

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

DEPARTAMENTO ACADEMICO DE CIENCIAS ECONOMICAS



INFORME DE TESIS:

**“EL CRÉDITO PRIVADO EN MONEDA NACIONAL DEL SISTEMA
FINANCIERO EN EL PERU: 1996 - 2018”**

TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE ECONOMISTA

RESPONSABLE : Bach. Econ. EDER PALACIOS DE LA CRUZ

ASESOR : Econ. JOSE N. SUAREZ GONZALES

Tingo María – Perú

Febrero - 2020



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo María
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
Escuela Profesional de Economía



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°07-2020-FCEA-EPE-UNAS

En la Ciudad Universitaria, a los 21 días del mes de febrero 2020, a horas 5:10 p.m. reunidos en la Sala de Conferencias de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N° 008/2019-D-CFCEA de fecha 09 de enero de 2019, a fin de dar inicio a la exposición de la tesis aprobado mediante Resolución N°116/2019-D-FCEA, para optar al título profesional de economista, titulada:

EL CRÉDITO PRIVADO EN MONEDA NACIONAL DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL PERÚ: 1996 - 2018

A cargo del bachiller **PALACIOS DE LA CRUZ, Eder Alfio**

Luego de la exposición y absuelto las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos, siendo el resultado la nota siguiente:

APROBADO POR : UNANIMIDAD..

CALIFICATIVO : BUENO.

A continuación, siendo a horas 6:25 p.m., el presidente del jurado dio por levantado el acto, dejando constancia de lo actuado con las firmas de los miembros del jurado y asesor.

Tingo María, 21 de febrero del 2020.


M.Sc. Tedy PANDURO RAMIREZ
Presidente del Jurado




Econ. Alpino ACOSTA PINEDO
Miembro del Jurado


M.Sc. Ender LÓPEZ TEJADA
Miembro del jurado


M.Sc. José SUÁREZ GONZÁLES
Asesor

DEDICATORIA

A mis queridos padres por
Su apoyo constante durante
mis estudios superiores.

AGRADECIMIENTO

- A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores.
- A los docentes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, especialmente al Departamento Académico de Ciencias Económicas, por sus valiosas enseñanzas durante mi formación profesional.
- A mi asesor Econ. JOSE N. SUAREZ GONZALES, por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación.
- A todos mis amigos y compañeros de trabajo, por su apoyo y comprensión durante la elaboración de mi tesis.

INDICE TEMATICO

Contenido

DEDICATORIA.....	2
AGRADECIMIENTO.....	3
INDICE TEMATICO.....	4
INDICE DE TABLAS.....	6
INDICE DE GRAFICOS.....	6
RESUMEN.....	7
ABSTRACT.....	8
CAPITULO 1 INTRODUCCION.....	9
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
1.1.1 Contexto.....	9
1.2 JUSTIFICACION.....	¡Error! Marcador no definido.
1.2.1 Justificación teórica.....	14
1.3.1 Objetivo principal.....	16
1.4.1 Hipótesis.....	17
CAPITULO 2 METODOLOGIA.....	19
2.1 CLASE DE INVESTIGACION.....	19
2.2 TIPO DE INVESTIGACION.....	19
2.3 NIVEL DE INVESTIGACION.....	19
2.4 POBLACION.....	19
2.5 MUESTRA.....	19
2.6 UNIDAD DE ANALISIS.....	20
2.7 METODOS.....	20
2.8 TECNICAS.....	20
CAPITULO 3 REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA.....	21
3.1 FUNDAMENTACION TEÓRICA.....	21
3.2 EL CREDITO PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO.....	22
3.3 TASA DE INTERES DE REFERENCIA.....	25
3.4 PRODUCTO BRUTO INTERNO.....	27
3.5 LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO EN MONEDA NACIONAL.....	28
3.6 INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA, PRODUCTO BRUTO INTERNO Y LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CREDITO PRIVADO EN MONEDA NACIONAL.....	29
3.6.1 Influencia de la tasa de interés de referencia en el Crédito Privado del sistema financiero.....	29
CAPITULO 4 RESULTADOS.....	33

4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS	33
4.1.1 Comportamiento del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional: 1996-2018	33
4.1.2 Comportamiento de tasa de interés de referencia: 1996-2018	34
4.1.3 Comportamiento de la liquidez del sistema financiero en moneda nacional: 1996-2018	36
4.1.4 Comportamiento del Producto Bruto Interno: 1996-2018	37
4.2.1 Hipótesis	39
4.2.2 Modelo	39
4.2.3 Cuadro principal	39
4.2.4 Regresión	41
4.2.5 Análisis de indicadores estadísticos	41
4.2.6 Balance global de interpretación	45
CAPITULO 5 DISCUSION DE RESULTADOS	46
5.1 RELACION ENTRE VARIABLES	46
CONCLUSIONES	50
RECOMENDACIONES	52
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	53
ANEXOS	56

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Crédito privado del sector financiero en moneda nacional (en millones de S/)	33
Tabla 2 Tasa de interés de referencia: 1996-2018 (en porcentajes)	35
Tabla 3 Producto bruto interno: 1996-2018	36
Tabla 4 Liquidez del sistema financiero: 1996-2018	38
Tabla 5 Crédito privado del sector financiero (CSF), tasa de interés de referencia (TIR), producto bruto interno (PBI) y el tipo de cambio nominal (TCR): 1996 – 2018	40
Tabla 6 Resultados del modelo estimado	41

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1 Comportamiento del crédito privado del sector financiero en moneda nacional	34
Gráfico 2 Comportamiento de la tasa de interés de referencia: 1996-2018	35
Gráfico 3 Comportamiento del producto bruto interno: 1996-2016	37
Gráfico 4 Comportamiento de la liquidez del sistema financiero: 1996-2018	38
Gráfico 5 Comportamiento de las variables del modelo: 1996-2018	40
Gráfico 6 Distribución de Fisher (F)	42
Gráfico 7 Distribución “T” Student	44

RESUMEN

Esta investigación se realiza en la ciudad de Tingo María, utilizando datos de 1996 a 2018 por un tiempo de 23 años; con respecto al crédito privado en el sector financiero, tasas de interés de referencia, PBI y liquidez del sistema financiero en moneda nacional.

El propósito es mostrar que las principales razones del aumento del crédito privado en el sector financiero en moneda nacional son variables: tasas de interés de referencia, PBI y liquidez del sistema financiero peruano; período: 1996-2018.

A escala global, durante el período de estudio, las variables independientes tienen un impacto significativo en el comportamiento del crédito privado del sector financiero denominado en moneda nacional. Individualmente, solo la liquidez del sistema financiero en moneda nacional tiene significación estadística en el comportamiento de la variable dependiente. Llegándose a contrastar de manera parcial la hipótesis que se planteó en la investigación

ABSTRACT

This research is carried out in the city of Tingo María, using data from 1996 to 2018 for a period of 23 years; with respect to private credit in the financial sector, reference interest rates, GDP and liquidity of the financial system in national currency.

The purpose is to show that the main reasons for the increase in private credit in the financial sector in national currency are variable: reference interest rates, GDP and liquidity of the Peruvian financial system; period: 1996-2018.

On a global scale, during the study period, the independent variables have a significant impact on the behavior of private credit in the financial sector denominated in national currency. Individually, only the liquidity of the financial system in national currency has statistical significance in the behavior of the dependent variable. Getting to partially contrast the hypothesis that was raised in the investigation

CAPITULO 1 INTRODUCCION

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 Contexto

Según el Banco Mundial (2017), el crédito interno en América Latina y el Caribe del sector privado hace referencia a los recursos financieros concedidos al sector privado, tales como préstamos a entidades corporativas y gran empresa, medianas empresas, micros y pequeñas empresas como también a personas naturales como los créditos consumo, vehicular, y otros tipos de créditos que se hacen al sector privado que crean un derecho de reembolso, En este sistema capitalista que estamos viviendo actualmente el crédito se mueve principalmente por el sistema bancario. En América Latina y el Caribe existen muchas empresas bancarias, no bancarias (empresas financieras, instituciones micro financieras, Cajas municipales, etc.) que recaudan ahorros de los agentes económicos y lo canalizan hacia la actividad económica (primaria, secundaria, terciarias), con el fin de lograr el desarrollo de la Región.

La mayor profundización financiera y un mejor acceso al crédito según el BCRP puede ayudar a incrementar el ingreso per cápita en la Región, e impulsar el desarrollo de las Regiones por la acumulación del capital y la productividad de los factores, también pueden impulsar innovaciones tecnológicas mediante la identificación, selección y financiamiento de emprendedores, entre otros. (BCRP, 2013)

Pero cuando la calidad de las instituciones es pobre crean una profundización financiera irresponsable o excesiva sin tomar en cuenta algunos factores económicos y existen riesgos para la estabilidad macroeconómica y financiera, por ejemplo pueden causar un recalentamiento económico, presiones en la inflación, incremento del precio del activo, disminución de la competitividad, y aumento de la brecha externa, pueden tener también efectos adversos directos sobre la estabilidad financiera y generar un boom crediticio

como sucedió con La Crisis Financiera Mundial en Estados Unidos en 2008, en donde el mal manejo de la política económica hizo colapsar la burbuja inmobiliaria (Establecer el festín de los Subprime o créditos a tasas bajas de interés sin interesar el peligro) lo cual esa crisis afectó a la Región causando una disminución de su Producto Bruto Interno en el 2009 en 1.26% cuando la crisis financiera se hizo sentir en la Región. (CEPAL, 2013).

1.1.2 El problema de investigación

“El incremento del crédito privado en moneda nacional del sistema financiero en el Perú: 1996 – 2018”.

a) Descripción

El crédito privado del sistema financiero del país ha evolucionado desde el año 1996 al 2017 se incrementó en promedio anual en 17.73% (BCRP: 1996 - 2017). El crecimiento del crédito privado del sistema financiero en el Perú es un buen indicador de la economía nacional porque cumple un rol importante para el desarrollo económico según el Fondo Monetario Internacional (FMI), también es importante la calidad de este sistema para la estabilidad económica y financiera en el Perú para eso es importante que todas las partes involucradas en este sistema: el banco central, autoridades reguladoras y el sector privado tienen que aportar en la fomentación del establecimiento de mercados financieros innovadores, sólidos y flexibles, y así no pasar por un recalentamiento de la economía, presiones inflacionarias, reducción de competitividad, estabilidad financiera, entre otros y así no crear un boom crediticio y una crisis financiera nacional, pero la economía Peruana es pequeña y abierta lo cual no tuviera grandes efectos internacionales como paso en la Crisis financiera internacional en el 2008.

b) Explicación

El problema resulta en querer saber cuáles son los factores principales del crecimiento del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional en el Perú durante los años 1996-2018.

El crecimiento de la economía Peruana es algo sostenible todo el periodo de investigación (1996 – 2018), eso contribuyó al incremento la inversión nacional y extranjera en el País según el BCRP, eso refleja los aspectos positivas del sector empresarial en la economía, generando que el crédito privado del sistema financiero del Perú tenga un mayor aumento, con el fin de obtener una respuesta de la oferta crediticia y poner las cantidades de dinero adecuadas para esta expansión al alcance de varias disyuntivas de negocios y sector económico, en este documento solo se examinan los préstamos al sector privado en moneda local y no en moneda extranjera.

La política monetaria que tomo el País en la crisis financiera en el año 2008 fue la adecuada según el BCRP “porque utilizaron componentes como la disminución en las tasas de encajes, introducción de liquidez como la transacción a un plazo de hasta un año, recompra de los títulos de depósito del Banco de Reserva, swaps de monedas, etc. Realizándolo para que la demanda de crédito no se detenga, para que así los bancos dispongan de la financiación necesaria para la actividad económica: durante ese periodo el crédito privado del sistema financiero no se redujo, pero se mantenía a tasas históricas de crecimiento (17.73%), pero en los años 2012 y 2013 se redujo la tasa de crecimiento del crédito del sector privado eso se debe principalmente a que la tasa de crecimiento del PBI fue menor en

estos últimos años como consecuencia del bajo crecimiento mundial”.

BCRP (1996 – 2017).

La tasa de referencia de política monetaria es un instrumento monetario muy importante del BCRP, en esta investigación como alternativa a esta variable se tomó a la tasa interbancaria en moneda nacional ya que estas 2 variables son casi iguales según las estadísticas del BCRP, esa decisión se tomó porque no existe datos en el periodo de esta investigación (1996 – 2018); la tasa interbancaria en moneda nacional paso de 13.11% en el año 1996 a 3.25% en el 2017, esto afecta directamente el costo del dinero, a menor tasa de interés el crédito privado del sistema financiero en moneda nacional se incrementa porque el costo del dinero será menor y los proyectos de inversión serán más rentables.

En conclusión, el incremento del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional en el Perú, depende principalmente de la disminución de la tasa de referencia en moneda nacional, y de los incrementos del PBI Real y la liquidez del sistema financiero en moneda local en el periodo 1996 al 2018.

