

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras



TESIS

**EL TIPO DE CAMBIO Y SU INFLUENCIA EN LOS CRÉDITOS EN
MONEDA EXTRANJERA EN EL BANCO DE CRÉDITO
DEL PERÚ, PERIODO 2015 – 2017**

PRESENTADO POR

Br. DIANA MASSIEL CCALLI ADDCO

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA – PERÚ

2019

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS

“EL TIPO DE CAMBIO Y SU INFLUENCIA EN LOS CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN EL BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ, PERIODO 2015-2017”

DEL BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

CCALLI ADDCO, Diana Massiel

Siendo las 17:00 horas del siete de marzo 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° 1103-2018-UPT-FACEM/D, de fecha 23.10.2018:


- Presidente de Jurado : DR. ELMER MARCIAL LIMACHE SANDOVAL
- Secretario : MBA. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA
- Vocal : MAG. DANIEL AROCUTIPA CHINO

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 17:30 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.-.-.-.-.



DR. ELMER MARCIAL LIMACHE SANDOVAL



MBA. RUBÉN JAIME HUANCAPAZA CORA



MAG. DANIEL AROCUTIPA CHINO



BACH. DIANA MASSIEL CCALLI ADDCO

“A Dios, por guiar mi vida y permitirme hacer realidad el anhelado sueño de culminar y obtener mi titulación en el camino de la Contabilidad.

A mi hermano, a mi madre y a toda mi familia que, con su apoyo moral incondicional, aportaron un estímulo constante en la búsqueda de mi realización personal y profesional.

Y a mis docentes, por su paciencia y metodología aplicadas durante las sesiones de clase impartidas a lo largo de mis ciclos académicos”.

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA	iii
ABSTRACT	viii
RESUMEN	ix
INTRODUCCIÓN	1
I. CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
1.1. Descripción del problema	2
1.2. Formulación del problema	3
1.2.1. Problema principal.....	3
1.2.2. Problemas secundarios	3
1.3. Justificación de la investigación.....	3
1.4. Objetivos	4
1.4.1. Objetivo General	4
1.4.2. Objetivos específicos.....	4
1.5. Hipótesis.....	4
1.5.1. Hipótesis general	4
1.5.2. Hipótesis específicas	4
1.6. Variables e indicadores	5
1.6.1. Variable Independiente:.....	5
1.6.2. Variable Dependiente:.....	5
II. CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	6
2.1. Antecedentes	6
2.2. Bases Teóricas Científicas	10
2.2.1. El Tipo de Cambio.....	10
2.2.2. Créditos en Moneda Extranjera	16
2.3. Definición de conceptos básicos	26

III. CAPÍTULO III: METODOLOGÍA	30
3.1. Tipo de Investigación	30
3.2. Diseño de la Investigación.	30
3.3. Población y Muestra.....	31
3.4. Técnicas de recolección de Datos.	31
3.5. Procesamiento y análisis de datos	32
IV. CAPÍTULO IV: RESULTADOS	35
4.1. Descripción del Trabajo de Campo.....	35
4.2. Diseño de la presentación de los resultados.....	36
4.3. Presentación de los Resultados	36
4.3.1. Variable Independiente: Tipo de Cambio.....	36
4.3.2. Variable Dependiente: Créditos en Moneda Extranjera.....	40
4.3.3. Comparación entre variables e indicadores.....	51
4.4. Comprobación de Hipótesis	55
4.5. Discusión de Resultados	64
CONCLUSIONES	66
SUGERENCIAS.....	69
V. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	72
VI. APÉNDICES	76

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. <i>Características de los productos crediticios</i>	25
Tabla 2. <i>Análisis descriptivo del Tipo de Cambio en 2015</i>	37
Tabla 3. <i>Análisis descriptivo del Tipo de Cambio en 2016</i>	38
Tabla 4. <i>Análisis descriptivo del Tipo de Cambio en 2017</i>	39
Tabla 5. <i>Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2015</i>	40
Tabla 6. <i>Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2016</i>	41
Tabla 7. <i>Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2017</i>	43
Tabla 8. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2015</i>	44
Tabla 9. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2016</i>	45
Tabla 10. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2017</i>	46
Tabla 11. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2015</i>	48
Tabla 12. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2016</i>	49
Tabla 13. <i>Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2017</i>	50
Tabla 14. <i>Resumen del modelo 1 de la Hipótesis General</i>	55
Tabla 15. <i>Coeficientes del modelo 1 de la Hipótesis General</i>	56
Tabla 16. <i>ANOVA del Modelo 1 de la Hipótesis General</i>	57
Tabla 17. <i>Resumen del modelo 1 de la Hipótesis específica 1</i>	58
Tabla 18. <i>Coeficientes del modelo 1 de la Hipótesis específica 1</i>	59
Tabla 19. <i>ANOVA del modelo 1 de la Hipótesis específica 1</i>	60
Tabla 20. <i>Resumen del modelo 1 de la Hipótesis específica 2</i>	61
Tabla 21. <i>Coeficientes del modelo 1 de la Hipótesis específica 2</i>	62
Tabla 22. <i>ANOVA del modelo 1 de la Hipótesis específica 2</i>	63

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el periodo 2015	36
Figura 2. Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el periodo 2016	37
Figura 3. Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el Periodo 2017	38
Figura 4. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el Periodo 2015	40
Figura 5. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el periodo 2016.....	41
Figura 6. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el Periodo 2017	42
Figura 7. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2015.....	43
Figura 8. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2016.....	45
Figura 9. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2017.....	46
Figura 10. Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2015.....	47
Figura 11. Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2016.....	48
Figura 12. Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2017.....	50
Figura 13. Gráfico comparativo entre el Monto de Créditos en ME y el Tipo de Cambio en el Periodo 2015 - 2017	51
Figura 14. Gráfico comparativo entre la Tasa de Interés Activa en ME y el Tipo de Cambio en el Periodo 2015 – 2017.....	52
Figura 15. Gráfico comparativo entre la Tasa de Morosidad en ME y el Tipo de Cambio en el Periodo 2015 – 2017	53

ABSTRACT

This thesis presents a research oriented to determine the existing relationship between the Exchange Rate and the Foreign Currency Credits, through the analysis of the behavior of indicators such as the Nominal Exchange Rate, the Amounts of Credits in Foreign Currency, the Lending Interest Rate in Foreign Currency and the Default Rate in Foreign Currency, in order to find correlative trends that allow the bank to choose the most appropriate strategies to face the potential impact of foreign exchange risk on credit risk from a quantitative approach. This research presents the following methodological characteristics: it is of pure type, of non-experimental longitudinal design, of explanatory level. The employed population consists of all Direct Credits in Foreign Currency during the period 2015-2017. 100% of the population will be used for the sample. The technique used will be the documentary analysis with its corresponding guide as an instrument. In the results obtained through descriptive statistics, comparative graphs with trend lines are observed that indicate an apparent negative influence of the Exchange Rate on the Amounts of Credits in Foreign Currency and an apparent positive influence of the same on the Lending Interest Rate and Default Rate in Foreign Currency, observations that were corroborated by inferential statistics, with the use of the linear regression method. In conclusion, the hypotheses raised were verified and accepted. It was demonstrated statistically with a level of significance of 5% that the Exchange Rate influences the Foreign Currency Credit, specifically in a negative way with reference to the Credit Amounts and in a positive way in terms of the Lending Interest Rate and the Default Rate thereof.

RESUMEN

Esta tesis presenta una investigación orientada a determinar la relación existente entre el Tipo de Cambio y los Créditos en Moneda Extranjera, a través del análisis del comportamiento de indicadores como la Tasa de Cambio Nominal, los Montos de Créditos en Moneda Extranjera, la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera y la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, a fin de encontrar tendencias correlativas que permitan a la entidad bancaria optar por las estrategias más acertadas para hacer frente al potencial impacto del riesgo cambiario sobre el riesgo crediticio desde un enfoque cuantitativo. Esta investigación presenta las siguientes características metodológicas: es de tipo pura, de diseño no experimental longitudinal, de nivel explicativo. La población empleada consiste en todos los Créditos Directos en Moneda Extranjera durante el periodo junio de 2008 y diciembre de 2017, registros mensuales. La muestra corresponde a los créditos directos en Moneda Extranjera durante el periodo 2015 – 2017, registros mensuales. La técnica empleada será el análisis documental con su correspondiente guía como instrumento. En los resultados obtenidos mediante la estadística descriptiva, se observan gráficos comparativos con líneas de tendencia que indican una aparente influencia negativa del Tipo de Cambio sobre los Montos de Créditos en Moneda Extranjera y una aparente influencia positiva del mismo sobre las Tasas Activa y de Morosidad en Moneda Extranjera, observaciones que fueron corroboradas mediante estadística inferencial, con el uso del método de regresión lineal simple. En conclusión, las hipótesis planteadas fueron verificadas y aceptadas. Se demostró estadísticamente con un nivel de significancia del 5% que el Tipo de Cambio influye sobre el Crédito en Moneda Extranjera, específicamente de forma negativa respecto a los Montos de Crédito y de forma positiva en cuando a la Tasa Activa y Tasa de Morosidad del mismo.

INTRODUCCIÓN

Los bancos, que nacieron realizando simples operaciones de cambio y crédito a niveles personales, evolucionaron hasta convertirse en organizaciones más complejas, desarrollando funciones más amplias y abarcando un mayor número de clientes. El dinero sigue siendo, finalmente, el eje sobre el cual se fundamentan las actividades económicas y su utilización es imprescindible, por ende, los medios para conseguirlo son de una relevancia vital. Es allí donde el crédito juega un rol estelar como medida de apalancamiento de un negocio o simplemente como ruta corta para la obtención inmediata de un bien o servicio. Sin embargo, existen riesgos asociados a estas operaciones, tanto para la entidad prestamista como para el ente prestatario, como lo son las variaciones en la tasa de cambio, que obligan a los bancos a elevar sus tasas activas, ahuyentando a potenciales prestatarios y complicando las obligaciones de pago asumidas por los clientes, en lo que respecta a los préstamos en dólares. Esta problemática es la razón de esta investigación, dado que el conocimiento acerca del comportamiento de los factores que afectan a los componentes del crédito, puede ayudar a las entidades prestamistas a optar por estrategias adecuadas que le permitan seguir brindando productos crediticios que beneficien a ambas partes, resguardando su rentabilidad. La presente investigación se compone de cuatro capítulos: el capítulo I consiste en el planteamiento del problema, detallando la descripción y formulación del problema, los objetivos, hipótesis, variables e indicadores, así como la justificación de la investigación, el capítulo II contiene el marco teórico, el cual incluye los antecedentes y las bases teóricas científicas, el capítulo III describe la metodología utilizada y el capítulo IV presenta los resultados del análisis estadístico descriptivo e inferencial de las variables e hipótesis planteadas en la investigación. Finalizando la investigación con la presentación de las respectivas conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I:

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

Las empresas bancarias incrementan sus activos principalmente gracias al préstamo de dinero, tanto en moneda nacional como extranjera. Sus operaciones están sujetas a los diversos factores que inciden en la economía, tales como el efecto inflacionario, las tasas de interés, el déficit de cuenta corriente, la deuda pública, los términos de intercambio y el surgimiento de las crisis financieras mundiales, cuyos efectos pueden sentirse en las economías de países de todo el mundo, incluso años después de producidas las mismas. Otro factor a considerar es la política monetaria propia de cada país. Todo en su conjunto puede crear panoramas de depreciaciones o apreciaciones, es decir, devaluación de la moneda o revaluación de la misma. Por ejemplo, una elevación respecto a las tasas de interés de un país determinado, ocasionará una mayor demanda de la divisa del mismo y esto a su vez hará que aumente su valor; por el contrario, una disminución de las tasas de interés, provocará que la demanda de dicha divisa sea menor, devaluándola. Sin embargo, esta relación entre las tasas de interés y los tipos de cambio puede o no cumplirse, o incluso invertirse, dependiendo de si nos encontramos en condiciones económicas normales, es decir, periodos de expansión, o si nos encontramos en periodos de contracción o recesión económica. Siendo tal la incertidumbre, es conveniente mantener un monitoreo constante sobre el comportamiento de los indicadores económicos. Por tanto, resulta vital para las entidades bancarias prestamistas, el conocer información acerca de uno de los principales factores de la economía, “el tipo de cambio”, y

del grado y la forma en que éste influye en el sistema crediticio que ellas manejan, especialmente en lo que respecta a moneda extranjera.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema principal

¿De qué manera el Tipo de Cambio influye en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?

1.2.2. Problemas secundarios

- ¿De qué manera el Tipo de Cambio influye en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?
- ¿De qué forma el Tipo de Cambio influye en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?

1.3. Justificación de la investigación

El presente trabajo de investigación se justifica porque el tipo de cambio influye en la economía de un país, principalmente, a través de su afectación en las importaciones y exportaciones. Sin embargo, también es capaz de afectar la capacidad adquisitiva tanto de personas jurídicas como personas naturales, las mismas que muchas veces encuentran necesario acudir al crédito en dólares, en la medida que puedan satisfacer su demanda de productos cuyos precios están regidos en moneda extranjera (dólares estadounidenses). Sin embargo, existen pocos estudios acerca del impacto que las fluctuaciones del tipo de cambio puedan tener con respecto al sector crediticio, específicamente en moneda extranjera. Y debido a que el crédito es un tema que atañe tanto a la entidad prestamista como al ente prestatario, puesto que la demanda de créditos puede

implicar un incremento en los activos del prestamista y un riesgo de endeudamiento para el prestatario; este estudio toma gran relevancia, quedando adecuadamente justificado.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar la influencia del Tipo de Cambio en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

1.4.2. Objetivos específicos

- Establecer la influencia del Tipo de Cambio en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.
- Establecer la influencia del Tipo de Cambio en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

1.5. Hipótesis

1.5.1. Hipótesis general

El Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

1.5.2. Hipótesis específicas

- El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.
- El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

1.6. Variables e indicadores

1.6.1. Variable Independiente:

El tipo de cambio

1.6.1.1 Indicadores:

- Tipo de cambio nominal.
- Tipo de cambio real.

1.6.2. Variable Dependiente:

Créditos en Moneda Extranjera.

1.6.2.1 Indicadores:

- Monto de Créditos en Moneda Extranjera.
- Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera.
- Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

En la revisión a los antecedentes de investigación, se pudo verificar que existen estudios relacionados con el tema; entre los que encontramos estudios a nivel nacional, los cuáles son mencionados a continuación:

En la investigación de Viladegut (2013), titulada como *El Canal de Crédito en el Perú: Una aproximación SVAR*, presentada en la Pontificia Universidad Católica del Perú, para optar el grado de Magíster en Economía, cuyo objetivo fue verificar la existencia del canal de crédito para el caso peruano, en dicho sentido se propuso un conjunto de ecuaciones estructurales basado en un modelo EGDE (equilibrio general dinámico estocástico) que se aproxima a explicar las características de una economía emergente como la peruana. Los resultados obtenidos arrojan que el canal del crédito tiene un rol intra - temporal en moderar el impacto de la política monetaria en la absorción vía el tipo de cambio. Mientras un aumento de la tasa de interés reduce la demanda doméstica vía el canal tradicional de tasas de interés; la apreciación del tipo de cambio, incentiva a una mayor demanda por crédito en moneda extranjera. Si bien en el agregado se evidencia una contracción del crecimiento del crédito, demostrando la operatividad del canal, la contracción no sería tan fuerte si es que se demuestra que el canal del tipo de cambio estaría operando completamente para la economía pequeña y abierta como la peruana. Finalmente, el investigador concluye que el crecimiento del crédito está explicado por los rezagos de otras variables del sistema como el producto o la absorción, tasa de interés, tipo de cambio y crédito.

Para el caso peruano, la inclusión del rezago del tipo de cambio en la ecuación de crédito es importante porque tiene dos efectos. Por un lado, el efecto de hoja de balance permite que, ante una apreciación del tipo de cambio, las empresas aumenten sus preferencias por demandar crédito en moneda extranjera dado su menor costo (Viladegut, 2013).

