



ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE
LA BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023

**Línea de investigación:
Economía pública e internacional**

Tesis para optar el grado académico de Maestro en Gestión de Alta
Dirección

Autor

Ordoñez Mendoza, Alex Cristhofer

Asesor

Coayla Coayla, Adalberto Edelina

ORCID: 0000-0002-2709-6749

Jurado

Pongo Aguila, Oscar Eduardo

Anton de los Santos, Marco Antonio

Carhuamaca Borda, Raúl

Lima - Perú

2025



LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023

INFORME DE ORIGINALIDAD

28%

INDICE DE SIMILITUD

26%

FUENTES DE INTERNET

15%

PUBLICACIONES

12%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	hdl.handle.net Fuente de Internet	3%
2	revistas.uide.edu.ec Fuente de Internet	2%
3	1library.co Fuente de Internet	1%
4	www.sbs.gob.pe Fuente de Internet	1%
5	www.scielo.org.mx Fuente de Internet	1%
6	www.slideshare.net Fuente de Internet	1%
7	repositorio.unfv.edu.pe Fuente de Internet	1%
8	Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola Trabajo del estudiante	1%



ESCUELA UNIVERSITARIA DE POSGRADO

LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE LA
BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023

Línea de investigación:

Economía pública e internacional

Tesis para optar el Grado Académico de Maestro en Gestión de Alta Dirección

Autor

Ordoñez Mendoza, Alex Cristhofer

Asesora

Coayla Coayla, Adalberta Edelina

(ORCID: 0000-0002-2709-6749)

Jurado

Pongo Aguila, Oscar Eduardo

Anton de los Santos, Marco Antonio

Carhuamaca Borda, Raúl

Lima - Perú

2025

ÍNDICE

RESUMEN	vi
ABSTRACT.....	vii
I. INTRODUCCIÓN	8
1.1 Planteamiento del problema.....	9
1.2. Descripción del problema	10
1.3. Formulación del problema	13
1.3.1. <i>Problema general</i>	13
1.3.2. <i>Problemas específicos</i>	13
1.4. Antecedentes	13
1.4.1. <i>Antecedentes internacionales</i>	13
1.4.2. <i>Antecedentes nacionales</i>	16
1.5. Justificación de la investigación	18
1.6. Limitaciones de la investigación.....	18
1.7. Objetivos de la investigación	18
1.7.1. <i>Objetivo general</i>	18
1.7.2. <i>Objetivos específicos</i>	19
1.8. Hipótesis	19
1.8.1. <i>Hipótesis general</i>	19
1.8.2. <i>Hipótesis específicas</i>	19
II. MARCO TEÓRICO.....	20
2.1. Marco conceptual.....	20
2.2. Teorías generales	22
2.3. Teorías especializadas.....	24
III. MÉTODO	46
3.1. Tipo de investigación.....	46
3.2 Población y muestra.....	46
3.3. Operacionalización de variables	47
3.4. Instrumentos.....	50
3.4.1. <i>Guía de Análisis Documental</i>	50
3.5. Procedimientos.....	62
3.6 Análisis de datos	62
3.7 Consideraciones éticas	62
IV. RESULTADOS.....	63
4.1 Estadísticas descriptivas.....	63
4.2. Relaciones entre variables.....	64

4.3	Inferencias: Pruebas de hipótesis	70
4.3.1.	<i>Prueba de hipótesis general:</i>	70
V.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	81
VI.	CONCLUSIONES	84
VII.	RECOMENDACIONES.....	85
VIII.	REFERENCIAS.....	86
IX.	ANEXOS	93

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Efecto de los choques en variables observable	30
Tabla 2 Sistema financiero - estructura	36
Tabla 3 Matriz de Operacionalización de Variables	49
Tabla 4 Créditos directos por sector económico de banca múltiple	50
Tabla 5 Estadísticos descriptivos de los créditos de la banca múltiple y la tasa de interés de referencia.....	63
Tabla 6 Correlación entre los créditos de la banca múltiple y la tasa de interés de referencia.....	64
Tabla 7 Análisis de varianza (ANOVA ^a).....	70
Tabla 8 Regresión de los créditos totales en función de la tasa de interés de referencia (TIR)	71
Tabla 9 Análisis de varianza (ANOVA ^a).....	72
Tabla 10 Regresión de los créditos corporativos en función de la tasa de interés de referencia.....	74
Tabla 11 Análisis de varianza (ANOVA ^a).....	75
Tabla 12 Regresión de los créditos hipotecarios en función de TIR	76
Tabla 13 Análisis de varianza (ANOVA ^a).....	78
Tabla 14 Regresión de los créditos de consumo en función de TIR.....	79

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Tasa de interés de política monetaria y encaje en terminos (%)	12
Figura 2 Mercancías-Crédito y LM.....	28
Figura 3 Créditos de Banca múltiple en el Perú (en miles de soles).....	65
Figura 4 Tasas de interés del Banco Central de Reserva	66
Figura 5 Tasa de Interés de Referencia Real y Nominal	68
Figura 6 Participación de Créditos Directos banca múltiple %	69

RESUMEN

El título del trabajo de investigación es " La tasa de interés de referencia y su impacto en los créditos de la banca múltiple, Perú, 2008-2023" tiene como **objetivo:** Analizar el impacto de los cambios en las tasas de interés de referencia en los créditos de la banca múltiple teniendo en cuenta los préstamos corporativos, hipotecarios y de consumo. **Método:** Para esta investigación, se seleccionó un método cuantitativo, de diseño no experimental. Para la recolección de datos se usó la guía de análisis documental basada en información de la autoridad monetaria del Perú. Se aplicaron métodos de análisis de varianza y regresión. Se consideró el modelo IS-LM de Bernanke y Blinder, en el cual el mercado de crédito es relevante para el presente trabajo. Se argumenta que la gestión del crédito por parte de los agentes económicos dependerá de su restricción presupuestaria y sus niveles de ahorro. **Resultados:** Existe relación inversa relevante en cuanto a la tasa de interés de política monetaria y los créditos totales, corporativos e hipotecarios, pero dicha relación inversa es moderada con los créditos de consumo. **Conclusiones:** La tasa de interés de la autoridad monetaria influye negativamente en los préstamos bancarios, el BCRP debe reducir la tasa de interés de referencia ante el contexto de recesión pues viene afectando el costo del dinero y con ello la inversión, Además, al reducir la inversión se genera un mayor desempleo y adicional a ello los agentes económicos en un entorno de incertidumbre por la alta conflictividad social y la crisis política.

Palabras clave: crédito o préstamo, tasa de interés de política monetaria, BCRP, inflación, banca múltiple, consumo

ABSTRACT

The title of the research work is "The Reference Interest Rate and its Impact on multiple Banking Credits, Peru, 2008-2023" aimed to examine the impact of the reference interest rate on multiple banking loans, taking into account corporate, mortgage and consumer loans. Regarding the research method, a quantitative approach was selected, with a non-experimental design, the instrument for data collection such as that of the Central Reserve Bank of Peru (BCRP) was the documentary analysis guide and the analysis methods of variance and regression. The Bernanke-Blinder IS-LM model was addressed with the relevant credit market for this work, the management of credit by economic agents of different banking products will depend on their budget restriction and savings. The results show that there is a significant inverse relationship between them. reference interest rate and total, corporate and mortgage loans, but said inverse relationship is moderate with consumer loans. The final conclusion is that the reference interest rate negatively influences bank loans, the BCRP must reduce the reference interest in an environment of recession since it is affecting the cost of money and thus investment. Furthermore, by reducing the investment generates greater unemployment and, in addition to this, economic agents in a context of uncertainty due to social conflict and political crisis.

Keywords: credit or loan, reference interest rate, BCRP, inflation, commercial banking, consumption

I. INTRODUCCIÓN

La vivencia de los años 80 al 90 en América Latina dejó una huella profunda en la gestión de las políticas económicas, particularmente en lo referido a política monetaria para regular la inflación, el precio relativo de una moneda respecto a otra y otras variables macroeconómicas. Con el fin de lograr la estabilidad económica del país, la lección extraída de aquel periodo fue la imperante necesidad de que los bancos centrales operaran de forma independiente y autónoma respecto al poder ejecutivo lo cual permitió que el banco establezca sus objetivos, metas e instrumentos. Para poder alcanzar ello utiliza sus las herramientas de política monetaria a corto, medio y largo plazo. Actualmente, El objetivo de inflación es tenerla en un rango del 1 al 3 por ciento. Desde 2002 ha llamado la atención entre varios investigadores, quienes buscan evaluar si el banco central es capaz, mediante la política monetaria, influir en variables macroeconómicas; como la formación bruta de capital, el producto y la tasa de inflación.

En Perú, la banca múltiple concentra el 82.4 % de operaciones con un valor de S/503 millones de soles al cierre de abril de 2023, asimismo, aumentar la tasa de interés de referencia es generar un problema en la formación bruta de capital que se complican, pues, la inversión en algunos sectores como la minería, construcción y otros, requieren de maquinaria, suministro etc. y para poder realizar parte de sus funciones se requiere de créditos en dólares, por lo cual, con una elevada tasa de interés de referencia y con escasos dólares en la economía peruana producto del incremento de tasa de interés de política monetaria el dólar se fortalece, pues, para importar se requiere dólares y con ello los precios de las importaciones aumentan.

En la presente investigación se puede apreciar como la subida de la tasa de interés de referencia ha afectado a los préstamos corporativos, hipotecarios y de consumo, sobre este último se analiza las causas por las cuales, no tiene el mismo comportamiento de los otros créditos.

1.1 Planteamiento del problema

Magud y Tsounta (2012) en los últimos tiempos, una gran cantidad de naciones latinoamericanas han fortalecido su marco de política monetaria para controlar la inflación. Algunos países han implementado un sistema de metas de inflación y han utilizado las tasas de interés de política monetaria como su principal instrumento para alcanzar sus propósitos antes mencionados.

El objetivo de la política monetaria en Perú es mantener la estabilidad monetaria, incluido el mantenimiento de una inflación baja en el tiempo. Para lograrlo, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) utiliza herramientas de política monetaria y establece un programa explícito de metas de inflación (MEI) que fija una banda de inflación entre 1 % y 3 %. A diciembre de 2020, se había logrado la meta de inflación; no obstante, en junio de 2022, la tasa de inflación fue del 8.81 %. Cabe precisar que el BCRP, de manera mensual, fija una tasa de interés de referencia, la cual incide en el mercado crediticio y, a través de ella, afecta las decisiones de consumo y de inversión, que se reflejarán en la demanda y la inflación (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2019, p. 5).

El Perú es una economía pequeña en desarrollo, por lo cual las decisiones en materia económica no afectan al resto del mundo además participa en el comercio internacional mediante compra y venta de bienes y servicios en el extranjero (Castillo et al., 2006). En este escenario, es extremadamente significativo considerar el impacto de shocks de política monetaria en los niveles de crédito y la actividad económica. Además, el BCRP ha introducido

y utilizado varios instrumentos no tradicionales, como el uso permanente de encajes legales en monedas locales y monedas extranjeras (Armas et al., 2014), además del esquema de desdolarización financiera desde 2013, el cual ha generado un fuerte shock significativo sobre el cambio de créditos en dólares por soles.

En banca, Contreras et al. (2019) entonces, cuando el programa se implemente, este contribuirá de manera a orientar a fortalecer el canal de crédito (Rossini & Vega, 2007). Por este motivo, utilizar series agregadas para identificar probables shocks y vínculos de largo plazo es de suma importancia para el canal de crédito bancario en Perú.

1.2. Descripción del problema

En Perú, el incremento de la tasa de interés de referencia crea problemas de inversión que se ve reflejado en el costo del crédito asimismo afecta a la balanza de pagos pues se volverán más difíciles las importaciones a medida que el dólar se fortalezca y aumentar los precios de las materias primas en los mercados globales, lo que provocará que las exportaciones no puedan realizar las actividades comerciales como estaba previsto. Debido a la reducción de la demanda y la oferta interna, los costos de endeudamiento aumentaron significativamente debido al incremento de la tasa de interés de política monetaria, lo que provocó que la inversión privada disminuyera en un 22 % del PIB en 2017. Esto reduce el atractivo de los proyectos de inversión para los inversores extranjeros ante los inversores nacionales. Reduciendo el grado de estabilidad económica y política provocando presiones monetarias a corto plazo, creando inestabilidad en la evolución económica y fluctuaciones en el mercado financiero en 2018 debido al impacto de, la política monetaria estadounidense lo cual provoco tensiones comerciales, lo que lleva a una reasignación caótica de capital. (Uvidia y Ullauri, 2020)

- La economía peruana utiliza una tasa de interés de referencia. Lo cual es importante para determinar la cantidad de ahorro y está determinada principalmente por variaciones en las tasas de interés en el sistema bancario, así como por movimientos y equilibrios en las transferencias de capital, inversión real y financiamiento.

La principal y más utilizada herramienta por el banco central es la tasa de interés de referencia para desarrollar políticas monetarias, esto demuestra que la economía está aclarando los pronósticos sobre la situación económica del país, para evitar la especulación y aumenta las expectativas de los actores económicos, y con este fin, está tratando de cumplir su tarea principal, que es controlar el nivel de inflación dentro de los límites establecidos, aplicar una política monetaria más eficaz.

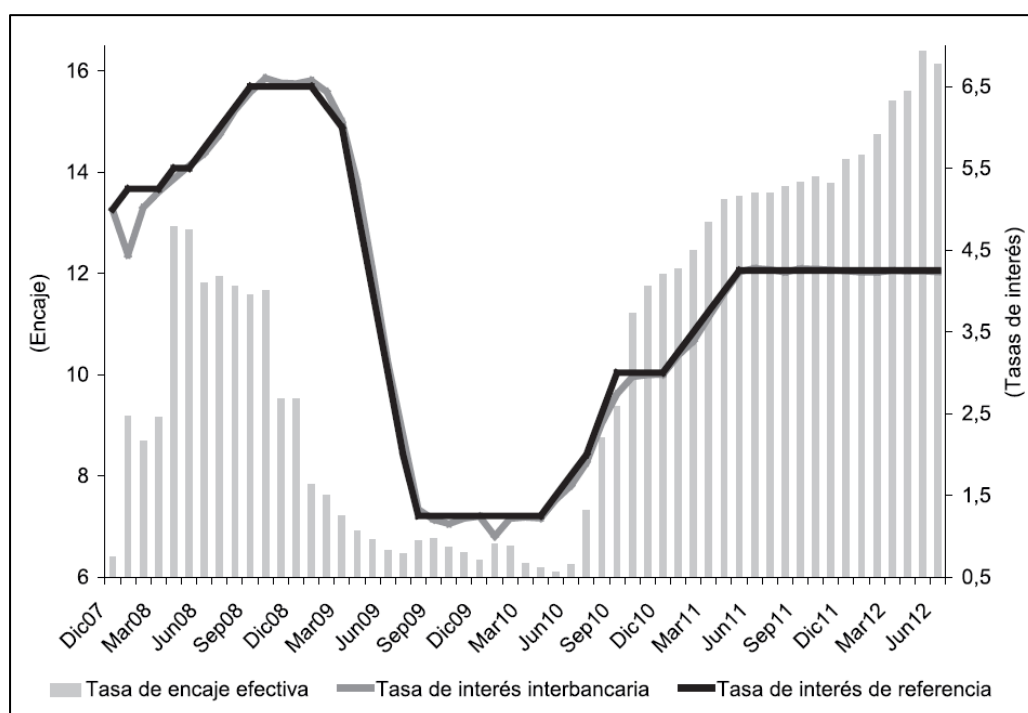
Dancourt (2012) la política monetaria tiene muchas herramientas diferentes dentro de su arsenal en una economía donde los bancos comerciales controlan la estructura financiera en lugar de los mercados de títulos de deuda a largo plazo. En la economía peruana, donde los bancos operan en moneda local y extranjera, este arsenal, conectado al canal crediticio, incluye la tasa preferencial interbancaria sobre fondos denominados en moneda local y el coeficiente de encaje para depósitos en moneda local.

Siguiendo a Dancourt (2012) desde que adoptó el mecanismo de metas de inflación en 2002, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) ha aplicado sistemáticamente la tasa de interés de referencia como primordial instrumento de política monetaria, y el coeficiente de encaje para los depósitos en moneda local. Como se aprecia en el Gráfico 1, el BCRP aumentó su tasa de interés de referencia y su coeficiente de reservas en el primer semestre de 2008, ya que la inflación excedió el límite superior de su rango meta (3 % anual) y la economía peruana está creció a una tasa del 10 % cada año. Luego, a finales de 2008 y el primer semestre de 2009, el BCRP primero disminuyó el coeficiente de encaje requerido y luego la tasa de interés

de referencia cuando la economía peruana experimentó la primera desaceleración de la crisis económica y financiera global. Finalmente, el BCRP volvió a aumentar la tasa de interés de referencia y la tasa de encaje a mediados de 2010 cuando la economía peruana comenzó a recuperarse fuertemente.

Figura 1

Tasa de interés de política monetaria y encaje en términos (%)



Nota: adaptado de Crédito Bancario, Tasa de Interés de Política Monetaria y tasa de Encajes en Perú (p.43), por Oscar Dancourt,2012,

El tema de investigación es que la política implementada a partir del año 2022, que ha experimentado incrementos sucesivos en la tasa de interés de referencia del Perú, es una medida contractiva que aumenta los préstamos destinados a inversiones productivas y reduce el empleo, así como los préstamos hipotecarios y de consumo actuales. El objetivo de esta investigación es analizar las consecuencias de las tasas de interés elevadas en la política monetaria en los préstamos al consumo. Esto se debe a que las altas tasas de interés impuestas

por el banco central reducen el consumo y, por lo tanto, la demanda agregada. Esto se aplica tanto a los préstamos hipotecarios como a los créditos al consumo en un contexto en el que la tasa de crecimiento del PBI es baja y no puede absorber a suficientes trabajadores para disminuir las brechas de desempleo, ya que cada año hay más personas que egresan de la secundaria, universidades e institutos, y su nivel de consumo es bajo. Además, los créditos hipotecarios están encareciéndose debido a los altos intereses.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo impacta el movimiento de la tasa de interés de referencia en los créditos de la banca múltiple del Perú?

1.3.2. Problemas específicos

¿Cómo afecta la tasa de referencia en los créditos corporativos de la banca múltiple?

¿Cómo afecta la tasa de referencia en los créditos hipotecarios de la banca múltiple?

¿Cómo afecta la tasa de referencia en los créditos de consumo de la banca múltiple?