1.1.3 Interrogantes

a) Principal

¿Cuáles son las principales causas del incremento del Crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional en el Perú en el Periodo: 1996 al 2018?

b) Secundarios

- ¿Cómo fue el comportamiento del Crédito al sector privado del sistema financiero en moneda nacional en el Perú desde el año 1996 al 2018?
- ¿Cuál fue el dinamismo de la tasa interbancaria en moneda nacional en el Perú desde el año 1996 al 2018?

- ¿Cómo fue el desempeño del Producto Bruto Interno real en el Perú desde el año 1996 al 2018?
- ¿Cuál fue el comportamiento de la Liquidez del sistema financiero en moneda nacional en el Perú desde el año 1996 al 2018?
- ¿Cuál fue el impacto del dinamismo de la tasa interbancaria en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú en los años 1996-2018?
- ¿Cuál fue la influencia del producto bruto interno real en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú durante los años: 1996-2018?
- ¿Cuál fue la repercusión del comportamiento de la liquidez del sistema financiero en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú, durante el periodo: 1996-2018?

1.2 JUSTIFICACIÓN

1.2.1 Justificación teórica

a) Importancia

El estudio del crédito al sector privado en moneda local del sistema financiero en el Perú es importante porque puede ayudar a incrementar el ingreso per cápita en el Perú, mayor empleo por las inversiones privadas a efecto del crédito, impulsar el desarrollo de las Regiones del Perú por la acumulación del capital y la productividad de los factores, desarrollo de las MYPES en el Perú, también favorece a una mayor actividad económica a través del acceso al crédito y los depósitos de ahorros de empresas y personas, entre otros. Eso conlleva al desarrollo del país, también es determinar las razones importantes del incremento del crédito privado en moneda local del sistema financiero en el Perú.

b) Enfoque

Consistió en establecer que variable explica mejor el comportamiento del crédito privado del sistema financiero en los años 1996 al 2018 en el país e identificar las causas más importantes la cual va a estar en función de 3 variables que son: Tasa interbancaria en moneda nacional, PBI real y la liquidez del sistema financiero en moneda nacional.

1.2.2 Justificación práctica

a) Utilidad

Este estudio reside en que se busca promover el crecimiento del crédito privado en moneda local en el país y así exista una mayor credibilidad monetaria en nuestra moneda, democratizar el crédito y promover la descentralización financiera generando un segmento con grandes posibilidades de crecimiento y desarrollo del País entero y también obtener conocimientos nuevos.

b) Beneficiarios

Este estudio servirá a todos los decisores de política económica directamente al Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) para incentivar el crédito privado en moneda nacional del sistema financiero; ya que se realizara la descripción del problema económico como también la identificación de las causas primordiales del incremento del crédito privado en moneda local del sistema financiero y serán beneficiados todo el sector privado (personas naturales o jurídicas) que disponen de un crédito en el sistema financiero Peruano.

1.3 OBJETIVOS

1.3.1 Objetivo principal

“Determinar las causas principales del incremento del Crédito al sector privado en moneda nacional del sistema financiero en el Perú en los años 1996 al 2018”

1.3.2 Objetivo secundario

- Evaluar el incremento del Crédito privado en moneda nacional del sistema financiero en el Perú, en el periodo 1996 al 2018.
- Evaluar y describir la evolución de la tasa interbancaria en moneda nacional en el Perú, en el periodo 1996 al 2018.
- Evaluar y describir la evolución del Producto Bruto Interno real en el Perú, en el periodo 1996 al 2018.
- Evaluar y describir la evolución de la liquidez del sistema financiero en moneda nacional en el Perú, en el periodo 1996 al 2018.
- Determinar y explicar el impacto del dinamismo de la tasa interbancaria en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú en los años 1996-2018.
- Determinar y explicar la influencia del producto bruto interno real en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú durante los años: 1996-2018.
- Determinar y explicar la repercusión del comportamiento de la liquidez del sistema financiero en el crédito al sector privado en moneda nacional en el Perú, durante el periodo: 1996-2018.

1.4 HIPOTESIS Y MODELO

1.4.1 Hipótesis

“El incremento Sostenido del crédito privado en moneda nacional del sistema financiero en el Perú: 1996 – 2018, depende principalmente de la disminución de la tasa de referencia en moneda nacional, del incremento del Producto Bruto Interno real y la liquidez del sistema financiero en moneda nacional”

1.4.2 Variables e indicadores

- **Variable dependiente**

Y = Crédito Privado del sistema financiero en moneda nacional (CSF).

Indicadores:

Y₁₁ = Crédito al sector Privado del sistema financiero en moneda nacional
(En Mills. S/.)

Y₁₂ = Crédito al sector Privado del sistema bancario en moneda nacional
(En Mills. S/.)

- **Variables independientes**

X₁ = Tasa de interés de referencia (TIR)

X₂ = Producto Bruto Interno (PBI)

X₃ = Liquidez del sistema financiero (LSF)

Indicadores de la variable X₁:

X₁₁ = Tasa de interés interbancaria en moneda nacional (En %)

Indicadores de la variable X₂:

X₂₁ = Producto Bruto Interno real en (En Mills. S/. de 1994)

X₂₂ = Producto Bruto Interno nominal (En Mills. S/.)

Indicadores de la variable X₃:

X_{31} = Liquidez del sistema financiero en moneda nacional (En Mills. de S/.)

X_{32} = Liquidez del sistema bancario en moneda nacional (En Mills. S/.)

1.4.3 Modelo

La contrastación de la hipótesis se realizó a través de un modelo econométrico de regresión lineal múltiple, uniecuacional, en que el crédito privado en moneda nacional del sector financiero depende de la tasa de interés de referencia, del PBI y de la liquidez del sistema financiero; que adecuadamente se exprese de la siguiente manera:

$$CSF = f(TIR, PBI, LSF)$$

$$CSF = \Omega_0 + \Omega_1 * TIR + \Omega_2 * PBI + \Omega_3 * LSF + u$$

Donde:

CSF = Crédito privado del sistema financiero en moneda nacional

TIR = Tasa de interés de referencia

PBI = Producto bruto interno

LSF = Liquidez del sistema financiero

Ω_i = Parámetros del modelo; para todo $i = 0,1,2,3$

u = Perturbación estocástica.

CAPITULO 2 METODOLOGÍA

2.1 CLASE DE INVESTIGACIÓN

Es fáctica, científica y aplicable. Fáctica, ya que se desarrolló a partir de información recopilada del país sustentada en la teoría económica y aplicada por ciertas pautas. La ciencia, porque allí se hace la búsqueda de la realidad (descripción y explicación), se aplica a las categorías de falsedad y verdadero.

2.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

La investigación es horizontal, porque utiliza series de tiempo o datos estadísticos, que son distintos en diferentes años en espacio similar. Entre ellos, se analiza el crédito privado del sector financiero en relación con el PIB, tasa de interés de referencia y la liquidez del sistema financiero, entre 1996 y 2018.

2.3 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

Descriptivo, se analiza la realidad en estudio. Además, percibe el nivel explicativo, identificando las más importantes razones del aumento del crédito privado en el sistema financiero en moneda local entre 1996 y 2018.

2.4 POBLACIÓN

La población del presente trabajo de investigación es indeterminada, por cuanto las observaciones para las distintas variables corresponden a datos históricos.

2.5 MUESTRA

Se presenta una muestra de 10 años, se utilizó información secundaria, obtenidos esencialmente de memorias y boletines del sistema financiero correspondientes al periodo de análisis; es decir a un periodo de 10 años.

2.6 UNIDAD DE ANÁLISIS

Corresponde al crédito privado del sector financiero en moneda nacional en el tiempo, por consiguiente; el tiempo de estudio, donde el comportamiento de las variable dependiente e independientes fueron analizadas.

2.7 MÉTODOS

Se usó el método del análisis horizontal, permitiendo el estudio de la unidad de análisis en el tiempo determinado de la investigación. Complementándose con el método histórico, permitiendo el análisis de las variables en el periodo establecido.

2.8 TÉCNICAS

Los principales instrumentos y técnicas que se usaron en la ejecución del estudio son:

- a) **La sistematización bibliográfica.** – La información obtenida es de datos secundarios, para sistematizar y establecer de manera teórica la hipótesis y el estudio. En esta situación, el instrumento usado fue la ficha bibliográfica.
- b) **El análisis estadístico.** – A través del análisis se planteó el modelo. Procesando la información y contrastando la hipótesis. Los instrumentos que lo componen son los programas estadísticos Excell y Evievs.

CAPITULO 3 REVISIÓN BIBLIOGRÁFICA

3.1 FUNDAMENTACION TEÓRICA

Según la SBS (2018), se compone el sistema financiero por una serie de instituciones financieras y bancos, así como otras empresas y entidades de derecho privado o público. Está oficialmente autorizado por la Dirección Reguladora de Banca y Seguros para efectuar servicios de intermediación financiera (generalmente actividades que realizan las instituciones y empresas con autorización) para atraer fondos del público, y existen en forma de inversión y crédito. Es un grupo de entidades responsables del flujo de dinero, y su principal tarea es canalizar los fondos de los ahorradores para que puedan invertirlos en quienes quieren incrementar la productividad. Las entidades que desempeñan este rol se denominan intermediarios o mercados financieros. El sistema financiero del país contiene distintos tipos de entidades depositarias: bancos, compañías financieras, cajas de ahorros y créditos municipales, banco rural y bancos nacionales. Es una entidad nacional que realiza fundamentalmente negocios del sector público.

Entidades financieras que lo conforman:

- Bolsa de Valores.
- Compañía se Seguros.
- Sociedad Nacional de Agentes de Bolsa
- Bancos de Inversiones.
- Bancos.
- Financieras.
- AFP.
- Banco de la Nación.
- COFIDE.

Entidas que regulan y controlan el sistema financiero:

a) Banco Central de Reserva del Perú

Regula el crédito y la moneda del sistema financiero. Sus ocupaciones primordiales son:

- Fomentar que la tasa de interés de la transacción del sistema financiero sea establecida por la competencia libre, regularizando el mercado.
- Emisión de billetes y monedas.
- Regulación de la oferta monetaria
- RIN (Adm. de la reserva internacional)

b) Superintendencia de Banca y Seguro (SBS)

Órgano de control del sistema financiero local, maneja la banca, las finanzas, las compañías de seguros y otras personas jurídicas y naturales que trabajan con fondos públicos en nombre del Estado. La Superintendencia de Bancos y Seguros es un organismo autónomo que tiene como objeto fiscalizar al BCRP, el Banco de la Nación y las entidades.

(www.es.scribd.com).

3.2 EL CREDITO PRIVADO DEL SISTEMA FINANCIERO

De Gregorio (2007) indica si el funcionamiento del mercado financiero es impecable y completo, es decir, si todo tipo de emergencias cuentan con herramientas desde una perspectiva macroeconómica, entonces no estarán interesados en la transmisión de la política monetaria. Cualquier individuo, como una institución financiera, puede administrar mejor su cartera de inversiones. Especialmente cuando no existe problemas de información y mercados completos, se mantiene el teorema de Modigliani y Miller. Las organizaciones pueden obtener dinero para invertir de diversas formas. Lograndose mediante la emisión de bonos o acciones en el mercado de capitales. O puede ir al banco

para solicitar un préstamo. La teoría de Miller y Modigliani menciona que las empresas no les importa de donde obtienen su financiamiento. Siendo un buen comienzo para el teorema de finanzas en las corporaciones, no obstante, se hallan las imperfecciones en el mercado financiero, como también el funcionamiento de las organizaciones, haciendo que no sean indiferentes cuando se trate de la forma de financiamiento. Un ejemplo son los créditos de las entidades bancarias que necesitan ser monitoreados, lo que tienen costos. Por otra parte, se modifica la estructura de las propiedades de una empresa y su relación entre la administración y el dueño a través de la emisión de acciones. Estos componentes y otros, explican la importancia de las estructuras de financiación en la empresa, siendo significativa para que obtenga relevancia el canal de crédito. El canal de crédito hace referencia a la forma en como la política monetaria influye en la cantidad de préstamos de las entidades bancarias y como influye a la demanda agregada. Como resultado, el canal de crédito pertenece a un mecanismo de transmisión alternativa de la política monetaria. De no existir las distorsiones en el mercado financiero, se podría cubrir la demanda de fondos en las empresas. Con respecto al canal de crédito, ciertas empresas se limitan al acceso del financiamiento por el funcionamiento del sistema bancario. Esto es característicamente importante en empresas pequeñas y medianas, quienes no pueden acceder al mercado de capital para obtener fondos. En general, el mercado de capital necesita que quienes otorgan financiación evalúen la calidad y solvencia del proyecto que requieren de los fondos. A una gran empresa que dispone de un historial es sumamente fácil de otorgar, a diferencia de las jóvenes y pequeñas empresas. En esta situación, la manera más sencilla es que solo un agente realice la evaluación de la calidad del deudor, del proyecto, como también realice el monitoreo del uso de fondos. Estas entidades vienen a ser el sistema financiero. (De Gregorio, 2007, pp. 688-689).

