

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS  
INTERNACIONALES**



**COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN, TIPO DE CAMBIO, LA TASA DE  
ENCAJE Y TASA DE INTERES EN ME, LAS EXPECTATIVAS  
INFLACIONARIAS Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE  
COLOCACIONES EN ME EN EL PERÚ, PERIODO 2010-2019**

**PRESENTADA POR:**

Bach. Gianella Quispe Machaca

Asesor:

Mag. Samuel Márquez Tirado

Tacna – Perú

2019

## **ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS**

### **“COEFICIENTE DE DOLARIZACIÓN, TIPO DE CAMBIO, TASA DE ENCAJE Y TASA DE INTERES EN MONEDA EXTRANJERA, LAS EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE COLOCACIONES DE ME EN EL PERÚ, PERIODO 2015-2019”**

DE LA BACHILLER EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

#### **QUISPE MACHACA, Gianella**

Siendo las 12:00 horas del día diecisiete de diciembre del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 1516-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 18.11.2019:

- Presidente : Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : Dr. ASCENCIÓN AMERICO FLORES FLORES
- Vocal : Mag. RUBÉN JAIME HUANGAPAZA CORA

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 12:30 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.....



**Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS**



**Dr. ASCENCIÓN AMERICO FLORES FLORES**



**Mag. RUBÉN JAIME HUANGAPAZA CORA**



**Bach. GIANELLA QUISPE MACHACA**

## Agradecimientos

A mis docentes, los cuales me impartieron sus valiosos conocimientos, los que me permitirán vencer los retos al que me enfrentaré en vida.

## Dedicatoria

A nuestro Dios y a mi familia por sus sabios consejos y apoyo permanente para alcanzar mis objetivos personales y profesionales.

## Tabla de Contenido

Agradecimientos .....	iii
Dedicatoria .....	iv
Tabla de Contenido .....	v
Índice de Figuras .....	ix
Índice de Tablas .....	x
Resumen.....	xi
Abstract .....	xii
Introducción .....	13
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	16
1.1. Descripción del problema.....	16
1.1 Formulación del problema.....	17
1.1.1 Problema principal .....	17
1.1.2 Problemas específicos .....	18
1.2 Justificación de la investigación.....	18
1.3 Objetivos .....	20
1.3.1 Objetivo General .....	20
1.3.2 Objetivos específicos .....	20
CAPITULO II .....	21

MARCO TEORICO.....	21
2.1. Antecedentes .....	21
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	21
2.1.2. Antecedentes nacionales .....	22
2.2. Bases Teóricas Científicas.....	23
2.2.3. Tipo de Cambio Real Bilateral.....	28
3.2. Definición de conceptos básicos .....	44
3.3. Planteamiento de Hipótesis .....	46
3.4.1. Hipótesis general.....	46
3.4.2. Hipótesis específicas .....	47
3.5. Variables e indicadores .....	48
3.5.1. Identificación de variables .....	48
3.5.2. Operacionalización de las variables.....	49
CAPITULO III.....	51
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....	51
3.1. Tipo de investigación .....	51
3.2. Diseño de investigación.....	51
3.3. Nivel de investigación .....	52
3.4. Ámbito de investigación.....	52
3.5. Población y muestra de estudio .....	52
3.6. Técnicas de recolección de datos .....	53

3.7. Procesamiento y análisis de datos .....	53
CAPITULO IV .....	54
ANÁLISIS DE RESULTADOS .....	54
4.1. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización de la economía.....	54
4.2. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el tipo de cambio real. .	57
4.3. Relación entre el crédito en moneda extranjera y la liquidez en moneda extranjera.....	60
4.4. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el fondo de encaje exigible en moneda extranjera. ....	63
CAPITULO V .....	67
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS .....	67
5.1. Contrastación de Hipótesis General .....	68
5.1.1. Hipótesis General .....	68
5.1. Contrastación de Hipótesis Especificas.....	71
5.1.1. Hipótesis liquidez en moneda extranjera y nivel de colocaciones en moneda extranjera.....	71
5.1.2. Hipótesis coeficiente de dolarización y el nivel de colocaciones en moneda extranjera.....	74
5.1.3. Hipótesis tipo de cambio y nivel de colocaciones en moneda extranjera.....	77
CONCLUSIONES .....	80

SUGERENCIAS .....	82
Bibliografía .....	84
Apéndices .....	87
Apéndice A. Matriz de consistencia.....	88

## Índice de Figuras

Figura 1. Relación entre el coeficiente de dolarización de la economía y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	55
Figura 2. Variación del nivel de créditos en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización.....	57
Figura 3. Relación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	58
Figura 4. Variación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	60
Figura 5. Relación entre liquidez en moneda extranjera y le nivel de créditos en moneda extranjera.....	61
Figura 6. Variación entre liquidez en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	63
Figura 7. Relación entre el encaje en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	64
Figura 8. Variación entre el encaje exigible en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	66

## Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de la variable independiente.....	49
Tabla 2. Operacionalización de la variable dependiente.....	50
Tabla 3. Correlación entre el coeficiente de dolarización y el nivel de créditos en moneda extranjera .....	56
Tabla 4. Correlación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera.....	59
Tabla 5. Correlación entre la liquidez en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera .....	62
Tabla 6. Correlación entre el encaje en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera .....	65
Tabla 7. Resultados del modelo .....	69
Tabla 8. Análisis de la varianza .....	70
Tabla 9. Coeficiente de determinación.....	70
Tabla 10. Resultados del modelo .....	71
Tabla 11. Análisis de la varianza .....	73
Tabla 12. Coeficiente de determinación.....	73
Tabla 13. Resultados del modelo .....	74
Tabla 14. Análisis de la varianza .....	76
Tabla 15. Coeficiente de determinación.....	76
Tabla 16. Resultados del modelo .....	77
Tabla 17. Análisis de la varianza .....	78
Tabla 18. Coeficiente de determinación.....	79

## Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo influye el total de créditos del sistema financiero en el riesgo crediticio del Perú, periodo 2010 – 2019, la investigación es importante ya que servirá de base para el sistema financiero a fin de diseñar políticas tendientes a minimizar el riesgo crediticio o morosidad. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2010 – 2019, considerando las variables independientes, tales como, tasa de interés, crecimiento de la economía, número de oficinas, total de créditos directos en el sistema financiero, respecto a la variable dependiente grado de morosidad, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

**Palabras clave:** Grado de morosidad, Crecimiento de la economía, Tasa de interés, Créditos directos al sistema financiero.

## Abstract

The main objective of this research work is to determine how the total credits of the financial system influence Peru's credit risk, period 2010 – 2019, research is important as it will serve as the basis for the system to design policies aimed at minimizing credit risk or delinquency. The research presents an introduction dedicated to the context of the topic of research to be developed, through the presentation a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation have oriented research. This study, has been carried out with the survey of secondary information, of a series of data from 2010 – 2019, considering independent variables, such as, interest rate, growth of the economy, number of offices, total credits direct in the financial system, with respect to the dependent variable degree of delinquency, on the other hand, simple regression models have been used for the verification of hypotheses.

Keywords: Degree of delinquency, Growth of the economy, Interest rate, Direct credits to the financial system.

## Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Factores que influyen en el riesgo crediticio del sistema financiero peruano, periodo 2010 - 2019”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influyen los factores de la economía en el riesgo crediticio del sistema financiero del Perú, periodo 2010 - 2019? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo afectan las variables macroeconómicas en el riesgo crediticio del Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el grado de

morosidad del sistema financiero del Perú, la tasa de interés, el número de oficinas o canales de distribución, el crédito directo del sistema financiero, entre otras variables de interés para la investigación desarrollada, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP e INEI, entre otras instituciones, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, debido a que las series de tiempo están en escala ratio y son variables continuas, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las

hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Descripción del problema**

La economía peruana en los últimos años ha tenido una tendencia a la desdolarización de la economía, lo cual ha sido producto de un conjunto de políticas económicas tendientes a reducir el nivel de colocaciones en moneda extranjera, así como, operaciones o transacciones en moneda no local.

El trabajo de investigación apunta a analizar cuál ha sido la evolución de las colocaciones en moneda extranjera en la economía peruana, después de la aplicación de un conjunto de medidas destinadas a revertir la dolarización de la economía. El Perú actualmente, es un país con una dolarización baja, sin embargo, muchas operaciones en determinadas regiones del país siguen el dólar teniendo importancia en las transacciones cotidianas de los agentes económicos. Así

mismo, el dólar en los últimos tiempos se ha convertido o viene siendo una moneda de refugio en relación a la descapitalización de la moneda local.

El tipo de cambio, en nuestro país es de fluctuación sucia, lo cual quiere decir que, el banco central de reserva del Perú - BCRP, participa en la determinación del precio de la divisa, comprando o vendiendo moneda extranjera en el mercado, con la finalidad de mantener el precio de la divisa dentro de una franja de precios que no implique efectos negativos en la economía y sobre todo en las decisiones de los agentes de la economía.

El BCRP, ha mantenido una política de estabilidad de precios a través de determinados mecanismos tendientes a no alarmar a los agentes económicos con subidas o bajadas abruptas del tipo de cambio que generen expectativas negativas en la economía, ya que estas generarán desconfianza en el mercado.

## **1.1 Formulación del problema**

### **1.1.1 Problema principal**

¿Cómo influye la tasa de encaje en moneda extranjera en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019?

### **1.1.2 Problemas específicos**

1. ¿Cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019?
2. ¿Cuál es la relación entre el coeficiente de dolarización y la tasa de encaje en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019?
3. ¿Cómo influye la evolución de la tasa de interés en moneda extranjera en el nivel de colocaciones en ME en el Perú, periodo 2010 – 2019?
4. ¿Cómo influye el tipo de cambio en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019?

