

Universidad de Lima  
Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas  
Carrera de Economía



# **ESTUDIO DEL IMPACTO DEL FENÓMENO DEL NIÑO COSTERO EN LA BANCA MÚLTIPLE PERUANA 2016-2017**

Trabajo de suficiencia profesional para optar el Título Profesional de Economista

Sustentación de caso

**Jullianne Gabrielle Vergara Solís**

**Código 20071960**

**Asesora**

**Lourdes Susana Gonzales Donayre**

Lima - Perú  
Diciembre del 2018







**ESTUDIO DEL IMPACTO DEL FENÓMENO  
DEL NIÑO COSTERO EN LA BANCA  
MÚLTIPLE PERUANA 2016-2017**

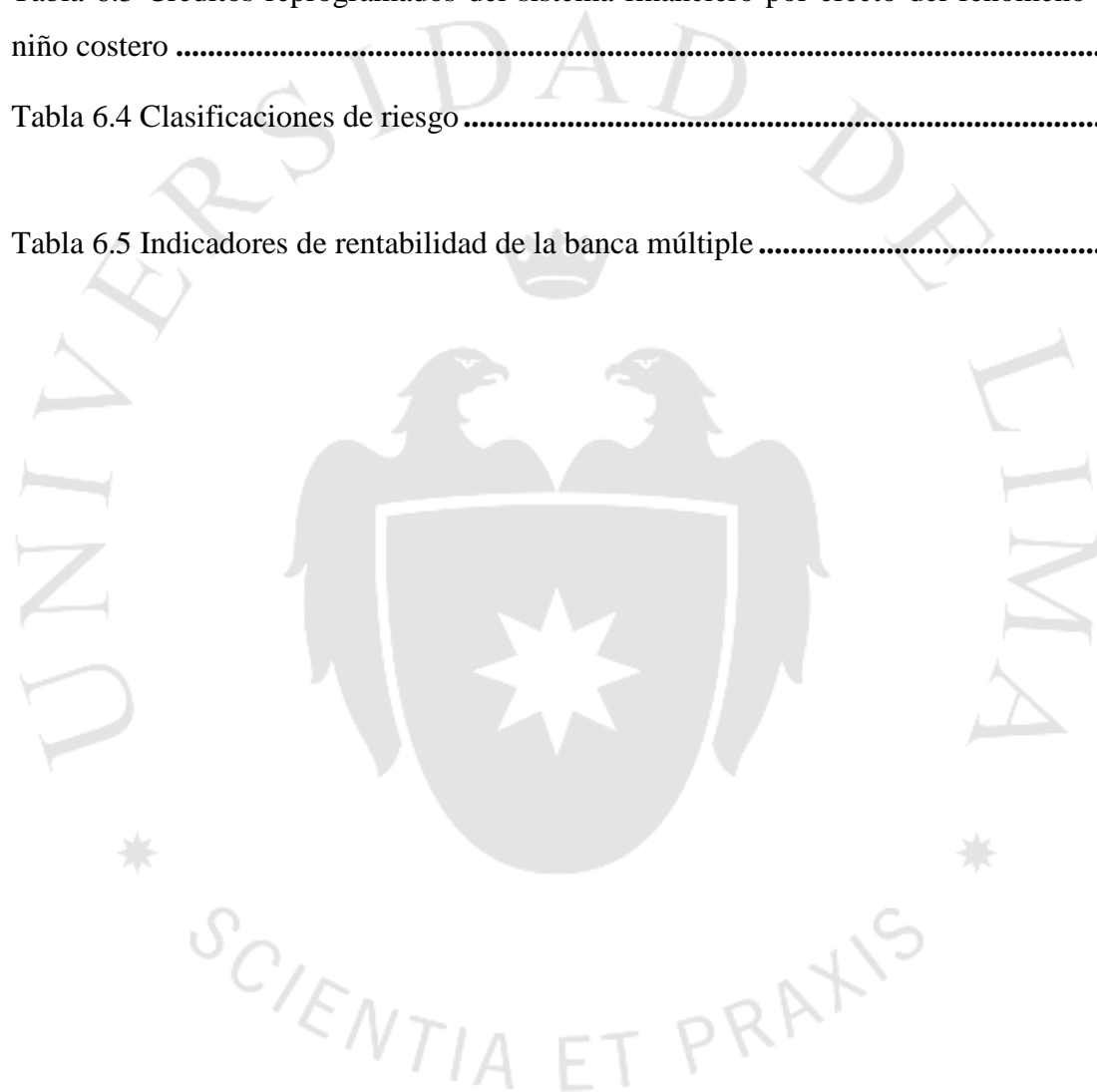
# TABLA DE CONTENIDO

<b>1. INTRODUCCIÓN.....</b>	<b>1</b>
<b>2. OBJETIVOS.....</b>	<b>3</b>
<b>3. PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>4</b>
<b>4. METODOLOGÍA DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN.....</b>	<b>5</b>
<b>5. METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN.....</b>	<b>6</b>
<b>6. DESCRIPCIÓN DEL CASO.....</b>	<b>7</b>
6.1. Indicadores de calidad de cartera .....	13
6.2. Impacto en las provisiones .....	20
6.3. Impacto en la rentabilidad bancaria .....	23
<b>7. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS .....</b>	<b>26</b>
<b>8. RECOMENDACIONES.....</b>	<b>28</b>
<b>9. REFERENCIAS .....</b>	<b>29</b>
<b>10. BIBLIOGRAFÍA.....</b>	<b>32</b>

UNIVERSIDAD DE ALICANTE  
SCIENTIA ET PRAXIS

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 6.1 Evolución del sistema de vigilancia del fenómeno El Niño del comité Enfen	9
Tabla 6.2 Variables macroeconómicas durante eventos del fenómeno del niño costero	11
Tabla 6.3 Créditos reprogramados del sistema financiero por efecto del fenómeno del niño costero .....	20
Tabla 6.4 Clasificaciones de riesgo .....	20
Tabla 6.5 Indicadores de rentabilidad de la banca múltiple .....	24



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 6.1 Temperatura de la superficie del mar en el Pacífico ecuatorial .....	8
Figura 6.2 Anomalía de la temperatura superficial del mar en grados centígrados .....	10
Figura 6.3 Evolución del PBI y créditos de la banca múltiple .....	13
Figura 6.4 Evolución mensual de la morosidad de la banca múltiple 2016-2017.....	15
Figura 6.5 Morosidad por departamento .....	16
Figura 6.6 Cartera atrasada en miles de soles.....	18
Figura 6.7 Cartera de alto riesgo en miles de soles .....	19
Figura 6.8 Evolución del número de deudores por categoría de riesgo normal.....	21
Figura 6.9 Evolución del ratio de cartera pesada .....	22
Figura 6.10 Provisiones / Cartera atrasada (%) .....	23
Figura 6.11 ROE y ROA anualizados (%) .....	25

## ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1: Créditos por sector económico en miles de soles .....	34
Anexo 2: Morosidad por tipo de crédito.....	36





# 1. INTRODUCCIÓN

El “crecimiento económico es el aumento de la cantidad de bienes y servicios que produce una economía, en un período determinado” (Zona Económica, 2018), el cual puede verse influenciado tanto por factores internos, aquellos que se desarrollan dentro del país, como por factores externos, aquellos que no pueden ser controlados. Estos factores o eventos podrían determinar el éxito o el fracaso de las políticas económicas empleadas. Entre los factores internos se pueden considerar la crisis política interna, la corrupción, entre otros; mientras que algunos factores externos pueden ser las guerras, la fluctuación del precio de los *commodities*, una crisis política internacional, fenómenos naturales, entre otros.

La actividad económica peruana no es ajena a los factores externos antes mencionados; por lo tanto, el objeto del presente estudio es investigar el impacto del fenómeno del niño costero (FNC) en la banca múltiple peruana en el periodo 2016-2017.

La relevancia de este caso radica en estudiar un evento que se presenta en el Perú con relativa frecuencia pero con diferentes niveles de intensidad, tanto en términos de impacto económico como climático. Desde la década de los años veinte no se presentaba el mismo fenómeno climático de intensidad fuerte; el cual produjo consecuencias significativas en el sistema bancario nacional y en la economía en general, según se indica en la memoria del BCRP de 1925. Si bien se han presentado eventos similares, específicamente en el 2016-2017, el impacto fue mayor debido a las características especiales de dicho evento. Asimismo, es importante realizar el análisis en la banca múltiple precisamente porque representa gran parte del movimiento económico del sistema bancario, de agentes superavitarios a deficitarios, y resulta oportuno observar el impacto de este evento meteorológico en los indicadores financieros.

El FNC es un evento meteorológico que sucede regularmente en mayor o menor magnitud cada cierto número de años, principalmente cerca de la línea del ecuador, e implica un cambio en las corrientes marinas en la zona intertropical, lo que provoca un incremento de la temperatura del mar, el cual debe exceder en  $+0.4\text{ }^{\circ}\text{C}$  para considerarse de intensidad fuerte. Estos cambios climáticos traen como consecuencia desastres

naturales, como fuertes vientos, lluvias, huacos, que perjudican a los principales sectores de la economía peruana.

Sobre el desarrollo de todo país, las empresas bancarias juegan un rol fundamental en la economía, toda vez que son los principales agentes que financian las actividades económicas de las personas y empresas. En el caso peruano, a diciembre del 2017, la banca múltiple es el principal agente en otorgar créditos ya que representa el 85.6% (SBS, 2017) de las colocaciones realizadas en todo el sistema financiero.

Como parte importante de la gestión de dicha cartera de créditos, las empresas bancarias implementan políticas de riesgo —a niveles financiero, operativo, sectorial, cambiario, entre otros—, con el objetivo de mitigar los impactos internos y externos que puedan perjudicar a los agentes económicos y su respectiva capacidad de pago. Entre los indicadores financieros que utiliza el sistema bancario para medir su calidad crediticia se encuentran la cartera atrasada, definida como los “créditos directos que no han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial”, y la cartera de alto riesgo, definida como “la suma de todos los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial” (SBS, 2018a).

Los indicadores de calidad de cartera, el nivel de provisiones y la rentabilidad bancaria serán el objeto de estudio, ya que se analizará su comportamiento en el periodo en el que ocurrió el FNC, diferenciado por tipo de crédito y categorías de riesgo. Finalmente, se mencionarán las acciones que tomaron las entidades bancarias para mitigar el efecto de este fenómeno natural y las lecciones que nos dejó.

## 2. OBJETIVOS

El objetivo de este caso de investigación es analizar el impacto del fenómeno del niño costero en los principales indicadores financieros de la banca múltiple peruana en el periodo 2016-2017, considerando las colocaciones y su efecto en indicadores de calidad de cartera crediticia, provisiones y rentabilidad bancaria.

Con relación a este objetivo general, se plantean los siguientes objetivos específicos:

- Identificar la relación entre el comportamiento del PBI y de las colocaciones de la banca múltiple en un periodo de fenómeno del niño costero.
- Analizar el comportamiento de los indicadores de calidad crediticia en la banca múltiple según el tipo de crédito, enfocados en los indicadores de cartera atrasada, cartera de alto riesgo y cartera pesada.
- Explicar el impacto del fenómeno del niño costero en el nivel de provisiones de la banca múltiple, según la categoría de riesgo durante el periodo de estudio.
- Analizar el impacto del fenómeno del niño costero en la rentabilidad bancaria, medida con los indicadores ROE y ROA.