También indican que el acceso al crédito permitirá capitalizar, invirtiendo, aprovechando oportunidades, realizar negocios extranjeros, brindar préstamos, vendiendo y produciendo otras actividades que generan valía sustentable. Si se gestiona correctamente, una herramienta importante para lograr el éxito es el crédito, pero si no se gestiona bien, asimismo es una de las razones del fiasco precipitado. En nuestro país, la forma de quebrar a una empresa es pedir prestado a la empresa más allá de la posibilidad de su pago real. Otro método consiste en vender crédito a clientes poco fiables y carteras morosas. Por ello, saber solicitar y brindar crédito responderá a una serie de componentes objetivos y técnicos que pretenden calcular la disponibilidad de pago, y demás componentes personales y subjetivos que pretenden calcular la disposición a pagar. Son muchas las razones por las que particulares y empresas en general solicitan préstamos, que se define como el intercambio entre cantidades de dinero actuales contra as promesas de dinero a futuro. Desempeñando un papel importante, e sistema financiero, determina el nivel de vida de la actual economía; que disponen de la capacidad para incitar, recolectando el ahorro de la población y distribuirlos entre los sectores y empresas que requieren de capital como de insumos para la actividad económica. Las entidades bancarias al brindar préstamos, se enfrentan al riesgo crediticio, arriesgándose a no recuperar lo prestado, riesgo de liquidez, que se vincula a la diferencia de vencimiento del pasivo y activo, riesgo de la tasa de interés y otros tipos de riesgos que se dan en el mercado, como los que se relacionan con los cambios en los precios, tal como el tipo de cambio. (Jair Eduardo & Gian Néstor, 2013, pp. 16-17).

Según la clasificadora de Riesgo Class y Asociados, El sistema financiero peruano consta de 64 instituciones financieras reguladas por la SBS: 16 bancos, 12 empresas financieras, 13 cajas de ahorro y crédito municipales (CMAC), 9 cajas de ahorro y crédito rurales

(CRAC), 9 pequeñas y microempresas (EDPYMES), 2 empresas de arrendamiento financiero (también conocidas como empresas de leasing), 1 empresa de factoring y 2 empresas de gestión hipotecaria (EAH). Además, existe una gran cantidad de entidades que no están reguladas por la SBS, como las organizaciones no gubernamentales que brindan financiamiento crediticio y las Cooperativas de Ahorro y Crédito (COOPAC), que está regulada por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito de Perú (FENACREP). Además de la supervisión de la Autoridad Reguladora de Banca, Seguros y AFP (SBS), las instituciones financieras también están reguladas por la Autoridad Reguladora del Mercado de Valores (SMV) y el Banco Central de Reserva (BCR). (Class y Asociados S.A., 2013, párr. 1)

3.3 TASA DE INTERES DE REFERENCIA

El Comercio (2014) señala distintos analistas creen que cuando la economía peruana se desacelera o la tasa de crecimiento disminuye, la tasa de interés de referencia del BCR es una herramienta para una política monetaria efectiva. La tasa de interés de referencia interbancaria es la importante herramienta de política monetaria que posee el Banco Central en gran parte del mundo. Como sugiere el nombre, las modificaciones en la tasa de interés afectarán a las entidades bancarias del Perú, especialmente a las prestaciones a muy corto plazo entre ellos. En otras palabras, la caída de las tasas de interés hará que el Banco A pida dinero prestado al Banco B a un costo menor. Si las tasas de interés son menores, habrá incentivos para que los bancos se suministren entre sí, por lo que las entidades dispondrán de más fondos. Este dinero se puede distribuir a los individuos a través de prestaciones bancarias para estimular la economía del país. Resaltando que la tasa activa que se cobra a los individuos por el préstamo se fijan por el sistema financiero, a excepción del Banco Central. No obstante, las modificaciones en la tasa de interés de referencia pueden afectar en las tasas en el largo plazo. (El Comercio, 2014).

Según el BCR si sube o baja la tasa de interés de referencia mediante operaciones de mercado abierto. Esto significa que si el BCR quiere disminuir su tasa de interés, comprando bonos o vales al banco, aumentando así la cantidad de fondos en el sistema bancario. Debido a que hay más soles, los préstamos entre bancos serán más fáciles, en otras palabras, será menor el costo del crédito interbancario, bajando la tasa de interés de referencia. Los puntos porcentuales pequeños o elevados dependerá del llamado efecto de arrastre que hay en el Perú. En base al estudio de la revista Moneda "El impacto de las disposiciones de política monetaria en las tasas de interés de los bancos comerciales", el efecto de traspaso puede medir la efectividad de los cambios en las tasas de interés de referencia. Es decir, determina el impacto de este sobre la tasa de interés del Banco Nacional y la duración del impacto. (BCRP, 2014)

Según el Instituto Peruano de Economía (IPE), el tipo de interés de referencia es el tipo de interés que fija el principal organismo responsable de la política monetaria en varios países para afectar el precio del negocio crediticio a ultracorto plazo entre diferentes bancos, es decir, como referencia para el tipo de interés de los préstamos interbancarios. De esta forma, si se quiere estimular la actividad económica, se puede reducir la tasa de interés de referencia para incentivar el aumento de los niveles de crédito, promoviendo así el desarrollo económico y afectando directamente los préstamos bancarios. Sin embargo, si la economía se sobrecalienta, las tasas de interés aumentarán para desacelerar la economía. En nuestro país, el BCRP efectúa intervenciones de mercado abierto para orientar las tasas de interés interbancarias al nivel de tasa de interés de referencia; estas intervenciones son de esterilización o inyección. (IPE, 2013, Pp. 1-2).

De Gregorio (2007) indica que los bancos centrales buscan fijar la TIB (tasas de interés interbancaria), el cual es utilizado por los bancos overnights. Esto quiere decir, solo se

prestan por un día para obtener liquidez para las transacciones regulares para quienes presentan excesos de liquidez. Es de suma importante para el banco central que sea estable la tasa, debido a que es la que ponen, por lo cual deben estar preparados para intervenir y asegurar que se cumpla el objetivo de la tasa. Esta tasa determina el mercado y las intervenciones del banco central no son exactas, por lo que se permiten ciertos márgenes de error, los cual son bajos. (De Gregorio, 2007, p. 425)

3.4 PRODUCTO BRUTO INTERNO

Arroba (2003) Muestra que la escuela de economía, que comenzó con el mercantilismo, tiene la idea principal de que el estado debe intervenir en el comercio con otros países para beneficiar a las empresas nacionales y utilizar el comercio internacional para acumular metales preciosos. El clásico de Adam Smith, que tiene el máximo representante y el padre de la economía moderna, dice que la riqueza de un país pende de la acumulación de capital y la división del trabajo (el país debe centrarse en lo que saben hacer mejor en precios más bajos y precios más altos). La calidad) y la ventaja absoluta (producir el mismo producto en menos tiempo y por lo tanto más eficiente) benefician a cualquier país que quiera comerciar con el exterior, el Estado no debe interferir en la economía, así nació el liberalismo. El pensamiento económico estructural asume que un país, si quiere deshacerse del subdesarrollo, se industrializará y desarrollará habilidades tecnológicas y científicas en el marco del país en progreso y en la realineación del sistema de investigación y progreso existente, que en muchos sentidos está separado de este imperativo, como lo hicieron los países desarrollados del Primer Mundo de hoy.

También indica que la medida de la producción de un país es el PIB real. Sin embargo, sería mejor saber si el PIB real es una buena medida del bienestar. Es cierto que cuanto más bien tiene un país, más próspero es. Pero la distribución de los ingresos generados por esta producción también será importante para evaluar el bienestar de una economía. Pero sin dejar de lado la importancia del tema de la distribución, sigue siendo importante discutir si el PIB es una buena medida del bienestar, incluso con ingresos distribuidos equitativamente. (De Gregorio, 2007, p. 33).

3.5 LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO

Según De Gregorio (2007) los bancos, en general, están en la obligación a conservar parte de sus depósitos en formas de reservas y lo restante se puede prestar. La razón de tener reserva es conservar saludable el sistema bancario. Dado que los bancos actúan como intermediarios entre deudores y depositantes, siempre deben poder devolver sus depósitos al cliente. Las corridas bancarias suceden al generarse un desequilibrio cuando el banco no dispone el dinero que requiere los cliente. Si la entidad no dispone de los fondos aprovechables, crean un problema grave de liquidez y en el extremo pueden crear una crisis en el pago, es decir, el sistema de pagos en la economía deja de moverse correctamente. Sin embargo, ahora hay otros activos líquidos y reservas que dominan los requisitos de reserva, que pueden usarse para tener recursos disponibles para satisfacer las necesidades de liquidez de uno. Por ejemplo, las entidades bancarias disponen líneas de crédito, permitiendo disponer de los fondos para reconocer al cliente. Actualmente, las reservas no son una herramienta regulatoria prudencial, pero se utilizan para satisfacer necesidades operativas o mandatos legales y para garantizar la demanda de dinero y las tasas interbancarias.

Las reservas, o encaje legal como también se les conoce, son un porcentaje de los depósitos ($R = e * D$), existe un mínimo legal para esta reserva y los bancos pueden tener mayores reservas. Sin embargo, debido a que mantener reservas tiene un costo de oportunidad, la reserva generalmente es igual a su mínimo legal. Otro aspecto importante de las reservas es la recomendación general de que no se requieren a diario, lo que sería razonable si fueran requeridas solo por problemas de liquidez, pero que se satisfacen en promedio durante un período más largo, como un mes. Según el libro de Macroeconomía. (De Gregorio, 2007, pp. 416-417)

3.6 INFLUENCIA DE LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA, PRODUCTO BRUTO INTERNO Y LA LIQUIDEZ DEL SISTEMA FINANCIERO EN EL CREDITO PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

3.6.1 Influencia de la tasa de interés de referencia en el Crédito Privado del sistema financiero

La influencia de la tasa de interés de referencia en el crédito privado del sistema financiero en moneda nacional es negativa o inversa, es decir; a menores tasas de interés de referencia el sistema financiero aplicara menores tasas de interés activa a los préstamos, por lo tanto; la demanda del crédito privado aumentara, funcionalmente lo podemos presentar de la siguiente manera:

$$CSF = F (TIR); (-)$$

Donde:

CSF = Crédito privado del sector financiero en moneda nacional.

TIR = Tasa de interés de referencia.

(-) = Influencia negativa.

3.6.2 Influencia del Producto Bruto Interno en el Crédito privado del sistema financiero

La influencia del PBI en el crédito privado del sector financiero en moneda nacional es positiva, es decir; si la economía crece los agentes económicos tendrán mayores requerimientos de inversión y, por lo tanto, requerirán más préstamos del sistema financiero, haciendo que la demanda del crédito privado en moneda nacional aumente; formalmente tiene la siguiente presentación:

$$CSF = F (PBI); (+)$$

Donde:

CSF = Crédito privado del sector financiero en moneda nacional.

PBI = Producto bruto interno.

(-) = Influencia negativa.

3.6.3 Influencia de la liquidez del sistema financiero en el Crédito privado en moneda nacional

La influencia de la liquidez del sistema financiero en el crédito privado en moneda nacional es positiva; porque a mayor liquidez que disponga el sistema financiero, la tasa de interés activa tendera a disminuir y por tanto el crédito privado en moneda nacional aumentara, en términos funcionales lo presentamos de la siguiente manera:

$$CSF = F (LSF); (+)$$

Donde:

CSF = Crédito privado del sector financiero en moneda nacional.

LSF = Liquidez del sistema financiero.

(+) = Influencia positiva.

3.7 ANTECEDENTES

Kikut Valverde, Odio Chinchilla, Sáenz Castegnaró, & Solera Ramírez (2002). En su investigación: La demanda privada real del crédito para el período entre enero 1995 - diciembre 2001, componiendo como una función de la tasa de interés activas reales, la actividad económica real y el crecimiento deseado de la producción. Deducen la tasa de interés activa como un promedio ponderado de las tasas de interés de los préstamos en función de la actividad económica y las denominaciones (moneda local y extranjera). Llegaron a la siguiente conclusión: dado que la proporción de préstamos designados en dólares estadounidenses en la cartera de inversiones del sistema bancario en ese año era grande, su análisis de regresión utilizando el método de mínimos cuadrados de dos etapas mostró que la elasticidad del crédito privado real en relación con la tasa de interés real fue de -4,08. La tasa de interés real del préstamo significa que la elasticidad de la tasa de interés es cercana a -0,53. Como se indica en su hipótesis, esta estimación (valor absoluto) es superior a la estimación obtenida mediante métodos de corrección de errores. La elasticidad estimada de la demanda de crédito relacionada con la actividad económica es de 1,87. Por último, un aumento de un punto porcentual en el desarrollo deseado en producción (aprox. por el incremento efectivo futuro) con una estimación de producción de un 0.3 por ciento en la demanda por crédito real.

