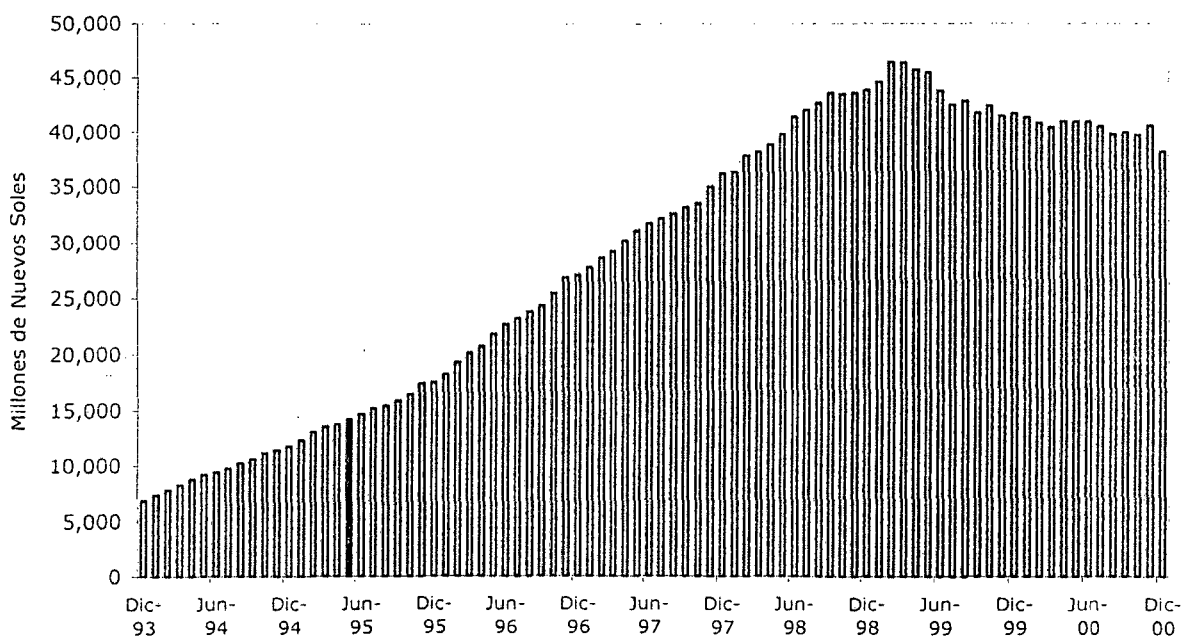
FUENTE: BCRP, Memorias varias

4.- PROGRAMAS DE APERTURA Y LIBERALIZACIÓN FINANCIERA (AUGES CREDITICIOS)

Las reformas aplicadas en casi la totalidad de los países latinoamericanos, con el objetivo de realizar una desregulación y liberalización en sus sistemas financieros, se constituyeron en uno de los elementos desencadenantes de las crisis bancarias. La adopción de dichos programas ocasionó un crecimiento desmedido del crédito bancario no solo por parte de la demanda, al poderse efectivizar los proyectos de inversión que se encontraban reprimidos por las regulaciones existentes en la orientación del crédito, sino también por parte de la oferta, al ingresar los intermediarios financieros en actividades en las que anteriormente no podían operar, así como también por la mayor disponibilidad de recursos externos.

Así, la evolución del crédito bancario peruano mostró una tendencia creciente, pasando de NS/. 6,906 millones a fines de 1993 a NS/. 46,463 millones en febrero de 1999, mes donde alcanzó su punto más alto. La crisis de Brasil y de Rusia determinaron que se revirtiese esta tendencia.

Gráfico 4.15
EVOLUCION DEL CREDITO BANCARIO EN EL PERU, 1994 - 2000
(Millones de Nuevos Soles)



FUENTE: SBS, Memorias varias

B. FACTORES DE NATURALEZA EXTERNA

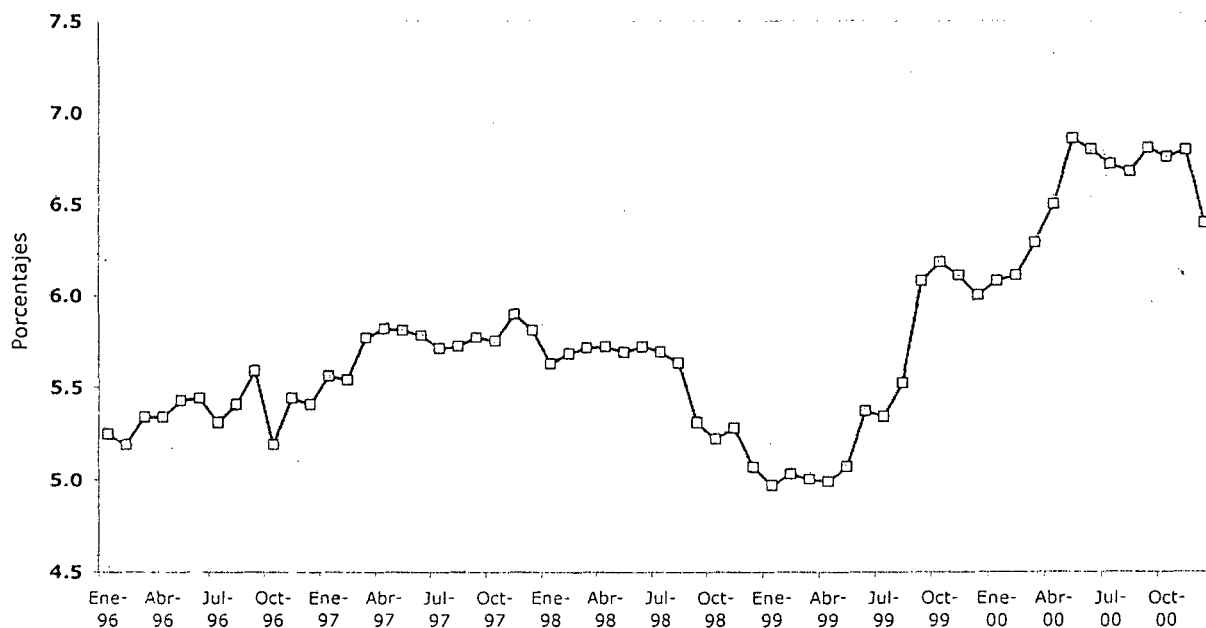
1.- TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES

El aumento en las tasas de tasas de interés internacionales, fue un factor preponderante en la gestación de crisis bancarias, sobre todo en países altamente endeudados en moneda extranjera y dependientes de dichos fondos para financiar el proceso de inversión y crecimiento económico.

Los efectos sobre el sector productivo fueron evidentes, al no poder sostener el mayor costo del servicio de sus deudas y traspasar dicho riesgo al sistema bancario, el cual encontró un porcentaje elevado de su cartera en mora, además de que los propios bancos también tenían fuertes posiciones en moneda externa.

Por otro lado, hay que tomar en cuenta que el cambio abrupto en las tasas de interés internacionales, también provocó un efecto adicional sobre el movimiento de los flujos de capitales, al disminuir el atractivo de efectuar inversiones en países emergentes. Véase Gráfico 4.16.

Gráfico 4.16
EVOLUCION DE LA TASA DE INTERÉS INTERNACIONAL
(Libor a 3 meses)



FUENTE: BCRP, Memorias varias

Tal como se observa en el gráfico anterior las tasas de interés internacionales experimentaron un significativo descenso entre los años 1989 y 1993. La tasa de interés Prime Rate, tasa preferencial que un banco de EE.UU. cobra a sus mejores clientes, cayó de 10.9% a 6.0%. Mientras que la tasa de interés Libor, tasa de interés interbancaria de Londres, cayó de 9.1% a 3.3%. Este descenso en las tasas de interés internacionales tuvieron un papel muy importante en el flujo de capitales que ingresaron a Latinoamérica durante la primera mitad de la década de los noventa.

A partir de 1994 ambas tasas de interés mostraron una recuperación sustancial, colocándose a un nivel de 8.5% y 6.4% tanto para la tasa de interés Prime Rate como para la Libor, respectivamente. Posteriormente, las diversas crisis financieras ocurridos en todo el mundo, incidieron en el comportamiento de esta variable entre los años de 1994 y 1999, el cual comenzó con la crisis de México en 1994 y acabo con la de Brasil en 1999.

A finales del año 2000, la tasa de interés Prime Rate se recuperó y estuvo a un nivel de 9.5%, al igual que la tasa de interés Libor que se ubicó en 6.4%. Esta recuperación, disminuyó en parte el atractivo de inversión en países como el Perú e influyó significativamente en la disminución del flujo de capitales experimentado a partir del año 1997.

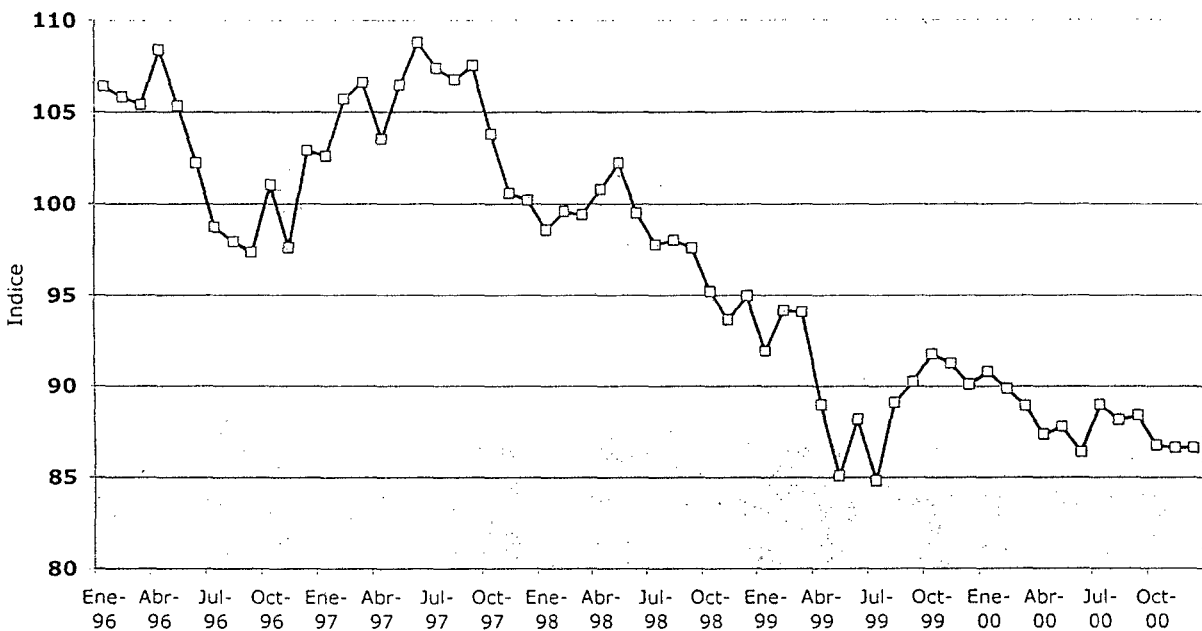
2.- TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

La variación en los términos de intercambio, es otro factor que ha jugado un importante papel en la gestación de crisis bancarias, sobre todo en aquellas economías que muestran poca diversificación en sus exportaciones y que se concentren en pocos productos. En tal sentido, al producirse una caída en su precio internacional, el deterioro del sector exportador provoca efectos de contagio significativos sobre la situación financiera de la banca.

Durante la década de los noventa, la economía peruana se caracterizó por la poca diversificación en sus exportaciones, siendo el 68% de ellas tradicionales en promedio. La caída de los precios internacionales de los productos básicos, produjo una caída sustancial del valor de las exportaciones, influyendo de manera significativa en la recesión económica que experimentó el Perú entre los años de 1997 y 2000.

La crisis financiera internacional fue la causa principal de la caída de los términos de intercambio, el cual mostró una tendencia decreciente durante casi todo el periodo de estudio. Véase Gráfico 4.17.

Gráfico 4.17
EVOLUCION DE LOS TERMINOS DE INTERCAMBIO
(Año Base = 1994)



FUENTE: BCRP, Memorias varias

3.- FLUJOS DE CAPITAL

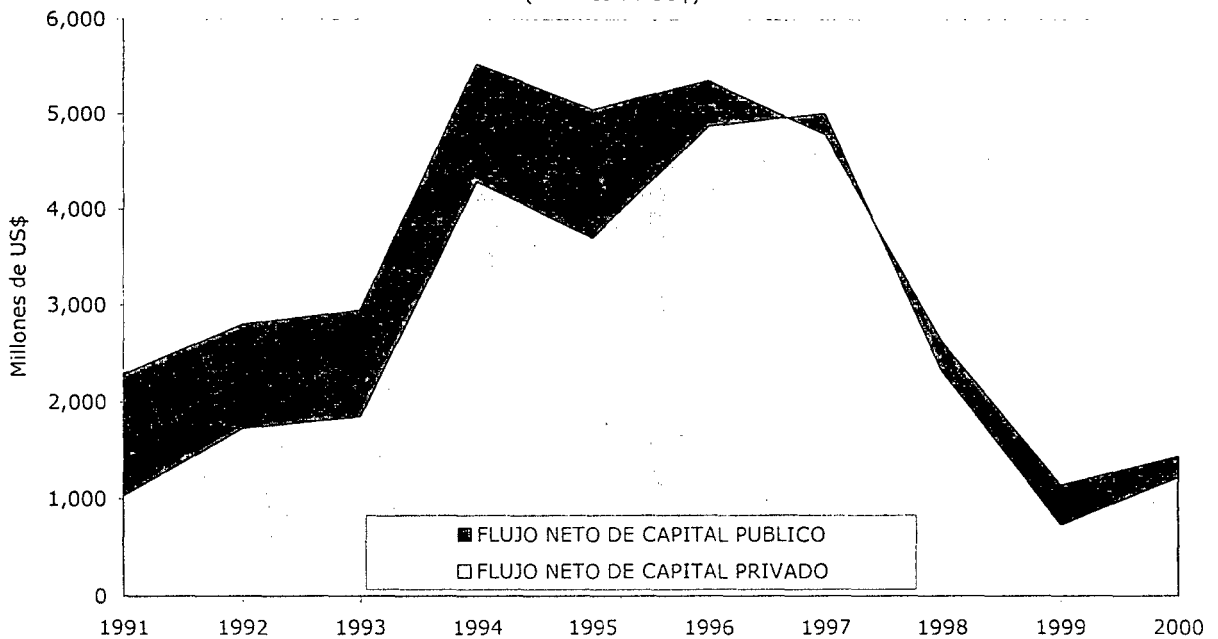
El comportamiento de los flujos de capital ha estado influenciado por los diferenciales entre las tasas de interés internas e internacionales, pero también han ocurrido debido a los programas de reforma estructural y de liberalización financiera, que hicieron tener expectativas más favorables sobre el desempeño futuro de las economías latinoamericanas.

La mayor afluencia de estos fondos provocó también una mayor disponibilidad de recursos prestables por parte de la banca que en buena medida incentivaron los auges crediticios, que a su vez se constituyeron en una fuente de inestabilidad financiera. De manera inversa, al ser las economías altamente dependientes de estos recursos para financiar su tasa de crecimiento, cuando se producen fuertes salidas de fondos, ocasiona efectos perversos sobre la banca, tanto por la no-disponibilidad líquida de los recursos que demandan los inversionistas, como por la estrategia adoptada, en algunas ocasiones, por parte de las autoridades de incrementar las tasas de interés para impedir su salida.

El flujo de capitales en el Perú durante la década de los noventa, fue el resultado de factores internos como: el programa de reformas económicas, en particular la privatización de las empresas públicas; del relativo éxito del programa de estabilización, en particular la eliminación de la hiperinflación; y del programa político del gobierno, en particular la derrota de Sendero Luminoso; y de factores externos como: el auge de los mercados financieros internacionales y la caída de las tasas de interés en los mercados internacionales.

En tal sentido, en el periodo en el periodo 1970-1990 ingresaron al Perú, en términos netos, un promedio de 650 millones de dólares anuales, en el periodo 1991-1998 esta cifra se multiplicó por seis, saltando a US\$ 3,900 millones anuales, permaneciendo por cuatro años consecutivos (durante el periodo 1994-1997) por encima de los US\$ 4,700 millones anuales, tal como se puede observar en el Gráfico 4.18.

Gráfico 4.18
FLUJOS NETOS DE CAPITALES AL PERU, 1991 - 2000
 (Millones de US\$)



FUENTE: BCRP, Memorias varias

En cuanto al impacto del influjo de capitales sobre la economía peruana, un primer efecto ha sido la expansión del producto, pero no por haber permitido un aumento de la capacidad productiva del país, sino por haber permitido aumentar el nivel de gasto al levantar o aliviar la restricción externa. Esto se ve reflejado en el brusco aumento del déficit en Cuenta Corriente, que pasa de unos US\$ 1.400 millones en 1990 a más de US\$ 4.300 millones en 1995, mientras que en el mismo periodo la Cuenta de Capitales pasa de unos US\$ 1.200 millones a más de US\$ 5.200 millones (Fuente: BCRP, Memorias varias). Pero el influjo de capitales y la mayor oferta de dólares no sólo trajo como consecuencia el alivio de la restricción externa, sino que también hizo posible la revaluación del sol en términos reales y, por lo tanto, facilitó la disminución de la tasa de inflación.

La reversión, al menos parcial, de este flujo de capitales, influyó decisivamente sobre la crisis económica que vivió el Perú durante el segundo lustro de la década de los noventa. Si bien estos flujos de capital hacia la

región ya habían sido puestos a prueba por el *Efecto Tequila*, desatado por la devaluación del peso mejicano en diciembre de 1994, y que durante 1995 tuvo serias consecuencias sobre las economías mejicana y Argentina, principalmente, tal *Efecto Tequila* fue sólo un ligero hipo comparado con la contracción de los flujos de capital que se inicia con la Crisis Asiática, a partir de la devaluación del baht tailandés en julio de 1997, y que se agrava con la devaluación del rublo ruso en agosto de 1998.

4.- EFECTOS DE CONTAGIO POR CRISIS EN OTROS PAÍSES

Los efectos de contagio en un país como consecuencia de disturbios económicos o financieros en otras latitudes, se han constituido en uno de los elementos más representativos de los acontecimientos ocurridos en el continente asiático y en los países de Europa del Este, especialmente en Rusia. Estos a su vez tienen efectos significativos sobre los sistemas financieros de los países latinoamericanos, como el Perú, y surgen en forma independiente de las condiciones macroeconómicas internas.

Como consecuencia de este factor, los sistemas bancarios y financieros relativamente sólidos, pueden ser objeto de ataques especulativos y salidas de capitales, que pueden desencadenar movimientos en el tipo de cambio y las tasas de interés, con efectos desestabilizadores sobre la situación financiera de las empresas y de los intermediarios bancarios.

En tal sentido, todas las crisis financieras ocurridas en la década de los noventa (México, Venezuela, Argentina, Sudeste Asiático, Rusia y Brasil), influyeron en mayor o menor medida, sobre las diversas variables de carácter interno, tales como: las tasas de interés, tipo de cambio, términos de intercambio, flujos de capital, etc., los cuales a su vez tuvieron efectos negativos sobre el sistema financiero nacional y, por ende, sobre la actividad económica, tal como se vio con anterioridad.

4.4.3. FACTORES MICROECONÓMICOS

Las principales causas microeconómicas de las crisis están relacionadas con problemas de administración y gestión, que se hacen más evidentes cuando aparecen nuevos participantes y cuando los bancos existentes no logran adaptarse a un nuevo marco de liberalización financiera. También se relacionan con prácticas cosméticas contables, prácticas fraudulentas y la ausencia e insuficiencia de una regulación y supervisión acordes con la liberalización implementada. A continuación se detallan las causas más sobresalientes:

A. PROBLEMAS DE ADMINISTRACIÓN

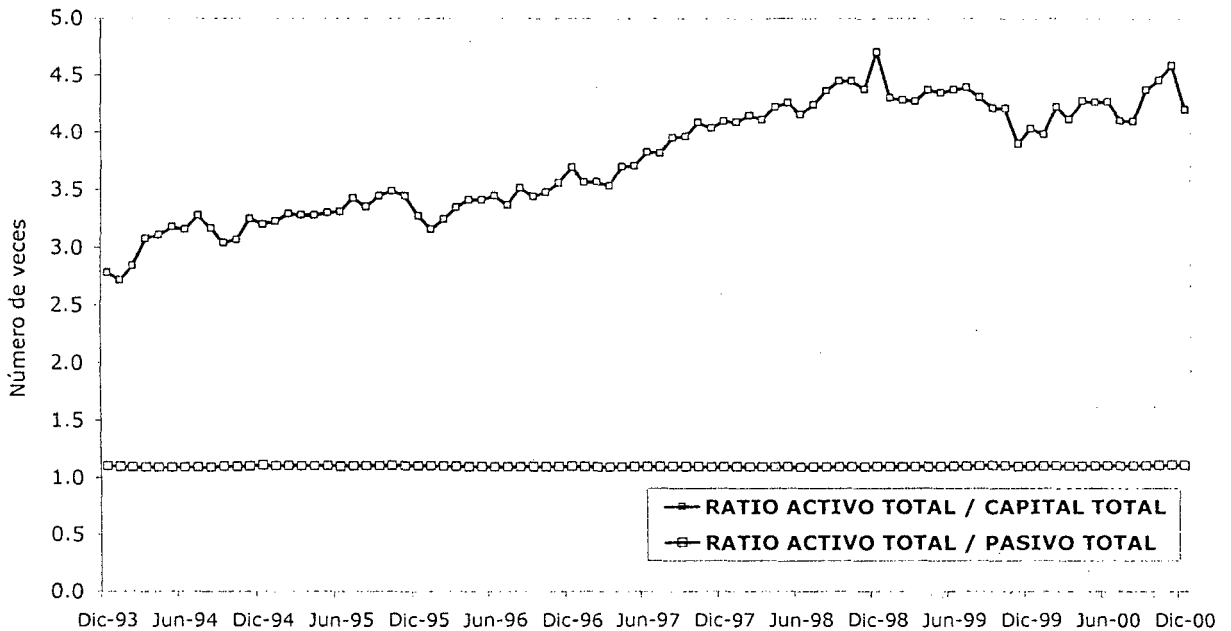
Surgen tanto en bancos nuevos como en bancos que no se adaptan a un entorno cambiante y se caracterizan por:

■ **SOBREDIMENSIONAMIENTO.**- Se refiere a un crecimiento excesivo de los activos respecto al capital o depósitos. Cuando el exceso es respecto al capital, se dice que no hay suficiencia patrimonial y, cuando es respecto al pasivo, afecta la rentabilidad, pues se deberán acceder a mercados más costosos con tasas de interés relativamente más altas.