De igual Manera, en la investigación de Lozada (2014), cuyo título es: *La Depreciación del Tipo de Cambio y su Efecto en el Riesgo Cambiario Crediticio de la Banca: un Enfoque No Lineal para el Caso Peruano 1995 – 2014*, presentada en la Universidad Nacional de Trujillo, para optar el título de Economista; tuvo como objetivo determinar el efecto de la depreciación del tipo de cambio nominal en el riesgo cambiario crediticio de la banca en el Perú durante el periodo 1995 – 2014. Para ello, el autor realizó un estudio del efecto no lineal de la depreciación del tipo de cambio en el riesgo cambiario crediticio, este último medido a través de la tasa de morosidad de los créditos en moneda extranjera; se utilizó como indicador de mora crediticia a la proporción de cartera deteriorada ampliada para las entidades de crédito del sistema bancario peruano, la muestra utilizada corresponde a la serie histórica del total de las colocaciones, cartera atrasada, reestructurada y refinanciada de los créditos en moneda extranjera del periodo 1996 a 2014. Se utiliza un modelo de cambio de régimen Markov Switching para detectar y caracterizar estas no linealidades, clasificándolas en dos estados: uno en el que el tipo de cambio tiene un pequeño impacto en la morosidad de los créditos en moneda extranjera y otro en el que el tipo de cambio tiene un fuerte impacto en la morosidad de los créditos en moneda extranjera. Se obtuvieron resultados mediante el análisis de la evolución de las probabilidades suavizadas, identificándose los periodos en los que se registraron altas tasas de

morosidad de los créditos en moneda extranjera debido a fuertes depreciaciones del tipo de cambio, ocasionadas por la crisis ruso brasileña (1998-1999) y la crisis financiera internacional (2009). Los resultados de la estimación del modelo de cambio de régimen MSIAH (2) – ARX (2) demostraron que éste tiene mejor bondad de ajuste en comparación a cualquier especificación lineal. Y concluye que los parámetros estimados del modelo evidenciaron los efectos asimétricos del tipo de cambio y del ciclo económico en la morosidad de los créditos en moneda extranjera (Lozada, 2014).

Por otro lado, según Lahura y Espino (2013), en su investigación: *La dinámica de la cartera morosa en moneda extranjera y el tipo de cambio: El caso peruano, 2001-2012*, presentada en el BCRP, cuyo objetivo fue determinar cuánto afectan las variaciones del tipo de cambio al crecimiento de la cartera morosa de los créditos en moneda extranjera. Para llevar adelante la investigación, se utilizó un modelo de vectores autorregresivos (VARs) e identificación de choques cambiarios, así como el uso de Datos mensuales: entre el 2001 y el 2012, Balances de Comprobación de las Entidades del Sistema Financiero, Cartera morosa: cartera pesada (cartera vencida + cartera en cobranza judicial) más la cartera refinanciada y/o reestructurada, Créditos a hogares: créditos de consumo e hipotecarios, Créditos a empresas: créditos comerciales y a la microempresa (2001-2010), y los créditos a corporativos, a grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas y microempresas (2010-2012), Producto Bruto Interno real y tipo de cambio nominal publicados en el portal oficial del Banco Central de Reserva del Perú. Como resultado, se identificó al tipo de cambio como uno de los factores macroeconómicos que afectan los créditos de la cartera morosa en Moneda Extranjera. Finalmente, el

autor concluyó que una mayor depreciación aumenta la cartera morosa en moneda extranjera, tanto de las empresas como la de los hogares (Lahura, 2013).

En la investigación de Cobián (2016), cuyo título es: *Gestión de créditos y cobranzas y su efecto en la rentabilidad de la Mype San Pedro E.I.R.L. Trujillo, 2015*, presentada en la Universidad César Vallejo – Trujillo, Perú, para optar el título profesional de Contador Público, tuvo como objetivo determinar el efecto de la gestión de créditos y cobranzas en la rentabilidad de la Mype San Pedro E.I.R.L. de la ciudad de Trujillo en el año 2015. Los datos fueron obtenidos mediante la técnica de la entrevista, teniendo como instrumento la guía de entrevista y el análisis documentario con su instrumento ficha de análisis documentario, la población se encontró conformado por la Mype San Pedro EIRL, teniendo como muestra la Mype San Pedro EIRL año 2015. Este estudio es de tipo descriptivo puesto que los datos que se investigaron se obtuvieron de manera directa de la Mype, además se utilizó un diseño de investigación no experimental de corte transversal. Los resultados obtenidos indicaron que la rentabilidad en el año 2014 fue de 21.32% y en el año 2015 de 24.48%. El autor concluye que la Gestión de créditos y cobranzas genera un efecto positivo en la rentabilidad (Cobián, 2015).

De igual manera, en la investigación de Pereda (2016), cuyo título es: *La Evaluación Crediticia y su Incidencia en la Morosidad de los Socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Lorenzo Ltda. del distrito de Trujillo, 2015*, presentada en la Universidad César Vallejo – Trujillo, Perú, para optar el título profesional de Contador Público, se tuvo como objetivo general demostrar que la evaluación crediticia incide significativamente en la morosidad de los socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Lorenzo, del distrito de Trujillo en el año

2015. Cabe indicar que esta investigación fue descriptiva, debido a que se basó en el análisis y observación de los procesos desarrollados en la Cooperativa para el otorgamiento de créditos, para luego describir los hechos ocurridos basados en la realidad, de diseño no experimental y de corte transversal, tuvo además como población y muestra a los socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Lorenzo. Como resultado, 24 de los socios de la cartera de créditos diciembre 2015 se encuentran morosos con más de 15 días de atraso, perjudicando a la cartera de créditos, además se observó una deficiencia en la evaluación que realizan los analistas, los cuales incumplen el reglamento de créditos, especialmente el reporte de riesgo negativo (deuda castigada). Finalmente, la autora concluyó que la evaluación de créditos incide significativamente en la morosidad, debido a que no se cumplen con la totalidad de los procesos de evaluación según reglamentos y políticas de la Cooperativa (Pereda, 2016).

2.2. Bases Teóricas Científicas

2.2.1. El Tipo de Cambio

2.2.1.1 Concepto

El tipo de cambio es la tasa encargada de medir el valor de una moneda y expresarla mediante otra; en este caso, del dólar norteamericano con en relación al Sol (Banco Central de Reserva del Perú, 2017).

Tanto el tipo de cambio nominal como el tipo de cambio real son precios referenciales asociados a la presencia de economías libres con distintas monedas (Jiménez, 2010).

El Tipo de cambio es una relación de intercambio entre dos monedas (Ministerio de Economía y Finanzas, 2010).

El tipo de cambio es el valor de la moneda de una nación expresado mediante la moneda de otra nación. Existen dos tipos de cambio: fijos (aquellos en donde se evita que fluctúen junto con la variación en la oferta y la demanda de la divisa) o flexibles (si se admite su libre flotación a la par de la variación en la oferta y la demanda de divisa). En la actualidad, las monedas más importantes del globo son de tipo flexible, es decir, “flotantes”, aunque en ocasiones los gobiernos interceden para intentar ajustar los tipos de cambio. Una alteración en los mismos es capaz de afectar significativamente tanto en el tráfico de comercio exterior como en su economía doméstica. Diversos elementos inciden en los tipos de cambio, como la constante variación en la inclinación por productos extranjeros, la inflación, los ingresos relativos, las tasas de interés y las especulaciones respecto al valor futuro de la divisa extranjera (Centro del Fondo Monetario Internacional, Consejo Nacional de Educación Económica, 2005).

2.2.1.2 Historia

A través de la historia, han surgido diversos sistemas con la finalidad de determinar los tipos de cambio. Tales como la era del patrón oro (1870-1914), el tiempo de entreguerras (1918-1939), el tiempo posterior a la II Guerra Mundial en el cual los Tipos de Cambio se fijaron conforme al acuerdo de Bretton Woods (1945-1973), y el periodo a partir de 1973: Tipos de Cambio flotantes (Aponte, 2016).

Época del Patrón oro (1870-1914)

Los estados y principados acuñaron sus monedas en oro y plata, y éstas comenzaron a circular con rapidez hacia el exterior. El uso del cospel alemán, el solidus romano, el ducado veneciano, el real de plata español, el

dinar árabe y el doblón de oro español, fue aceptado para el comercio internacional debido a su escaso riesgo, dado su valor intrínseco, sin embargo, su desventaja residía en su excesivo peso y la dificultad de su manipulación (Lelart, 1996).

El Periodo de entreguerras (1918-1939)

Las potencias suspendieron el uso del patrón oro en tiempos de la primera Guerra Mundial e imprimieron papel moneda para costear parcialmente su enorme gasto militar. Debido a la guerra, la fuerza laboral y las capacidades disminuyeron en forma considerable, lo cual provocó la subida de precios. El uso del gasto público como financiamiento para el proceso reestructivo aumentó la inflación, misma que se agravó debido a incrementos en la oferta de la moneda. El retorno al patrón oro, posterior a la guerra, intensificó la recesión económica global. Fue un período caracterizado por su desequilibrio financiero, desempleo y fragmentación de la economía internacional (Aponte, 2016).

El Sistema de Bretton-Woods y el Fondo Monetario Internacional: 1944-1973

Casi al término de la Segunda Guerra Mundial, en el mes de julio del año 1944, en una reunión realizada en el Hotel Mount de Bretton Woods, de New Hampshire en los Estados Unidos, cuarenta y cuatro países acordaron concebir un nuevo sistema monetario. Decidieron para ello, la sustitución del patrón oro por el patrón dólar, bajo la condición de libre conversión del dólar en oro, a un tipo fijo de 35 dólares por onza de oro, abriendo la posibilidad de poseer reservas de dólares intercambiables por

oro. El papel de los Estados Unidos sería vital como protector del sistema, al tener la responsabilidad de la emisión de dólares respaldados en deudas a fin de dar garantía al sistema. Decidieron también crear el Fondo Monetario Internacional (FMI), cuya función consistiría en asegurar la mejor trayectoria económica global a fin de prevenir otra Gran Depresión. Y por último la creación del Banco Mundial, que se encargaría de posibilitar financiamiento a las naciones destruidas por la guerra o aquellos en vías de desarrollo (Reyes, 2017).

El derrumbe del sistema de B-W

Problemas de confiabilidad surgían conforme las naciones aumentaban su necesidad de mayores reservas internacionales, su demanda de dólares ascendió hasta superar la reserva de oro de los Estados Unidos. La incapacidad del país norteamericano, para sostener su acuerdo de intercambiar dólares por oro, generó una falta de confianza en el sistema. A fin de preservar los Tipos de Cambio respecto al dólar estadounidense, las entidades bancarias centrales se vieron obligadas a adquirir dólares, incrementando sus reservas y su oferta monetaria, por consiguiente, la inflación norteamericana se exportaba a los demás países. Es así que en 1971 se produce una devaluación del dólar norteamericano (a 38 dólares la onza de oro), lo cual posibilita que los Tipos de Cambio de las monedas fluctúen en una banda de 2,25 frente al dólar (Tipos de Cambio estables pero ajustables). Llegado el año 1973, este sistema termina por quebrar se origina un sistema de Tipos de Cambio flexibles o flotantes (Aponte, 2016).

Periodo entre 1973 - 2002 tipos de cambio flexibles

Con las devaluaciones sucesivas del dólar respecto al oro, la unidad DEG (derechos especiales de giro), primero mantuvo su paridad en oro, pero después de 1973 el fin del sistema de Bretton Woods se caracterizó por la flotación de las monedas y el rechazo del oro como referencia monetaria internacional. La convertibilidad de las monedas nacionales estaba en vigor, pero a tasas que ya no eran fijas. El dólar se volvió una mala moneda internacional porque su valor cambiaba en función de la flotación. Cada país podía definir su moneda en otra moneda o respecto a la unidad DEG, pero podía no hacerlo, lo que legalizaba la flotación. En 1967, los DEG consistían en un suplemento a la cuota que el FMI podía prestar a los países miembros; constituían una emisión de moneda ya que superaban los depósitos efectuados por los participantes. Se definían con un peso de oro: 35 unidades DEG equivalían a una onza de oro, como el dólar. (Guillén, 2008).

2.2.1.3 Características

Según los regímenes de tipos de cambio, sus características varían:

- Para el caso de Tipos de cambio fijos, el Banco Central fija el tipo de cambio y debe estar dispuesto a mantenerlo mediante intervenciones en el mercado de divisas ajustando sus variaciones, es decir, sus devaluaciones y revaluaciones (Aponte, 2016).
- Para el caso de Tipos de cambio flotantes o flexibles, el tipo de cambio se fija en el mercado de acuerdo con la oferta y la demanda (Aponte, 2016).

2.2.1.4 Indicadores

2.2.1.4.1. Tipo de cambio nominal

El tipo de cambio nominal o nominal exchange rate, constituye el precio de intercambio de una moneda por otra, por oro o por derechos especiales de giro. Estos intercambios de divisas se llevan a cabo con efectivo inmediato (mercados físicos o spot) o a futuro (mercados de futuros). Está expresado generalmente por medio de la cantidad de unidades de moneda nacional que debe entregarse a cambio de una unidad de la divisa extranjera (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

2.2.1.4.2. Tipo de cambio real

El tipo de cambio real o real exchange rate viene a ser el precio relativo de dos canastas de bienes y servicios. Dependiendo de cómo esté compuesta dicha canasta, la definición de tipo de cambio real puede variar. Según una definición, se permite estimarlo por medio del producto entre el tipo de cambio nominal y el índice de precios externo, y la división entre el índice de precios doméstico. Frecuentemente vinculado a la teoría de la Paridad del Poder Adquisitivo, este indicador revela la evolución competitiva de las economías del mundo. Por otra parte, si lo definimos como el coeficiente de los precios transables sobre los no transables, este indicador de precios relativos dará indicios acerca de las características del consumo y de la producción en un determinado país. Finalmente, puede ser de igual forma definido mediante costos, cuando el tipo de cambio nominal es ajustado con un

índice de precios como deflactor (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

2.2.2. Créditos en Moneda Extranjera

2.2.2.1 Concepto

Crédito es la operación económica que involucra el desembolso de un monto a cambio de un compromiso de pago a futuro, mediante un bien, servicio o efectivo. En este caso, en moneda extranjera. Por medio de éste, el acreedor adquiere un derecho financiero, mientras que el deudor se verá obligado a tener que retornar los recursos prestados del acreedor (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

2.2.2.2 Historia del crédito

El desarrollo histórico del crédito posee fuertes vínculos con el desenvolvimiento histórico de la moneda y del dinero, en otras palabras, a la evolución de las relaciones comerciales humanas. Incluso es imposible negar su influencia sobre los diversos movimientos económicos de la historia, el sistema bancario, el sistema crediticio y su desarrollo en el tiempo (Jaramillo & Lara, 2011).

Las opiniones acerca de la determinación de la fecha del origen del crédito son diversas; algunos autores consideran que, por razones lógicas, el crédito no podría haber existido en la antigüedad, mientras que otros creen que las operaciones de crédito tuvieron lugar incluso antes de la era cristiana. Tal es así, que el código Hamurabi, que data de entre 1700 y 2000 A.C, de acuerdo con la Enciclopedia Barsa y Malet, nos habla de una

civilización avanzada; ello sumado a hallazgos de épocas similares, dan fe de un comercio con gran desarrollo, a pesar de que las operaciones se realizaban mediante el trueque, los comerciantes ya compraban casas, vendían terrenos y hacían préstamos a interés. Llegando incluso al 33%, para operaciones en granos, y 20% para operaciones en plata (Encyclopaedia Britannica, Inc., 1971).

De acuerdo con Jaramillo y Cols. (2011), la cronología del sistema crediticio retrocede hasta tiempos muy antiguos, existiendo registros de préstamos inclusive en el Siglo XVIII A.C., mismos que eran realizados en Babilonia de sacerdotes hacia los mercaderes. En tiempos lejanos griegos, los negociantes se comportaban como incipientes banqueros, dando préstamos y realizando el cobro de diversos importes por las transacciones. Durante aquellos tiempos, las actividades bancarias y crediticias griegas y más adelante las babilónicas se originaban en los alrededores de los templos, cuya religiosidad inspiraba confiabilidad y brindaba una sensación de seguridad anti robos (Jaramillo & Lara, 2011).

De acuerdo con la Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo Americana, el crédito sólo es posible mediante la confianza por parte del otorgante en relación con la persona beneficiaria del mismo. Por tanto, en la medida que la civilización avanzó, se fueron perfeccionando las operaciones de crédito. Se habla incluso de que fue en Grecia y Roma donde se originó el Crédito Privado, mediante el cual el acreedor hacía entrega de un bien al deudor para el uso de éste y en caso de incumplimiento de la obligación, el deudor quedaba en manos del acreedor (Espasa-Calpe S.A., 1966).

Según Alberto María Carreño (1942), el deudor podía llegar incluso a ser esclavizado por su acreedor (Carreño, 1942).

En los tiempos de Demóstenes, ya eran posibles operaciones bancarias, el crédito se realizaba a elevados intereses, llegando incluso al 36%, o 20% en caso del filósofo Mennipo (Espasa-Calpe S.A., 1966).