## **1.2 Justificación de la investigación**

### **2.3.1. Justificación teórica**

El desarrollo de la presente investigación, permitirá comparar y analizar los diferentes planteamientos teóricos, propuestos por los autores, con respecto a la dolarización de la economía y los factores que lo generan.

Las variables en estudio son determinantes para la economía del Perú y sus Regiones; así mismo, las instituciones financieras y el sector público, es especial el sector monetario, requieren de información de la realidad para generar conocimiento.

### **2.3.2. Justificación metodológica**

El método utilizado en la presente investigación es deductivo con un enfoque cuantitativo que tiene como finalidad poder generar hipótesis acerca de las posibles soluciones al problema planteado y comprobarlo con los datos recolectados a través de una medición numérica aplicados a un análisis econométrico, la cual nos ayudará a poder probar nuestras hipótesis.

### **2.3.3. Justificación práctica**

En la práctica, el principal beneficio será para la obtención de la información para que los agentes económicos puedan contar con información relevante para la toma de decisiones y usar la investigación como material de referencia.

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar cómo influye la tasa de encaje en moneda extranjera en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.

#### **1.3.2 Objetivos específicos**

1. Determinar cómo influye las expectativas inflacionarias en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.
2. Analizar cuál es la relación entre el coeficiente de dolarización y la tasa de encaje en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.
3. Determinar cómo influye la evolución de la tasa de interés en moneda extranjera en el nivel de colocaciones en ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.
4. Analiza cómo influye el tipo de cambio en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEORICO**

#### **2.1. Antecedentes**

##### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

Eduardo Trigo Martínez (2009) su tesis titulada “Análisis y medición del riesgo de crédito en carteras de activos financieros ilíquidos emitidos por empresas” para optar el grado de Doctor en la Universidad de Málaga en la Facultad de Ciencias empresariales.

Conclusión: El objeto del presente trabajo de investigación es el análisis y la medición del riesgo de crédito de los activos financieros ilíquidos emitidos por empresas en el ámbito de las entidades bancarias. De todos los activos financieros, se han elegido éstos porque se asume la hipótesis de trabajo de que la medición del riesgo de crédito asociado a los mismos es más compleja que la del riesgo de

crédito asociado a los activos líquidos. Asimismo, de todos los deudores, se ha elegido a las empresas porque son los deudores cuyo riesgo de crédito asociado es el más estudiado en la literatura especializada y su medición puede llevarse a cabo empleando la mayoría de los métodos y modelos que se han propuesto con tal fin.

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

Bustamante & Paricoto (2015) desarrolló la tesis titulada: “Estudio de la morosidad y su influencia en las colocaciones del sector Bancario Peruano. Periodo 2009-2013”. Tesis para optar el grado de Ingeniera Comercial en la especialidad de finanzas. Caso aplicado a la influencia de la morosidad del Sector Bancario Peruano.

Conclusión: El objetivo de la investigación fue: “Determinar la tendencia de la Morosidad en cada una de las Empresas del Sector Bancario Peruano, saber cuál de las entidades registra el mayor índice de Cartera Atrasada en proporción al total de Cartera Bruta, Cartera de Alto Riesgo en proporción de la Cartera Bruta y Cartera Pesada en proporción de los Créditos Directos y Contingentes, durante el periodo de análisis 2009-2013, y nombrar los principales factores que han ocasionado que el índice de Morosidad tenga tendencia creciente o decreciente durante el periodo de estudio”.

Entre las conclusiones se demostró que, las tasas de morosidad se reducen en cuanto a las tasas de colocaciones de créditos otorgados, esto demuestra que las colocaciones siguen creciendo, pero en menor proporción, significa entonces que las entidades financieras asumen un mayor riesgo de crédito en las colocaciones, hecho que refleja el nivel de provisiones con el que cuenta cada entidad financiera, el cual suele ser de 2.3 veces la cartera atrasada. El estudio de investigación también muestra que, los bancos a diferencia de las micro financieras tienen un rango menor de morosidad, esto se debe a que, los créditos que otorgan lo hacen con mayor cautela, evitando el sobreendeudamiento y fomentando un sano crecimiento de los créditos otorgados.

## **2.2.Bases Teóricas Científicas**

Los factores que pueden influencia el comportamiento del nivel de colocaciones en moneda extranjera - ME, fueron considerados a partir de la investigación desarrollada por Aparicio & Moreno (2011):

### **2.2.1. Inflación**

Mankiw (2012) define la inflación como: “incremento en el nivel general de los precios en la economía de un país; es una situación en la cual el aumento de un producto o servicio es constante, lo cual afecta la capacidad de la población en la adquisición de un producto”. Muestra también que una

de las principales causas de la inflación es el aumento excesivo de la oferta de dinero.

Parkin, Esquivel & Muñoz (2007) explican que una producción elevada de moneda y emisión de billetes es una de las causas principales de la inflación. Un resultado negativo en la inflación de un país genera una pérdida en la competitividad de las empresas, debido a que la inflación genera desempleo y la población pierde poder adquisitivo.

Blanchard & Enrri (2000) muestran que “la tasa de inflación es el cambio porcentual en el nivel de precios promedio y el aumento de este en un periodo determinado”. Una medida común del nivel de precios promedio es el Índice de Precios al Consumidor (IPC), la elaboración del IPC se realiza en tres etapas: Canasta básica, Encuesta de precios mensual y Cálculo del IPC. Este indicador muestra cómo cambia mes a mes el precio promedio de todos los bienes y servicios comprados por una familia típica.

### **2.2.2. Tipo de Cambio**

El Tipo de Cambio nominal se define como el valor relativo entre dos monedas. Krugman & Obstfeld (2009) indicaron que “es uno de los costes

que tienen relevancia en un Estado con mercado abierto, el cual ejerce un rol importante en la comercialización con otros países del mundo y reaccionan frente a la volatilidad de las divisas”.

Blanchard & Enri (2000) explican al tipo de cambio en dos tipos principalmente:

El tipo de cambio nominal, representa el precio de la moneda extranjera expresado en la moneda nacional; también como el número de unidades de moneda nacional que puede obtenerse a cambio de una unidad de moneda extranjera. El tipo de cambio real, como el precio relativo de los bienes extranjeros expresado en bienes interiores.

Según el BCRP (2011) “existe el tipo de cambio nominal; este es el precio al cual una moneda se intercambia por otra, por oro o por derechos especiales de giro. Estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado spot y mercado a futuro) en los mercados de divisas”. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera. También existe el Tipo de cambio real, el cual se define como el precio relativo de dos canastas de bienes y servicios.

Dentro del concepto de tipo de cambio, se debe diferenciar entre apreciación y depreciación:

- La apreciación del tipo de cambio

Que es un incremento del valor de los bienes nacionales, respecto al valor de los bienes extranjeros. La apreciación de una divisa significa que se necesitan menos unidades de la moneda de una nación para comprar una unidad de alguna otra moneda.

- La depreciación del tipo de cambio

Que indica la disminución del valor de los bienes nacionales respecto a los bienes extranjeros. La depreciación de divisas significa que se necesitan más unidades de la moneda de un país para comprar una unidad de otra moneda. Por el contrario, cuando el precio del dólar aumenta en relación con la libra, de  $\$2 = \text{£}1$  a  $\$1.90 = \text{£}1$ , el Valor del dólar se aprecia con respecto a la libra.

Dependiendo de cuál sea la composición de dicha canasta, el concepto de tipo de cambio real puede tener diferentes definiciones:

- Una de las definiciones permite estimarlo multiplicando el tipo de cambio nominal por el índice de precios externo y dividiendo entre el índice de precios doméstico.

- Este indicador, comúnmente asociado a la teoría de Paridad de Poder de Compra, refleja la evolución de la competitividad global de la economía.
- También puede ser definido como el coeficiente de precios transables entre precios no transables.
- Este indicador de precios relativos da señales sobre las decisiones de consumo y producción en un país.
- También puede ser definido por costos, cuando el tipo de cambio nominal es deflactado por un índice de costos.

De acuerdo a Blanchard & Enri (2000), “la característica del tipo de cambio es dar a conocer que una subida del tipo de interés provoca una apreciación de la moneda nacional”. Es decir, una contracción monetaria provoca una reducción de la producción, esto es subida del tipo de interés y una apreciación. “Esto aumenta el atractivo de los bonos nacionales y desencadena una apreciación. La subida del tipo de interés y la apreciación reducen la demanda y la producción. Al disminuir la producción, el descenso inducido de la demanda de dinero reduce el tipo de interés, contrarrestando parte de la subida inicial y parte de la apreciación inicial” (Blanchard & Enri, 2000).

### **2.2.3. Tipo de Cambio Real Bilateral**

Según Krugman y Obstfeld (2006) afirman que “el precio de una moneda en función de otra es lo denominado tipo de cambio y debe ser entendido como el precio de la moneda de un país en función de la moneda del otro país” (p. 327).

Su aplicación en el comercio internacional permite comparar los diferentes precios de los bienes y servicios producidos en distintos países, dicha información es proporcionada diariamente por las instituciones financieras y secciones financieras de los periódicos locales e internacionales.

Tanto personas como empresas utilizan los tipos de cambio al momento de realizar la conversión entre una moneda extranjera a su precio en moneda nacional, permitiendo calcular el precio relativo de un bien o servicio que es importado o exportado, ya que están expresados en la misma moneda.

Para Case, Fair y Oster (2012) el tipo de cambio genera un beneficio para ambos países en función de la especialización y la ventaja comparativa, determinando que país obtendrá una mayor ganancia a partir del comercio. Concluyendo que los tipos de cambio determinan los términos de intercambio de un país (p. 416).

La especialización está orientada a la elaboración de productos que son materia prima con un alto nivel de calidad, ya que si el mercado es competitivo y el tipo de cambio está vinculado significativamente con el intercambio de los bienes y servicios, se constituye una principal ventaja para los países comercializadores.