1.4. Antecedentes

1.4.1. Antecedentes internacionales

Desde su origen, el control de las tasas de interés y especialmente la aplicación de tasas de interés máximas ha provocado grandes debates sobre sus efectos que aún hoy son controvertidos (Homer & Sylla, 2005, como se citó en Hurtado Agustín, 2016). Por un lado, los opositores a este tipo de control argumentan que los tipos de interés máximos conducen a la fragmentación del mercado crediticio, eliminando a los deudores de alto riesgo, que luego son utilizados por prestamistas ilegales. Sin embargo, los defensores de esta política argumentan que reduce el precio que los deudores deben pagar, limita el poder de mercado de

los bancos y prestamistas en general e impide que deudores ingenuos accedan a créditos que no podrían pagar (Rigbi, 2013, como se citó en Hurtado Agustín, 2016).

Si bien la política de límites máximos a las tasas de interés puede tener impactos económicos significativos, así como consecuencias sociales y distributivas, pocos trabajos han explorado sus efectos, ya sea desde una perspectiva teórica o empírica. Esta falta de investigación se debe, en parte, a la creencia entre economistas y académicos de que los prestamistas han eludido o evitado estas regulaciones (Temin & Voth, 2008).

Sin embargo, la evidencia sugiere que, al menos en ciertos países y momentos, se cumplió con esta política y que la evasión era rara. A su vez, la falta de pruebas empíricas se debe al hecho de que la determinación econométrica de tasas máximas es una tarea difícil, ya que requiere microdatos difíciles de recolectar y cambios en la regulación que no se realizan de manera continua.

Carlino y DeFina (1995) detallan, en primer lugar, que a lo largo de los años se ha creído que el crecimiento del sector secundario de la economía se debe, en parte, a las tasas de interés aplicadas a este sector. Sin embargo, no existe certeza sobre dicha relación, ya que la mayoría de los estudios actuales se enfocan en el conjunto de los sectores económicos o han centrado su análisis en el sector primario, buscando demostrar la relación de estos con el crecimiento económico, pero sin examinar específicamente cómo el sector secundario es afectado por variables como la tasa de interés.

A partir de aquí, se examina si la política monetaria tiene efectos similares en todas las regiones de los Estados Unidos durante el periodo 1958-1992. Las conclusiones obtenidas teniendo en cuenta funciones de acción-reacción a partir del modelo de vectores autorregresivos estructurales en regiones nacionales (conformadas por estados) como Nueva Inglaterra, el Medio Oriente del país, las Llanuras, el sudeste del país y el lejano Oeste, estas actúan a los cambios de la política monetaria en formas que se aproximan mucho a la respuesta

promedio de EE. UU. De las tres regiones no centrales, una (Grandes Lagos) es notablemente más sensible a los cambios de política monetaria, y dos (Sudoeste y Montañas Rocosas) son mucho menos sensibles, el tamaño del impulso respuesta de un estado está significativamente relacionado con su combinación de industrias (evidenciando un canal sobre la tasa de interés de política monetaria (Carlino & DeFina, 1998)

Georgopoulos et al. (2009) exponen cómo los dos canales generales de política monetaria —el canal neoclásico del costo del capital y el canal de crédito— afectan la producción de la economía canadiense. Estos autores descomponen la respuesta del producto a una alteración en la política monetaria para cada uno de estos canales, utilizan un conjunto de datos único a nivel de la industria que mide las particularidades financieras de empresas que operan al nivel de la industria a lo largo del tiempo, así como incorporar formalmente estas características financieras al análisis de regresión, lo que permite una identificación más precisa de los dos canales. La evidencia indica que ambos canales están activos en la economía canadiense y que la industria más sensible es la manufacturera.

Torres et al. (2020) analizaron la consecuencia que tiene una variación constante de la política monetaria sobre la actividad manufacturera en México, específicamente, se procura analizar si un shock unitario que incrementa en el corto plazo la tasa de interés tendría como resultado un impacto diferente. La metodología se basó en el empleo de un modelo estructural de panel de vectores autorregresivos estructural para determinar si afecta o no la actividad manufacturera del país. Para ello, se utilizaron datos mensuales de los 21 subsectores manufactureros de junio de 2010 a 2017, convertidos en logaritmos. Se eliminó la tasa de interés para crear un modelo de la heterogeneidad relacionada con las actividades manufactureras del país tomando como variables del modelo el nivel de precios, la producción y la tasa de interés de corto plazo.

1.4.2. Antecedentes nacionales

Las herramientas del BCRP son los billetes y monedas en circulación (M), el encaje legal (r) y la tasa de interés de referencia (i). El uso de estas herramientas depende del propósito y de la situación del mercado; ya que su finalidad es mantener precios estables; a pesar de ello, hay múltiples intervenciones en el aspecto de apreciación y depreciación de la moneda nacional; en otras palabras, un tipo de cambio estable se convierte en otro factor que influye en la estabilidad económica.

Según Armas et al. (2006) “El canal directo muestra el resultado de los cambios del tipo de cambio sobre el cambio del IPC (índice de precios al consumidor), a modo de ejemplo, a través del precio doméstico de bienes que se transan. El canal no directo tiene un efecto contractivo de la apreciación del tipo de cambio real sobre la demanda agregada, la producción y los precios” (p. 119).

En 2017, el tipo de cambio medio diario de cierre de la moneda fue de aproximadamente S/ 41 700 millones, un aumento de más de 5,5 % respecto de 2016, es decir un aumento en la cuantía de S/ 2.800 millones. Por lo expuesto, existe una correlación entre el aumento de la moneda y el crecimiento del PIB: la relación entre emisiones y PIB ha oscilado entre el 5 % y el 6 % en los últimos años (Plasencia, 2018).

García & Simoncelli (2015) descubrieron que la tasa de política monetaria tiene un efecto positivo en la oferta de crédito a largo plazo. No obstante, el impacto a corto plazo es desfavorable. Además, se destaca que la reducción del producto frente a una política monetaria contractiva se explica principalmente por la oferta de crédito, en comparación con la demanda. Esto demuestra para Chile que una gran parte del impacto de la política monetaria se produce a través de alteraciones en la oferta de préstamos.

Continuando con García & Simoncelli (2015), según sus resultados, para resolver problemas específicos de la situación macroeconómica de la economía chilena, como la gestión directa de la oferta de liquidez, la política monetaria no convencional puede integrarse con la gestión tradicional de tasas de interés. Política monetaria Si hay asimetría en la política, distinguimos entre política contractiva y política expansiva. Los resultados muestran algunas diferencias, especialmente cuando la política monetaria es inflexible. Actualmente, el uso de una política monetaria no tradicional, que proporcione liquidez al sistema bancario, puede eliminar importantes limitaciones que enfrentan los hogares y las empresas en términos de financiación mediante crédito durante la crisis.

Dancourt (2012) estima un panel dinámico mensual con data del intervalo 2003-2011 para conocer si los créditos en moneda local emitidos por cajas municipales y bancos obedecen a cambios en dos herramientas de política monetaria (tasa de interés de referencia y ratio de encaje) tipo Respuesta; se controlan variables agregadas como la actividad económica, la tasa de inflación y los tipos de cambio así como las características particulares de cada banco tales como el tamaño, la liquidez o el vencimiento, que además afectan a las cantidades de negociación que ofrecen las diferentes entidades financieras. Continuando con la costumbre de la literatura sobre este tema, también incluimos los términos de interacción y las características específicas de los bancos de estas herramientas de política monetaria para investigar si estos instrumentos de política monetaria tienen efectos diferentes o asimétricos en diferentes bancos dependiendo de su tamaño o liquidez. Según las predicciones del modelo Bernanke-Blinder, el principal resultado es que tanto el tipo de interés de referencia como el ratio de reservas de depósitos tienen un efecto negativo significativo en la tasa de crecimiento de los créditos en moneda local a los bancos y cajas de ahorro municipales.

El crecimiento de la moneda ha sido más pronunciado a lo largo de los años desde 2003 y el crecimiento ha sido positivo y consistente. Vario S/ 4 mil millones en 1997, el monto al

cierre de 2017 fue de S/ 41 mil millones, es decir en este ejemplo, esta variable aumentó en más del 1000 % durante el tiempo limitado. Sin embargo, "la mayor parte de la política monetaria de los bancos no tiene como objetivo aumentar la oferta monetaria, sino que se basa en ajustes de los tipos de interés no en términos reales a corto plazo" (Romer, 2006, como se citó en Plasencia, s.f.).

1.5. Justificación de la investigación

El desarrollo de este trabajo de investigación, se justifica dado el interés de muchas empresas del sistema bancario en tratar de conocer, cómo impacta la tasa de interés de referencia sobre variables como los créditos de consumo, hipotecarios y corporativos del sistema bancario, a fin que se pueda realizar un mejor análisis para que la gerencia de las empresas bancarias tomen acertadas decisiones, debido a que una política monetaria no contractiva hará bajar las tasas de interés y el crédito se abarata, pero se debe analizar de manera conjunta con el informe de inflación del BCRP y el Marco Macroeconómico Multianual, considerando las consecuencias de la tasa de interés, y como se comportarán durante el corto, mediano o largo plazo, teniendo en cuenta el marco institucional peruano. También para investigadores, ciudadanía y otros servirá la presente indagación.

1.6. Limitaciones de la investigación

Las restricciones es que solo se abordará el periodo de tiempo 2008-2023 para el análisis de caso, asimismo, se trabajará con data recolectada en los archivos Excel de la SBS y del BCRP, además servirá como insumo para otras investigaciones relacionadas a la presente en donde se pueda incluir; créditos corporativos, segmentando a grandes, medianas, pequeñas y a microempresas y realizar un análisis un poco más profundo.

1.7. Objetivos de la investigación

1.7.1. Objetivo general

Analizar el impacto de la tasa de interés de referencia en los créditos de la banca múltiple del Perú.

1.7.2. Objetivos específicos

Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos corporativos.

Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos hipotecarios.

Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos de consumo.

1.8. Hipótesis

1.8.1. Hipótesis general

El movimiento de la tasa de interés de referencia impacta en los créditos de la banca múltiple.

1.8.2. Hipótesis específicas

La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos corporativos.

La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos hipotecarios.

La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos de consumo.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Marco conceptual

Según el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 11356-2008), el cual entró en vigor en julio de 2010, se realiza una modificación en la clasificación de los créditos, estableciendo las definiciones siguientes:

2.1.1. Bono

Un título otorgado por un prestatario el cual obliga al emisor a realizar pagos específicos durante un periodo de tiempo determinado y reconoce una tasa de interés implícita. Por lo general, los intereses se pagan semestralmente y anualmente. Los gobiernos, las municipalidades y las entidades corporativas suelen ser los emisores. Los bonos con un plazo de vencimiento de menos de 5 años se denominan de corto plazo, los de entre 6 y 15 años se denominan de mediano plazo y los de más de 15 años se denominan de largo plazo.

2.1.2. Créditos de consumo

Créditos otorgados a personas naturales para pagar bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad comercial.

2.1.3. Créditos corporativos

Créditos corporativos del sector real: En los dos últimos años, se han otorgado créditos a personas jurídicas con ventas anuales superiores a S/ 200 millones, según sus últimos estados financieros anuales auditados. Además de ello, los préstamos soberanos otorgados a instituciones públicas, incluidos los gobiernos locales y regionales, los intermediarios de valores, las empresas del sistema financiero, los patrimonios autónomos de seguro de crédito y los fondos de garantía, se clasifican como préstamos corporativos.

2.1.4. Créditos hipotecarios para vivienda

Préstamos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de una propiedad propia, siempre que la hipoteca esté debidamente inscrita.

2.1.5. Depósitos

Comprende las responsabilidades que surgen cuando las empresas autorizadas del sistema financiero adquieren recursos de empresas y hogares.

2.1.6. La Tasa de referencia de política monetaria

La tasa de interés de política monetaria es la tasa de interés a la que un banco central presta dinero a la banca comercial con el fin de influir en las tasas de interés interbancarias.

2.1.7. Préstamo

Los préstamos son activos financieros creados por un acreedor, también conocido como prestamista, que presta dinero directamente a un deudor, también conocido como prestatario, y se exhiben en documentos no negociables. El prestatario está en la obligación de reembolsar la cantidad prestada, además de una cantidad adicional en forma de interés compensatorio, en los plazos y formas acordados.

2.1.8. Reservas

Un término contable que significa una cuantía de dinero que se separa de los resultados por distribución y se transfiere a una cuenta específica de pasivos o patrimonio para cubrir gastos o pérdidas no esperadas en el futuro. En términos fiscales, se refiere a los fondos que la administración pública separa para propósitos específicos y justificados para cumplir con los requisitos legales o estatutarios.

2.2. Teorías generales

En un mercado competitivo, las entidades financieras carecen de la habilidad de establecer tasas de interés, por lo tanto, en un mercado equilibrado, el costo marginal es igual a la tasa de interés de mercado. No obstante, la falta de imperfecciones en mercados hace que la situación competitiva ideal dependa en gran medida de las estructuras de mercado actuales, lo cual permite a los oferentes establecer tasas de interés más elevadas y obtener ganancias ilimitadas. El comportamiento estratégico de las entidades involucradas al mismo tiempo determina la estructura de un mercado crediticio. La estrategia competitiva se desarrolla en un entorno caracterizado por:

- (i) impedir que nuevos competidores ingresen.
- (ii) La amenaza de productos alternativos.
- (iii) La capacidad de acuerdo de los prestatarios y depositantes; y
- iv) Rivalidad entre los competidores actuales.

La intensidad de la competencia y las tasas de interés están determinadas por todos esos elementos (plan estratégico y entorno).

En un mercado que dificulta el ingreso de nuevos competidores, las empresas participantes tendrán como objetivo distribuir el mercado para obtener tasas de interés más elevadas. Las particularidades distintivas de cada ámbito varían según los elementos legales (un alto requisito de bienes raíces o una prohibición explícita de entrada de ciertas entidades) y estructurales (imperfecciones del mercado causadas por problemas de información: riesgo moral y selección adversa).

La competencia está limitada por las imperfecciones del mercado al hacer que las entidades involucradas tomen decisiones ineficaces. Entonces a medida que aumenta el problema para obtener datos de alta calidad (como en el sector de las microfinanzas, donde muchos prestatarios no tienen información financiera ni historial crediticio), aumenta el riesgo para el negocio crediticio, lo que puede llevar a la limitación de préstamos y el retiro de algunas empresas (Debido al rápido deterioro de la cartera de préstamos). El alto riesgo impide el ingreso de nuevos participantes, por lo que aquellos que estén dispuestos a participar deben concentrarse en una tecnología crediticia que no les impida gestionar sus riesgos de manera efectiva. Se ha discutido en la literatura económica, Se ha intentado describir la estructura del mercado de préstamos en varios países. (EE.UU, Alemania, Canadá, Venezuela, Uruguay etc.), pero casi siempre considera el sistema bancario como un todo, sin tener en cuenta la segmentación ni la gravedad de los problemas de información. La siguiente es una recopilación de teorías sobre las imperfecciones del mercado de créditos y cómo afectan las decisiones estratégicas de los agentes participantes.

Riesgo moral o asumir riesgos excesivos: Si el acreedor no tiene control (es decir, un mecanismo de seguimiento claro para supervisar) sobre el crédito, Posibles tipos de oportunismo después de un acuerdo en relación al crédito. Dado que la póliza estándar proporciona un seguro para el prestatario a costa del prestamista. En este caso el prestatario puede verse tentado a realizar inversiones arriesgadas. En general, si los acreedores intentan aumentar las tasas de interés teniendo en cuenta este fenómeno, aumentará la probabilidad de incumplimiento por parte del acreedor. El prestatario recibe mayores incentivos para arriesgarse. Por lo tanto, la restricción en el otorgamiento de créditos es una solución a este problema.

El prestamista puede obtener una ventaja contractual si no puede determinar las características del prestatario. Los cambios en la tasa de interés especificada en el contrato

pueden tener un impacto en las características de riesgo de los prestatarios y su demanda de recursos prestables. A cualquier tasa "i", hay un prestatario marginal cuyos beneficios esperados son cero. Estos prestamistas abandonarán la industria en este momento.

Debido a los mayores beneficios potenciales, otros prestatarios con el mismo nivel de retorno promedio, pero con mayor riesgo permanecerán en el mercado. En consecuencia, a medida que se incrementen las tasas de interés, los beneficios de las entidades bancarias disminuirán.

Para prevenir estos problemas, las instituciones prestamistas deben: (i) evaluar minuciosamente a sus posibles prestatarios para elegir aquellos que tienen la mayor posibilidad de pagar el crédito; y (ii) establecer incentivos para evitar tomar demasiados riesgos después de otorgar el préstamo.

En el ámbito de las microfinanzas, estos problemas son más evidentes, ya que sin información y garantías reales obliga a las instituciones crediticias a concentrarse en la creación, procesamiento y evaluación de su propia información para seleccionar a los sujetos de crédito reales. Las entidades deben pagar más por cada unidad de crédito porque son especializadas y operan a pequeña escala (pequeños y micro créditos) (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2004).

2.3. Teorías especializadas

Bernanke y Blinder (1988) descubrieron que los activos y pasivos bancarios son tratados de manera asimétrica por la mayoría de los modelos estándar de demanda agregada, como el modelo IS/LM que se encuentra en los libros de texto. Los pasivos bancarios y el dinero tienen un rol destacado en la determinación de la demanda total. En cambio, los créditos

bancarios se combinan con otros tipos de préstamos en un mercado de bonos, el cual es posteriormente eliminado de manera adecuada por la Ley de Walras.

Muchas recientes investigaciones dan motivos para objetar esta disparidad. Ante una ascendente cantidad de literatura económica teórica realizadas en modelos de información no simétrica enfatiza la relevancia de los intermediarios en el otorgamiento de créditos, así como el carácter distintivo de los préstamos bancarios. En la práctica, se ha observado que la no estabilidad de las ecuaciones econométricas de la demanda de dinero se ha combinado con el aumento del interés en la relación entre crédito y PNB (consultar especialmente el trabajo de Benjamín Friedman). Muchos de los modelos de demanda agregada han sido creados para permitir roles al dinero y crédito (préstamos bancarios). Ofrecemos un cambio extremadamente sencillo del modelo de libros de texto IS/LM. A pesar que este modelo posee una representación gráfica sencilla como IS/LM, nos permite proponer interrogantes a una variedad más amplia de preguntas que el tradicional marco limitado por el dinero. La curva de equilibrio del mercado monetario. LM es una cualidad de saldo de cartera para un mundo de solo dos activos en el que los poseedores de activos pueden elegir entre bonos y dinero.