### 3. PREGUNTAS DE INVESTIGACIÓN

¿Cuál fue el impacto del fenómeno del niño costero en los principales indicadores financieros de la banca múltiple peruana en el periodo 2016-2017, considerando las colocaciones y su impacto en la calidad de la cartera crediticia?, ¿hubo algún efecto en el nivel de provisiones y en la rentabilidad bancaria? son las interrogantes principales respecto a las cuales desarrollaremos este estudio de caso.

También se plantean las siguientes preguntas específicas:

- ¿Cuál fue la relación entre el PBI y las colocaciones de la banca múltiple durante el fenómeno del niño costero?
- ¿Cómo fue el comportamiento de los indicadores de morosidad en la banca múltiple —cartera atrasada, cartera de alto riesgo y cartera pesada— durante el periodo en estudio? ¿Qué tipo de crédito fue el más afectado?
- ¿Cuál fue el impacto del fenómeno del niño costero en el nivel de provisiones de la banca múltiple según las categorías de riesgo?
- ¿Cuál ha sido el impacto del fenómeno del niño costero en la rentabilidad bancaria en dicho periodo, medida con los indicadores ROE y ROA?

## 4. METODOLOGÍA DE RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN

En el presente caso de investigación, en el periodo de estudio 2016-2017 se utilizan datos públicos estadísticos y financieros obtenidos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Como fuente de información pública se eligió a la SBS, debido a que es la entidad encargada de la supervisión especializada de los diferentes tipos de riesgo (el crediticio, de mercado, de liquidez, operacional y legal) (SBS, 2018b) y de la regulación del sistema financiero. Dicha información es proporcionada por las empresas bancarias que conforman la banca múltiple, dado que la SBS realiza un monitoreo permanente de su actividad económica financiera. Respecto a la información publicada por el BCRP, se utilizan las series estadísticas con periodicidad mensual de indicadores de la actividad económica peruana, como el PBI; asimismo se utilizaron publicaciones e investigaciones que respaldan el análisis de la investigación.

A partir de esta información secundaria se elaboran figuras y tablas que aportan de manera gráfica al contenido del presente caso de estudio

Con el objetivo de un mejor entendimiento del impacto de un fenómeno meteorológico en los indicadores financieros bancarios, se considera necesario introducir tecnicismos e información pública de entidades nacionales e internacionales, como el Estudio Nacional del Fenómeno “El Niño” (Enfen), el Instituto del Mar del Perú (Imarpe) y el Climate Prediction Center, que pertenece al National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA), de donde se obtuvo la anomalía de la temperatura del mar en la Zona 1+2; es decir, frente a la costa peruana ecuatorial que representa la región de interés.

Asimismo, se consultan teorías económicas, *papers* de investigaciones meteorológicas, financieras y bancarias que tienen por objetivo respaldar el estudio.

## 5. METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

El objetivo de esta investigación es analizar mediante indicadores estadísticos, financieros y climáticos el impacto del fenómeno del niño costero en la banca múltiple peruana; motivo por el cual es necesario obtener información fiable que se ajuste al panorama de estudio.

Si bien existen muchas formas de calcular la variación de las anomalías de la temperatura del mar en la zona relevante para el caso (Zona 1+2), tanto por entidades gubernamentales nacionales e internacionales especializadas en la investigación del clima, se han considerado datos del Enfen y de la NOAA para explicar el desarrollo de este fenómeno cuya periodicidad es mensual en los años de estudio. Esta información ha sido plasmada en figuras para una mejor presentación. Y se considera conveniente incorporar imágenes que aclaren terminologías que puedan ser ajenas al lector.

Los datos financieros más representativos de la banca múltiple han sido filtrados considerando el periodo de estudio para exponer la evolución de la situación financiera del sector bancario mediante tablas comparativas y figuras. Respecto a información macroeconómica, como el PBI, se muestra en variación porcentual anual y se presenta junto con la evolución de los créditos con el objetivo de observar la relación de ambas variables durante este periodo.

Se considera relevante el análisis en la banca múltiple precisamente porque representa la mayor parte del movimiento económico del sistema financiero del país, y resulta oportuno observar el impacto de este evento meteorológico sobre los indicadores financieros. Además, el análisis se complementa con investigaciones publicadas por el BCRP respecto al fenómeno del niño costero y sus implicancias en los indicadores de la banca múltiple.

## 6. DESCRIPCIÓN DEL CASO

Según el Sistema Nacional de Meteorología e Hidrología del Perú (Senamhi, 2018), la expresión “el niño” se origina así:

A fines del siglo XIX, los pescadores del norte del Perú apreciaron que todos los años hacia finales de diciembre, cerca de la Navidad, solía ocurrir un incremento de la temperatura del agua del mar, la cual era observable a lo largo de la costa norte. Atribuyeron este calentamiento a la llegada de una corriente marina de aguas cálidas a la que llamaron la corriente de “El Niño”.

La presencia de estas aguas cálidas a lo largo de las costas peruanas, es un fenómeno recurrente que tiene una duración de varios meses. Ahora sabemos que este calentamiento marino-costero se acentúa cada cierto número de años, siendo una manifestación de los cambios que ocurren en las capas superficiales y subsuperficiales del océano. Esto está vinculado a interacciones complejas con la atmósfera que se producen en el Océano Pacífico ecuatorial, a miles de kilómetros de la costa peruana en el Océano Pacífico. (párrs. 1 y 2).

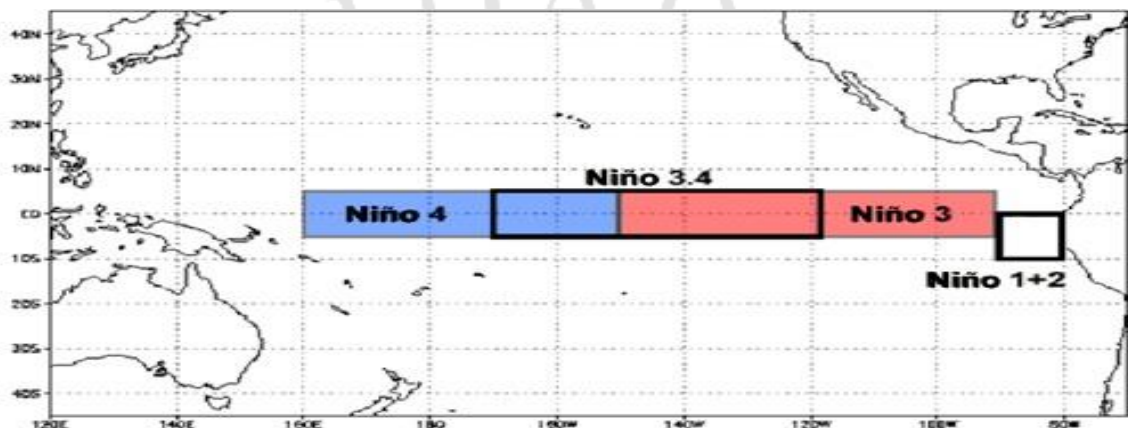
En el Perú, la entidad encargada del estudio nacional del fenómeno El Niño se denomina Enfen, cuyo objetivo principal es “estudiar y analizar El Fenómeno El Niño, con el fin de lograr una mejor comprensión del mismo, poder predecirlo y determinando [que] sus probables consecuencias sean advertidas a los sectores a fin de que se puedan tomar las acciones convenientes” (Enfen, 2018, párr. 1).

La evolución de la temperatura superficial del mar (TSM) se utiliza para determinar la existencia de El Niño y el indicador que lo mide es el Índice Costero El Niño (ICEN), definido como la media móvil de tres meses de la anomalías de la temperatura superficial del mar en la región Niño 1+2 con respecto a la climatología de 1981 al 2010; la magnitud puede calificarse como débil, moderada, fuerte o extraordinaria. El ICEN “fue establecido por la Comisión Multisectorial encargada del estudio del Fenómeno El Niño (ENFEN) para el diagnóstico de El Niño y La Niña en el Perú” (Imarpe, 2018, párr. 1).

Las regiones de estudio son: Región 3.4 y Niño 1+2 (frente a la línea ecuatorial), que para efectos de esta investigación es la región de interés, la cual se puede identificar en la Figura 1.

Figura 6.1

Temperatura de la superficie del mar en el Pacífico ecuatorial



Fuente: NOAA (2016)  
Editado

Existen diferentes tipos de fenómenos asociados al niño que pueden afectar la actividad económica, a consecuencia de ello, a los indicadores financieros de la banca múltiple. El Enfen ha puntualizado cuatro de ellos, cuyas combinaciones traen diferentes consecuencias en las condiciones climáticas del país; estos son:

- El niño costero: Representa la anomalía de la temperatura superficial del mar en la región Niño 1+2 (delimitada por 90°-80° West [oeste], 10° South [sur]-0°), que incluye las zonas frente al Ecuador y el norte del Perú; su promedio debe ser más de 0.4 °C por tres o más meses consecutivos. (Comité Multisectorial Encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño [Enfen], 2012).
- El Niño del Pacífico central: Mide el calentamiento de la temperatura del mar en la región 3.4 (Martínez y Takahashi, 2017) generando alteraciones que ocasionan cambios de clima por varios meses y afectan a muchos países del mundo, pudiendo también traer cambios climáticos al Perú según el mes en el que se origine.



- La Niña costera: Es el periodo en el cual el ICEN indica “condiciones frías durante al menos tres (3) meses consecutivos” (Comité, 2012).

- La Niña en el Pacífico central:

Se manifiesta como un enfriamiento o disminución de las temperaturas así [sic] como un régimen de vientos alisios más fuertes. Estas anomalías se expanden en el tiempo y el espacio sobre las regiones tropicales por varios meses o años, causando cambios notables en las temperaturas globales, y especialmente en los regímenes de lluvias a nivel regional y global. (Instituto Meteorológico Nacional [IMN], 2017, p. 1).

Se considera condición neutra si no se evidencian condiciones de Niño o Niña en sus modalidades costera o en el Pacífico central.

Para la presente investigación, se observó que a inicios de enero del 2017 la temperatura del mar era elevada en la Zona 1+2, siendo el indicador ICEN (indicador nacional) de 0.60% y el indicador de la zona Niño 1+2 (NOAA), de 0.95% (indicador internacional), reuniendo condiciones del niño costero sumado al rezago de condiciones frías “Niña del Pacífico central”, que contribuye al aumento de las lluvias y que sin explicación alguna persistieron durante este periodo.

La probabilidad de ocurrencia de este evento se fue esclareciendo progresivamente en la evolución del sistema de vigilancia del Enfen tal como se puede visualizar en la Tabla 1, donde se observa que inicialmente no se consideró la magnitud real de dicho evento.

Tabla 6. 1

Evolución del sistema de vigilancia del fenómeno El Niño del comité Enfen

Fecha	Estado	Condiciones
17 de enero	Condiciones neutras	Predominaba la probabilidad de no ocurrencia de un fenómeno El Niño, pero las probabilidades de un Niño débil aumentaron a 30%.
24 de enero	Vigilancia del niño costero	Las probabilidades de ocurrencia de un Niño débil superaron el 50%.
2 de febrero	Alerta de niño costero	Se presentaron las condiciones necesarias para declarar que el Niño débil se había iniciado.
15 de febrero	Alerta de niño costero	Se prevé la continuación del evento por lo menos hasta el mes de marzo.