Rebolledo Abanto & Soto tasas Chávez (2002), En su investigación titulada: Estructura del mercado de créditos y de interés de referencia, intenta probar formalmente la siguiente afirmación a través de un modelo que se basa en elementos microeconómicos, es decir, la estructura del sector microfinanciero permite a los prestamistas desplegar cierto poder de mercado para establecer tasas de interés y conseguir utilidades superiores a las generadas bajo competencia perfecta. Mi conclusión es que existe poder de mercado en el sector de las microfinanzas, lo que no está mal porque no significa necesariamente

colusión. En este sentido, la propia estructura del mercado empodera a sus participantes, porque los agentes que deciden ingresar al mercado han obtenido un cierto grado de especialización, lo que les permite obtener una ventaja comparativa sobre los agentes potenciales que ingresan al mercado. Además, existe evidencia de que las entidades que ingresaron al segmento sin suficiente tecnología crediticia no lograron los resultados esperados.

Adriana Flores, Esteban Posada, & Fernando Escobar (2004), En su estudio titulado: El crédito y sus factores determinantes: el caso colombiano, al explicar el desempeño crediticio bancario observado en Colombia en la década de 1990 y principios de este siglo, establecieron un modelo teórico de equilibrio general dinámico, probando las ecuaciones econométricas que establecen una dependencia de equilibrio entre depósitos, crédito y tasas de interés (Datos de 1990: 01-2004: 04. Las pruebas econométricas y las pruebas de impulso-respuesta permiten considerar factible la hipótesis: existe una relación de equilibrio entre las tasas de interés de depósitos, créditos y préstamos, como se deduce del modelo teórico.

Pabón Andrés (2007), En su investigación titulado: Determinantes del acceso al crédito de los hogares colombianos, tratando de determinar los determinantes del crédito para los domicilios colombianos, y encontró que rasgos como la riqueza, ingreso, la ubicación geográfica, el acceso a la seguridad social, el nivel educativo y la edad influyen la probabilidad de convertirse en usuario de las instituciones financieras (tarjetas de crédito y crédito). tarjetas) analizadas aquí. Hipoteca).

Además se halló que una parte significativa de localidad dispone con unos escenarios financieras propicias (personificados en unas tasas altas de ahorro) y sin disponer con acceso a servicios financieros, apuntando que puede existir probabilidades de difundir la oferta de solvencia a algunos sectores.

CAPITULO 4 RESULTADOS

4.1 RESULTADOS DESCRIPTIVOS

4.1.1 Comportamiento del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional: 1996-2018

El crédito privado del sector financiero en moneda nacional ha tenido un comportamiento creciente, el periodo de estudio. En el año 1996 el crédito privado del sector financiero fue de 8,382 millones de soles, incrementándose a 287,325 mill. de soles en el año 2018; con una tasa de incremento promedio anual de 16.61%. El incremento del crédito privado del sector financiero se explica por la relativa estabilidad macroeconómica del país, la cual permitió a los agentes económicos programar sus compras e inversiones vía préstamos o endeudamiento del sector financiero nacional. La evolución del crédito privado del sector financiero en moneda nacional, se puede observar en el cuadro y grafico 1.

Tabla 1 Crédito privado del sector financiero en moneda nacional (en millones de S/)

AÑOS	CSF
1996	8382
1997	11050
1998	12358
1999	13444
2000	13379
2001	13501
2002	15318
2003	18452
2004	21725
2005	25881
2006	34734
2007	52666
2008	61943
2009	74268
2010	89204
2011	105066
2012	118932
2013	134631
2014	155386
2015	181198
2016	211297
2017	246396
2018	287325

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

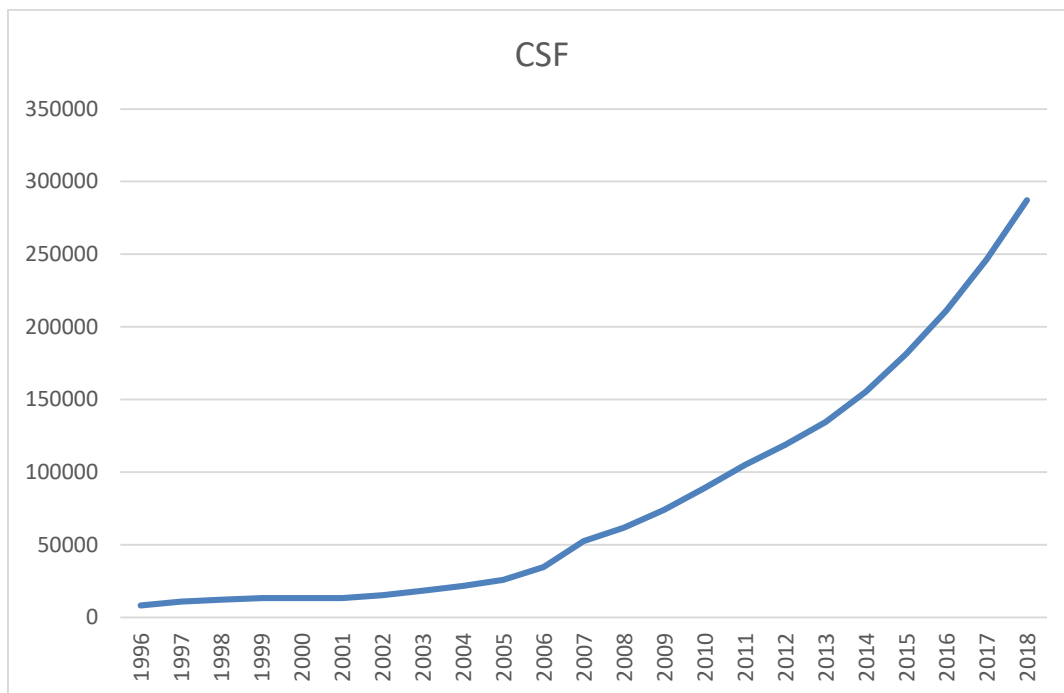


Gráfico 1 Comportamiento del crédito privado del sector financiero en moneda nacional

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

4.1.2 Comportamiento de tasa de interés de referencia: 1996-2018

El comportamiento de la tasa de interés de referencia durante el periodo de estudio fue algo cíclico con tendencia descendente. En el año 1996 la tasa de referencia fue de 13.11%; disminuyendo a 12.8% en el año 1997; en el año 1998 alcanzó su máximo crecimiento llegando a 18.96%; mostrando luego una fuerte disminución hasta el año 2002 con un valor referencial de 3.25% y observándose su caída mínima en el año 2010 en 1.97% y alcanzando un valor de 3.0% en el 2018. La tasa de interés referencial entre los años 1996 y 2018 registro una tasa de variabilidad promedio anual de 6.21% negativo. El comportamiento de la tasa de interés de referencia se presenta en el cuadro y grafico 02.

Tabla 2 Tasa de interés de referencia: 1996-2018 (en porcentajes)

AÑOS	TIR
1996	13,11
1997	12,8
1998	18,96
1999	15,08
2000	12,72
2001	8,7
2002	3,25
2003	3,32
2004	2,64
2005	3,02
2006	4,32
2007	4,7
2008	5,79
2009	3,35
2010	1,97
2011	4,02
2012	4,24
2013	4,25
2014	3,88
2015	3,64
2016	3,41
2017	3,20
2018	3,00

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

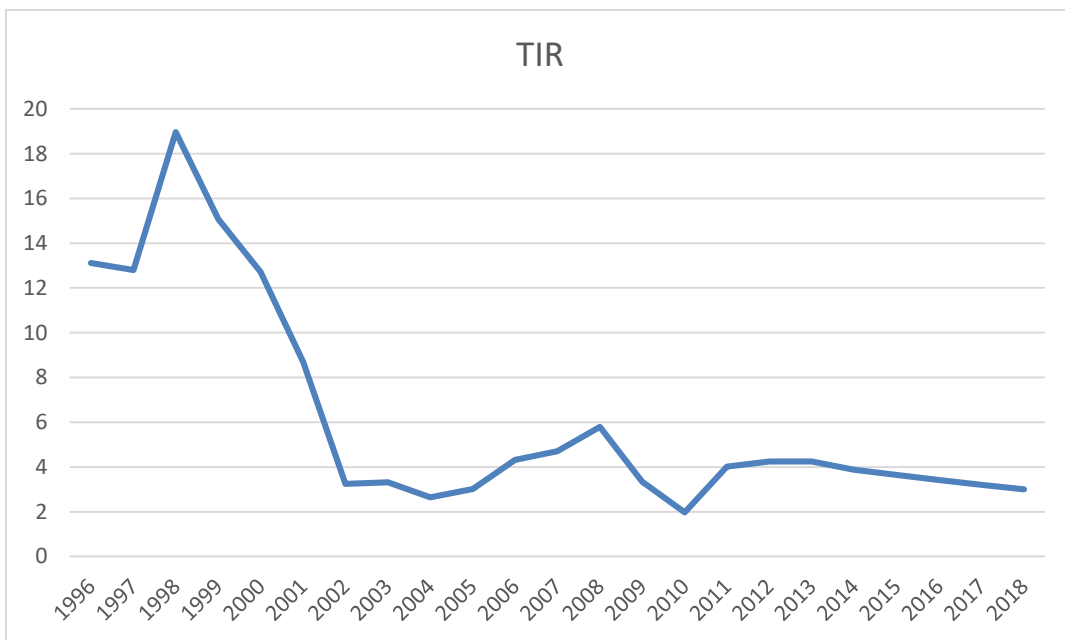


Gráfico 2 Comportamiento de la tasa de interés de referencia: 1996-2018

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

4.1.3 Comportamiento de la liquidez del sistema financiero en moneda nacional: 1996-2018

El producto bruto interno, “es un indicador macroeconómico que permite ver el comportamiento en términos de crecimiento de una economía. Entre 1996-2018; la economía peruana logro una tasa de incremento promedio anual del orden de 4.71%; alcanzando un valor de 109,760 mill. de soles y llegando en el año 2018 a 316,027 mill. de soles, valuados a precios del año 1997. El crecimiento de la economía peruana se ha sustentado básicamente en aumento de la demanda interna y externa, es decir; en crecimiento del consumo global, las inversiones y de las exportaciones principalmente”. El desempeño de la economía peruana en términos del PBI, se puede apreciar en el cuadro y grafico 03.

Tabla 3 Producto bruto interno: 1996-2018

AÑOS	PBI
1996	109760
1997	117294
1998	116522
1999	117587
2000	121057
2001	121317
2002	127407
2003	132545
2004	139141
2005	148640
2006	160145
2007	174348
2008	191367
2009	192994
2010	209886
2011	224303
2012	238401
2013	250374
2014	262935
2015	275307
2016	288261
2017	301825
2018	316027

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

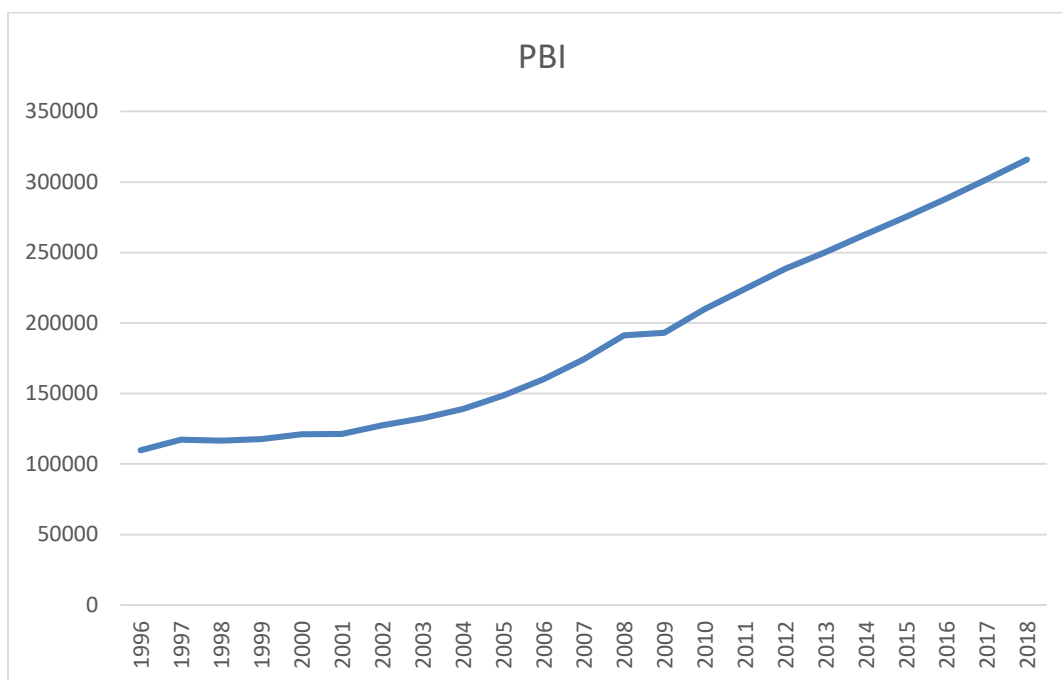


Gráfico 3 Comportamiento del producto bruto interno: 1996-2016

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

4.1.4 Comportamiento del Producto Bruto Interno: 1996-2018

La liquidez del sistema financiero “está conformada por moneda nacional y por moneda extranjera, es decir; por soles y dólares. En el presente trabajo de investigación se ha trabajado solamente con la liquidez del sistema financiero en soles, orientados al crédito privado; nos referimos a los préstamos que realiza el sector financiero a las familias y a las empresas en moneda nacional. En el año 1996; la liquidez del sistema financiero fue de 10,664 millones de soles y en el año 2018; la liquidez del sistema financiero se incrementó a 497,508 millones de soles, mostrando un comportamiento creciente, con una tasa de variación de 18.18% promedio anual”. La evolución de la liquidez del sistema financiero se puede apreciar el cuadro y grafico 04.