En tal sentido, los indicadores de sobredimensionamiento en la banca peruana mostraron comportamientos diferentes. En primer lugar, el indicador de suficiencia patrimonial, medido por el ratio activo total respecto al capital total, mostró una tendencia creciente, los activos pasaron de ser 2.8 a 4.7 veces el capital entre 1993 y 1998. La crisis financiera rusa y brasilera frenaron este crecimiento, manteniéndose el valor de este ratio entre 4 y 4.5 veces hasta finales del año 2000. No obstante, este cambio de tendencia se debió principalmente a las medidas de regulación tomadas por la SBS, con el fin de reducir la vulnerabilidad del sistema bancario nacional y de esta manera contrarrestar los efectos negativos de la crisis financiera internacional.

En tanto, el ratio activos total respecto al pasivo total, tuvo un comportamiento regular. Los activos fueron de 1.1 veces los pasivos durante todo el periodo de análisis. Véase Gráfico 4.19.

Gráfico 4.19
INDICADORES DE SOBREDIMENSIONAMIENTO BANCARIO, 1994 - 2000
(Número de veces)



FUENTE: SBS, Memorias varias

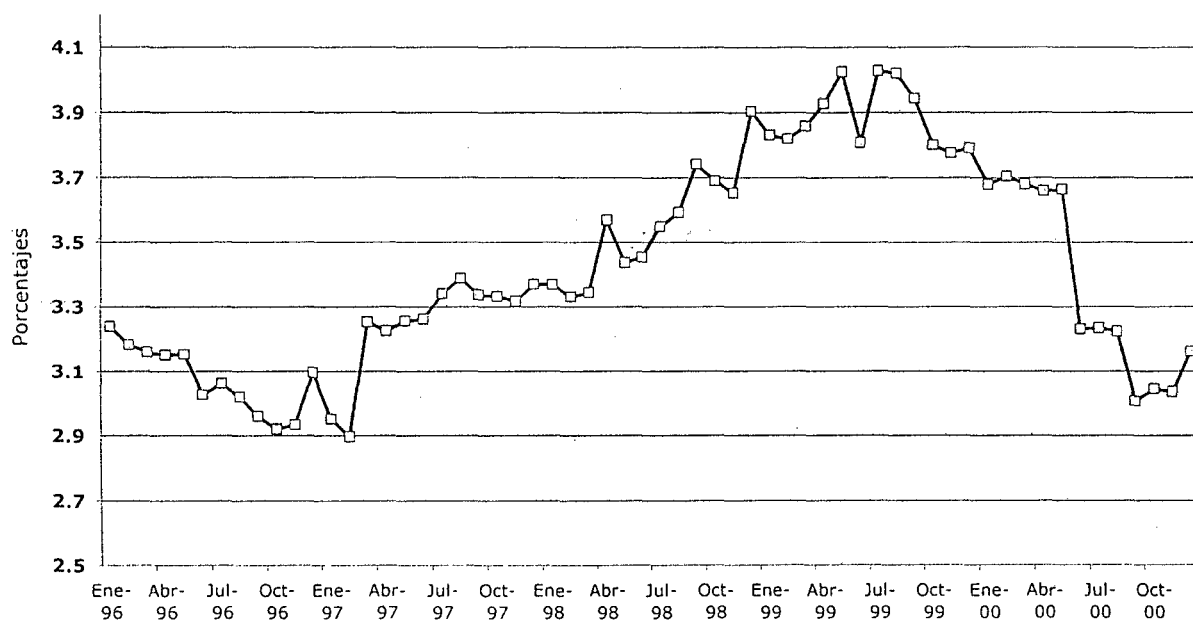
INEFICIENCIA ADMINISTRATIVA.- La eficiencia administrativa fue medida a través del ratio: Gastos de personal sobre activo total, y es de esperarse que cuanto mayores sean los recursos que un banco destine a la gestión de personal, mejor será el análisis que éstos realicen sobre la capacidad de pago de los prestatarios y más aún la gestión de cobro sea más estricta y eficiente, por lo que la morosidad debería disminuir. Por el contrario, si en vez de disminuir la morosidad, se incrementa, existirían claros indicios de ineficiencia administrativa en el sistema bancario.

La apertura del mercado peruano, produjo la entrada de intermediarios con tecnologías más avanzadas, que motivó el desarrollo de programas de reestructuración y reingeniería al interior de las organizaciones bancarias. Y además propició una mayor competencia en el

mercado bancario, así como el aprovechamiento de las sinergias resultantes de las reorganizaciones societarias. A raíz de esto, el indicador de eficiencia administrativa mostró una evolución favorable, el cual fue interrumpido al estallar la crisis financiera internacional a fines de 1997.

Durante los años de 1998 y 1999 se evidenció la existencia de ineficiencia administrativa, pues en este periodo se incrementó el gasto en la gestión de personal, pero sin embargo los índices de cartera pesada cada vez eran mayores. Véase Gráfico 4.20.

Gráfico 4.20
RATIO GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL
(En Porcentajes)



FUENTE: SBS, Memorias varias

☐ **POLÍTICAS DE CRÉDITO DÉBILES.-** Una manifestación es la concentración de créditos en pocos deudores, actividades y créditos vinculados con grupos de interés económicos y financieros, lo cual implica una mala administración del riesgo dada la alta concentración.

Por otra parte, se pueden presentar problemas de cobro dada la implementación de políticas débiles, que pueden ser por problemas internos y por aspectos legales.

CONTROLES INTERNOS DÉBILES.- Se debe tener información de los esquemas contables de los bancos y sistemas de auditoría, pues deben existir modelos estandarizados para todo el sistema, con el objeto de establecer un análisis oportuno que facilite la toma de decisiones de los entes competentes. En este sentido, deficientes auditorías internas y sistemas contables particulares facilitan el fraude y la mala gestión.

B. PRÁCTICAS COSMÉTICAS

Consisten en realizar arreglos de tipo contable para ocultar problemas financieros de los intermediarios, sin embargo, al realizar esta práctica entran en problemas adicionales, pues se asumen riesgos excesivos. Una de las prácticas más comunes es refinanciar al deudor los créditos y agregar al principal los intereses constituyéndose en una sola deuda, así como, dar prórrogas a créditos que en el fondo se sabe que no se podrán pagar. La cartera crediticia es cada vez más riesgosa y sin embargo, los estados financieros no se reflejan.

C. PRÁCTICAS FRAUDULENTAS

Los deficientes sistemas de regulación y supervisión prudencial facilitan estas prácticas fraudulentas, pues permiten situaciones en donde los administradores y accionistas pueden acceder a préstamos con recursos propios del banco. Sin embargo, en la documentación el crédito aparece a nombre de una compañía que existe solo en el papel. También se pueden señalar los problemas relacionados con estafas mediante la transferencia de fondos a cuentas personales o de familiares simulando el pago por algún bien o servicio.

4.4.4. FACTORES REGULATORIOS Y DEL MARCO LEGAL Y CONTABLE

Los sistemas supervisión y regulación bancaria peruanos no estaban preparados para efectuar una evaluación y seguimiento de los intermediarios bancarios dentro de un entorno de operación más liberalizado y competitivo, incentivado por un fuerte proceso de innovación financiera que hizo aparecer una

serie de instrumentos financieros cada vez más complejos. De esta manera, la mayor inclinación al riesgo moral por parte de los administradores bancarios no tenía límite, puesto que las autoridades regulatorias no disponían de las técnicas ni medios para poder cuantificar dicha exposición.

Las crisis dejaron en evidencia que los esquemas de supervisión existentes estaba desactualizados y no eran capaces de poder identificar los nuevos y principales riesgos que asumían los intermediarios bancarios.

En conclusión, el comportamiento de las variables descritas en los puntos anteriores que conllevó a la crisis bancaria experimentada en el Perú, se puede resumir de la siguiente manera: La etapa inicial se estableció por un período de recalentamiento en la economía, significativos déficit del sector público y en la cuenta corriente de la balanza de pagos, mientras que también se observó un fuerte crecimiento del crédito interno, fundamentado en parte por significativas entradas de capital de corto plazo. La mayor afluencia de dichos capitales se vio favorecida por reformas de apertura y liberalización financieras que contribuyeron a incentivar estructuras de endeudamiento fuertemente concentradas en moneda extranjera. Luego ocurrieron varios choques, tales como: una caída de la actividad económica real, una súbita salida de capitales externos, un deterioro en los términos de intercambio, un aumento en las tasas de interés internacionales y una significativa devaluación de la moneda que provocó un debilitamiento de la solvencia del sistema bancario.

Entre las variables que afectaron la calidad de los activos en el sistema bancario peruano, se encuentran: las tasas de interés internas y externas, la devaluación de la moneda, las entradas de capitales, los auges crediticios, los términos de intercambio, el nivel de actividad económica, entre otros, los cuales produjeron una falta de capacidad de pago en los deudores y en los propios bancos, afectando su nivel de solvencia.

CAPITULO V

CALIDAD DE CARTERA DEL SISTEMA BANCARIO, 1997 – 2000: UN MODELO PARA EL CASO PERUANO

El presente capítulo tiene como objetivo determinar la relación existente entre el indicador de Calidad de Cartera Bancaria y las variables más influyentes en el comportamiento de este indicador, tales como: el Producto Bruto Interno, los Términos de Intercambio, el Tipo de Cambio Nominal y las Tasas de Interés Activas tanto Nacional como Extranjera. Para el estudio de la relación existente entre ellas, utilizaremos como instrumento de análisis la Econometría, con el cual podremos aceptar o rechazar la hipótesis planteada, para ello se hará uso del software especializado Econometric Eviews, el cual nos facilitará el cálculo de los parámetros y la ecuación del modelo.

5.1 FORMULACION Y PLANTEAMIENTO DEL MODELO

La formulación formal del modelo se aprecia a continuación:

Modelo General de Datos de Panel:

$$Y_{it} = \alpha_i + X_{it}\beta + \mu_{it}$$

Donde:

$i =$ Se refiere al individuo o firma (corte transversal)

$t =$ Se refiere a la dimensión en el tiempo.

$\alpha_i =$ Es un vector de interceptos de n parámetros.

$Y_{it} =$ Es la i -ésima observación al momento t para la variable dependiente.

$X_{it} =$ Es la i -ésima observación al momento t para K variables explicativas.

$\beta =$ Es un vector de K parámetros.

$\mu_{it} =$ Es el término de error.

E Modelo Aplicativo (Modelo de Efectos Fijos):

$$CPTO_{it} = \alpha_i + \beta_1 PBI + \beta_2 TER_INT + \mu_{it}$$

Donde:

$CPTO_{it}$ = Indicador de Calidad de Cartera Bancaria.

PBI = Producto Bruto Interno.

TER_INT = Términos de Intercambio.

α_i = Intercepto para el banco i .

β_1, β_2 = Parámetros del modelo.

F Modelo Aplicativo Ampliado (Modelo de Efectos Fijos):

$$CPTO_{it} = \alpha_i + \beta_1 PBI + \beta_2 TER_INT + \beta_3 TCN + \beta_4 TAMN + \beta_5 TAMEX + \mu_{it}$$

Donde:

TAMN = Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional.

TAMEX = Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera.

TCN = Tipo de Cambio Nominal.

Para los cálculos del modelo básico se utilizarán los siguientes datos:

Cuadro 5.1

CARTERA PESADA, PBI, TERMINOS DE INTERCAMBIO, TASAS DE INTERÉS Y TIPO DE CAMBIO

Mes	Cartera Pesada Total Promedio	Producto Bruto Interno	Términos de Intercambio	Tasa de Interés Activa en M/N	Tasa de Interés Activa en M/E	Tipo de Cambio Nominal
Set-97	6.16	9.96	107.52	30.50	15.70	2.65
Oct-97	6.08	9.98	103.80	30.50	15.60	2.67
Nov-97	5.95	9.74	100.57	30.30	15.60	2.72
Dic-97	5.16	9.97	100.19	30.40	15.60	2.72
Ene-98	5.90	9.72	98.55	30.13	15.67	2.75
Feb-98	6.10	9.75	99.57	30.67	15.73	2.80
Mar-98	6.22	9.67	99.38	31.74	15.66	2.81
Abr-98	6.70	9.81	100.79	31.52	15.72	2.82
May-98	6.30	9.30	102.21	31.81	15.82	2.85
Jun-98	6.00	9.62	99.49	31.12	15.88	2.91

Jul-98	6.41	9.86	97.76	30.90	15.80	2.92
Ago-98	6.77	9.92	98.00	30.66	15.75	2.96
Sep-98	6.65	9.89	97.57	33.33	15.89	3.05
Oct-98	6.99	9.68	95.20	36.13	16.26	3.05
Nov-98	7.21	9.68	93.66	36.40	16.60	3.10
Dic-98	6.91	9.62	94.97	37.11	16.82	3.14
Ene-99	8.75	9.59	91.89	36.48	16.98	3.25
Feb-99	9.85	9.68	94.17	35.88	17.03	3.40
Mar-99	9.48	9.75	94.10	36.11	17.08	3.38
Abr-99	10.66	9.58	88.96	37.12	17.00	3.35
May-99	11.32	9.66	85.07	37.12	16.93	3.33
Jun-99	11.19	9.81	88.19	36.50	16.71	3.34
Jul-99	10.86	9.68	84.81	35.65	16.76	3.32
Ago-99	11.59	9.67	89.09	35.21	16.89	3.36
Sep-99	10.12	9.88	90.24	34.18	16.80	3.42
Oct-99	10.54	10.01	91.76	32.30	15.64	3.47
Nov-99	10.94	10.19	91.26	32.11	15.12	3.48
Dic-99	8.82	10.11	90.10	32.02	14.77	3.48

5.2 ESTIMACION Y RESULTADOS DEL MODELO

Con el fin de analizar el comportamiento del indicador de cartera de la mayor cantidad de bancos, sin incurrir en sesgos de estimación por falta de observaciones, se trabajó con un periodo de tiempo comprendido entre setiembre de 1997 y diciembre de 1999, periodo en el cual, se agudizó el problema de morosidad crediticia y se produjeron varias intervenciones y fusiones que cambiaron la estructura bancaria nacional. Cabe mencionar además, que la Crisis del Sudeste Asiático comenzó en setiembre de 1997, incidiendo negativamente sobre las principales variables macroeconómicas del país.

La primera parte del análisis consiste en evaluar un modelo de regresión lineal múltiple a través del Método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO), utilizando para ello el promedio del indicador de Calidad de Cartera Bancaria de todo el sistema bancario. Los resultados obtenidos fueron los siguientes:

Cuadro 5.2

MODELO ESTIMADO POR EL METODO DE MINIMOS CUADRADOS**ORDINARIOS**

Dependent Variable: CPTOPROM
 Method: Least Squares
 Date: 05/11/04 Time: 11:07
 Sample: 1997:09 1999:12
 Included observations: 28
 Convergence achieved after 17 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.92061	11.08193	3.241369	0.0035
TER_INT(-1)	-0.120787	0.066724	-1.810250	0.0828
PBI(-3)	-1.662349	0.859108	-1.934970	0.0649
AR(1)	0.879363	0.100247	8.771972	0.0000
R-squared	0.894722	Mean dependent var		8.057654
Adjusted R-squared	0.881563	S.D. dependent var		2.139062
S.E. of regression	0.736153	Akaike info criterion		2.356805
Sum squared resid	13.00610	Schwarz criterion		2.547120
Log likelihood	-28.99527	F-statistic		67.98949
Durbin-Watson stat	1.982223	Prob(F-statistic)		0.000000
Inverted AR Roots	.88			

El modelo estimado por el método de MCO presenta un Coeficiente de Determinación (R^2) de 0.895, lo cual indicaría que el 89.5% de los datos es explicado por el modelo, inclusive la significancia global del modelo representado por el estadístico F es muy significativa. Sin embargo las variables explicativas sólo son significativas a un nivel de confianza del 10%, representando un grave problema para el objetivo del estudio, puesto que no explicarían significativamente el comportamiento de la morosidad crediticia.

Visto el problema y con el fin de mejorar el análisis, se recurrió a la utilización de un modelo econométrico de Datos de Panel, el cual combina datos de series de tiempo con datos de corte transversal, que es muy frecuente en estudios de problemas microeconómicos. El uso de esta técnica econométrica resulta adecuado y de utilidad en el caso de estimación, de una función de

morosidad crediticia bancaria, pues brinda una posible mejora en términos de estimaciones, si es que existen heterogeneidades no observables específicas a los bancos o a través del tiempo.

No todos los bancos toman sus decisiones de igual forma, incluso, si comparten las mismas características observables (es decir, las variables explicativas del modelo), las decisiones pueden resultar distintas.

Este análisis permite contemplar la existencia de efectos individuales específicos a cada banco, invariables en el tiempo, que afecta la manera en que, cada banco toma sus decisiones. Si estos efectos latentes existen, y no se tienen en cuenta en el modelo, habrá un problema de variables omitidas y los estimadores de las variables explicativas incluidas estarán sesgados.

Por lo tanto, uno de los beneficios importantes del uso de Datos de Panel es la habilidad para controlar los efectos individuales específicos a cada banco, en contraposición con el análisis de datos de corte transversal, que no puede ni controlar, ni identificar tales efectos individuales. Frecuentemente, se identifica a los efectos específicos no observables de los bancos con cuestiones de capacidad empresarial, eficiencia operativa, capitalización de experiencia, entre otras.

En tal sentido, el supuesto inicial a considerarse en el uso de la técnica de Datos de Panel, será la no existencia de heterogeneidad no observable en los indicadores bancarios, por lo que, se empleará el modelo más sencillo derivado del modelo general, denominado Modelo Total o de Pool Data; obteniéndose los siguientes resultados:

Cuadro 5.3

**MODELO ESTIMADO POR LA TÉCNICA DE DATOS DE PANEL CON LA
VARIANTE: MODELO TOTAL O POOL DATA**

Dependent Variable: CPTO?
Method: Pooled Least Squares
Date: 05/11/04 Time: 11:18
Sample: 1997:09 1999:12
Included observations: 29
Total panel observations 527
Convergence achieved after 5 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	29.44971	6.269466	4.697324	0.0000
TER_INT	-0.067476	0.038355	-1.759256	0.0791
PBI(-3)	-1.469620	0.500026	-2.939089	0.0034
AR(1)	0.929710	0.016839	55.21193	0.0000
R-squared	0.861885	Mean dependent var	8.042372	
Adjusted R-squared	0.861092	S.D. dependent var	5.137900	
S.E. of regression	1.914912	Sum squared resid	1917.782	
Log likelihood	-318.5677	F-statistic	1087.896	
Durbin-Watson stat	1.935712	Prob(F-statistic)	0.000000	

El Modelo Total ó de Pool Data presenta un coeficiente de determinación (R^2) de 0.862, valor bastante significativo. La variable PBI se vuelve significativa a un nivel de confianza del 5%, mejorándose notablemente la significancia total del modelo, con un F estadístico de 1,087.89, muchísimo mayor que el obtenido en el primer modelo de MCO que fue de 67.99. No obstante, la variable Términos de Intercambio sólo es significativa a un nivel de confianza del 10 %.

Para confirmar la existencia de un término constante diferente para cada banco ó demostrar que el modelo lineal es el mismo para todos los bancos, pero la ordenada al origen es específica a cada una de ellas, se regresionó otra variante del Modelo de Datos de Panel, siendo éste el Modelo de Efectos Fijos, en donde la heterogeneidad no observable se incorpora a la constante del modelo, obteniéndose los siguientes resultados:

Cuadro 5.4

MODELO ESTIMADO POR LA TÉCNICA DE DATOS DE PANEL CON LA
VARIANTE: MODELO DE EFECTOS FIJOS

Dependent Variable: CPTO?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 05/11/04 Time: 11:16
 Sample: 1997:09 1999:12
 Included observations: 29
 Total panel observations 527
 Convergence achieved after 8 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TER_INT	-0.094342	0.038557	-2.446819	0.0147
PBI(-3)	-1.537451	0.514086	-2.990646	0.0029
AR(1)	0.857595	0.022928	37.40447	0.0000
Fixed Effects				
_BIF--C	29.08213			
_BSCH--C	36.28713			
_CONT--C	30.51092			
_CRED--C	32.49093			
_FINA--C	27.25224			
_INTE--C	32.51185			
_NBK--C	31.05689			
_NVOM--C	27.75475			
_STAN--C	35.26184			
_WIES--C	32.34175			
_SUDA--C	27.29316			
_LATI--C	41.01116			
_COME--C	35.36713			
_TRAB--C	28.11081			
_ORIO--C	33.32222			
_SERB--C	38.88699			
_PROG--C	29.33206			
_BNX--C	31.71630			
_SUR--C	32.50121			
R-squared	0.868093	Mean dependent var	8.042372	
Adjusted R-squared	0.862607	S.D. dependent var	5.137900	
S.E. of regression	1.904441	Sum squared resid	1831.582	
Log likelihood	-282.7179	F-statistic	1661.721	
Durbin-Watson stat	1.904293	Prob(F-statistic)	0.000000	

El Modelo de Efectos Fijos presenta un coeficiente de determinación (R^2) ligeramente superior al presentado en el modelo de Pool Data. Sin embargo, en éste nuevo modelo las variables PBI y Términos de Intercambio son significativos al 5% de confianza. En tanto, el estadístico F es superior al presentado en el anterior modelo de Pool Data.