Las economías abiertas contemplan las decisiones de los consumidores si comprar un bien nacional o un bien extranjero (incluyendo las empresas nacionales, extranjeras y el estado). Dichas operaciones comerciales afectarán de manera directa la producción nacional, ya que para tomar la decisión de comprar es esencial conocer el precio de las exportaciones o importaciones de un país en términos de la moneda del otro.

Teniendo presente el impacto del tipo de cambio en la adquisición de bienes y servicios de diferentes países, es importante resaltar y diferenciar el tipo de cambio nominal y real, siendo su principal diferencia la variación de precios.

El tipo de cambio real es el precio de los bienes extranjeros, en relación con el precio de los bienes nacionales. Mientras que el tipo de cambio nominal expresa la cantidad de monedas nacionales para adquirir una moneda extranjera, el tipo de cambio real expresa la cantidad de bienes nacionales para

adquirir un bien extranjero, ambos llevados a una moneda (De Gregorio, 2007, pág. 53).

En síntesis, el tipo de cambio real mide el poder adquisitivo de la moneda extranjera en el mercado nacional. Una de sus principales características está asociada con la competitividad, dado que intervienen en las condiciones de oferta y demanda de las economías abiertas.

Según De Gregorio (2007) afirma que el tipo de cambio real se encuentra en función de los tipos de cambio nominales y los niveles de precios (p. 52).

Definida como:

$$TCR = \frac{eP^*}{P}$$

TCR = Tipo de cambio real

$e$  = Tipo de cambio nominal

$P^*$  = Nivel de precios extranjero

$P$  = Nivel de precios nacional

El tipo de cambio real se calcula multiplicando el tipo de cambio nominal con el nivel de precios del país extranjero y dividiéndolo por el nivel de precios

nacional. “En el caso de Perú, la información del tipo de cambio real bilateral es proporcionada por el Banco Central de Reserva del Perú” (BCRP).

Postulada la ecuación, se puede definir de manera formal el tipo de cambio real del sol peruano respecto al dólar estadounidense, como el precio en soles de la cesta de bienes estadounidense respecto a la de Perú.

El tipo de cambio real presenta variaciones al igual que el tipo de cambio nominal. De acuerdo a Blanchard, Amighini y Giavazzi (2012) las variaciones se denominan apreciaciones reales o depreciaciones reales.

1. Una apreciación real se refiere a una disminución del tipo de cambio real, los bienes nacionales (S/) son relativamente más caros y los bienes extranjeros (USD) son más baratos.
2. Una depreciación real se refiere a un aumento del tipo de cambio real, los bienes nacionales (S/) son relativamente más baratos y los bienes extranjeros (USD) son más caros.

Las variaciones pueden estar relacionadas con los índices inflacionarios o deflacionarios de ambos países, así como su estabilidad de precios. Para el tipo de cambio real se toman en cuenta las políticas y condiciones económicas

de los países, dado que están compuestos por los niveles de precios y están estrechamente ligados con la coyuntura nacional de los países.

De acuerdo a De Gregorio (2007) el tipo de cambio real puede analizarse e interpretarse de 2 formas, dependiendo de su aplicación:

1. Tipo de cambio real bilateral, surge de la relación entre el poder adquisitivo de 2 divisas, expresado en bienes. La presente investigación se basará en el tipo de cambio real bilateral que representará el precio relativo de los bienes entre Perú y Estados Unidos, dado que la moneda americana es una de las principales divisas con mayor valor comercial en el mundo.
2. Tipo de cambio real multilateral, surge de la relación entre el poder adquisitivo de 1 país con sus principales socios comerciales. Mientras que el tipo de cambio real bilateral establece la relación de bienes entre 2 países, el tipo de cambio real multilateral establece la cantidad de bienes nacionales para adquirir un bien extranjero promedio.

Es evidente que el tipo de cambio real multilateral es un análisis más elaborado que muestra la relación entre un conjunto de monedas, utilizando tipos de cambios nominales y niveles de precios de distintos países. De este

modo se refleja la composición del comercio internacional en función de los principales países con los que se tiene mayor intercambio comercial.

#### **2.2.4. Tipo de Cambio Nominal (TCN)**

Según la definición de Blanchard et al. (2012), el tipo de cambio nominal entre dos monedas puede expresarse como “*el precio de la moneda nacional expresada en la moneda extranjera*” (p. 121).

Visto de otra forma también puede expresarse como “*el precio de la moneda extranjera expresada en la moneda nacional*” (p. 121).

Ambas definiciones son correctas y coherentes para referirse al tipo de cambio nominal. En el caso de Perú, se toma como referencia la segunda afirmación, ya que se calcula el número de soles necesarios (S/) para adquirir una moneda extranjera, comúnmente el dólar estadounidense (USD).

Asimismo, según Cohen (s.f.) se distinguen entre 2 tipos de cambio nominal: tipo comprador y tipo vendedor. La información es provista por las entidades financieras que conforman el mercado de divisas e intervienen en la oferta y demanda de la moneda extranjera (USD). La diferencia entre ambos tipos de

cambio nominal se denomina “spread”, que representa la ganancia de las entidades financieras por intermediar en la compra y venta de la moneda nacional por extranjera y viceversa (pág. 1).

El tipo de cambio presenta variaciones cada minuto en el mercado de divisas. Dichas variaciones según Blanchard (2012) se denominan apreciaciones nominales o depreciaciones nominales.

1. Una apreciación nominal se refiere a una disminución del tipo de cambio nominal, se pagan menos unidades de la moneda nacional (S/) para adquirir una unidad de moneda extranjera (USD).
2. Una depreciación nominal se refiere a un aumento del tipo de cambio nominal, se pagan más unidades de la moneda nacional (S/) para adquirir una unidad de moneda extranjera (USD).

El comportamiento de las monedas en el mundo tiene implicancias para determinar si la moneda nacional de un país se fortalece o no; asociándolo con la productividad de las importaciones y exportaciones que aportan en gran medida al crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB).

### **2.2.5. Expectativas inflacionarias**

Es un indicador que mide el costo de un conjunto de bienes y servicios más representativos (canasta fija) que son comprados por un consumidor en un área determinada. Asimismo, se caracteriza por medir la evolución promedio de los precios y calcular la inflación en un momento dado de la economía (Dornbusch, Fischer, & Startz, 2009, pág. 41).

Al determinar las variaciones de los precios de bienes y servicios, se puede evaluar periódicamente el costo de vida de la población. Dado que dichas variaciones evidencian las disminuciones o incrementos de los precios que componen la canasta fija y, por consiguiente, el poder adquisitivo de los consumidores.

El destacado economista N. Gregory Mankiw (2012) afirma que: “El Índice de Precios al Consumidor (IPC) es una medida del costo total de los bienes y servicios comprados por un consumidor típico” (p. 514).

Asimismo, enfatiza el desempeño de las Oficinas de Estadística para recaudar y procesar la información que requiere el cálculo del IPC.

El autor detalla 5 pasos metodológicos para el correcto cálculo del IPC en los países:

1. Fijar la canasta; se deben establecer cuáles son los precios más importantes para el consumidor, entrevistándolos e identificando los bienes y servicios de mayor consumo en sus hogares. De este modo se determina la canasta fija.
2. Encontrar los precios; con la información obtenida de la entrevista se deben calcular los precios para cada bien y servicio que conforma la canasta fija en un determinado tiempo, dado que los precios varían periódicamente.
3. Calcular el costo de la canasta; se utiliza los datos de los precios para calcular el costo de la canasta fija en el periodo determinado que se desea obtener el IPC. En el cálculo, es evidente que la canasta fija se mantiene constante, siendo los precios los únicos que varían en dicho periodo.
4. Elegir un año base y calcular el índice; se designa un año base que será de referencia para comparar el IPC en diferentes momentos de la economía. Seguido de establecer el año base, el índice se calcula de la siguiente manera:

$$\text{IPC} = \frac{\text{Precio de la canasta fija en el año actual}}{\text{Precio de la canasta fija en el año base}} \times 100$$

Para apreciar los cambios en el IPC es necesario llevar el precio de la canasta fija a un año base, de este modo, se observan las variaciones en los periodos de la economía y se calcula finalmente la inflación.

5. Calcular la tasa de inflación; se utiliza el IPC para el cálculo de la inflación, dado que es el cambio porcentual en el IPC con respecto al periodo anterior. A manera de ejemplo se plantea el cálculo de la tasa de inflación:

$$\text{Tasa de inflación} = \frac{\text{IPC}_{\text{Año 2}} - \text{IPC}_{\text{Año 1}}}{\text{IPC}_{\text{Año 1}}} \times 100$$

Para fines de comprender el cálculo, es sugestivo que los periodos de tiempo sean anuales. Sin embargo, se puede calcular de manera indistinta en diferentes periodos: diario, semanal, mensual, quincenal, etc. Lo imprescindible es que el IPC se encuentre en la misma escala de tiempo para una correcta interpretación.

En el caso de Perú, la canasta se calcula en función al consumo de bienes y servicios de los diversos estratos socioeconómicos de Lima Metropolitana y el Perú, de acuerdo con información proporcionada por el BCR.

La entidad responsable de recaudar y procesar dicha información está a cargo del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) que utiliza de soporte la Encuesta Nacional de Presupuesto Familiar – ENAPREF, elaborada entre mayo de 2008 y abril de 2009, para establecer la estructura del gasto de los hogares (canasta fija) y asignarles un precio para calcular el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en el Perú.