Tabla 4 Liquidez del sistema financiero: 1996-2018

AÑOS	LSF
1996	10664
1997	13896
1998	16638
1999	18804
2000	21341
2001	23637
2002	28562
2003	34153
2004	42360
2005	54087
2006	67970
2007	98585
2008	114944
2009	121638
2010	153824
2011	177211
2012	207433
2013	237227
2014	255014
2015	301386
2016	356190
2017	420960
2018	497508

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

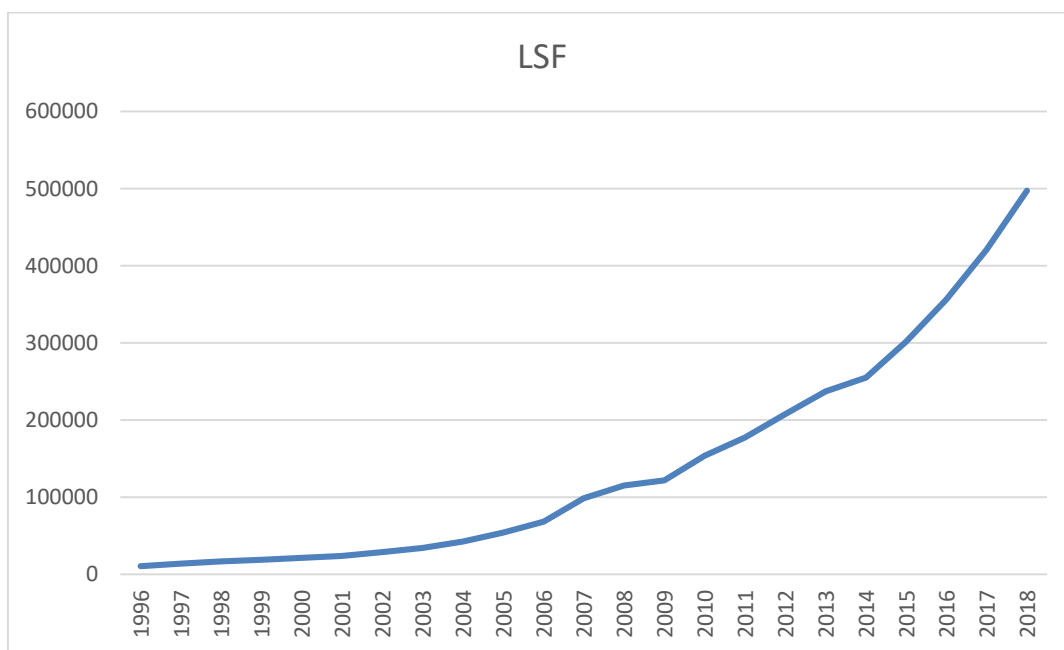


Gráfico 4 Comportamiento de la liquidez del sistema financiero: 1996-2018

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

4.2.1 Hipótesis

La hipótesis formulada en el presente trabajo de investigación es:

“El incremento Sostenido del crédito privado en moneda nacional del sistema financiero en el Perú: 1996 – 2018, depende principalmente de la disminución de la tasa de referencia en moneda nacional, del incremento del Producto Bruto Interno real y la liquidez del sistema financiero en moneda nacional”.

4.2.2 Modelo

Para contrastar la hipótesis se ha utilizado un modelo econométrico de regresión lineal múltiple uniecuacional, donde; el crédito privado en moneda nacional del sector financiero depende de la tasa de interés de referencia, del producto bruto interno y de la liquidez del sistema financiero; que formalmente queda expresado de la siguiente manera:

$$CSF = f(TIR, PBI, LSF)$$

$$CSF = \Omega_0 + \Omega_1 * TIR + \Omega_2 * PBI + \Omega_3 * LSF + u$$

Donde:

CSF = Crédito privado del sistema financiero en moneda nacional

TIR = Tasa de interés de referencia

PBI = Producto bruto interno

LSF = Liquidez del sistema financiero

Ω_i = Parámetros del modelo; para todo $i = 0,1,2,3$

u = Perturbación estocástica.

4.2.3 Cuadro principal

En el cuadro siguiente se presenta la información que se utilizó para estimar el modelo planteado en la hipótesis del proyecto de investigación.

Tabla 5 Crédito privado del sector financiero (CSF), tasa de interés de referencia (TIR), producto bruto interno (PBI) y el tipo de cambio nominal (TCR): 1996 – 2018

AÑOS	CSF	TIR	PBI	LSF
1996	8382	13,11	109760	10664
1997	11050	12,8	117294	13896
1998	12358	18,96	116522	16638
1999	13444	15,08	117587	18804
2000	13379	12,72	121057	21341
2001	13501	8,7	121317	23637
2002	15318	3,25	127407	28562
2003	18452	3,32	132545	34153
2004	21725	2,64	139141	42360
2005	25881	3,02	148640	54087
2006	34734	4,32	160145	67970
2007	52666	4,7	174348	98585
2008	61943	5,79	191367	114944
2009	74268	3,35	192994	121638
2010	89204	1,97	209886	153824
2011	105066	4,02	224303	177211
2012	118932	4,24	238401	207433
2013	134631	4,25	250374	237227
2014	155386	3,88	262935	255014
2015	181198	3,64	275307	301386
2016	211297	3,41	288261	356190
2017	246396	3,20	301825	420960
2018	287325	3,00	316027	497508

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

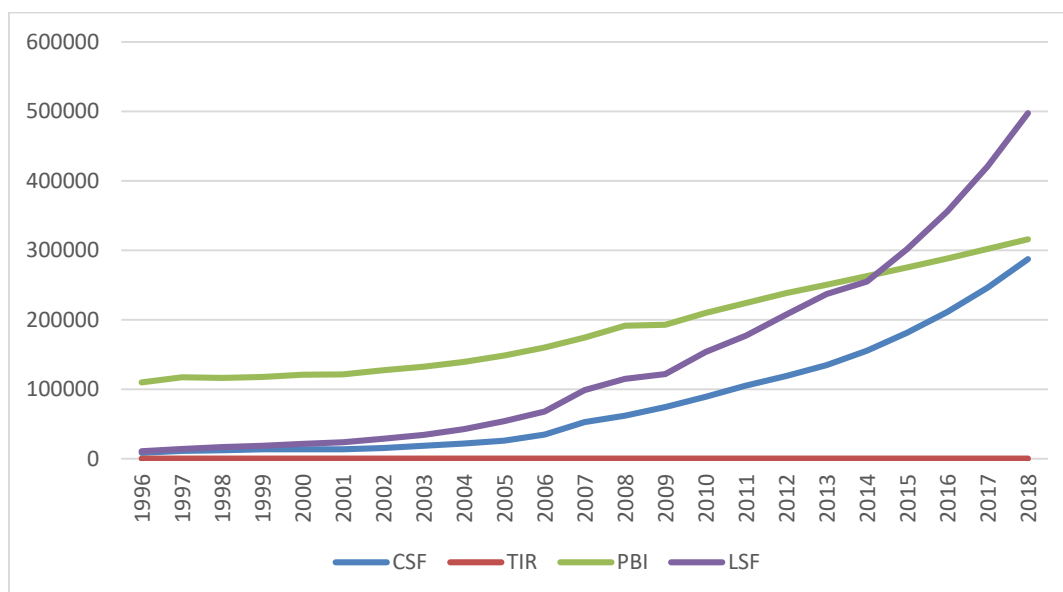


Gráfico 5 Comportamiento de las variables del modelo: 1996-2018

Fuente: Memoria anual del BCRP-1996-2018

4.2.4 Regresión

En el cuadro 06 “se tiene los resultados del modelo estimado, para tal caso se utilizó el programa estadístico Eviews. De donde el valor del intercepto es 28,006.89; el coeficiente comportamental de la tasa de interés de referencia (TIR) es 1.57; del producto bruto interno (PBI) es -0.27 y el parámetro comportamental de la liquidez del sistema financiero en moneda nacional (LSF) es 0.76. Además; se tiene un coeficiente de determinación ($r^2 = R - Squared$) igual a 0.9962; un Durbin Watson stat = 1.85, un F – Statistic calculado igual a 1,308.95 y los t – Statistic calculados de los parámetros o coeficientes del modelo estimado”. Llegando a la conclusión que los resultados del modelo estimado son bastante aceptables.

Tabla 6 Resultados del modelo estimado

Dependent Variable: CSF				
Method: Least Squares				
Date: 03/27/19 Time: 12:06				
Sample: 2000 2018				
Included observations: 19				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TIR	1.573281	1.710429	0.919816	0.3722
PBI	-0.270370	0.165457	-1.634078	0.1231
LSF	0.756614	0.101888	7.425963	0.0000
C	28006.89	18910.66	1.481011	0.1593
R-squared	0.996195	Mean dependent var		51595.79
Adjusted R-squared	0.995434	S.D. dependent var		47590.74
S.E. of regression	3215.944	Akaike info criterion		19.17429
Sum squared resid	1.55E+08	Schwarz criterion		19.37312
Log likelihood	-178.1558	F-statistic		1308.951
Durbin-Watson stat	1.847440	Prob(F-statistic)		0.000000

Fuente: Estimado en base al cuadro 05.

4.2.5 Análisis de indicadores estadísticos

a) Relevancia Global

Coefficiente de determinación (r^2)

El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.9962$, indicando que el 99.62% del comportamiento del crédito privado del sector financiero en moneda nacional en el periodo de estudio, debiéndose a la influencia global de la tasa de interés de referencia, del PBI y a la liquidez del sistema financiero.

Prueba de Fisher (Ft y FC)

Se determinará una comparación estadística preliminar, lo que nos permite tomar la siguiente decisión: si las variables de regresión utilizadas en la ecuación de regresión tienen relevancia global, es decir, la disposición de rechazar o aceptar la hipótesis de trabajo propuesta. Si el coeficiente o parámetro en su conjunto tiene un efecto significativo sobre la variable endógena (variable dependiente), aceptándose la hipótesis propuesta, de lo contrario se rechazará o aceptará de manera parcial. Para hacer esto, se compara el Fisher calculado (Fc) con la tabla de Fisher (Ft) a un nivel establecido de significancia.

$$\alpha = 5\% = 0.05$$

$$F_t = (K - 1), (n - K), \alpha$$

$$F_t = (3, 19, 0.05)$$

$$F_t = 3.13$$

$$F_c = 1,308.95$$

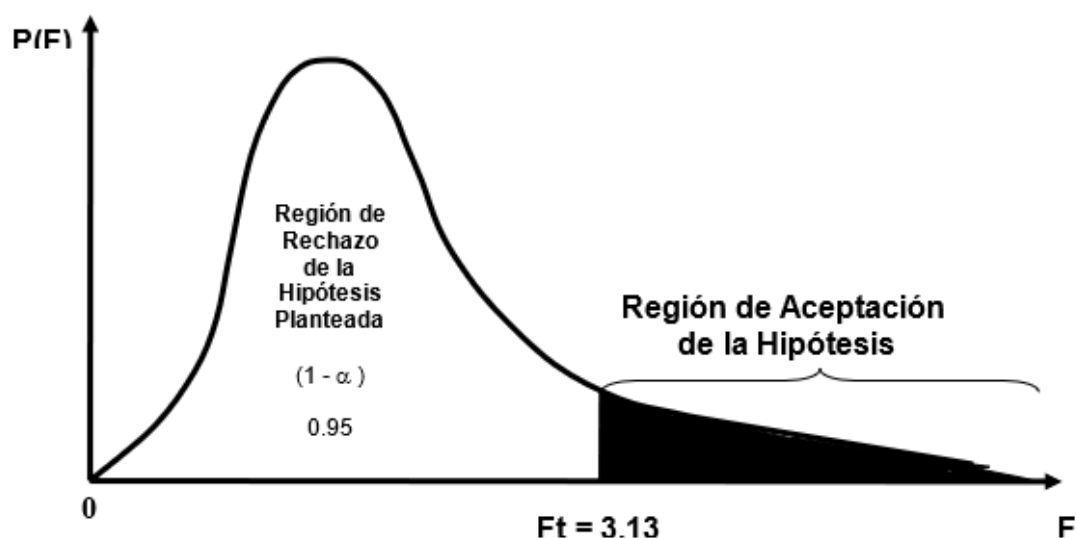


Gráfico 6 Distribución de Fisher (F)

Se decide teniendo en cuenta el valor F_c , y comparándolo con un valor estadístico F_t de la tabla de distribución F.