Con el propósito de elegir el mejor modelo, entre uno de Pool Data y uno de Efectos Fijos, se realizó la siguiente prueba de hipótesis:

$$H_0 : \alpha_1 = \alpha_2 = \alpha_3 = \dots = \alpha \quad (\alpha, \beta = \alpha_i, \beta) \quad \text{Modelo de Pool Data.}$$

$$H_1 : \text{Al menos uno es distinto} \quad (\alpha, \beta \neq \alpha_i, \beta) \quad \text{Modelo de Efectos Fijos.}$$

$$F = \frac{(R_u^2 - R_p^2)(N-1)}{(1 - R_u^2)(NT - K - N)} \approx F_{[(N-1), (NT-K-N)]}$$

$$R_u^2 = R^2 \text{ Efectos Fijos} \quad R_p^2 = R^2 \text{ Pool Data}$$

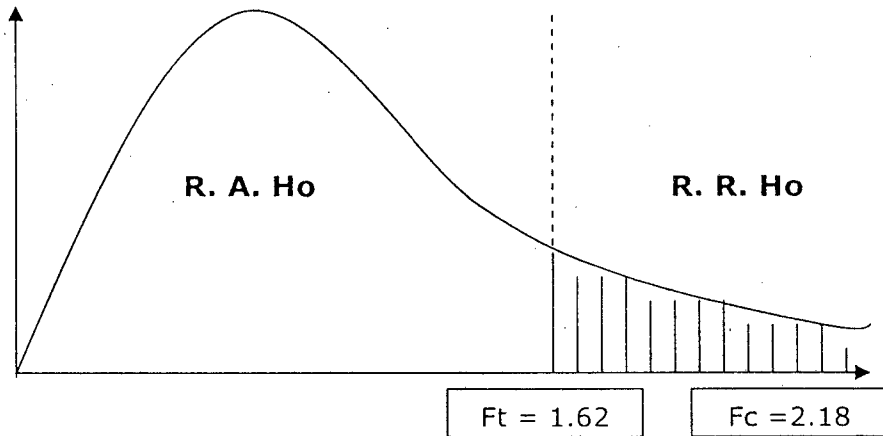
$$N = 19 \text{ (Bancos)} \quad T = 28 \text{ (Periodos)} \quad K = 3 \text{ Parámetros}$$

$$F_c = \frac{(0.87 - 0.86)(19-1)}{(1-0.87)(19 \times 28 - 3 - 19)} = 2.18$$

$$F_t(0.95, 18, 510) = 1.624$$

Figura 5.1

Distribución "F"



El valor del F calculado cae en la región de rechazo de la hipótesis nula, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa, concluyéndose que el Modelo de Efectos Fijos, es el que mejor explica el comportamiento de la Morosidad Crediticia Bancaria.

El modelo aplicativo ampliado considera además del Producto Bruto Interno y los Términos de Intercambio, el Tipo de Cambio Nominal, obteniéndose los siguientes resultados:

Cuadro 5.5

MODELO ESTIMADO POR LA TÉCNICA DE DATOS DE PANEL CON LA
VARIANTE: MODELO DE EFECTOS FIJOS
(AMPLIADO)

Dependent Variable: CPTO?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 05/11/04 Time: 11:15
 Sample: 1997:09 1999:12
 Included observations: 29
 Total panel observations 527
 Convergence achieved after 5 iteration(s)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TER_INT	-0.100254	0.037767	-2.654525	0.0082
PBI(-3)	-1.476016	0.511640	-2.884873	0.0041
TCN	5.867315	1.395841	4.203426	0.0000
AR(1)	0.834780	0.024367	34.25917	0.0000
Fixed Effects				
_BIF--C	10.17129			
_BSCH--C	17.10870			
_CONT--C	11.46730			
_CRED--C	13.34246			
_FINA--C	8.265428			
_INTE--C	13.32593			
_NBK--C	12.21196			
_NVOM--C	8.713819			
_STAN--C	15.97665			
_WIES--C	13.31350			
_SUDA--C	8.266282			
_LATI--C	21.93958			
_COME--C	16.42337			
_TRAB--C	9.281038			
_ORIO--C	13.96595			
_SERB--C	19.49350			
_PROG--C	10.29724			
_BNX--C	12.73513			
_SUR--C	13.47097			
R-squared	0.872409	Mean dependent var	8.042372	
Adjusted R-squared	0.866839	S.D. dependent var	5.137900	
S.E. of regression	1.874882	Sum squared resid	1771.652	
Log likelihood	-286.8757	F-statistic	1148.703	
Durbin-Watson stat	1.899873	Prob(F-statistic)	0.000000	

El modelo ampliado con estas nuevas variables presenta un R^2 muy significativo y las variables incluidas también. Cabe resaltar que las tasas de interés activas tanto nacional como extranjera no mostraron significación alguna en el modelo ampliado.

5.3 EVALUACION DEL MODELO

El modelo será analizado en dos aspectos: Estadístico y de Sensibilidad Económica.

5.3.1. EVALUACION ESTADISTICA

La evaluación estadística del modelo nos permitirá determinar el grado de significación estadística de las variables explicativas (PBI, TCN, TER_INT) sobre la variable explicativa (CPTO) de manera individual. Para la evaluación individual de los coeficientes del Modelo se utilizará el estadístico "T".

Se regresaron dos modelos, uno básico y otro ampliado, ambos modelos tienen como variable dependiente al indicador de Calidad de Cartera Bancaria en función del Producto Bruto Interno y los Términos de Intercambio, ampliándose con una variable: el Tipo de Cambio Nominal. Ambos modelos nos dan como resultado un Coeficiente de Determinación (R^2) de 0.87 en promedio, lo cual indica que el 87% de los datos están explicados por el modelo, siendo éste aceptable.

i. PRUEBA DE SIGNIFICACIÓN DE PARÁMETROS ESTIMADOS:

Esta prueba nos permitirá conocer el nivel de repercusión individual de los parámetros estimados en el indicador de morosidad crediticia o calidad de cartera bancaria (CPTO).

En el Cuadro 5.5 se presenta las pruebas de significación de los parámetros, considerando un nivel de significancia al 5% y los grados de libertad $(NT - K - N) = 19 \times 28 - 2 - 19 = 511$

La prueba de hipótesis planteada es la siguiente:

$H_0: \beta = 0$ El Parámetro no es significativo.

$H_1: \beta \neq 0$ El Parámetro es significativo.

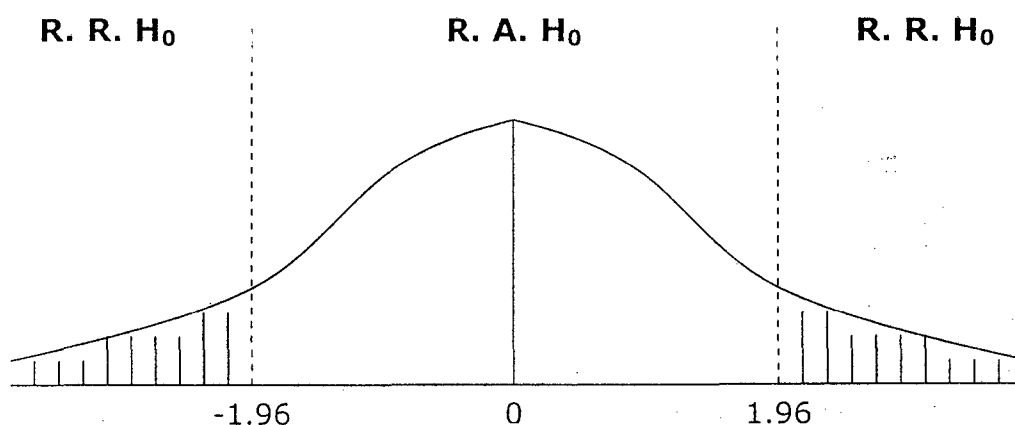
Cuadro 5.6

PRUEBA DE SIGNIFICANCIA DE LOS PARÁMETROS ESTIMADOS

MODELO BASICO: Variable Dependiente: CPTO?			
VARIABLE	T-ESTADISTICO		DECISIÓN
	CALCUL.	TABULAR	
TER_INT	-2.4468	1.9646	Rechaza Ho
PBI(-3)	-2.9906	1.9646	Rechaza Ho
AR(1)	37.4045	1.9646	Rechaza Ho
MODELO AMPLIADO: Variable Dependiente CPTO?			
VARIABLE	T-ESTADISTICO		DECISIÓN
	CALCUL.	TABULAR	
TER_INT	-2.6545	1.9646	Rechaza Ho
PBI(-3)	-2.8849	1.9646	Rechaza Ho
TCN	4.2034	1.9646	Rechaza Ho
AR(1)	34.2592	1.9646	Rechaza Ho

Figura 5.2

Distribución "T"



Según el análisis realizado se puede observar que la totalidad de los parámetros estimados son significativos en los dos modelos estimados.

a) Interceptos:

Si bien todos los bancos del sistema reaccionan en forma similar ante variaciones en el Producto Bruto Interno, tipo de cambio y términos de intercambio, en determinado momento un sector del sistema podría encontrarse en una posición relativamente más vulnerable que otro, en función del nivel de riesgo que cada uno administra. En este sentido los bancos que aparecen con mayores niveles en sus interceptos son: Latino, Serbanco, Standard, Comercio, Wiese y Santander quienes en conjunto administraban alrededor del 34.2% del crédito del sistema bancario nacional a diciembre de 1999. En el otro extremo, los bancos que en promedio manejan menores niveles de morosidad son: Sudamericano, Financiero, Trabajo, Nuevo Mundo y Progreso, que representan en términos de colocación de crédito un 12.8% del total. Los demás bancos se encuentran en una posición intermedia.

b) Pendiente del Producto Bruto Interno:

La recesión económica que primó en el periodo de análisis, influyó negativamente en el comportamiento del indicador de morosidad crediticia, tal como lo demuestran los resultados obtenidos en los modelos regresionados, la pendiente del Producto Bruto Interno presenta un signo negativo y los efectos sobre la morosidad crediticia bancaria se manifestaron con 3 meses de rezago.

El nivel de significancia estadística es alto en los dos modelos para el parámetro estimado del PBI, presentando un estadístico "T" calculado de $|-2.99|$ y $|-2.88|$, mayor que el "T" de tabla de 1.96, siendo por lo tanto, estadísticamente significativo.

c) Pendiente del Términos de Intercambio:

La crisis financiera del Sudeste Asiático, afectó en gran medida la demanda de las exportaciones de productos básicos, lo que se trajo como consecuencia la caída de sus precios en el mercado internacional. El sector financiero no fue ajeno a las consecuencias negativas de esta crisis, pues afectó directamente al índice de morosidad crediticia, tal como lo demuestran los resultados obtenidos en el modelo ampliado. (Véase Cuadro 5.4)

Estadísticamente también es significativo, con un estadístico "T" calculado $|-2.45|$ y $|-2.65|$ mayores que el de tabla (1.96). (Véase Cuadro 5.4)

d) Pendiente de Tipo de Cambio Nominal:

Puesto que alrededor del 80% del total de las colocaciones se encuentren en moneda extranjera, es de esperar que una variación en el Tipo de Cambio influya de manera significativa en el comportamiento del indicador de calidad de cartera bancaria. La pendiente de esta variable muestra una relación directa y los efectos sobre la morosidad crediticia son inmediatos. La significancia estadística de este parámetro es alta, con un "T" estadístico calculado (4.20) superior al "T" de tabla (1.96).

e) Pendiente de la Variable Autorregresiva de Primer Orden:

Con el fin de corregir el problema de autocorrelación, se optó por incluir en el modelo una variable Autorregresiva de Primer Orden AR (1), a fin de evitar la existencia de auto dependencia del indicador de calidad de cartera consigo misma. Estadísticamente resultó ser muy significativa en los dos modelos con un estadístico "T" calculado muchísimo mayor (37.40 y 34.26) que el "T" de tabla (1.96).

La reacción del indicador de calidad de cartera bancaria ante cambios en las variables explicativas es aproximadamente similar, por lo tanto puede decirse que existe una reacción del sistema, tal reacción justifica el uso de la técnica de Datos de Panel, pues toma en cuenta las similitudes y diferencias en el comportamiento de los bancos que se encuentren en los datos para ajustar modelos adecuados a ellos. En este caso, las características propias de cada banco, es decir, las diferencias entre entidades (niveles de morosidad) se reflejan en los coeficientes de los interceptos.

ii. PRUEBA DE SIGNIFICANCIA GLOBAL DEL MODELO.

Con la prueba de significancia global del modelo, se analizará la significancia estadística de las variables explicativas sobre la variable dependiente de manera general, utilizando para ello el estadístico "F". Esta prueba permitirá además determinar la confiabilidad del modelo.

La hipótesis planteada es la siguiente:

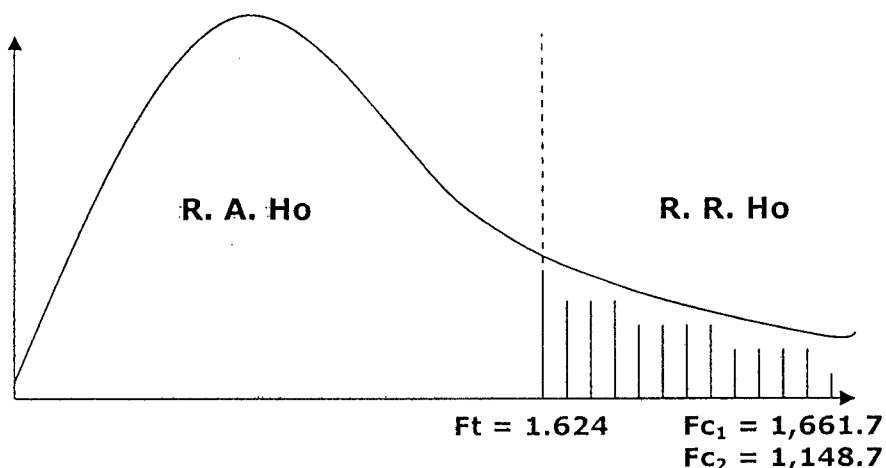
H_0 : El modelo no tiene la confiabilidad estadística al 95%.

H_1 : El modelo si tiene la confiabilidad estadística al 95%.

Grados de libertad: $(N - 1, NT - K - N)$ $F_T(0.95, 18, 510) = 1.624$

Figura 5.3

DISTRIBUCION "F"



El estadístico "F" calculado en los dos modelos es muchísimo mayor que el "F" de tabla, cayendo por lo tanto en la región de rechazo de la hipótesis nula (H_0), con lo cual quedaría demostrada la confiabilidad estadística del modelo a un nivel de confianza del 95%.

5.3.2. ANALISIS DE SENSIBILIDAD ECONOMICA

El análisis de sensibilidad económica consiste en analizar los efectos de los parámetros estimados sobre el indicador de morosidad crediticia bajo ciertos supuestos, lo que generalmente se conoce como predicción del modelo.

Los modelos estimados son los siguientes:

■ Modelo Básico:

$$CPTO_{it} = \alpha_i - 0.0943TER_INT - 1.5375PBI(-3) + 0.8576AR(1)$$

■ Modelo Ampliado:

$$CPTO_{it} = \alpha_i - 0.1003TER_INT - 1.4760PBI(-3) + 5.8673TCN + 0.8348AR(1)$$

Derivando los dos modelos se tiene:

$$\begin{array}{l} \delta CPTO_{it} \\ \delta PBI(-3) \end{array} = \begin{cases} -1.5375 & \text{Mod.Bas.} \\ -1.4760 & \text{Mod.Amp.} \end{cases} \quad \begin{array}{l} \delta CPTO_{it} \\ \delta TER_INT \end{array} = \begin{cases} -0.0943 & \text{Mod.Bas.} \\ -0.1003 & \text{Mod.Bas.} \end{cases}$$

$$\begin{array}{l} \delta CPTO_{it} \\ \delta TCN \end{array} = \begin{cases} 5.8673 & \text{Mod.Amp.} \end{cases}$$

Las relaciones entre el indicador de Calidad de Cartera y las variables explicativas: Producto Bruto Interno, el Términos de Intercambio y el Tipo de Cambio, nos permitirán obtener una aproximación del comportamiento del sistema bancario nacional ante cambios o variaciones en estas variables, así como conocer en particular, la reacción de cada banco. Los principales resultados estimados se presentan a continuación:

Cuadro 5.7

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD DE LOS PARÁMETROS ESTIMADOS

VARIABLE EXPLICATIVA	REZAGO*	Coefic.	INTERPRETACION
MODELO BASICO			
TERMINOS DE INTERCAMBIO (Indice) TER_INT	-	-0.094	Un incremento de una unidad en el indice de término de intercambio, generará una disminución en el indicador de Morosidad Crediticia Bancaria en 0.09 p.p. en el mismo mes de la variación.
PRODUCTO BRUTO INTERNO PBI(-3)	3	-1.538	Un incremento de mil millones de nuevos soles en el PBI, originará una disminución de -1.54 p.p. en el indicador de Morosidad Crediticia Bancaria en promedio, luego de 3 meses del cambio.
MODELO AMPLIADO			
TERMINOS DE INTERCAMBIO (Indice) TER_INT	-	-0.100	Un incremento de una unidad en el indice de término de intercambio, generará una disminución en el indicador de Morosidad Crediticia Bancaria en 0.10 p.p. en el mismo mes de la variación.
PRODUCTO BRUTO INTERNO PBI(-3)	3	-1.476	Un incremento de mil millones de nuevos soles en el PBI, generará una disminución de -1.48 p.p. en el indicador de Morosidad Crediticia Bancario en promedio, luego de 3 meses del cambio.
DEVALUACION (TCN) (Tipo de Cambio Nominal)	-	5.867	Un incremento de un nuevo sol en el Tipo de Cambio Nominal, provocará que el indicador de Calidad de Cartera Bancaria se incremente en 5.87 p.p. en el mismo mes del cambio.

* Corresponde al mes en que la variable mostró su mayor significancia estadística.

CONCLUSIONES

- 1.- La crisis bancaria peruana se gestó durante el periodo en que el país enfrentaba un choque positivo en los términos de intercambio y en las tasas de interés internacionales. Este entorno generó expectativas favorables sobre la economía, provocando una fuerte entrada de capitales, en un contexto de liberalización financiera internacional, lo que a su vez trajo consigo una rápida expansión del crédito interno. El auge económico resultante originó el sobrecalentamiento de la economía peruana. Posteriormente ocurrieron varios choques, tales como: una caída de la actividad económica real, una súbita salida de capitales externos, un deterioro en los términos de intercambio, un aumento en las tasas de interés internacionales, una significativa devaluación de la moneda y los efectos negativos del Fenómeno del Niño. Todo esto provocó una caída en la actividad económica, que afectó considerablemente la capacidad de pago de las deudas del sector empresarial, incrementándose de esta manera la cartera vencida de los bancos, estallando así la crisis bancaria.
- 2.- La evolución del indicador de calidad de cartera bancaria, mostró durante los años anteriores a 1998 una tendencia decreciente, debido al mejor desempeño de la actividad económica y los ajustes en las políticas y procedimientos de crédito. Sin embargo, la coyuntura impuesta por la agudización de la crisis financiera internacional y los efectos negativos del Fenómeno del Niño, provocaron un deterioro en la calidad de cartera bancaria. Así, en diciembre de 2000 la cartera pesada representaba el 19.7 % del total de las colocaciones, después de encontrarse a un nivel de 10.1 % a fines de 1997. La tendencia de este indicador en términos globales estuvo más correlacionada con el comportamiento de la cartera en moneda extranjera que

con la cartera en moneda nacional, debido al alto grado de dolarización de las colocaciones que en promedio fueron de 80%.

- 3.- Los Términos de Intercambio han tenido un rol muy importante en la explicación de las crisis bancarias, sobretodo en economías emergentes como la peruana, debido a la poca diversificación en las exportaciones, tal es así que en 1997 el 70% de las exportaciones eran tradicionales. Esta situación, provocó que la economía y el sector productivo estuviesen sujetos a fuertes impactos negativos, al producirse una caída sustancial en los precios internacionales. El deterioro del sector exportador provocó efectos de contagio significativos sobre la situación financiera de la banca, afectando directamente la calidad de sus activos.
- 4.- El incremento del Tipo de Cambio Nominal en un 57.4% entre 1993 y 1998, surtió un efecto directo sobre la posición financiera de los bancos al encarecerse su servicio y un efecto indirecto sobre la calidad de los activos bancarios al incrementarse también el servicio de la deuda de las empresas altamente endeudadas en moneda extranjera.
- 5.- Los modelos estimados demuestran que los bancos del sistema reaccionan en forma similar ante variaciones en el Producto Bruto Interno, Tipo de Cambio y Términos de Intercambio. Sin embargo, se determinó además que un sector del sistema se encontró en una posición relativamente más vulnerable que otro, el cual estaba en función del nivel de riesgo que cada banco administraba. En tal sentido, los bancos que aparecen con mayores niveles en sus interceptos, presentaron mayores niveles de morosidad crediticia, como es el caso de los bancos: Latino, Serbanco, Standard, Comercio, Wiese y Santander, quienes en conjunto administraban alrededor del 34.2% del crédito del sistema bancario nacional a diciembre de 1999. Por otro lado, los

bancos que presentaron menores niveles de morosidad fueron: Sudamericano, Financiero, Trabajo, Nuevo Mundo y Progreso, que en conjunto representan en términos de colocación de crédito un 12.8% del total.