Tácitamente, la concesión de préstamos y otras de crédito suelen verse como sustitutos perfectos para bonos, y financieramente los mercados se liquidan solo por el precio. Modelos con un rol distinto para el crédito crece cuando se abandona cualquiera de esos supuestos. Siguiendo a Brunner-Meltzer et al. (1972), decidimos retirar el supuesto de perfecta sustituibilidad y omitir el racionamiento de crédito. El modelo está compuesto de tres activos:

- a) Dinero.
- b) Bonos.
- c) Préstamos.

Solo el mercado de créditos requiere una justificación. Supongamos que los prestamistas y los prestatarios eligen entre préstamos y bonos en función a las tasas de interés de ambos tipos de préstamos. Si ρ la tasa de interés de préstamos y los bonos son iguales, la demanda de préstamos es: (1)

$$L^d = L(\rho, i, y) \quad (1)$$

La dependencia del PNB (y) capta la demanda de transacciones por crédito, que podría surgir de capital de trabajo o consideraciones de liquidez.

Para entender el inicio de la oferta de préstamos, se puede observar un equilibrio bancario simplificado con activos (sin tener en cuenta su valor neto):

- a) reservas, R ;
- b) bonos, B^b ;
- c) préstamos, L^s ; y pasivos:
- d) depósitos, D .

Debido a que las reservas se componen de reservas requeridas, τD , más reservas excesivas, E , la restricción total de los bancos es: (2)

$$B^b + L^s + E = D(1 - \tau) \quad (2)$$

Se supone que las proporciones de la cartera deberían depender de las tasas de rendimiento de los activos disponibles. (cero para el exceso reservas), tenemos:(3)

$$L^s = \lambda(\rho, i)D(1 - \tau) \quad (3)$$

Con ecuaciones similares para las acciones de B^{BC} y E . Por lo tanto, la condición para liquidar el mercado de préstamo es (4)

$$L(\rho, i, y) = \lambda(\rho, i)D(1 - \tau) \quad (4)$$

Una curva LM convencional se utiliza para describir el mercado monetario. Si los bancos tienen un exceso de reservas igual a $\varepsilon(i)D(1-\tau)$, la oferta de depósitos, sin tener en cuenta el efectivo, es igual a las reservas bancarias, R , veces el multiplicador del dinero (5).

$$m(i) = [\varepsilon(i)(1 - \tau) + \tau] - 1 \quad (5)$$

Por motivo de transacciones, la demanda de depósitos aumentará y dependerá de la tasa de interés, los ingresos y la riqueza total, que son constantes y por lo tanto eliminadas: $D(i, y)$.
Compara las dos ecuaciones:

$$D(i, y) = m(i)R \quad (6)$$

Como la demanda de dinero más la demanda de bonos menos la demanda de préstamos debe ser igual a la riqueza financiera total, $D(i, y)$ y $L(p, i, y)$ definen implícitamente la función de demanda de bonos del público no bancario. El mercado de bienes, que resumimos en un IS común, se conoce como (7):

$$y = Y(i, p) \quad (7)$$

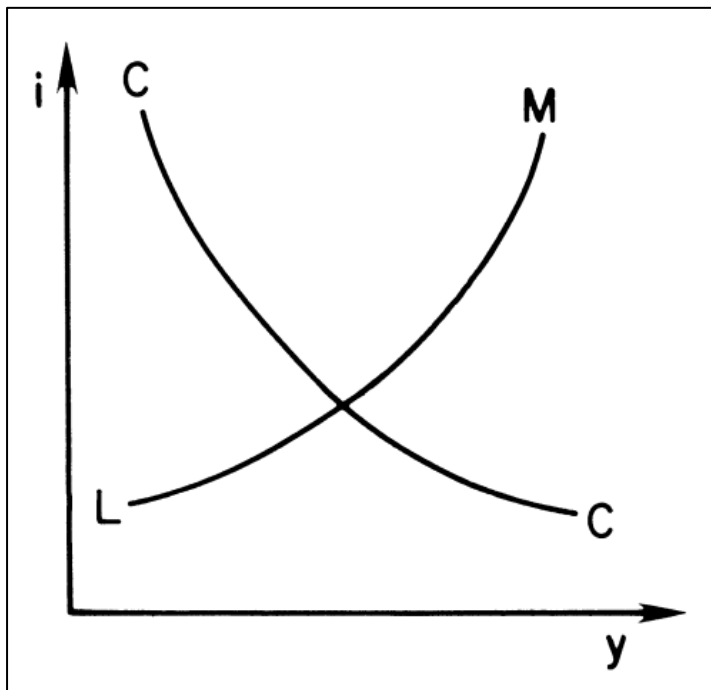
Se Usa (2) para reemplazar $D(1 - \tau)$ en el lado derecho de (1) por $(1 - \tau)m(i)R$.
entonces (1) se puede resolver para ρ como una función de i, y, R es (8):

$$\rho = \emptyset(i, y, R) \quad (8)$$

Finalmente, sustituya (4) en (3) para obtener (9)

$$y = Y(i, \emptyset(i, y, R)) \quad (9)$$

Utilizamos el término "curva CC", que significa "mercancías y crédito". Como una curva IS, la curva CC tiene una pendiente negativa, lo cual es evidente. Sin embargo, la curva IS no lo realiza, pero la política monetaria (R) y los choques en el mercado de crédito afectan las funciones $L(\cdot)$ o $\lambda(\cdot)$. La Figura 2 muestra las curvas CC y LM combinadas.

Figura 2*Mercancías-Crédito y LM*

Fuente: Ben S. Bernanke 1988

Si se supone que los bonos y préstamos son completamente sustituidos, ($L_p \rightarrow -\infty$) a los prestatarios ($\lambda_p \rightarrow \infty$) a los prestamistas o si la demanda de los commodities es insensible a la tasa de préstamo ($Y_p = 0$), lo que haría que el mercado de préstamos sea irrelevante para IS/LM. Esto hace que el modelo de solo dinero no tenga supuestos especiales

Si el dinero y los bonos fueran perfectos sustitutos ($D_i \rightarrow -\infty$), surgiría la curva LM horizontal. La explicación dada por Keynes sobre la trampa de liquidez es ampliamente reconocida.

Consideramos que la alta sustituibilidad se debe a la probabilidad de que surja de innovaciones financieras que generen nuevos sustitutos del dinero. A pesar de la trampa de

liquidez, la política monetaria sigue siendo crucial debido a su impacto en la curva CC. Examinaremos ahora los casos intermedios. representado como se muestra en la Figura 2.

La gran parte de los amortiguadores tradicionales de nuestro modelo operan de acuerdo con IS/LM. Por ejemplo, un shock de demanda de dinero mueve la curva LM a lo largo de una curva LM fija, mientras que un shock de gasto desplaza la curva CC a lo largo de una curva LM fija. a lo largo de una curva de CC constante. Los efectos son evidentes y no es necesario hablar sobre ellos. La única distinción relevante es que el incremento de las reservas bancarias podría incrementar las tasas de interés en el sistema de préstamos. interesado en el modelo crediticio. La ambigüedad se produce gráficamente como resultado de un incremento de R que traslada hacia fuera ambas curvas CC y LM.

Económicamente, el canal de crédito expande la política monetaria en comparación con IS/LM, lo que incrementa la demanda de dinero en comparación con el modelo tradicional.

Cuestiones son más importantes que el modelo IS/LM. Un movimiento al alza de la función de oferta de crédito, $\lambda(\cdot)$, que podría indicar una reducción del riesgo percibido de los préstamos, traslada la curva CC a lo largo de una curva LM fija, lo que aumenta i e y . No obstante, la tasa de interés de los préstamos, p , disminuye. Un aumento de $L(\cdot)$, que podría indicar un mayor requerimiento de capital trabajo o una mayor necesidad de capital circulante, ambos tienen exactamente los efectos opuestos.

Nos resulta difícil concebir o identificar shocks de demanda de crédito más grandes, es decir, aumentos o disminuciones bruscas de la demanda de crédito. es decir, un aumento o una disminución abrupta en la necesidad de préstamos a tipos de interés y PNB específicos. Sin embargo, es sencillo conceptualizar y encontrar perturbaciones en la oferta de crédito en la realidad. Por ejemplo, Verane (1983) Puede explicar cuánto tiempo duro la Gran Depresión

como un terremoto debido a la caída del crédito y a las preocupaciones de los bancos sobre la liquidez ante posibles corridas.

Luego nos concentraremos en los objetivos e indicadores tradicionales de la política monetaria. Si el banco central observa sus efectos en la demanda agregada, pero no en las variables del sector financiero como los tipos de interés, el dinero y el crédito, surge el problema del indicador monetario. ¿Qué dice nuestro modelo sobre si el dinero o el crédito son indicadores apropiados?

La Tabla 1 muestra cómo el PNB, el dinero, el crédito y las tasas de interés de los bonos respondieron a una variedad de perturbaciones si se supone que las reservas bancarias son el instrumento de política. Como se muestra en las columnas 1 y 2, el dinero es un buen indicador cualitativo de la evolución futura del PNB.

Tabla 1

Efecto de los choques en variables observable

Incremento en:	(1) ingreso	(2) dinero	(3) crédito	(4) tasa de interés de bonos
Reservas Bancarias	+	+	+	-
Demanda de dinero	-	+	-	+
Oferta de crédito	+	+	+	+
Demanda de Crédito	-	-	+	-
Demanda de Commodity	+	+	+	+

La conclusión correspondiente para el crédito se encuentra en las columnas 1 y 3 de la Tabla 1: el crédito es un buen indicador cualitativo a menos que existan perturbaciones empíricas significativas en la demanda de crédito.

¿Qué sucede con la cuestión principal, que es la opción de estabilizar el dinero o la estabilización del crédito? Nos limitamos a cuestionar si los líderes políticos responderían de manera "correcta" (es decir, estabilizadora) a diversas perturbaciones si se enfocaban en el dinero o el crédito.

Primero consideraremos una ampliación de la curva IS. Si no se modificaran las reservas bancarias, tanto el dinero como el crédito aumentarían, según la Tabla 1 (línea 5). Como el crédito aumentaría si las reservas bancarias no se alteraran. Por lo tanto, la respuesta estabilizadora correcta sería la adquisición de reservas bancarias por parte de un banco central que intentara estabilizar el dinero o el crédito. Cualquiera de los dos enfoques es efectivo. Por lo menos en términos cualitativos.

Los cambios en la oferta de crédito o el multiplicador de dinero también requieren un análisis similar. Sin embargo, supongamos que la demanda de dinero aumenta (línea 2), lo cual da como resultado una señal contractiva impulsiva al PNB. Dado que este shock eleva M , un banco central monetarista movería las reservas para estabilizar el dinero, lo que desestabilizaría la producción nacional bruta. Naturalmente, este es el punto débil más conocido del monetarismo. Sin embargo, es importante recordar que el mismo efecto sería obtener el préstamo. Por lo tanto, si un banco central intenta estabilizar el crédito, aumentaría las reservas. Una política basada en crédito es más efectiva en este caso que una política basada en dinero.

Sin embargo, cuando hay shocks en la demanda de crédito, lo opuesto es cierto. Según la línea 4, un shock en la demanda de crédito contractivo (para el PNB) reduce la oferta de

dinero, pero aumenta el crédito. Por lo tanto, lo que debería ser un banco central monetarista sería su expansión, mientras que un banco central crediticio se volvería contractivo.

En tal sentido, llegamos a un resultado similar a la que se llegó durante la discusión sobre los indicadores: Una política enfocada en el crédito probablemente sea más efectiva que una enfocada en el dinero si los choques en la demanda de dinero son más importantes que los choques en la demanda de crédito.

Por otro lado, en 1931, se estableció como organización la Superintendencia de Banca y Seguros. No obstante, en 1873 se implementó la supervisión bancaria en Perú mediante una norma que estableció ciertos requisitos de capital mínimo, un sistema de emisión y cobertura de billetes y la publicación de informes mensual que detallaban la cantidad la cantidad de metales preciosos o moneda acuñada que se encuentran en las bóvedas bancarias.

En el siglo XX, debido a la crisis de la década de 1930, varios países de Latinoamérica sintieron la urgencia de implementar reformas monetarias y bancarias significativas. El Banco de Reserva pidió al ministro de Hacienda que invitara al economista Edwin Walter Kemmerer a ofrecer asesoría en estas cuestiones. De esta forma, se estableció la Misión Kemmerer en 1930 y creó numerosos proyectos de ley, de los cuales algunos fueron aprobados, como la Ley Monetaria, la Ley de Bancos y la Ley del Banco Central de Reserva.

Después de la Segunda Guerra Mundial, hubo una creciente cantidad de depositar y colocar, lo que llevó al sistema bancario a modernizarse gracias al restablecimiento de la libertad de cambios e importaciones establecida durante el mandato del General Manuel Odría. El régimen militar, que comenzó en 1968, llevó a cabo una variedad de modificaciones significativas en la idea del papel del Estado en todas las áreas de la economía del país. Además, se establecieron limitaciones al acceso al crédito para empresas de origen extranjero. En este* caso, la SBS asumió el control de las restricciones de cobrar y pagar los intereses. El

alcance del control se extendió a las entidades financieras y las aseguradoras de vivienda. En este tiempo se estableció la Banca Asociada estaba compuesta por empresas que, aunque tenían ciertas restricciones en su gestión, operaban bajo un sistema privado y todavía tenían el control del Estado, ya que tenía una participación mayoritaria en el capital. Durante este tiempo, la Banca de Fomento experimentó un crecimiento significativo. La COFIDE (Corporación Financiera de Desarrollo) El Sistema Mutual y los Bancos Privados de Fomento de la Industria de la Construcción fueron impulsados. El alcance de la supervisión de la Superintendencia se amplió en 1972, incluyendo las Cajas de Ahorro y Préstamo para Vivienda; y en 1978, las Cooperativas de Ahorro y Crédito y Cooperativas de Seguros. Durante este período, al establecerse el Mercado Único de Cambios, la Superintendencia fue responsable de fijar el tipo de cambio diario para las monedas extranjeras más importantes de acuerdo con las cotizaciones del mercado. Al ser incluida en la Constitución de 1979, la SBS adquirió rango constitucional, lo que le otorgó autonomía funcional y administrativa. La Ley Orgánica de Superintendencia de Banca y seguros fue promulgada por primera vez en 1981. Los Capítulos I, VI, VII y VIII de la Ley de Bancos fueron reemplazados por el Decreto Legislativo 197 La SBS era considerada como una institución pública con personería jurídica de derecho público y con autonomía respecto del Ministerio de Economía y Finanzas, según la Ley Orgánica mencionada. Además, la SBS adquirió la capacidad de interpretar administrativamente las regulaciones bancarias y de seguros, y el personal de la SBS comenzó a comprender el marco laboral de la industria privada.

En 1991, se llevó a cabo una reforma financiera que abarco la eliminación de la Banca de Fomento, la transformación de COFIDE en un banco de segundo nivel y la creación del sistema de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, así como del Sistema Privado de Pensiones. Además, se establecieron la Central de Riesgos, el Fondo de Seguro de Depósitos y el sistema de Banca Múltiple. En abril de 1991, se emitió el Decreto Legislativo N° 637, que renovó las

regulaciones bancarias. En octubre de 1993, se emitió el Decreto Legislativo N° 770 que corrigió algunos aspectos y agregó nuevos elementos a esta ley. El Decreto Legislativo N° 637 y el N° 770 incluyeron varios elementos de regulación prudencial, incluyendo sugerencias del Comité de Basilea como establecer límites operativos basados en el patrimonio efectivo y el requerimiento patrimonial para los activos y créditos contingentes ponderados por riesgo crediticio. En el mes de diciembre de 1992, el gobierno emitió el Decreto Ley N° 25987 que estableció una nueva Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. En el mismo mes, se emitió el Decreto Ley N° 25897 que estableció el Sistema Privado de Pensiones (SPP) como una opción al sistema de jubilación administrado por el Estado que se concentran en el Sistema Nacional de Jubilaciones.

La reforma financiera empezada en 1991 se profundizó a mediados de 1996 a pedido de la SBS. El objetivo principal fue mejorar la supervisión bancaria y el sistema financiero, incorporando las recomendaciones del Acuerdo de Basilea de 1988 y su revisión de 1991. La recomendación incluyó la implementación de regulaciones para la gestión del riesgo crediticio y de mercado, así como la referencia a la supervisión integral. La Ley N° 26702 se emitió en diciembre de 1996, La Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, así como la Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Esta Ley incluye los elementos señalados anteriormente y también define el término de intercambios financieros sospechosos en el contexto de los esfuerzos del Estado para luchar con el lavado de dinero proveniente de actividades ilegales. La Ley N° 27328, que incorpora a las AFP bajo el control y supervisión de la SBS, fue promulgada en julio del 2000. De esta manera, a partir del 25 de julio del 2000, la SBS asumió las funciones de la Superintendencia de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones que venía desempeñando desde 1992. El 12 de junio de 2007, la Ley N° 29038 permitió la incorporación de la Unidad de Inteligencia Financiera del Perú (UIF-Perú) a la SBS. Esta organización se encarga de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del

terrorismo, entre otras funciones. Con la entrada en vigor de la Ley N° 30822, el ámbito de supervisión de la SBS se extenderá a las Cooperativas de Ahorro y Crédito no autorizadas a captar depósitos. Al enfrentar esta nueva responsabilidad, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP ratifica su compromiso de fomentar la solidez y solvencia de las entidades supervisadas de acuerdo con las reglas y prácticas reconocidos a nivel internacional.

Tabla 2*Sistema financiero - estructura*

abril 2023	Número de Empresas	Activos		Créditos		Depósitos	
		Monto (Miles S/)	%	Monto (Miles S/)	%	Monto (Miles S/)	%
Banca Múltiple	17	503.932.454	82,4	353.657.532	84,9	327.350.050	80,9
Empresas Financieras	9	16.495.742	2,7	14.167.546	3,4	8.143.171	2,0
Cajas Municipales (CM)	12	39.458.634	6,5	34.295.503	8,2	28.252.337	7,0
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	6	2.813.626	0,5	2.309.583	0,6	1.737.752	0,4
Empresas de Créditos ^{1/}	7	3.951.329	0,6	3.359.450	0,8	-	-
Banco de la Nación ^{2/}	1	44.565.498	7,3	7.731.046	1,9	38.917.953	9,6
Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	454.319	0,1	853.547	0,2	-	-
Total		611.671.602	100	416.374.207	100	404.401.263	100

Fuente: Balance de Comprobación SBS 2023

1/ El Decreto Legislativo No 1531, publicado el 19/03/2022, modificó la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y la Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, incorporando a la "Empresa de Créditos" como un nuevo tipo de empresa de operaciones múltiples. A partir de la entrada en vigor del Decreto Legislativo, toda mención a la Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME) debe entenderse como una empresa de créditos.