Los residentes de las provincias romanas eran forzados a pagar cuantiosos impuestos, mediante cobradores denominados publicanos, quienes eran los más beneficiados, puesto que cobraban montos por encima de los establecidos, haciendo abuso del poder de la fuerza armada. Quienes no podían cumplir con los pagos solicitaban préstamos a los publicanos, quienes aplicaban intereses de hasta el 48%, mientras que, en Roma, éstos obtenían el dinero a un interés mucho más bajo. Vencido el plazo y ante el incumplimiento, los publicanos hacían uso del ejército (Malet, 1922).

En contraste, a lo mencionado anteriormente, en opinión de Martínez (1965), en la antigua Roma, el desarrollo del comercio no tuvo gran notoriedad, debido a que la nobleza era principalmente guerrera y tenía prohibido dedicarse a otras ocupaciones fuera de las armas, ya que la fuente de su riqueza consistía en el botín de guerra. Las épocas de paz eran aprovechadas por los pueblos para reunir fortunas a fin de poder financiar la guerra. Sin embargo, todo el trabajo que generaba dichas riquezas provenía de los esclavos (Martínez, 1965).

Para Jaramillo y Cols. (2011), en el imperio romano, la mayor parte de las actividades propias de la banca actual, eran realizadas de forma particular y no institucional. En aquel tiempo, diversas personas

desempeñaban las tareas que actualmente ejecutan las entidades bancarias, concretamente existían personas dedicadas a la tarea bancaria, otras al cambio y otras a la cobranza (Jaramillo & Lara, 2011).

Los autores también mencionan que, en la primera centuria persa y otros territorios se expidieron los primeros cheques y letras de crédito denominados “sakks”. Durante la décimo tercera y décimo cuarta centuria, en el auge del Imperio Mongol, se intensificó la utilización de cheques en diversas actividades mercantiles. De tal forma, que se hallaron trozos de cheques que fueron usados en la décimo segunda centuria, los cuales se asemejan a los que se emplean en la actualidad, de menor tamaño para reducir gastos en papel, con espacios para el monto a pagar, fecha y nombre del emisor. El autor también señala que, a inicios del año 1100, se hacía necesaria la transferencia de cuantiosas cantidades de dinero para el financiamiento de las Cruzadas, lo cual sirvió de estímulo para el renacimiento de la banca en Europa occidental. Además de que, en 1156, en Génova, Italia, se crearon los primeros contratos de divisas que se conocen. Los agentes bancarios de Constantinopla prestaron a dos hermanos 115 libras genovesas bajo el acuerdo de ser reembolsados 460 bezantes pasado un mes de su arribo a la urbe. La primera entidad bancaria moderna fue fundada en Génova en 1406, nombrada como Banco di San Giorgio. Las primeras instituciones bancarias surgieron en la etapa del renacimiento en urbes italianas como Génova, Florencia, Pisa y Venecia (Jaramillo & Lara, 2011).

Carreño (1942), afirma que el crédito ha dejado huellas evidentes en la Edad Media Antigua, conservándose herramientas crediticias utilizadas

por los asirios 625 años Antes de Cristo, tales como pagarés confeccionados en arcilla húmeda y endurecidos mediante el fuego (Carreño, 1942).

De acuerdo con Jaramillo y Cols. (2011), entre la décimo octava y décimo novena centuria las actividades bancarias crecieron masivamente. Las entidades bancarias tuvieron un rol fundamental en las transacciones de monedas de oro y plata basadas en papel moneda, intercambiable por su tenencia equivalente. Durante la vigésima centuria, a fin de mantener estable la economía general y como medida para proteger a los clientes, fue preciso establecer regulaciones financieras en casi la totalidad de las naciones, estableciendo la normatividad mínima para las actividades bancarias y los competidores financieros e impedir o hacer frente a las potenciales bancarrotas, en especial cuando se producen las crisis en la economía (Jaramillo & Lara, 2011).

Jaramillo y Cols. (2011), afirman que, concentrando la atención un poco más en Latinoamérica, las referencias más claras del uso del crédito se dan en la época colonial; no obstante, debe señalarse que en la Nueva España no hubo un mercado monetario grande que permitiera la creación de bancos u otras empresas financieras. Lo dicho es lógico si tomamos en consideración los diversos elementos que imposibilitaron el crecimiento, como: la ausencia de comercio interno en las zonas territoriales comprendidas por la Nueva España, que tornaba totalmente local al mercado, debido a que el comercio interno estaba restringido por el vasto territorio colonial, la ausencia de transporte y vías comerciales, pero principalmente por la ausencia de mercados de consumo. Pero, dentro de las cosas positivas, su abundante producción minera implicó un aumento del

flujo monetario, acuñado en la Casa de la Moneda. Pese a que la utilización de la moneda se reservaba exclusivamente para transacciones mercantiles de mayor tamaño, era de igual forma utilizada frecuentemente por los comerciantes nacionales más importantes. No obstante, la existencia de entidades crediticias era reducida, dada la baja concentración de riqueza (Jaramillo & Lara, 2011).

Durante todo este tiempo, los grandes comerciantes se convirtieron en los más importantes propietarios de bienes monetarios y materiales, éstos eran hacendados o manufactureros al mismo tiempo; junto a ellos, la Iglesia también se convirtió en una principal poseedora de riquezas. Ambos mantenían un enorme control sobre las finanzas particulares, al igual que sobre los gobiernos. Distinguiéndose como los prestamistas más importantes de la colonia, en cinco segmentos crediticios: crédito comercial, el cual estaba bajo la administración de los comercializadores más poderosos, el crédito agrícola, cuyo impulso lo daba la Iglesia, el crédito hipotecario, otorgado principalmente también por la Iglesia, el crédito industrial, cuyo impulso dependía en particulares y ciertos proyectos de la monarquía, y el crédito prendario, mismo que estaba a en manos de pequeños particulares (Jaramillo & Lara, 2011).

En un comienzo, los bancos de aquellos tiempos enfocaron sus operaciones transaccionales hacia el servicio de préstamo con garantía prendaria, resguardo de depósitos secretos, admisión de embargos o depósitos ordenados por un juez u otra autoridad, y la venta al público en moneda de las prendas que correspondan a préstamos o refrendos no liquidados (Jaramillo & Lara, 2011).

2.2.2.3 Características

La palabra crédito tiene su origen etimológico en el latín *creditum* de *credere*, que significa tener confianza, siendo así éste el origen del Pasivo; esta confianza se da de los acreedores hacia el negocio al cual el crédito es concedido, constituyendo la misma, un factor decisivo. A pesar, de que el crédito se basa en la confianza, ésta debe entenderse como el equivalente de esperanza de recuperar lo prestado, puesto que siempre existirá el temor o desconfianza de que no sea así, por lo tanto, todo crédito implica un riesgo (Del Valle, 2008).

De acuerdo con López (1974), el crédito facilita el traspaso del capital de quien no tiene el poder, conocimiento o voluntad para utilizarlo, hacia aquel que cuenta con posibilidades, aptitudes y deseos de hacerlo (López, 2004).

Se identifican como características a aquellos elementos comunes y esenciales presentes en todos los créditos como el Valor, que viene a ser la transacción de bienes tangibles o intangibles que guardan valor para las partes, es decir, aquello que se conviene ceder al realizar un crédito; también se halla la Transferencia de una propiedad, la cual se efectúa de una persona a otra; luego está la Deuda, que constituye la condición de devolver lo prestado (cambio, contrato, obligación, promesa), sin pérdida de cantidad y calidad; por otra parte se encuentra el Tiempo, entendido como entrega en el presente y devolución en el futuro; seguidamente está el Precio del préstamo, compuesto por el costo y el interés; y por último, la “Confianza y creencia” de que se cancelará la deuda contraída (Landa, 2016).

El mercado peruano de créditos

Este mercado crediticio es heterogéneo y está dividido por segmentos. Según se sustenta en la teoría organizativa de la industria, los segmentos poseen principios y características individuales. La característica heterogénea de las operaciones crediticias indica que es factible establecer diferentes fragmentos de mercado de acuerdo con las propiedades y cualidades que se pretenda destacar. Entre las propiedades más importantes para establecer segmentos de mercado están: el tamaño del cliente, el estrato socioeconómico, el monto, el plazo de la operación, el tipo de garantía o aval, el uso o destino del crédito, y demás (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

El mercado crediticio nacional se compone por seis segmentos, en primer lugar, se halla el segmento Corporativo, constituido por filiales de empresas multinacionales y empresas domésticas cuyas ventas anuales exceden los diez millones de dólares estadounidenses. Gracias al acceso que poseen al mercado de capitales, tanto interior como exterior, poseen un alto poder de negociación frente a las entidades bancarias (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

En segundo lugar, se encuentra la Mediana empresa, la cual está compuesta por compañías cuyas ventas anuales figuran entre uno y diez millones de dólares. Su poder de negociación es variable y depende del acceso puedan tener al mercado de capitales doméstico (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

Tercera se ubica la Pequeña empresa, conformada por prestatarios cuyas ventas anuales se encuentran por debajo de un millón de dólares, no es común que tengan acceso al mercado de capitales, siendo sino el sistema bancarizado su principal fuente de financiamiento (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

Cuarto figura el Crédito de consumo, el cual está dirigido a las personas naturales de altos y medianos estratos de ingresos, cuyo objetivo es dar atención al pago de bienes, servicios personales o aquellos gastos vinculados a alguna actividad empresarial. Cabe mencionar que las tarjetas de crédito y préstamos personales están incluidas en este segmento (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

Quinta se hallan las Microfinanzas, las cuales corresponden a las unidades producción que efectúan ventas anuales por debajo de ciento veinte mil dólares. Es complicado determinar el uso final del crédito dentro del segmento microempresarial o de consumo debido a su naturaleza particular, puesto que, generalmente, el flujo del negocio se entremezcla con el flujo económico familiar (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

Y sexto y última posición están los Préstamos hipotecarios, los cuales financian la construcción o adquisición de viviendas personales bajo el amparo de garantías hipotecarias (Banco Central de Reserva del Perú, 2005).

Los segmentos y características de los productos crediticios se resumen en la siguiente tabla:

Tabla 1.

Características de los productos crediticios

Segmento	Monto	Plazo	Garantía	Utilización
Corporativo	Elevado	Variable	No específica	Productivo
Mediana Empresa	Mediano	Variable	Específica	Productivo
Pequeña Empresa	Pequeño	Un año	Específica y solidaria	Productivo
Consumo Alto/medio	Variable (hasta 30 mil dólares americanos)	Hasta tres años	Específica, no específica y solidaria	Consumo
Microfinanzas	300 dólares americanos (Promedio)	Un año	Aval de tercero, solidaria	Productivo Consumo
Hipotecario	No más de 100 mil dólares (Promedio)	Por lo usual 12 años	Hipotecaria	Compra y construcción de inmueble

Nota. Tomado de “El Costo del Crédito en el Perú Revisión de la Evolución Reciente”, Banco Central de Reserva del Perú (2006).

2.2.2.4 Indicadores

- Monto de Créditos en ME.- Montos de Créditos Directos en Moneda Extranjera.
- Tasa de Interés Activa en ME.- Tasa de interés promedio del mercado del saldo de Créditos vigentes otorgados por las empresas bancarias en Moneda Extranjera.

- Tasa de Morosidad en ME.- Razón de los Créditos Atrasados en ME sobre el Total de Créditos Directos en Moneda Extranjera:

$$\text{Tasa de Morosidad en ME} = \frac{\text{Créditos Atrasados en ME}}{\text{Total de Créditos directos en ME}}$$

2.3. Definición de conceptos básicos

Régimen cambiario (Exchange rate regime)

Es la calificación del mercado de divisas de una nación realizada de acuerdo al nivel de flexibilidad que posee. Es decir, de tipo de cambio fijo, flexible o intermedio. El sistema es incluso capaz de identificar otras categorías de regímenes tales como: régimen sin moneda nacional de curso legal, régimen de caja de conversión, otros regímenes de tipo de cambio fijo, regímenes de Tipo de cambio fijo dentro de bandas horizontales, regímenes de Tipos de cambio móviles, regímenes de Tipos de cambio dentro de bandas de fluctuación, regímenes de flotación administrada sin una trayectoria anunciada con anterioridad del tipo de cambio y regímenes de flotación independiente (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Tipo de cambio bancario (Banking Exchange Rate)

Tipo de cambio que publica la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), y que corresponde a las transacciones realizadas en el sistema bancario (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Tipo de cambio interbancario

Aquel correspondiente a la cotización de la oferta y demanda del dólar estadounidense que surge de las operaciones entre las entidades bancarias. Actualmente, la empresa DATATEC es la encargada de su reporte (Banco Central de Reserva del Perú, 2017).

Tipo de cambio contable (Accounting exchange rate)

Corresponde al tipo de cambio del día, empleado para la presentación contable de las empresas (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Tipo de cambio informal (Informal exchange rate)

Se refiere al tipo de cambio que se determina por la oferta y la demanda existente en los mercados informales de divisas. Es reportado por la empresa Reuters (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Créditos

Corresponde a los Saldos de créditos directos, los cuales, mediante cualquier modalidad, han sido otorgados a clientes originándoles la obligación de entregar un determinado monto de dinero (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2017).

Según el Banco Central de Reserva, los créditos constituyen una operación económica que involucra la existencia de una promesa de pago mediante un bien, servicio o dinero a futuro. Es decir, involucra la cesión de recursos de una unidad institucional, denominada acreedora o prestamista, a otra unidad denominada deudora o prestataria. Como resultado, la unidad acreedora adquiere un derecho financiero, mientras que la unidad deudora asume la obligación de restituir los recursos (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Crédito al sector privado

Comprende los préstamos e inversiones en valores y acciones que se otorgan a las empresas privadas no financieras, las sociedades sin fines de lucro y los hogares. En lo que respecta a las cuentas monetarias del sistema bancario, el crédito al sector privado incluye también los préstamos e inversiones hacia entidades financieras no bancarias, como las cajas municipales, cajas rurales, fondos mutuos y fondos privados de pensiones. Contablemente, el crédito designa la operación que aumenta el activo de una empresa, contraponiéndose al término “débito”, el cual registra una operación opuesta (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Moneda funcional

Es la correspondiente al entorno económico principal en el cual la entidad realiza sus operaciones. Para el caso del Perú, la moneda funcional es el Nuevo Sol (Hirache, 2010).

A partir del 15 de diciembre de 2015, a través de la Ley N° 30381, la unidad monetaria ha cambiado de denominación de “Nuevo Sol” a “Sol”. Su símbolo también ha sido cambiado de “S/.” a “S/”. Además, toda alusión a Nuevos Soles que se haya realizado antes del 15 de diciembre de 2015, en documentos, transacciones, valores, precios, registros y semejantes se entenderá en Soles, por lo que no será necesario emitir, girar o suscribir un nuevo documento o corregirlo. Asimismo, durante el año 2017, en la documentación, registros, transacciones, precios, valores y semejantes estén expresados en la unidad monetaria peruana, podrá ser consignado indistintamente el nombre Nuevo Sol o Sol, al igual que sus símbolos (S/. o S/). Sin embargo, a partir de

2018 regirá solamente el nombre Sol (S/), pero los billetes y monedas que se expresen en Nuevos Soles, seguirán siendo de aceptación forzosa como medio de pago (Banco Central de Reserva del Perú, 2016).

Moneda extranjera (o divisa)

Es cualquier moneda diferente a la moneda funcional que corresponde a la entidad. En este caso específico Moneda Extranjera se refiere al dólar estadounidense (Hirache, 2010).

Riesgo cambiario (Exchange rate risk)

Riesgo atribuido a la posibilidad de que ocurra una depreciación de la moneda con la consiguiente pérdida de capital (o reducción de la riqueza personal) (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Riesgo de crédito (Credit risk)

Riesgo de que el deudor o contra-parte de un contrato financiero no cumpla con las condiciones del mismo (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, Ley N° 26702) (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

Recesión (Recession)

Periodo durante el cual se produce una caída de la actividad económica de un país o región. Es medida a través de la bajada del Producto Bruto Interno real, durante un periodo de tiempo prolongado. Corresponde a la fase descendente del ciclo (teoría de los ciclos económicos) y se caracteriza por una reducción de casi todas las variables económicas como la inversión, el consumo, la educación y el empleo (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo de Investigación

Por su finalidad: Investigación Pura, porque busca generar más conocimiento (busca conocer).

Por su orientación temporal: Longitudinal, porque el estudio se realizará en más de un periodo.

Por el contexto en que se realiza: De campo, porque se observa el fenómeno en el ambiente natural.

Por la naturaleza de la fuente: Empírica, porque se estudian las características del mundo real a través de la observación y la medición.