Rechazo la H_0 : Si $F_c > F_t$ (Acepto la hipótesis planteada)

Acepto la H_0 : Si $F_c < F_t$ (Rechazo la hipótesis planteada)

En conclusión, como $F_c > F_t$ ($1,308.95 > 3.13$), entonces rechazamos la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis planteada (H_p). A un nivel de significancia del 5%, las variables independientes (Tasa de interés de referencia, producto bruto interno y liquidez del sistema financiero) globalmente explican de manera significativa el comportamiento de la variable dependiente (El crédito privado en moneda nacional del sector financiero en el Perú, periodo: 1996-2018).

b) Relevancia individual

Se realiza mediante la prueba “t” de Student (t_c y t_t), que nos permite determinar comparaciones estadísticas preliminares, permitiéndonos determinar si se han utilizado las correlaciones individuales de cada parámetro de la ecuación; es decir, si cada Los parámetros todos tienen un efecto significativo sobre las variables endógenas (variables dependientes). Para ello, es necesario comparar la prueba T-Student calculada (t_c) y la forma prueba T-Student (t_t).

$\alpha = 5\%$, distribuidos en dos colas: $\alpha / 2 = 2.5\%$

$$T_t = (n - 1, \alpha/2)$$

$$T_t = (22, 0.025)$$

$$T_t = 2.074$$

Para Ω_0 :

$$T_c = 1.48$$

Para Ω_1 :

$$T_c = 0.92$$

Para Ω_2 :

$$T_c = -1.63$$

Para Ω_3 :

$$T_c = 7.43$$

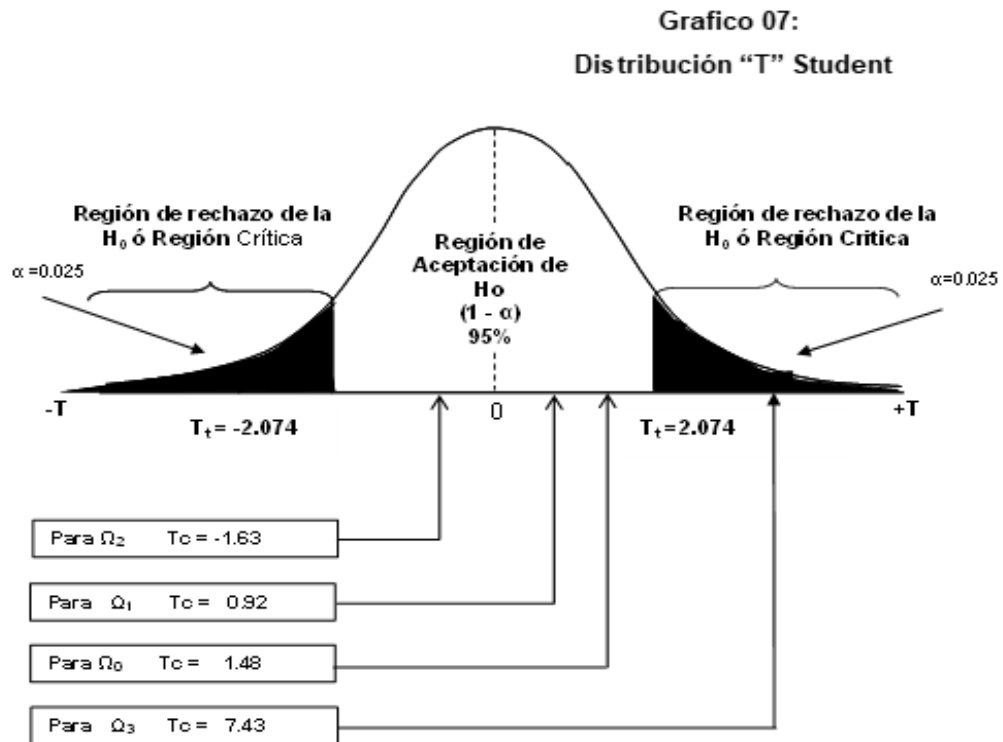


Gráfico 7 Distribución "T" Student

Es significativa si: $T_c > T_t$ ó $-T_c < -T_t$

No es significativa si: $T_c < T_t$ ó $-T_c > -T_t$

Los resultados revelan que la variable explicativa tasa de interés de referencia (TIR) no influye de forma significativa en la variable dependiente, teniendo un $T_c = 0.92 < T_t = 2.074$.

El PBI, tampoco tiene influencia significativa en el crédito privado en moneda nacional del sector financiero, en el periodo: 1996-2018, toda vez que el $T_c = -1.62 > T_t = -2.074$.

Sin embargo, dado que $T_c = 7.43 > T_t = 2.074$, la liquidez del sistema financiero (LSF) tiene un efecto significativo sobre la variable dependiente.

Finalmente, la intersección (Ω) no tiene efecto significativo en el modelo, debido a que su $T_c = 1.48 < T_t = 2.074$; por lo tanto, durante el período de estudio poco tiene que ver con el comportamiento del crédito privado en el sector financiero denominado en moneda nacional. divisa.

4.2.6 Balance global de interpretación

Por tanto, "se obtiene 99.62% de r^2 , la " F "calculada es mayor que la " F "en la tabla, y solo se calcula una " T "de estudiante significativa sobre la variable explicativa; la hipótesis propuesta en el proyecto de investigación es parcialmente reiteró ".

El continuo crecimiento del crédito privado en moneda local en el sistema financiero peruano: De 1996 a 2018, está determinado principalmente por la caída del tipo de cambio de referencia de la moneda local, el aumento del PIB real y la liquidez del sistema financiero en moneda local.

Es decir, los resultados del modelo estimado, muestran que individualmente, solo la liquidez del sistema financiero tiene influencia relevante en el comportamiento del crédito privado del sector financiero en moneda nacional, en el periodo de investigación, mas no la tasa de interés de referencia, producto bruto interno y las variables exógenas.

CAPITULO 5 DISCUSION DE RESULTADOS

5.1 RELACION ENTRE VARIABLES

Los resultados obtenidos muestran las siguientes relaciones de las variables independientes con la variable dependiente:

La tasa de interés de referencia (TIR), tiene una relación positiva o directa con el crédito privado del sector financiero en moneda nacional, en el periodo de estudio.

El producto bruto interno (PBI), posee una relación negativa con el crédito privado del sector financiero en moneda nacional en los años: 1996-2018.

La liquidez del sistema financiero muestra una relación directa con el crédito privado en moneda nacional, en el periodo: 1996-2018.

El intercepto, que representa a las variables exógenas del modelo, presenta una relación positiva con la variable dependiente en el periodo estudiado.

Cuyas relaciones mencionadas se puede ver en los resultados del modelo estimado.

Estimation Command:

=====

LS CSF TIR PBI LSF C

Estimation Equation:

=====

CSF = C(1) *TIR + C(2)*PBI + C(3)*LSF + C(4)

Substituted Coefficients:

=====

CSF = 28,006.89 + 1.573280936*TIR - 0.2703702471*PBI + 0.756614361*LSF

5.2 INTERPRETACION DE LOS PARAMETROS DEL MODELO ESTIMADO

Para la interpretación de los parámetros del modelo estimado, se ha utilizado como instrumento matemático, las derivadas parciales:

- Si las variables del modelo (TIR, PBI, LSF) son iguales a cero, entonces el crédito privado del sector financiero en moneda nacional en el periodo de estudio es igual 28,006.89 millones de soles.
- Si el producto bruto interno (PBI) y la liquidez del sistema financiero (LSF) le consideramos constantes, entonces la $\delta(\text{CSF})/\delta(\text{TIR}) = 1.57 > 0$; lo que significa que, por cada unidad de variación del TIR, el crédito privado del sistema financiero en moneda nacional cambiara en 157% positivamente.
- ¿Si a la tasa de interés de referencia (TIR) y a la liquidez del sistema financiero (LSF) le consideramos constantes, entonces la $\delta(\text{CSF})/\delta(\text{PBI}) = 0.27 < 0$; lo que indica que, por cada unidad de variación del PBI, el crédito privado del sistema financiero en moneda nacional cambiara en 27% negativamente.
- Si a la tasa de interés de referencia (TIR) y al producto bruto interno (PBI) le consideramos constantes, entonces la $\delta(\text{CSF})/\delta(\text{LSF}) = 0.76 > 0$; lo que implica que, por cada unidad de cambio de la liquidez del sistema financiero, el crédito privado del sistema financiero en moneda nacional cambiara en 76% positivamente.

5.3 CONCORDANCIA CON TRABAJOS ANTERIORES

Kikut Valverde, Odio Chinchilla, Sáenz Castegnaro, & Solera Ramírez (2002). En su investigación: La demanda privada real del crédito para el período entre enero 1995 - diciembre 2001, componiendo como una función de la tasa de interés activas reales, la actividad económica real y el crecimiento deseado de la producción. Deducen la tasa de

interés activa como un promedio ponderado de las tasas de interés de los préstamos en función de la actividad económica y las denominaciones (moneda local y extranjera). Llegaron a la siguiente conclusión: dado que la proporción de préstamos designados en dólares estadounidenses en la cartera de inversiones del sistema bancario en ese año era grande, su análisis de regresión utilizando el método de mínimos cuadrados de dos etapas mostró que la elasticidad del crédito privado real en relación con la tasa de interés real fue de -4,08. La tasa de interés real del préstamo significa que la elasticidad de la tasa de interés es cercana a -0,53. Como se indica en su hipótesis, esta estimación (valor absoluto) es superior a la estimación obtenida mediante métodos de corrección de errores. La elasticidad estimada de la demanda de crédito relacionada con la actividad económica es de 1,87. Por último, un aumento de un punto porcentual en el desarrollo deseado en producción (aprox. por el incremento efectivo futuro) con una estimación de producción de un 0.3 por ciento en la demanda por crédito real.

Rebolledo Abanto & Soto tasas Chávez (2002), En su investigación titulada: Estructura del mercado de créditos y de interés de referencia, intenta probar formalmente la siguiente afirmación a través de un modelo que se basa en elementos microeconómicos, es decir, la estructura del sector microfinanciero permite a los prestamistas desplegar cierto poder de mercado para establecer tasas de interés y conseguir utilidades superiores a las generadas bajo competencia perfecta. Mi conclusión es que existe poder de mercado en el sector de las microfinanzas, lo que no está mal porque no significa necesariamente colusión. En este sentido, la propia estructura del mercado empodera a sus participantes, porque los agentes que deciden ingresar al mercado han obtenido un cierto grado de especialización, lo que les permite obtener una ventaja comparativa sobre los agentes potenciales que ingresan al mercado. Además, existe evidencia de que las entidades que

ingresaron al segmento sin suficiente tecnología crediticia no lograron los resultados esperados.

Frente a estos resultados, en el presente trabajo de investigación se estudió las causas principales del incremento del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional durante el periodo: 1996-2018, donde la evaluación estadística global muestra una influencia significativa de las variables independientes sobre la variable dependiente. La evaluación individual de los parámetros de las variables independientes del modelo estimado, indica que solo la liquidez del sistema financiero tiene relevancia estadística en el comportamiento de la variable dependiente. Respecto a las influencias de las variables independientes sobre el crédito privado del sector financiero en moneda nacional, la evidencia empírica muestra que las relaciones o influencias planteados teóricamente no necesariamente se cumplen, en este caso; la tasa de interés de referencia con la variable dependiente tiene una influencia positiva, el crédito privado del sector financiero en moneda nacional podría subir la tasa de interés activa y la demanda de crédito privado en moneda nacional tendera subir.

CONCLUSIONES

- El crédito privado del sector financiero en moneda nacional, en el periodo de estudio ha tenido un comportamiento creciente, con una tasa promedio anual de 16.61%; debido principalmente a la estabilidad macroeconómica del país.
- La tasa de interés de referencia en el horizonte de estudio ha tenido un comportamiento irregular con tendencia cíclica y con cierta estabilización al final del periodo de estudio; ha registrado una tasa de variación promedio anual de 6.21% negativo; debido fundamentalmente a las medidas de política monetaria implementadas por el BCRP.
- El producto bruto interno valuados a precios del año 1997 ha tenido un comportamiento creciente, durante los años 1996-2018; con una tasa de variación promedio anual de 4.71%. Dicho comportamiento está sustentado básicamente por el crecimiento de la demanda interna y externa de la economía.
- La liquidez del sistema financiero ha tenido un comportamiento creciente durante el periodo de estudio, con una tasa de variación promedio anual de 18.18%; dicho crecimiento es producto de la estabilidad económica alcanzado por la economía del país, en la última década del periodo estudiado.
- El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.9962$, lo cual indica que el 99.62% del crédito privado del sistema financiero en moneda nacional, se debe a la influencia global, de la tasa de interés de referencia, del producto bruto interno y de la liquidez del sistema financiero, en el periodo: 1996-2018.
- La evaluación global, a un nivel de significancia del 5%, las variables independientes; tasa de interés de referencia, el producto bruto interno y la liquidez del sistema financiero, explican de manera significativa a la variable dependiente, el crédito privado del sector financiero en moneda nacional en el

Perú, dado que la prueba de Fisher calculada es mayor que la prueba de Fisher de tabla ($F_c > F_t$ ($1,308.95 > 3.13$)).