- 6.- Una consecuencia importante de la crisis bancaria en el Perú, fue el debilitamiento de la solvencia del sistema bancario nacional, lo cual trajo consigo la intervención, liquidación y fusión de varios bancos. Entre los bancos intervenidos se encuentran: el Banco República, Banex, Orión Corporación de Crédito, Serbanco, Banco Nuevo Mundo y NBK Bank. Los que entraron en proceso de consolidación, es decir, se fusionaron fueron: Interbank, Banco de Comercio, Banco Wiese, Lima Sudameris, Santander, Banco del Progreso, Banco Nuevo Mundo, Bancosur y Continental. Ante esta situación el gobierno adoptó una serie de medidas destinadas a salvaguardar la solvencia del sistema financiero a través del programa de Canje Temporal de Cartera por Bonos Negociables del Tesoro, el mismo que permitió dar mayor liquidez a las empresas del sistema financiero, que se encontraban agobiadas por la necesidad de cubrir sus obligaciones de corto plazo. Además el Fondo de Seguro de Depósito desembolsó US\$ 117 millones beneficiando a 109 mil depositantes tras liquidar varios bancos.

RECOMENDACIONES

- 1.- Se deben diseñar políticas económicas adecuadas con el propósito de diversificar nuestras exportaciones, incentivando la producción y la exportación de productos con alto valor agregado, en sectores donde el país cuente con ventajas comparativas y competitivas, lográndose de este modo, reducir los riesgos de una crisis bancaria generalizada, ante cambios en los precios internacionales de los productos básicos, el cual es medido por los términos de intercambio.
- 2.- Se debe implantar una política de control de capital, con el fin de reducir al menos la proporción de capitales a corto plazo, lo cual debe darse a través de la implantación de un impuesto a las transacciones internacionales de divisas, el cual serviría para contener la especulación, no afectaría a las transacciones comerciales o de inversión directa y permitiría al gobierno obtener más ingresos para intervenir en los mercados de divisas y para llevar a cabo políticas de pleno empleo y de bienestar social.
- 3.- Se deben propiciar iniciativas reguladoras que permitan una participación más activa de los inversionistas extranjeros en la propiedad de los bancos o que faculten la entrada de la banca internacional, lo cual serviría como un factor autorregulador contra el surgimiento de crisis de liquidez y de calidad de cartera de las instituciones bancarias, puesto que la presencia de bancos extranjeros provee una influencia estabilizadora en el sistema bancario nacional, dado que están menos concentrados en inversiones locales, por lo que su patrimonio estará menos expuesto a shocks macroeconómicos internos. Asimismo, estos bancos tienen mayor acceso a fuentes de financiamiento externas, lo cual es muy importante en situaciones de crisis.

- 4.- Es necesario el cambio de los sistemas de supervisión tradicionales basados en auditorías de tipo contable, a una que enfatice el uso de indicadores de alerta temprana y de regulación prudencial, en donde toman mayor importancia aspectos como la calidad de la gestión crediticia, la eficiencia administrativa, el nivel de liquidez y la suficiencia patrimonial, teniendo en cuenta el valor real de los activos y su nivel de riesgo.
- 5.- Es necesario establecer la obligación a los bancos de que publiquen periódicamente información veraz y oportuna, sobre todo en lo referente a la calificación de la cartera crediticia por riesgo y de algunos otros indicadores, que permitan conocer la real situación financiera de las instituciones bancarias, con el fin de que los depositantes e inversionistas puedan disciplinar a los bancos a controlar los riesgos que éstos asuman.

BIBLIOGRAFÍA

1. Álvarez, Fernando y Arreaza, Adriana. "Fragilidad financiera en Venezuela: Determinantes e Indicadores". Documento de Trabajo del Banco Central de Venezuela. Marzo, 2002.
2. ASBANC. Boletines varios.
3. Baltagi, Badi. "The Econometric Analysis of Panel Data", John Wiley and Sons. 1995.
4. Bazdresch, Santiago y Werner, Alejandro. "Contagio de las Crisis Financieras Internacionales: El Caso de México". Documento de Investigación del Banco de México. Noviembre, 2000.
5. BCRP. Glosario de Términos Económicos.
6. BCRP. Memorias Anuales varias.
7. Bustelo, Pablo y García, Clara. "Modelos Teóricos de Crisis de Tipo de Cambio y su Aplicación a las Crisis de Asia Oriental". Universidad Complutense de Madrid. Mayo, 1999.
8. Bustelo, Pablo y García, Clara. "Causas de las Crisis Cambiarias en las Economías Emergentes". Universidad Complutense de Madrid. Febrero, 2000.
9. Bustelo, Pablo y García, Clara. "¿Cómo afrontar la Globalización Financiera? Reflexiones sobre la Liberalización, Controles de Capital y nueva Arquitectura Internacional". Universidad Complutense de Madrid. Mayo, 2000.
10. Bustelo, Pablo. "Globalización Económica, Crisis Financiera e Integración Regional: Enseñanzas de Asia Oriental para América Latina". Universidad Complutense de Madrid. Noviembre, 1999.
11. Chang, Roberto y Velasco, Andrés. "Liquidity Crises in Emerging Markets: Theory and Policy". NBER Macroeconomic Annual 1999.

12. Chang, Roberto. "Understanding Recent Crises in Emerging Markets". Federal Reserve Bank of Atlanta". *Econometric Review*. Junio, 1999.
13. CONASEV. *Memorias Anuales* varias.
14. Cruz, Miguel y Tovar, Patricia. "Evolución de los Spreads por Préstamos del Exterior de las Empresas: Caso Peruano 1992 – 1997". *Estudios Económicos*, BCRP. Julio de 1999.
15. Cruz, Olivier y Durán, Rodolfo. "Sensibilidad de la Razón de Morosidad y Liquidez del Sistema Bancario Nacional ante cambios en el entorno: Un enfoque utilizando Datos de Panel". Banco Central de Costa Rica. Junio, 2001.
16. Dancourt, Oscar. "Reformas Estructurales y Políticas Macroeconómicas en el Perú: 1990 – 96". Consorcio de Investigación Económica (CIUP, DESCO, GRADE, IEP y PUCP).
17. Dancourt, Oscar. "Los Dos Canales de Transmisión de la Política Monetaria en una Economía Dolarizada". PUCP. Enero, 1999.
18. Del Villar, Rafael y Backal, Daniel. "Experiencia Internacional en la Resolución de Crisis Bancarias". Documento de Trabajo del banco de México. Diciembre, 1997.
19. Del Villar, Rafael y Backal, Daniel. "La Crisis Financiera en Asia: Orígenes y Evolución en 1997 y 1998". Documento de Trabajo del banco de México. Diciembre, 1998.
20. Diez de los Ríos, Antonio y Ortiz, Alvaro. "Crisis Cambiarias en Latinoamérica: Factores Específicos e Internacionales". ICE. Marzo 2001
21. Dornbusch, Rudiger y Fisher, Stanley. "Macroeconomía". Editorial Mc Graw – Hill. México 1994.
22. El Comercio. *Anuario* 2001 – 2002.

23. Fernández de Lis, Santiago y Martínez, Jorge. "Crédito Bancario, Morosidad y Dotación de provisiones para Insolvencias en España". Banco de España. Boletín Económico. Noviembre, 2000.
24. Fuentes, César y Guillen, Jorge. "Ciclos y Estructuras del Déficit Fiscal Peruano: Estimación y Pronóstico: 1990 - 2005". MEF. Julio, 2000.
25. García, Clara y Olivie, Iliana. "Causas de las Crisis Cambiarias en las Economías Emergentes". Universidad Complutense de Madrid. Junio, 2000.
26. Goldstein, Morris y Turner, Philips. "Banking Crises in Emerging Economies: Origins and Policy Options". Bank for International Settlements (BIS). BIS Economics Papers No 46, Octubre, 1996.
27. Greene, William H. "Econometric Analysis". Editorial Prentice Hall, New Jersey. Cuarta Edición 1999.
28. Jiménez, Felix. "Liberalización, Reestructuración Productiva y Competitividad en la Industria Peruana de los años 90". PUCP. Marzo, 2000.
29. Johnston, Jack y Dinardo, John. "Econometric Methods". The Mc Graw - Hill Companies Inc. EE.UU. 1999.
30. Mayorga, Mauricio y Durán, Rodolfo. "Crisis Bancarias: Factores Causales y Lineamientos para su adecuada Prevención y Administración". Documento de Trabajo del Banco Central de Costa Rica. Setiembre, 1998.
31. Mayorga, Mauricio y Muñoz, Evelyn. "La Técnica de Datos de Panel una guía para su uso e interpretación". Documento de Trabajo del Banco Central de Costa Rica. Setiembre, 2000.
32. Muñoz, Jorge. "Calidad de Cartera del Sistema Bancario y el Ciclo Económico: Una Aproximación Econométrica para el Caso Peruano". Estudios Económicos, BCRP. Julio, 1999.

33. Kaminsky, Graciela y Reinhart, Carmen. "The Twin Crises: The Causes of Banking and Balance of Payments Problems". The American Economics Review. Junio, 1999.
34. Kmenta, Jan. "Elements of Econometrics". University of Michigan. 1997.
35. Kregel, Jan. "Flujos de Capital, Banca Mundial y Crisis Financiera después de Bretton Woods". Universidad de Estudios de Bologna.
36. Mendoza, Waldo y Olivares, Alejandro. "Crisis de Balanza de Pagos: el Rol de los Factores Internos y los Factores Externos". Octubre, 1998.
37. Pavan, Ahluwalia, "Discriminating Contagion: An Alternative Explanation of Contagions Currency Crises in Emerging Markets". FMI Working Paper No. 44, Febrero, 2000.
38. Pereyra, José Luis. "Reglas Fiscales para el Perú". BCRP. Diciembre, 1999.
39. Rojas, Jorge. "El Influjo de Capitales al Perú, 1990 - 1998". Pontificia Universidad Católica del Perú. Diciembre, 1999.
40. Rozenberg B., Arnoldo. "Efectos de la Crisis Económica y Financiera Internacional, de 1997 a 1999, en la Balanza de Pagos del Perú". Pontificia Universidad Católica del Perú. Setiembre, 2000.
41. Sach, Jeffrey y Larrain, Felipe. "Macroeconomía en la Economía Global". Editorial Prentice Hall Hispanoamericana S.A., México, 1994.
42. SBS. Memorias Anuales varias.
43. Vilcapoma, Leopoldo. "Sistema Bancario y Fluctuaciones Macroeconómicas, Perú 1950 - 1997". PUCP. Diciembre, 1998.

ANEXOS

ANEXO 01
PRODUCTO BRUTO INTERNO REAL MENSUAL, POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1996 - 2000
(Miles de Nuevos Soles a precios de 1994)

Año y mes	Global	Agropecu- uario	Pesca	Minería	Electri- cidad	Manufac- tura	Construc- ción	Comercio	Otros 1/
1996									
Enero	8,683,845	560,412	72,727	398,802	167,760	1,364,532	504,919	1,254,581	4,360,112
Febrero	8,356,923	599,899	40,824	381,485	157,102	1,316,427	484,502	1,181,622	4,195,062
Marzo	8,841,757	666,999	37,262	429,697	168,428	1,324,463	509,007	1,296,658	4,409,243
Abril	9,104,096	843,361	65,885	403,281	160,586	1,359,665	464,246	1,387,072	4,419,999
Mayo	9,978,732	1,047,282	60,049	415,228	169,458	1,468,554	552,912	1,584,500	4,680,748
Junio	9,694,006	1,039,969	50,984	426,440	166,792	1,412,561	466,828	1,484,210	4,646,222
Julio	9,395,684	790,355	34,879	443,869	169,216	1,434,838	507,073	1,380,895	4,634,559
Agosto	9,079,222	705,892	22,308	430,771	168,426	1,402,729	555,754	1,302,920	4,490,422
Septiembre	8,761,411	589,475	20,821	411,765	164,163	1,381,775	532,929	1,242,770	4,417,714
Octubre	9,059,388	591,499	31,030	446,164	165,895	1,400,054	571,373	1,310,725	4,542,649
Noviembre	9,255,334	585,079	73,032	422,730	160,402	1,483,816	562,742	1,332,285	4,635,247
Diciembre	9,498,104	609,988	74,565	435,150	167,184	1,512,356	592,295	1,336,910	4,769,656
1997									
Enero	9,454,086	660,520	68,864	428,564	172,341	1,454,924	588,188	1,435,204	4,645,481
Febrero	8,899,570	686,599	46,983	424,828	160,165	1,333,049	558,082	1,295,380	4,394,484
Marzo	9,282,305	741,765	41,182	462,480	176,814	1,362,609	527,072	1,360,301	4,610,081
Abril	10,411,730	926,307	98,209	451,185	173,562	1,563,783	574,478	1,629,929	4,994,278
Mayo	10,652,181	1,120,941	78,733	462,231	182,995	1,562,589	586,777	1,668,706	4,989,209
Junio	10,160,619	1,034,989	47,301	458,178	178,965	1,506,779	548,504	1,578,635	4,807,269
Julio	9,704,918	800,568	35,194	460,781	197,572	1,462,562	575,397	1,431,510	4,741,335
Agosto	9,585,880	660,637	26,483	474,727	199,344	1,443,251	621,012	1,396,266	4,764,161
Septiembre	9,591,069	610,320	32,278	464,386	193,617	1,483,578	659,867	1,388,734	4,758,288
Octubre	9,787,715	605,972	35,597	477,769	199,935	1,544,641	697,071	1,399,966	4,826,763
Noviembre	9,577,370	601,642	38,216	466,476	196,356	1,496,597	628,028	1,366,412	4,783,643
Diciembre	10,002,182	649,140	24,637	469,072	205,710	1,543,585	680,561	1,400,566	5,028,911
1998									
Enero	9,406,304	655,405	33,711	454,381	204,898	1,434,919	607,365	1,309,310	4,706,314
Febrero	9,217,660	701,498	34,343	439,801	188,353	1,368,663	585,621	1,316,062	4,583,318
Marzo	9,743,944	795,187	31,369	470,082	205,493	1,440,559	604,705	1,441,654	4,754,895
Abril	10,091,926	991,349	35,772	453,987	201,226	1,404,768	571,701	1,603,902	4,829,220
Mayo	10,169,505	1,023,390	45,348	444,984	205,506	1,456,970	539,421	1,588,621	4,865,266
Junio	10,109,908	983,587	41,633	455,429	198,025	1,475,438	586,840	1,512,665	4,856,291
Julio	9,885,831	748,998	48,706	484,875	203,364	1,463,521	619,585	1,404,728	4,912,055
Agosto	9,675,858	653,325	32,996	495,498	205,948	1,462,564	684,607	1,323,213	4,817,708
Septiembre	9,525,508	632,371	36,423	484,627	199,014	1,438,048	681,649	1,301,800	4,751,575
Octubre	9,498,679	652,710	44,934	513,067	205,487	1,435,262	623,397	1,310,475	4,713,348
Noviembre	9,518,135	670,060	54,630	489,429	199,620	1,434,574	590,496	1,342,986	4,736,339
Diciembre	9,641,930	732,005	57,091	522,196	205,956	1,372,807	593,241	1,341,330	4,817,304
1999									
Enero	9,274,716	744,681	48,280	537,226	205,434	1,342,810	521,834	1,254,144	4,620,306
Febrero	9,154,494	764,056	43,948	493,742	191,644	1,285,208	499,671	1,225,755	4,650,471
Marzo	9,820,547	857,113	43,428	542,550	213,083	1,389,032	542,687	1,344,884	4,887,771
Abril	9,855,336	1,038,649	65,696	518,175	202,174	1,377,785	499,552	1,436,916	4,716,387
Mayo	10,561,297	1,283,114	56,411	517,143	209,636	1,442,479	481,607	1,619,130	4,951,776
Junio	10,305,298	1,162,726	60,579	554,645	202,852	1,444,856	504,260	1,528,168	4,847,212
Julio	9,700,991	930,576	39,910	534,193	206,098	1,379,935	518,607	1,389,387	4,702,286
Agosto	9,432,037	725,257	29,550	552,379	209,538	1,362,602	551,762	1,264,003	4,736,947
Septiembre	9,518,995	699,715	32,607	524,809	206,326	1,422,805	584,957	1,302,437	4,745,341
Octubre	9,820,528	710,350	58,600	566,801	212,101	1,507,433	613,771	1,322,014	4,829,458
Noviembre	10,011,550	705,050	68,902	556,269	208,971	1,552,225	607,155	1,389,274	4,923,704
Diciembre	10,133,775	703,700	93,954	546,857	216,718	1,588,032	594,845	1,405,705	4,983,964
2000									
Enero	9,758,668	754,060	38,373	564,654	216,352	1,463,649	559,779	1,315,565	4,846,233
Febrero	9,596,120	802,550	35,401	534,986	208,650	1,437,139	545,275	1,329,746	4,702,373
Marzo	10,429,400	917,954	99,133	539,114	222,625	1,640,822	546,850	1,474,293	4,988,610
Abril	10,347,677	1,122,158	55,295	538,749	211,008	1,454,202	459,729	1,534,805	4,971,732
Mayo	11,292,979	1,363,336	72,829	545,959	219,742	1,640,290	506,500	1,739,254	5,205,069
Junio	10,787,665	1,255,560	83,924	534,546	210,085	1,574,622	488,175	1,643,655	4,997,099
Julio	10,220,597	1,012,481	69,449	535,250	215,217	1,528,970	507,674	1,484,855	4,866,701
Agosto	9,961,080	776,274	26,733	557,650	221,446	1,501,069	560,949	1,384,732	4,932,227
Septiembre	9,403,686	727,702	28,255	550,610	214,026	1,428,530	539,195	1,269,262	4,646,107
Octubre	9,860,458	732,654	45,264	585,251	221,986	1,525,163	539,505	1,346,552	4,864,083
Noviembre	9,825,607	747,677	79,323	561,551	217,119	1,566,702	511,797	1,416,286	4,725,152
Diciembre	9,782,658	755,941	66,090	552,160	221,957	1,479,746	478,140	1,382,521	4,846,104

1/ Restaurantes, hoteles, transporte y comunicaciones, servicios financieros y seguros, servicios prestados a empresas, alquiler de vivienda, servicios domésticos y otros servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Perú en Números 2001, pag 726.

ANEXO 02
PBI REAL MENSUAL DESESTACIONALIZADO, POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1996 - 2000
(Miles de Nuevos Soles a precios de 1994)