(continuación)

2 de marzo	Alerta de niño costero	Se prevé la continuación del evento por lo menos hasta el mes de abril con una magnitud entre débil y moderada.
16 de marzo	Alerta de niño costero	Se prevé la continuación del evento por lo menos hasta el mes de abril con una magnitud moderada*.

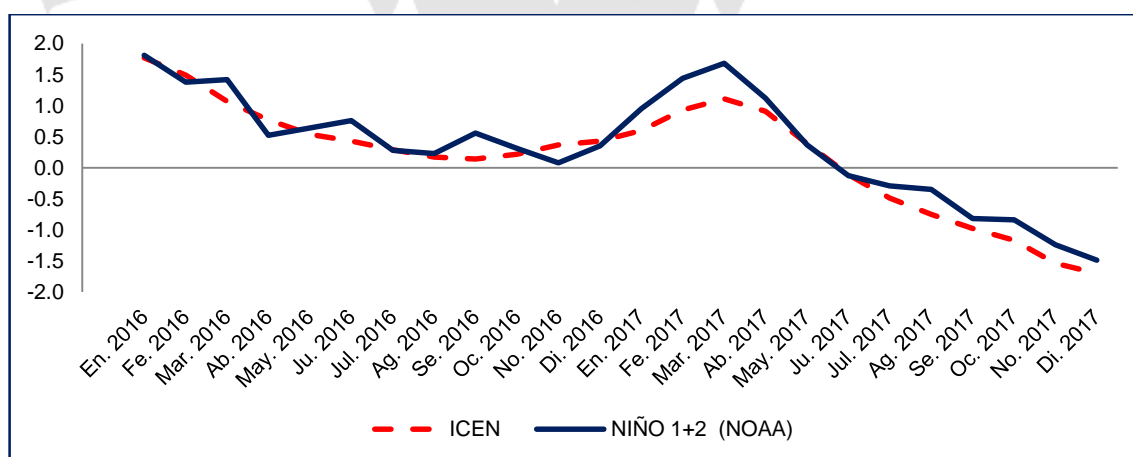
\* El evento es considerado de magnitud “moderada” cuando el Índice Costero El Niño (ICEN) alcanza valores entre 1 y 1.7 °C. El ICEN es el promedio móvil a tres meses de las anomalías mensuales de la temperatura superficial del mar (TSM) en la región 1+2.  
Fuente: Comunicados oficiales.

Fuente: BCRP (2017)  
Editado

Las consecuencias conjuntas de los eventos antes mencionados originaron lluvias intensas, altas temperaturas del mar y huacos. La característica climática de este fenómeno anómalo solo ha sido comparable con la presentada en el año 1925, según la comunidad científica. Si bien no se cuenta con la data de la temperatura de la superficie del mar, se observa en la memoria del BCRP de 1925 que fue un fenómeno difícil de prever y afectó la infraestructura del país, así como de diversos sectores económicos.

Figura 6.2

Anomalía de la temperatura superficial del mar en grados centígrados



Fuente: Enfen y NOAA (2016 – 2017)  
Elaboración propia

La actividad económica se mide con el indicador macroeconómico PBI (Producto Bruto Interno), definido según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) como “el valor total de los bienes y servicios generados en el territorio económico durante un periodo de tiempo, que generalmente es un año, libre de duplicaciones” (INEI, 2018, p. 1).

El PBI “creció 2,5 por ciento en 2017, luego de expandirse 4,0 por ciento en 2016. En 2017 la economía fue impactada por dos eventos negativos: El Niño Costero, que afectó parte significativa de la infraestructura del norte del país, y el caso de corrupción Lava Jato que deterioró la confianza de los inversionistas y paralizó proyectos de inversión de Asociaciones Público-Privadas” (BCRP, 2017, p. 9).

Como se muestra en la Tabla 2, las proyecciones de crecimiento económico para el 2017, previas a estos sucesos, indicaban un PBI de 4.0%; sin embargo, se creció un 1.5% menos de lo esperado.

Tabla 6. 2

Variabes macroeconómicas durante eventos del fenómeno del niño costero

Variables macroeconómicas durante eventos El Niño												
	1925*			1983			1998			2017**		
	t-1	t	t+1	t-1	t	t+1	t-1	t	t+1	t-1	t	t+1
PBI Perú (Var. %)	9.5	2.4	9.7	-0.2	-10.4	3.6	6.5	-0.4	1.5	3.9	4.0	4.1
Inversión pública (Var. %)	17.6	9.7	20.0	3.6	-12.0	0.8	14.4	7.0	10.5	-0.4	11.0	5.0

\* Considera el gasto público total para dichos años.

\*\* Proyección

Fuente: BCRP y Seminario (2016)

Editado

La contracción del PBI originada por el niño costero durante el primer trimestre del 2017 afectó múltiples sectores económicos, como el agropecuario, la pesca, la construcción, el comercio y los transportes; todo esto asociado a los cambios hidrometeorológicos. El subsector agrícola se vio afectado en las cosechas por las altas temperaturas y, de otro lado, por las inundaciones, motivo por el cual algunas empresas realizaron una campaña durante ese año en vez de dos; al mismo tiempo, la calidad de los productos fue diferente, por lo que el precio generalmente era menor.

El incremento de la temperatura del mar también perjudicó al sector pesquero ya que escasearon algunas especies. El sector construcción se contrajo debido a expectativas negativas, tanto por la inestabilidad política como por el FNC. La infraestructura vial de la zona norte del país se vio muy afectada, lo que originó la paralización del comercio por muchas semanas, debido a que no había acceso a la zona por el daño en las carreteras, siendo estas las principales vías de acceso. Asimismo, la escasez de servicios básicos, como alimentos y medicinas, agravó la situación.

Las empresas bancarias no fueron ajenas al impacto de este fenómeno, porque se vio afectado el nivel de colocaciones, así como también los indicadores financieros de calidad crediticia y provisiones.

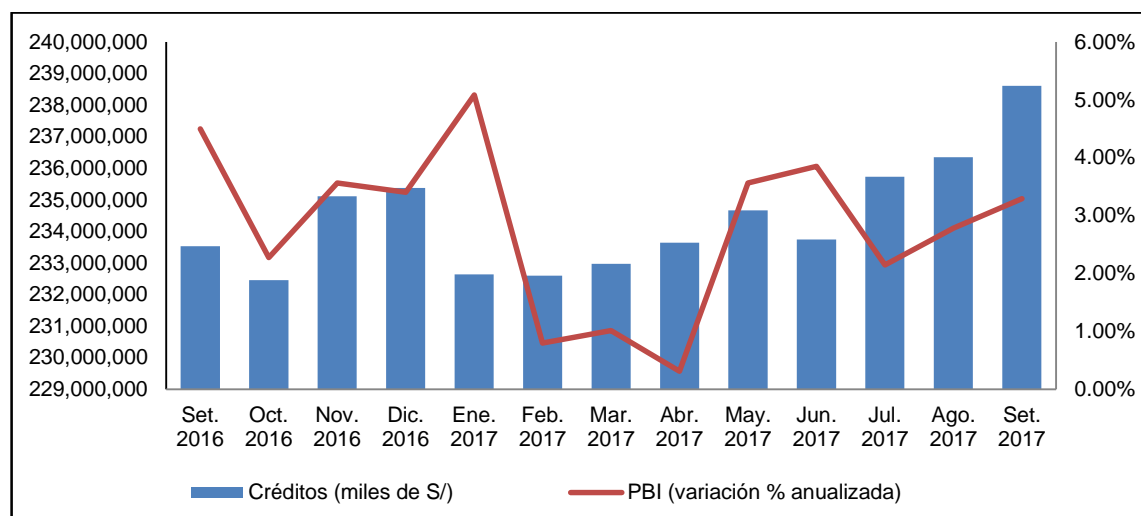
Los créditos, tal como lo indica la SBS, se refieren a la “suma de los créditos directos más [los] indirectos”. (Resolución S.B.S. N° 14353, 2009, p. 3).

El crédito directo “representa los financiamientos que, bajo cualquier modalidad, las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar una suma de dinero determinada, en uno o varios actos, comprendiendo inclusive las obligaciones derivadas de refinanciamientos y reestructuraciones de créditos o deudas existentes”. Por su parte, los “créditos indirectos o créditos contingentes: Representan [o están representados por] los avales, las cartas fianza, las aceptaciones bancarias, las cartas de crédito, los créditos aprobados no desembolsados y las líneas de crédito no utilizadas, otorgados por las empresas del sistema financiero” (Resolución, 2009).

El PBI y las colocaciones tuvieron similar comportamiento durante el periodo de estudio. Como se observa en la Figura 3, los créditos de la banca múltiple mostraron una contracción significativa desde enero del 2017 originada por la menor demanda interna, considerando que no se tenían expectativas positivas porque existía la probabilidad de ocurrencia de un FNC, sumado esto a la situación política que se estaba desarrollando en el país.

Figura 6.3

Evolución del PBI y créditos de la banca múltiple



Fuente: BCRP y SBS (2016 – 2017)  
Elaboración propia

La región más afectada fue la zona norte, que comprende los departamentos de Lambayeque, La Libertad, Piura y Tumbes. Estos fueron altamente perjudicados; motivo por el cual se asumieron menos obligaciones crediticias porque incluso la infraestructura de las empresas bancarias se estropeó.

Los créditos de la banca múltiple, a enero del 2017, según su tipo se componen de la siguiente manera: créditos corporativos, 25%; gran empresa, 16%; medianas empresas, 17%; pequeña empresa, 6%; microempresa, 1%; seguidos de los créditos de consumo, 18%, e hipotecario, 17%. El mayor impacto financiero se observó en los créditos a la pequeña empresa y, en menor medida, en los créditos a la mediana empresa.

### 6.1. Indicadores de calidad de cartera

La calidad de la cartera crediticia de una empresa bancaria se mide por la morosidad; este es un indicador de riesgo que indica cuántos de los deudores no están cumpliendo puntualmente con el pago de sus obligaciones; es decir, en el periodo pactado.

Se cuenta con indicadores más específicos, como la cartera atrasada, compuesta por los créditos vencidos y en cobranza judicial, y la cartera de alto riesgo, definida como “la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial”

(SBS, Glosario de términos, 2018). Con estos indicadores se puede identificar qué porcentaje de la cartera de créditos se encuentra con problemas de pago.

Hay cierta correlación entre el deterioro de la cartera de créditos del sector bancario y el ciclo económico, ya que en una etapa de menor crecimiento de la economía las personas y las empresas tienden a reducir su nivel de consumo, además de que sus preferencias pueden verse afectadas por la coyuntura, de manera que los lleve a decidirse por el ahorro en vez de por el gasto. Como menciona Mankiw (2013): “El producto interior bruto mide la renta total y el gasto total de una economía. Como el PIB es el indicador más genérico de la situación económica general, es el punto de partida lógico para analizar el ciclo económico” (p. 399).