- Los resultados de la evaluación estadística individual de los parámetros muestran que la variable explicativa, tasa de interés de referencia (TIR) no tiene influencia significativa en la variable dependiente, ya que tiene un $T_c = 0.92 < T_t = 2.074$. El producto interno también es no significativo en la variable dependiente, dado que tiene un $T_c = -1.63 > T_t = -2.074$ y la liquidez del sistema financiero son significativos en el crédito privado del sector financiero en moneda nacional, ya que tiene un $T_c = 7.43 > T_t = 2.074$; siendo no significativo las variables exógenas porque posee un $T_c = 1.48 < T_t = 2.074$.
- Se llega a contrastar parcialmente la hipótesis planteada, dado que, individualmente solo la liquidez del sector financiero en moneda nacional es estadísticamente relevante en el comportamiento del crédito privado en moneda nacional, durante el periodo: 1,996-2018.

RECOMENDACIONES

- La política monetaria implementados por el BCRP debe considerar tasas de interés de referencia más bajas, para que el sistema financiero pueda ofertar una mayor cantidad de créditos para los agentes económicos, lo cual contribuirá en alcanzar mayores tasas de crecimiento de la economía.
- El producto bruto interno debe lograr mayores niveles de crecimiento a través del crecimiento de la demanda interna, con tasas de interés activa del sector financiero más competitivos, lo cual genere bajos costos financieros para los agentes económicos.
- El sistema financiero debe aplicar al crédito privado en moneda nacional tasas de interés activas más bajas para absorber el exceso relativo de liquidez del sistema financiero en moneda nacional, la cual le generara mayores niveles de utilidad vía cantidad monetaria colocada.
- Para próximos estudios similares, se deben utilizar nuevos modelos alternativos, para determinar una mayor influencia o relevancia significativa de las variables explicativas, tales como del producto bruto interno y de las tasas de interés de referencia; sobre el comportamiento del crédito privado del sector financiero en moneda nacional, en el país.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Jair Eduardo, S. N., & Gian Néstor, R. T. (2013). Incidencia del PBI, la tasa activa y la liquidez del sistema financiero como factores de la evolución del crédito privado en el Perú, 2000 - 2012. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Adriana Flores, L., Esteban Posada, C., & Fernando Escobar, J. (2004). El crédito y sus factores determinantes: el caso colombiano (1990 - 2004). Colombia.
- Arroba, E. (2003). Apuntes sobre pensamiento económico. Guayaquil: Universidad de especialidades.
- BCRP. (2011). Glosario. Obtenido de www.bcrp.gob.pe: <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- BCRP. (2013). El crecimiento del Crédito en América Latina y el Caribe. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.
- BCRP. (2014). Reporte de estabilidad financiera. Lima: Banco central de Reserva del Perú.
- BCRP. (2015). Reporte de Inflación - Banco Central de Reserva del Perú. Lima - Perú: BCRP.
- CAF. (2011). Panorama del sistema financiero en América Latina. Banco de desarrollo de América Latina y el Caribe.
- CEPAL. (2013). Balance Económico Actualizado de América Latina y el Caribe 2013. Naciones Unidas.
- CEPAL. (2014). Estudio económico para América Latina y el Caribe. Naciones Unidas.
- Class y Asociados S.A. (2013). Sistema Financiero Peruano. Lima. Obtenido de <http://www.classrating.com/sisfin2013.pdf>

- De Gregorio, J. (2007). *Macroeconomía Teoría y políticas*. Santiago de Chile: Pearson educación.
- Esteban Churampi, E. E. (2014). *Guía Metodológica del proyecto de tesis*. UNAS -Tingo María.
- Guevara Obregón, A. J., Reyes Ramírez, O., Sáenz Ulloa, M. M., Miranda López, M. J., Cordero Blandón, H. O., Palacio Largaespada, B. I., & Peña Espinoza, L. A. (2013). *Informe de estabilidad financiera*. Nicaragua: Banco Central de Nicaragua.
- Huamán Rojas, C. J., & Rafael Gaona, V. J. (2011). *Análisis de la inversión privada en el Perú: 2000-2009*. Tingo María: Biblioteca central - UNAS.
- Jiménez, F. O. (2010). *Elementos de Teoría y Política Macroeconómica para una Economía Abierta*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Kikut Valverde, A. C., Odio Chinchilla, J., Sáenz Castegnaro, M., & Solera Ramírez, Á. (2002). *Demanda Privada Real de Crédito*. Banco Central de Costa Rica. Obtenido de http://www.bccr.fi.cr/investigacioneseconomicas/politicamonetariaeinflacion/Demanda_privada_real_credito.pdf
- Larraín, F., & Sachs, J. (2002). *Macroeconomía en la economía global*. Buenos Aires: PEARSON EDUCATION S.A.
- Mankiw, N. G. (2006). *Macroeconomía*. New York: Worth Publishers.
- Pabón Andrés, M. (2007). *Determinantes del acceso al crédito de los hogares colombianos*. Bogotá - Colombia: Banco de la Republica.
- Parkin, M. (1993). *Macroeconomía*. EEUU: Adisson Wesley Iberoamericana.

Rebolledo Abanto, P., & Soto Chávez, R. (2002). Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las microfinanzas. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.

ANEXOS

ANEXO 01:
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003 1/	2004 1/	2005 1/
Agropecuario 2/	8 630	9 099	9 145	10 069	10 729	10 796	11 455	11 677	11 879	12 452
- Agrícola	5 692	5 852	5 855	6 614	7 032	6 722	7 116	7 226	7 242	7 538
- Pecuario	2 868	3 081	3 136	3 354	3 565	3 793	4 019	4 160	4 329	4 612
Pesca	584	574	497	637	704	626	664	581	778	787
Minería e hidrocarburos	5 045	5 501	5 705	6 451	6 608	7 263	8 133	8 573	9 019	9 754
- Minería metálica y no metálica	4 329	4 798	5 004	5 798	5 998	6 665	7 531	7 997	8 402	8 993
- Hidrocarburos	717	703	701	652	610	598	602	576	617	761
Manufactura	16 862	17 758	17 139	17 010	18 001	18 118	19 185	19 806	21 270	22 652
- De procesamiento de recursos primarios	3 580	3 650	3 290	3 814	4 159	4 089	4 277	4 403	4 725	4 826
- No primaria	13 281	14 108	13 848	13 197	13 842	14 029	14 908	15 403	16 545	17 826
Construcción	6 305	7 245	7 289	6 521	6 099	5 700	6 148	6 413	6 712	7 276
Comercio	16 095	17 352	16 817	16 645	17 291	17 444	18 083	18 613	19 693	20 719
Electricidad y agua	1 985	2 237	2 376	2 447	2 525	2 566	2 706	2 820	2 949	3 106
Otros servicios	43 333	45 682	45 680	46 466	47 414	47 177	49 111	51 345	53 630	57 034
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	98 840	105 447	104 648	106 246	109 371	109 689	115 485	119 829	125 930	133 779
Impuestos a los productos y derechos de importación	10 920	11 847	11 875	11 341	11 686	11 625	12 084	12 717	13 534	14 679
PRODUCTO BRUTO INTERNO	109 760	117 294	116 522	117 587	121 057	121 314	127 569	132 546	139 463	148 458
VAB de los sectores primarios	17 840	18 824	18 637	20 971	22 200	22 774	24 529	25 234	26 400	27 819
VAB de los sectores no primarios	81 000	86 624	86 011	85 276	87 171	86 915	90 957	94 595	99 529	105 961

1/ Preliminar.
2/ Incluye el sector silvícola.
Fuente: INEI y BCRP.

Elaboración: Gerencia de Estudio Económicos

Anexo 02:
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Millones de soles a precios de 2007)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1/	2016 1/	2017 1/
I. Demanda interna	337 214	326 203	374 652	403 390	432 737	464 508	474 774	488 436	493 603	501 699
a. Consumo privado	209 437	215 885	235 492	252 507	271 305	286 857	298 045	309 900	320 026	328 092
b. Consumo público	35 226	39 811	42 036	44 063	47 634	50 802	53 845	59 148	58 791	59 407
c. Inversión bruta interna	92 552	70 507	97 124	106 820	113 798	126 849	122 885	119 389	114 786	114 200
Inversión bruta fija	80 796	79 659	98 132	104 027	121 028	130 548	127 937	121 240	115 563	115 273
i. Privada	66 440	60 566	76 167	84 518	97 722	104 660	102 337	98 062	92 436	92 672
ii. Pública	14 356	19 093	21 965	19 509	23 307	25 887	25 600	23 178	23 127	22 601
Variación de inventarios	11 755	-9 152	-1 008	2 793	-7 230	-3 699	-5 052	-1 852	-778	-1 073
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	104 429	103 641	105 044	112 310	118 819	117 286	116 282	120 991	132 483	141 973
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	92 720	77 260	97 316	108 648	120 283	125 345	123 624	126 538	123 744	128 745
IV. PBI	348 923	352 584	382 380	407 052	431 273	456 449	467 433	482 890	502 341	514 927

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 03:
PRODUCTO BRUTO INTERNO NOMINAL POR TIPO DE GASTO
(Millones de soles)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 1/	2016 1/	2017 1/
I. Demanda interna	356 049	352 803	409 059	452 611	499 665	552 289	586 159	628 396	660 224	687 853
a. Consumo privado	221 645	235 082	260 420	288 646	321 457	349 438	374 811	403 608	431 712	454 995
b. Consumo público	36 755	42 117	44 531	48 111	55 002	61 210	67 800	77 205	79 379	82 395
c. Inversión bruta interna	97 649	75 604	104 108	115 854	123 206	141 641	143 547	147 582	149 134	150 464
Inversión bruta fija	84 963	85 169	105 238	112 709	131 350	146 160	149 546	150 173	150 245	151 892
i. Privada	69 079	64 353	80 510	90 046	103 811	114 550	117 104	119 721	118 736	120 348
ii. Pública	15 883	20 817	24 728	22 663	27 539	31 610	32 443	30 452	31 509	31 544
Variación de inventarios	12 687	-9 565	-1 130	3 145	-8 145	-4 519	-5 999	-2 590	-1 111	-1 428
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	100 996	91 915	111 470	139 337	137 922	131 624	129 036	129 586	146 082	168 366
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	99 857	77 579	98 429	120 219	127 687	135 672	138 719	145 314	146 618	154 455
IV. PBI	357 189	367 139	422 100	471 729	509 900	548 241	576 475	612 668	659 688	701 764
Nota:										
PBI nominal (millones de US\$)	122 333	122 426	149 518	171 440	193 582	202 889	203 110	192 353	195 704	215 412

1/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 04:
EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA BANCARIO 1/
 (En porcentajes del PBI)

	Emisión primaria	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
1996	2,6	1,9	3,3	3,3	6,6	12,9	19,6	4,9	12,9	17,8
1997	2,5	2,0	3,4	3,4	6,9	14,5	21,3	5,2	15,9	21,1
1998	2,7	2,1	3,7	3,8	7,5	15,7	23,2	5,2	20,4	25,7
1999	2,7	2,1	3,6	3,7	7,3	17,9	25,2	5,3	22,4	27,8
2000	2,7	2,1	3,6	3,7	7,2	17,6	24,9	4,6	21,3	25,9
2001	2,8	2,2	3,6	4,0	7,6	17,9	25,5	4,6	20,2	24,8
2002	3,0	2,4	3,8	4,6	8,4	16,8	25,2	4,6	18,5	23,0
2003	3,0	2,5	4,0	4,7	8,7	15,6	24,3	4,7	16,1	20,8
2004	3,2	2,7	4,4	4,7	9,1	13,6	22,7	4,5	14,0	18,5
2005	3,8	3,1	5,1	5,5	10,7	12,5	23,2	4,8	12,8	17,6

1/ Cifras promedio del periodo.
 Fuente: Instituciones del sistema bancario.
 Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