#### **2.2.6. Tasa de crecimiento de las colocaciones**

Las colocaciones son un conjunto de operaciones en el cual las entidades financieras ingresan la inversiones recibidas mediante el otorgamiento de créditos a personas naturales y empresas, este tipo de colocaciones sean créditos personales, vehiculares, tarjetas de créditos, créditos hipotecarios, entre otras, cobran un interés el cual está determinado en un contrato, en el cual el titular del crédito se compromete a devolver el capital más el interés y dependiendo si llegase a efectuarse algún atrasado se añadirá comisiones o mora (Pessoa, 2015).

Garay (2018) expresa “*que las colocaciones de una entidad financiera mejoran la competitividad y efectividad empresarial, logrando cumplir con los objetivos y metas propuestas*”. Cada empresa en el rubro debe desarrollar estrategias para lograr garantizar el retorno del bien otorgado; debido a que existe un riesgo el tipo de evaluación varía entre créditos de consumo y créditos para pequeña, media o gran empresa.

El objetivo primordial de las entidades financieras es interceder con los fondos que se dispone, derivado de las colocaciones y propios recursos aportados por los accionistas y los producidos por la entidad financiera, a personas o empresas. Para Santos (2001), las colocaciones “*aportan gran parte de los recursos financieros que son fundamentales para que una entidad financiera logre llevar a cabo sus actividades y dirigirse al desarrollo empresarial*”.

#### **2.2.7. La tasa de encaje**

Las reservas son los depósitos que el BCR le exige a las entidades financieras como garantías de los depósitos del público, estas han sido parte del sistema bancario y con la práctica fue asumiendo diferentes roles en la política monetaria, su función principal es disminuir la probabilidad de que los bancos individuales experimentaran problemas de liquidez, posteriormente “*con el desarrollo de los bancos centrales y nuevas políticas monetarias, estas*

*tuvieron nuevos objetivos, como el control de la oferta monetaria y la restricción del crédito bancario, entre otros” (Sellon y Weiner, 1996).*

A partir de los noventa las reservas han caído en desuso, los requerimientos de encaje han sido menos usados como instrumentos de la política monetaria, debido a que estos son considerados como un impuesto distorsionador de la intermediación financiera, debido a que las instituciones financieras deben mantener una fracción de los depósitos captados en reserva, la misma que no tienen ningún tipo de rendimiento ni rentabilidad. Por otro lado, *“las innovaciones del mercado financiero han desgastado el papel de las reservas, ya que los bancos evaden dichos requerimientos, con la creación de nuevos tipos de depósitos que no están sujetos a encaje”*(Sellon y Weiner, 1996).

La literatura revisada a nivel macroeconómico se ha abstraído en *“los efectos de la política de encajes sobre las tasas de interés bancarias y sobre el nivel de crédito”* (Fama, 1985; Fabozzi y Thurston, 1986; Hein y Stewart, 2002), *“al igual que en las implicaciones de política del uso de los encajes”* (Weiner, 1992; Sellon y Weiner, 1996; Reinhart y Reinhart, 1999). Por otro lado la literatura microeconómica, ha analizado *“los efectos de los requerimientos de encaje sobre los participantes del mercado financiero”* (Heller y Lengwiler, 2003) en particular, *“sobre la rentabilidad y el riesgo de “default” de las instituciones financieras”* (Cothren y Waud, 1994). Por otro lado, los estudios

de política económica se han enfocado en la determinación del nivel óptimo del encaje requerido.

Según Betancourt y Vargas (2009), en cuanto a las implicaciones macroeconómicas, *“el papel de los encajes es bien conocido en un régimen de metas intermedias sobre agregados monetarios, mientras que es incierto en un régimen en el cual se fija la tasa de interés de corto plazo”*. Para el mercado monetario, el aumento del coeficiente de encaje produce un incremento de la tasa de interés de corto plazo, debido a que la demanda de base monetaria aumenta y la oferta ha sido fijada por el banco central, es decir en la medida en que no aumenten las tasas de interés de corto plazo, la oferta de base monetaria se acomode a la demanda, el impacto del aumento de los encajes en la oferta de cartera y la tasa de interés de colocación es menor sobre el régimen de metas de los agregados monetarios (Betancourt y Vargas, 2009).

Al aumentar el nivel de encaje, tendremos una mayor demanda de crédito de corto plazo del banco central por parte del sistema financiero haciendo más costosa la financiación de la cartera, por la diferencia en plazos y la exposición al riesgo de tasa de interés por parte de los bancos. Por tal motivo, *“los bancos cobrarán más por sus préstamos, pues su fuente de financiación implica un mayor riesgo por la incertidumbre sobre la tasa de interés de corto plazo que enfrentarán en el futuro”* (Betancourt y Vargas, 2009).

### 2.2.8. Coeficiente de dolarización

“Es de vital importancia tener en claro que la economía peruana se encuentra dolarizada, así que es necesario entender qué significa aquello y qué efectos trae consigo”(ARMAS, 2006).

Según Chang y Lupú (2011), “la dolarización financiera es, sobre todo, el resultado de un equilibrio de mercado en el que los proveedores y los demandantes de fondos eligen una composición óptima de monedas”. En este proceso surgen tres motivaciones básicas:

- La maximización del retorno; corregido por volatilidad que favorece a la moneda más estable, de mayor credibilidad, particularmente en el largo plazo.
- La minimización del riesgo crediticio; esta favorece a la moneda que minimiza la probabilidad de incumplimiento o pérdida esperada en caso de incumplimiento de pago.
- La maximización del valor de la opción de rescate; es la que promueve equilibrios impulsados por el riesgo moral, donde la moneda preferida es la que maximiza los costos esperados del asegurador.

Así tenemos que para Chang y Lupú (2011), “la dolarización tenderá a prevalecer en entornos en los que se percibe que la política monetaria es débil, incrementando la volatilidad de los retornos reales de los activos en moneda nacional”. Por lo tanto su orientación es limitar las fluctuaciones del tipo de cambio. Por otro lado, los depositantes y deudores en moneda extranjera esperan que el gobierno los rescate, o eviten una gran depreciación.

A su vez, Chang y Lupú (2011) sostienen que “las expectativas inflacionarias se traducirán en un alto efecto traspaso (pass trough), alimentando la reticencia de las autoridades monetarias a dejar flotar el tipo de cambio e impidiendo así que vayan poco a poco ganando credibilidad en su manejo monetario”. En consecuencia, “aun cuando las autoridades hayan progresado en cuanto a estabilidad de precios, les puede resultar difícil capitalizar sobre este logro y reducir la dolarización” (Chang y Lupú, 2011).

Para Chang y Lupú (2011) “los paradigmas del riesgo crediticio y moral proveen ejemplos igualmente impactantes de histéresis”. La posibilidad de que los deudores en dólares ya no puedan pagar sus préstamos, esto desencadenaría una crisis empresarial y bancaria de la dolarización. Es decir cuando la economía está en un mal equilibrio; “las mejoras en la credibilidad monetaria no tendrán ningún impacto en la elección de la moneda si no se traducen en una flexibilización efectiva del régimen cambiario” (Chang y Lupú, 2011).

Según Chang y Lupú (2011),

“la dolarización genera problemas que afectan la política monetaria de tres maneras:

1. Falta de credibilidad.
2. Suavizamiento de las fluctuaciones en el tipo de cambio (miedo a flotar).
3. Asimetría (la falta de credibilidad en el suavizamiento de las fluctuaciones de la tasa de cambio no permite que el tipo de cambio nominal se aprecie en tiempos de bonanza, aun cuando se espera que se deprecie en los malos)”.

Por consiguiente, una gran dolarización limita el riesgo de los préstamos en moneda extranjera, validando la preferencia por esta moneda, lo que producirá un riesgo crediticio. Esto sería diferente con “una baja dolarización, ya que permitiría a las autoridades monetarias seguir una política cambiaria más flexible, limitando el riesgo de los préstamos en moneda local y reforzando la preferencia por esta moneda” (Chang y Lupú, 2011).

### **3.2. Definición de conceptos básicos**

#### **Dolarización:**

La dolarización ocurre cuando los residentes de un país usan extensamente moneda extranjera en vez de la moneda local. La dolarización se produce cuando los

individuos mantienen depósitos bancarios o billetes en moneda extranjera para protegerse contra la alta inflación de su moneda local. La dolarización es oficial cuando un gobierno adopta la moneda extranjera como curso legal exclusivo o predominante (BCRP, 2018).

**Riesgo:**

Es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso. También es entendido como el grado de incertidumbre que acompaña a una operación financiera o comercial. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor retorno esperado. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, de tasa de interés, entre otros. (BCRP, 2019).

**Tipo de cambio:**

Es la relación de una moneda local respecto a una moneda extranjera, es decir cuando dinero de un país puede intercambiarse por otra moneda de otro país. Este concepto, es relevante para cualquier economía, ya que puede existir depreciación o apreciación de la moneda local respecto a la moneda extranjera, fomentando las exportaciones o importaciones, dependiendo de la política cambiaria a aplicarse por un país.

**Riesgo de Crédito:**

El riesgo de que el deudor o la contra-parte de un contrato financiero no cumplan con las condiciones del contrato (Fuente: Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, Ley N° 26702) (BCRP, 2019).

**Crédito bancario:**

Se trata de una operación en virtud de la cual el banco, a la vista de la confianza que le merece el solicitante, concede a éste el poder de disposición o concurso de sus capitales, el cual debe ser devuelto más los intereses pactados dentro del plazo máximo fijado (SBS, 2018).

**3.3. Planteamiento de Hipótesis****3.4.1. Hipótesis general****Hipótesis nula**

Ho: La tasa de encaje en moneda extranjera no influye en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.

**Hipótesis alterna**

H1: La tasa de encaje en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.

### **3.4.2. Hipótesis específicas**

#### **Primera Hipótesis**

##### **Hipótesis nula**

Ho: La liquidez en moneda extranjera no influye en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

##### **Hipótesis alterna**

H1: La liquidez en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

#### **Segunda Hipótesis**

##### **Hipótesis nula**

Ho: El coeficiente de dolarización no influye en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

##### **Hipótesis alterna**

H1: El coeficiente de dolarización influye significativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

### **Tercera Hipótesis**

#### **Hipótesis nula**

Ho: El tipo de cambio no influye en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019.