Si bien no se puede predecir con exactitud los ciclos económicos, tampoco es posible predecir el deterioro de la cartera de créditos, ya que es vulnerable ante *shocks* externos. Sin embargo, es posible que el mayor crecimiento de colocaciones también origine que la morosidad crezca en similar proporción, debido a que las medidas de control y análisis crediticio pueden llegar a ser más flexibles, generando una mayor probabilidad de créditos impagos.

Por tanto, cuando los ciclos económicos son muy favorables y el ritmo de colocaciones se acelera, el riesgo del portafolio crediticio tiende a aumentar ya que los créditos otorgados a deudores con dudosa capacidad de pago se incrementan bajo estos escenarios. Este deterioro en la cartera crediticia resulta ser muy riesgoso al término de la fase expansiva de la actividad económica, dado que el impago por parte de estos clientes dudosos puede afectar de manera directa la rentabilidad de la cartera crediticia bancaria. De esta manera, es importante analizar la vulnerabilidad del sistema bancario peruano en relación al riesgo de crédito para identificar medidas que permitan minimizar este riesgo y evitar pérdidas importantes para el sistema bancario peruano. (Aparicio y Moreno, 2011, p. 2).

Las causas de la morosidad, según Saurina, pueden ser:

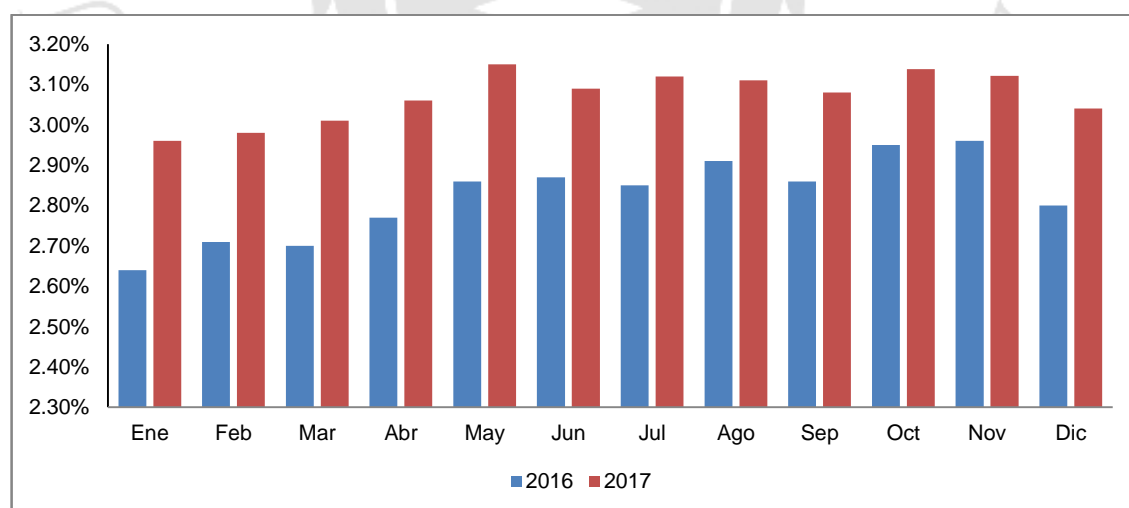
Factores macroeconómicos: como la quiebra de una entidad o falta de liquidez, incremento de endeudamiento, etc.

Factores microeconómicos: entidades que tiene [sic] políticas de colocaciones o préstamos mayores puede que presenten mayor tasa de morosidad. Rapidez en el incremento de créditos en una entidad financiera, dificultad de la institución financiera en supervisar y controlar a sus numerosas agencias. (Como se citó en Suárez E., 2017, p. 24).

Durante el primer trimestre del 2017, periodo en que se desarrolló el fenómeno del niño costero, los indicadores de morosidad de las empresas bancarias también evidenciaron el impacto con cierto rezago (aproximadamente 4 meses), debido a que tanto las familias como las empresas no pudieron hacer frente al pago puntual de sus obligaciones crediticias, ya que se les dificultó la generación de ingresos, lo que complicó su situación crediticia y financiera. Como se muestra en la Figura 4, en enero del 2017 empezó el despunte de la morosidad llegando a un máximo de 3.15% en mayo, desde niveles de 2.82% como promedio de morosidad del año anterior.

Figura 6.4

Evolución mensual de la morosidad de la banca múltiple 2016-2017



Fuente: SBS (2016 – 2017)

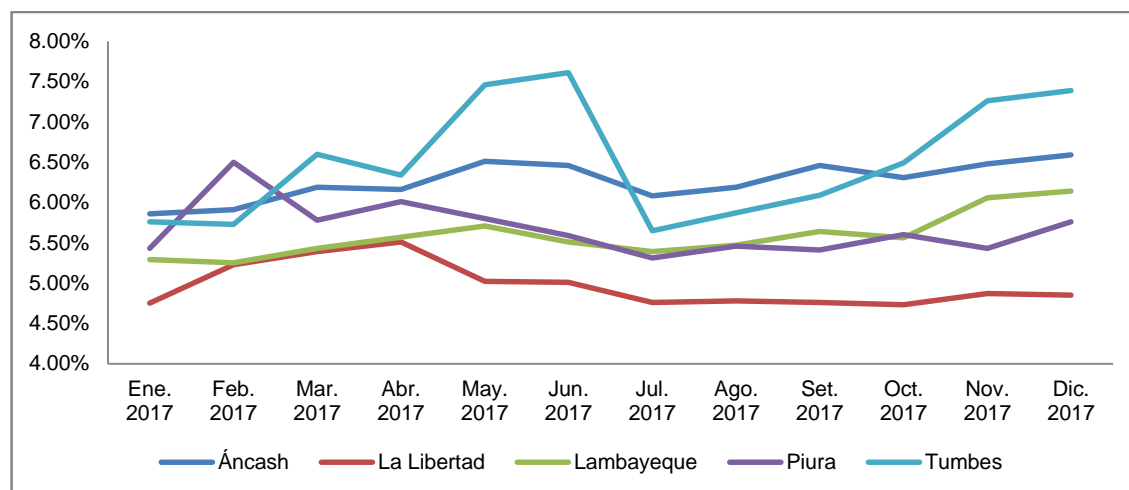
Elaboración propia

Las zonas geográficas que reportaron mayor morosidad durante el fenómeno del niño costero fueron: Tumbes, que alcanzó una morosidad máxima de 7.6% en junio; seguido de Áncash: 6.5% en mayo, y Piura, 6.5% en febrero. Como se observa en la

Figura 5 a julio del 2017, estos indicadores se encontraron nuevamente dentro del promedio; es decir, antes del FNC.

Figura 6.5

Morosidad por departamento



Nota: Considera los créditos de consumo e hipotecarios; no considera los créditos a las demás empresas del sistema financiero.

Fuente: SBS (2017)

Elaboración propia

Según Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo y Rosa Morales Saravia (2004):

La morosidad de los créditos tiene un carácter contracíclico, esto es, que en fases de expansión de la actividad económica disminuyen los retrasos en los pagos de los créditos mientras que en las fases recesivas la morosidad crediticia se incrementa. Sin embargo, la relación entre morosidad y ciclo económico puede no ser inmediata y pueden existir más bien rezagos entre el efecto del ciclo y la morosidad de los créditos. En efecto, la expansión de la actividad económica puede contribuir a la reducción del incumplimiento en los pagos futuros reduciendo con ello la morosidad futura. (p. 10).

Según el tipo de crédito, la morosidad se incrementó principalmente en los siguientes tipos de crédito: microempresa, alcanzando un máximo de 3.54% en marzo del 2017, siendo el primero en verse afectado; pequeñas empresas, 9.45% en abril del 2017, seguido de la misma tendencia en la mediana empresa y obteniendo un máximo de 7.25% en agosto del 2017. Con el objetivo de evitar el deterioro masivo de los créditos y



desequilibrios en el sector bancario, la SBS emitió el Oficio Múltiple N° 48079-2015-SBS (2015), en el que indicaba lo siguiente respecto al fenómeno del niño costero:

Con carácter preventivo esta Superintendencia considera necesario establecer medidas de excepción que puedan ser aplicadas a los créditos de deudores minoristas otorgados en localidades que sean declaradas por el Poder Ejecutivo en estado de emergencia, como consecuencia de la ocurrencia de desastres naturales generados por el mencionado fenómeno. (párr. 1).

Asimismo, todos los créditos de las empresas podían acogerse toda vez que cumplieran con los lineamientos indicados según el oficio:

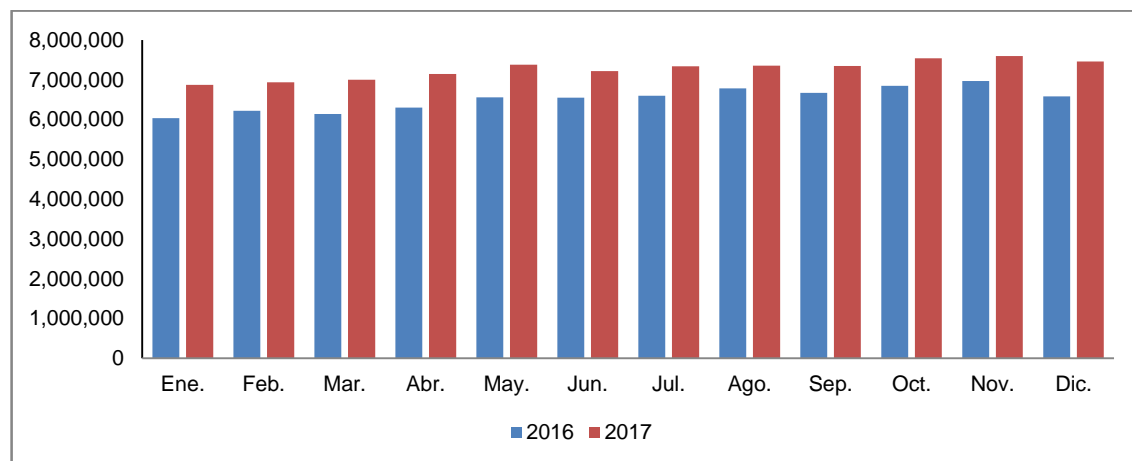
Las empresas del sistema financiero podrán modificar, si es que así lo determinan luego del análisis de portafolio correspondiente, las condiciones contractuales de las diversas modalidades de créditos de deudores minoristas, sin que esta modificación constituya una refinanciación, en la medida que el plazo total de los referidos créditos no se extienda por más de seis (6) meses del plazo original, que a la fecha de la reprogramación los deudores se encuentren clasificados en la empresa como Normal o CPP, y que los créditos se encuentren registrados en situación contable vigente. (Oficio Múltiple, párr. 1).

Otros indicadores de calidad de cartera crediticia son: la cartera atrasada y la cartera de alto riesgo. Estos indicadores cuantifican qué parte de la cartera de créditos de un banco se encuentra comprometida, pudiéndose generar mayores provisiones por el deterioro de la clasificación crediticia y posteriormente generar pérdidas para el banco por el incumplimiento.

Como se observa en la Figura 6, durante el primer semestre, la cartera atrasada de la banca múltiple llegó a su máximo en mayo del 2017, alcanzando los S/7,383 millones y representando un incremento de 12.5% respecto a mayo del 2016.