Por el control de las variables: No Experimental, porque estudia los hechos tal y como suceden en la realidad, sin intervenir en ellos.

Por su carácter: Cuantitativa, porque se utilizan instrumentos de medición, es decir, la información es cuantificable numéricamente.

Por el nivel de conocimiento: Explicativo, porque busca la causa y efecto que tiene una variable sobre otra.

3.2. Diseño de la Investigación.

El diseño de esta investigación es no experimental, puesto que no se han manipulado deliberadamente ninguna de las variables de estudio, sino que se ha basado fundamentalmente en la observación de los datos para su análisis respectivo; y de tipo longitudinal, ya que los datos obtenidos se han analizado a través del tiempo, específicamente en los periodos 2015 a 2017.

3.3. Población y Muestra

La población está compuesta por todos los créditos directos en moneda extranjera del Banco de Crédito del Perú entre los periodos junio de 2008 y diciembre de 2017, datos recolectados de los estados financieros de la entidad bancaria, reportados a la SBS, detallados y analizados mensualmente para poder realizar las mediciones respectivas, materia de este estudio. Se ha tomado como muestra únicamente a los datos correspondientes al periodo 2015 – 2017.

3.4. Técnicas de recolección de Datos.

Para la presente investigación, se utilizó la técnica del análisis documental a fin de obtener información objetiva acerca de las variables investigadas, misma que fue procesada mediante herramientas informáticas. Dicha información fue recopilada de los reportes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), por ser ente regulador del sistema financiero.

El instrumento de esta investigación ha sido la Guía de Análisis Documental, la cual hace referencia a los datos mensuales de la empresa denominada Banco de Crédito del Perú, en el periodo 2015 – 2017. Los datos correspondientes para cada variable, se presentaron de la siguiente manera: Para la variable independiente Tipo de cambio, cuyo indicador es el Tipo de Cambio Nominal, se presentaron los registros mensuales del tipo de cambio contable correspondientes al periodo 2015-2017 y que figuran en el Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, publicado en la sección de Estados Financieros por Empresa Bancaria, dentro de la Información Estadística de Banca Múltiple, del boletín estadístico de la página web oficial de la SBS. Por otra parte, para la variable dependiente Créditos en Moneda Extranjera, cuyo principal indicador es Monto de Créditos en Moneda Extranjera, se presentaron los totales

de los Montos de Créditos Directos en Moneda Extranjera, obtenidos del Balance General y Estado de Ganancias y Pérdidas, publicado en la sección de Estados Financieros por Empresa Bancaria, dentro de la Información Estadística de Banca Múltiple, del boletín estadístico de la página web oficial de la SBS. Seguidamente, para el primer indicador específico de la variable Créditos en Moneda Extranjera, denominado Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, se presentó una lista de los registros mensuales de las tasas de interés activas promedio de las empresas bancarias en ME, obtenida de la página web oficial del BCRP. Por último, para el segundo indicador específico, denominado Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, se presentó una relación de los registros mensuales de las Razones resultantes de los Créditos Atrasados en Moneda Extranjera sobre el Total de los Créditos Directos en Moneda Extranjera, que figura en la sección de Indicadores Financieros por Empresa Bancaria, dentro de la Información Estadística de la Banca Múltiple, del boletín estadístico de la página web oficial de la SBS.

3.5. Procesamiento y análisis de datos

La información ha sido procesada por medio del programa SPSS versión 24, para su tratamiento estadístico, en el cual se utilizó el modelo de Regresión Lineal Simple, que trata de explicar la relación que existe entre la variable respuesta Y y una única variable explicativa X. Mediante esta técnica, se busca hallar una función que sea una buena aproximación de una nube de puntos (x_i, y_i) , llegando a la siguiente expresión:

$$Y = \alpha + \beta X + \varepsilon,$$

En donde α es la ordenada en el origen (valor tomado por Y cuando X vale 0), β es la pendiente de la recta (e indica cómo cambia Y al incrementar X

en una unidad) y ε una variable que incluye un conjunto grande de factores, cada uno de los cuales influye en la respuesta sólo en pequeña magnitud, a la que llamaremos error. X e Y son variables aleatorias, por lo que no se puede establecer una relación lineal exacta entre ellas.

El método de mínimos cuadrados consiste en minimizar la suma de los cuadrados de los errores. Para hacer una estimación del modelo de regresión lineal simple, se busca una recta de la forma:

$$Y = \alpha + \beta X = a + bX$$

de modo que ésta se ajuste a la nube de puntos.

El coeficiente de regresión nos da información sobre el comportamiento de la variable Y frente a la variable X , de manera que:

- a) Si $b_{Y/X} = 0$, para cualquier valor de X , la variable Y es constante (no cambia).
- b) Si $b_{Y/X} > 0$, indica que, al aumentar el valor de X , aumenta el valor de Y .
- c) Si $b_{Y/X} < 0$, indica que, al aumentar el valor de X , el valor de Y disminuye.

El coeficiente de correlación lineal entre X e Y viene dado por " r " y trata de medir la dependencia lineal que existe entre las dos variables.

Propiedades del coeficiente de correlación:

- a) No tiene dimensión, y siempre toma valores en $[-1,1]$.
- b) Si las variables son independientes, entonces $r=0$, pero el inverso no tiene por qué ser cierto.
- c) Si existe una relación lineal exacta entre X e Y , entonces r valdría 1 (relación directa) ó -1 (relación inversa).

d) Si $r > 0$, esto indica una relación directa entre las variables (es decir, si aumentamos X, también aumenta Y).

e) Si $r < 0$, la correlación entre las variables es inversa (si aumentamos una, la otra disminuye).

El coeficiente de determinación (r^2) puede interpretarse como la proporción de variabilidad de Y que es explicada por X. Mide la proximidad de la recta ajustada a los valores observados de Y.

En el contraste de regresión contrastamos la hipótesis nula de que la pendiente de la recta es cero, es decir, que no existe relación o dependencia lineal entre las dos variables.

$$H_0 : \beta = 0$$

$$H_1 : \beta \neq 0$$

En la tabla ANOVA del análisis de regresión el estadístico F permitió realizar dicho contraste.

En caso que la significación (P-valor) asociada al valor del estadístico F sea inferior al 5%, se procedería a rechazar la hipótesis nula de que β , o equivalentemente el coeficiente de correlación, sea nulo. Concluyendo finalmente en la existencia de una relación de tipo lineal entre X e Y.

Asimismo, las tablas y gráficos que ayudaron a describir los datos encontrados fueron elaborados en el programa Microsoft Excel, para su debido ordenamiento, análisis y presentación final.

CAPÍTULO IV:

RESULTADOS

4.1. Descripción del Trabajo de Campo

El trabajo de campo fue llevado a cabo previa coordinación con el asesor a cargo, tras lo cual se procedió a la obtención de la información necesaria de la página de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y de la página del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), a fin de alcanzar los objetivos de la presente investigación.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, en su página web oficial posee un apartado con información estadística acerca del Tipo de Cambio Nominal, los Montos de Créditos en Moneda Extranjera y la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, correspondientes al periodo y entidad en estudio.

De la misma forma, la página oficial del Banco Central de Reserva del Perú, también brinda información estadística relevante acerca del indicador Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, correspondiente a la entidad en los periodos mensuales delimitados en la investigación.

Posteriormente, los reportes mensuales individuales correspondientes a la Entidad Banco de Crédito durante el periodo 2015 – 2017, fueron importados a Excel, permitiendo una adecuada consolidación de la información, misma que, posteriormente, fue exportada al programa SPSS para su correspondiente tratamiento estadístico.

4.2. Diseño de la presentación de los resultados

La información fue procesada mediante el software SPSS Versión 24 en lo que concierne al tratamiento estadístico. Las tablas y gráficos obtenidos en SPSS y Excel fueron posteriormente traspasadas a Microsoft Word.

La presentación de la información fue dada a través de tablas y gráficos estadísticos, posterior al procesamiento de la misma, se elaboró una presentación escrita tabular y gráfica para la discusión y análisis de los resultados.

4.3. Presentación de los Resultados

De la información recolectada, se tienen los siguientes resultados:

4.3.1. Variable Independiente: Tipo de Cambio

4.3.1.1 Indicador 1: Tipo de Cambio Nominal

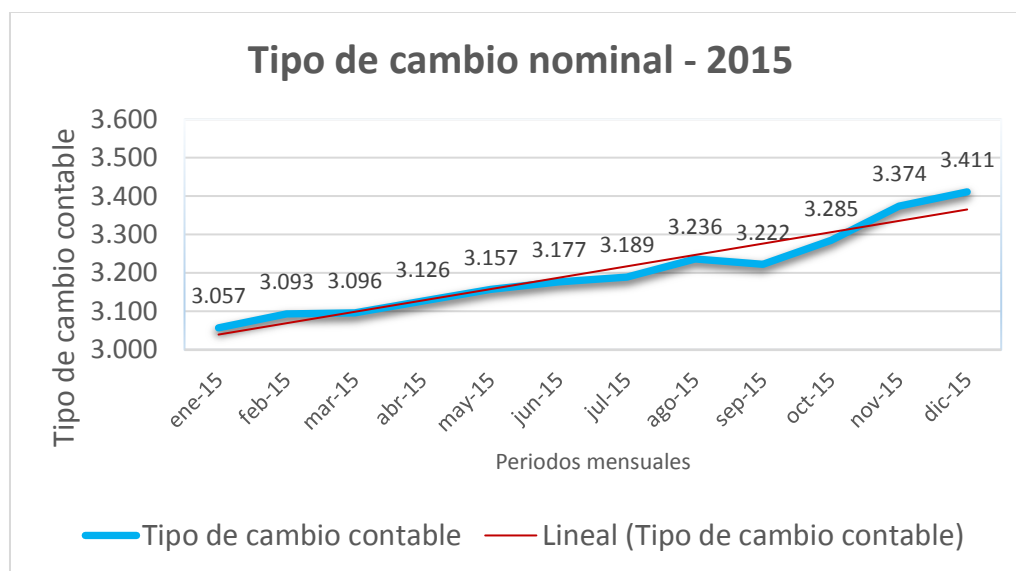


Figura 1. Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el periodo 2015

El dólar norteamericano, durante el periodo 2015, ha incrementado su valor frente al sol peruano de manera cuasi lineal, iniciando en enero con un valor de 3.057 y finalizando en diciembre con un valor de 3.411, registrándose únicamente un leve descenso en el mes de setiembre de 3.236 a 3.222. El tipo de cambio contable es el tipo de cambio nominal del día utilizado por la banca.

Fuente: Elaboración propia.

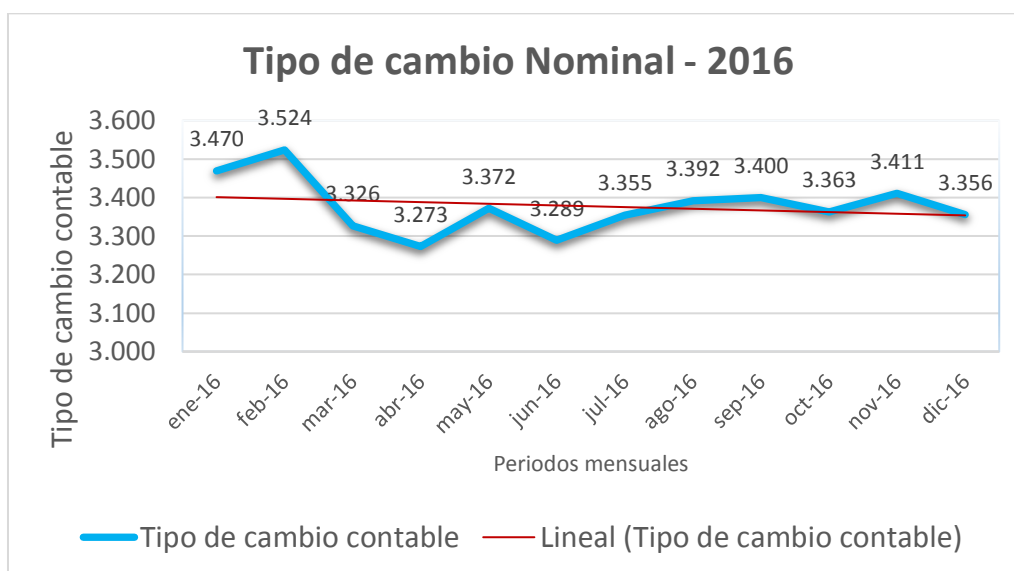
Tabla 2.*Análisis descriptivo del Tipo de Cambio Nominal en 2015*

	Estadísticos descriptivos ^a				
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. estándar
Tipo de Cambio	12	3.057	3.411	3.20192	0.110555
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2015

En la Tabla 2, se aprecia que el Tipo de Cambio ha oscilado durante el periodo 2015 entre 3.057 y 3.411, siendo el valor de la media 3.20192 y con una desviación estándar de 0.110555.

Estos datos gráficos y numéricos indican un crecimiento sostenido del Tipo de Cambio durante 2015, con una dispersión de 0.11 puntos sobre el promedio, lo cual equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 3.45%.

**Figura 2.** Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el periodo 2016

Durante el periodo 2016, el valor de la moneda estadounidense ha registrado importantes fluctuaciones frente al sol peruano, partiendo de 3.047 en enero, pasó a alcanzar el pico de 3.524 en febrero, para luego registrar caídas y ascensos

en los meses siguientes, hasta finalizar diciembre con un valor de 3.356, siendo el menor valor alcanzado el de 3.273, registrado en el mes de abril.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 3.

Análisis descriptivo del Tipo de Cambio Nominal en 2016

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. estándar
Tipo de Cambio	12	3.273	3.524	3.37758	0.070370
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2016

Según la Tabla 3, el promedio del Tipo de Cambio en 2016 fue de 3.37758, con valores de entre 3.273 y 3.524 y una desviación estándar de 0.070370.

En los gráficos y cifras descritos, se observa un incremento anual del tipo de cambio, ya que su Promedio en 2016 fue superior al año anterior, aunque su comportamiento durante este año se perciba con una ligera tendencia a la baja, con una dispersión del 0.07 puntos sobre la media, lo cual equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 2.08%.

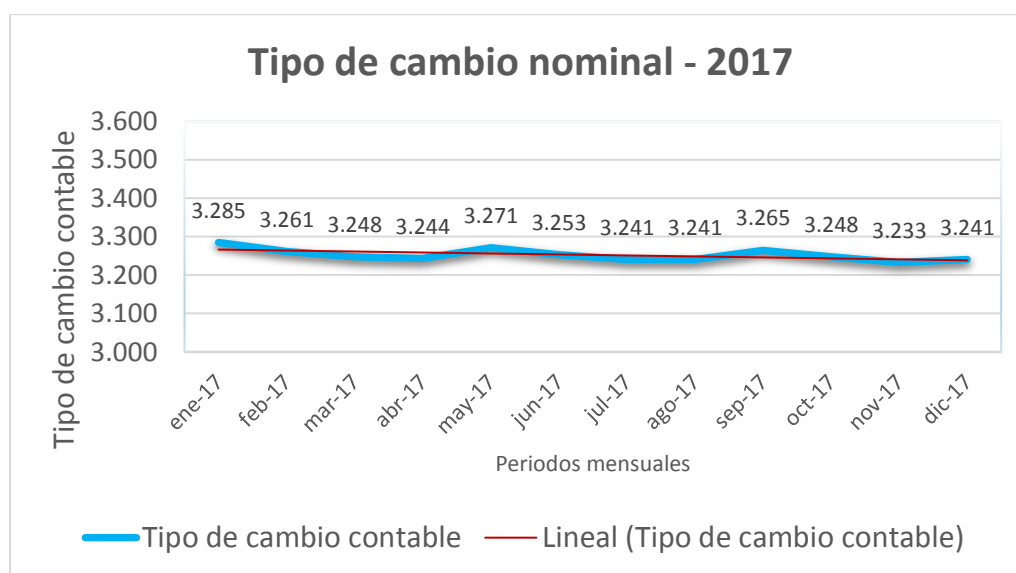


Figura 3. Gráfico del Tipo de Cambio Nominal en el Periodo 2017

El periodo 2017 inicia con un descenso del valor del dólar frente al sol peruano, el cual inicia con 3.285 y registra caídas desde enero hasta abril, mes en que registra 3.244, sufriendo un ascenso en mayo con 3.271, para volver a caer en los meses siguientes hasta el valor de 3.241, continuando con un segundo ascenso en setiembre 3.265, seguida de otra serie de caídas en las que desciende a 3.233, cifra más baja del año. Finalmente termina diciembre con 3.241.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 4.