2/ Sólo considera los créditos de consumo e hipotecario.

El sistema financiero está estructurado por 51 empresas de operaciones múltiples con activos por S/ 611 millones a abril de 2023, según la Tabla 2. Además, se indica que la banca múltiple tiene el 82.4 % de las operaciones con un valor de S/ 503 millones. En Perú, el aumento de la tasa de interés de referencia dificulta las inversiones al importar debido al fortalecimiento del dólar y al aumento de los precios de las materias primas en los mercados internacionales. Como resultado, el exportador no podrá llevar a cabo su actividad económica prevista, disminuyendo la demanda y la oferta interna. Además, el costo de los créditos aumentó significativamente debido al aumento de las tasas de interés de referencia ha provocado un aumento significativo en el costo de los créditos, lo que ha reducido la inversión privada en el 22 % del PBI para el año 2017. Esto ha reducido la atracción de los proyectos de inversión hacia los inversores, lo que aumenta el riesgo del país y genera presiones cambiarias (Banco Mundial, 2018)

Los canales de transmisión del entorno emergente de mayor inflación y tasas de interés dentro del sistema bancario fueron trazados por Morell et al. (s. f.). En ausencia de un deterioro más amplio de las perspectivas económicas, la rentabilidad de los bancos irlandeses parece beneficiarse de las tasas más altas en conjunto. El sector bancario irlandés tiene características estructurales como alta dependencia sobre los ingresos netos por intereses,

- (i) una elevada proporción de la financiación mediante depósitos y
- (ii) un volumen relativamente elevado de activos líquidos
- (iii) una escasa dependencia de instrumentos de mercado como los bonos soberanos contribuyen todos a los probables efectos positivos derivados de tipos más elevados en comparación con otros sistemas bancarios europeos.

No obstante, en el entorno emergente de alta inflación y tasas altas, la rentabilidad bancaria podría verse obstaculizada por las posibles presiones sobre la resiliencia de los prestatarios debido a las tasas más altas y la reducción de los ingresos reales disponibles. El deterioro de los activos o la necesidad de aumentar las provisiones pueden afectar negativamente la rentabilidad bancaria. Si una mayor inflación se combina con un crecimiento económico más débil y un mayor desempleo, estos efectos eventualmente pueden empeorar la rentabilidad bancaria.

Mahrous et al. (2020) en su estudio examina cómo las políticas monetarias afectan el riesgo bancario en el sistema bancario de algunos países MENA. Combina una variedad de variables que podrían influir en el apetito de riesgo de los bancos, incluidas las circunstancias macroeconómicas, el tamaño del crédito bancario y el crecimiento de los préstamos. Hemos utilizado los préstamos ineficaces como medio para ocultar los riesgos del sector bancario

. Utilizamos el modelo de umbral de panel dinámico para evaluar el impacto no lineal de la política monetaria en el riesgo de crédito. Nuestros hallazgos muestran que la relación entre la política monetaria y el riesgo de crédito es positiva y significativa hasta un umbral específico, el 6.3. Si la tasa de interés de los préstamos supera este umbral, el riesgo de crédito en el sector bancario aumenta porque el incremento de la tasa de interés de los créditos impone enormes cargas a los prestatarios, lo que aumenta la probabilidad de que los préstamos sean

incobrables y en mora. Por lo tanto, para reducir el shock de la política monetaria sobre el riesgo crediticio, los países MENA deben reducir el tipo de interés de los créditos a menos de 6,3.

Además, utilizando variables de umbral alternativas y controles adicionales de endogeneidad del riesgo crediticio, como la prima de riesgo y el término cuadrático de la tasa de interés activa, estos resultados son cualitativamente robustos con respecto a la inclusión de variables de control adicionales. Los resultados de tomar como umbral la prima de riesgo y el plazo al cuadrado de la tasa de interés activa sirvieron para el análisis y confirmaron la relación positiva entre política monetaria y riesgo de crédito por encima de un umbral específico. La relación por debajo del umbral fue negativa y significativa en cuanto a la prima de riesgo. Este estudio podría ayudar a los economistas y supervisores bancarios a mejorar la estabilidad del sistema bancario y las políticas económicas. Los hallazgos del documento sugieren que los formuladores de políticas en la región MENA deben adoptar una política monetaria adecuada en función del apetito por el riesgo de la autoridad monetaria de cada país. Deben tener en cuenta los efectos de sus políticas en el sistema bancario en cuanto al riesgo crediticio y otras consideraciones, como la estabilidad económica y la inflación. En Egipto, es necesario que el banco central autorice a los bancos a tomar más riesgos y modifique la política hacia una mayor asunción de riesgos. En consecuencia, puede ser crucial en Egipto mantener cierta tranquilidad en la política monetaria.

Suhendra & Anwar (2021) según los hallazgos de su estudio, existe una relación no lineal entre la tasa de política del Banco Central y la brecha de crédito. Cuando la tasa de política del Banco Central se encuentra por encima o por debajo del umbral, todas las variables independientes que incluyen la tasa de política bancaria central, el tipo de cambio, el crecimiento económico, la inflación y el dinero por PIB tienen un impacto significativo en la

brecha de crédito en Indonesia. Entre otras cosas, estos hallazgos han sido consistentes y respaldan los hallazgos de estudios previos sobre los factores que contribuyen al aumento del crédito. Este estudio da como resultado varias sugerencias. Para que el papel de la intermediación bancaria se mantenga estable y conducente al fortalecimiento de la estabilidad financiera. Primero para que el papel de la intermediación bancaria se mantenga estable y conducente al fortalecimiento de la estabilidad financiera, es esencial mantener baja y estable la tasa de interés del Banco Central. En segundo lugar, para mantener la estabilidad financiera, se debe fortalecer el tipo de cambio de la rupia. En tercer lugar, la economía continúa expandiéndose y permaneciendo estable, lo que contribuye a la estabilidad financiera del país. Para mantener la estabilidad de la economía real, es necesario mantener la estabilidad de la tasa de inflación. Quinta, mantener la estabilidad de la oferta monetaria de acuerdo con las necesidades económicas para mantener la estabilidad financiera.

Galvis y Anzoátegui (2022) el propósito de este estudio fue examinar los elementos que contribuyeron a las diferencias en las expectativas de la tasa de interés de política monetaria para una economía en desarrollo como Colombia. que se destaca en Latinoamérica. El impacto de la comunicación de política monetaria en la tasa de desacuerdo de política monetaria se evaluó mediante un análisis macroeconómico. El análisis empírico sugerido reveló cuatro aspectos significativos. Primero, los hallazgos respaldan la idea de que la comunicación de política monetaria es una herramienta capaz de disminuir la incertidumbre de los agentes con respecto a las futuras variaciones de la tasa de interés. Por lo tanto, los esfuerzos para mejorar la calidad de los informes y comunicados hacia el público ayudan a administrar las expectativas. Por otro lado, los agentes observan las discrepancias entre los líderes del banco central, lo que demuestra el impacto potencial de estas decisiones en la creación de expectativas. Además, la incertidumbre de precios en la economía tiene un impacto en los desacuerdos de tasa de interés. En particular, la duda relacionada con la regulación de la

inflación incrementa las disparidades en las tasas de interés. Finalmente, se observa una marcada inflexibilidad en el desacuerdo, lo que reafirma la rigidez de la información macroeconómica y, como resultado, las variaciones en la velocidad de ajuste en las expectativas que persisten a lo largo del tiempo. Para investigaciones futuras, es recomendable examinar el alcance de la comunicación del banco central con respecto a los desacuerdos en las expectativas de tasa de interés de los empresarios del sector real y de los consumidores, quienes son agentes con una menor especialización en temas económicos pero que tienen una gran influencia en la dinámica de la demanda agregada.

Sanchez-Perrotina et al.(2012) el propósito del artículo es descubrir los primordiales medios de transmisión de las tasas de interés en México mediante pruebas empíricas. En particular, se analiza cómo las tasas de interés influyen en el mercado de dinero mexicano a través de cambios en la política monetaria.

Se llega a los siguientes hallazgos:

La postura del banco central en cuanto a la política monetaria tiene un impacto en la tasa interbancaria de mayor plazo.

El impacto de la TIB sobre el rendimiento del CETES es amplio, inmediato y sostenible. Es posible que esto tenga que ver con el papel que desempeñan los intermediarios financieros en la adquisición de esos bienes gubernamentales.

El impacto de la TIB en las tasas de activos y pasivos de la banca comercial es diferente. Primero, la tasa de pasivo responde, ya que los pasivos suelen ser de menor plazo y, por lo tanto, se ajustan más rápido.

Es curioso que la tasa interbancaria tenga un impacto positivo en el desempeño del papel principal del gobierno. Sin embargo, esto puede estar relacionado con las instituciones

de crédito desempeñando un papel prácticamente monopolístico en la adquisición primaria de colocaciones de títulos gubernamentales. (Levy y Mántey, 2004).

El impacto en la tasa de activos es ligeramente menor; aunque alcanza el máximo concierto rezago, se diluye antes, lo que indica que hay activos con tasas variables que se ajustan rápidamente y activos con tasas fijas que se ajustan más tarde.

Además, la tasa pasiva tiene un impacto significativo en la actividad durante cinco períodos diferentes, lo que puede indicar una estrategia de fijación de precios basada en los costos de captación. Aquí hay pruebas que respaldan la hipótesis del oligopsonio, ya que la tasa de préstamo está influenciada no solo por la tasa interbancaria, sino también por la tasa pasiva de la banca. Esto implica que la banca establece sus tasas de préstamo para maximizar su beneficio, dependiendo del nivel de las tasas de captación, las cuales parecen menos sensibles a la política monetaria. La influencia de la interbancaria y la pasiva bancaria en la tasa bancaria puede estar relacionada con el canal de transmisión del crédito, ya que la banca enfrenta un problema de información asimétrica que tiene un impacto más amplio en su tasa activa.

Finalmente, existe una conexión entre la deuda del gobierno a corto plazo y la de largo plazo (a tasa real), pero el impacto no sigue un patrón claro.

Aristy (2014) el impacto de las decisiones del Banco Central sobre la tasa de interés de política monetaria puede preverse con varios meses de anticipación utilizando los dos modelos de tasas de interés estimadas. Los tesoreros, intermediarios financieros e inversores podrían tomar medidas para aumentar la rentabilidad de sus posiciones en instrumentos de renta fija y, al mismo tiempo, reducir el riesgo de mercado causado por los cambios bruscos e imprevistos de las tasas de interés. En una próxima publicación se examinarán los factores que determinan la tasa de interés de política monetaria como complemento a la investigación actual.

El objetivo es determinar y estimar la función de respuesta del Banco Central a los cambios. Es necesario definir y calcular la función de respuesta del Banco Central ante los cambios en la tasa de inflación, el PIB real, el tipo de cambio y las circunstancias externas.

Levy (2012) según su investigación, hay diferentes teorías que sostienen que la correspondencia entre el crecimiento económico y la tasa de interés es directa, mientras que otras sostienen que es inversa a la inversión y la producción. Como resultado, se han implementado diversas políticas monetarias destinadas a modificar el ambiente económico y el tamaño del mercado mundial. Por otro lado, la tasa de interés es utilizada por los países desarrollados para mantener el tipo de cambio equilibrado y controlar la inflación. La teoría neoclásica afirma que la relación entre la tasa de interés y la inversión es directa e inversa al ahorro, lo que significa que la teoría económica no puede explicar la función que desempeña la tasa de interés en el crecimiento económico.

Gonzales (2015, como se citó en Cavero Egúsqiza & Munsibay, 2020) por otro lado, establece como objetivo principal en su investigación sobre los efectos de las crisis financieras en las tasas de interés y la economía real, mostrar los efectos de la volatilidad utilizando el modelo VAR (vectoriales autorregresivos) y utilizando el modelo de cointegración para explicar el comportamiento de largo plazo entre las variables. La prueba Dickey Fuller demuestra que el consumo, las tasas de interés y la inversión se comportan de manera estacionaria, lo que significa que la inestabilidad de las tasas de interés aumenta y la inversión se contrae.

Muller y Perrotini (2018) en su artículo, examinan la intervención de la Reserva Federal en el manejo de la tasa de interés a través de la base monetaria, utilizando el método econométrico y examinando la economía real de Estados Unidos y sus relaciones con los bancos centrales y el mercado internacional. Llegan a la conclusión de que los bancos centrales

ya no manejan la política monetaria a través de agregados monetarios, sino que utilizan la tasa nominal como herramienta para estímulo monetario.

Núñez (2016) examina cómo los cambios económicos globales, como el incremento de los precios de las materias primas y el crecimiento lento de las economías europeas y china, afectan la tasa de inflación, la volatilidad cambiaria, la inversión privada y pública, utilizando la regla de Taylor para determinar que variables afectan la actividad de la política económica. El hallazgo indica que las medidas implementadas por los bancos centrales reflejan la variación de las tasas de interés en respuesta a los cambios en la inflación y el tipo de cambio, lo que lleva a la conclusión de que la política monetaria contribuye a la estabilidad del ciclo económico debido a los efectos de la inflación sobre la tasa de interés.

Las bases teóricas de esta investigación se encuentran en la política monetaria, que analiza los estados financieros de cada uno de los sectores económicos con el fin de consolidar el sistema financiero. Este sistema financiero incluye el sector privado, que está formado por reservas internacionales netas en moneda extranjera, el crédito interno, que está formado por circulante y encaje. La política monetaria se basa en las características principales de cada banco central y el crecimiento del mercado financiero de cada economía. Sin embargo, la tasa de interés nominal es el resultado de la intersección de la demanda y la oferta de dinero, lo que indica que un inversionista al obtener un portafolio equilibrado se sienta satisfecho con el dinero que cuenta.

Los bancos centrales prestan tasas de interés durante un solo día para operaciones habituales. En caso de que decidan aumentar sus tasas, deben comprar títulos para obtener liquidez.

Asimismo, Pizarro y Caballero (2005, como se citó en Egocheaga, 2021) afirman que una mayor intervención del regulador está relacionada con el aumento de los costos operativos que las entidades deben pagar como resultado. Los clientes de las entidades recibirán los

mismos costos a través de las tasas de interés o las comisiones que se pagan por cada operación o servicio.

Se afirma que una mayor intervención del regulador está relacionada con el aumento de los costos operativos que las entidades deben pagar como resultado. Los clientes de las entidades recibirán los mismos costos a través de las tasas de interés o las comisiones que se pagan por cada operación o servicio.

En Perú, se aplica el criterio de banca universal o banca múltiple, el cual permite a cualquier institución financiera realizar todas las operaciones y servicios establecidos en la Ley General, sin importar si esta entidad las ofrece o no. No obstante, la SBS asigna reglas de regulación y supervisión completas a todas las instituciones financieras, lo que puede resultar en costos de operación excesivos para algunas entidades dado que asumen un costo de supervisión mayor al que les corresponde debido a que realizan menores tipos de operaciones que otras instituciones.

En resumen, el sistema de banca múltiple puede resultar en costos excesivos para Algunas entidades que pueden tener o no tener la intención de llevar a cabo todas las operaciones y servicios disponibles estipulados en la Ley General. Esto se debe a que no hay diferencia en la regulación, por lo que se aplicará la regulación prudencial en su totalidad, lo que resultaría en un exceso de regulación por parte de la SBS, lo que resultaría en una regulación excesiva. (Egocheaga, 2021).

III. MÉTODO

3.1. Tipo de investigación

El tema de tesis es una investigación aplicada ya que sus resultados nos permitirán ver la forma en que se transmite la política monetaria en cuanto como el movimiento de la tasa de interés de referencia afectan a la banca múltiple y de ver la aproximación del comportamiento de créditos hipotecarios y de consumo para el buen manejo de su cartera de créditos.

La investigación actual utiliza un enfoque cuantitativo porque utiliza datos secundarios recogidos del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y de la Superintendencia de Banca Seguro y AFP (SBS) para analizar el choque que tienen los movimientos de las tasas de interés de referencia en los créditos corporativos, créditos de consumo e hipotecarios.

El diseño de esta investigación es no experimental porque no se realizó ninguna manipulación de las variables que podrían tener un impacto en la realidad y no se encontraron condiciones ni estímulos a los que se exponían las variables del estudio. Las variables se observaron en su entorno natural. y de clase longitudinal porque se analizó un período de 15 años, de enero 2008 a abril 2023, que proporciona información financiera y refleja la realidad de un período en particular. Por otro lado, la estructura de la tesis sigue los lineamientos establecidos en el Reglamento General de Grados y Títulos de la UNFV (Universidad Nacional Federico Villarreal, 2019).

3.2 Población y muestra

La población viene a ser el conjunto constituido por la data total de la estructura temporal de las tasas de interés de referencia del Banco Central, créditos corporativos, créditos

de consumo, y créditos hipotecarios otorgados por el sistema financiero, específicamente por la banca múltiple ya que es la que concentra la mayor cantidad de créditos y son indicadores útiles para analizar el comportamiento de la economía.

La muestra numérica comprenderá a una base de datos de serie de tiempo con información estadística del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y de la Superintendencia de Banca Seguro y AFP (SBS) que abarcará el período entre enero 2008, a abril del 2023 cuya data corresponderá a la tasa de interés de referencia y la data de los créditos otorgados por la banca múltiple, como son los créditos corporativos, los créditos de consumo e hipotecarios en miles de soles.

3.3. Operacionalización de variables

La definición operacional de las variables es la misma que la operacionalización, que es encontrar un concepto a nivel empírico y encontrar elementos concretos, indicadores o operaciones que permitan medirlo. Es conectar ideas con situaciones y perspectivas reales. De acuerdo con Korn (citado por Balestrini, 2001) el procedimiento lógico para la operacionalización de variables debe seguir las siguientes instrucciones:

1. La definición nominal de la variable a medir.
2. La definición real: una lista de dimensiones.
3. La definición operacional es una lista de indicadores.

El marco teórico que contiene la variable de estudio o la hipótesis está estrechamente relacionado con la definición nominal. Aquí se define con precisión el significado de un término en particular dentro de la investigación. Una ventaja de las definiciones nominales es que permiten establecer los objetivos de la investigación con mayor precisión.

Las declaraciones sobre las propiedades (dimensiones) que son consideradas esenciales para el propósito u hecho mencionado en la definición están relacionadas con la definición real. En particular, una definición verdadera implica dividir el concepto original en sus partes individuales. La definición operacional de la variable incluye la selección de los indicadores que la componen de acuerdo con el significado que se le ha otorgado a través de sus dimensiones como variable de estudio en la investigación correspondiente. En esta etapa del proceso de operacionalización de la variable, es necesario especificar previamente el qué, cuándo y cómo de la variable y sus dimensiones. Se trata de identificar los indicadores para cada una de las dimensiones establecidas, o como lo explica Hernández et al., en la definición operacional, que indica qué actividades u operaciones deben llevarse a cabo para medir una variable (Bauce et al., 2018).