Figura 6.6

Cartera atrasada en miles de soles



Fuente: SBS (2016 – 2017)

Elaboración propia

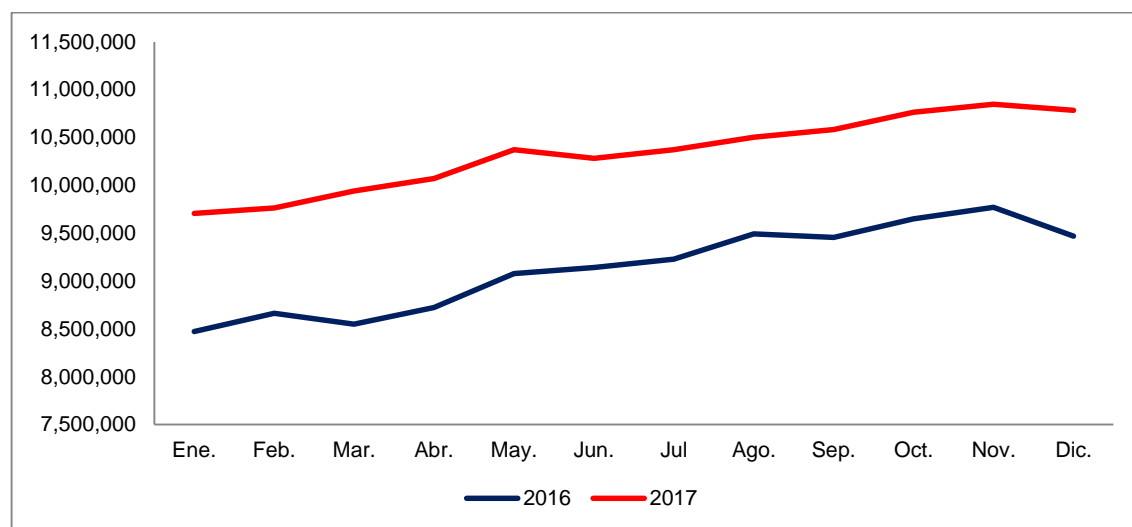
El ratio de cartera atrasada sobre colocaciones directas fue de 3.15% en mayo 2017 contra 2.86% del mismo periodo del año anterior, mostrando un deterioro en la cartera de créditos ya que los créditos vigentes pasaron a estar en situación de vencidos o en cobranza judicial. Según el tipo de crédito se vieron afectadas en mayor medida la pequeña y la mediana empresa, que presentaron ratios de cartera atrasada de 7.25% y 9.45%, respectivamente.

Un indicador de calidad de cartera de créditos aún más ácido es la cartera de alto riesgo, que, según se observa en la Figura 7, presentó una tendencia creciente y alcanzó un máximo de S/10,849 millones en noviembre del 2017, representando un incremento del 11% respecto al mismo periodo del año 2016. Los créditos vencidos y en cobranza judicial representaron en promedio el 36.1% y el 34.7%, respectivamente.

Si bien los indicadores pudieron generar preocupación, las políticas de riesgo implementadas por los bancos, la diversificación del portafolio de créditos y las medidas otorgadas por la SBS —como ente regulador sobre las zonas declaradas en emergencia por el gobierno— permitieron un mejor control y mitigaron las consecuencias sobre los indicadores de la banca múltiple.

Figura 6.7

Cartera de alto riesgo en miles de soles



Fuente: SBS (2016 – 2017)

Elaboración propia

El deterioro del crédito es progresivo, por lo que definir adecuadas políticas de riesgo, así como medidas de control durante y en el posdesembolso del crédito, es fundamental para evitar que estos caigan en *default*. Jiménez (2006) lo expresa así:

Esto se explica porque los créditos que no pueden ser pagados pasan inicialmente a tener la condición de vencidos (cartera atrasada). Una vez ahí, si estos créditos no se cancelan en el plazo usual de acuerdo a la política de cada banco, entran a un proceso de negociación para ser refinanciados (cartera deteriorada). Si el deudor está en serios problemas de solvencia puede solicitar una reestructuración bajo la protección del regulador de la competencia, lo cual alarga más el proceso de negociación (cartera deteriorada). No obstante, dependiendo de la voluntad de pago y de la capacidad de pago que se pueda demostrar, si se presentan nuevas dificultades de pago, el crédito puede ser ingresado a cobranza judicial (cartera atrasada) o ingresar a una nueva refinanciación o reestructuración (cartera deteriorada). (pág. 8).

Luego de emitir el Oficio Múltiple N.º 48079-2015-SBS bajo los parámetros establecidos por la SBS, la banca múltiple reprogramó créditos por efectos del fenómeno del niño costero en mayo del 2017 por S/2,118 millones (0.9% de las colocaciones), y a setiembre del 2017 los créditos reprogramados ascendieron a S/1,929 millones (0.8% de

las colocaciones). Esto benefició a todas las empresas del sistema financiero ya que se amplió el plazo de vigencia de sus créditos hasta por 6 meses adicionales sin que se les modifique la clasificación crediticia a una de mayor riesgo.

Tabla 6.3

Créditos reprogramados del sistema financiero por efecto del fenómeno del niño costero

	Mayo 2017		Setiembre 2017		Flujo
	Millones S/	% del crédito de cada grupo	Millones S/	% del crédito de cada grupo	Millones de S/
<b>Sistema</b>	2,852	1.1	2,487	0.9	-365
<b>Bancos</b>	2,118	0.9	1,929	0.8	-188

Fuente: Balance de comprobación (2017)

Elaboración: BCRP

## 6.2. Impacto en las provisiones

Cada deudor tiene asignado a su comportamiento crediticio una clasificación determinada por la SBS, la cual se relaciona con el riesgo del deudor definido principalmente por su comportamiento de pago, capacidad de generación de ingresos, información financiera, entre otros. Estas premisas se encuentran estipuladas en la Resolución SBS N.º 11356 (2008) y rige para toda institución que otorgue créditos.

En la Tabla 4 se muestran las cinco categorías de clasificación crediticia que existen según la SBS.

Tabla 6.4

Clasificaciones de riesgo

Categoría normal	Categoría con problemas potenciales (CPP)	Categoría deficiente	Categoría dudoso	Categoría pérdida
0	1	2	3	4

Fuente: SBS (2008)

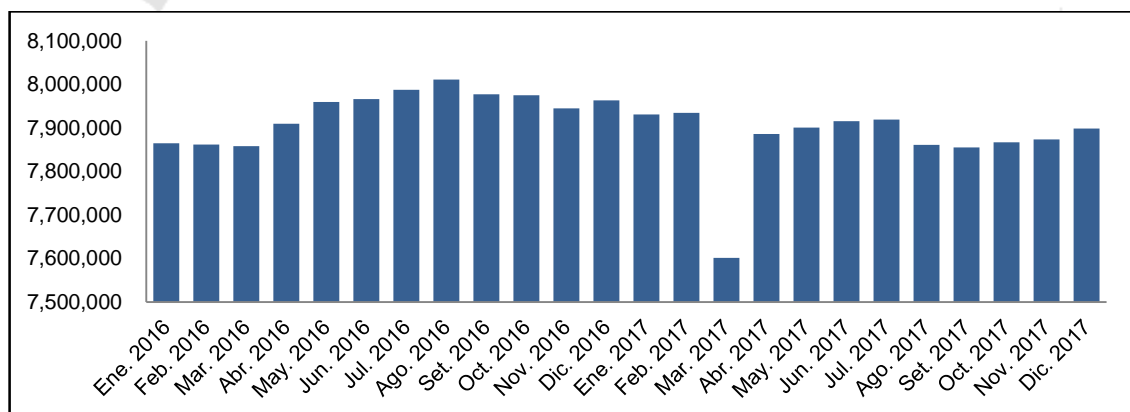
Elaboración propia

El portafolio de clientes de la banca múltiple a marzo del 2017 se conformó de la siguiente manera: 89.2%, normal; 3%, CPP; 2.3%, deficiente; 3.7%, dudoso, y 1.8%, pérdida; la mayor parte de estos clientes pasó de normal a CPP y deficiente.

De acuerdo a los días que lleva impago un crédito y bajo otros parámetros establecidos por la SBS corresponde el cambio de clasificación crediticia. En el periodo en que se desarrolló el fenómeno del niño costero, se observó que 333 mil clientes deterioraron su clasificación crediticia pasando de categoría normal a una de mayor riesgo (CPP, deficiente, dudoso o pérdida), como se observa en la Figura 8.

Figura 6.8

Evolución del número de deudores por categoría de riesgo normal

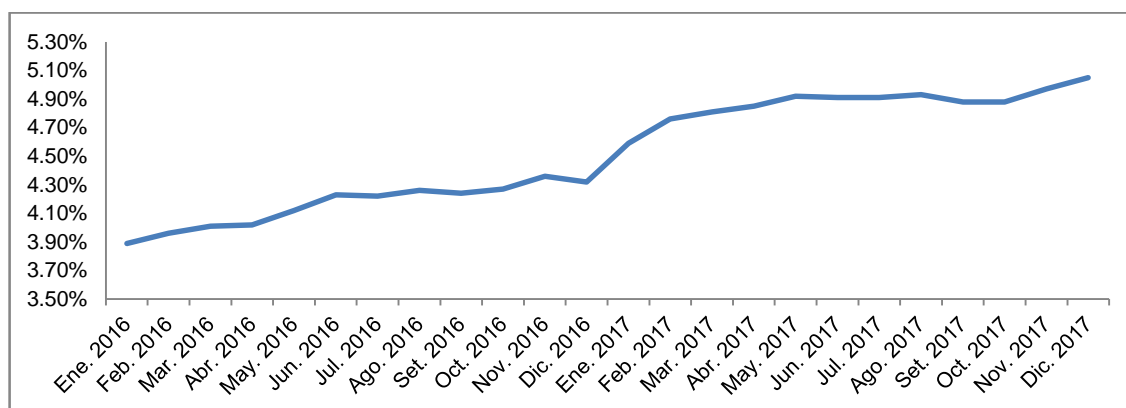


Fuente: SBS (2016 – 2017)  
Elaboración Propia

La cartera pesada es otro indicador de importancia para determinar la calidad de la cartera de créditos de un banco y se define, según la SBS, como los créditos directos e indirectos con clasificaciones crediticias del deudor de deficiente (2), dudoso (3) y pérdida (4). La probabilidad de *default* de estos créditos es mayor ya que pueden permanecer impagos hasta más de un año en el caso de la categoría de pérdida sin generarse recupero alguno.

Figura 6.9

Evolución del ratio de cartera pesada



Fuente: SBS (2016 – 2017)  
Elaboración propia

Los créditos que presentaron mayor incremento porcentual de cartera pesada fueron la mediana, la pequeña y la microempresa con máximos durante el 2017 de 8.94%, 12.10% y 4.24%, respectivamente.