**ANEXO 05:
EVOLUCIÓN DE AGREGADOS MONETARIOS DEL SISTEMA BANCARIO 1/
(Variaciones porcentuales)**

	Emisión primaria	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
1996	15,3	11,8	13,7	36,9	24,2	39,4	33,9	43,7	45,0	44,7
1997	13,7	16,5	19,8	18,7	19,2	28,4	25,3	22,3	42,0	36,6
1998	12,5	11,5	13,3	17,5	15,4	14,5	14,8	5,4	35,6	28,1
1999	6,7	5,3	2,6	0,9	1,7	19,9	14,0	7,5	15,0	13,5
2000	6,0	9,0	5,6	6,3	6,0	5,1	5,3	-7,8	1,3	-0,4
2001	3,2	3,8	1,5	12,1	6,9	3,1	4,2	1,7	-3,5	-2,6
2002	15,8	17,3	13,0	20,6	17,0	-0,3	4,8	5,1	-3,1	-1,6
2003	7,4	9,6	11,1	10,4	10,7	-1,1	2,8	8,8	-7,0	-3,8
2004	18,8	21,3	22,6	11,0	16,2	-3,1	3,8	6,4	-3,5	-1,3
2005	28,3	28,5	29,6	28,0	28,8	1,5	12,4	18,0	0,9	5,0

1/ Cifras promedio del periodo.
Fuente: Instituciones del sistema bancario.
Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

ANEXO 06:
TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA
(Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamo hasta 360 días		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 1/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/
1996	30,6	16,8	27,4	13,9	10,5	-1,2	10,8	-0,9	14,1	2,0	16,8	17,1	15,8	16,1	5,7	6,0	4,7	5,0	6,8	7,1
1997	30,4	22,5	31,1	23,1	9,9	3,2	10,0	3,3	12,8	6,0	15,6	14,0	15,1	13,5	5,2	3,8	4,3	2,9	7,5	6,0
1998	37,1	29,3	33,2	25,6	12,6	6,2	10,6	4,3	12,9	6,5	16,8	27,2	16,5	26,9	5,4	14,8	4,5	13,8	11,2	21,1
1999	32,0	27,3	27,6	23,0	10,6	6,6	8,1	4,2	16,9	12,7	14,8	22,7	13,7	21,6	4,9	12,2	3,8	11,0	6,6	14,0
2000	26,5	22,0	26,5	22,0	9,4	5,5	7,5	3,7	11,4	7,4	12,6	9,8	11,9	9,1	4,6	2,0	3,3	0,7	8,4	5,7
2001	23,0	23,2	17,2	17,3	5,1	5,2	3,0	3,1	3,1	3,2	10,2	7,7	8,7	6,2	2,2	-0,1	1,2	-1,1	2,1	-0,2
2002	20,7	18,9	14,8	13,1	3,6	2,0	1,7	0,2	3,8	2,2	10,2	11,0	8,1	8,9	1,3	2,1	0,7	1,5	2,2	3,0
2003	22,3	19,3	14,0	11,2	2,5	0,1	1,3	-1,2	2,5	0,0	9,3	5,4	7,2	3,4	1,0	-2,7	0,6	-3,0	1,1	-2,6
2004	25,4	21,1	14,7	10,8	2,5	-1,0	1,3	-2,2	3,0	-0,5	9,2	-0,3	7,7	-1,6	1,2	-7,5	0,6	-8,1	2,2	-6,6
2005	23,6	21,8	13,9	12,2	2,6	1,1	1,2	-0,3	3,3	1,8	10,4	13,5	9,4	12,5	1,8	4,7	0,6	3,4	4,2	7,1

1/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

2/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

n.d.: no disponible.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros y BCRP.

Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.

Anexo 07:
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
(Porcentaje del PBI)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
2006	4,1	6,6	5,0	11,6	12,1	23,7	8,2	12,5	20,8
2007	4,6	7,7	6,4	14,0	12,2	26,2	10,3	13,6	23,9
2008	4,9	8,1	7,9	16,0	13,5	29,6	13,6	15,3	28,9
2009	5,3	9,1	8,8	17,9	12,9	30,8	15,6	13,7	29,3
2010	5,7	10,2	10,2	20,3	12,3	32,6	16,4	14,1	30,5
2011	5,8	10,4	10,8	21,2	12,3	33,5	17,7	14,3	31,9
2012	6,4	11,3	12,9	24,2	10,7	34,9	19,0	14,3	33,3
2013	6,4	11,4	13,7	25,1	12,3	37,4	21,6	14,8	36,5
2014	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	24,1	14,9	39,1
2015	6,6	11,7	13,9	25,5	15,2	40,8	29,2	12,7	42,0

1/ Cifras fin de periodo.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 08:
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
(Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
2006	17,3	17,0	17,3	17,1	14,3	15,6	37,2	4,5	14,5
2007	24,6	29,7	35,9	32,5	9,4	19,9	35,9	11,6	20,5
2008	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9	18,8	28,7
2009	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2	7,9	19,0
2010	20,7	28,0	23,7	25,8	-1,4	13,4	19,3	5,0	12,3
2011	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
2012	15,2	17,4	27,4	22,5	1,1	14,3	17,9	1,7	10,1
2013	15,2	13,8	22,8	18,6	8,3	15,1	18,6	10,2	14,9
2014	9,2	5,9	9,3	7,8	15,6	10,3	21,2	7,5	15,4
2015	7,8	7,6	5,3	6,3	20,9	11,2	24,5	-1,1	14,4

1/ Cifras promedio del periodo.
Fuente: Sociedades de depósito.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 09:
INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA
(Fin de periodo, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/
2006	23,1	21,7	13,8	12,5	3,2	2,0	1,4	0,3	4,5	3,3	10,8	2,5	10,1	1,8	2,2	-5,5	0,7	-6,8	5,4	-2,5
2007	22,3	17,7	13,2	9,0	3,3	-0,6	1,5	-2,4	5,0	1,0	10,5	-1,2	9,7	-1,8	2,5	-8,3	0,8	-9,8	5,9	-5,2
2008	23,0	15,3	15,2	8,1	3,8	-2,6	1,4	-4,9	6,5	-0,1	10,5	8,3	9,9	7,6	1,9	-0,2	0,8	-1,2	1,0	-1,1
2009	19,9	19,7	11,1	10,9	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	0,1	6,4	-1,9	0,9	-7,0	0,4	-7,4	0,2	-7,6
2010	18,7	16,3	4,4	2,3	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	4,0	2,7	-1,5	0,8	-3,4	0,3	-3,8	1,1	-3,1
2011	18,9	13,5	5,6	0,8	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,5	2,7	-6,1	0,7	-8,0	0,3	-8,3	0,3	-8,3
2012	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	0,3	3,7	-3,9	0,9	-6,4	0,3	-7,0	1,2	-6,2
2013	15,9	12,7	5,2	2,3	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	14,0	2,6	8,3	0,4	5,9	0,3	5,8	0,2	5,7
2014	15,7	12,1	5,6	2,3	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,8	2,4	5,5	0,4	3,4	0,2	3,2	0,2	3,2
2015	16,1	11,2	5,4	0,9	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,0	2,1	11,7	0,3	9,8	0,2	9,6	0,2	9,6

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 10:
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(Porcentaje del PBI, datos fin de periodo)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera	Crédito al sector privado total
2008	4,9	8,1	7,9	16,0	13,5	29,5	13,5	15,2	28,8
2009	5,2	9,0	8,8	17,8	12,8	30,6	15,5	13,6	29,1
2010	5,7	10,1	10,1	20,2	12,2	32,4	16,3	14,0	30,3
2011	5,8	10,3	10,8	21,1	12,3	33,4	17,6	14,2	31,8
2012	6,3	11,2	12,8	24,1	10,7	34,7	18,9	14,2	33,1
2013	6,4	11,4	13,6	25,0	12,3	37,2	21,5	14,8	36,3
2014	6,8	11,9	14,4	26,3	12,5	38,8	24,1	14,9	39,0
2015 1/	6,6	11,6	13,8	25,5	15,2	40,7	29,1	12,7	41,8
2016 1/	6,6	11,2	14,6	25,8	13,7	39,5	28,9	11,9	40,8
2017 1/	6,6	11,6	15,6	27,3	13,1	40,4	28,6	11,8	40,5

1/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Anexo 11:
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (FIN DE PERIODO)
(Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 2/	Crédito al sector privado total 2/
2008	16,7	18,2	38,1	27,2	18,1	22,7	46,9	19,3	30,4
2009	11,0	14,6	14,3	14,4	6,2	10,5	17,9	-0,1	8,1
2010	25,4	28,7	32,7	30,7	12,4	22,3	21,2	21,3	21,2
2011	13,0	14,3	18,8	16,6	17,2	16,8	20,4	18,2	19,3
2012	18,3	17,4	29,0	23,3	-0,7	13,2	16,0	14,6	15,3
2013	9,0	8,7	14,1	11,6	12,5	11,9	22,6	1,8	12,2
2014	11,5	9,9	11,3	10,6	1,0	7,0	17,7	-0,4	9,6
2015 1/	3,8	4,5	2,0	3,1	13,1	6,5	28,0	-23,5	6,8
2016 1/	6,5	3,5	13,6	9,0	-1,8	5,1	7,2	2,0	5,6
2017 1/	6,7	10,7	13,9	12,5	5,5	10,1	5,3	9,9	6,6

1/ Preliminar.

2/ Incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades de depósito.

Anexo 12:
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO (PROMEDIO)
(Variaciones porcentuales)

	Circulante	Dinero	Cuasidinero	Liquidez en moneda nacional	Liquidez en moneda extranjera	Liquidez total	Crédito al sector privado en moneda nacional	Crédito al sector privado en moneda extranjera 2/	Crédito al sector privado total 2/
2008	28,5	32,2	58,3	44,2	9,5	27,0	42,9	18,8	28,7
2009	8,2	8,1	8,4	8,2	21,3	13,8	32,2	7,9	19,0
2010	20,7	28,0	23,7	25,8	-1,4	13,4	19,3	5,0	12,3
2011	19,9	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
2012	15,2	17,4	27,4	22,5	1,1	14,3	17,9	1,7	10,1
2013	15,2	13,8	22,8	18,6	8,3	15,1	18,6	10,2	14,9
2014	9,2	5,9	9,3	7,8	15,6	10,3	21,2	7,5	15,4
2015 1/	7,8	7,6	5,3	6,3	20,9	11,2	24,0	-1,1	14,1
2016 1/	5,7	4,7	9,5	7,3	9,7	8,2	16,8	-6,1	9,0
2017 1/	5,7	7,9	13,8	11,2	-4,8	5,3	4,7	2,1	4,0

1/ Preliminar.

2/ Incluye los créditos otorgados por las sucursales en el exterior.

Fuente: Sociedades de depósito.

Anexo 13:
TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA
(Cierre del año, en términos efectivos anuales)

	MONEDA NACIONAL										MONEDA EXTRANJERA									
	Promedio activa (TAMN)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMN)		Ahorro		Interbancaria		Promedio activa (TAMEX)		Préstamos hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMEX)		Ahorro		Interbancaria	
	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 2/	Nominal	Real 3/Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal	Real 3/	Nominal
2008	23,0	15,3	15,2	8,1	3,8	-2,6	1,4	-4,9	6,5	-0,1	10,5	8,4	9,9	7,7	1,9	-0,1	0,8	-1,1	1,0	-0,9
2009	19,9	19,7	11,1	10,9	1,6	1,3	0,7	0,5	1,2	1,0	8,6	-0,2	6,4	-2,2	0,9	-7,3	0,4	-7,8	0,2	-8,0
2010	18,7	16,3	4,4	2,3	1,8	-0,3	0,5	-1,5	3,0	0,9	8,5	3,4	2,7	-2,1	0,8	-4,0	0,3	-4,4	1,1	-3,7
2011	18,9	13,5	5,6	0,8	2,5	-2,2	0,6	-4,0	4,2	-0,5	7,8	-1,1	2,7	-5,8	0,7	-7,7	0,3	-8,0	0,3	-8,0
2012	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	-0,3	0,6	-2,0	4,2	1,6	8,2	-0,3	3,7	-4,4	0,9	-7,0	0,3	-7,6	1,2	-6,8
2013	15,9	12,7	5,2	2,3	2,3	-0,6	0,5	-2,3	4,1	1,2	8,0	15,2	2,6	9,5	0,4	7,1	0,3	6,9	0,2	6,8
2014	15,7	12,1	5,6	2,3	2,3	-0,9	0,5	-2,6	3,8	0,6	7,5	10,9	2,4	5,6	0,4	3,5	0,2	3,3	0,2	3,3
2015	16,1	11,2	5,4	0,9	2,4	-1,9	0,5	-3,7	3,8	-0,6	7,9	18,4	2,1	12,0	0,3	10,1	0,2	9,9	0,2	9,9
2016	17,2	13,5	5,7	2,4	2,6	-0,6	0,5	-2,6	4,4	1,1	7,6	2,5	2,2	-2,7	0,3	-4,4	0,2	-4,6	0,6	-4,2
2017	15,8	14,2	3,8	2,4	2,5	1,1	0,6	-0,7	3,3	1,9	6,7	1,5	2,1	-2,8	0,5	-4,3	0,2	-4,7	1,3	-3,6

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y BCRP.