Tabla 3

Matriz de Operacionalización de Variables

Variable	Definición conceptual	Dimensiones	Indicadores	Técnica e Instrumento de recolección de datos
VARIABLE INDEPENDIENTE: TASA DE INTERES DE REFERENCIA	tasa de interés que fija el BCRP con el objetivo de establecer una tasa de interés de referencia para las transacciones interbancarias, que tiene un impacto en las transacciones de las entidades financieras con el público en general.	TASA DE INTERES DE REFERENCIA	Tasa de interés de referencia	Análisis documental / Reporte estadístico del Banco Central de Reserva del Perú
VARIABLE DEPENDIENTE: CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE	Parte del sistema crediticio de una nación, donde las instituciones financieras se agrupan en una estructura organizada. En Perú, los créditos de la banca múltiple están compuestos por tres tipos de colocaciones (consumo, hipotecario y corporativo), que son supervisadas por la SBS.	BANCA MULTIPLE	Colocación de créditos corporativos	Análisis documental / Reporte estadístico de la Superintendencia de Banca Seguro y AFP
			Colocación de créditos hipotecarios	
			Colocación de créditos de consumo	

3.4. Instrumentos

3.4.1. Guía de análisis documental

El presente estudio de investigación utilizó la guía de análisis documental para evaluar la documentación relacionada con los créditos en moneda nacional y extranjera, respecto a los créditos hipotecarios, corporativo y de consumo, además de número de deudores de un conjunto de bases de datos, todos otorgados por la banca múltiple. En donde se seleccionó los datos relevantes con el objetivo de comunicar su contenido de manera clara y recuperar la información que contiene.

Tabla 4

Créditos directos por sector económico de banca múltiple otorgado mensualmente en miles de soles (nominales) y tasa de interés de política, Perú, 2008 -2023

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
ene-08	8.205.687,00	13.257.850,00	46.438.211,00	67.901.748,00	5,25
feb-08	8.247.855,00	13.500.126,00	46.824.988,00	68.572.969,00	5,25
mar-08	8.057.305,00	13.680.511,00	45.523.907,00	67.261.723,00	5,25
abr-08	8.470.999,00	14.190.301,00	48.145.178,00	70.806.478,00	5,5

may-08	8.618.259,00	14.675.716,00	49.540.765,00	72.834.740,00	--5,5
jun-08	9.079.552,00	15.220.256,00	52.131.925,00	76.431.733,00	5,75
jul-08	8.933.664,00	15.303.330,00	52.411.545,00	76.648.539,00	6
ago-08	9.453.040,00	15.885.855,00	54.693.754,00	80.032.649,00	6,25
sep-08	9.687.467,00	16.320.846,00	56.104.822,00	82.113.135,00	6,5
oct-08	10.151.741,00	16.843.727,00	60.181.742,00	87.177.210,00	6,5
nov-08	10.296.760,00	17.214.133,00	62.550.183,00	90.061.076,00	6,5
dic-08	11.609.174,00	16.437.784,00	63.832.186,00	91.879.144,00	6,5
ene-09	11.696.192,00	16.073.617,00	63.603.017,00	91.372.826,00	6,5
feb-09	11.980.190,00	16.314.919,00	64.337.348,00	92.632.457,00	6,25
mar-09	11.870.838,00	16.265.003,00	63.012.579,00	91.148.420,00	6
abr-09	11.535.920,00	15.504.692,00	61.293.826,00	88.334.438,00	5
may-09	11.657.562,00	15.625.882,00	62.019.825,00	89.303.269,00	4
jun-09	11.821.569,00	15.836.722,00	62.228.618,00	89.886.909,00	3
jul-09	11.903.837,00	15.785.593,00	62.838.881,00	90.528.311,00	2
ago-09	11.967.014,00	15.908.467,00	61.874.328,00	89.749.809,00	1,25
sep-09	12.003.293,00	15.998.821,00	60.282.743,00	88.284.857,00	1,25
oct-09	12.250.736,00	16.213.151,00	60.878.981,00	89.342.868,00	1,25
nov-09	12.424.016,00	16.339.866,00	62.127.366,00	90.891.248,00	1,25
dic-09	12.593.130,00	16.429.554,00	63.374.625,00	92.397.309,00	1,25
ene-10	12.667.823,00	16.392.017,00	63.011.903,00	92.071.743,00	1,25
feb-10	12.762.703,00	16.465.425,00	63.904.443,00	93.132.571,00	1,25
mar-10	13.007.657,00	16.544.751,00	64.547.697,00	94.100.105,00	1,25
abr-10	13.280.707,00	16.715.393,00	65.974.571,00	95.970.671,00	1,25

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
may-10	13.533.321,00	17.025.672,00	67.541.899,00	98.100.892,00	1,5
jun-10	13.781.563,00	17.256.309,00	68.507.533,00	99.545.405,00	1,75
jul-10	14.005.462,73	17.201.932,47	70.213.832,29	101.421.227,49	2
ago-10	14.237.213,82	17.432.623,63	69.731.939,56	101.401.777,01	2,5
sep-10	14.483.531,70	17.604.663,86	70.893.734,21	102.981.929,77	3
oct-10	14.848.303,19	17.887.927,49	72.583.775,87	105.320.006,55	3
nov-10	15.278.047,10	18.342.434,04	74.768.974,36	108.389.455,50	3
dic-10	15.476.444,70	18.668.052,07	75.577.075,59	109.721.572,36	3
ene-11	15.640.486,34	18.777.026,47	75.101.765,84	109.519.278,66	3,25
feb-11	15.962.019,71	19.087.660,37	75.745.050,98	110.794.731,06	3,5
mar-11	16.510.049,67	19.403.968,60	77.744.593,61	113.658.611,88	3,75
abr-11	16.921.123,10	19.693.427,08	80.580.699,70	117.195.249,87	4
may-11	17.126.147,96	20.185.994,14	82.312.540,68	119.624.682,78	4,25
jun-11	17.400.278,40	20.628.110,36	82.313.903,67	120.342.292,42	4,25
jul-11	17.601.803,64	20.550.173,41	83.078.328,45	121.230.305,50	4,25

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
ago-11	17.879.524,51	21.121.309,84	82.851.640,34	121.852.474,68	4,25
sep-11	18.406.804,16	21.512.697,31	83.806.097,74	123.725.599,21	4,25
oct-11	18.526.000,77	21.772.899,49	83.466.210,07	123.765.110,33	4,25
nov-11	18.917.630,76	22.266.536,63	84.276.173,67	125.460.341,05	4,25
dic-11	19.249.933,80	22.695.452,82	86.432.515,10	128.377.901,71	4,25
ene-12	19.540.012,10	22.860.851,98	86.757.314,89	129.158.178,97	4,25
feb-12	19.788.371,70	23.185.186,87	85.678.409,54	128.651.968,10	4,25
mar-12	20.220.383,40	23.449.314,82	86.699.160,43	130.368.858,66	4,25
abr-12	20.469.825,37	23.683.294,38	86.856.395,71	131.009.515,46	4,25
may-12	21.168.799,87	24.349.269,07	89.227.939,34	134.746.008,28	4,25
jun-12	21.439.299,09	24.741.608,96	90.479.644,39	136.660.552,43	4,25
jul-12	21.706.905,64	24.789.533,24	90.907.249,50	137.403.688,39	4,25
ago-12	22.095.861,23	25.198.845,13	91.342.146,48	138.636.852,85	4,25
sep-12	22.516.091,60	25.449.046,89	92.038.658,68	140.003.797,17	4,25
oct-12	22.809.669,18	25.763.368,74	92.029.426,65	140.602.464,57	4,25
nov-12	23.307.957,16	26.105.955,76	93.252.125,32	142.666.038,25	4,25

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
dic-12	23.604.704,66	26.354.784,77	94.205.822,02	144.165.311,45	4,25
ene-13	24.040.204,68	26.460.882,75	94.125.420,39	144.626.507,82	4,25
feb-13	24.288.310,92	26.615.017,09	95.028.265,73	145.931.593,74	4,25
mar-13	24.679.532,16	26.574.835,22	96.541.023,25	147.795.390,64	4,25
abr-13	25.348.977,94	26.862.060,41	97.998.575,94	150.209.614,29	4,25
may-13	26.138.249,16	27.349.785,76	100.196.000,41	153.684.035,33	4,25
jun-13	26.725.292,09	27.743.563,11	100.764.876,46	155.233.731,67	4,25
jul-13	27.035.925,26	27.757.817,83	103.184.543,56	157.978.286,66	4,25
ago-13	27.441.199,87	28.059.963,80	105.829.096,45	161.330.260,12	4,25
sep-13	27.674.474,10	28.315.286,04	106.284.699,94	162.274.460,08	4,25
oct-13	27.901.513,26	28.684.788,95	107.460.490,42	164.046.792,63	4,25
nov-13	28.444.878,71	29.116.625,73	110.830.749,08	168.392.253,51	4
dic-13	28.588.983,50	29.583.490,68	111.382.983,78	169.555.457,97	4
ene-14	28.959.250,83	29.713.806,73	112.712.366,14	171.385.423,70	4
feb-14	29.204.698,70	29.929.899,34	113.190.170,14	172.324.768,18	4

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
mar-14	29.598.977,15	30.091.831,56	114.836.819,01	174.527.627,71	4
abr-14	29.809.830,55	30.312.049,41	116.525.406,43	176.647.286,39	4
may-14	29.985.816,48	30.775.083,70	116.485.861,29	177.246.761,46	4
jun-14	30.506.325,23	31.184.742,75	119.026.956,84	180.718.024,82	4
jul-14	30.629.017,40	31.091.692,98	120.254.595,36	181.975.305,74	3,75
ago-14	31.087.783,22	31.399.220,42	121.178.619,15	183.665.622,79	3,75
sep-14	31.635.636,69	31.806.188,84	122.159.091,74	185.600.917,27	3,5
oct-14	32.061.155,35	32.295.404,49	123.530.774,08	187.887.333,92	3,5
nov-14	32.446.181,23	32.806.516,42	124.336.793,55	189.589.491,21	3,5
dic-14	32.867.491,68	33.179.163,31	127.081.755,68	193.128.410,67	3,5
ene-15	33.269.845,10	33.456.199,13	128.883.150,62	195.609.194,84	3,25
feb-15	33.650.273,00	33.888.330,78	129.249.862,79	196.788.466,56	3,25
mar-15	34.013.397,45	34.777.893,52	134.388.580,62	203.179.871,59	3,25
abr-15	34.325.678,30	35.377.477,64	137.238.454,48	206.941.610,42	3,25
may-15	34.672.350,36	36.182.107,32	138.939.373,02	209.793.830,70	3,25

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
jun-15	34.908.288,38	36.751.111,82	139.406.656,71	211.066.056,90	3,25
jul-15	35.036.914,51	36.669.167,64	141.190.034,61	212.896.116,76	3,25
ago-15	35.494.168,25	37.257.901,84	144.562.997,97	217.315.068,06	3,25
sep-15	35.796.789,86	37.663.788,28	146.521.864,61	219.982.442,74	3,5
oct-15	36.154.860,92	38.184.068,47	147.421.319,74	221.760.249,13	3,5
nov-15	36.680.918,00	38.810.828,80	150.573.796,35	226.065.543,16	3,5
dic-15	37.032.042,83	39.138.405,08	150.418.464,90	226.588.912,80	3,75
ene-16	37.298.900,15	39.191.289,06	152.028.224,62	228.518.413,83	4
feb-16	37.621.886,52	39.498.548,06	152.632.492,14	229.752.926,73	4,25
mar-16	37.321.015,66	39.502.668,77	150.634.512,22	227.458.196,65	4,25
abr-16	37.334.101,31	39.685.600,02	150.963.999,77	227.983.701,10	4,25
may-16	37.872.824,51	40.218.989,63	151.139.520,68	229.231.334,82	4,25
jun-16	37.971.561,73	40.578.674,78	150.102.530,71	228.652.767,22	4,25
jul-16	38.260.633,52	40.494.389,78	153.203.908,92	231.958.932,23	4,25
ago-16	38.543.681,31	40.890.426,33	153.382.299,71	232.816.407,35	4,25

sep-16	38.621.528,81	41.142.186,05	153.766.288,78	233.530.003,64	4,25
oct-16	38.332.071,60	41.425.136,74	152.702.140,39	232.459.348,73	4,25
nov-16	38.476.931,52	41.951.819,40	154.680.534,52	235.109.285,44	4,25
dic-16	38.500.709,99	41.971.605,60	154.899.115,43	235.371.431,02	4,25
ene-17	38.398.885,04	41.836.991,38	152.404.168,11	232.640.044,53	4,25
feb-17	38.522.324,96	38.175.719,78	152.093.344,29	228.791.389,02	4,25
mar-17	38.820.393,37	41.978.418,69	152.174.940,65	232.973.752,71	4,25
abr-17	38.918.126,97	42.039.038,83	152.679.788,23	233.636.954,03	4,25
may-17	39.242.195,53	42.468.573,24	152.950.126,57	234.660.895,34	4
jun-17	39.515.479,22	42.655.315,21	151.571.770,46	233.742.564,88	4
jul-17	39.547.269,48	42.424.757,16	153.756.507,20	235.728.533,84	3,75
ago-17	39.805.393,97	42.713.500,83	153.832.464,15	236.351.358,95	3,75
sep-17	40.273.983,12	42.937.343,38	155.400.199,97	238.611.526,47	3,5
oct-17	40.773.587,83	43.236.741,89	156.201.374,93	240.211.704,64	3,5
nov-17	41.084.993,43	43.811.360,96	158.523.712,54	243.420.066,93	3,25
dic-17	41.284.522,38	44.141.655,76	160.125.379,58	245.551.557,71	3,25
ene-18	41.341.623,66	44.236.278,50	159.035.458,94	244.613.361,10	3
feb-18	41.796.227,34	44.676.938,31	160.034.660,90	246.507.826,55	3
mar-18	41.978.692,21	44.894.155,90	161.587.870,94	248.460.719,05	2,75
abr-18	42.275.359,28	45.405.876,72	164.046.816,91	251.728.052,92	2,75
may-18	42.759.262,18	46.153.644,22	166.076.261,06	254.989.167,46	2,75
jun-18	43.143.681,41	46.539.932,98	166.656.704,61	256.340.318,99	2,75
jul-18	43.288.824,07	46.705.965,50	167.122.537,09	257.117.326,66	2,75

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
ago-18	43.636.795,95	47.456.167,94	167.424.699,11	258.517.663,00	2,75
sep-18	44.080.282,58	47.793.699,69	169.455.261,16	261.329.243,42	2,75
oct-18	44.547.975,14	48.509.645,69	171.875.157,40	264.932.778,24	2,75
nov-18	45.047.304,55	49.321.296,47	172.647.946,39	267.016.547,40	2,75
dic-18	45.282.123,84	49.688.664,44	175.691.623,92	270.662.412,20	2,75
ene-19	45.354.347,04	49.984.885,03	171.990.741,91	267.329.973,98	2,75
feb-19	45.533.491,52	50.564.151,32	169.544.008,56	265.641.651,40	2,75
mar-19	45.997.094,81	50.312.798,98	173.193.744,45	269.503.638,24	2,75
abr-19	46.202.072,55	50.897.218,31	173.652.147,21	270.751.438,06	2,75
may-19	46.762.874,41	51.662.746,29	175.897.461,12	274.323.081,82	2,75
jun-19	47.097.587,23	52.289.053,98	174.605.412,62	273.992.053,82	2,75
jul-19	47.268.229,27	52.698.602,25	175.431.239,07	275.398.070,59	2,75
ago-19	47.832.281,82	53.523.765,92	178.236.900,88	279.592.948,62	2,5
sep-19	48.291.034,54	54.211.829,34	177.809.381,14	280.312.245,02	2,5
oct-19	48.605.582,58	54.913.747,40	179.756.853,34	283.276.183,32	2,5

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
nov-19	49.129.290,91	55.785.506,97	182.122.350,72	287.037.148,59	2,25
dic-19	49.243.598,01	56.111.485,10	180.730.615,68	286.085.698,79	2,25
ene-20	49.688.752,72	56.614.117,32	180.348.272,81	286.651.142,84	2,25
feb-20	50.269.988,19	57.367.922,41	182.176.405,53	289.814.316,13	2,25
mar-20	49.988.730,48	56.548.806,11	188.853.136,42	295.390.673,01	1,25
abr-20	49.722.948,22	55.082.183,02	191.654.971,39	296.460.102,63	0,25
may-20	49.801.262,03	54.550.570,10	213.468.618,41	317.820.450,54	0,25
jun-20	49.855.501,32	53.705.077,08	217.179.682,81	320.740.261,21	0,25
jul-20	49.680.057,69	52.728.013,88	221.863.441,47	324.271.513,04	0,25
ago-20	49.813.665,52	52.302.442,63	224.901.747,20	327.017.855,34	0,25
sep-20	50.288.413,57	52.073.318,79	224.152.840,86	326.514.573,22	0,25
oct-20	50.701.285,00	52.288.765,94	224.605.259,79	327.595.310,72	0,25
nov-20	51.128.207,16	52.491.662,71	223.521.186,54	327.141.056,41	0,25
dic-20	51.487.750,05	52.346.006,69	222.188.041,28	326.021.798,02	0,25
ene-21	51.917.096,39	51.488.108,63	221.079.868,38	324.485.073,41	0,25

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
feb-21	52.421.863,09	50.738.180,14	219.932.793,73	323.092.836,96	0,25
mar-21	53.046.526,72	50.692.604,55	221.985.353,92	325.724.485,20	0,25
abr-21	53.520.568,07	51.077.268,89	224.785.603,13	329.383.440,09	0,25
may-21	53.805.650,66	51.198.015,41	231.314.965,89	336.318.631,96	0,25
jun-21	54.218.522,35	51.372.236,88	234.178.427,55	339.769.186,77	0,25
jul-21	54.567.039,06	51.451.648,01	240.422.394,49	346.441.081,56	0,25
ago-21	54.771.949,07	51.788.798,93	239.939.557,87	346.500.305,87	0,5
sep-21	55.225.700,13	52.218.516,98	238.595.904,57	346.040.121,68	1
oct-21	55.274.200,94	53.135.031,58	236.015.709,34	344.424.941,86	1,5
nov-21	55.808.163,57	54.663.383,40	237.683.413,44	348.154.960,41	2
dic-21	56.085.923,86	55.592.033,47	238.350.616,78	350.028.574,11	2,5
ene-22	56.231.048,26	56.174.395,75	233.657.633,65	346.063.077,65	3
feb-22	56.616.008,69	57.393.774,79	231.717.792,56	345.727.576,03	3,5
mar-22	57.112.527,56	59.771.928,93	231.939.412,33	348.823.868,82	4
abr-22	57.863.741,07	61.208.920,28	234.587.086,92	353.659.748,28	4,5

FECHA	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	Total créditos	Tasas de interés del Banco Central de Reserva - Tasa de Referencia de la Política Monetaria
may-22	58.213.937,77	62.588.456,03	232.232.349,07	353.034.742,86	5
jun-22	58.865.528,25	63.864.020,84	236.610.979,69	359.340.528,78	5,5
jul-22	59.218.289,92	64.329.513,92	241.206.102,49	364.753.906,33	6
ago-22	59.298.047,79	65.077.808,90	236.202.197,87	360.578.054,56	6,5
sep-22	59.854.504,16	65.698.982,63	236.322.707,16	361.876.193,94	6,75
oct-22	60.169.986,78	66.824.338,32	235.008.360,63	362.002.685,73	7
nov-22	60.266.896,79	67.880.893,57	230.732.101,11	358.879.891,47	7,25
dic-22	60.342.997,56	68.574.198,93	227.667.335,18	356.584.531,68	7,5
ene-23	60.546.201,71	69.411.024,99	225.018.749,07	354.975.975,77	7,75
feb-23	60.739.982,42	70.321.068,45	220.852.620,05	351.913.670,91	7,75
mar-23	60.928.445,27	71.112.313,53	221.300.861,48	353.341.620,27	7,75
abr-23	61.078.303,85	71.677.733,06	220.901.495,14	353.657.532,05	7,75

Fuente: Elaboración propia en base a información de la SBS y el BCRP

3.5. Procedimientos

Los medios informáticos se utilizarán para automatizar el procesamiento de datos. Para lograrlo, se empleará:

SPSS 25 edition, un conjunto de herramientas para el análisis cuantitativo, y Microsoft Office Excel 2010, una aplicación de Microsoft Office que destaca por sus poderosos recursos para la elaboración de gráficos y funciones específicas que facilitan los ordenamientos de datos. Las medidas particulares que se implementarían en los programas mencionados.