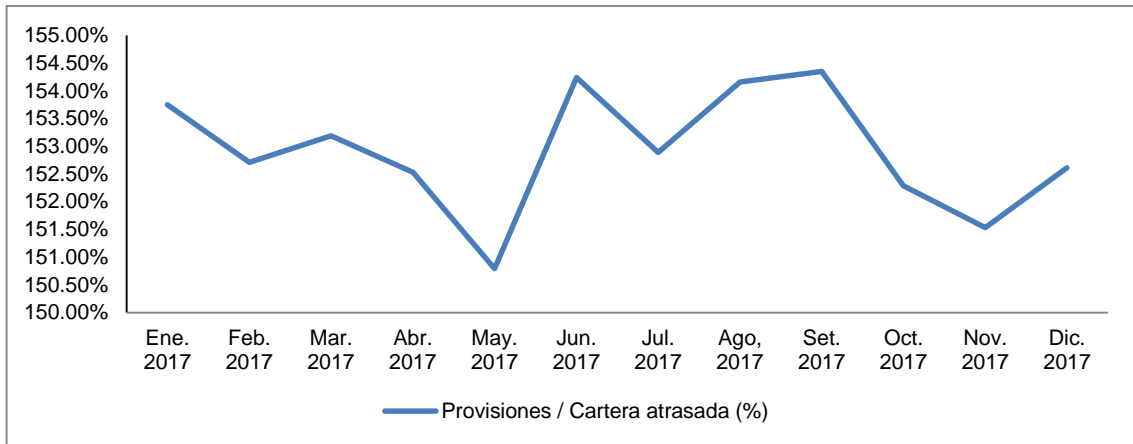
Cada categoría de riesgo se encuentra asociada a la exigencia de un nivel de provisión definida como la exigencia porcentual de capital, destinado a cubrir posibles pérdidas futuras de forma preventiva; estas se ajustan a la clasificación crediticia asociada a cada banco, según el tipo de crédito y la garantía que respalde al cliente. Esta provisión, a su vez, puede ser genérica, es decir, asociada con la clasificación crediticia normal, y específica, asociada con una clasificación crediticia de mayor riesgo. Cabe destacar que la categoría normal también tiene un porcentaje de la provisión denominado “componente procíclico”; el mismo que se encuentra directamente relacionado con los ciclos económicos cuyo carácter es obligatorio toda vez que el ente regulador así lo considere.

Durante el evento del fenómeno del niño costero se observó un deterioro en las clasificaciones crediticias hacia el segundo semestre del año 2017, motivo por el cual la exigencia de provisiones se debía ajustar regulatoriamente. En la Figura 10 se observa que durante el 2017 el gasto en provisiones respecto de la cartera atrasada tuvo un máximo en junio de 154.35%; esto se relaciona con la medida establecida por la SBS de

otorgar seis meses de reprogramación de los créditos de deudores minoristas y es un indicador de solidez del sistema bancario.

Figura 6.10

Provisiones / Cartera atrasada (%)



Fuente: SBS (2017)  
Editado

Eventos como el fenómeno del niño costero de magnitud fuerte generaron repercusiones significativas en la calidad de la cartera de créditos, observándose que este deterioro es progresivo y evidenciándose posteriormente en el incremento del nivel de provisiones. A diferencia de fenómenos similares de años anteriores, la banca se encuentra mejor preparada para estos siniestros y tiene, en sus lineamientos, mecanismos para mantener controlados estos indicadores.

### 6.3. Impacto en la rentabilidad bancaria

Toda empresa bancaria tiene como uno de sus principales objetivos rentabilizar sus operaciones crediticias; para ello, utilizan indicadores financieros que permiten medirse y compararse respecto a otras operaciones del sistema bancario. Tal como se menciona en el reporte de estabilidad financiera del BCRP (2007):

La rentabilidad de los bancos proviene de la realización de actividades ligadas a: posibilitar el acceso de los agentes económicos al sistema de pagos (reduciendo los costos de transacción al hacer más eficiente y menos oneroso el uso de los medios e instrumentos de pago, facilitando la movilidad de los recursos a bajo

costo y riesgo); transformar activos (de sus depositantes, quienes esperan la continua disponibilidad de sus recursos, por uno de créditos demandado para consumo e hipotecario, y por empresas que buscan financiar proyectos de alto riesgo, de gran tamaño y de mayor plazo); manejar riesgos (de crédito, de tasa de interés y el de liquidez, asociados al manejo de los activos y pasivos, de mercado, de tipo de cambio y operacional); y, monitorear los proyectos desarrollados por sus prestatarios. (p. 44).

La rentabilidad bancaria se determina por la utilidad neta generada en el periodo y contrastada con el patrimonio (ROE). Como se puede observar en la Tabla 5, la rentabilidad sobre el patrimonio de la banca múltiple viene mostrando una tendencia decreciente respecto a periodos anteriores por una mayor morosidad de la cartera de créditos y un menor dinamismo de la economía en sus principales sectores. El FNC explica parcialmente este comportamiento toda vez que la morosidad antes de dicho suceso ya mostraba una tendencia creciente. Por otro lado, el crecimiento de la rentabilidad sobre activos, calculado como la utilidad neta sobre estos, se originó tal como se explica en la memoria anual del 2017 del BCRP:

Sin embargo, la rentabilidad del activo (ROA) aumentó levemente (pasó de 2,0 a 2,1 por ciento), porque el aumento de las ganancias por operaciones con valores, así como la disminución de los gastos financieros y operativos compensaron el aumento del gasto en provisiones. (pp. 96 y 97).

Tabla 6.5

Indicadores de rentabilidad de la banca múltiple

	2015	2016	2017
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	22.1%	19.9%	18.3%
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	2.1%	2.0%	2.1%

Fuente: SBS (2017)

Editado

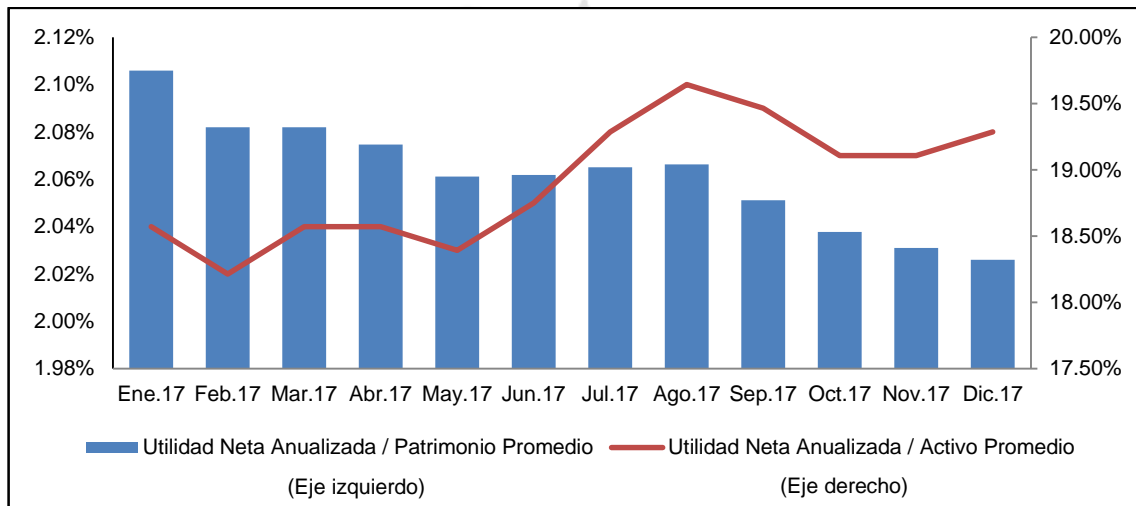
Para atenuar el impacto negativo en la rentabilidad como resultado del FNC, los bancos ejecutaron planes de acción como: i) optimización de los gastos administrativos;



ii) negociación de mejores tasas para sus préstamos con la finalidad de reducir gastos financieros; y iii) reestructuración de la composición sectorial en sus portafolios de créditos.

Figura 6.11

ROE y ROA anualizados (%)



Fuente: SBS (2017)  
Elaboración propia



## 7. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

Los desastres naturales originados por el fenómeno del niño costero afectaron directamente el crecimiento económico ya que los principales sectores que dinamizan la economía se vieron afectados, como el agropecuario y el comercio; esto se evidenció en la reducción de la actividad económica medida a través del PBI, que pasó de 4% en el 2016 a 2.5% en el 2017. Además, la inestabilidad política ocasionada por el caso de corrupción Lava Jato generó una brecha importante donde las inversiones se ralentizaron provocando, como resultado, una lenta recuperación de la actividad económica.

Las empresas bancarias observaron una contracción, principalmente, en los créditos de pequeña y mediana empresa de S/4.7 millones en el nivel de colocaciones en el primer trimestre del 2017 respecto al último trimestre de diciembre del 2016, lo que representó una caída de 0.7%, similar al comportamiento del PBI. Por lo que se concluye que las colocaciones también se ven afectadas frente a *shocks* externos y tienen similar comportamiento al de los ciclos económicos.

La morosidad de la banca múltiple llegó a un punto máximo de 3.15% en mayo del 2017, desde niveles de 2.82% como promedio de morosidad del año anterior, mostrando además un comportamiento contracíclico en relación con el PBI, dado que en épocas cuando hay menor actividad económica, este indicador aumenta.

El ratio de cartera de alto riesgo respecto de las colocaciones mostró mayor deterioro hacia noviembre del 2017 (+11%), en el que los créditos vencidos y en cobranza judicial representaron la mayor proporción. Si bien el FNC explica el incremento en ambos indicadores, estos ya venían con una tendencia creciente.

La cartera pesada pasó a 4.59% en enero del 2017 desde un nivel de 3.89% en enero del 2016, siendo más representativo el cambio en el porcentaje de clientes hacia una clasificación de deficiente y pérdida; esto significó que 333 mil clientes deterioraran su clasificación a una de mayor riesgo, lo que conllevó una mayor exigencia en el nivel de provisiones.

El gasto de provisiones respecto de la cartera atrasada tuvo un máximo, en junio del 2017, de 154.35%; lo cual estuvo relacionado directamente con el plazo otorgado por la SBS respecto de la reprogramación de los créditos en zonas afectadas por el FNC.

Asimismo, se observó mayor nivel, tanto de los indicadores de morosidad como de la cartera de alto riesgo y la cartera pesada, según el tipo de crédito en la microempresa, la pequeña empresa y la mediana empresa.

A pesar de lo comentado anteriormente, la rentabilidad sobre el patrimonio se mantuvo dentro de niveles aceptables, siendo en el 2016 de 19.8% y pasando a 18.3% en el 2017; dado que las empresas bancarias cuentan con políticas de diversificación de cartera a fin de minimizar el impacto de cualquier suceso externo, aplicaron estrategias de reducción de costos y gastos.

La participación del ente regulador (SBS) jugó un rol importante al emitir una resolución de emergencia con la cual se otorgaba un periodo de gracia y condiciones crediticias especiales a los clientes afectados por el FNC, con lo cual se mitigó un mayor deterioro de la cartera de créditos.

## 8. RECOMENDACIONES

De acuerdo al resultado de esta investigación, hacemos las siguientes recomendaciones:

- Las empresas bancarias deben mantener una adecuada diversificación de la cartera de créditos, tanto por sectores económicos y por zona geográfica como por tipo de crédito. Los planes de acción y políticas para este tipo de eventos deben encontrarse claramente estipulados y alimentarse de las mejores prácticas de otros países.
- Los bancos deben potenciar las áreas de seguimiento posdesembolso de créditos para vigilar el deterioro crediticio que pueda presentarse en la cartera ante este tipo de eventos.
- En etapas en las que hay mayor actividad económica, los procesos de evaluación crediticia deben ser más rigurosos respecto al análisis de la situación crediticia, financiera y de carácter de cada cliente. El objetivo debe ser el crecimiento en las colocaciones sin que estas puedan tener complicaciones irreversibles.