Año y mes	Global	Agropecu- uario	Pesca	Minería	Electri- cidad	Manufac- tura	Construc- ción	Comercio	Otros 1/
1996									
Enero	8,977,747	640,647	69,470	393,527	164,982	1,391,426	498,331	1,362,798	4,415,825
Febrero	8,840,420	659,244	42,457	398,100	166,518	1,411,716	498,116	1,281,296	4,381,644
Marzo	8,778,749	657,888	39,271	418,932	162,752	1,328,914	514,263	1,291,256	4,392,157
Abril	8,848,354	681,077	52,781	408,944	162,631	1,385,176	499,905	1,257,391	4,373,159
Mayo	9,129,191	701,961	46,431	421,029	165,725	1,399,966	597,289	1,348,293	4,478,525
Junio	9,228,533	763,335	42,935	430,337	170,226	1,373,955	498,455	1,340,737	4,578,906
Julio	9,374,473	761,499	43,571	441,211	167,276	1,440,666	527,107	1,373,582	4,637,296
Agosto	9,305,872	828,470	38,342	421,226	165,607	1,436,976	538,960	1,381,535	4,536,697
Septiembre	9,094,676	733,033	32,792	421,802	166,097	1,397,266	506,412	1,335,754	4,498,428
Octubre	9,236,451	737,628	34,878	429,923	164,554	1,382,423	525,840	1,377,960	4,579,079
Noviembre	9,415,836	739,500	59,421	427,344	163,873	1,444,011	545,837	1,380,745	4,644,504
Diciembre	9,471,535	742,415	63,314	431,934	165,346	1,468,096	553,375	1,374,343	4,678,771
1997									
Enero	9,774,057	755,088	65,780	422,895	169,487	1,483,600	580,513	1,559,001	4,704,840
Febrero	9,414,462	754,521	48,862	443,331	169,764	1,429,541	573,764	1,404,650	4,589,935
Marzo	9,216,158	731,633	43,403	450,893	170,855	1,367,189	532,515	1,354,634	4,592,217
Abril	10,119,255	748,062	78,676	457,521	175,773	1,593,123	618,603	1,477,543	4,941,352
Mayo	9,745,306	751,333	60,878	468,689	178,964	1,489,609	633,872	1,419,946	4,773,660
Junio	9,672,741	759,680	39,834	462,365	182,649	1,465,598	585,665	1,426,034	4,737,620
Julio	9,683,009	771,339	43,964	458,022	195,307	1,468,502	598,130	1,423,929	4,744,135
Agosto	9,825,178	775,356	45,518	464,209	196,007	1,478,487	602,246	1,480,513	4,813,257
Septiembre	9,955,893	758,954	50,837	475,706	195,898	1,500,210	627,034	1,492,639	4,845,225
Octubre	9,979,013	755,677	40,011	460,377	198,319	1,525,189	641,521	1,471,779	4,865,472
Noviembre	9,743,457	760,435	31,093	471,567	200,606	1,456,449	609,162	1,416,114	4,793,196
Diciembre	9,974,203	790,066	20,920	465,605	203,448	1,498,411	635,840	1,439,781	4,933,086
1998									
Enero	9,724,658	749,241	32,201	448,371	201,505	1,463,201	599,440	1,422,248	4,766,450
Febrero	9,750,955	770,894	35,717	458,956	199,642	1,467,733	602,077	1,427,077	4,787,168
Marzo	9,674,507	784,325	33,060	458,305	198,568	1,445,401	610,949	1,435,648	4,736,470
Abril	9,808,435	800,589	28,657	460,362	203,789	1,431,125	615,613	1,453,949	4,778,043
Mayo	9,303,723	685,947	35,064	451,201	200,979	1,388,923	582,715	1,351,799	4,655,072
Junio	9,624,465	721,951	35,061	459,590	202,102	1,435,114	626,598	1,366,441	4,785,932
Julio	9,863,513	721,652	60,843	481,971	201,033	1,469,465	644,064	1,397,289	4,914,956
Agosto	9,917,402	766,774	56,712	484,519	202,501	1,498,272	663,920	1,403,052	4,867,355
Septiembre	9,887,838	786,375	57,365	496,440	201,359	1,454,170	647,732	1,399,201	4,838,389
Octubre	9,684,328	813,961	50,506	494,390	203,826	1,417,187	573,718	1,377,697	4,751,147
Noviembre	9,683,195	846,911	44,448	494,771	203,940	1,396,090	572,758	1,391,836	4,745,798
Diciembre	9,614,958	890,921	48,477	518,336	203,691	1,332,631	554,258	1,378,887	4,725,511
1999									
Enero	9,588,616	851,298	46,118	530,120	202,032	1,369,276	515,025	1,362,323	4,679,343
Febrero	9,684,135	839,640	45,706	515,246	203,130	1,378,237	513,711	1,329,152	4,857,308
Marzo	9,750,564	845,405	45,770	528,957	205,902	1,393,700	548,291	1,339,281	4,868,831
Abril	9,578,491	838,787	52,629	525,451	204,749	1,403,636	537,922	1,302,575	4,666,406
Mayo	9,662,159	860,032	43,618	524,368	205,019	1,375,109	520,261	1,377,760	4,737,844
Junio	9,810,473	853,438	51,016	559,713	207,028	1,405,368	538,423	1,380,446	4,776,984
Julio	9,679,091	896,601	49,856	530,994	203,736	1,385,540	539,096	1,382,029	4,705,063
Agosto	9,667,495	851,197	50,789	540,140	206,030	1,395,869	535,089	1,340,270	4,785,762
Septiembre	9,881,077	870,120	51,355	537,601	208,757	1,438,756	555,851	1,399,886	4,832,041
Octubre	10,012,468	885,841	65,866	546,168	210,386	1,488,450	564,859	1,389,828	4,868,188
Noviembre	10,185,166	891,136	56,060	562,340	213,494	1,510,585	588,916	1,439,807	4,933,537
Diciembre	10,105,428	856,471	79,778	542,815	214,335	1,541,557	555,757	1,445,064	4,888,995
2000									
Enero	10,088,948	862,020	36,655	557,185	212,769	1,492,497	552,475	1,429,042	4,908,157
Febrero	10,151,311	881,942	36,817	558,287	221,155	1,541,165	560,597	1,441,915	4,911,518
Marzo	10,355,078	905,415	104,478	525,607	215,123	1,646,337	552,497	1,468,151	4,969,279
Abril	10,057,001	906,227	44,297	546,314	213,696	1,481,486	495,041	1,391,312	4,919,045
Mayo	10,331,549	913,803	56,313	553,586	214,902	1,563,681	547,152	1,479,977	4,980,194
Junio	10,269,679	921,578	70,675	539,430	214,410	1,531,587	521,249	1,484,769	4,924,699
Julio	10,197,524	975,515	86,756	532,045	212,750	1,535,180	527,731	1,476,991	4,869,575
Agosto	10,209,744	911,073	45,947	545,294	217,739	1,537,717	543,998	1,468,283	4,983,055
Septiembre	9,761,382	904,923	44,500	564,031	216,548	1,444,545	512,366	1,364,228	4,730,994
Octubre	10,053,178	913,655	50,877	563,947	220,191	1,505,956	496,511	1,415,625	4,903,091
Noviembre	9,995,999	945,013	64,539	567,680	221,818	1,524,673	496,423	1,467,802	4,734,588
Diciembre	9,755,293	920,054	56,118	548,079	219,516	1,436,440	446,721	1,421,231	4,753,762

1/ Restaurantes, hoteles, transporte y comunicaciones, servicios financieros y seguros, servicios prestados a empresas, alquiler de vivienda, servicios domésticos y otros servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Perú en Números 2001, pag 726.

Elaboración Propia.

ANEXO 03

PBI REAL MENSUAL DESESTACIONALIZADO, POR CLASE DE ACTIVIDAD ECONOMICA, 1996 - 2000

(Miles de Millones de Nuevos Soles a precios de 1994)

Año y mes	Global	Agropecu- uario	Pesca	Minería	Electri- cidad	Manufac- tura	Construc- ción	Comercio	Otros 1/
1996									
Enero	8.9777	0.6406	0.0695	0.3935	0.1650	1.3914	0.4983	1.3628	4.4158
Febrero	8.8404	0.6592	0.0425	0.3981	0.1665	1.4117	0.4981	1.2813	4.3816
Marzo	8.7787	0.6579	0.0393	0.4189	0.1628	1.3289	0.5143	1.2913	4.3922
Abril	8.8484	0.6811	0.0528	0.4089	0.1626	1.3852	0.4999	1.2574	4.3732
Mayo	9.1292	0.7020	0.0464	0.4210	0.1657	1.4000	0.5973	1.3483	4.4785
Junio	9.2285	0.7633	0.0429	0.4303	0.1702	1.3740	0.4985	1.3407	4.5789
Julio	9.3745	0.7615	0.0436	0.4412	0.1673	1.4407	0.5271	1.3736	4.6373
Agosto	9.3059	0.8285	0.0383	0.4212	0.1656	1.4370	0.5390	1.3815	4.5367
Septiembre	9.0947	0.7330	0.0328	0.4218	0.1661	1.3973	0.5064	1.3358	4.4984
Octubre	9.2365	0.7376	0.0349	0.4299	0.1646	1.3824	0.5258	1.3780	4.5791
Noviembre	9.4158	0.7395	0.0594	0.4273	0.1639	1.4440	0.5458	1.3807	4.6445
Diciembre	9.4715	0.7424	0.0633	0.4319	0.1653	1.4681	0.5534	1.3743	4.6788
1997									
Enero	9.7741	0.7551	0.0658	0.4229	0.1695	1.4836	0.5805	1.5590	4.7048
Febrero	9.4145	0.7545	0.0489	0.4433	0.1698	1.4295	0.5738	1.4047	4.5899
Marzo	9.2162	0.7316	0.0434	0.4509	0.1709	1.3672	0.5325	1.3546	4.5922
Abril	10.1193	0.7481	0.0787	0.4575	0.1758	1.5931	0.6186	1.4775	4.9414
Mayo	9.7453	0.7513	0.0609	0.4687	0.1790	1.4896	0.6339	1.4199	4.7737
Junio	9.6727	0.7597	0.0398	0.4624	0.1826	1.4656	0.5857	1.4260	4.7376
Julio	9.6830	0.7713	0.0440	0.4580	0.1953	1.4685	0.5981	1.4239	4.7441
Agosto	9.8252	0.7754	0.0455	0.4642	0.1960	1.4785	0.6022	1.4805	4.8133
Septiembre	9.9559	0.7590	0.0508	0.4757	0.1959	1.5002	0.6270	1.4926	4.8452
Octubre	9.9790	0.7557	0.0400	0.4604	0.1983	1.5252	0.6415	1.4718	4.8655
Noviembre	9.7435	0.7604	0.0311	0.4716	0.2006	1.4564	0.6092	1.4161	4.7932
Diciembre	9.9742	0.7901	0.0209	0.4656	0.2034	1.4984	0.6358	1.4398	4.9331
1998									
Enero	9.7247	0.7492	0.0322	0.4484	0.2015	1.4632	0.5994	1.4222	4.7665
Febrero	9.7510	0.7709	0.0357	0.4590	0.1996	1.4677	0.6021	1.4271	4.7872
Marzo	9.6745	0.7843	0.0331	0.4583	0.1986	1.4454	0.6109	1.4356	4.7365
Abril	9.8084	0.8006	0.0287	0.4604	0.2038	1.4311	0.6156	1.4539	4.7780
Mayo	9.3037	0.6859	0.0351	0.4512	0.2010	1.3889	0.5827	1.3518	4.6551
Junio	9.6245	0.7220	0.0351	0.4596	0.2021	1.4351	0.6266	1.3664	4.7859
Julio	9.8635	0.7217	0.0608	0.4820	0.2010	1.4695	0.6441	1.3973	4.9150
Agosto	9.9174	0.7668	0.0567	0.4845	0.2025	1.4983	0.6639	1.4031	4.8674
Septiembre	9.8878	0.7864	0.0574	0.4964	0.2014	1.4542	0.6477	1.3992	4.8384
Octubre	9.6843	0.8140	0.0505	0.4944	0.2038	1.4172	0.5737	1.3777	4.7511
Noviembre	9.6832	0.8469	0.0444	0.4948	0.2039	1.3961	0.5728	1.3918	4.7458
Diciembre	9.6150	0.8909	0.0485	0.5183	0.2037	1.3326	0.5543	1.3789	4.7255
1999									
Enero	9.5886	0.8513	0.0461	0.5301	0.2020	1.3693	0.5150	1.3623	4.6793
Febrero	9.6841	0.8396	0.0457	0.5152	0.2031	1.3782	0.5137	1.3292	4.8573
Marzo	9.7506	0.8454	0.0458	0.5290	0.2059	1.3937	0.5483	1.3393	4.8688
Abril	9.5785	0.8388	0.0526	0.5255	0.2047	1.4036	0.5379	1.3026	4.6664
Mayo	9.6622	0.8600	0.0436	0.5244	0.2050	1.3751	0.5203	1.3778	4.7378
Junio	9.8105	0.8534	0.0510	0.5597	0.2070	1.4054	0.5384	1.3804	4.7770
Julio	9.6791	0.8966	0.0499	0.5310	0.2037	1.3855	0.5391	1.3820	4.7051
Agosto	9.6675	0.8512	0.0508	0.5401	0.2060	1.3959	0.5351	1.3403	4.7858
Septiembre	9.8811	0.8701	0.0514	0.5376	0.2088	1.4388	0.5559	1.3999	4.8320
Octubre	10.0125	0.8858	0.0659	0.5462	0.2104	1.4884	0.5649	1.3898	4.8682
Noviembre	10.1852	0.8911	0.0561	0.5623	0.2135	1.5106	0.5889	1.4398	4.9335
Diciembre	10.1054	0.8565	0.0798	0.5428	0.2143	1.5416	0.5558	1.4451	4.8890
2000									
Enero	10.0889	0.8620	0.0367	0.5572	0.2128	1.4925	0.5525	1.4290	4.9082
Febrero	10.1513	0.8819	0.0368	0.5583	0.2212	1.5412	0.5606	1.4419	4.9115
Marzo	10.3551	0.9054	0.1045	0.5256	0.2151	1.6463	0.5525	1.4682	4.9693
Abril	10.0570	0.9062	0.0443	0.5463	0.2137	1.4815	0.4950	1.3913	4.9190
Mayo	10.3315	0.9138	0.0563	0.5536	0.2149	1.5637	0.5472	1.4800	4.9802
Junio	10.2697	0.9216	0.0707	0.5394	0.2144	1.5316	0.5212	1.4848	4.9247
Julio	10.1975	0.9755	0.0868	0.5320	0.2128	1.5352	0.5277	1.4770	4.8696
Agosto	10.2097	0.9111	0.0459	0.5453	0.2177	1.5377	0.5440	1.4683	4.9831
Septiembre	9.7614	0.9049	0.0445	0.5640	0.2165	1.4445	0.5124	1.3642	4.7310
Octubre	10.0532	0.9137	0.0509	0.5639	0.2202	1.5060	0.4965	1.4156	4.9031
Noviembre	9.9960	0.9450	0.0645	0.5677	0.2218	1.5247	0.4964	1.4678	4.7346
Diciembre	9.7553	0.9201	0.0561	0.5481	0.2195	1.4364	0.4467	1.4212	4.7538

1/ Restaurantes, hoteles, transporte y comunicaciones, servicios financieros y seguros, servicios prestados a empresas, alquiler de vivienda, servicios domésticos y otros servicios comunales, sociales y personales.

Fuente: Perú en Números 2001, pag 726.

Elaboración Propia.

ANEXO 04
VARIABLES ECONOMICAS, 1996 - 2000

Año y mes	TCN (S/. por US\$)	TAMN (%)	TAMEX (%)	Inflación (%)	Términos de Intercambio (Índice)	Tasa de Interés Internac.
1996						
Enero	2.35	33.20	17.20	11.18	106.41	5.25
Febrero	2.36	33.40	17.20	11.62	105.81	5.19
Marzo	2.36	32.20	17.10	11.63	105.40	5.34
Abril	2.37	31.30	17.00	11.50	108.40	5.34
Mayo	2.41	30.70	16.80	11.39	105.32	5.43
Junio	2.44	31.80	16.60	11.01	102.21	5.44
Julio	2.45	31.20	16.50	11.89	98.72	5.31
Agosto	2.47	30.60	16.60	11.77	97.91	5.41
Septiembre	2.50	30.90	16.70	11.69	97.33	5.59
Octubre	2.56	31.20	16.90	11.94	101.04	5.19
Noviembre	2.59	31.30	16.90	11.09	97.58	5.44
Diciembre	2.59	30.60	16.80	11.84	102.91	5.41
1997						
Enero	2.63	30.60	16.70	11.00	102.59	5.56
Febrero	2.64	31.60	16.50	9.42	105.70	5.54
Marzo	2.64	31.40	16.40	9.30	106.60	5.77
Abril	2.67	31.20	16.40	8.78	103.52	5.82
Mayo	2.67	31.30	16.20	8.81	106.46	5.81
Junio	2.66	31.50	16.10	9.48	108.79	5.78
Julio	2.65	30.60	16.00	8.89	107.37	5.71
Agosto	2.66	31.10	15.80	8.14	106.76	5.72
Septiembre	2.65	30.50	15.70	8.11	107.52	5.77
Octubre	2.67	30.50	15.60	7.48	103.80	5.75
Noviembre	2.72	30.30	15.60	7.06	100.57	5.90
Diciembre	2.72	30.40	15.60	6.46	100.19	5.81
1998						
Enero	2.75	30.13	15.67	6.91	98.55	5.63
Febrero	2.80	30.67	15.73	8.14	99.57	5.68
Marzo	2.81	31.74	15.66	8.19	99.38	5.71
Abril	2.82	31.52	15.72	8.43	100.79	5.72
Mayo	2.85	31.81	15.82	8.25	102.21	5.69
Junio	2.91	31.12	15.88	7.66	99.49	5.72
Julio	2.92	30.90	15.80	7.44	97.76	5.69
Agosto	2.96	30.66	15.75	7.48	98.00	5.63
Septiembre	3.05	33.33	15.89	6.59	97.57	5.31
Octubre	3.05	36.13	16.26	6.08	95.20	5.22
Noviembre	3.10	36.40	16.60	6.03	93.66	5.28
Diciembre	3.14	37.11	16.82	6.01	94.97	5.07
1999						
Enero	3.25	36.48	16.98	5.07	91.89	4.97
Febrero	3.40	35.88	17.03	4.11	94.17	5.03
Marzo	3.38	36.11	17.08	3.39	94.10	5.00
Abril	3.35	37.12	17.00	3.37	88.96	4.99
Mayo	3.33	37.12	16.93	3.24	85.07	5.07
Junio	3.34	36.50	16.71	2.88	88.19	5.37
Julio	3.32	35.65	16.76	2.51	84.81	5.34
Agosto	3.36	35.21	16.89	2.41	89.09	5.52
Septiembre	3.42	34.18	16.80	3.44	90.24	6.08
Octubre	3.47	32.30	15.64	3.66	91.76	6.18
Noviembre	3.48	32.11	15.12	3.92	91.26	6.11
Diciembre	3.48	32.02	14.77	3.73	90.10	6.00
2000						
Enero	3.50	32.15	14.61	3.78	90.80	6.08
Febrero	3.46	32.37	14.45	3.95	89.86	6.11
Marzo	3.44	32.24	14.30	3.88	88.93	6.29
Abril	3.48	31.36	14.18	3.80	87.37	6.50
Mayo	3.50	30.86	14.13	3.33	87.78	6.86
Junio	3.49	31.15	13.97	3.21	86.41	6.80
Julio	3.48	30.51	13.78	3.47	89.01	6.72
Agosto	3.48	30.02	13.76	3.78	88.17	6.68
Septiembre	3.49	27.91	12.92	3.88	88.41	6.81
Octubre	3.50	27.74	12.73	4.25	86.77	6.76
Noviembre	3.53	27.12	12.63	4.02	86.65	6.80
Diciembre	3.52	26.52	12.60	3.73	86.66	6.40

ANEXO 05
COLOCACIONES BRUTAS TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000
(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1996																			
Ene	2,513	5,184	3,786	1,627	1,013	268	183	126	290	91	211	368	161	345	-	-	734	248	180
Feb	2,605	5,466	3,928	1,653	1,089	267	189	125	317	104	231	712	164	352	-	-	711	245	185
Mar	2,756	5,696	4,115	1,741	1,137	275	180	124	320	122	237	775	168	374	-	-	742	263	199
Abr	2,853	5,770	4,338	1,799	1,149	290	167	129	323	137	250	820	171	387	-	-	745	257	204
May	2,884	6,229	4,370	1,864	1,207	313	165	165	343	154	255	865	186	412	-	-	862	267	228
Jun	2,958	6,575	4,514	1,918	1,240	314	144	169	390	167	257	930	199	438	-	-	880	296	233
Jul	3,018	6,682	4,623	1,947	1,241	322	152	176	380	177	259	996	205	463	-	-	869	329	241
Ago	3,061	6,734	4,773	2,023	1,245	334	150	178	385	194	269	1,032	211	489	-	38	897	350	245
Sep	3,033	6,744	4,913	2,051	1,264	340	169	187	394	214	289	1,097	223	517	-	50	907	365	255
Oct	3,148	7,152	4,993	2,119	1,302	338	156	188	422	235	300	1,176	247	547	-	62	971	391	265
Nov	3,478	7,573	5,165	2,125	1,294	358	185	199	454	250	340	1,210	242	565	-	76	1,014	431	276
Dic	3,669	7,528	5,299	2,143	1,308	360	212	204	450	266	334	1,060	276	582	-	87	1,025	385	269
1997																			
Ene	3,626	7,659	5,478	2,224	1,313	364	186	216	436	279	332	1,177	281	619	-	95	1,034	425	288
Feb	3,767	7,700	5,717	2,304	1,333	373	193	227	443	290	334	1,250	288	650	-	101	1,067	433	306
Mar	3,907	7,802	5,752	2,322	1,361	371	187	232	462	299	327	1,287	306	658	-	109	1,111	463	321
Abr	4,068	7,926	5,989	2,510	1,428	384	198	229	473	306	330	1,278	294	679	-	115	1,167	463	336
May	4,156	7,868	6,087	2,619	1,459	392	241	234	492	310	328	1,305	292	696	322	118	1,216	461	331
Jun	4,318	7,941	6,201	2,645	1,425	385	275	235	541	314	330	1,324	313	713	320	121	1,322	483	326
Jul	4,361	8,097	6,261	2,607	1,454	382	309	242	569	316	319	1,351	281	742	319	128	1,378	481	336
Ago	4,377	8,126	6,238	2,581	1,445	389	348	261	604	324	315	1,380	276	753	328	134	1,464	483	343
Sep	4,465	8,040	6,400	2,483	1,561	416	376	247	644	330	330	1,442	299	744	326	138	1,516	496	349
Oct	4,510	8,141	6,425	2,487	1,557	434	419	247	679	315	314	1,426	284	795	326	141	1,561	512	355
Nov	4,604	8,528	6,624	2,641	1,602	448	453	251	757	325	336	1,519	301	853	334	146	1,673	546	330
Dic	4,915	8,543	6,848	2,753	1,598	470	464	279	865	326	355	1,480	343	890	397	148	1,757	584	352
1998																			
Ene	4,798	8,484	6,798	2,797	1,613	485	472	276	944	325	388	1,449	339	934	398	150	1,824	589	358
Feb	4,854	8,852	7,117	2,873	1,668	532	498	273	1,026	327	410	1,537	373	970	419	154	1,900	613	372
Mar	5,028	8,992	6,985	2,889	1,723	531	543	270	887	324	411	1,526	381	1,001	416	159	1,944	602	400
Abr	5,099	9,148	6,997	2,946	1,759	540	555	272	895	329	438	1,540	389	1,028	414	163	2,018	606	397
May	5,316	9,388	7,106	3,028	1,807	545	579	280	929	333	449	1,602	412	1,028	432	82	2,068	606	399
Jun	5,572	9,692	7,245	3,120	1,802	580	624	302	987	333	429	1,632	460	1,079	432	93	2,146	674	425
Jul	5,611	9,787	7,306	3,206	1,819	593	647	298	1,019	328	384	1,708	466	1,133	434	106	2,201	664	433
Ago	5,759	9,852	7,362	3,232	1,816	612	656	304	1,069	333	378	1,745	483	1,143	440	111	2,227	694	443
Sep	5,822	10,023	7,486	3,229	1,820	617	682	337	1,077	334	366	1,795	542	1,161	435	115	2,279	715	420
Oct	5,709	10,184	7,474	3,209	1,843	594	655	350	1,059	330	377	1,838	475	1,118	422	121	2,274	717	416
Nov	5,715	10,388	7,577	3,280	1,850	621	678	359	1,064	331	388	1,891	567	1,116	416	124	2,373	729	423
Dic	5,934	10,246	7,447	3,258	1,663	663	684	355	1,099	332	425	1,851	683	1,120	419	127	2,348	737	438