Análisis descriptivo del Tipo de Cambio Nominal en 2017

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tipo de Cambio	12	3.233	3.285	3.25258	0.015126
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2017

En la Tabla 4, se percibe que el promedio del Tipo de Cambio para 2017 fue de 3.25258, con variaciones entre los valores 3.233 y 3.285, con una desviación estándar de 0.015126.

En el gráfico y tabla mostrada, el tipo de cambio en 2017 describe un promedio inferior al 2016, con un comportamiento relativamente estable, de moderada tendencia a la baja y con una dispersión de apenas 0.015 puntos sobre el valor de la media, que equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 0.47%.

4.3.2. Variable Dependiente: Créditos en Moneda Extranjera

4.3.2.1 Indicador 1: Monto de Créditos en ME

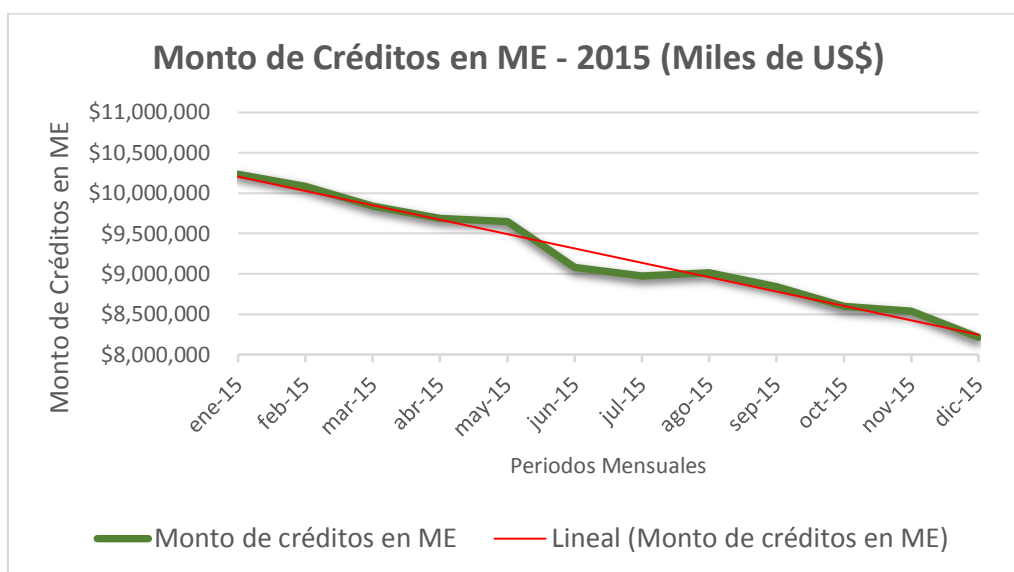


Figura 4. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el Periodo 2015

Los Montos de Créditos en Moneda Extranjera durante el periodo 2015, han ido registrando un descenso mensual casi lineal, siendo la diferencia entre enero y diciembre una cifra aproximada de dos mil millones de dólares.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5.

Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2015

Estadísticos descriptivos ^a						
	N	Mínimo	Máximo	Suma	Media	Desviación estándar
Monto de Créditos en ME	12	8213261.80	10233428.20	110748616.71	9229051.3921	652765.56014
N válido (por lista)	12					

a. Año = 2015

En la Tabla 5, se observa que el Monto Promedio de Créditos en ME para 2015 fue poco más de 9 200 millones, haciendo un total anual que supera los 110 mil millones, con una desviación estándar aproximada de 653 millones de dólares.

Según el gráfico y tabla mostrada, el Monto de Créditos en 2015 describe un comportamiento con tendencia moderada a la baja, pero con una dispersión de apenas 0.65 mil millones sobre el valor de la media, lo cual equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 7.07%.

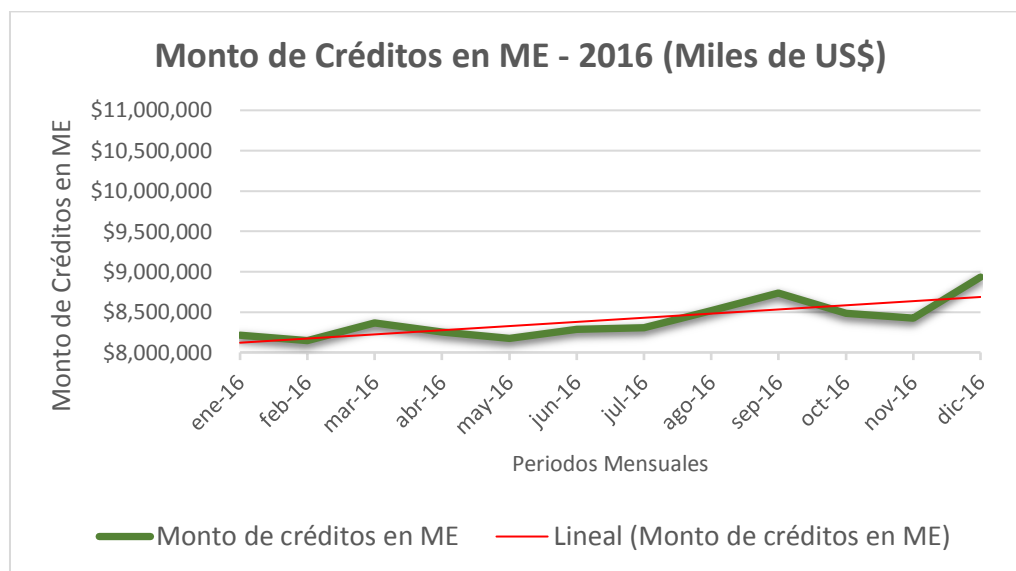


Figura 5. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el periodo 2016

Durante el año 2016, los Montos de Créditos en Moneda Extranjera han sufrido fluctuaciones, siendo éstos principalmente incrementos, logrando una diferencia entre enero y diciembre de casi 700 millones de dólares.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 6.

Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2016

		Estadísticos descriptivos ^a				
	N	Mínimo	Máximo	Suma	Media	Desv. estándar
Monto de Créditos en ME	12	8146571.51	8933647.50	100845114.67	8403759.5556	236238.09626
N válido (por lista)	12					

a. Año = 2016

En la Tabla 6, se observa que el Monto Promedio de Créditos en ME para 2016 fue poco más de 8 400 millones, haciendo un total anual que supera los 100 mil

millones, cifras inferiores al año anterior y con una desviación estándar aproximada de 236 millones de dólares.

Según el gráfico y tabla mostrada, el Monto de Créditos en ME en 2016 describe un comportamiento con tendencia moderada al alza, pero con una dispersión de poco menos de 0.24 mil millones alrededor del valor de la media, misma que equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 2.81%.

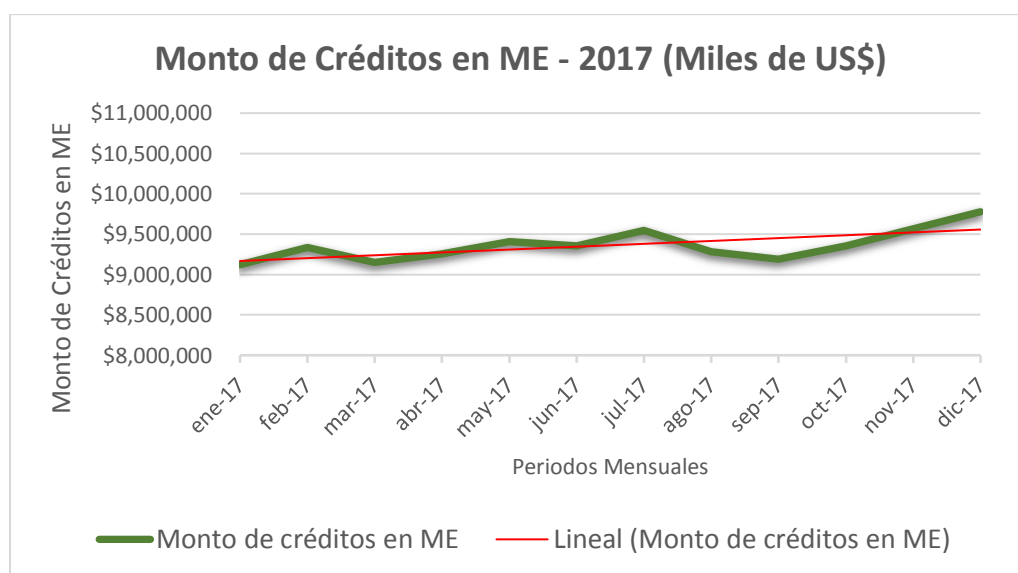


Figura 6. Gráfico de Monto de Créditos en ME en el Periodo 2017

Los Montos de Créditos en Moneda Extranjera durante el periodo 2017, han mantenido el crecimiento del año anterior la mayor parte del tiempo, sufriendo caídas únicamente en los meses de marzo, junio, agosto y setiembre. Finalizando el año con una cifra superior a los nueve mil setecientos millones de dólares, una diferencia de más de 800 millones de dólares respecto entre enero y diciembre.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 7.*Análisis descriptivo del Monto de Créditos en ME en 2017*

	Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Suma	Media	Desv. estándar
Monto de Créditos en ME	12	9121917.50	9777708.42	112347704.48	9362308.7064	191033.05731
N válido (por lista)	12					

a. Año = 2017

En la Tabla 7, se observa que el Monto Promedio de Créditos en ME para 2017 fue poco más de 9 360 millones, haciendo un total anual cercano a los 112 mil millones, cifras superiores a los dos años anteriores y con una desviación estándar aproximada de 191 millones de dólares.

Según el gráfico y tabla mostrada, el Monto de Créditos en 2017 describe un comportamiento con tendencia moderada al alza, pero con una dispersión de poco menos de 0.19 mil millones alrededor del valor de la media, equivalente a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 2.04%.

4.3.2.2 Indicador 2: Tasa de Interés Activa en ME

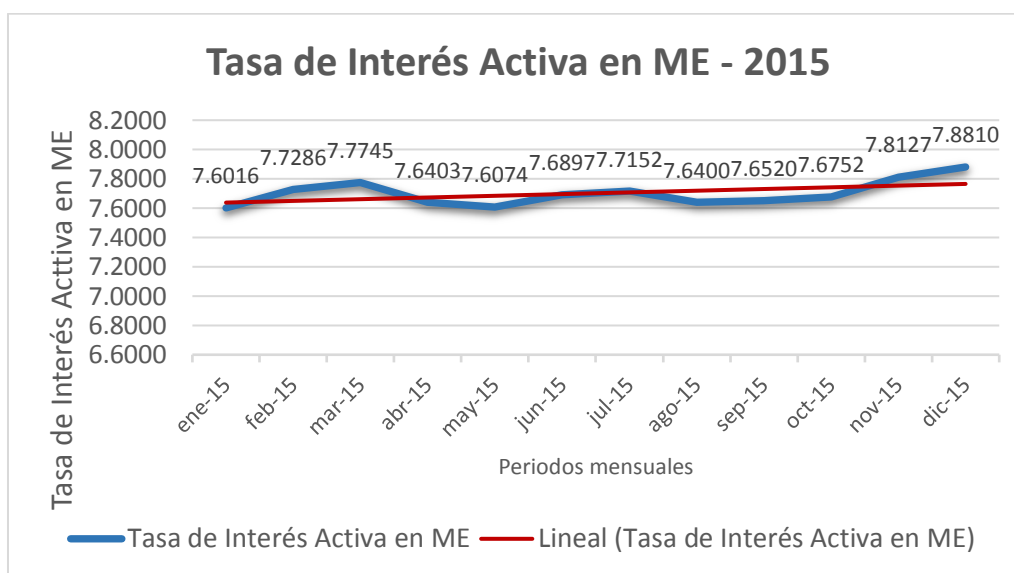


Figura 7. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2015

La Tasa Activa Promedio en Moneda Extranjera durante el periodo 2015, ha tenido un comportamiento fluctuante, pero con una tendencia de crecimiento positiva, partiendo de 7.6016 en enero, con picos en marzo y julio de 7.7745 y 7.7152, aunque con caídas en mayo y agosto con 7.6074 y 7.6400, respectivamente, alcanzando el pico máximo de 7.8810 en el mes de diciembre del mismo año.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 8.

Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2015

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Interés Activa en ME	12	7.6016	7.8810	7.701517	0.0855360
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2015

En la Tabla 8, se observa que la Tasa de Interés Activa Promedio en ME para 2015 fue de 7.701517, con una desviación estándar de 0.0855360 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Interés Activa en ME en 2015 describe un comportamiento fluctuante con tendencia moderada al alza, pero con una dispersión aproximada de 0.086 puntos alrededor del valor de la media, la cual equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 1.11%.

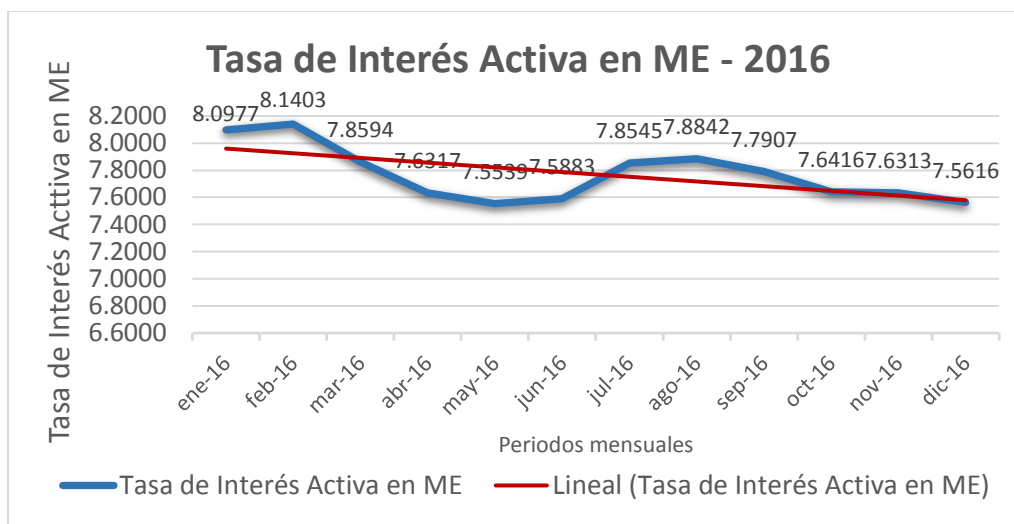


Figura 8. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2016

Durante el año 2016, la Tasa Activa Promedio en Moneda Extranjera, ha presentado un crecimiento negativo, iniciando con 8.0977 en enero y tras un leve incremento hasta 8.1403 en febrero, le sigue una caída hasta mayo con 7.5539, pasando a recuperarse hasta agosto con 7.8842, para luego decrecer hasta 7.5616 en el mes de diciembre.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 9.

Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2016

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Interés Activa en ME	12	7.5539	8.1403	7.769600	0.2025084
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2016

En la Tabla 9, se observa que la Tasa de Interés Activa Promedio en ME para 2016 fue de 7.769600, con una desviación estándar de 0.2025084 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Interés Activa en ME para 2016 describe un comportamiento fluctuante con tendencia moderada a la baja, pero

con una dispersión aproximada de 0.2025084 puntos alrededor del valor de la media, equivalente a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 2.60%.

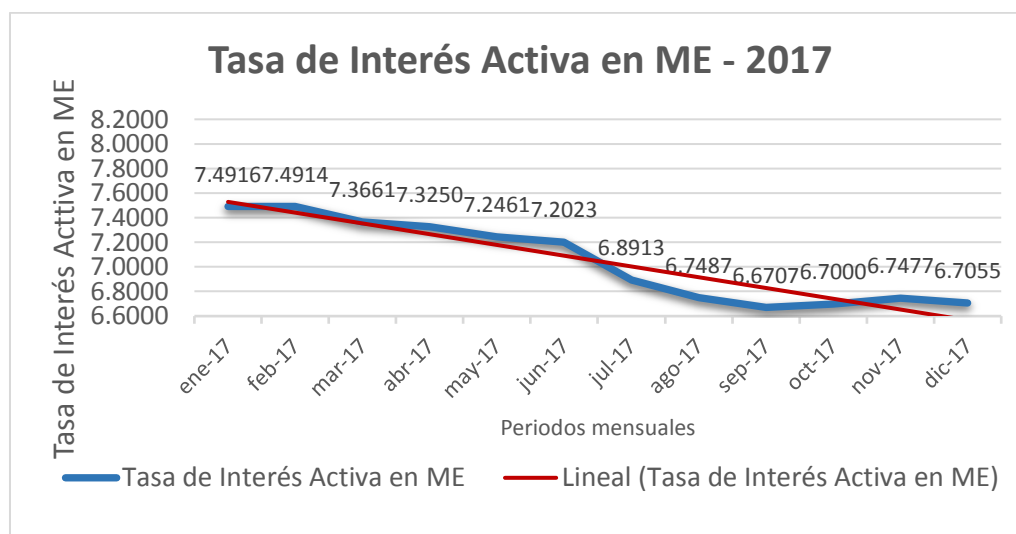


Figura 9. Gráfico de Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2017

En lo que respecta al periodo 2017, la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, ha continuado su crecimiento negativo, desde 7.4916 en enero, sufriendo un máximo decrecimiento en septiembre, donde cayó hasta 6.6707, y tras una leve recuperación en noviembre con 6.7477, terminó con 6.7055 en diciembre del mismo año.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 10.