Con el objetivo de prevenir una mayor incidencia en los sectores económicos es necesario considerar mayor inversión en investigación y desarrollo de tecnología que contemple un sistema integral de alertas tempranas ante desastres naturales, con el objetivo de minimizar pérdidas económicas.

## 9. REFERENCIAS

- Aguilar, G., Camargo, G., y Morales R. (2004). *Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano. Informe final de investigación*. Instituto de Estudios Peruanos, p. 10. Recuperado del sitio de internet del Consorcio de Investigación Económica y Social:  
<http://www.cies.org.pe/sites/default/files/investigaciones/analisis-de-la-morosidad-en-el-sistema-bancario-peruano.pdf>.
- Aparicio, C., y Moreno, H. (2011). *Calidad de la cartera crediticia bancaria y el ciclo económico: una mirada al gasto en provisiones bancarias en el Perú (2001-2011)*, p. 2. Recuperado del sitio de internet de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:  
[http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ddt\\_ano2011/3\\_Aparicio\\_y\\_Moreno\\_2011.pdf](http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ddt_ano2011/3_Aparicio_y_Moreno_2011.pdf).
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (2017). *Memoria*, pp. 9, 96 y 97. Recuperado de:  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/2017/memoria-bcrp-2017.pdf>.
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (Noviembre, 2007). *La rentabilidad de la banca peruana*. Informes especiales del BCRP, p. 44. Recuperado de:  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2007/Junio/ref-junio-2007-recuadro-4.pdf>.
- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). (1925). *Memoria*. Recuperado de:  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/Memoria-BCRP-1925.pdf>.
- Comité Multisectorial Encargado del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (Enfen). (2012). *Definición operacional de los eventos el Niño y la Niña y sus magnitudes en la costa del Perú*. Recuperado de:  
<http://enfen.gob.pe/download/icen-nota-tecnica-definicion-operacional-de-los-eventos-el-nino-y-la-nina-y-sus-magnitudes-en-la-costa-del-peru/?wpdmdl=729&refresh=5be069d81b1241541433816>.
- Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (Enfen). (12 de octubre del 2018). *Qué es la comisión Enfen*. Objetivos de la comisión, párr. 1. Recuperado de:  
<http://enfen.gob.pe/la-comision-enfen/>.
- Instituto del Mar del Perú (Imarpe). (12 de octubre del 2018). *Índice Costero El Niño (ICEN)*, párr. 1. Recuperado de:  
[http://www.imarpe.gob.pe/imarpe/index.php?id\\_seccion=I01780903000000000000](http://www.imarpe.gob.pe/imarpe/index.php?id_seccion=I01780903000000000000).

- Instituto Meteorológico Nacional. (2017). *Boletín especial del fenómeno ENOS. Fase actual: La Niña*. San José, Costa Rica. p. 1. Recuperado de:  
<https://www.imn.ac.cr/documents/10179/431236/%23%20105>.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). (15 de octubre del 2018). *Metodología de cálculo del producto bruto interno anual*, p. 1. Recuperado de:  
<https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/metodologias/pbi02.pdf>.
- Jiménez, R. (2006). *Ciclo financiero y acelerador cambiario en una economía con alta dolarización financiera: Estimación de la sensibilidad de los indicadores de mora crediticia ante choques sobre el tipo de cambio*. Corporación Financiera de Desarrollo. pág. 8. Recuperado de:  
<https://www.bcu.gub.uy/Comunicaciones/Jornadas%20de%20Economia/iees03j3090806.pdf>.
- Mankiw, G. (2013). *Principles of Macroeconomics*. (8.<sup>a</sup> ed.), p. 399. Nueva York: Worth Publishers. Recuperado de:  
[https://books.google.com.pe/books?id=78zUAgAAQBAJ&pg=PA399&lpg=PA399&dq=%22PIB+es+el+indicador+m%C3%A1s+gen%C3%A9rico+de+la+situaci%C3%B3n+econ%C3%B3mica+general%22&source=bl&ots=wRHeANfI7L&sig=EVH-RFNzzj1\\_txFWbiV3QkGt4-o&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwii5L-6IMHeAhUJr1kKHQpKC1YQ6AEwAHoECAIQAO#v=onepage&q=El%20producto%20interior%20bruto%20mide&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=78zUAgAAQBAJ&pg=PA399&lpg=PA399&dq=%22PIB+es+el+indicador+m%C3%A1s+gen%C3%A9rico+de+la+situaci%C3%B3n+econ%C3%B3mica+general%22&source=bl&ots=wRHeANfI7L&sig=EVH-RFNzzj1_txFWbiV3QkGt4-o&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwii5L-6IMHeAhUJr1kKHQpKC1YQ6AEwAHoECAIQAO#v=onepage&q=El%20producto%20interior%20bruto%20mide&f=false).
- Martínez, A., y Takahashi, K. (Junio, 2017). ¿El niño costero o Fenómeno El Niño? *Moneda* (170), pp. 34-37. Recuperado de:  
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-170/moneda-170.pdf>.
- Oficio Múltiple N° 48079-2015-SBS. (Diciembre, 2015). Recuperado del sitio de internet de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, párr. 1:  
[https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT\\_CN/DV\\_INT\\_CN/1608/v1.0/Adjuntos/48079-2015.o.pdf](https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT_CN/DV_INT_CN/1608/v1.0/Adjuntos/48079-2015.o.pdf).
- Resolución SBS N.° 11356. (2008). Diario oficial *El Peruano*. Recuperado del sitio de internet Gaceta Jurídica:  
[http://www.gacetajuridica.com.pe/servicios/normaspdf\\_2008/noviembre/21-11-2008/21-11-2008\\_SE.pdf](http://www.gacetajuridica.com.pe/servicios/normaspdf_2008/noviembre/21-11-2008/21-11-2008_SE.pdf).
- Resolución S.B.S. N° 14353. (2009). p. 3. Recuperado del sitio de internet de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:  
[https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT\\_CN/DV\\_INT\\_CN/968/v1.0/Adjuntos/14353-2009.r.pdf](https://intranet2.sbs.gob.pe/intranet/INT_CN/DV_INT_CN/968/v1.0/Adjuntos/14353-2009.r.pdf).
- Sistema Nacional de Meteorología e Hidrología del Perú (Senamhi). (12 de octubre del 2018). *Fenómeno El Niño*, párrs. 1 y 2. Recuperado de:  
<https://www.senamhi.gob.pe/?p=fenomeno-el-nino>.

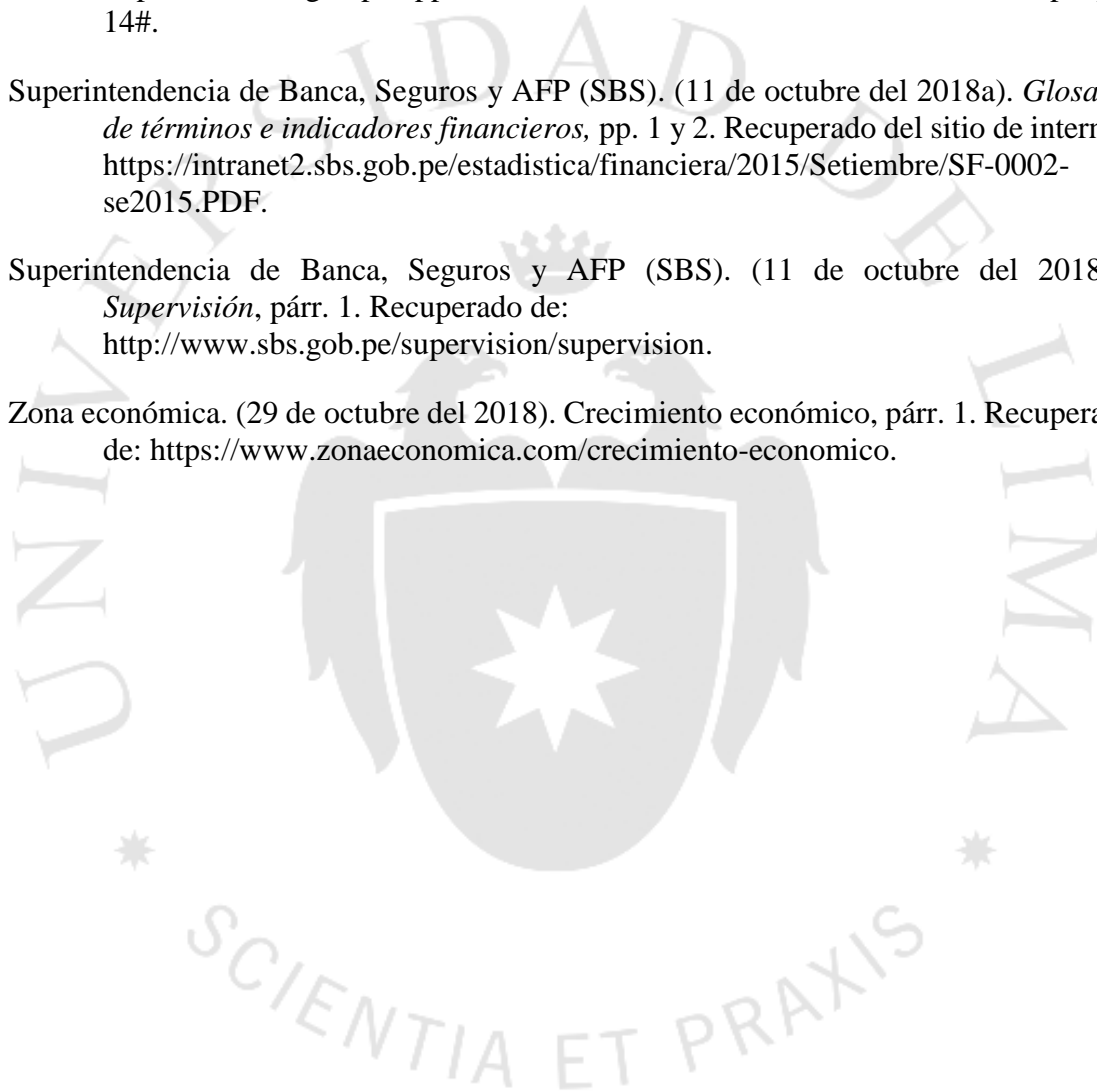
Suárez, E. (2017). *Análisis del impacto del fenómeno del niño costero en la morosidad de los clientes de Mibanco Agencia Paita periodo 2017* (tesis para obtener el título profesional de Contabilidad). Universidad César Vallejo. p. 24. Recuperado de:  
[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10784/suarez\\_le.pdf?sequence=1](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/10784/suarez_le.pdf?sequence=1).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (Diciembre, 2017). Cuadros estadísticos. Carpeta de Información del Sistema Financiero. Recuperado de:  
[http://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#](http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (11 de octubre del 2018a). *Glosario de términos e indicadores financieros*, pp. 1 y 2. Recuperado del sitio de internet:  
<https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). (11 de octubre del 2018b). *Supervisión*, párr. 1. Recuperado de:  
<http://www.sbs.gob.pe/supervision/supervision>.