ANEXO 05
COLOCACIONES BRUTAS TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000
(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1999																			
Ene	5,829	10,438	7,666	3,441	1,666	691	743	351	1,143	328	419	1,813	633	1,138	416	131	2,462	751	455
Feb	6,017	10,750	7,889	3,613	1,776	727	807	355	1,201	324	425	1,912	683	1,182	418	112	2,625	814	467
Mar	5,949	10,711	7,735	3,588	1,734	739	819	331	1,205	322	370	2,025	786	1,220	386	107	2,665	797	394
Abr	5,817	10,597	7,678	3,615	1,704	705	816	337	1,198	306	357	2,019	774	1,233	313	91	2,597	807	395
May	5,706	10,618	7,554	3,634	1,695	675	804	313	1,210	286	348	1,995	796	1,262	282	86	2,590	802	392
Jun	5,575	10,650	5,654	3,570	1,721	659	838	531	1,266	277	373	1,982	801	1,327	257	82	2,523	790	388
Jul	5,370	10,279	5,553	3,615	1,155	640	841	543	1,288	267	358	2,001	812	1,358	225	77	2,489	793	377
Ago	5,415	10,198	5,561	3,634	1,146	639	855	563	1,553	267	310	1,965	816	1,470	236	72	2,513	789	382
Sep	5,550	10,158	7,033	3,659	1,103	589	864	531	1,508	270	270	1,954	826	1,666	227	68	2,529	739	381
Oct	5,239	10,332	6,983	3,654	1,120	607	884	575	1,557	271	256	2,284	871	1,727	213	65	2,646	754	380
Nov	5,205	10,394	7,067	3,589	1,122	608	901	585	1,568	275	330	4,170	888	1,835	215	62	-	744	-
Dic	5,557	10,499	7,447	3,328	1,075	1,276	860	618	1,565	286	331	4,079	903	1,716	209	56	-	-	-
2000																			
Ene	5,369	10,229	7,518	3,284	1,063	1,256	832	631	1,597	291	342	4,014	914	1,682	202	55	-	-	-
Feb	5,308	10,036	7,398	3,223	1,062	1,252	831	612	1,550	295	360	3,968	905	1,658	195	53	-	-	-
Mar	5,385	9,893	7,425	3,169	1,058	1,277	834	618	1,512	299	401	3,710	941	1,706	40	47	-	-	-
Abr	5,459	9,926	7,767	3,202	1,048	1,293	838	616	1,526	304	406	3,632	942	1,771	42	50	-	-	-
May	5,586	9,873	7,630	3,246	1,048	1,343	855	624	1,487	310	298	3,595	923	1,866	42	53	-	-	-
Jun	5,513	9,870	7,716	3,289	1,021	1,322	862	628	1,489	312	284	3,482	968	1,892	-	56	-	-	-
Jul	5,381	9,736	7,795	3,228	1,020	1,321	842	630	1,507	309	291	3,378	933	1,858	-	59	-	-	-
Ago	5,267	9,661	7,840	3,111	969	1,308	832	640	1,518	314	284	3,100	902	1,864	-	59	-	-	-
Sep	5,197	9,617	7,922	3,214	969	1,340	840	639	1,527	313	305	3,176	956	1,867	-	-	-	-	-
Oct	5,278	9,541	7,950	3,150	969	1,346	800	647	1,519	316	291	3,074	896	1,850	-	-	-	-	-
Nov	5,530	9,808	8,144	3,055	969	1,334	771	635	1,560	315	297	3,036	936	1,738	-	-	-	-	-
Dic	5,743	9,975	8,210	2,954	969	-	722	643	1,629	318	289	3,425	928	-	-	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 06
CARTERA ATRAZADA TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000
(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1996																			
Ene	131.5	163.2	156.7	138.7	57.6	26.2	31.8	13.6	5.5	0.9	8.6	25.4	8.5	8.9	-	-	31.5	22.2	14.0
Feb	144.5	186.8	159.8	154.2	62.3	26.3	32.1	14.0	6.2	0.9	10.0	70.5	9.6	10.8	-	-	39.3	22.1	16.0
Mar	144.4	175.2	162.1	150.0	64.4	27.0	19.8	15.5	5.8	1.5	10.4	70.8	8.5	10.7	-	-	48.3	18.6	16.2
Abr	155.6	188.5	189.9	159.1	68.8	27.1	24.7	21.3	6.5	2.4	12.1	83.7	10.6	11.6	-	-	54.5	23.3	21.1
May	158.2	214.8	199.2	161.5	77.6	26.3	29.1	18.3	6.9	3.1	10.7	77.5	11.3	12.5	-	-	68.1	26.0	19.5
Jun	163.7	233.6	193.7	128.4	79.8	32.1	10.6	16.8	6.7	4.0	7.4	71.3	9.3	12.2	-	-	73.0	21.4	17.0
Jul	200.7	257.3	227.1	142.9	86.8	38.7	15.5	21.6	7.4	4.3	7.5	74.8	12.7	10.8	-	-	66.1	26.6	18.6
Ago	185.0	275.1	242.5	155.8	87.2	44.3	29.0	24.1	8.4	5.2	8.5	79.6	14.8	10.3	-	0.1	65.7	30.8	20.8
Sep	187.2	266.4	247.2	158.9	92.8	38.8	11.5	21.1	8.2	6.8	8.7	84.7	12.4	10.0	-	0.2	66.4	24.3	19.3
Oct	208.6	309.0	260.3	182.8	96.8	38.7	12.1	21.2	8.9	8.1	8.8	85.0	17.2	11.8	-	0.5	78.5	26.8	20.0
Nov	212.7	320.9	266.1	176.9	104.6	38.1	13.5	22.4	8.8	9.6	10.1	91.9	17.2	11.6	-	0.8	91.0	35.0	20.9
Dic	212.8	291.0	248.4	176.6	97.4	35.7	14.1	19.9	9.0	11.5	10.2	72.8	13.9	10.2	-	1.6	86.0	9.1	20.2
1997																			
Ene	232.9	331.0	299.1	211.4	106.4	41.0	7.0	24.0	10.9	14.2	10.2	87.0	19.7	13.4	-	2.6	98.8	11.9	23.3
Feb	246.9	337.0	306.7	220.7	115.5	44.1	7.1	25.6	11.8	15.7	10.2	97.8	21.1	14.6	-	3.2	91.5	14.1	22.4
Mar	242.1	362.2	303.7	187.2	124.1	36.5	7.8	23.7	12.2	20.1	10.0	89.2	19.5	13.1	-	4.9	87.7	12.4	23.8
Abr	253.8	398.6	327.6	191.3	133.9	42.9	10.8	29.9	12.8	20.9	10.7	99.6	23.0	13.1	-	5.6	102.3	11.7	27.0
May	246.1	427.8	353.1	190.0	141.0	41.9	9.7	29.7	13.0	25.0	10.4	107.2	22.7	14.6	8.1	7.5	98.4	16.4	32.1
Jun	220.8	430.2	318.5	152.1	110.9	38.0	11.0	32.7	13.7	27.8	10.4	101.3	17.2	14.5	9.0	8.3	98.3	14.3	29.1
Jul	235.6	467.0	335.1	158.5	119.7	42.8	11.6	32.6	14.8	27.2	9.1	104.4	22.4	17.7	10.1	9.9	107.3	18.2	30.2
Ago	248.7	491.3	351.3	164.2	124.6	47.9	12.9	33.0	17.5	32.8	10.1	115.4	20.7	18.7	11.0	10.3	105.3	26.0	31.6
Sep	259.8	422.8	367.5	153.3	117.9	41.5	12.9	21.6	17.1	34.5	9.2	120.1	13.8	18.7	11.9	12.5	103.2	19.0	33.4
Oct	265.3	462.7	371.7	160.1	116.9	44.2	12.9	24.0	17.8	13.8	10.5	120.0	14.9	19.5	13.4	13.5	112.7	20.4	34.9
Nov	293.1	495.7	388.8	158.9	122.7	45.2	14.8	25.1	18.7	14.3	10.9	127.9	16.8	19.4	14.6	15.2	111.3	22.6	19.8
Dic	250.4	439.6	327.1	153.1	104.0	40.4	13.9	20.5	16.0	14.6	11.0	133.9	9.8	20.4	15.9	14.7	108.7	18.8	18.1
1998																			
Ene	279.1	493.8	376.0	168.3	117.8	41.2	14.4	24.4	20.2	14.6	14.0	156.3	16.1	25.3	18.4	16.3	118.0	26.8	22.3
Feb	306.5	524.0	403.0	174.9	126.0	41.8	16.6	27.2	20.3	14.6	14.5	175.5	21.8	25.8	21.2	17.2	119.5	23.8	25.0
Mar	312.2	537.4	402.1	170.2	131.4	40.2	16.9	23.7	21.6	17.7	15.5	193.4	20.0	30.9	24.6	19.0	128.6	25.4	23.7
Abr	331.3	605.2	451.2	179.4	142.7	42.0	19.8	31.4	23.3	18.2	15.5	200.8	23.3	32.9	25.0	21.9	138.6	27.9	23.1
May	328.6	617.9	493.0	183.8	159.3	43.1	18.1	31.9	26.1	16.1	16.4	208.1	28.1	34.6	27.9	3.2	145.3	29.0	23.8
Jun	325.0	638.3	449.6	180.7	151.2	43.7	16.3	32.8	26.9	16.6	17.6	189.6	24.2	31.4	31.6	3.8	148.2	28.8	25.8
Jul	346.6	661.3	503.0	199.3	186.6	45.5	18.2	34.7	31.0	16.2	20.7	199.1	25.0	34.1	31.2	5.5	151.0	30.9	26.1
Ago	364.3	684.6	560.2	192.1	189.3	45.5	22.2	40.3	37.3	15.0	26.1	214.5	31.5	36.9	33.5	5.7	153.6	31.8	26.8
Sep	362.6	706.1	560.2	195.4	187.1	47.4	24.8	42.8	36.1	13.7	27.6	206.9	35.0	47.0	28.2	5.0	159.1	35.2	22.8
Oct	384.6	738.4	596.8	203.8	188.3	49.7	21.1	44.1	40.8	12.4	31.4	202.4	40.0	58.3	28.5	5.0	169.5	36.1	25.1
Nov	384.6	795.2	688.6	204.0	204.2	51.2	22.6	46.1	43.2	18.0	38.0	184.9	44.3	52.5	28.2	5.5	178.6	39.4	26.2
Dic	350.5	792.6	569.0	209.0	266.9	47.2	24.0	34.8	44.2	18.9	41.7	187.6	43.5	37.5	27.2	4.3	175.5	34.8	24.3

ANEXO 06

CARTERA ATRAZADA TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000

(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1999																			
Ene	396.8	868.0	707.4	230.8	505.6	48.3	28.0	45.5	46.5	19.4	48.1	212.2	49.3	46.8	27.1	13.0	193.5	41.8	28.4
Feb	433.2	934.6	885.9	256.1	630.7	54.2	29.8	49.2	52.2	18.4	69.5	223.5	63.1	54.8	31.3	14.0	213.4	45.5	32.2
Mar	431.0	968.8	958.0	276.5	619.3	59.5	30.9	47.6	53.8	19.0	45.2	232.1	52.7	63.2	30.8	8.7	210.9	34.9	29.6
Abr	426.6	980.1	979.8	309.9	646.8	61.3	30.8	47.9	57.4	19.0	70.3	228.8	55.6	66.7	34.5	11.3	217.5	37.6	35.3
May	428.0	1,005.5	1,024.1	333.0	637.7	62.0	37.4	49.5	64.2	19.5	72.1	258.7	55.9	66.3	36.5	12.4	227.8	38.0	35.9
Jun	401.6	1,030.5	832.3	327.4	662.9	64.6	36.0	76.8	71.4	18.3	73.8	258.2	46.9	55.8	22.0	14.5	233.8	39.7	35.8
Jul	420.7	1,055.2	934.4	350.7	215.2	62.8	37.4	78.1	71.5	18.3	68.9	263.2	42.2	62.8	16.7	19.4	251.4	60.6	34.8
Ago	430.9	1,103.1	1,020.1	402.5	257.6	63.4	40.4	86.1	79.6	17.7	67.0	270.7	40.5	67.2	20.1	19.0	264.9	65.0	35.7
Sep	428.0	1,124.4	384.1	368.5	221.0	45.2	42.8	74.5	40.2	16.0	34.2	257.9	38.6	90.2	22.6	19.5	291.5	42.8	40.2
Oct	340.8	1,165.9	419.0	482.1	231.1	51.0	45.4	77.1	42.1	15.3	37.5	262.9	46.2	83.6	19.8	19.9	304.5	55.1	46.4
Nov	335.4	1,142.4	450.6	522.9	229.8	50.8	49.0	83.2	49.9	14.9	44.5	525.2	52.1	95.4	27.7	20.2	-	60.2	-
Dic	377.9	1,070.0	469.5	385.7	113.5	98.0	27.5	67.0	55.3	14.5	37.5	545.6	43.1	60.4	28.2	10.6	-	-	-
2000																			
Ene	457.4	1,139.7	547.8	436.8	162.0	107.7	33.6	70.2	58.4	14.2	40.2	578.2	47.3	62.5	24.9	13.9	-	-	-
Feb	465.9	1,232.6	587.4	436.0	164.1	107.8	38.2	69.6	64.1	14.1	41.6	596.6	53.1	70.3	26.0	13.5	-	-	-
Mar	457.8	1,256.7	579.8	394.9	159.4	104.7	39.7	68.7	63.9	14.0	34.3	593.7	49.0	66.9	0.9	13.9	-	-	-
Abr	478.9	1,329.4	678.7	384.3	163.7	111.6	42.6	72.6	69.7	14.5	33.4	582.7	53.7	84.6	1.2	13.9	-	-	-
May	500.3	1,299.9	663.5	382.9	169.4	120.6	47.6	72.7	72.8	14.8	34.1	582.8	60.4	101.6	1.2	14.0	-	-	-
Jun	496.0	1,252.8	682.1	376.7	173.4	111.0	46.2	69.0	66.9	14.5	35.7	534.9	51.9	109.4	-	14.0	-	-	-
Jul	496.1	1,258.9	736.3	366.7	191.8	113.1	48.7	71.3	82.7	14.8	35.6	560.3	49.9	123.5	-	13.9	-	-	-
Ago	498.1	1,285.8	741.5	354.5	198.2	115.7	49.5	71.1	86.9	20.1	34.4	441.6	48.2	127.1	-	13.9	-	-	-
Sep	496.9	1,220.5	758.8	350.5	204.4	116.1	51.0	71.4	85.2	20.9	34.4	468.3	48.5	131.9	-	-	-	-	-
Oct	502.9	1,169.9	767.9	348.0	204.4	118.3	57.1	71.8	84.2	20.6	29.4	466.3	54.0	138.5	-	-	-	-	-
Nov	534.7	1,156.7	806.6	346.2	204.4	115.0	60.4	65.5	102.2	14.5	27.1	445.0	59.2	129.7	-	-	-	-	-
Dic	510.7	1,114.1	814.5	344.6	204.4	-	50.4	62.8	85.3	14.9	28.1	451.9	49.7	-	-	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 07
RATIO CARTERA ATRAZADA / COLOCACIONES BRUTAS, 1996 - 2000

(En Porcentaje)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex	PROM
1996																				
Ene	5.2	3.1	4.1	8.5	5.7	9.8	17.4	10.8	1.9	1.0	4.1	6.9	5.3	2.6	-	-	4.3	9.0	7.8	6.3
Feb	5.5	3.4	4.1	9.3	5.7	9.8	17.0	11.3	2.0	0.9	4.3	9.9	5.9	3.1	-	-	5.5	9.0	8.7	6.8
Mar	5.2	3.1	3.9	8.6	5.7	9.8	11.0	12.5	1.8	1.2	4.4	9.1	5.1	2.9	-	-	6.5	7.1	8.1	6.2
Abr	5.5	3.3	4.4	8.8	6.0	9.3	14.8	16.6	2.0	1.7	4.8	10.2	6.2	3.0	-	-	7.3	9.1	10.3	7.2
May	5.5	3.4	4.6	8.7	6.4	8.4	17.7	11.1	2.0	2.0	4.2	9.0	6.1	3.0	-	-	7.9	9.7	8.6	7.0
Jun	5.5	3.6	4.3	6.7	6.4	10.2	7.4	9.9	1.7	2.4	2.9	7.7	4.7	2.8	-	-	8.3	7.2	7.3	5.8
Jul	6.7	3.9	4.9	7.3	7.0	12.0	10.2	12.3	2.0	2.4	2.9	7.5	6.2	2.3	-	-	7.6	8.1	7.7	6.5
Ago	6.0	4.1	5.1	7.7	7.0	13.3	19.3	13.5	2.2	2.7	3.2	7.7	7.0	2.1	-	0.2	7.3	8.8	8.5	7.0
Sep	6.2	3.9	5.0	7.7	7.3	11.4	6.8	11.3	2.1	3.2	3.0	7.7	5.6	1.9	-	0.4	7.3	6.7	7.6	5.8
Oct	6.6	4.3	5.2	8.6	7.4	11.4	7.8	11.3	2.1	3.5	2.9	7.2	6.9	2.2	-	0.7	8.1	6.9	7.5	6.2
Nov	6.1	4.2	5.2	8.3	8.1	10.6	7.3	11.3	1.9	3.8	3.0	7.6	7.1	2.1	-	1.0	9.0	8.1	7.6	6.2
Dic	5.8	3.9	4.7	8.2	7.5	9.9	6.6	9.8	2.0	4.3	3.1	6.9	5.0	1.8	-	1.8	8.4	2.4	7.5	5.5
1997																				
Ene	6.4	4.3	5.5	9.5	8.1	11.3	3.8	11.1	2.5	5.1	3.1	7.4	7.0	2.2	-	2.8	9.6	2.8	8.1	6.1
Feb	6.6	4.4	5.4	9.6	8.7	11.8	3.7	11.3	2.7	5.4	3.1	7.8	7.3	2.2	-	3.2	8.6	3.3	7.3	6.2
Mar	6.2	4.6	5.3	8.1	9.1	9.8	4.2	10.2	2.6	6.7	3.1	6.9	6.4	2.0	-	4.5	7.9	2.7	7.4	6.0
Abr	6.2	5.0	5.5	7.6	9.4	11.2	5.4	13.1	2.7	6.8	3.3	7.8	7.8	1.9	-	4.9	8.8	2.5	8.0	6.6
May	5.9	5.4	5.8	7.3	9.7	10.7	4.0	12.7	2.6	8.1	3.2	8.2	7.8	2.1	2.5	6.4	8.1	3.6	9.7	6.5
Jun	5.1	5.4	5.1	5.7	7.8	9.9	4.0	13.9	2.5	8.8	3.2	7.6	5.5	2.0	2.8	6.9	7.4	3.0	8.9	6.1
Jul	5.4	5.8	5.4	6.1	8.2	11.2	3.7	13.5	2.6	8.6	2.9	7.7	8.0	2.4	3.2	7.7	7.8	3.8	9.0	6.5
Ago	5.7	6.0	5.6	6.4	8.6	12.3	3.7	12.6	2.9	10.1	3.2	8.4	7.5	2.5	3.3	7.7	7.2	5.4	9.2	6.8
Sep	5.8	5.3	5.7	6.2	7.6	10.0	3.4	8.7	2.7	10.5	2.8	8.3	4.6	2.5	3.6	9.1	6.8	3.8	9.6	6.2
Oct	5.9	5.7	5.8	6.4	7.5	10.2	3.1	9.7	2.6	4.4	3.4	8.4	5.3	2.4	4.1	9.6	7.2	4.0	9.8	6.1
Nov	6.4	5.8	5.9	6.0	7.7	10.1	3.3	10.0	2.5	4.4	3.3	8.4	5.6	2.3	4.4	10.5	6.6	4.1	6.0	6.0
Dic	5.1	5.1	4.8	5.6	6.5	8.6	3.0	7.4	1.8	4.5	3.1	9.0	2.8	2.3	4.0	9.9	6.2	3.2	5.1	5.2
1998																				
Ene	5.8	5.8	5.5	6.0	7.3	8.5	3.0	8.8	2.1	4.5	3.6	10.8	4.7	2.7	4.6	10.9	6.5	4.5	6.2	5.9
Feb	6.3	5.9	5.7	6.1	7.6	7.9	3.3	10.0	2.0	4.5	3.5	11.4	5.9	2.7	5.1	11.2	6.3	3.9	6.7	6.1
Mar	6.2	6.0	5.8	5.9	7.6	7.6	3.1	8.8	2.4	5.5	3.8	12.7	5.2	3.1	5.9	12.0	6.6	4.2	5.9	6.2
Abr	6.5	6.6	6.4	6.1	8.1	7.8	3.6	11.5	2.6	5.5	3.5	13.0	6.0	3.2	6.0	13.4	6.9	4.6	5.8	6.7
May	6.2	6.6	6.9	6.1	8.8	7.9	3.1	11.4	2.8	4.8	3.7	13.0	6.8	3.4	6.5	3.9	7.0	4.8	5.9	6.3
Jun	5.8	6.6	6.2	5.8	8.4	7.5	2.6	10.9	2.7	5.0	4.1	11.6	5.3	2.9	7.3	4.1	6.9	4.3	6.1	6.0
Jul	6.2	6.8	6.9	6.2	10.3	7.7	2.8	11.7	3.0	4.9	5.4	11.7	5.4	3.0	7.2	5.2	6.9	4.7	6.0	6.4
Ago	6.3	6.9	7.6	5.9	10.4	7.4	3.4	13.3	3.5	4.5	6.9	12.3	6.5	3.2	7.6	5.2	6.9	4.6	6.1	6.8
Sep	6.2	7.0	7.5	6.1	10.3	7.7	3.6	12.7	3.4	4.1	7.5	11.5	6.5	4.1	6.5	4.3	7.0	4.9	5.4	6.6
Oct	6.7	7.3	8.0	6.3	10.2	8.4	3.2	12.6	3.9	3.8	8.3	11.0	8.4	5.2	6.8	4.1	7.5	5.0	6.0	7.0
Nov	6.7	7.7	9.1	6.2	11.0	8.2	3.3	12.8	4.1	5.4	9.8	9.8	7.8	4.7	6.8	4.4	7.5	5.4	6.2	7.2
Dic	5.9	7.7	7.6	6.4	16.0	7.1	3.5	9.8	4.0	5.7	9.8	10.1	6.4	3.3	6.5	3.4	7.5	4.7	5.5	6.9