Análisis descriptivo de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en 2017

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Interés Activa en ME	12	6.6707	7.4916	7.048867	0.3329517
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2017

En la Tabla 10, se observa que la Tasa de Interés Activa Promedio en ME para 2017 fue de 7.048867, con una desviación estándar de 0.3329517 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Interés Activa en ME para 2017 describe un comportamiento bastante lineal con tendencia moderada a la baja, pero con una dispersión aproximada de 0.3330 puntos alrededor de la media, misma que equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 4.72%.

4.3.2.3 Indicador 3: Tasa de Morosidad en ME

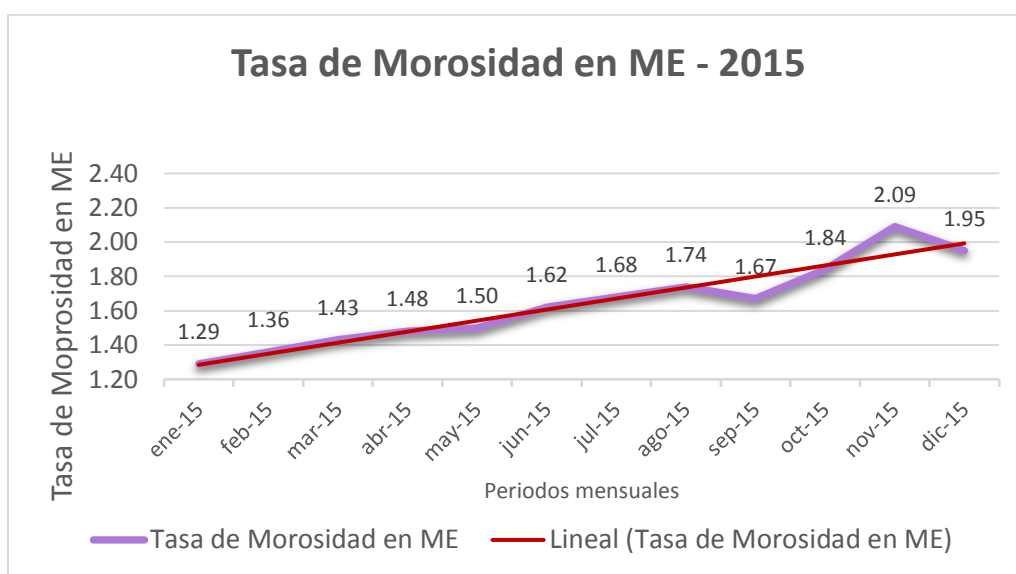


Figura 10. Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2015

La Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, durante el año 2015, ha evidenciado un crecimiento positivo, partiendo desde 1.29 en enero, hasta 1.74 en agosto, sufriendo un leve decrecimiento en septiembre, donde cayó hasta 1.67, recuperándose hasta 2.09 en noviembre y finalizando con 1.95 en diciembre del mismo año.

Fuente: Elaboración propia.

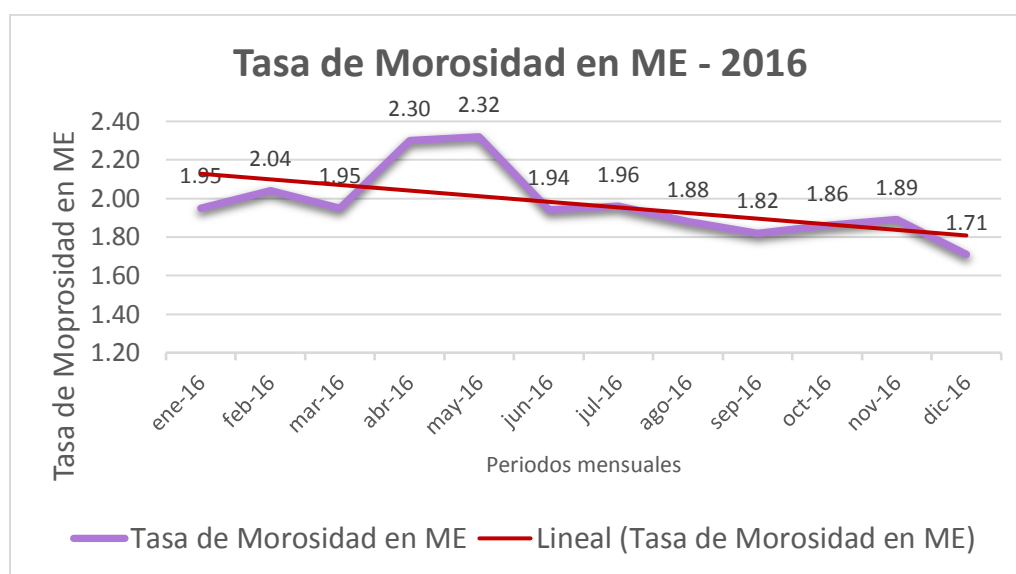
Tabla 11.*Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2015*

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Morosidad en ME	12	1.2900	2.0900	1.637500	0.2415151
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2015

En la Tabla 11, se observa que la Tasa de Morosidad Promedio en ME para 2015 fue de 1.6375, con una desviación estándar de 0.2415151 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Morosidad en ME para 2015 describe un comportamiento casi lineal con moderada tendencia al alza, pero con una dispersión aproximada de 0.2415 puntos alrededor del valor de la media, equivalente a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 14.75%.

**Figura 11.** Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2016

Durante el periodo 2016, la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, ha presentado un crecimiento con tendencia negativa, iniciando con 1.95 en enero,

pasando por leves fluctuaciones hasta alcanzar 2.32 en mayo, sufriendo un continuo pero leve decrecimiento hasta 1.89 en noviembre, finalizando con una caída en diciembre del mismo año hasta el valor de 1.71.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 12.

Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2016

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Morosidad en ME	12	1.7100	2.3200	1.968333	0.1795871
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2016

En la Tabla 12, se observa que la Tasa de Morosidad Promedio en ME para 2016 fue de 1.968333, con una desviación estándar de 0.1795871 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Morosidad en ME para 2016 describe un comportamiento relativamente lineal con una ligera tendencia a la baja, pero con una dispersión aproximada de 0.1796 puntos alrededor del valor de la media, que equivale a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 9.12%.

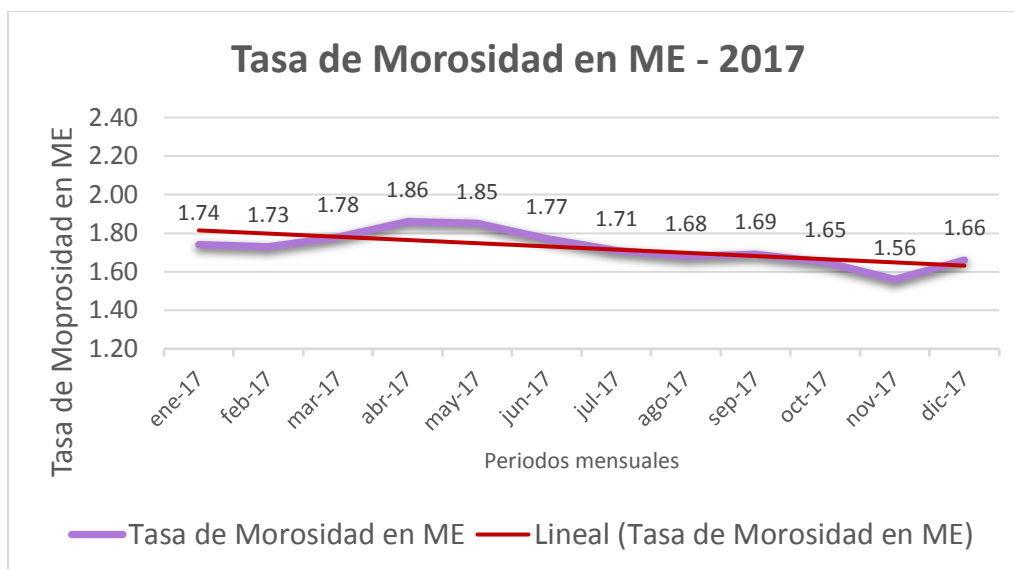


Figura 12. Gráfico de Tasa de Morosidad en el Periodo 2017

En lo referente al periodo 2017, la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, ha continuado su crecimiento con tendencia negativa, iniciando con 1.74 en enero, decreciendo levemente en febrero con 1.73, para pasar a crecer hasta 1.86 en abril, manteniéndose estable hasta mayo e iniciando un descenso continuo hasta 1.68 en agosto, recuperándose muy levemente en septiembre con 1.69 y continuando el descenso hasta 1.56, finalmente concluye el periodo con un repunte que alcanza 1.66 en diciembre del mismo año.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 13. Análisis descriptivo de la Tasa de Morosidad en ME en 2017

Estadísticos descriptivos ^a					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Tasa de Morosidad en ME	12	1.5600	1.8600	1.723333	0.0851024
N válido (por lista)	12				

a. Año = 2017

En la Tabla 13, se observa que la Tasa de Morosidad Promedio en ME para 2017 fue de 1.723333, con una desviación estándar de 0.0851024 puntos.

Según el gráfico y tabla mostrada, la Tasa de Morosidad en ME para 2017 describe un comportamiento fluctuante con una moderada tendencia a la baja, pero con una dispersión aproximada de 0.0851 puntos alrededor del valor de la media, equivalente a un Coeficiente de Variación (C.V.) de 4.94%.

4.3.3. Comparación entre variables e indicadores

4.3.3.1 Comparación entre los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Montos de Créditos en ME

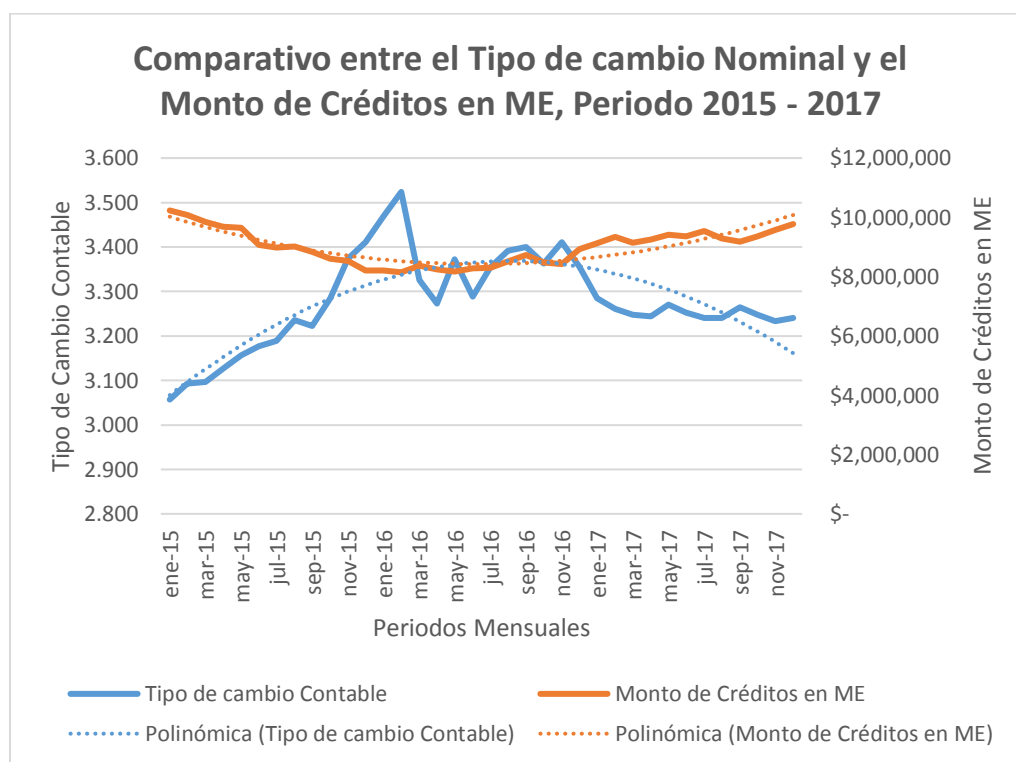


Figura 13. Gráfico comparativo entre el Tipo de Cambio Nominal y el Monto de Créditos en ME en el Periodo 2015 - 2017

Según el comportamiento de los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Monto de Créditos en Moneda Extranjera, durante el periodo 2015 a 2017, se aprecia una aparente influencia de carácter negativa.

Fuente: Elaboración propia.

4.3.3.2 Comparación entre los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Tasa de Interés Activa en ME

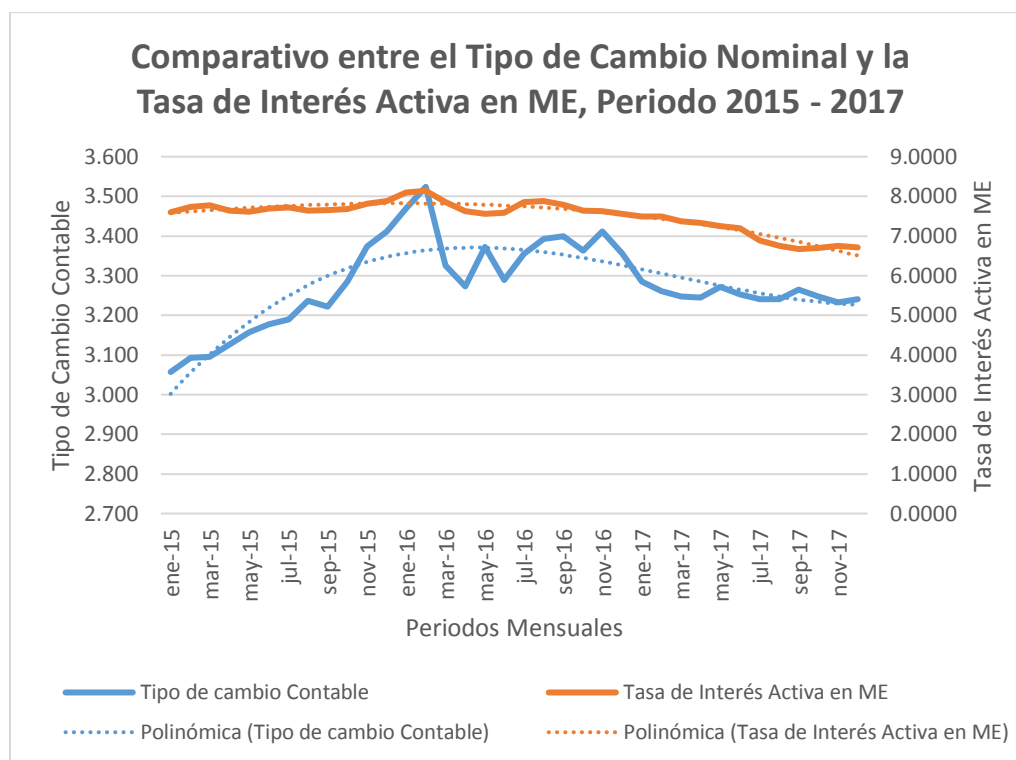


Figura 14. Gráfico comparativo entre el Tipo de Cambio Nominal y la Tasa de Interés Activa en ME en el Periodo 2015 – 2017

De acuerdo con el comportamiento de los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, durante el periodo 2015 a 2017, se percibe una aparente influencia positiva durante casi todo ese lapso temporal.

Fuente: Elaboración propia.