Zona económica. (29 de octubre del 2018). Crecimiento económico, párr. 1. Recuperado de: <https://www.zonaeconomica.com/crecimiento-economico>.



## 10. BIBLIOGRAFÍA

Banco de Reserva del Perú. *Memoria 1925*. Recuperado de:

<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Memoria/Memoria-BCRP-1925.pdf>.

Instituto Geofísico del Perú. *Generación de modelos climáticos para el pronóstico de la ocurrencia del Fenómeno El Niño*. (2015). 2(12). Boletín técnico. Recuperado de:

[http://intranet.igp.gob.pe/sysppr/results/result\\_22/Boletin\\_Tecnico\\_PPR\\_El\\_Niño\\_IGP\\_201512.pdf](http://intranet.igp.gob.pe/sysppr/results/result_22/Boletin_Tecnico_PPR_El_Niño_IGP_201512.pdf).

Instituto Geofísico del Perú. *Generación de información y monitoreo del Fenómeno El Niño*. (2017). 4(4). Boletín técnico. Recuperado de:

[http://www.met.igp.gob.pe/publicaciones/Divulgacion\\_PPR\\_El\\_Niño\\_IGP\\_201704.pdf](http://www.met.igp.gob.pe/publicaciones/Divulgacion_PPR_El_Niño_IGP_201704.pdf).

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (Abril, 2017). *Medidas especiales adoptadas por la SBS para apoyar a los clientes del sistema financiero afectados por El Niño Costero*. Recuperado de:

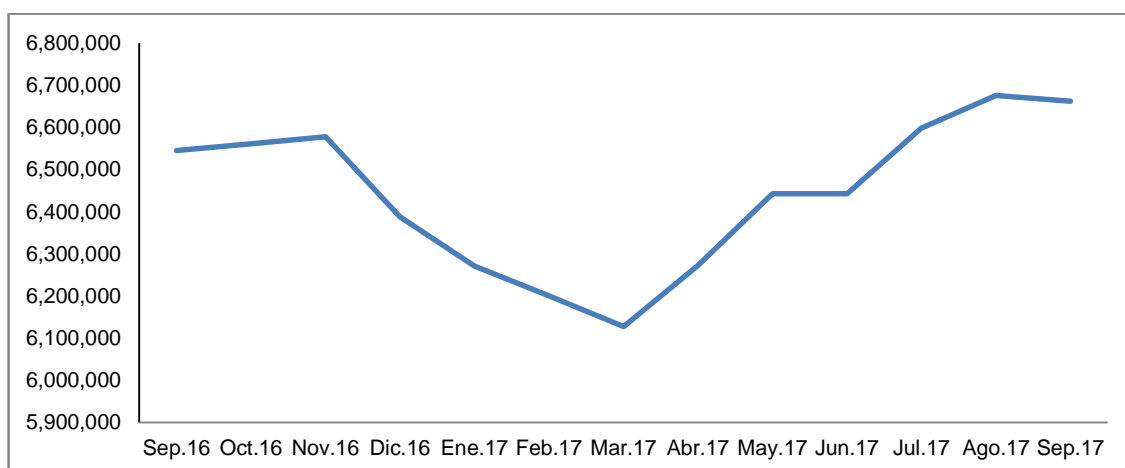
[http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316\\_BolQuincenal-N5.pdf](http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316_BolQuincenal-N5.pdf).





## Anexo 1: Créditos por sector económico en miles de soles

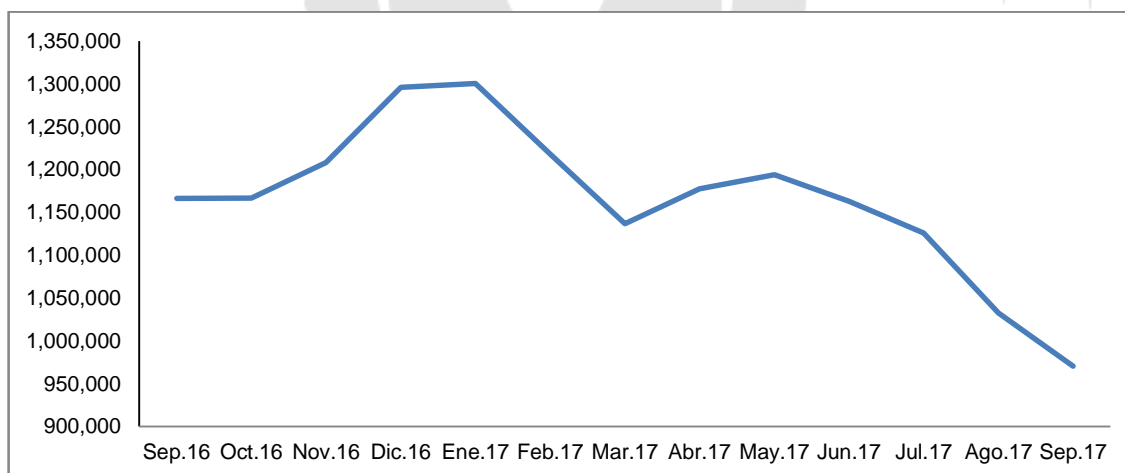
### Créditos Agropecuarios



Fuente: SBS (2016 – 2017)

Elaboración propia

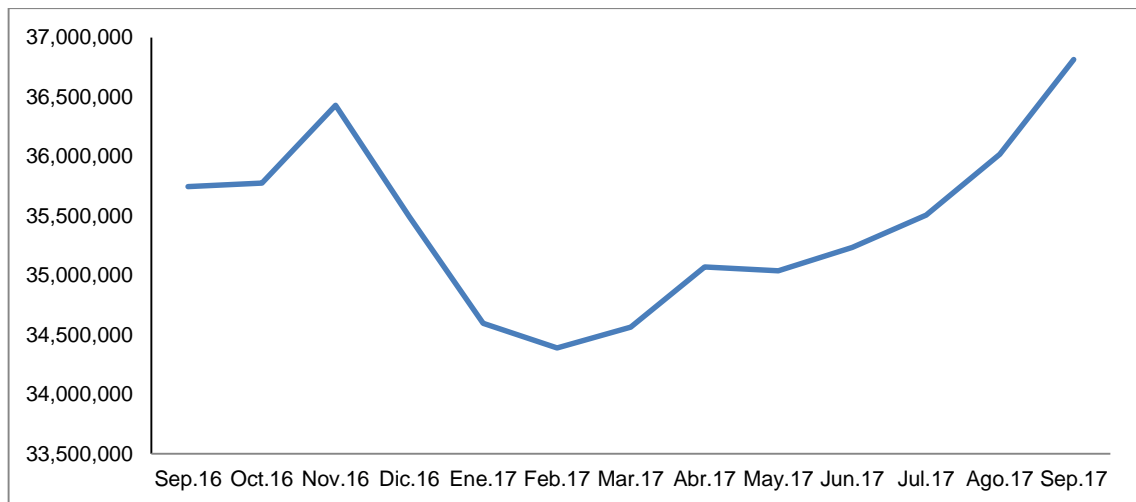
### Créditos Pesca



Fuente: SBS (2016 – 2017)

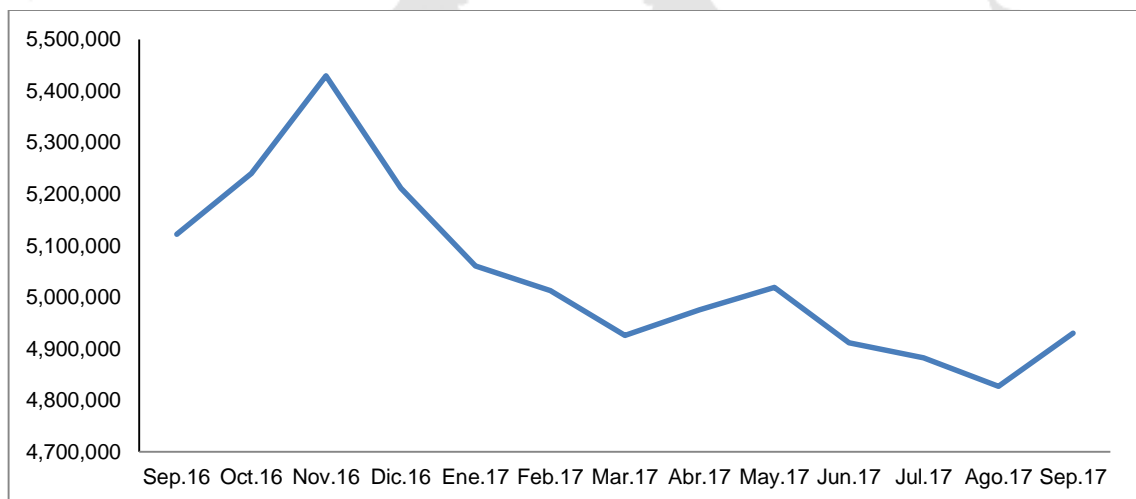
Elaboración propia

## Créditos Comercio



Fuente: SBS (2016 – 2017)  
Elaboración propia

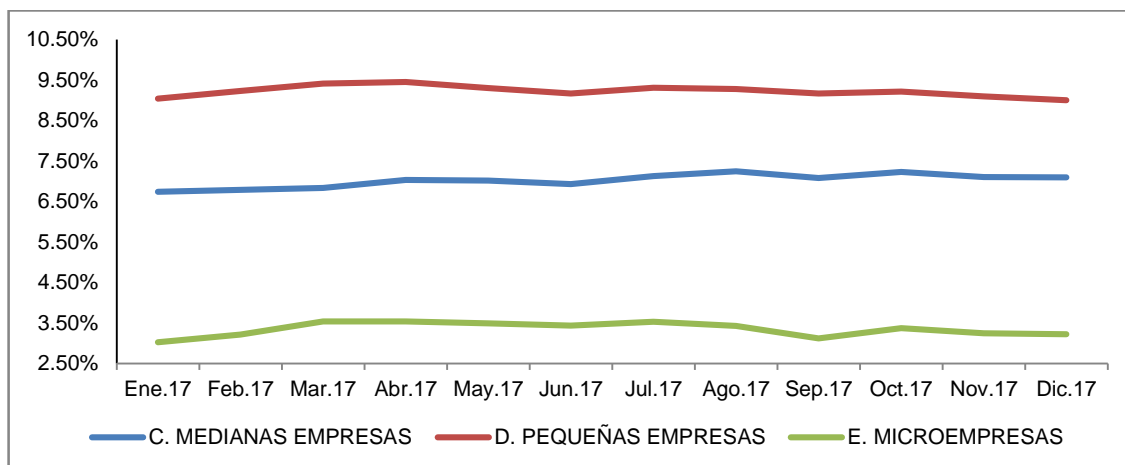
## Créditos Construcción



Fuente: SBS (2016 – 2017)  
Elaboración propia

## Anexo 2: Morosidad por tipo de crédito

Evolución de la morosidad de créditos de la pequeña empresa, la mediana empresa y la microempresa



Fuente: SBS (2017)  
Elaboración propia