ANEXO 07
RATIO CARTERA ATRAZADA / COLOCACIONES BRUTAS, 1996 - 2000
 (En Porcentaje)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex	PROM
1999																				
Ene	6.8	8.3	9.2	6.7	30.3	7.0	3.8	13.0	4.1	5.9	11.5	11.7	7.8	4.1	6.5	10.0	7.9	5.6	6.2	8.8
Feb	7.2	8.7	11.2	7.1	35.5	7.5	3.7	13.9	4.3	5.7	16.3	11.7	9.2	4.6	7.5	12.5	8.1	5.6	6.9	9.9
Mar	7.2	9.0	12.4	7.7	35.7	8.1	3.8	14.4	4.5	5.9	12.2	11.5	6.7	5.2	8.0	8.1	7.9	4.4	7.5	9.5
Abr	7.3	9.2	12.8	8.6	37.9	8.7	3.8	14.2	4.8	6.2	19.7	11.3	7.2	5.4	11.0	12.4	8.4	4.7	8.9	10.7
May	7.5	9.5	13.6	9.2	37.6	9.2	4.7	15.8	5.3	6.8	20.7	13.0	7.0	5.3	12.9	14.4	8.8	4.7	9.2	11.3
Jun	7.2	9.7	14.7	9.2	38.5	9.8	4.3	14.5	5.6	6.6	19.8	13.0	5.9	4.2	8.6	17.5	9.3	5.0	9.2	11.2
Jul	7.8	10.3	16.8	9.7	18.6	9.8	4.5	14.4	5.5	6.8	19.2	13.1	5.2	4.6	7.4	25.4	10.1	7.6	9.2	10.9
Ago	8.0	10.8	18.3	11.1	22.5	9.9	4.7	15.3	5.1	6.6	21.6	13.8	5.0	4.6	8.5	26.3	10.5	8.2	9.3	11.6
Sep	7.7	11.1	5.5	10.1	20.0	7.7	4.9	14.0	2.7	5.9	12.7	13.2	4.7	5.4	10.0	28.8	11.5	5.8	10.6	10.1
Oct	6.5	11.3	6.0	13.2	20.6	8.4	5.1	13.4	2.7	5.6	14.6	11.5	5.3	4.8	9.3	30.7	11.5	7.3	12.2	10.5
Nov	6.4	11.0	6.4	14.6	20.5	8.4	5.4	14.2	3.2	5.4	13.5	12.6	5.9	5.2	12.9	32.3	-	8.1	-	10.9
Dic	6.8	10.2	6.3	11.6	10.6	7.7	3.2	10.8	3.5	5.1	11.3	13.4	4.8	3.5	13.5	18.9	-	-	-	8.8
2000																				
Ene	8.5	11.1	7.3	13.3	15.2	8.6	4.0	11.1	3.7	4.9	11.7	14.4	5.2	3.7	12.3	25.2	-	-	-	10.0
Feb	8.8	12.3	7.9	13.5	15.4	8.6	4.6	11.4	4.1	4.8	11.5	15.0	5.9	4.2	13.4	25.4	-	-	-	10.4
Mar	8.5	12.7	7.8	12.5	15.1	8.2	4.8	11.1	4.2	4.7	8.6	16.0	5.2	3.9	2.1	29.5	-	-	-	9.7
Abr	8.8	13.4	8.7	12.0	15.6	8.6	5.1	11.8	4.6	4.8	8.2	16.0	5.7	4.8	2.7	27.9	-	-	-	9.9
May	9.0	13.2	8.7	11.8	16.2	9.0	5.6	11.7	4.9	4.8	11.4	16.2	6.5	5.4	2.7	26.4	-	-	-	10.2
Jun	9.0	12.7	8.8	11.5	17.0	8.4	5.4	11.0	4.5	4.6	12.6	15.4	5.4	5.8	-	25.0	-	-	-	10.5
Jul	9.2	12.9	9.4	11.4	18.8	8.6	5.8	11.3	5.5	4.8	12.2	16.6	5.3	6.6	-	23.6	-	-	-	10.8
Ago	9.5	13.3	9.5	11.4	20.5	8.8	5.9	11.1	5.7	6.4	12.1	14.2	5.3	6.8	-	23.6	-	-	-	11.0
Sep	9.6	12.7	9.6	10.9	21.1	8.7	6.1	11.2	5.6	6.7	11.3	14.7	5.1	7.1	-	-	-	-	-	10.0
Oct	9.5	12.3	9.7	11.0	21.1	8.8	7.1	11.1	5.5	6.5	10.1	15.2	6.0	7.5	-	-	-	-	-	10.1
Nov	9.7	11.8	9.9	11.3	21.1	8.6	7.8	10.3	6.6	4.6	9.1	14.7	6.3	7.5	-	-	-	-	-	10.0
Dic	8.9	11.2	9.9	11.7	21.1	-	7.0	9.8	5.2	4.7	9.7	13.2	5.4	-	-	-	-	-	-	9.8

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 08

ACTIVO TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000

(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1996																			
Ene	4,934	9,030	6,473	2,478	1,477	487	315	276	502	122	332	828	290	631	-	-	1,414	375	292
Feb	5,112	9,320	6,621	2,475	1,630	517	342	276	522	139	341	1,322	310	681	-	-	1,249	389	303
Mar	5,275	9,728	6,981	2,592	1,704	555	321	265	544	163	357	1,410	294	692	-	23	1,253	429	307
Abr	5,060	9,810	7,007	2,741	1,799	576	335	260	583	186	350	1,446	309	687	-	24	1,236	447	335
May	5,361	10,431	7,265	2,826	1,823	599	314	262	598	201	367	1,506	324	706	-	37	1,390	463	354
Jun	5,598	10,964	7,636	2,922	1,893	607	339	280	652	218	480	1,628	335	765	-	52	1,461	511	377
Jul	5,862	11,249	7,737	3,011	1,926	595	303	280	662	230	450	1,735	353	861	-	60	1,459	554	393
Ago	5,681	11,386	7,756	3,096	2,011	638	313	305	690	243	483	1,912	370	881	-	77	1,475	556	388
Sep	5,726	11,470	7,895	3,202	2,005	654	331	321	695	268	516	2,043	444	914	-	88	1,567	573	410
Oct	5,764	12,099	8,065	3,378	2,016	649	342	339	716	303	535	2,005	416	958	-	106	1,628	599	417
Nov	6,169	12,731	8,197	3,441	2,029	660	332	352	742	300	572	2,160	416	989	-	131	1,722	630	432
Dic	6,402	12,468	8,341	3,371	2,020	584	291	346	717	324	547	1,846	448	946	-	141	1,600	514	427
1997																			
Ene	6,632	12,734	8,632	3,433	2,038	691	355	363	750	334	596	2,239	466	1,076	-	151	1,738	639	456
Feb	6,776	12,990	8,900	3,543	2,080	710	369	391	750	357	586	2,211	518	1,119	-	156	1,759	674	478
Mar	6,876	13,075	9,059	3,649	2,169	691	380	385	782	368	550	2,290	484	1,140	-	167	1,791	699	490
Abr	6,982	13,344	9,282	3,859	2,251	721	458	398	822	374	541	2,235	487	1,121	-	177	1,831	722	532
May	7,168	13,441	9,643	4,132	2,210	730	470	397	861	383	549	2,214	504	1,143	644	175	1,930	775	523
Jun	7,405	13,372	9,882	4,306	2,348	718	585	396	855	391	574	2,195	475	1,147	665	178	2,055	727	544
Jul	7,601	13,770	9,822	4,300	2,218	718	591	385	898	383	558	2,248	447	1,151	686	179	2,100	756	547
Ago	7,509	13,795	9,980	4,206	2,181	752	650	369	918	382	574	2,251	456	1,242	705	185	2,228	743	549
Sep	7,634	13,944	10,387	4,080	2,405	743	690	418	1,004	401	560	2,381	473	1,208	703	188	2,387	749	569
Oct	7,654	14,216	10,174	4,090	2,405	758	833	420	1,031	406	596	2,389	464	1,233	731	194	2,371	739	584
Nov	8,030	15,153	10,495	4,215	2,498	811	744	443	1,121	421	610	2,458	499	1,322	743	189	2,533	795	620
Dic	8,447	15,335	10,690	4,380	2,471	783	814	461	1,257	418	626	2,658	559	1,383	729	184	2,510	840	608
1998																			
Ene	8,471	15,511	10,518	4,415	2,378	970	833	475	1,371	431	646	2,512	552	1,479	725	181	2,697	873	617
Feb	8,283	16,011	10,894	4,581	2,543	932	842	507	1,468	424	646	2,663	586	1,534	762	193	2,893	939	625
Mar	8,692	16,310	10,878	4,706	2,632	973	956	541	1,321	435	639	2,488	633	1,560	789	193	2,971	906	682
Abr	8,804	16,252	10,758	4,573	2,580	1,029	984	525	1,419	434	685	2,453	634	1,566	803	199	3,134	887	662
May	8,945	16,428	10,949	4,509	2,528	1,061	1,012	549	1,502	440	693	2,610	633	1,549	799	219	3,146	951	712
Jun	9,696	16,559	11,046	4,719	2,641	1,017	974	565	1,508	467	649	2,714	708	1,656	810	204	3,337	1,000	681
Jul	9,467	16,758	11,271	4,811	2,588	1,046	1,029	555	1,596	454	627	2,731	717	1,672	783	200	3,421	924	716
Ago	9,526	16,731	11,110	5,011	2,531	1,091	1,054	550	1,663	437	651	2,841	854	1,712	772	196	3,369	985	774
Sep	9,778	17,544	11,055	4,996	2,377	990	1,035	575	1,659	413	633	2,738	824	1,745	712	195	3,471	992	617
Oct	9,410	17,716	11,089	5,000	3,001	968	973	606	1,707	429	586	2,797	789	1,683	719	199	3,469	996	728
Nov	9,903	17,666	10,989	5,358	3,170	991	989	561	1,715	433	602	2,894	885	1,693	745	204	3,465	1,035	699
Dic	9,807	17,110	10,733	5,308	2,244	1,036	1,025	528	1,691	410	627	2,687	995	1,683	706	189	3,530	1,038	658

ANEXO 08

ACTIVO TOTAL DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000

(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1999																			
Ene	9,973	17,824	10,672	5,351	2,233	1,070	1,081	540	1,844	410	609	2,797	968	1,676	707	196	3,787	1,121	696
Feb	10,144	18,275	11,028	5,587	2,270	1,088	1,086	547	1,811	413	696	2,860	1,019	1,721	699	175	4,073	1,157	742
Mar	10,181	18,298	11,216	5,473	2,286	1,117	1,085	548	1,837	414	676	2,867	1,032	1,715	690	162	3,914	1,095	664
Abr	9,732	17,918	11,077	5,360	2,465	1,096	1,159	613	1,819	402	630	2,783	1,025	1,726	626	150	3,848	1,113	627
May	9,601	18,366	10,635	5,362	2,280	1,000	1,104	599	1,798	392	751	2,906	1,053	1,779	527	144	3,673	1,139	584
Jun	9,674	17,993	11,032	5,203	2,316	1,110	1,122	897	1,805	395	747	2,875	1,044	1,848	517	162	3,707	1,029	605
Jul	9,464	18,226	10,968	5,210	1,492	1,081	1,128	892	1,810	388	623	2,936	1,055	1,862	485	143	3,544	1,035	586
Ago	9,573	18,159	11,289	5,351	1,475	1,067	1,164	896	2,065	383	656	3,180	1,097	2,160	445	135	3,370	1,013	579
Sep	9,955	17,871	14,766	5,468	1,707	1,114	1,206	938	2,131	392	664	3,273	1,104	2,369	436	126	3,283	1,007	586
Oct	10,158	18,102	14,763	5,632	1,692	1,184	1,204	960	2,146	396	721	3,364	1,105	2,477	467	122	3,517	1,099	538
Nov	10,299	18,096	14,943	5,664	1,694	1,176	1,193	935	2,203	399	770	6,097	1,144	2,544	457	132	-	1,050	-
Dic	10,624	17,575	15,214	5,662	1,825	2,094	1,163	943	2,186	394	729	6,009	1,193	2,498	428	166	-	-	-
2000																			
Ene	10,549	18,206	15,893	5,293	1,749	2,090	1,158	952	2,189	420	825	5,971	1,204	2,554	422	168	-	-	-
Feb	9,963	17,642	15,855	5,221	1,767	2,082	1,157	952	2,236	421	803	5,539	1,180	2,544	409	164	-	-	-
Mar	10,204	17,529	15,526	5,230	1,781	2,064	1,175	1,014	2,132	426	933	5,418	1,136	2,690	393	167	-	-	-
Abr	9,921	17,641	17,032	5,271	1,866	2,143	1,195	984	2,218	443	788	5,333	1,175	2,770	388	168	-	-	-
May	10,059	17,535	15,557	5,260	1,909	2,243	1,232	983	2,124	439	668	5,486	1,165	2,847	388	162	-	-	-
Jun	10,444	17,599	15,783	5,390	1,844	2,262	1,227	984	2,114	452	625	5,385	1,171	2,859	-	167	-	-	-
Jul	10,176	17,686	15,471	5,298	1,891	2,277	1,212	1,005	2,159	451	644	5,468	1,175	2,869	-	168	-	-	-
Ago	10,377	17,187	15,505	5,184	1,783	2,221	1,201	1,006	2,136	456	692	5,250	1,150	2,809	-	168	-	-	-
Sep	10,205	17,332	15,413	5,231	1,734	2,305	1,210	989	2,063	467	738	5,243	1,166	2,770	-	-	-	-	-
Oct	10,325	17,154	15,165	5,281	1,734	2,208	1,144	977	2,140	466	710	5,001	1,117	2,691	-	-	-	-	-
Nov	10,474	17,526	15,833	4,953	1,734	2,041	1,091	955	2,130	474	632	4,944	1,166	2,630	-	-	-	-	-
Dic	10,905	17,635	15,925	4,714	1,734	-	1,001	887	2,268	473	638	5,525	1,179	-	-	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 09

GASTOS DE PERSONAL ANUALIZADOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000

(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1996																			
Ene	139.9	253.6	107.3	72.8	53.1	13.4	12.2	17.6	9.5	12.7	10.9	16.0	4.8	10.2	-	-	30.2	9.6	8.2
Feb	139.9	258.3	109.3	75.4	54.2	13.6	12.5	17.8	9.6	14.3	10.7	20.5	4.8	10.6	-	-	31.6	9.7	8.5
Mar	141.4	262.8	110.5	76.0	54.7	13.9	12.7	18.1	9.8	16.2	10.7	23.5	5.0	10.9	-	-	32.7	9.7	8.7
Abr	141.4	268.2	112.3	77.8	55.9	13.8	12.8	18.4	10.1	18.1	10.7	26.5	5.1	11.4	-	-	33.7	9.7	8.8
May	143.4	273.5	114.0	80.0	57.2	14.0	12.9	18.2	10.3	20.2	10.7	30.6	5.2	11.8	-	-	37.6	9.7	9.0
Jun	143.8	279.3	116.4	82.0	58.1	14.0	12.9	17.5	10.5	22.4	10.8	34.6	5.4	12.1	-	-	40.0	9.7	9.4
Jul	145.9	285.8	117.7	84.1	59.7	14.4	12.9	16.4	10.7	24.6	10.8	38.5	5.5	12.7	-	-	41.7	9.7	9.7
Ago	147.2	291.3	119.4	86.2	61.1	14.5	12.9	16.5	10.9	26.3	10.7	42.3	5.6	13.0	-	-	43.0	9.7	10.0
Sep	149.1	296.2	119.1	88.6	62.3	14.8	13.1	15.8	11.2	28.8	10.8	46.2	5.8	13.4	-	-	44.8	9.8	10.4
Oct	152.6	302.6	121.3	90.7	64.1	15.1	13.1	15.1	11.6	31.3	10.9	49.8	5.9	14.0	-	-	46.8	10.0	10.8
Nov	158.3	309.1	124.5	91.2	65.8	15.2	13.1	14.5	11.3	33.6	10.5	53.7	6.1	14.4	-	-	49.2	10.3	11.3
Dic	161.5	313.3	131.1	90.0	67.4	14.8	13.1	15.1	12.1	34.7	10.7	57.6	6.3	14.8	-	-	53.2	10.3	11.9
1997																			
Ene	162.5	319.7	132.0	90.7	69.1	14.9	13.3	15.5	12.7	36.5	10.7	60.8	6.4	15.4	-	-	55.0	10.6	12.2
Feb	163.5	323.6	132.6	92.4	70.2	14.9	13.3	15.8	13.2	38.0	10.9	60.7	6.5	16.1	-	-	56.4	10.9	12.4
Mar	164.7	328.3	133.0	93.0	72.0	14.8	13.4	16.0	13.7	39.2	11.0	61.9	6.7	16.8	-	15.2	57.8	11.2	12.7
Abr	166.4	333.0	134.3	94.6	72.9	15.3	13.6	16.5	14.2	40.5	11.1	63.1	6.9	17.4	-	16.2	59.3	11.5	13.0
May	166.6	338.3	135.8	95.2	73.9	15.5	13.9	16.7	15.1	41.5	11.2	63.4	7.1	18.1	-	17.2	58.0	11.8	13.4
Jun	168.4	342.9	135.6	96.4	75.1	15.7	14.3	17.4	16.3	42.2	11.3	63.6	7.2	18.7	-	18.2	60.4	12.2	13.7
Jul	168.7	346.5	136.1	95.9	75.1	15.5	14.6	18.2	17.7	42.7	11.3	64.4	7.4	19.3	-	18.8	62.7	12.5	13.8
Ago	169.0	349.0	137.0	96.7	75.5	15.7	15.2	18.5	18.9	44.3	11.4	65.2	7.6	20.0	-	19.7	65.0	12.8	14.0
Sep	168.9	370.8	140.3	96.8	75.4	15.7	15.7	18.9	19.9	45.4	11.5	66.4	7.7	20.7	-	20.4	67.3	13.0	14.1
Oct	169.1	373.5	142.2	96.0	75.9	16.1	16.3	19.3	20.9	46.0	11.5	67.0	7.9	21.7	-	21.0	69.3	13.2	14.3
Nov	169.4	375.5	144.9	96.9	77.0	16.4	17.0	19.9	22.4	47.0	11.6	68.1	8.1	22.5	-	21.9	71.5	13.5	14.4
Dic	169.4	376.1	145.9	98.1	79.8	17.8	17.7	20.0	23.3	48.7	11.5	67.4	8.2	23.4	-	23.1	72.8	14.4	14.2
1998																			
Ene	170.9	376.4	147.2	98.8	80.3	18.1	18.1	20.3	24.6	49.3	11.6	67.9	8.5	24.2	-	23.8	74.6	14.9	14.6
Feb	173.2	379.9	149.1	98.8	81.1	18.3	18.8	20.6	25.8	50.0	11.6	68.1	8.6	24.7	-	24.6	77.1	15.6	15.0
Mar	175.6	382.8	152.2	100.9	81.5	19.0	19.3	21.2	26.8	50.6	11.8	68.3	8.8	25.4	-	25.6	80.5	16.2	15.5
Abr	177.4	384.2	154.7	101.4	81.5	19.6	19.9	21.1	28.1	51.6	12.4	68.2	8.9	26.0	56.8	26.0	84.0	16.7	15.9
May	178.5	385.2	166.1	101.6	81.7	20.2	20.4	21.4	28.9	52.9	12.6	68.4	9.0	26.5	46.3	26.1	87.4	17.3	16.2
Jun	179.7	386.9	161.5	102.3	82.1	21.2	20.9	21.5	29.2	54.0	13.0	68.1	9.2	27.1	49.0	26.1	88.9	17.8	16.4
Jul	182.2	383.7	165.3	103.9	82.9	22.3	21.5	21.5	29.6	55.0	13.4	67.8	9.4	27.9	50.8	26.3	91.1	18.5	17.0
Ago	185.4	387.1	171.1	104.8	83.9	23.2	21.9	22.0	29.8	55.4	13.6	67.4	9.7	28.7	52.5	26.1	93.4	19.1	17.5
Sep	185.2	371.8	175.3	105.9	85.1	24.2	22.3	22.3	30.3	55.5	14.0	67.1	9.9	29.3	53.4	26.0	95.3	19.4	18.0
Oct	184.6	372.1	179.2	105.1	84.7	25.0	22.4	22.4	30.7	55.6	14.6	67.1	10.1	29.3	56.4	25.9	96.2	19.9	18.5
Nov	188.7	373.3	182.0	104.6	85.4	26.0	22.4	22.2	31.3	55.9	15.9	67.4	10.3	29.9	57.1	25.3	100.1	20.4	18.8
Dic	184.2	371.6	185.3	106.9	88.1	27.3	22.3	22.2	31.9	56.1	17.2	67.9	10.6	31.0	60.8	25.2	100.4	20.6	19.5