#### **Hipótesis alterna**

H1: El tipo de cambio influye significativamente en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019.

### **3.5. Variables e indicadores**

#### **3.5.1. Identificación de variables**

La relación funcional es la siguiente:  $Y = f(X)$

Dónde:

- Y: variable dependiente: Nivel de colocaciones en ME
- X: variable independiente: Tasa de encaje ME, coeficiente de dolarización, tipo de cambio.

### 3.5.2. Operacionalización de las variables

Tabla 1

*Operacionalización de la variable Independiente*

<b>Variable</b>	<b>Definición</b>	<b>Escala de Medición</b>
Coeficiente de dolarización	Total, de créditos que otorga el sistema financiero en moneda extranjera a los agentes económicos del país.	Ratio
Tipo de cambio	Evolución del precio de la moneda local respecto a la moneda extranjera, para este caso particular, el dólar.	Ratio
Tasa de encaje	Porcentaje del total de depósitos que no pueden colocarse y es fijada de acuerdo a la política monetaria del BCRP.	Ratio
Liquidez en Moneda Extranjera	Oferta de dinero en la economía.	Ratio

Tabla 2

*Operacionalización de la variable Dependiente*

Variable	Definición	Variables
Nivel de colocaciones en ME	Evolución del nivel de créditos otorgados por el sistema financiero peruano a los agentes de la economía.	Ratio

## **CAPITULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1. Tipo de investigación**

El tipo de investigación es básica, ya que no se manipularon las variables, sino se basó en las teorías científicas con respecto al riesgo crediticio y los factores que la afectan para analizar los efectos de una en otra, siendo aplicada a todas las colocaciones en moneda extranjera – ME del sistema financiero del Perú.

#### **3.2. Diseño de investigación**

El diseño de investigación es no experimental, ya que se observaron los fenómenos como se dan en su contexto natural para luego ser analizados, es decir, no se realizará manipulación ni modificación alguna de las condiciones o características del objeto de estudios. Además, la investigación es longitudinal.

### **3.3. Nivel de investigación**

El nivel de investigación es explicativo causal, ya que el objetivo de la investigación es determinar qué factores son que generan el comportamiento del nivel de colocaciones en moneda extranjera del sistema financiero en el Perú, siendo la variable independiente la causa y la variable dependiente la consecuencia.

### **3.4. Ámbito de investigación**

La investigación se basó en el nivel de colocaciones en moneda extranjera – ME todo el sistema financiero del Perú.

### **3.5. Población y muestra de estudio**

Como población se utilizó series de tiempo de las variables de investigación y la muestra será del 2010 al 2019.

### **3.6. Técnicas de recolección de datos**

En la investigación se obtuvo la información a través de la técnica de serie de tiempo, el cual es la recolección de datos que se realiza con el propósito de obtener información la cual será procesada y analizada, según los objetivos presentes.

### **3.7. Procesamiento y análisis de datos**

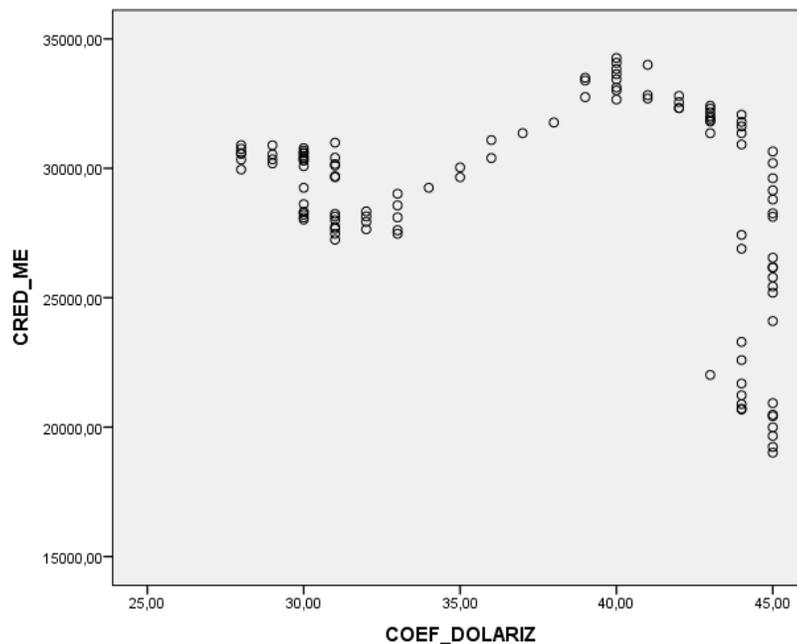
En la investigación, se hizo uso del programa estadístico IBM SPSS Statistics Versión 21, el cual contiene diversas herramientas donde se hará uso de Modelos de Regresión, Prueba t de significancia, coeficiente de determinación  $R^2$  y Análisis de varianza Anova para determinar el grado de confiabilidad de los instrumentos. Luego, mediante la estadística descriptiva, se obtendrá las tablas de frecuencia con respecto a la data de los años 2010 al 2019. Además, se hará uso de la estadística inferencial, para la comprobación de hipótesis, aplicando el modelo de regresión lineal simple, obteniendo así si existe o no influencia de factores que influyen en el riesgo crediticio del sistema financiero del Perú.

## **CAPITULO IV**

### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

#### **4.1. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización de la economía.**

La figura 1, nos muestra la relación o grado de asociación entre las variables nivel de créditos en moneda extranjera y coeficiente de dolarización de la economía, al respecto podemos indicar que dicha asociación es baja y la relación entre ambas es negativa.



*Figura 1.* Relación entre el coeficiente de dolarización de la economía y el nivel de créditos en moneda extranjera

La tabla 3, nos indica el coeficiente de correlación de Pearson entre las variables nivel de colocaciones en moneda extranjera y grado de dolarización de la economía peruana, al respecto podemos concluir que dicha relación es negativa y baja, la cual asciende al 27,9%, lo cual corrobora lo mencionado líneas arriba.

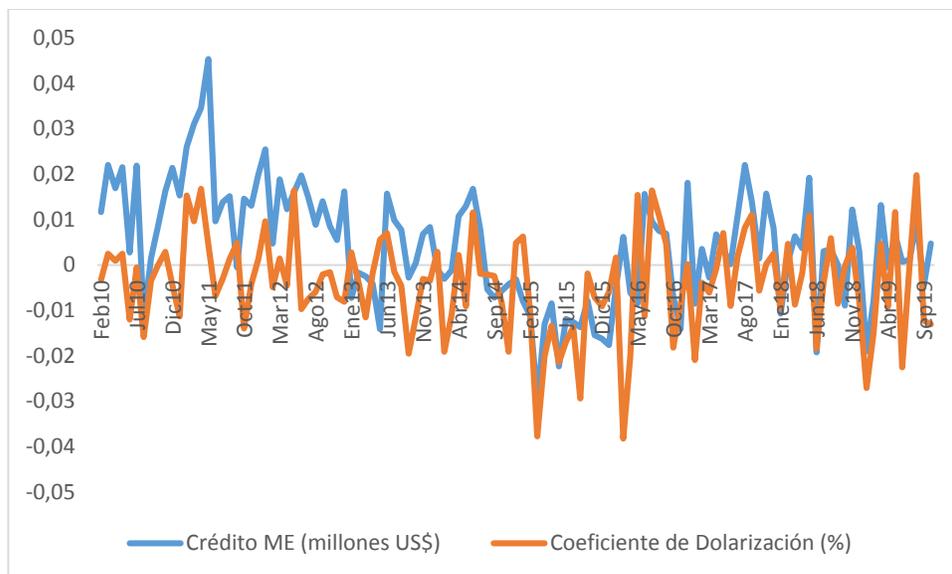
Tabla 3

*Correlación entre el coeficiente de dolarización y el nivel de créditos en moneda extranjera*

		CRED_ME	COEF_DOLA RIZ
	Correlación de Pearson	1	-,279**
CRED_ME	Sig. (bilateral)		.002
	N	118	118
	Correlación de Pearson	-,279**	1
COEF_DOLA RIZ	Sig. (bilateral)	.002	
	N	118	118

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

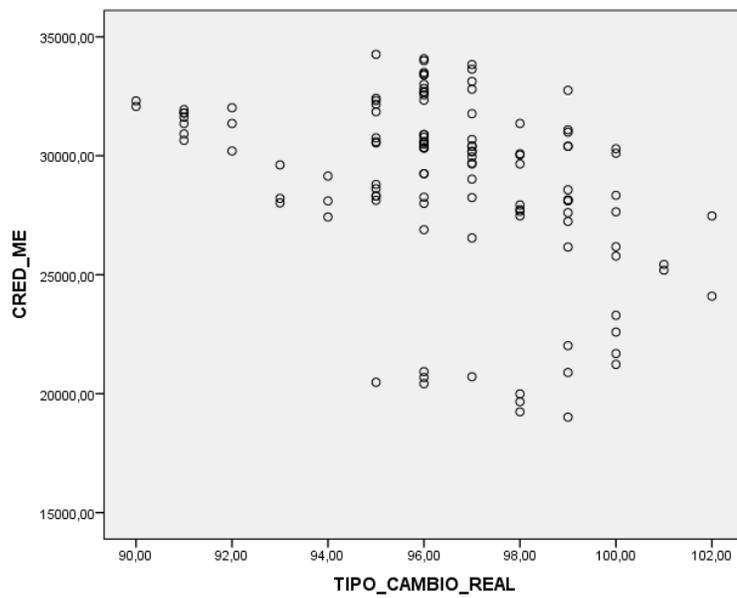
La figura 2, al igual que el gráfico y tabla anterior, nos da a conocer la relación de la variación de ambas variables, es decir, el nivel de colocaciones en moneda extranjera y el grado de dolarización de la economía peruana, lo cual claramente no muestra una relación baja y negativa.