3.6 Análisis de datos

Se utiliza la estadística descriptiva (aportes de los créditos de consumo, hipotecarios en % , promedios). La estadística inferencial para las pruebas de hipótesis. Especialmente se utiliza las técnicas econométricas: regresiones lineales bivariados.

3.7 Consideraciones éticas

Podemos ver que, en cada una de las etapas de la tesis, existen cuestiones éticas correspondientes a la recopilación de información, por ello se deben citar las fuentes de donde se obtuvo la información.

Además, de indicar la fuente de donde se obtuvo la data, en este caso es del BCRP y SBS, es importante la concepción, el diseño, el análisis e interpretación de datos, así como la participación en la redacción crítica del artículo y la aprobación de la versión final del manuscrito. Cada autor debe informar por escrito sus contribuciones individuales, lo que implica que todos los participantes son responsables del contenido del artículo (Espinoza, 2019).

IV. RESULTADOS

En base a los datos mensuales de las variables de estudio que comprende el período 2008.01- 2023.04, se describe el comportamiento de la tasa de interés de política y las colocaciones crediticias de la banca múltiple en el Perú. Luego se realiza las pruebas de hipótesis y se analizan los hallazgos.

4.1 Estadísticas descriptivas

Tabla 5

Estadísticos descriptivos de los créditos de la banca múltiple y la tasa de interés de referencia

	N	Mínimo	Máximo	Media	Des. Desviación
CRÉDITOS HIPOTECARIOS	184	8057305	61078303,85	33794012,75	15874562,24
CRÉDITOS CONSUMO	184	13257850	71677733,06	36829294,2	15895455,97
-CRÉDITOS CORPORATIVOS	184	45523907	241206102,5	138109044,7	59335456,56
TIR	184	0,25	7,75	3,5136	1,73377
TOTAL CREDITOS	184	67261723	364753906,3	208732351,6	90596071,24

Fuente: SBS - BCRP-Elaboración propia

En la tabla 5 podemos señalar que contamos con una n = 184 datos (2008.01-2023.04). Estos datos proporcionan información sobre los diferentes tipos de créditos que otorga la banca múltiple, sus valores mínimos, máximos, medias (promedios) y desviaciones estándar.

Por ejemplo, la "Tasa de interés de referencia" (TIR) tiene una media de aproximadamente 3.51. además, se indica que la tasa mínima fue de 0.25 y la máxima 7.75. La categoría "Créditos Corporativos" tiene una media de alrededor de 138,109,044.7. información útil para analizar y comparar los diferentes tipos de créditos y sus características.

4.2. Relaciones entre variables

Tabla 6

Correlación entre los créditos de la banca múltiple y la tasa de interés de referencia

N=184	Créditos hipotecarios	Créditos consumo	Créditos corporativos	TIR	Total créditos
Créditos	1	,988**	,987**	-,174*	,995**
hipotecarios		0	0	0,018	0
Créditos	,988**	1	,967**	-0,098	,982**
consumo	0		0	0,185	0
Créditos	,987**	,967**	1	-,234**	,998**
corporativos	0	0		0,001	0
	-,174*	-0,098	-,234**	1	-,201**
TIR	0,018	0,185	0,001		0,006
	,995**	,982**	,998**	-,201**	
Total créditos	0	0	0	0,006	1

Elaboración propia-data BCRP-SBS- Correlación de Pearson y sig. (bilateral).

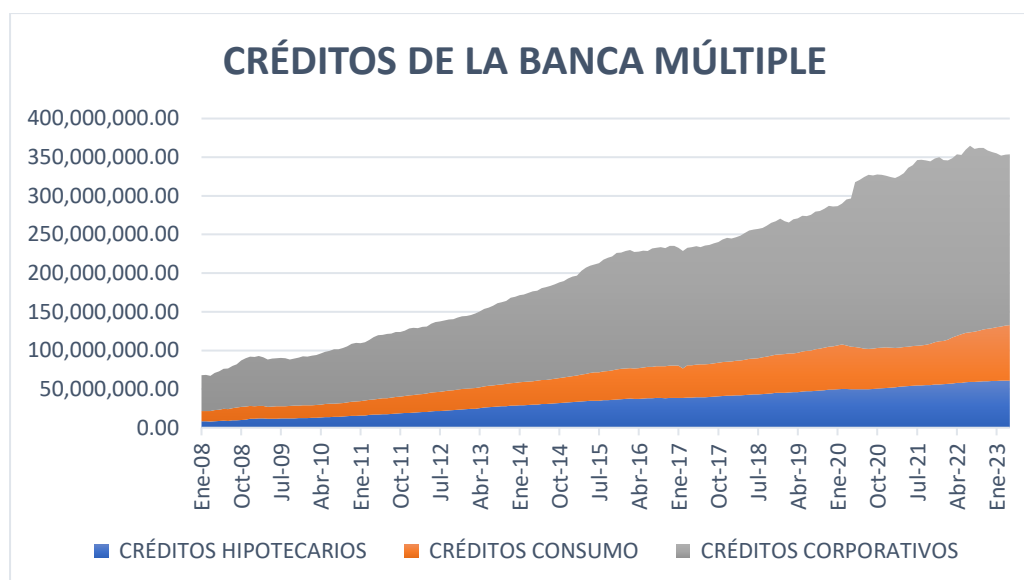
En la tabla 6 de correlación de Pearson, se muestra una asociación negativa entre las diferentes variables: créditos hipotecarios, créditos consumo, créditos corporativos, total de créditos y Tasa Interés de Referencia de política monetaria (TIR). Además, se proporcionan

los niveles de significancia para cada coeficiente de correlación. Aquí se muestra un resumen de las correlaciones:

Los niveles de significancia indican si la correlación es estadísticamente significativa. " " significa que la correlación es significativa al nivel 0.01 (bilateral), y "*" significa que la correlación es significativa al nivel 0.05 (bilateral). En general, parece que hay fuertes correlaciones positivas entre los diferentes tipos de créditos y el total de créditos, mientras que la TIR tiene correlaciones negativas, aunque más débiles, con los otros factores.

Figura 3

Créditos de Banca múltiple en el Perú (en miles de soles)



Fuente SBS-Elaboración propia

En general, se observa un crecimiento constante de los tres tipos de créditos a lo largo de los años, resaltando los créditos corporativos. Esto podría deberse a varios factores, como el crecimiento económico, la inflación y la disponibilidad de crédito en el mercado financiero.

En resumen, el análisis muestra que los montos de los créditos hipotecarios tienden a aumentar cuando las tasas de interés son bajas, lo que indica una relación inversa. De igual forma con los demás tipos de créditos.

Figura 4

Tasas de interés del Banco Central de Reserva



Fuente BCRP-Elaboración propia

En la figura 4, se muestra que, ya pasado Después de la crisis financiera de 2008, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) redujo su tasa referencial hasta 25 puntos porcentuales para estabilizar la economía y devolver la confianza a las empresas y familias, lo que tuvo un impacto significativo en el sistema financiero internacional. El hecho demostró que Estados Unidos tiene una gran influencia sobre las economías del mundo. Se puede afirmar que las políticas monetarias y financieras a corto plazo suelen tener una reacción rápida en las economías emergentes, ya que están expuestas a riesgos no solo internos (la desaceleración económica del país) sino también externos (la guerra comercial entre Estados Unidos y China) que generan desequilibrios en la economía.

La tasa de referencia de política monetaria es una herramienta utilizada por el banco central de un país, en este caso, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), para influir en

las condiciones económicas y financieras del país. A continuación, se muestra una explicación de lo que significa la tasa de referencia de política monetaria en el contexto peruano:

Control de la inflación: En el caso de Perú, como en la mayoría de los países, el Banco Central de Reserva utiliza la tasa de referencia de política monetaria como una herramienta para controlar la inflación. Cuando el banco central aumenta la tasa de referencia, los costos de los préstamos para los bancos comerciales aumentan, lo que tiende a reducir el gasto y la inversión. Esto, a su vez, puede ayudar a reducir la demanda agregada y la presión sobre los precios, lo que contribuye a controlar la inflación.

Estimulación económica: Por otro lado, cuando el banco central reduce la tasa de referencia, los costos de los préstamos para los bancos comerciales disminuyen, lo que puede estimular el gasto y la inversión. Esto se hace con el fin de fomentar el crecimiento económico y la creación de empleo en momentos en que la economía necesita un impulso.

Supervisión de la estabilidad financiera: Además de controlar la inflación y fomentar el crecimiento, el banco central también utiliza la tasa de referencia para supervisar la estabilidad financiera en el país. Ajustar esta tasa puede influir en la oferta de dinero y en la actividad crediticia, lo que afecta a la salud de los bancos y la estabilidad del sistema financiero en general.

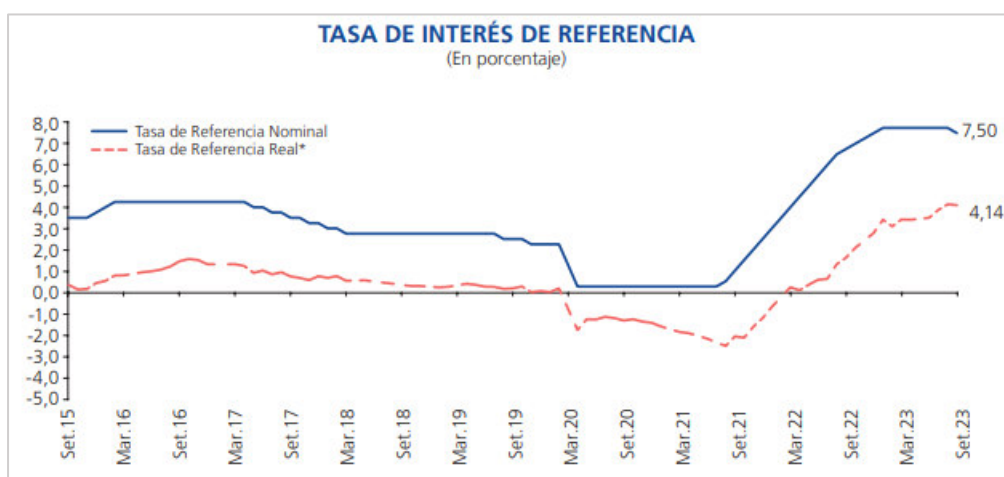
Transparencia y comunicación: El banco central suele comunicar de manera transparente sus decisiones sobre la tasa de referencia de política monetaria en anuncios oficiales. Esto permite a los participantes del mercado y al público en general anticipar las acciones del banco central y tomar decisiones financieras informadas.

En resumen, la tasa de referencia de política monetaria es una herramienta fundamental para el Banco Central de Reserva del Perú para controlar la inflación, estimular o frenar el crecimiento económico y supervisar la estabilidad financiera en el país. Sus cambios afectan

las tasas de interés en la economía, lo que a su vez influye en el comportamiento de los agentes económicos y en las condiciones económicas en general.

Figura 5

Tasa de Interés de Referencia Real y Nominal



Fuente: BCRP

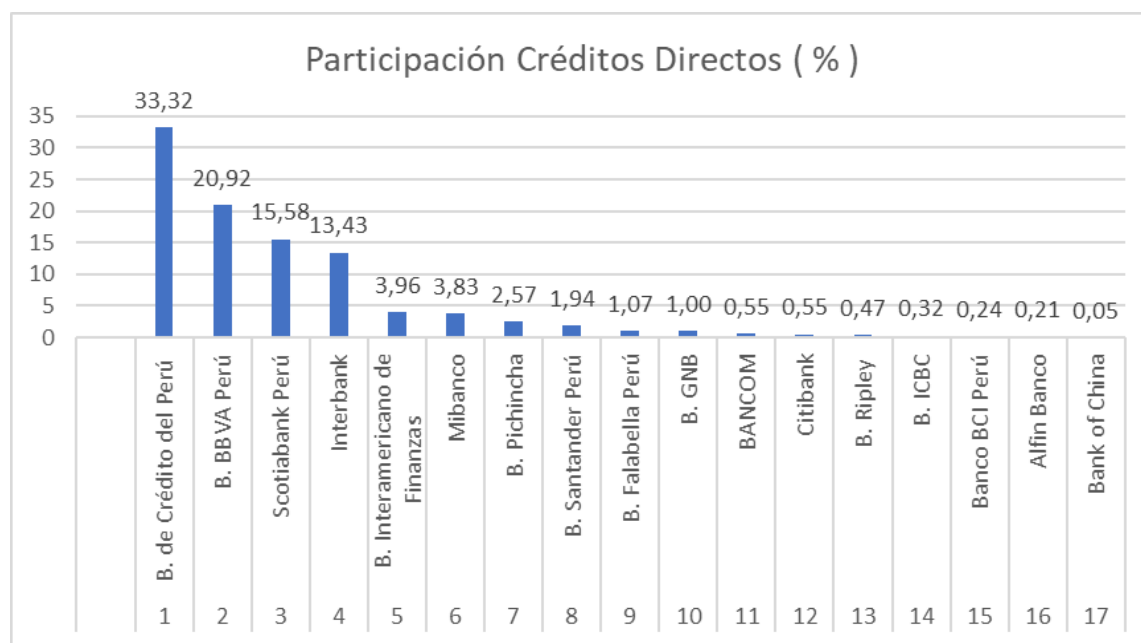
Después de la crisis financiera de 2008, la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED) redujo su tasa referencial hasta 25 puntos porcentuales para estabilizar la economía y devolver la confianza a las empresas y familias, lo que tuvo un gran impacto en el sistema financiero internacional. El hecho demostró que Estados Unidos tiene una gran influencia sobre las economías globales. Las economías emergentes suelen reaccionar rápidamente a las políticas monetarias y financieras a corto plazo, ya que están expuestas a riesgos no solo internos (la desaceleración económica del país) sino también externos (la guerra comercial entre Estados Unidos y China) que generan desequilibrios en la economía. En consecuencia, la tasa de interés real de referencia disminuyó ligeramente de 4.18 % en agosto a 4.14 % en setiembre.

El Directorio del BCRP también acordó aumentar la tasa de referencia en 25 puntos básicos a 7.75 % en enero de 2023. Después, durante el período de febrero a agosto, decidió mantener esta tasa sin cambios. El BCRP eliminó la mención que indicaba que esta decisión

no implica necesariamente el fin del ciclo de alzas en la tasa de interés que se mencionó en el comunicado de política monetaria de agosto.

Figura 6

Participación de Créditos Directos banca múltiple %



La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de regular y supervisar los sistemas financiero, de seguros, privado de pensiones y cooperativo de ahorro y crédito. También está a cargo de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Su principal objetivo es proteger los intereses de los depositantes, los asegurados y los afiliados al SPP., en ese sentido Como se puede apreciar en la figura 6, observamos que existe una concentración bancaria entre los primeros 4 bancos de los 17 existen, por ello siendo el objetivo de la SBS entre otros preservar los intereses de los depositantes. es necesario la participación de más bancos.

4.3 Inferencias: Pruebas de hipótesis

Ecuación econométrica de crédito hipotecario, consumo, corporativo y total en (10)

$$Y_i = \beta_0 + \beta_i X_i + \mu_i \quad (10)$$

Donde: $i = 1, 2, 3, 4$

X_1 = Tasa de interés de referencia (variable independiente)

$Y_{i=1}$ = Créditos hipotecarios

$Y_{i=2}$ = Créditos consumo

$Y_{i=3}$ = Créditos corporativos

$Y_{i=4}$ = Créditos totales

β_i = parámetro $\forall i = 0, 1$

μ_i = error $\forall i = 0, 1$

4.3.1. Prueba de hipótesis general:

El movimiento de la tasa de interés de referencia impacta en los créditos de la banca múltiple.

Tabla 7

Análisis de varianza (ANOVA^a)

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	60851271637717800	1	60851271637717800	7,685	,006 ^b
1 Residuo	1441148335072350000	182	7918397445452490		
Total	1501999606710070000	183			

a. Variable dependiente: TOTAL CREDITOS

b. Predictores: (Constante), TIR

La tabla 7 está relacionada con el modelo de regresión que se ha ajustado a los datos con la variable dependiente "total de créditos" de la banca múltiple en sus tres categorías agregadas; créditos hipotecarios, créditos de consumo y créditos corporativos. El cual es parte de un análisis de regresión junto a un solo predictor o variable independiente el cual es la "Tasa de interés de referencia de política monetaria".