4.3.3.3 Comparación entre los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Tasa de Morosidad en ME

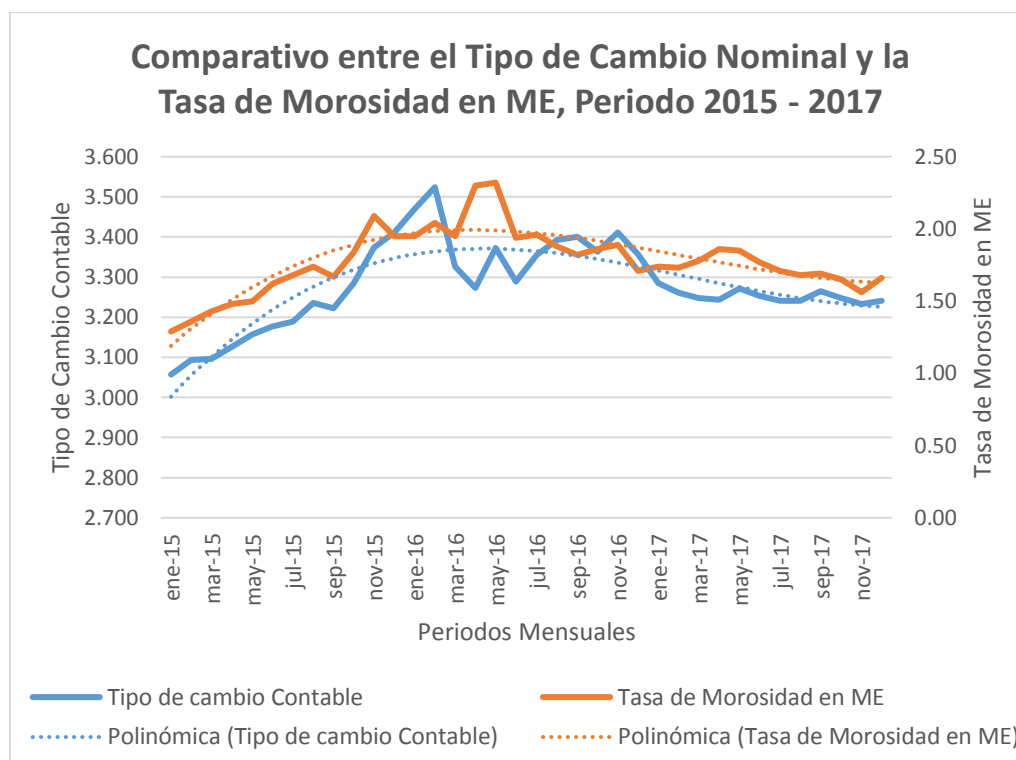


Figura 15. Gráfico comparativo entre el Tipo de Cambio Nominal y la Tasa de Morosidad en ME en el Periodo 2015 – 2017

De acuerdo con el comportamiento de los indicadores Tipo de Cambio Nominal y Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, durante el periodo 2015 a 2017, se percibe una clara influencia positiva durante el transcurso de los 36 meses. Las líneas de tendencia polinómicas son cuadráticas, pero sólo respecto al periodo. La relación entre ellas es aparentemente lineal, dadas sus trayectorias paralelas.

Fuente: Elaboración propia.

Para explicar los valores pico que exhibe el Tipo de Cambio en las distintas gráficas durante el periodo 2015 al 2017, se debe recordar, primeramente, que el sistema cambiario peruano consiste en una flotación administrada o sucia, es decir, que el tipo de cambio está determinado por la interacción de la oferta y la demanda de dólares en el mercado, pero con intervención del Banco Central de Reserva (BCR) para evitar fluctuaciones bruscas. Además, se debe tener en

cuenta de que las principales fuentes de dólares en el país son las debidas a las exportaciones y el ingreso de capitales extranjeros. Y tampoco se debe olvidar que, en la economía, las expectativas son claves, es decir, si los agentes económicos creen que el dólar va a subir, compran hoy para evitar comprar más caro mañana. Un factor, en extremo importante a considerar, es el nivel de la expectativa de la subida de la tasa de interés de los Estados Unidos en diciembre de cada año, tal como sucedió en 2015, la cual, al ser elevada, probablemente provocó la devaluación gradual del sol durante todo ese año.

Por otro lado, para 2016, la marcada devaluación del sol ocurrida entre enero y febrero coincide con la debilidad en curso de la economía peruana, debido a la desaceleración de las exportaciones de las materias primas y la consecuente caída de los precios de los minerales, incluido el precio internacional del crudo de petróleo que llegó a costar 24.59 y 25.02 dólares por barril, entre enero y febrero, respectivamente. Asimismo, la revaluación de la moneda nacional en abril se debió a una recuperación en los precios de los metales y minerales que el país exporta y a una recuperación en los precios del crudo. Sin embargo, los precios de los metales volvieron a caer en mayo, originando una nueva devaluación del sol. Adicionalmente, un caso de análisis especial es el acontecido con el Tipo de Cambio en noviembre del 2016, fecha en que el triunfo de Donald Trump, candidato republicano a la Casa Blanca, en las elecciones en Estados Unidos, golpeó a los mercados internacionales, provocando una devaluación del sol y divisas de los demás países, pero que con los días fue atenuándose. Finalmente, el Tipo de Cambio se mantuvo relativamente estable a lo largo del 2017, quizás debido a la poca probabilidad de un anuncio, en diciembre de ese año, sobre un aumento en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal (Fed) de los Estados Unidos de Norte América.

4.4. Comprobación de Hipótesis

A continuación, se comprobarán las hipótesis sobre la influencia entre las variables; es decir, la hipótesis nula significa que no existe influencia y la hipótesis alternativa indica que sí existe influencia de la variable independiente sobre la dependiente.

Hipótesis General:

H_0 : El Tipo de Cambio no influye en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

H_1 : El Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 14.

Resumen del modelo 1 de la Hipótesis General

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,840 ^a	,705	,697	324864,01

a. Predictores: (Constante), tipo de cambio

En la Tabla 14, se puede apreciar que la variable independiente Tipo de Cambio explica el 69.70% de la variación de la variable dependiente Créditos en Moneda Extranjera. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente fuerte, ya que el R de Pearson es de -0.840 (relación negativa).

Tabla 15.*Coefficientes del modelo 1 de la Hipótesis General*

Coefficientes^a					
Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
	B	Error estándar	Beta	t	Sig.
1 (Constante)	24421746,536	1710921,685		14,274	,000
tipo de cambio	-4706034,152	521780,997	-,840	-9,019	,000

a. Variable dependiente: monto de créditos en ME

En la Tabla 15, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

Monto de Créditos en ME

$$= 24421746,536 - 4706034,152 * \text{Tipo de Cambio}$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (24421746,536) y el coeficiente de la variable independiente Tipo de Cambio (-4706034,152) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es -0,840, lo cual significa que la pendiente es negativa y que hay buen aporte al modelo lineal. Es decir que una unidad de la variable independiente Tipo de Cambio disminuye en 4706034,152 a la variable dependiente Monto de Créditos en ME.

Tabla 16.*ANOVA del Modelo 1 de la Hipótesis General*

ANOVA ^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	8584931528249,132	1	8584931528249,132	81,346	,000 ^b
Residuo	3588245258596,530	34	105536625252,839		
Total	12173176786845,662	35			

a. Variable dependiente: monto de créditos en ME

b. Predictores: (Constante), tipo de cambio

En la Tabla 16, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 81,346 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual, según el Análisis de Varianza (ANOVA), el modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente), demostrando así la relación inversa percibida en la Figura 13. En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteadas, se rechaza la hipótesis nula y queda verificada y aceptada la Hipótesis General.

Hipótesis Específica 1:

H_0 : El Tipo de Cambio no influye en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

H_1 : El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 17.

Resumen del modelo 1 de la Hipótesis específica 1

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,330	,109	,083	,3814652

a. Predictores: (Constante), Tipo de cambio

En la Tabla 17, se puede apreciar que la variable independiente Tipo de Cambio explica el 8,3% de la variación de la variable dependiente Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente moderado, ya que el R de Pearson es de 0,330 (relación positiva).

Tabla 18.*Coefficientes del modelo 1 de la Hipótesis específica 1*

Coefficientes^a					
Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
	B	Error estándar	Beta	t	Sig.
1 (Constante)	3,417	2,009		1,701	,098
tipo de cambio	1,248	,613	,330	2,037	,050

a. Variable dependiente: Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera

En la Tabla 18, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$\text{Tasa de Interés Activa en ME} = 3,417 + 1,248 * \text{Tipo de Cambio}$$

Asimismo, se puede verificar que la constante del modelo (3,417) no es significativa para el modelo (p valor $> 5\%$), pero el coeficiente de la variable independiente Tipo de Cambio (1,248) sí es significativo para el modelo, puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor $< 5\%$).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,330, lo cual significa que la pendiente es positiva, aunque el aporte al modelo lineal es débil. Es decir que una unidad de la variable independiente Tipo de Cambio aumenta en 1,248 a la variable dependiente Tasa de Interés Activa en ME.

Tabla 19.*ANOVA del modelo 1 de la Hipótesis específica 1*

ANOVA ^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	,604	1	,604	4,148	,050
Residuo	4,948	34	,146		
Total	5,551	35			

a. Variable dependiente: Tasa de interés activa en ME

b. Predictores: (Constante), Tipo de cambio

En la Tabla 19, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 4,148 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual, según el Análisis de Varianza (ANOVA), el modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente), demostrando así la relación directa percibida en la Figura 14. En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteadas, se rechaza la hipótesis nula y queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 1.

Hipótesis Específica 2:

H_0 : El Tipo de Cambio no influye en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

H_1 : El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Para verificar dicha hipótesis se utilizó un modelo de regresión lineal, el cual se muestra a continuación:

Tabla 20.

Resumen del modelo 1 de la Hipótesis específica 2

Resumen del modelo				
Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,768	,590	,578	,14658

a. Predictores: (Constante), tipo de cambio

En la Tabla 20, se puede apreciar que la variable independiente Tipo de Cambio explica el 57,80% de la variación de la variable dependiente Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera. Asimismo, el grado de relación entre ambas variables es relativamente alto, ya que el R de Pearson es de 0,768 (relación positiva).

Tabla 21.*Coefficientes del modelo 1 de la Hipótesis específica 2*

Coefficientes^a					
Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados		
	B	Error estándar	Beta	T	Sig.
1 (Constante)	-3,625	,772		-4,696	,000
tipo de cambio	1,648	,235	,768	7,001	,000

a. Variable dependiente: Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera

En la Tabla 21, se puede apreciar que el modelo de regresión es el siguiente:

$$\text{Tasa de Morosidad en ME} = -3,625 + 1,648 * \text{Tipo de Cambio}$$

Asimismo, se puede verificar que tanto la constante del modelo (-3,625) como el coeficiente de la variable independiente Tipo de Cambio (1,648) son significativos para el modelo puesto que el p valor es menor que el nivel de significancia (p valor < 5%).

De igual manera, se puede apreciar que el valor del coeficiente estandarizado Beta es 0,768 lo cual significa que la pendiente es positiva y que hay buen aporte al modelo lineal. Es decir que una unidad de la variable independiente Tipo de Cambio aumenta en 1,648 a la variable dependiente Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera.

Tabla 22.*ANOVA del modelo 1 de la Hipótesis específica 2*

ANOVA ^a					
Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	1,053	1	1,053	49,009	,000
Residuo	,730	34	,021		
Total	1,783	35			

a. Variable dependiente: Tasa de Morosidad en ME

b. Predictores: (Constante), Tipo de cambio

En la Tabla 22, se puede apreciar que el valor F de Fisher asciende a 49,009 el cual es mayor al valor crítico de tabla a un nivel de confianza del 95%, razón por la cual, según el Análisis de Varianza (ANOVA), el modelo es significativo, es decir que el modelo generado es válido (la variable independiente explica significativamente a la variable dependiente), demostrando así la relación directa percibida en la Figura 15. En conclusión, a un margen de error del 5% se concluye que el Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

Por lo tanto, en función de los objetivos e hipótesis planteadas, se rechaza la hipótesis nula y queda verificada y aceptada la Hipótesis Específica 2.

4.5. Discusión de Resultados

Los resultados obtenidos en la comprobación de hipótesis se asemejan a los hallazgos de los autores descritos en los antecedentes de esta investigación, tal como se detalla a continuación:

La hipótesis general que establece que el Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda Extranjera y que resultó acertada en las pruebas de contraste, guarda coherencia con los hallazgos de Viladegut (2013), el cual señala al Tipo de Cambio como la variable que influye sobre el crecimiento de los Créditos, indicando que ante una apreciación del Tipo de Cambio, las empresas aumentan sus preferencias por crédito en moneda extranjera, igualmente con Lozada (2014), el cual concluye que el Tipo de Cambio tiene efecto sobre los Créditos en Moneda Extranjera, y con Lahura y Espino (2013), quienes identificaron al Tipo de Cambio como uno de los factores macroeconómicos que afectan al Crédito.

En cuanto a la hipótesis específica número uno, que establece que el Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, la cual, si bien resultó con un bajo coeficiente de determinación, 8,3%, y un modelo con constante no significativa pero con coeficiente de variable independiente significativo, sí alcanzó a ser cierta en la prueba de contraste por análisis de varianzas aunque con una débil correlación y con una significancia apenas suficiente; y aunque los antecedentes no señalan directamente la existencia de esta relación, sí es posible inferir posiciones similares, como cuando Viladegut (2013) señala que el aumento de dichas preferencias por crédito en moneda extranjera, durante una apreciación, se debe a su menor costo; dando a entender que las tasas de interés aplicadas por la entidad bancaria guardan una

dependencia con el tipo de cambio. Igualmente, Lozada (2014), en sus propios antecedentes, indica que la diferencia entre depreciación del Tipo de Cambio e inflación, aumenta la tasa de interés, estableciendo así una relación entre estas variables. Por tanto, existe respaldo para los hallazgos que indican, básicamente, que el tipo de cambio es uno de los factores que afectan a la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera.

Por último, la hipótesis específica número dos, que establece que el Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera, la misma que resultó aceptada en las pruebas de contraste, se ve amparada en los antecedentes, como con los estudios de Lozada (2014), que concluye que se evidenciaron los efectos del Tipo de Cambio en la Morosidad de los Créditos en Moneda Extranjera. Asimismo, Lahura y Espino (2013), concluyen en su investigación que una mayor depreciación aumenta la cartera morosa en moneda extranjera tanto de las empresas como de los hogares, dejando claro que el Tipo de Cambio guarda una relación positiva con la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera.

Es importante mencionar que, además de que se comprobó mediante pruebas, la incidencia del tipo de cambio en los créditos en moneda extranjera, existe una variación en cuanto al grado de la misma para sus distintos indicadores, Monto de Créditos en ME, Tasa de Interés Activa en ME y Tasa de Morosidad, indicando la existencia de una fuerte relación, excepto para el caso de la Tasa de Interés Activa donde esta relación resultó débil.

CONCLUSIONES

PRIMERA:

Se ha cumplido con el objetivo general, puesto que se determinó estadísticamente, con un margen de error del 5%, que el Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.

La correlación hallada entre ambas variables es de característica negativa considerable o alta, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson, $R = -0.840$, se halla entre los valores -0.75 y -0.90 .

Ello quiere decir que, a mayor valor de la moneda norteamericana respecto a la moneda nacional, menores serán los Montos de Crédito en Moneda Extranjera colocados por el Banco de Crédito del Perú, mientras que, a menor valor del dólar estadounidense en términos del Sol Peruano, mayores serán los Montos de Crédito en Moneda Extranjera que coloque dicha entidad.

Por lo tanto, se comprueba plenamente la hipótesis general planteada en la investigación.

SEGUNDA:

Se ha cumplido con el objetivo específico número uno, puesto que, estadísticamente, quedó determinado, con un nivel de significancia del 5%, que el Tipo de Cambio influye positivamente sobre la Tasa de Interés Activa en Moneda extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017.

A pesar de que el modelo posee una baja fiabilidad debido a un bajo coeficiente de determinación y a una significancia insuficiente para la constante del mismo, dadas las primeras pruebas para correlación y obtención de coeficientes; dicha conclusión estadística se ampara en la prueba de análisis de varianzas (ANOVA) que validó el modelo con una significancia apenas suficiente, dado que las variables mencionadas presentan una correlación positiva débil, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson, $R = 0.330$, se halla entre los valores 0.25 y 0.50.

Esto significa que, un incremento en el valor de la divisa norteamericana respecto a la moneda nacional, se traducirá en también un incremento de la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera utilizada por el Banco de Crédito del Perú. Asimismo, una disminución en el valor del dólar americano respecto al Sol Peruano, implicará un decremento en la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera aplicada sobre los créditos colocados por dicha entidad.

Por tanto, la primera hipótesis específica planteada en la investigación ha quedado comprobada, en base al análisis de varianzas.

TERCERA:

Se ha cumplido con el objetivo específico número dos, dado que, con un nivel de significancia del 5%, se ha determinado estadísticamente que el Tipo de Cambio influye positivamente sobre la Tasa de Morosidad en Moneda extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017.