*Figura 2. Variación del nivel de créditos en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización.*

#### **4.2. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el tipo de cambio real.**

La figura 3, nos muestra la relación entre las variables nivel de créditos en moneda extranjera y tipo de cambio real, esta última variable es relevante dado que altos niveles de devaluación incrementan el costo del crédito en moneda extranjera para los agentes económicos que transan en moneda nacional. Al igual que el caso anterior esta relación es negativa y baja.



*Figura 3.* Relación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera

La tabla 4, nos muestra el coeficiente de correlación de Pearson, al respecto podemos concluir, como se mencionó líneas arriba, la relación es negativa y el grado de asociación es del 40,7%, el mismo que es bajo.

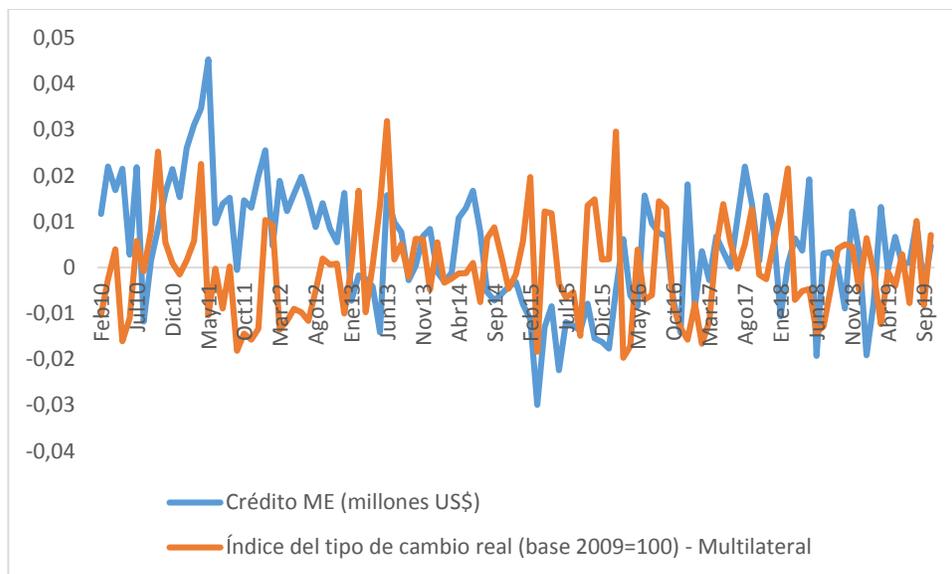
Tabla 4

*Correlación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera*

	CRED_ME	TIPO_CAMBI O_REAL
	Correlación de Pearson	1
CRED_ME	Sig. (bilateral)	-.407**
	N	.000
		118
	Correlación de Pearson	1
TIPO_CAMBI O_REAL	Sig. (bilateral)	-.407**
		.000
	N	118

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

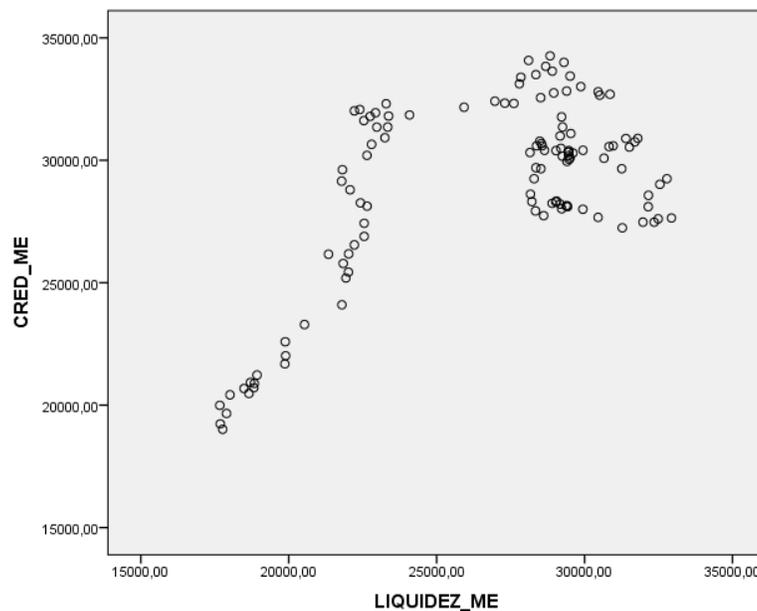
La figura 4, nos muestra la relación de la variación entre las variables en estudios, es decir, el nivel de colocaciones en moneda extranjera y la variación del tipo de cambio real de la economía peruana. Al respecto, podemos afirmar que a medida que el tipo de cambio se devalúa, es decir, a medida que otorgamos más soles por un mismo dólar, disminuye en nivel de colocaciones en moneda extranjera, dado por el incremento del costo del crédito en moneda extranjera.



*Figura 4. Variación entre el tipo de cambio real y el nivel de créditos en moneda extranjera*

#### **4.3. Relación entre el crédito en moneda extranjera y la liquidez en moneda extranjera.**

La figura 5, nos muestra la relación entre el nivel de colocaciones en moneda extranjera y la liquidez de dicha moneda en el sistema financiero. Al respecto, como se aprecia en la figura que se detalla líneas abajo, el grado de asociación entre ambas variables es positiva.



*Figura 5.* Relación entre liquidez en moneda extranjera y le nivel de créditos en moneda extranjera.

La tabla 5, nos muestra el coeficiente de correlación de Pearson, el cual nos indica que el grado de asociación entre ambas variables, el mismo que es alto y positivo y asciende al 63,9%, es decir, a medida que se incrementa la liquidez en moneda extranjera en la economía peruana también se incrementa el nivel de colocaciones o créditos en esta moneda.

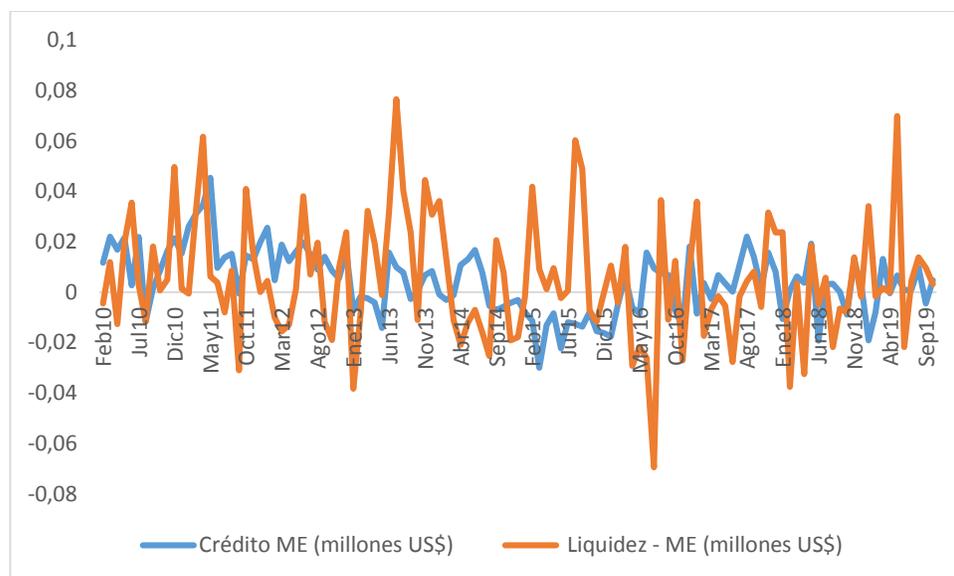
Tabla 5

*Correlación entre liquidez en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera*

		CRED_ME	LIQUIDEZ_M E
CRED_ME	Correlación de Pearson	1	,639**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	118	118
LIQUIDEZ_M E	Correlación de Pearson	,639**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	118	118

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

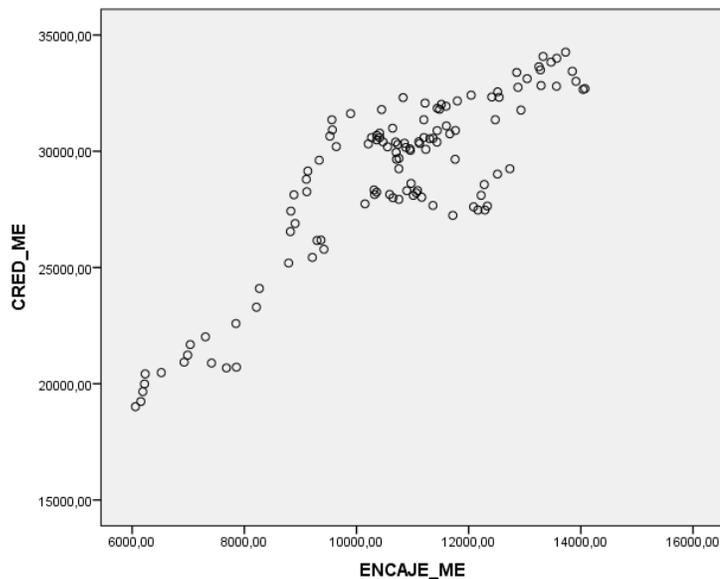
La figura 6, ratifica lo expresado líneas arriba, en ese sentido se puede concluir que a medida que la liquidez en moneda extranjera del sistema financiero se incrementa también se lo hace el nivel de colocaciones en esta moneda por parte de los agentes económicos, durante el periodo de estudio.



*Figura 6.* Variación entre liquidez en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.