Asimismo, la tabla 7 muestra un valor F: 7.685: con un nivel de significancia 0.006, es decir un valor F mayor que 1

La regresión es significativa $H_0: \beta_1 \neq 0$

La regresión no es significativa $H_1: \beta_1 = 0$

Fijado un nivel de significación 5 %

Se rechaza la hipótesis nula dado un valor F con un valor p =0.006 bajo, lo cual sugiere que la regresión es estadísticamente significativa a un nivel de significancia de 0.05.

En otras palabras, la tasa de interés de referencia tiene un efecto significativo en la variable total créditos.

Tabla 8

Regresión de los créditos totales en función de la tasa de interés de referencia (TIR)

Modelo	Coeficientes		valor t	Valor Sig.	
	Coeficientes no estandarizados	Coeficientes no estandarizados			
1	B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
(Constante)	245686930,104	14857375,556		16,536	0,000
TIR	-10517621,713	3794035,285	-0,201	-2,772	0,006

a. Variable dependiente: TOTAL CRÉDITOS

De la tabla 8 podemos apreciar los coeficientes del modelo de regresión lineal tanto para la variable dependiente "total créditos" con la variable independiente "tasa de interés de referencia" (TIR) el cual se puede apreciar en (11)

$$\widehat{Total\ de\ créditos} = 245,686,930.104 - 10,517,621.713 * (TIR) \quad (11)$$

El valor de la constante (intercepto) es 245,686,930.104. Esto significa que cuando la TIR es cero, se espera que el "total de crédito" sea aproximadamente 245,686,930.104.

El coeficiente de la tasa de interés de referencia (TIR) es -10,517,621.713. Esto que, manteniendo todo lo demás constante, un aumento de una unidad en la TIR se asociaría con una disminución de aproximadamente 10,517,621.713 en los "totales de créditos". El valor p (0.006) es menor que el nivel de significancia común de 0.05, lo que indica que la TIR es un predictor significativo de los "totales de créditos en este modelo.

En resumen, en este modelo, la TIR tiene un impacto significativo en la variable "total de créditos". El valor p es bajo, lo que indica que la relación entre la TIR y la variable dependiente es estadísticamente significativa. Un aumento en la TIR se asocia con una disminución en el "total de créditos".

4.3.2. Prueba de hipótesis específicas:

4.3.2.1. Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos corporativos

Tabla 9

Análisis de varianza (ANOVA^a)

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	35408234704412544,000	1	35408234704412544,000	10,5	,001
1 Residuo	608879207525204100,000,	182	3345490151237385,000,	84	b
Total	644287442229616640,000	183			

a. Variable dependiente: CRÉDITOS CORPORATIVOS

b. Predictores: (Constante), TIR

La tabla 9 se relaciona con el modelo de regresión que se ha ajustado con los datos de variable dependiente "créditos corporativos" el cual es parte de un análisis de regresión junto a un solo predictor o variable independiente el cual es la "tasa de interés de referencia de política monetaria"(TIR)

Además, la tabla muestra un valor F:10.584 con un nivel de significancia de 0.001.

La regresión es significativa $H_0: \beta_1 \neq 0$

La regresión no es significativa $H_1: \beta_1 = 0$

Fijado un nivel de significancia 5 %.

En ese orden de ideas el modelo de regresión explica una cantidad significativa de la variación en la variable dependiente "créditos corporativos". Y se rechaza la hipótesis nula.

En ese sentido el valor p asociado con el estadístico F es 0.001. Este valor p es menor que el nivel de significancia (0.05), lo que indica que el modelo de regresión es significativo.

En resumen, los resultados de la tabla ANOVA indican que el modelo de regresión es estadísticamente significativo para predecir la variable dependiente "créditos corporativos"

utilizando la constante y la tasa de interés de referencia de política monetaria (TIR) como predictores. Esto sugiere que la tasa de interés de referencia (TIR) tiene un efecto significativo en los créditos corporativos, más aún teniendo en cuenta que el aumento de la tasa de interés de política monetaria reduce los créditos a empresas de las actividades productivas del país.

En la banca múltiple, los créditos corporativos son el grupo prestatario más grande, con aproximadamente un cuarto de los créditos totales. El comercio representa el 22.9 % de los créditos a empresas, la industria manufacturera (22.9 %), la actividad inmobiliaria (12 %) y el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones (6.8 %). El crédito está presente en estos sectores principalmente debido a la gran cantidad de empresas que participan en ellos (Vásquez-Acevedo, 2019).

Tabla 10

Regresión de los créditos corporativos en función de la tasa de interés de referencia

Modelo	Coeficientes	Coeficientes	Coeficientes	valor t	Valor Sig.
	no estandarizados	no estandarizados	estandarizados		
1	B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
(Constante)	166298427,1	9657246,814		17,22	0
TIR	-8022964,213	2466110,857	-0,234	-3,253	0,001

a Variable dependiente: CRÉDITOS CORPORATIVOS

Los coeficientes proporcionan información sobre la relación entre la variable predictoras y la variable dependiente "CRÉDITOS CORPORATIVOS" el modelo de regresión es (12)

$$\widehat{\text{Créditos corporativos}} = 166,298,427.100 - 8,022,964.213 * (TIR) \quad (12)$$

El coeficiente para la constante (Intercepto) es 166,298,427.100. Este valor representa la estimación de la variable dependiente cuando todas las variables predictoras son cero.

El coeficiente para "TIR" es -8,022,964.213. Esto significa que, manteniendo todas las demás variables constantes, un aumento de una unidad en "TIR" se asocia con una disminución de aproximadamente 8,022,964.213 unidades en la variable dependiente "CRÉDITOS CORPORATIVOS".

El valor p (Sig.) para el coeficiente de "TIR" es 0.001, lo que indica que el coeficiente es estadísticamente significativo, ya que el p-valor es menor que el nivel de significancia de 0.05. El coeficiente Beta para "TIR" es -0.234, lo que indica la contribución estandarizada de "TIR" a la predicción de "créditos corporativos". Un valor negativo sugiere una relación inversa entre "TIR" y "créditos corporativos". En resumen, el coeficiente de "TIR" es significativo y sugiere una relación inversa entre la tasa de interés y los créditos corporativos, con un aumento en la tasa de interés asociado a una disminución en los créditos corporativos.

4.3.2.2. Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos hipotecarios. Los resultados de esta tabla 11 ANOVA indica lo siguiente:

Tabla 11

Análisis de varianza (ANOVA^a)

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	1,39799E+15	1	1,39799E+15	5,69	,018 ^b
Residuo	4,47183E+16	182	2,45705E+14		
Total	4,61163E+16	183			

a. Variable dependiente: CRÉDITOS HIPOTECARIOS

b. Predictores: (Constante), TIR

El estadístico F en el modelo de regresión es 5.690, lo que sugiere que el modelo de la regresión explica una cantidad significativa de la variación en la variable dependiente "CRÉDITOS HIPOTECARIOS".

La regresión es significativa $H_0: \beta_1 \neq 0$

La regresión no es significativa $H_1: \beta_1 = 0$

El valor p asociado con el estadístico F es 0.018. Este valor p es menor que el nivel de significancia 0.05, lo que indica que el modelo de regresión es significativo. Y se rechaza la hipótesis nula, En resumen, los resultados de la tabla ANOVA indican que el modelo de regresión es estadísticamente significativo para predecir la variable dependiente "CRÉDITOS HIPOTECARIOS" utilizando la constante y "TIR" como predictores. Esto sugiere que la tasa de interés de referencia (TIR) tiene un efecto significativo en los créditos hipotecarios.

Tabla 12

Regresión de los créditos hipotecarios en función de TIR

Modelo	Coeficientes		Coeficientes estandarizados	valor t	Valor Sig.
	no estandarizados	no estandarizados			
1	B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
(Constante)	39395270,77	2617161,505		15,053	0
TIR	-1594170,88	668328,202	-0,174	-2,385	0,018

a. Variable dependiente: CRÉDITOS HIPOTECARIOS

La tabla 11 contiene los coeficientes del modelo de regresión lineal para la variable dependiente "CRÉDITOS HIPOTECARIOS con dos predictores: la constante (intercepto) y "TIR" (tasa de interés de referencia).

Aquí están los detalles de los coeficientes en (13) :

$$\widehat{\text{Créditos hipotecarios}} = 39,395,270.765 - 1,594,170.880 * (\text{TIR}) \quad (13)$$

Los coeficientes proporcionan información sobre la relación entre las variables predictoras y la variable dependiente "CRÉDITOS HIPOTECARIOS" en el modelo de regresión. Existen datos importantes.

El coeficiente para la constante (Intercepto) es 39,395,270.765. Este valor representa la estimación de la variable dependiente cuando todas las variables predictoras son cero.

El coeficiente para "TIR" es -1,594,170.880. Esto significa que, manteniendo todas las demás variables constantes, un aumento de una unidad en "TIR" se asocia con una disminución de aproximadamente 1,594,170.880 unidades en la variable dependiente "CRÉDITOS HIPOTECARIOS".

El valor p (Sig.) para el coeficiente de "TIR" es 0.018, lo que indica que el coeficiente es estadísticamente significativo, ya que es menor que el nivel de significancia típico de 0.05.

Se ha demostrado que el coeficiente de "TIR" es significativo y existe una relación inversa entre la tasa de interés y los créditos hipotecarios, *con un aumento en la tasa de interés asociado a una disminución en los créditos hipotecarios. Lo cual se condice con lo señalado por el reporte de estabilidad financiera. (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2023).

El crédito hipotecario presenta una gradual desaceleración desde mediados del 2022, por un menor crecimiento de los créditos hipotecarios de la banca múltiple considerando que el aporte de la banca múltiple representa el 83 por ciento de la cartera hipotecaria, en un escenario de altas tasas de interés y de un mayor riesgo hacia los préstamos de largo plazo. Los créditos mayores a S/ 250 mil soles, han mostrado mayor desaceleración, en contraste a los créditos hipotecarios provenientes del Fondo Mi vivienda. (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2023).

4.3.2.3. La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos de consumo.

Tabla 13

Análisis de varianza (ANOVA^a)

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	4460557000894		446055700		
Regresión	72,000	1	089472,000	1,773	,185 ^b
Residuo	4579173456892	182	251602937		
	5456,000		191898,120		

Total	46237790269	183
	014928,000	

a. Variable dependiente: CRÉDITOS CONSUMO

b. Predictores: (Constante), TIR

Los resultados de esta tabla ANOVA sugieren lo siguiente:

El estadístico F en el modelo de regresión es 1.773, lo que sugiere que el modelo de regresión no explica una cantidad significativa de la variación en la variable dependiente "CRÉDITOS CONSUMO".

El valor p asociado con el estadístico F es 0.185. Este valor p es mayor que el nivel de significancia típico de 0.05, lo que indica que el modelo de regresión no es estadísticamente significativo. Y no se rechaza la hipótesis nula.

En resumen, los resultados de la tabla ANOVA sugieren que el modelo de regresión es débil para predecir la variable dependiente "CRÉDITOS CONSUMO" utilizando la constante y "TIR" como predictores.

Tabla 14

*Regresión de los créditos de consumo en función de TIR**

Modelo	Coefficientes no estandarizados	Coefficientes no estandarizados	Coefficientes estandarizados	valor t	Valor Sig.
	B	Desv. Error	Beta	t	Sig.
1 (Constante)	39993232,24	2648386,141		15,101	0
TIR	-900486,62	676301,843	-0,098	-1,331	0,185

a. Variable dependiente: CRÉDITOS CONSUMO

La tabla 14 contiene los coeficientes del modelo de regresión lineal para la variable dependiente "CRÉDITOS CONSUMO" con dos predictores: la constante (intercepto) y "TIR" (tasa de interés de referencia). Aquí están los detalles de los coeficientes en (14):

$$\widehat{\text{Créditos de consumo}} = 39,993,232.239 - 900,486.620 * (TIR) \quad (14)$$

El coeficiente para la constante (Intercepto) de 39,993,232.239 representa la estimación de la variable dependiente cuando todas las variables predictoras son cero.

El coeficiente para "TIR" es -900,486.620. Esto significa que, manteniendo todas las demás variables constantes, un aumento de una unidad en "TIR" se asocia con una disminución de aproximadamente 900,486.620 unidades en la variable dependiente "CRÉDITOS CONSUMO".

El valor p (Sig.) para el coeficiente de "TIR" de 0.185, indica que el coeficiente no es estadísticamente significativo, ya que es mayor que el nivel de significancia típico de 0.05. En resumen, la tasa de interés de referencia (TIR) tiene un efecto negativo moderado, aunque estadísticamente no significativo, en los créditos de consumo en este modelo de regresión.

V. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Según Dornbusch et al. (2008) los cambios en las tasas de interés tienen un efecto secundario significativo, ya que la política monetaria influye en la producción y el empleo a través del mercado de dinero. La tasa de interés determina cómo se compone la demanda total entre inversión y consumo. La principal razón por la cual las tasas de interés elevadas disminuyen la demanda agregada es porque tienen un impacto en la reducción de la inversión. En este estudio se ha verificado el impacto significativo que tiene la tasa de interés política en los créditos de la banca múltiple hacia el sector productivo o corporativo en Perú, específicamente en el caso de Perú. El hallazgo se ajusta al BCRP (2023), debido a la disminución de las necesidades de reposición de capital y la disminución de la confianza empresarial, los créditos a las grandes empresas y segmentos corporativos están disminuyendo a un ritmo constante. También para el caso peruano, Dancourt (2012) estimó un panel dinámico con datos mensuales para el periodo 2003-2011 y utilizando el modelo Bernanke-Blinder, encontró que la tasa de interés de referencia tiene un impacto negativo y significativo sobre la tasa de crecimiento de los préstamos en moneda nacional de los bancos. En Perú, la evolución del crédito hacia el sector corporativo y las grandes empresas es similar a la que ha ocurrido en Chile, país que ha enfrentado una situación política incierta y tasas de interés más altas después de la recuperación tras la crisis sanitaria. (BCRP, 2023)

Por otro lado, aun aumentando la tasa de interés de referencia y con ello las tasas de interés de los créditos de consumo, el impacto negativo de la TIR sobre dichos préstamos para consumo es débil, debido a que las personas siguen demandando créditos de consumo para cubrir sus necesidades primarias, ya que los agentes económicos (consumidores) necesitan prestarse para hacer frente a sus gastos de alimentación, salud, educación entre otros.

La economía conductual, o cómo las personas toman decisiones económicas usando la emoción en lugar de la racionalidad, es un punto importante que sustenta este hallazgo. En 2017, Richard Thaler, ganador del Premio Nobel, mencionó que gastaría el dinero tan irracionalmente como pudiera, mientras que Cass Sunstein, coautor de uno de sus trabajos, señaló que esa acción era una elección racional que no tiene límites para el Premio Nobel. La función de consumo Keynesiana, tal y como se demuestra en (15).

$$C = C_0 + C_1 * YD \quad (15)$$

$$C_0 > 0; \quad 0 < C_1 < 1$$

Donde;

C = Consumo

YD= Renta Disponible

C₀= consumo autónomo.

C₁= Propensión Marginal a Consumir

Es decir aun no habiendo ingreso disponible existe un consumo autónomo, que se da por que las economías domésticas empiezan a des ahorrar y/o vender sus activos, por lo expuesto intercambian consumo futuro por consumo presente (*Sánchez & Katherine, 2017*)

En marzo de 2022, la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) anunció su intención de hacer frente al aumento de la "inflación" (causada en gran parte por las sanciones de EE.UU. y la OTAN contra las exportaciones rusas en 2022, con el consecuente aumento en los precios mundiales de la energía y los alimentos) subiendo los tipos de interés, dejando atrás su política de tasa de interés cero de 2009-2022 (*Hudson, 2023*). De similar modo, para paliar la inflación, el Banco Central peruano empezó a aumentar continuamente la tasa de interés de referencia

desde el 2022, encareciendo los créditos bancarios y en consecuencia, se ha restringido los créditos de la banca múltiple.

Nuestro resultado de que la política restrictiva de aumentos de la TIR impacta negativamente en los créditos bancarios en Perú, es reforzada por los hallazgos de Combita y Ortiz (2023) para Estados Unidos, que cuando En marzo de 2022, la Reserva Federal suspendió su política de flexibilización cuantitativa de inyección de dinero a la economía a través de la compra de activos, lo que provocó una contracción del crédito en la economía estadounidense.

Bloom (2009 citado por BCRP, 2023) se ha investigado minuciosamente los efectos de los cambios de incertidumbre en la actividad económica, demostrando que cuando hay mayor incertidumbre, las empresas se vuelven más cautelosas al tomar decisiones y se enfocan en proteger su rentabilidad. Como resultado, tienden a posponer inversiones, aunque no necesariamente implementan políticas activas de desinversión. A pesar de la incertidumbre, las empresas suelen retomar sus planes de inversión, lo que puede llevar a una rápida recuperación económica en el corto plazo.

VI. CONCLUSIONES

- Según el modelo económico de Bernanke-Blinder, la tasa de interés de referencia tiene un impacto negativo y significativo en la tasa de crecimiento de los préstamos bancarios en moneda nacional.
- De la figura 6, se aprecia que existe concentración bancaria en 4 bancos de los 17 que integra la banca múltiple, asimismo, en la figura 5 tenemos la tasa de interés de referencia nominal y real y se aprecia que la tasa de interés de referencia real siempre está debajo de la nominal, por las expectativas de inflación.
- Los análisis de varianza (ANOVA) de las regresiones de los créditos corporativo, hipotecario y de consumo respecto a la tasa de interés de referencia, durante el periodo señalado 2008-2023 han sido importantes para validar las hipótesis y reflejan la realidad.
- La tasa de interés de política monetaria es una herramienta utilizada por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), para influir en el mercado financiero y real. En el caso de Perú, el Banco Central de Reserva utiliza la tasa de interés de referencia de para controlar la inflación. Cuando el banco central incrementa la tasa de interés de política, los costos de los préstamos bancarios aumentan desincentivando los créditos corporativos, lo que tiende a reducir el gasto y la inversión.
- En esta investigación se encontró que la tasa de interés de referencia tiene un impacto significativo inverso con respecto al total de créditos, créditos corporativos, créditos hipotecarios de la banca múltiple, por ello al elevar la tasa de interés de política monetaria estos créditos son afectados negativamente pues el dinero se vuelve caro. Sin embargo, el impacto de la tasa de interés de política sobre los créditos para consumo es negativo pero moderado, explicado por la economía conductual, ya que las personas siguen demandando créditos por sus sentimientos de adquisición de bienes y servicios de primera necesidad a pesar de las altas tasas de interés.