La correlación existente entre las variables mencionadas es de carácter positiva considerable o alta, debido a que el coeficiente de correlación de Pearson, $R = 0.768$, se halla entre los valores 0.75 y 0.90.

De las pruebas estadísticas se infiere que, un aumento del valor del dólar norteamericano en relación al sol peruano, repercutirá en un incremento de la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera del Banco de Crédito del Perú. Asimismo, una reducción en el valor de la moneda estadounidense respecto a la divisa peruana, implicará también una disminución en la Tasa de Morosidad en Moneda Extranjera de la entidad en mención.

Por tanto, la segunda hipótesis específica planteada en esta investigación ha quedado plenamente comprobada.

CUARTA:

Estadísticamente, existe un mayor grado de influencia del Tipo de Cambio sobre el volumen y calidad de los activos en Créditos en Moneda Extranjera que sobre el costo de los mismos créditos, dado que los coeficientes de correlación de Pearson para Montos de Créditos en ME y Tasa de Morosidad en ME, fueron, respectivamente, 0.840 y 0.768, ambas con correlación positiva alta o considerable, mientras que para la Tasa de Interés Activa en ME fue de tan sólo 0.330, indicando una correlación positiva débil.

SUGERENCIAS

PRIMERA:

Se sugiere a la entidad, Banco de Crédito del Perú, a través de su respectiva Central de Gestión de Activos, tomar las medidas adecuadas, dentro de sus estrategias institucionales, a fin de garantizar la disponibilidad de efectivo para cubrir la demanda de Montos de Créditos en Moneda Extranjera, durante los periodos de bajo Tipo de Cambio; y redireccionar los activos disponibles de los Montos destinados a Créditos en Moneda Extranjera de colocación potencial, para reinvertirlos en operaciones de mayor rentabilidad durante los periodos de tendencia al alza del dólar. Es decir, prever el efectivo en dólares necesario, durante las temporadas de bajo costo del dólar, para así lograr la mayor cantidad de colocaciones posibles. Y reasignar el efectivo disponible para estos fines hacia otros más rentables, durante la subida del dólar.

Y con la finalidad de realizar un mejor análisis de dichos datos, se sugiere, de igual forma, considerar la disponibilidad de las fuentes de financiamiento, de la entidad, destinadas al área de créditos en moneda extranjera, siendo que, según la Gerencia Central de Planeamiento y Finanzas, la fuente de financiamiento del Banco de Crédito del Perú está constituida principalmente por los Depósitos (a plazo, a vista, de ahorro, y CTS), los cuales representaron un 68,1%, un 65,5% y un 68% de los pasivos de la entidad, durante los periodos 2015, 2016 y 2017, respectivamente; seguidos de los Bonos y notas del tesoro público peruano y de otros gobiernos, bonos corporativos y deudas a bancos y corresponsales (préstamos de fondos internacionales y otros, líneas de crédito promocionales, interbancarios), además de esporádicos Certificados de Depósitos del BCRP como los correspondientes al año 2016.

SEGUNDA:

De igual forma, se sugiere a la Gerencia General, considerar la reducción de sus Tasas de Interés Activas en Moneda Extranjera, durante los periodos del dólar en alza, para sus diferentes productos crediticios, hasta encontrar puntos de equilibrio que le garanticen una relativa competitividad frente a los productos crediticios de la competencia, pero sin tener que sacrificar rentabilidad; puesto que el negocio de los Créditos en Moneda Extranjera sufre contracción por la subida de esta tasa, la cual genera clientes más reacios a solicitar créditos en dólares a consecuencia de la devaluación de la moneda nacional. Es decir, ofertar créditos con tasas más competitivas, pero lo suficientemente rentables.

TERCERA:

Se sugiere a la gerencia del área de créditos del Banco de Crédito del Perú, prestar adecuada atención a las fluctuaciones que se produzcan en el Tipo de Cambio, a fin de realizar proyecciones que le permitan tomar decisiones de contingencia correctas y encaminadas a reducir el impacto del riesgo cambiario sobre el riesgo crediticio, dado que incrementos en la Tasa de Morosidad a consecuencia de la subida del Tipo de Cambio son desfavorables para la liquidez de la entidad. En otras palabras, mantener un monitoreo constante sobre el tipo de cambio y proyectar su comportamiento a futuro para así poder prevenir el riesgo crediticio.

CUARTA:

Se sugiere realizar investigaciones que consideren periodos que brinden un mayor número de registros como fuente de datos, a fin de incrementar la precisión de las estimaciones estadísticas, reduciendo el error de las pruebas al mínimo. Y de esa manera, ratificar o discutir los hallazgos de esta investigación, como, por ejemplo, hallar correlaciones de mayor o menor fuerza entre el Tipo de Cambio y la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera. Sin embargo, a la hora de analizar los resultados, sería también recomendable considerar la influencia de los fenómenos económicos mundiales, como los periodos de expansión y contracción de la economía global, aplicando, preferentemente, la técnica estadística de regresión lineal múltiple que permita analizar los factores más importantes.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aponte, J. M. (2016). *Finanzas Internacionales - Texto de Instrucción Básica*. Ica: Imprenta Universidad Autónoma de Ica.
- Banco Central de Reserva del Perú. (14 de enero de 2005). *Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las microfinanzas*. (P. A. Rebolledo Abanto, Productor, & Banco Central de Reserva del Perú) Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/11/Estudios-Economicos-11-4.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (marzo de 2011). *Glosario de términos económicos*. (Banco Central de Reserva del Perú) Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (16 de diciembre de 2016). *Billetes y Monedas. Unidades Monetarias*. Recuperado el 30 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/billetes-y-monedas/unidades-monetarias/sol.html>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2017 de octubre de 2017). *Guía Metodológica de la Nota Semanal*. (Banco Central de Reserva del Perú) Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>
- Carreño, A. M. (1942). *Breve historia del comercio*. México: Ediciones de la Universidad Nacional Autonoma de Mexico.

- Centro del Fondo Monetario Internacional, Consejo Nacional de Educación Económica. (21 de setiembre de 2005). *Pensemos globalmente: Lecciones efectivas para entender la interdependencia de la economía mundial*. Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de <https://www.imf.org/external/np/exr/center/students/hs/think/esl/lesson8.pdf>
- Cobián, K. (2015). *Gestión de créditos y cobranzas y su efecto en la rentabilidad de la Mype San Pedro E.I.R.L. Trujillo, 2015*. (Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú).
- Del Valle, E. (2008). *Crédito y Cobranzas*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Encyclopaedia Britannica, Inc. (1971). *Enciclopedia Barsa de consulta fácil* (1ra. ed., Vol. III). Buenos Aires: Encyclopaedia Britanica Inc.
- Espasa-Calpe S.A. (1966). *Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo Americana* (2da. ed., Vol. XVI). Madrid: Espaca Calpe.
- Guillén, H. (2008). Del patrón oro a la privatización. *Comercio Exterior*, 532-533.
- Hirache, L. (2010, primera quincena de abril). NIC 21 – Efecto de las Variaciones en los Tipos de Cambio de la Moneda Extranjera. *Actualidad Empresarial - Revista de investigación y Negocios*, 204, IV-11. Retrieved from http://aempresarial.com/web/revitem/5_10875_70900.pdf
- Jaramillo, F., & Lara, J. y. (2011). *Herramienta para la medición de la capacidad del pago en créditos de consumo y su modelo financiero mediante tercerización*. (Tesis de Pregrado, Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA, Bogotá, Colombia). Obtenido de <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/322/TEF00168.pdf>

- Jiménez, F. (2010). *Elementos de teoría y política macroeconómica para una economía abierta*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Lahura, E. y. (28 de octubre de 2013). *La dinámica de la cartera morosa en moneda extranjera y el tipo de cambio: El caso peruano, 2001-2012*. (Banco Central de Reserva del Perú) Recuperado el 28 de setiembre de 2018, de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-de-Economistas/2013/ee-2013-lahura-espino.pdf>
- Landa, N. Z. (2016). *Impacto de la falta de normativa tributaria en el pago de intereses por créditos en el exterior y con países considerados como paraísos fiscales*. (Tesis de Pregrado, Universidad Regional Autónoma de Los Andes, Ambato, Ecuador).
- Lelart, M. (1996). *El sistema monetario internacional*. Madrid, España: Acento Editorial.
- López, F. (2004). *Economía política* (43 ed.). México: Porrúa.
- Lozada, H. (2014). *La depreciación del tipo de cambio y su efecto en el riesgo cambiario crediticio de la banca: un enfoque no lineal para el caso peruano 1995 – 2014*. (Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú). Obtenido de http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/942/lozadasanjinez_humberto.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Malet, A. (1922). *Historia romana: los orígenes, las conquistas, el Imperio*. Paris: Hachette.
- Martínez, M. (1965). *Algunos problemas relacionados con el control y registro del pasivo en las empresas*. (Tesis de Pregrado, Universidad de Sonora, Hermosillo, Sonora, México).

- Ministerio de Economía y Finanzas. (2 de julio de 2010). *Norma Internacional de Contabilidad 21 Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*. Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/21_NIC.pdf
- Pereda, B. (2016). *La Evaluación Crediticia y su Incidencia en la Morosidad de los Socios de la Cooperativa de Ahorro y Crédito San Lorenzo Ltda. del Distrito de Trujillo, 2015*. (Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú).
- Reyes, J. R. (2017). *El Sistema Monetario Internacional*. Jaén: Facultad de Ciencias Sociales y Jurídicas. Universidad de Jaén.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (31 de octubre de 2017). *Guía de Usuario del Aplicativo de Series Estadísticas - Sistema Financiero*. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP) Recuperado el 27 de setiembre de 2018, de <http://www.sbs.gob.pe/app/pp/seriesHistoricas2/guias/Sistema%20Financiero.pdf>
- Viladegut, H. (2013). *El Canal de Crédito en el Perú: Una aproximación SVAR*. (Tesis de Postgrado, Pontificia Universidad Católica del Perú, Lima, Perú). Obtenido de http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/123456789/5267/VILADEGUT_HUGO_%20CANAL.pdf

APÉNDICES

APÉNDICE A: MATRIZ DE CONSISTENCIA

TÍTULO DEL PROYECTO:

EL TIPO DE CAMBIO Y SU INFLUENCIA EN LOS CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA EN EL BANCO DE CRÉDITO DEL PERÚ, PERIODO 2015 - 2017

Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variables	Metodología
¿De qué manera el tipo de cambio influye en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?	Determinar la influencia del Tipo de Cambio en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.	El Tipo de Cambio influye negativamente en los Créditos en Moneda Extranjera en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.	Independiente: TIPO DE CAMBIO Indicadores: 1. Tipo de cambio Nominal 2. Tipo de cambio real	1. <u>Tipo de investigación</u> Pura. 2. <u>Diseño de investigación</u> No experimental, longitudinal. 3. <u>Nivel de investigación</u> Explicativo.
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas		
¿De qué manera el Tipo de Cambio influye en la Tasa de Interés Activa en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?	Establecer la influencia del Tipo de Cambio en la Tasa de Interés Activa en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.	El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Interés Activa en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 – 2017.	Dependiente: CRÉDITOS EN MONEDA EXTRANJERA Indicadores: 1. Monto de Créditos en ME 2. Tasa de Interés Activa en ME 3. Tasa de Morosidad en ME	4. <u>Población</u> Todos los Créditos directos entre junio de 2008 y diciembre de 2017, datos mensuales (reportes SBS). 5. <u>Muestra</u> Créditos directos entre enero de 2015 y diciembre de 2017, datos mensuales.
¿De qué forma el Tipo de Cambio influye en la Tasa de Morosidad en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017?	Establecer la influencia del Tipo de Cambio en la Tasa de Morosidad en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017.	El Tipo de Cambio influye positivamente en la Tasa de Morosidad en ME en el Banco de Crédito del Perú, periodo 2015 - 2017.		

APÉNDICE B: CUADRO DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable	Tipo de Variable	Escala	Naturaleza	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores
Tipo de cambio	Independiente	Razón	Cuantitativa continua	<p>El tipo de cambio es la tasa que mide el valor de una moneda en términos de otra; en este caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al Sol (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).</p> <p>El tipo de cambio nominal y el tipo de cambio real son dos precios relativos asociados a la existencia de economías abiertas con diferentes monedas (Jiménez, 2010).</p>	Es la relación de cambio entre dos monedas.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Tipo de cambio nominal. 2. Tipo de cambio real.
Créditos en Moneda Extranjera	Dependiente	Razón	Cuantitativa continua	Operación económica en la que existe una promesa de pago con algún bien, servicio o dinero en el futuro. En este caso, en moneda extranjera. La unidad acreedora adquiere un derecho financiero y la unidad deudora incurre en la obligación de devolver los recursos (Banco Central de Reserva del Perú, 2011).	Operación que incrementa el activo en moneda extranjera de una entidad prestamista, mediante el préstamo y el cobro de intereses a entes prestatarios dentro de un plazo determinado.	<ol style="list-style-type: none"> 1. Monto de Créditos en ME. 2. Tasa de Interés Activa en ME. 3. Tasa de Morosidad en ME.

APÉNDICE C: INSTRUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

Esta guía de análisis documental representa la información histórica del tipo de cambio entre los años 2015 - 2017, así como las cantidades de créditos otorgados en ME del Banco de Crédito del Perú, las tasas activas promedio aplicadas y las tasas de morosidad de los mismos dentro del periodo mencionado.

Variable Independiente		Tipo de Cambio			
		Mes \ Año	2015	2016	2017
Indicador 1	Tipo de cambio contable (Ratio)	Enero	3.057	3.470	3.285
		Febrero	3.093	3.524	3.261
		Marzo	3.096	3.326	3.248
		Abril	3.126	3.273	3.244
		Mayo	3.157	3.372	3.271
		Junio	3.177	3.289	3.253
		Julio	3.189	3.355	3.241
		Agosto	3.236	3.392	3.241
		Setiembre	3.222	3.400	3.265
		Octubre	3.285	3.363	3.248
		Noviembre	3.374	3.411	3.233
		Diciembre	3.411	3.356	3.241

Variable Dependiente		Créditos en Moneda Extranjera			
		Mes \ Año	2015	2016	2017
Indicador 1	Monto de créditos en ME (Miles US\$)	Enero	\$ 10,233,428	\$ 8,212,691	\$ 9,121,918
		Febrero	\$ 10,082,545	\$ 8,146,572	\$ 9,337,069
		Marzo	\$ 9,839,805	\$ 8,368,263	\$ 9,150,025
		Abril	\$ 9,686,612	\$ 8,252,007	\$ 9,259,375
		Mayo	\$ 9,648,233	\$ 8,175,869	\$ 9,410,807
		Junio	\$ 9,078,144	\$ 8,284,321	\$ 9,356,477
		Julio	\$ 8,973,988	\$ 8,306,849	\$ 9,544,486
		Agosto	\$ 9,016,563	\$ 8,516,095	\$ 9,279,506
		Setiembre	\$ 8,840,209	\$ 8,736,561	\$ 9,189,375
		Octubre	\$ 8,596,177	\$ 8,485,437	\$ 9,352,830
		Noviembre	\$ 8,539,651	\$ 8,426,803	\$ 9,568,128
		Diciembre	\$ 8,213,262	\$ 8,933,647	\$ 9,777,708

Variable Dependiente		Créditos en Moneda Extranjera			
		Mes \ Año	2015	2016	2017
Indicador 2	Tasa de Interés Activa en ME (Ratio)	Enero	7.6016	8.0977	7.4916
		Febrero	7.7286	8.1403	7.4914
		Marzo	7.7745	7.8594	7.3661
		Abril	7.6403	7.6317	7.3250
		Mayo	7.6074	7.5539	7.2461
		Junio	7.6897	7.5883	7.2023
		Julio	7.7152	7.8545	6.8913
		Agosto	7.6400	7.8842	6.7487
		Setiembre	7.6520	7.7907	6.6707
		Octubre	7.6752	7.6416	6.7000
		Noviembre	7.8127	7.6313	6.7477
		Diciembre	7.8810	7.5616	6.7055

Variable Dependiente		Créditos en Moneda Extranjera			
		Mes \ Año	2015	2016	2017
Indicador 3	Tasa de Morosidad en ME (Ratio)	Enero	1.29	1.95	1.74
		Febrero	1.36	2.04	1.73
		Marzo	1.43	1.95	1.78
		Abril	1.48	2.30	1.86
		Mayo	1.50	2.32	1.85
		Junio	1.62	1.94	1.77
		Julio	1.68	1.96	1.71
		Agosto	1.74	1.88	1.68
		Setiembre	1.67	1.82	1.69
		Octubre	1.84	1.86	1.65
		Noviembre	2.09	1.89	1.56
		Diciembre	1.95	1.71	1.66