#### **4.4. Relación entre el crédito en moneda extranjera y el fondo de encaje exigible en moneda extranjera.**

La figura 7, nos muestra la relación o grado de asociación entre las variables nivel de colocaciones en moneda extranjera y el fondo de encaje, al respecto podemos indicar según la figura que se detalla líneas abajo, que esta es positiva.



*Figura 7.* Relación entre el encaje en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.

La tabla 6, nos muestra el coeficiente de Pearson, el mismo que es del orden del 86,5%, lo cual alto entre ambas variables analizadas.

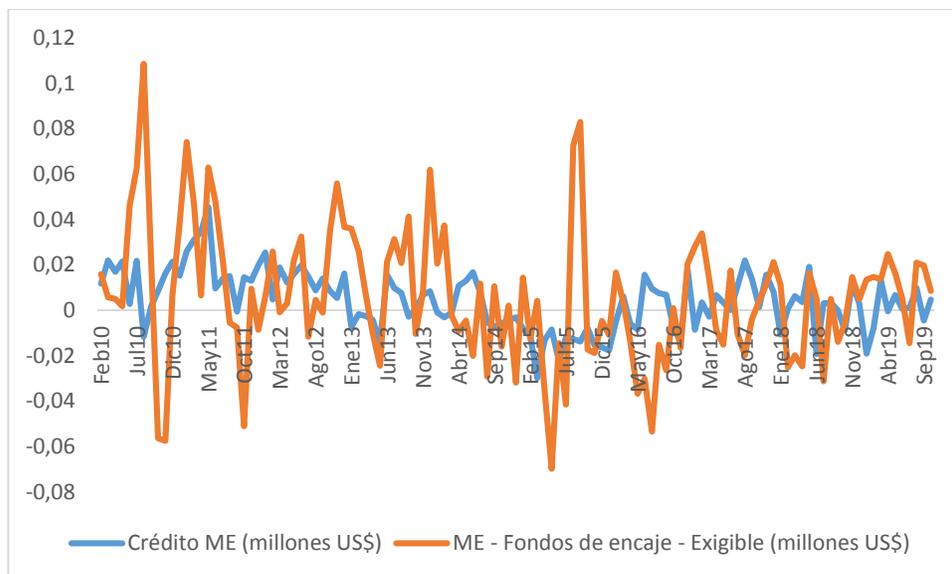
Tabla 6

*Correlación entre el encaje en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera*

		CRED_ME	ENCAJE_ME
CRED_ME	Correlación de Pearson	1	,865**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	118	118
ENCAJE_ME	Correlación de Pearson	,865**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	118	118

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

La figura 8, describe la variación entre ambas variables analizadas, y corrobora lo antes mencionado, es decir, el comportamiento es positivo. De otro lado, este comportamiento obedece a que a medida que el encaje aumenta, los agentes económicos demandan más créditos en esta moneda, esto debe analizarse en el sentido que también se toma en cuenta el grado de devaluación y que aparentemente los agentes económicos en su mayoría no tienen cultura financiera y al comparar las tasas activas en moneda nacional y extranjera, estas últimas son menores, pero en realidad pueden ser más altas ya que debemos de agregarle la depreciación de la moneda local respecto a la extranjera.



*Figura 8. Variación entre el encaje exigible en moneda extranjera y el nivel de créditos en moneda extranjera.*

## **CAPITULO V**

### **COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS**

El capítulo cinco está relacionado a la comprobación de hipótesis, el cual nos muestra las pruebas de inferencia estadística utilizadas con la finalidad de comprobar las hipótesis formuladas en la presente investigación. Al respecto, se ha tomado como referencia información secundaria, de los años 2010 al 2019 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Debido a que las escalas utilizadas en el presente estudio son de tipo ratio, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente, así como, el análisis de varianza. De otro lado, se utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el coeficiente de

determinación R<sup>2</sup> a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente planteada.

En las siguientes líneas, se muestra cada una de las comprobaciones de las hipótesis que se han planteado en la presente investigación.

## 5.1. Contrastación de Hipótesis General

### 5.1.1. Hipótesis General

Ho: La tasa de encaje en moneda extranjera no influye en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.

H1: La tasa de encaje en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2010 – 2019.

Tabla 7

*Resultados del Modelo*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	11028.862	977.660		11.281	.000
ENCAJE_ME	1.679	.090	.865	18.595	.000

a. Variable dependiente: CRED\_ME

Al respecto concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente encaje en moneda extranjera influye significativamente en la variable dependiente total de créditos en moneda extranjera, según los resultados rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 7.

**Regla de decisión**

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-  $H_0$ .

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula –  $H_0$ .

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 8, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es

significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 8

*Análisis de Varianza*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	1225260323	1	1225260323	345.759	,000 <sup>b</sup>
Residuo	411067594	116	3543686		
Total	1636327917	117			

a. Variable dependiente: CRED\_ME

b. Predictores: (Constante), ENCAJE\_ME

Finalmente, en la tabla 9, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 74.7%, lo cual nos indica que la variable independiente encaje en moneda extranjera, explica el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el sistema financiero, en un 74,7%.

Tabla 9

*Coefficiente de Determinación*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,865 <sup>a</sup>	.749	.747	1882.46810

a. Predictores: (Constante), ENCAJE\_ME

## 5.1. Contrastación de Hipótesis Especificas

### 5.1.1. Hipótesis liquidez en moneda extranjera y nivel de colocaciones en moneda extranjera.

Ho: La liquidez en moneda extranjera no influye en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

H1: La liquidez en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

Tabla 10

#### *Resultados del Modelo*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	14,358,970	1,648,602		8,710 ,000	
LIQUIDEZ_ME	,548	,061	,639	8,950 ,000	

a Variable dependiente: CRED\_ME

De los resultados obtenidos podemos concluir que el nivel de liquidez en moneda extranjera en el sistema financiero, influye directamente y significativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera, es decir, a medida que se incrementa el nivel de oferta de moneda extranjera en la economía se incrementan los créditos, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 10.

### **Regla de decisión**

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-  $H_0$ .

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula –  $H_0$ .

De otro lado, podemos notar en la tabla 11, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 11

*Análisis de Varianza*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	668364489	1	668364489	80.096	,000 <sup>b</sup>
Residuo	967963428	116	8344512		
Total	1636327917	117			

a. Variable dependiente: CRED\_ME

b. Predictores: (Constante), LIQUIDEZ\_ME

Finalmente, en la tabla 12, podemos apreciar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 40,3%, lo cual nos indica que la variable independiente liquidez en moneda extranjera, explica el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el sistema financiero en un 40,3%.

Tabla 12

*Coficiente de Determinación*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,639 <sup>a</sup>	.408	.403	2888.68695

a. Predictores: (Constante), LIQUIDEZ\_ME

5.1.2. Hipótesis coeficiente de dolarización y el nivel de colocaciones en moneda extranjera.

Ho: El coeficiente de dolarización no influye en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

H1: El coeficiente de dolarización influye significativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2010 – 2019.

Tabla 13

*Resultados del Modelo*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	35,022,787	1,975,087		17,732	,000
COEF_DOLARIZ	-163,031	52,014	-,279	-3,134	,002

a Variable dependiente: CRED\_ME

Se puede concluir que la variable independiente coeficiente de dolarización de la economía influye inversamente y significativamente en los niveles de colocaciones en moneda

extranjera del sistema financiero del Perú, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 13.

### **Regla de decisión**

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-  $H_0$

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 14, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 14

*Análisis de Varianza*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	127764630	1	127764630	9.824	,002 <sup>b</sup>
Residuo	1508563287	116	13004856		
Total	1636327917	117			

a. Variable dependiente: CRED\_ME

b. Predictores: (Constante), COEF\_DOLARIZ

Finalmente, en la tabla 15, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 7,0%, lo cual nos indica que el coeficiente de dolarización de la economía explica el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el sistema financiero en un 7.0%.

Tabla 15

*Coefficiente de Determinación*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,279 <sup>a</sup>	.078	.070	3606.22461

a. Predictores: (Constante), COEF\_DOLARIZ

5.1.3. Hipótesis tipo de cambio y nivel de colocaciones en moneda extranjera.

Ho: El tipo de cambio no influye en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019.

H1: El tipo de cambio influye significativamente en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2010 – 2019.

Tabla 16

*Resultados del Modelo*

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	85137.926	11727.900		7.259	.000
TIPO_CAMBIO_REAL	-582.619	121.499	-.407	-4.795	.000

a. Variable dependiente: CRED\_ME

Se puede concluir que la variable independiente tipo de cambio real de la economía influye inversamente y significativamente en el nivel de créditos en moneda extranjera del sistema financiero, lo cual implica que a medida que el tipo de cambio crece disminuyen los créditos en moneda extranjera del sistema financiero, debido a la devaluación de la moneda incrementa los costos de este tipo de créditos, lo que significa que rechazamos la

hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 16.

### Regla de decisión

Si nivel de significancia es  $< 0.05$ , entonces: Se rechaza la hipótesis nula-  $H_0$

Si “t” student es  $> 1,96$  entonces: Se rechaza la hipótesis nula -  $H_0$

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 17, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 17

### *Análisis de Varianza*

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	270703972	1	270703972	22.994	,000 <sup>b</sup>
Residuo	1365623945	116	11772620		
Total	1636327917	117			

a. Variable dependiente: CRED\_ME

b. Predictores: (Constante), TIPO\_CAMBIO\_REAL

Finalmente, en la tabla 18, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 15,8%, lo cual nos indica que el tipo de cambio real de la economía peruana explica el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el sistema financiero en un 15.8%.