VII. RECOMENDACIONES

- Se recomienda que el Banco central de reserva baje la tasa de interés de referencia, si bien ha bajado 0.25 puntos porcentuales, en el histórico de la tasa de interés de referencia desde 2008 sigue siendo alta y dada la recesión económica es necesario bajar la tasa de interés de referencia, a fin que las empresas puedan invertir teniendo acceso a créditos baratos y con ello financien sus proyectos de inversión para salir de la recesión y como consecuencia habrá mayor generación de empleo.
- Se recomienda que se tenga presente el impacto que genera los cambios de la tasa de interés de referencia, en la banca múltiple sobre todo en los créditos corporativos que es donde se encuentra la actividad económica productiva del país.
- Se recomienda que la Superintendencia de Banca Seguro y AFP ejerza su rol regulador y de supervisión del sistema financiero, de manera estricta, con la finalidad que los ahorristas no se vean perjudicados ante un probable efecto adverso ya sea por choques internos o externos, además de mejorar la coordinación con el BCRP ya que estos establecen (SBS Y BCRP) requerimientos de encaje y porcentaje de mantener depósitos, con la finalidad que haya la liquidez suficiente en el mercado y de esta forma no aumenten los costos de los créditos, además, se fomente el ingreso de más bancos con la finalidad que se realice una desconcentración de los 4 bancos que concentran el 85.3 % de los créditos directos, por otro lado, la banca múltiple concentren el 82.4 % de los activos del sistema financiero, en ese sentido se debe diversificar el riesgo permitiendo el ingreso de más competidores.

VIII. REFERENCIAS

- Armas, A., Ize, A., & Levy Yayati, E. (Eds.). (2006). *Dolarización financiera: La agenda de política* (1ª ed.). Banco Central de Reserva del Perú. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Dolarizacion-Financiera/Dolarizacion-Financiera.pdf>
- Armas, A., Ibarra, R., & Vega, M. (2014). *Targeting inflation in a dollarized economy: The Peruvian experience* (IDB Working Paper Series No. 538). Inter-American Development Bank. https://www.econstor.eu/bitstream/10419/87988/1/idb-wp_538.pdf
- Amézquita Alfonso, I. D. A., & Cañón Jiménez, J. D. (2022). *Efectos de la tasa de interés de política monetaria del Banco de la República en el crecimiento de los tres sectores de la economía colombiana: Un análisis VAR entre 2005 y 2020*. [Trabajo de grado, Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca]. Repositorio Institucional UNICOLMAYOR. <https://repositorio.unicolmayor.edu.co/handle/unicolmayor/5748>
- Aristy Escuder, J. (2014). Influencia de la tasa de interés de política monetaria sobre las tasas de interés activa y pasiva. *Ciencia y Sociedad*, 39(4), 683-702. <https://doi.org/10.22206/cys.2014.v39i4.pp683-702>
- Bauce, G. J., Córdova, M. A., & Ávila, A. V. (2018). Operacionalización de variables. *Revista del Instituto Nacional de Higiene "Rafael Rangel"*, 49(2), 43-50.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2023). *Reporte de estabilidad financiera*. [Informe]. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2023/mayo/ref-mayo-2023.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2004). *Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las microfinanzas*.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/11/Estudios-Economicos-11-4.pdf>

Banco Central de Reserva del Perú. (2019). *Importancia de la tasa de interés de referencia del BCRP*. *Revista Moneda*, (170), 1–54.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-170/moneda-170.pdf>

Bernanke, B. S., & Blinder, A. S. (1988). Credit, money, and aggregate demand. *The American Economic Review*, 78(2), 435-439. <https://doi.org/10.2307/1818164>

Carlino, G. A., & DeFina, R. H. (1995). *The differential regional effects of monetary policy*. *The Review of Economics and Statistics*, 77(3), 572-587. <https://doi.org/10.2307/2109900>

Carlino, G., & DeFina, R. (1998). The differential regional effects of monetary policy. *The Review of Economics and Statistics*, 80(4), 572–587. <http://www.jstor.org/stable/2646839>

Castillo, P., Montoro, C., & Tuesta, V. (2006). *Hechos estilizados de la economía peruana* (Documento de Trabajo N.º 2006-005). Banco Central de Reserva del Perú. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-deTrabajo/2006/Documento-Trabajo-05-2006.pdf>

Cavero Egúsqiza Vargas, L. L., & Munsibay Muñoa, M. A. (2020). Estudio sobre la tasa de interés de referencia de Estados Unidos y su comportamiento en la inversión peruana periodo 2016 al 2019. *INNOVA Research Journal*, 5(3.1), 244-262. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1510>

Contreras, A., Gondo, R., Oré, E., & Pérez Forero, F. (2019). *Assessing the impact of credit de-dollarization measures in Peru* (Documento de Trabajo N.º 2019-005). Banco Central de Reserva del Perú.

<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2019/documento-de-trabajo-005-2019.pdf>

Dancourt, O. (2012). *Crédito bancario, tasa de interés de política y tasa de encaje en el Perú*.

[Documento de trabajo N° 342, Departamento de Economía, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio Institucional PUCP.

<http://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/46983>

Egocheaga Callao, G. R. (2021). *Efecto de la disciplina de mercado en el sistema bancario peruano (2008-2020)* [Tesis para optar al título profesional de Economista, Universidad de Lima]. Repositorio Institucional de la Universidad de Lima.

<https://repositorio.ulima.edu.pe/handle/20.500.12724/15028>

Espinoza, D. M. (2019). Consideraciones éticas en el proceso de una publicación científica.

Revista Médica Clínica Las Condes, 30(3), 226-230.

<https://doi.org/10.1016/j.rmclc.2019.04.001>

Espinoza Ipanaque, P. C. (2020). El canal de préstamos bancarios en el Perú: Un enfoque

VECM. *Pensamiento Crítico*, 24(2), 101-134. <https://doi.org/10.15381/pc.v24i2.17455>

Galvis Ciro, J. C., & Anzoátegui Zapata, J. C. (2022). Efectos de la comunicación del banco central sobre el desacuerdo en las expectativas de la tasa de política monetaria:

Evidencias para Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 14(2), 1-22.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.v14.n2.2022.4>

García, C., & Simoncelli, V. (2015). *Más allá del manejo de la tasa de interés para enfrentar la actual crisis: El canal de crédito y las asimetrías de la política monetaria en Chile*.

Serie Documentos de Trabajo (N.º 38). Universidad Alberto Hurtado.

<http://repositorio.uahurtado.cl/handle/11242/6705>

- Georgopoulos, G. J., He, Z., & Kabaca, S. (2009). The channels of monetary policy transmission: Evidence from Canada. *Journal of Macroeconomics*, 31(1), 99-112. <https://doi.org/10.1016/j.jmacro.2007.12.002>
- Hudson, M. (2023). The U.S. financial quandary: ZIRP's only exit path is a crash. *Investigación Económica*, 82(325), 3-20. <https://doi.org/10.22201/fe.01851667p.2023.325.86133>
- Hurtado, A. M. (2016). *Efecto de la regulación a tasas de interés en el mercado de crédito bancario* [Tesis de maestría, Universidad de Chile]. Repositorio de la Universidad de Chile. <https://repositorio.uchile.cl/handle/2250/138666>
- Levy Orlik, N. (2012). Tasas de interés, demanda efectiva y crecimiento económico. *Economía UNAM*, 9(25), 74-93. Recuperado de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1665-952X2012000100005
- Magud, N., & Tsounta, E. (2012, noviembre 19). Políticas de tasas de interés en América Latina: ¿Dirigiéndose hacia una posición neutral? *Fondo Monetario Internacional*. <https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2012/11/19/policy-interest-rates-in-latin-america-moving-to-neutral>
- Mahrous, S. N., Samak, N., & Abdelsalam, M. A. M. (2020). The effect of monetary policy on credit risk: Evidence from the MENA region countries. *Review of Economics and Political Science*, 5(4), 289-304. <https://doi.org/10.1108/REPS-07-2019-0099>
- Morell, J., Shaw, F., Lyons, P., & McCann, F. (2022). *Rising interest rates and higher inflation: Implications for the banking sector* (Nota de Estabilidad Financiera No. 15). Central Bank of Ireland. <https://www.centralbank.ie/docs/default->

[source/publications/financial-stability-notes/rising-interest-rates-higher-inflation-implications-banking-sector.pdf](https://www.fedreserve.gov/publications/financial-stability-notes/rising-interest-rates-higher-inflation-implications-banking-sector.pdf)

Muller, A., & Perrotini, I. (2018). ¿Existe alguna relación entre la base monetaria y la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos? *Economía: Teoría y Práctica*, 49, 147-176. https://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S0186-10422018000500013&script=sci_arttext

Plasencia Alva, P. F. (2018). *Impacto de la política monetaria en el Perú en la actual economía* [Trabajo de suficiencia profesional, Universidad de Lima]. Repositorio Institucional de la Universidad de Lima. <https://repositorio.ulima.-edu.pe/handle/20.500.12724/8088>

Polo Sánchez, M. K., & Angulo Ñamot, R. P. (2017). *Relación del ingreso disponible con el consumo privado según la teoría keynesiana: Perú 2003-2016* [Tesis de licenciatura, Universidad Privada Antenor Orrego]. Repositorio Institucional de la Universidad Privada Antenor Orrego.

<https://hdl.handle.net/20.500.12759/3485>

Rossini, R., & Vega, M. (2007). *El mecanismo de transmisión de la política monetaria en un entorno de dolarización financiera: El caso del Perú entre 1996 y 2006* (Documento de Trabajo N.º 2007-017). Banco Central de Reserva del Perú. <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2007/Documento-Trabajo-17-2007.pdf>

Sánchez Vargas, A., Perrotini Hernández, I., Gómez, G., & Méndez Méndez, J. B. (2012). El canal de transmisión de las tasas de interés en la política monetaria de México. *Economía Teoría y Práctica*, 36, 5-34. <https://doi.org/10.24275/ETYP/AM/NE/362012/Sanchez>

- Suhendra, I., & Anwar, C. J. (2021). The role of central bank rate on credit gap in Indonesia: A smooth transition regression approach. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(1), 833-840. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.n01.833>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2008). *Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones (Resolución SBS N° 11356-2008)*. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP del Perú. https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/Auto_Nuevas_Empresas/Sistema_Financiero/8.%20Reg.%20para%20la%20Evaluaci%C3%B3n%20y%20Clasificaci%C3%B3n%20del%20Deudor_Res.%20SBS%20N%C2%B0%2011356-2008.pdf
- Temin, P., & Voth, H.-J. (2013). *Prometheus shackled: Goldsmith banks and England's financial revolution after 1700*. Oxford University Press. <https://doi.org/10.1093/acprof:oso/9780199944279.001.0001>
- Torres Preciado, V. H., Vergara González, R., & Tinoco Zermeño, M. Á. (2020). Efectos industriales de la política monetaria en México: Un enfoque de vectores autoregresivos estructurales en panel. *Paradigma Económico*, 12(2), 125–154. <https://doi.org/10.36677/paradigmaeconomico.v12i2.15523>
- Uvidia Morán, J. D., & Ullauri Criollo, L. C. (2020). *Estudio sobre la tasa de interés de referencia de Estados Unidos y su impacto en el crecimiento económico de Ecuador*. *Innova Research Journal*, 5(3), 1–17. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n3.1.2020.1510>
- Vargas-Hernández, J. G. (2018). Integración de la economía con la psicología: Richard H. Thaler, premio Nobel de economía 2017. *Estudios Económicos*, 35(71), 101-113. <https://www.redalyc.org/journal/5723/572366669005/html/>

Vásquez-Acevedo, T.-T. (2019). *Evolución del crédito corporativo otorgado a empresas en el Perú del 2010 al 2015: Un enfoque de demanda* [Tesis de maestría, Universidad de Lima]. <https://doi.org/10.26439/ulima.tesis/9866>

IX. ANEXOS**ANEXO A****Tabla 4. GUIA DE ANALISIS DOCUMENTAL****LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023****I. FINALIDAD DEL INSTRUMENTO**

El presente instrumento tiene como finalidad obtener información referente a las variables: "LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023", contempladas en la presente investigación

Matriz de consistencia

ANEXO B

TITULO	PROBLEMA GENERAL Y ESPECIFICO	OBJETIVO GENERAL Y EPECIFICOS	HIPÓTESIS GENERAL Y ESPECÍFICAS	VARIABLES	INDICADORES
LA TASA DE INTERES DE REFERENCIA Y SU IMPACTO EN LOS CRÉDITOS DE LA BANCA MÚLTIPLE, PERÚ, 2008-2023	PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	INDEPENDIENTE TASA DE INTERES DE REFERENCIA	TASA DE INTERES DE REFERENCIA DE POLITICA MONETARIA
	¿Cómo impacta el movimiento de la tasa de interés de referencia en los créditos de la banca múltiple del Perú?	Analizar el impacto de la tasa de interés de referencia en los créditos de la banca múltiple del Perú	El movimiento de la tasa de interés de referencia impacta en los créditos de la banca múltiple.		
	PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	DEPENDIENTE BANCA MULTIPLE PERUANA	CRÉDITOS CORPORATIVOS
	¿Cómo afecta la tasa de interés de referencia en los créditos corporativos de la banca múltiple?	Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos corporativos.	La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos corporativos		
	¿Cómo afecta la tasa de interés de referencia en los créditos hipotecarios de la banca múltiple?	Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos hipotecarios	La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos hipotecarios.		
¿Cómo afecta la tasa de interés de referencia en los créditos de consumo de la banca múltiple?	Determinar la influencia de la tasa de interés de referencia en los créditos de consumo.	La tasa de interés de referencia influye significativamente en los créditos de consumo		CRÉDITOS DE CONSUMO	

ANEXO C

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

DATOS GENERALES:

1. Apellidos y nombres del informante (experto)...
PACHECO TRUCIOS, TEOFILO FORTUNATO
 2. Grado Académico DOCTOR DE CONTABILIDAD
 3. Profesión: contador
 4. Institución donde trabaja : UNFV.
 5. Cargo que desempeña.....DIRECTOR DEL DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD
- Denominación del Instrumento: Recolección de datos secundarios (SBS, BCRP)

1.-CRITERIOS DE VALIDACIÓN

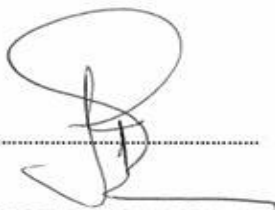
INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUANTITATIVO	DEFICIENTE	REGULAR	BUENA	MUY BUENA	EXCELENTE
		0	1	2	3	4
1. CLARIDAD	Esta formulado con cifras apropiadas					X
2. OBJETIVIDAD	Esta expresado en conductas observables medibles					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica en su estructura					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los indicadores de cada variable					X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos y científicos					X
8. COHERENCIA	Existe relación entre variables, e indicadores					X
9. METODOLOGÍA	El instrumento responde al diseño de la investigación					X
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación					X
SUMATORIA PARCIAL						40
SUMATORIA TOTAL		40				

2.- RESULTADOS DE LA VALIDACIÓN

Deficiente () Regular () Bueno () Muy bueno () Excelente (X)

Lugar y fecha 03 DE SETIEMBRE DEL 2024

Firma.....



Nombre...TEOFILO FORTUNATO PACHECO TRUCIOS

DNI N° 09593927

Teléfono 934796965

ANEXO C

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

DATOS GENERALES:

1. Apellidos y nombres del informante (experto): Luis Alex Alzamora De Los Godos Urcia
2. Grado Académico: Doctorado
3. Profesión: Obstetra
4. Institución donde trabaja: Pontificia Universidad Católica del Perú
5. Cargo que desempeña: Docente investigador
6. Denominación del Instrumento: Recolección de datos secundarios (SBS, BCRP)

1.-CRITERIOS DE VALIDACIÓN

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUANTITATIVO	DEFICIENTE	REGULAR	BUENA	MUY BUENA	EXCELENTE
		0	1	2	3	4
1. CLARIDAD	Esta formulado con cifras apropiadas					X
2. OBJETIVIDAD	Esta expresado en conductas observables medibles					X
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y tecnología					X
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica en su estructura					X
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los indicadores de cada variable					X
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos y científicos					X
8. COHERENCIA	Existe relación entre variables, e indicadores					X
9. METODOLOGÍA	El instrumento responde al diseño de la investigación					X
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación					X
SUMATORIA PARCIAL						40
SUMATORIA TOTAL		40				

2.- RESULTADOS DE LA VALIDACIÓN

Deficiente () Regular () Bueno () Muy bueno () Excelente (X)

Lugar y fecha: Lima, 03 de setiembre del 2024.

Firma:



Nombre: Luis Alex Alzamora De Los Godos Urcia

DNI N°: 18133490

Teléfono: 935986912

ANEXO C

INFORME DE OPINIÓN DE EXPERTOS DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN

DATOS GENERALES:

1. Apellidos y nombres del informante (experto): Romero Carrión Violeta L.
 2. Grado Académico: Doctorado
 3. Profesión: Lic. En Educación: Matemática - Física
 4. Institución donde trabaja: Universidad Nacional Federico Villarreal
 5. Cargo que desempeña: Docente
- Denominación del Instrumento: Recolección de datos secundarios (SBS, BCRP)

I.-CRITERIOS DE VALIDACIÓN

INDICADORES DE EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO	CRITERIOS CUANTITATIVO	DEFICIENTE	REGULAR	BUENA	MUY BUENA	EXCELENTE	
		0	1	2	3	4	
1. CLARIDAD	Esta formulado con cifras apropiadas					X	
2. OBJETIVIDAD	Esta expresado en conductas observables medibles				X		
3. ACTUALIDAD	Adecuado al avance de la ciencia y tecnología				X		
4. ORGANIZACIÓN	Existe una organización lógica en su estructura					X	
5. SUFICIENCIA	Comprende los aspectos en cantidad y calidad					X	
6. INTENCIONALIDAD	Adecuado para valorar los indicadores de cada variable					X	
7. CONSISTENCIA	Basado en aspectos teóricos y científicos				X		
8. COHERENCIA	Existe relación entre variables, e indicadores					X	
9. METODOLOGÍA	El instrumento responde al diseño de la investigación					X	
10. PERTINENCIA	Es útil y adecuado para la investigación					X	
SUMATORIA PARCIAL					9	28	
SUMATORIA TOTAL							37

2.- RESULTADOS DE LA VALIDACIÓN

Deficiente () Regular () Bueno () Muy bueno () Excelente (X)

Lima 03 de septiembre de 2024

Firma: 

Nombre: Violeta Romero Carrión

DNI N° 08078192

Teléfono 999849119