ANEXO 09

GASTOS DE PERSONAL ANUALIZADOS DEL SISTEMA BANCARIO NACIONAL, 1996 - 2000

(Millones de Nuevos Soles)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex
1999																			
Ene	186.7	373.8	188.4	107.0	87.0	27.2	22.3	22.1	31.9	57.2	17.7	68.0	10.9	31.3	60.1	24.7	100.5	20.7	19.8
Feb	187.7	376.6	192.6	107.5	85.7	27.4	22.1	22.0	31.8	57.8	17.9	68.2	11.3	31.6	59.8	23.5	100.3	20.9	20.2
Mar	188.9	379.2	189.6	107.2	84.4	27.2	22.0	22.1	32.1	58.6	18.7	68.5	11.6	31.7	58.2	21.9	99.9	21.3	20.4
Abr	186.9	382.9	191.0	107.7	83.8	27.2	21.8	22.4	32.5	58.5	18.9	68.9	12.1	31.8	57.4	20.5	98.6	21.6	20.3
May	187.1	386.3	184.6	108.4	82.8	26.9	21.6	22.2	32.9	57.9	19.7	68.8	12.2	32.2	56.3	19.4	96.9	22.0	20.2
Jun	185.3	388.5	195.3	108.2	81.3	26.4	21.6	22.3	33.2	57.8	20.2	68.8	12.2	32.4	53.7	18.1	94.9	22.3	20.2
Jul	185.6	399.0	197.1	107.7	82.8	26.2	21.5	22.6	33.3	58.3	20.7	68.4	12.2	32.5	51.5	17.0	92.9	22.3	19.9
Ago	184.2	399.3	195.9	106.7	80.3	25.4	21.3	22.8	33.6	59.0	21.5	67.9	12.4	32.7	50.0	15.8	90.7	22.3	19.7
Sep	184.5	400.4	200.3	106.5	78.5	24.7	21.0	23.2	33.8	60.1	22.0	66.8	12.5	46.6	48.7	14.6	89.2	22.6	20.0
Oct	188.5	402.3	205.9	107.8	76.4	23.9	21.1	23.7	34.0	61.0	22.8	65.1	12.7	48.0	45.1	13.4	88.0	22.7	19.8
Nov	186.7	409.4	211.2	109.6	72.7	23.4	21.2	24.3	35.0	62.1	22.6	85.5	12.9	49.2	45.4	12.3	-	24.2	-
Dic	197.1	419.6	213.6	109.0	66.9	25.2	21.5	24.9	35.4	63.3	23.7	90.0	13.0	49.6	47.7	11.7	-	-	-
2000																			
Ene	195.1	421.7	215.4	107.3	65.3	26.8	21.7	25.3	35.7	63.8	24.0	95.4	13.4	50.3	46.4	10.6	-	-	-
Feb	194.7	421.5	215.6	105.9	64.1	28.5	21.8	25.6	36.1	64.2	24.2	99.9	13.8	51.1	44.5	10.2	-	-	-
Mar	194.1	421.8	221.8	103.9	63.5	30.3	21.9	25.2	36.5	64.8	23.9	103.9	14.0	52.1	44.0	10.0	-	-	-
Abr	195.7	421.1	227.2	101.7	62.1	31.4	22.1	24.9	36.5	65.9	23.7	108.0	14.4	53.4	43.2	9.9	-	-	-
May	195.7	422.5	230.5	99.9	60.6	33.2	22.3	24.7	36.4	67.1	23.4	111.8	14.9	55.1	39.3	9.8	-	-	-
Jun	197.0	424.0	233.6	98.6	59.7	34.4	22.1	24.4	36.7	68.3	23.3	116.5	14.7	56.7	-	9.8	-	-	-
Jul	196.3	423.5	237.8	97.8	55.7	35.4	22.2	23.8	36.9	69.0	23.0	121.2	16.4	58.2	-	9.9	-	-	-
Ago	196.5	423.8	240.9	97.3	55.1	36.5	22.1	23.2	37.2	69.4	22.6	125.1	17.0	59.5	-	9.2	-	-	-
Sep	199.4	427.3	240.7	96.4	54.2	37.6	22.1	22.6	37.6	69.8	22.3	128.6	16.7	47.4	-	-	-	-	-
Oct	196.7	426.8	238.6	95.6	49.4	38.9	21.9	22.1	37.9	70.7	21.9	132.7	17.8	48.1	-	-	-	-	-
Nov	195.9	419.0	236.5	93.4	44.6	40.5	21.7	21.5	37.5	70.9	22.8	114.4	18.0	49.0	-	-	-	-	-
Dic	199.4	411.3	240.1	91.3	40.0	-	21.4	20.9	37.1	70.7	21.1	116.1	18.1	-	-	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 10
RATIO GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL, 1996 - 2000
 (En Porcentaje)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex	PROM
1996																				
Ene	2.8	2.8	1.7	2.9	3.6	2.7	3.9	6.4	1.9	10.4	3.3	1.9	1.6	1.6	-	-	2.1	2.6	2.8	3.2
Feb	2.7	2.8	1.7	3.0	3.3	2.6	3.7	6.5	1.8	10.3	3.1	1.6	1.6	1.6	-	-	2.5	2.5	2.8	3.2
Mar	2.7	2.7	1.6	2.9	3.2	2.5	3.9	6.8	1.8	9.9	3.0	1.7	1.7	1.6	-	-	2.6	2.3	2.8	3.2
Abr	2.8	2.7	1.6	2.8	3.1	2.4	3.8	7.1	1.7	9.7	3.1	1.8	1.6	1.7	-	-	2.7	2.2	2.6	3.1
May	2.7	2.6	1.6	2.8	3.1	2.3	4.1	7.0	1.7	10.1	2.9	2.0	1.6	1.7	-	-	2.7	2.1	2.5	3.2
Jun	2.6	2.5	1.5	2.8	3.1	2.3	3.8	6.2	1.6	10.3	2.3	2.1	1.6	1.6	-	-	2.7	1.9	2.5	3.0
Jul	2.5	2.5	1.5	2.8	3.1	2.4	4.3	5.9	1.6	10.7	2.4	2.2	1.6	1.5	-	-	2.9	1.7	2.5	3.1
Ago	2.6	2.6	1.5	2.8	3.0	2.3	4.1	5.4	1.6	10.8	2.2	2.2	1.5	1.5	-	-	2.9	1.7	2.6	3.0
Sep	2.6	2.6	1.5	2.8	3.1	2.3	3.9	4.9	1.6	10.8	2.1	2.3	1.3	1.5	-	-	2.9	1.7	2.5	3.0
Oct	2.6	2.5	1.5	2.7	3.2	2.3	3.8	4.5	1.6	10.3	2.0	2.5	1.4	1.5	-	-	2.9	1.7	2.6	2.9
Nov	2.6	2.4	1.5	2.6	3.2	2.3	4.0	4.1	1.5	11.2	1.8	2.5	1.5	1.5	-	-	2.9	1.6	2.6	2.9
Dic	2.5	2.5	1.6	2.7	3.3	2.5	4.5	4.4	1.7	10.7	2.0	3.1	1.4	1.6	-	-	3.3	2.0	2.8	3.1
1997																				
Ene	2.5	2.5	1.5	2.6	3.4	2.2	3.8	4.3	1.7	10.9	1.8	2.7	1.4	1.4	-	-	3.2	1.7	2.7	3.0
Feb	2.4	2.5	1.5	2.6	3.4	2.1	3.6	4.0	1.8	10.6	1.9	2.7	1.3	1.4	-	-	3.2	1.6	2.6	2.9
Mar	2.4	2.5	1.5	2.5	3.3	2.1	3.5	4.2	1.7	10.7	2.0	2.7	1.4	1.5	-	9.1	3.2	1.6	2.6	3.3
Abr	2.4	2.5	1.4	2.5	3.2	2.1	3.0	4.1	1.7	10.8	2.0	2.8	1.4	1.6	-	9.1	3.2	1.6	2.4	3.2
May	2.3	2.5	1.4	2.3	3.3	2.1	3.0	4.2	1.8	10.8	2.0	2.9	1.4	1.6	-	9.8	3.0	1.5	2.6	3.3
Jun	2.3	2.6	1.4	2.2	3.2	2.2	2.4	4.4	1.9	10.8	2.0	2.9	1.5	1.6	-	10.2	2.9	1.7	2.5	3.3
Jul	2.2	2.5	1.4	2.2	3.4	2.2	2.5	4.7	2.0	11.1	2.0	2.9	1.7	1.7	-	10.5	3.0	1.6	2.5	3.3
Ago	2.3	2.5	1.4	2.3	3.5	2.1	2.3	5.0	2.1	11.6	2.0	2.9	1.7	1.6	-	10.6	2.9	1.7	2.5	3.4
Sep	2.2	2.7	1.4	2.4	3.1	2.1	2.3	4.5	2.0	11.3	2.1	2.8	1.6	1.7	-	10.9	2.8	1.7	2.5	3.3
Oct	2.2	2.6	1.4	2.3	3.2	2.1	2.0	4.6	2.0	11.3	1.9	2.8	1.7	1.8	-	10.8	2.9	1.8	2.4	3.3
Nov	2.1	2.5	1.4	2.3	3.1	2.0	2.3	4.5	2.0	11.1	1.9	2.8	1.6	1.7	-	11.6	2.8	1.7	2.3	3.3
Dic	2.0	2.5	1.4	2.2	3.2	2.3	2.2	4.3	1.9	11.6	1.8	2.5	1.5	1.7	-	12.6	2.9	1.7	2.3	3.4
1998																				
Ene	2.0	2.4	1.4	2.2	3.4	1.9	2.2	4.3	1.8	11.4	1.8	2.7	1.5	1.6	-	13.1	2.8	1.7	2.4	3.4
Feb	2.1	2.4	1.4	2.2	3.2	2.0	2.2	4.1	1.8	11.8	1.8	2.6	1.5	1.6	-	12.8	2.7	1.7	2.4	3.3
Mar	2.0	2.3	1.4	2.1	3.1	1.9	2.0	3.9	2.0	11.6	1.8	2.7	1.4	1.6	-	13.3	2.7	1.8	2.3	3.3
Abr	2.0	2.4	1.4	2.2	3.2	1.9	2.0	4.0	2.0	11.9	1.8	2.8	1.4	1.7	7.1	13.1	2.7	1.9	2.4	3.6
May	2.0	2.3	1.5	2.3	3.2	1.9	2.0	3.9	1.9	12.0	1.8	2.6	1.4	1.7	5.8	11.9	2.8	1.8	2.3	3.4
Jun	1.9	2.3	1.5	2.2	3.1	2.1	2.2	3.8	1.9	11.5	2.0	2.5	1.3	1.6	6.0	12.8	2.7	1.8	2.4	3.5
Jul	1.9	2.3	1.5	2.2	3.2	2.1	2.1	3.9	1.9	12.1	2.1	2.5	1.3	1.7	6.5	13.2	2.7	2.0	2.4	3.5
Ago	1.9	2.3	1.5	2.1	3.3	2.1	2.1	4.0	1.8	12.7	2.1	2.4	1.1	1.7	6.8	13.3	2.8	1.9	2.3	3.6
Sep	1.9	2.1	1.6	2.1	3.6	2.4	2.2	3.9	1.8	13.4	2.2	2.5	1.2	1.7	7.5	13.4	2.7	2.0	2.9	3.7
Oct	2.0	2.1	1.6	2.1	2.8	2.6	2.3	3.7	1.8	13.0	2.5	2.4	1.3	1.7	7.8	13.0	2.8	2.0	2.5	3.7
Nov	1.9	2.1	1.7	2.0	2.7	2.6	2.3	4.0	1.8	12.9	2.6	2.3	1.2	1.8	7.7	12.4	2.9	2.0	2.7	3.7
Dic	1.9	2.2	1.7	2.0	3.9	2.6	2.2	4.2	1.9	13.7	2.7	2.5	1.1	1.8	8.6	13.3	2.8	2.0	3.0	3.9

ANEXO 10
RATIO GASTOS DE PERSONAL / ACTIVO TOTAL, 1996 - 2000
 (En Porcentaje)

Año y mes	Banco Contin.	Banco Crédito;	Banco Wiese	Banco Interb.	Banco Latino	Banco NBK	Banco Financ.	Banco Comer.	Banco Sudam.	Banco Trab.	Banco Stand.	Banco BSCH	Banco BIF	Banco Nvo Mdo	Banco Orión	Banco Serbanco	Banco Sur	Banco Progreso	Banco Banex	PROM
1999																				
Ene	1.9	2.1	1.8	2.0	3.9	2.5	2.1	4.1	1.7	14.0	2.9	2.4	1.1	1.9	8.5	12.6	2.7	1.8	2.9	3.8
Feb	1.9	2.1	1.7	1.9	3.8	2.5	2.0	4.0	1.8	14.0	2.6	2.4	1.1	1.8	8.6	13.4	2.5	1.8	2.7	3.8
Mar	1.9	2.1	1.7	2.0	3.7	2.4	2.0	4.0	1.7	14.2	2.8	2.4	1.1	1.8	8.4	13.5	2.6	1.9	3.1	3.9
Abr	1.9	2.1	1.7	2.0	3.4	2.5	1.9	3.7	1.8	14.6	3.0	2.5	1.2	1.8	9.2	13.6	2.6	1.9	3.2	3.9
May	1.9	2.1	1.7	2.0	3.6	2.7	2.0	3.7	1.8	14.8	2.6	2.4	1.2	1.8	10.7	13.4	2.6	1.9	3.5	4.0
Jun	1.9	2.2	1.8	2.1	3.5	2.4	1.9	2.5	1.8	14.6	2.7	2.4	1.2	1.8	10.4	11.2	2.6	2.2	3.3	3.8
Jul	2.0	2.2	1.8	2.1	5.6	2.4	1.9	2.5	1.8	15.0	3.3	2.3	1.2	1.7	10.6	11.9	2.6	2.2	3.4	4.0
Ago	1.9	2.2	1.7	2.0	5.4	2.4	1.8	2.5	1.6	15.4	3.3	2.1	1.1	1.5	11.2	11.7	2.7	2.2	3.4	4.0
Sep	1.9	2.2	1.4	1.9	4.6	2.2	1.7	2.5	1.6	15.3	3.3	2.0	1.1	2.0	11.2	11.6	2.7	2.2	3.4	3.9
Oct	1.9	2.2	1.4	1.9	4.5	2.0	1.8	2.5	1.6	15.4	3.2	1.9	1.1	1.9	9.7	10.9	2.5	2.1	3.7	3.8
Nov	1.8	2.3	1.4	1.9	4.3	2.0	1.8	2.6	1.6	15.6	2.9	1.4	1.1	1.9	10.0	9.3	-	2.3	-	3.8
Dic	1.9	2.4	1.4	1.9	3.7	1.2	1.9	2.6	1.6	16.1	3.3	1.5	1.1	2.0	11.2	7.0	-	-	-	3.8
2000																				
Ene	1.8	2.3	1.4	2.0	3.7	1.3	1.9	2.7	1.6	15.2	2.9	1.6	1.1	2.0	11.0	6.3	-	-	-	3.7
Feb	2.0	2.4	1.4	2.0	3.6	1.4	1.9	2.7	1.6	15.3	3.0	1.8	1.2	2.0	10.9	6.2	-	-	-	3.7
Mar	1.9	2.4	1.4	2.0	3.6	1.5	1.9	2.5	1.7	15.2	2.6	1.9	1.2	1.9	11.2	6.0	-	-	-	3.7
Abr	2.0	2.4	1.3	1.9	3.3	1.5	1.8	2.5	1.6	14.9	3.0	2.0	1.2	1.9	11.1	5.9	-	-	-	3.7
May	1.9	2.4	1.5	1.9	3.2	1.5	1.8	2.5	1.7	15.3	3.5	2.0	1.3	1.9	10.1	6.0	-	-	-	3.7
Jun	1.9	2.4	1.5	1.8	3.2	1.5	1.8	2.5	1.7	15.1	3.7	2.2	1.3	2.0	-	5.9	-	-	-	3.2
Jul	1.9	2.4	1.5	1.8	2.9	1.6	1.8	2.4	1.7	15.3	3.6	2.2	1.4	2.0	-	5.9	-	-	-	3.2
Ago	1.9	2.5	1.6	1.9	3.1	1.6	1.8	2.3	1.7	15.2	3.3	2.4	1.5	2.1	-	5.5	-	-	-	3.2
Sep	2.0	2.5	1.6	1.8	3.1	1.6	1.8	2.3	1.8	14.9	3.0	2.5	1.4	1.7	-	-	-	-	-	3.0
Oct	1.9	2.5	1.6	1.8	2.8	1.8	1.9	2.3	1.8	15.2	3.1	2.7	1.6	1.8	-	-	-	-	-	3.0
Nov	1.9	2.4	1.5	1.9	2.6	2.0	2.0	2.3	1.8	15.0	3.6	2.3	1.5	1.9	-	-	-	-	-	3.0
Dic	1.8	2.3	1.5	1.9	2.3	-	2.1	2.4	1.6	14.9	3.3	2.1	1.5	-	-	-	-	-	-	3.2

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros. www.sbs.gob.pe

ANEXO 11
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES
(Millones de US dólares)

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
PESQUEROS	580.5	779.8	786.9	908.8	1,125.9	409.9	600.9	954.1
Harina de pescado	545.0	713.3	712.1	834.9	1,030.9	392.0	532.8	873.5
Volumen (miles tm)	1,568.2	2,221.2	1,815.7	1,609.8	1,926.3	666.2	1,482.0	2,352.1
Precio (US\$/tm)	347.5	321.2	392.2	518.6	535.2	588.4	359.5	371.4
Aceite de pescado	35.5	66.5	74.8	73.9	95.0	18.0	68.1	80.6
Volumen (miles tm)	119.8	279.5	259.3	221.0	242.5	34.6	258.7	456.4
Precio (US\$/tm)	296.2	237.8	288.7	334.3	391.9	518.8	263.1	176.7
AGRÍCOLAS	83.1	246.9	345.9	297.1	471.7	322.7	282.1	248.9
Algodón	5.1	4.9	25.0	30.2	32.1	4.0	1.6	5.0
Volumen (miles tm)	2.2	2.2	8.1	11.6	13.6	1.6	0.9	2.7
Precio (US\$/tm)	2,300.5	2,201.5	3,101.3	2,613.8	2,357.5	2,459.9	1,823.3	1,832.2
Azúcar	10.5	30.9	30.3	37.2	34.4	26.8	9.4	16.0
Volumen (miles tm)	41.6	69.6	64.6	82.5	79.4	60.1	21.2	41.7
Precio (US\$/tm)	251.7	444.2	468.5	450.7	433.3	446.1	442.5	384.3
Café	60.0	207.0	286.0	223.1	396.9	286.9	267.9	223.3
Volumen (miles tm)	48.7	68.3	105.1	100.3	98.0	115.9	145.9	140.4
Precio (US\$/tm)	1,232.0	3,031.4	2,720.9	2,224.4	4,048.8	2,474.9	1,835.7	1,590.2
Resto de agrícolas 1/	7.5	4.1	4.6	6.6	8.3	5.0	3.2	4.6
MINEROS	1,472.5	1,970.8	2,615.7	2,654.4	2,730.5	2,746.7	3,008.0	3,212.3
Cobre 2/	650.0	823.6	1,198.3	1,052.2	1,096.3	778.8	776.3	930.5
Volumen (miles tm)	357.3	387.0	417.5	475.4	501.2	486.4	521.1	529.1
Precio (¢US\$/lb.)	82.5	96.5	130.2	100.4	99.2	72.6	67.6	79.8
Estaño	46.2	81.6	87.7	108.6	133.2	118.6	132.9	166.3
Volumen (miles tm)	12.2	20.0	18.9	20.4	28.3	24.9	28.0	35.3
Precio (¢US\$/lb.)	171.8	185.3	210.8	241.2	213.8	216.0	215.4	213.8
Hierro	83.7	105.0	100.1	83.9	76.5	96.4	66.7	66.6
Volumen (miles tm)	4.8	6.4	6.1	4.1	3.8	4.6	3.8	3.6
Precio (US\$/tm)	17.4	16.3	16.5	20.5	20.1	21.0	17.4	18.5
Oro	207.7	337.8	462.9	579.3	500.1	928.5	1,192.5	1,144.7
Volumen (miles oz.tr.)	586.6	885.7	1,196.6	1,478.2	1,487.6	3,150.1	4,228.1	4,082.7
Precio (US\$/oz.tr.)	354.1	381.4	386.8	391.9	336.2	294.7	282.0	280.4
Plata refinada	71.8	97.9	109.7	119.5	104.8	130.6	169.3	179.5
Volumen (millones oz.tr.)	17.4	18.8	21.4	22.9	22.1	25.5	32.4	36.0
Precio (US\$/oz.tr.)	4.1	5.2	5.1	5.2	4.7	5.1	5.2	5.0
Plomo 2/	128.8	195.1	258.3	274.3	237.0	208.7	177.1	190.4
Volumen (miles tm)	196.2	180.0	196.9	200.7	211.6	217.5	222.1	248.6
Precio (cUS\$/lb.)	29.8	49.2	59.5	62.0	50.8	43.5	36.2	34.7
Zinc	266.0	303.6	325.5	400.8	539.3	445.2	462.4	495.8
Volumen (miles tm)	533.6	539.5	507.3	599.1	652.0	656.7	669.2	792.0
Precio (¢US\$/lb.)	22.6	25.5	29.1	30.3	37.5	30.7	31.3	28.4
Resto de mineros 3/	18.4	26.1	73.3	35.7	43.4	39.9	30.8	38.6
PETRÓLEO CRUDO Y DERIVADOS	181.5	164.9	241.2	353.0	376.4	232.5	250.8	401.5
Volumen (millones bs.)	16.0	14.0	17.4	20.6	24.9	25.9	17.5	15.9
Precio (US\$/b)	11.3	11.8	13.8	17.1	15.1	9.0	14.3	25.3
PRODUCTOS TRADICIONALES	2,317.7	3,162.5	3,989.7	4,213.3	4,704.5	3,711.9	4,141.8	4,816.9

1/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

2/ Incluye contenido de plata.

3/ Incluye molibdeno, bismuto y tungsteno, principalmente.

Fuente: BCRP y Aduanas.

Elaboración: Subgerencia del Sector Externo.