Tabla 18

*Coeficiente de Determinación*

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	.407 <sup>a</sup>	.165	.158	3431.12521

a. Predictores: (Constante), TIPO\_CAMBIO\_REAL

## CONCLUSIONES

**PRIMERA:** El grado de dolarización de la economía peruana influye negativamente en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el sistema financiero, esto es producto a que el Perú a través del Banco Central de Reserva diseñó décadas atrás políticas y estrategias orientadas a reducir las transacciones en moneda extranjera, esto ha dado resultados, ya que este índice ha disminuido, y como consecuencia los agentes económicos demandan créditos principalmente en moneda local.

**SEGUNDA:** De otro lado, podemos concluir que a medida que el tipo de cambio se devalúa, es decir, a medida que otorgamos más soles por un mismo dólar, disminuye en nivel de colocaciones en moneda extranjera, dado que se incrementa el costo del crédito en moneda extranjera, reduciéndose de esta manera la demanda por dichos recursos.

**TERCERA:** A medida que el nivel de liquidez en moneda extranjera del sistema financiero peruano se incrementa también se lo hace el nivel de colocaciones en esta moneda por parte de los agentes económicos, debido a que al existir una mayor oferta el costo del crédito de este tipo de moneda disminuye.

CUARTA: Finalmente, a medida que los fondos de encaje en moneda extranjera aumentan, los agentes económicos demandan más créditos en esta moneda, esto debe analizarse en el sentido que también se toma en cuenta el grado de devaluación y que aparentemente los agentes económicos en su mayoría no tienen cultura financiera y al comparar las tasas activas en moneda nacional y extranjera, estas últimas son menores, pero en realidad pueden ser más altas ya que debemos de agregarle la depreciación de la moneda local respecto a la extranjera.

## **SUGERENCIAS**

- PRIMERA:** El gobierno a través del Banco Central de Reserva – BCRP, debe continuar impulsando la desdolarización de la economía, primero a través de políticas monetarias y de otro lado, fomentando la cultura financiera a fin de que los agentes económicos puedan tomar decisiones correctas al momento de demandar créditos para satisfacer sus necesidades del financiamiento, de tal modo, que todas las transacciones internas se realicen en moneda local.
- SEGUNDA:** La devaluación del tipo de cambio tiene un efecto contrario en la demanda de créditos en moneda extranjera, al respecto se debe fomentar la cultura financiera de los agentes económicos, de tal modo, que demanden créditos en moneda local, evitando de este modo el riesgo de tipo de cambio, lo cual encarece sus operaciones crediticias.
- TERCERA:** El Banco Central de Reserva del Perú, debe mantener una oferta adecuada de moneda extranjera en la economía a fin de no desplazar la demanda de créditos en moneda nacional, ya que todas las transacciones dentro del país deben realizarse en moneda local, evitando el riesgo de mercado, lo cual perjudica la economía de los agentes económicos del país.

CUARTA: Se debe continuar impulsando el desarrollo de la cultura financiera de los agentes económicos del país, con la finalidad de que estos puedan tomar decisiones adecuadas que les permita minimizar los riesgos por malas decisiones, que vayan en contra de su crecimiento a nivel empresarial y también los consumidores puedan tomar créditos adecuados al mínimo costo posible.

## Bibliografía

- Altamirano Villacres, P. (2011). El riesgo crediticio y su influencia en la liquidez de la cooperativa de ahorro y credito Unión Popular en el periodo 2007-2010. Ambato, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1965/1/TE0013.pdf>
- Apaza Meza, M. (2006). *Gestion Financiera Empresarial* . Perú: Entrelineas.
- BBVA. (2012). *BBVA*. Obtenido de <https://accionistaseinversores.bbva.com/microsites/bbva2012/es/Gestiondelriesgo/Riesgooperacional.html>
- BCRP. (2019). *Banco Central de Reserva del Perú*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/r.html>
- Bello R., G. (2007). *Operaciones Bancarias en Venezuela*. Caracas: Publicaciones UCAB.
- CGRE. (2014). *Club de Gestion de Riesgo de España*. Obtenido de <http://www.clubgestionriesgos.org/secciones-informacion-riesgos/riesgo-operacional/>

Chacha, J. P. (Febrero de 2015). *EL RIESGO DE CRÉDITO Y LA MOROSIDAD DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CREDITO COORAMBATO CIA. LTDA. DEL CANTÓN AMBATO*. Ambato, Ecuador.

Córdoba Padilla, M. (2012). *Gestion Financiera*. ECOE.

Cornejo Herrera, C. (2017). Influencia de la Provisiones en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Credito en el Perú, Periodo 2001-2016. tacna, Perú.

Elizondo, A., & Edward, A. (2003). *Medicion Integral del riesgo de crédito*. Mexico: Limusa.

Equilibrium. (30 de Setiembre de 2018). *Equilibrium*. Obtenido de <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfiset18.pdf>

Feria Dominguez, J. (2005). *El Riesgo de Mercado su medicion y control*. Madrid-España: Delta Publicaciones.

Guzmán Alarcón, M. T. (2010). *Analisis de Riesgo de Crédito y Evidencia Empírica en Chile*. Obtenido de [http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2010/ec-guzman\\_mt/pdfAmont/ec-guzman\\_mt.pdf](http://repositorio.uchile.cl/tesis/uchile/2010/ec-guzman_mt/pdfAmont/ec-guzman_mt.pdf)

Haro, A. d. (2008). *Medicion y Control de riesgo financiero*. Mexico: LIMUSA S.A.

Jorion, P. (2003). *Financial Risk Manager handbook*. New Jersey: John Wiley & Sons.

Karen, C. T., & Davil Mondragon, G. (2016). Incidencia del Riesgo Crediticio en la Rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Credito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo -2015. Pimentel, Perú.

- Llatas Rojas, E. (2018). Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Rentabilidad de la CMAC Trujillo Agencia Cutervo 2017. Chiclayo, Perú.
- Mamani Barrios, L. (2017). Factores que influyen en la rentabilidad de la Caja Municipales del Perú, Perido 2007-2016. Tacna, Perú.
- Saavedra García, M. L., & Jorge, S. G. (2010). MODELOS PARA MEDIR EL RIESGO DE CREDITO DE LA BANCA. México, Mexico. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v23n40/v23n40a13.pdf>
- Sánchez Ballesta, J. P. (2002). *Analisis de Rentabilidad de la empresa*. Obtenido de 5campus: <https://ciberconta.unizar.es/LECCION/anarenta/analisisR.pdf>
- Santos Téllez, C. (1999). *Riesgo de Credito en Mexico*. Mexico: Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas.
- SBS. (Abril de 2018). *Super Intendencia de Banca y Seguros* . Obtenido de SBS Informa: [http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Boletin\\_Semanal\\_13\\_2018.pdf](http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Boletin_Semanal_13_2018.pdf)
- Trigo Martinez, E. (2009). ANÁLISIS Y MEDICIÓN DEL RIESGO DE CRÉDITO EN CARTERAS DE ACTIVOS FINANCIEROS ILIQUIDOS EMITIDOS POR EMPRESAS. Malaga, España.
- Veléz, F. C. (05 de Abril de 2019). *ZONA ECONOMICA*. Obtenido de <https://www.zonaeconomica.com/riesgo-credificio>
- Zamora Torres, A. I. (2011). Rentabilidad y Ventaja comparativa . Reviews.

## **Apéndices**

## **Apéndice A. Matriz de consistencia**

<b>PROBLEMAS</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>HIPOTESIS</b>	<b>VARIABLE INDEPENDIENTE</b>	<b>INDICADORES</b>
<b>Problema General</b>	<b>Objetivo General</b>	<b>Hipótesis General</b>	Colocaciones en ME	Nivel de crédito o colocaciones en moneda extranjera
¿Cómo influye la tasa de encaje en moneda extranjera en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2015 – 2019?	Determinar cómo influye la tasa de encaje en moneda extranjera en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2015 – 2019.	La tasa de encaje en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones de ME en el Perú, periodo 2015 – 2019.		
<b>Problemas Específicos</b>	<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>	<b>VARIABLE DEPENDIENTE</b>	<b>INDICADORES</b>
¿Cómo influyen las expectativas inflacionarias en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019?	Determinar cómo influye las expectativas inflacionarias en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019.	Las expectativas inflacionarias no influyen en el nivel de colocaciones en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019.	Factores	Tipo de cambio
¿Cuál es la relación entre el coeficiente de dolarización y la tasa de encaje en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019?	Analizar cuál es la relación entre el coeficiente de dolarización y la tasa de encaje en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019.	Existe relación entre el coeficiente de dolarización y la tasa de encaje en moneda extranjera en el Perú, periodo 2015 – 2019. La evolución de la tasa de interés en moneda extranjera influye significativamente en el nivel de colocaciones en ME en el Perú, periodo 2015 – 2019		Tasa de encaje
¿Cómo influye la evolución de la tasa de interés en moneda extranjera en el nivel de colocaciones en ME en el Perú, periodo 2015 – 2019?	Determinar cómo influye la evolución de la tasa de interés en moneda extranjera en el nivel de colocaciones en ME en el Perú, periodo 2015 – 2019.	El tipo de cambio influye significativamente en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2015 – 2019.		Tasa de interés en ME
¿Cómo influye el tipo de cambio en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2015 – 2019?	Analiza cómo influye el tipo de cambio en el nivel de dolarización de la economía del Perú, periodo 2015 – 2019.			Expectativas inflacionarias

Tipo de Investigación	Población y muestra	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	Estadísticos
<b>a) Tipo de investigación:</b> Investigación Básica	<b>a) Población</b> Colocaciones en ME en el Perú.	<b>a) Técnica:</b> Longitudinal	<b>Estadística descriptiva</b> Ejecución de tablas de frecuencias.
<b>b) Diseño de investigación:</b> Diseño no experimental de longitudinal, nivel explicativo/causal.	<b>b) Muestra</b> Periodo 2015-2019	<b>b) Instrumento:</b> Serie de Tiempo	<b>Estadística inferencial</b> Modelo de regresión lineal simple.