



*Mag. Pablo Mauricio Pachas  
Economista Consultor  
Profesor Principal de la UNMSM*

## *Elevada Tasa de Interes resta Competitividad a las Pequeñas Empresas*

### RESUMEN

El autor sostiene la hipótesis, que las Pymes desempeñan un papel importante en la lucha contra la recesión que se refleja con la caída de la demanda interna, que a su vez afecta el flujo de fondos interrumpiendo así, el ciclo regular del capital de trabajo, generando una disminución en las frecuencias de las actividades comerciales, productivas y ruptura en la cadena de pagos. Por otro lado, no se les brinda el apoyo efectivo para su promoción y desarrollo; pues las tasas de interés de bancos de consumo, ONGs y microfinancieras vienen empobreciéndolas, por lo tanto, se hace necesario establecer, reitera el Mg. Pachas, nuevos sistemas de financiamiento para que accedan a tasas de interés más adecuadas y hacerlas eficientes y competitivas.

### ABSTRACT

Small and microenterprises do play an important role against recession, the latter Linked to the falling in internal demand which at the same time affects the fund flow interrupting the capital regular cycle by generating a frequency decreasing on both productive and decreasing activities.

On the other hand an effective input is not being given in promotion and development as well.

High bank interest rates and terrible for GNOs, and micro finance companies, therefore it is.

A must to settle more effective systems to access to more adequate investment rates.

### INTRODUCCIÓN

El empobrecimiento de los pequeños y microempresarios por prestamos a tasas de interés excesivas, sin respuesta de solución ni explicación de las causas de su estado crítico de endeudamiento, nos ha conducido a tratar este problema, encararlo y proponer una nueva alternativa viable.

Para el desarrollo del estudio, establecimos inicialmente las siguientes premisas: primero, que la elevada tasa de interés de los prestamos bancarios restan competitividad a las pequeñas empresas; segundo que las tasas de interés de los prestamos otorgados por las Ongs, Microfinancieras y Banca de consumo a las pequeñas y microempresas, son excesivas y los vienen empobreciendo; tercero que los mecanismos y sistemas de financiamientos convencionales aplicados en los créditos a la pequeña y microempresas son inviables restándole toda posibilidad de desarrollo. Luego como consecuencia, nos planteamos tres objetivos: primero, interpretar y explicar los factores comprendidos en la determinación de la tasa de interés en el Sistema Financiero y en los prestamos otorgados a la pequeñas y microempresas; segundo, demostrar que las tasas de interés de los prestamos otorgados por las Ongs, la Banca de consumo y las Microfinancieras, son excesivas; tercero diseñar una propuesta viable de financiamiento directo (no de segundo piso) a las pequeñas y microempresas y a tasas de interés adecuadas (no esta comprendido la mediana y gran empresa). Este último objetivo se sustenta en la poca relevancia que tienen las pequeñas y microempresas en las operaciones de COFIDE, tal como se describe en el siguiente cuadro:

COFIDE - BANCA DE 2DO PISO OPERACIONES POR TAMAÑO DE EMPRESAS ( En % )				
	1994	1995	1999	2000
Microempresas	5.2	12.5	11.1	14.1
Pequeña Empresa	12.7	5.7	3.2	1.1
Mediana y Gran Empresa	82.1	81.8	85.7	84.8
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: COFIDE

**¿Por qué tratar la problemática CREDITICIA de las pequeñas empresas incluidas las microempresas?. Por que su fundamento económico y social es relevante en el País, destacado en los siguientes antecedentes:**

- Constituyen el soporte de la economía nacional, al observar su participación en el sector empresarial con una presencia del 96%, con una contribución del 40% al PBI y al empleo con el 75% de la PEA cumpliendo un elevado rol social, sin embargo es agobiada por un deterioro socio-económico explicada en el elevado nivel de subempleo del 43% de la PEA.
- Por una hostil competencia de productos importados viene siendo desplazado del mercado interno, ya que los productos nacionales contienen entre sus costos, elevada carga financiera como consecuencia de prestamos caros.
- Existe un importante número de instituciones del sistema financiero nacional y ajena a ella, como bancos múltiples, banca de consumo, microfinancieras y Ongs, que vienen otorgando prestamos a las pequeñas y microempresas, pero lo hacen a tasas de interés excesivas, que lejos de potenciarlos les restan fortalezas y oportunidades para competir, resultando como consecuencia que los mecanismos y financiamientos vigentes sean costosos, cargas insostenibles que se vienen expresando en crecientes reclamos por alguna alternativa de solución.

## Breve reseña de la Situación Económica y de los Mercados

En los últimos años la economía peruana ha venido experimentando fuertes impactos de la crisis externa y de las volatilidades de los mercados internacionales; afectando su ya difícil estado económico y financiero, encontrándose actualmente inmerso en una incesante recesión causada por la drástica caída de la demanda interna.

Su curso negativo fue agravado a partir de 1998 al caer la producción en - 0.4%, luego de un relativo crecimiento ininterrumpido desde de 1993, entre las causas se considera a los efectos del fenómeno del

niño que redujo los niveles de producción y a la crisis asiática que trajo consigo la caída de los precios internacionales de los productos mineros, reduciéndose drásticamente los ingresos de las exportaciones peruanas en \$1,075 millones, ubicándose en el nivel de \$ 5,757 millones, inferior a los \$6,832 millones logrados en 1997, originando que se elevara el déficit en la balanza comercial a -\$ 2,465 millones superior a los \$1,815 de 1997, si bien se produjo leves aumentos en el PBI de 1.4% en 1999 y de 3.1% en el 2000, no se fue capaz de revertir el proceso recesivo y afrontar la caída de la demanda, ya que la atención del gobierno se concentro en su campaña política de reelección desentendiéndose de las políticas económicas, pese a describir bajos niveles de inflación como el de 3.7 % anual alcanzado en 1999 y 2000 y reducida devaluación como el del 1 % en el año 2000 inferior a la inflación en que lejos de depreciarse la moneda nacional se aprecia frente al dólar, distorsión que no solo afecta los rendimientos de las empresas exportadoras por el atraso cambiario sino que revela la persistente caída de la demanda, tendencia crítica sostenida en bajos niveles de productividad como que la producción per cápita del año 2000 sea igual a la de 1973, y que la inversión disminuyera significativamente en 4.2 % respecto al PBI en el año 2000 con relación al año 1998, preocupante situación económica y social que involucra la atención a todos los sectores que contribuyen con la producción, más aun a los pequeños y microempresarios.

A estos hechos citados, debemos agregar las crisis o volatilidades de los mercados internacionales que afectan al mercado interno, como los efectos de las recientes turbulencias de los mercados financieros debido a los hechos luctuosos del 11 de setiembre en los EE.UU, se reflejó inmediatamente en la caída de nuestra Bolsa de Valores con una disminución del 3.6% en el Índice General y anteriormente los efectos de la crisis Mexicana a fines de 1994, la crisis de los mercados asiáticos a mediados de 1997 cuyo impacto ya referimos; luego la crisis Rusa y en la Región Latinoamericana la crisis de Brasil y Argentina, han venido causando ausencia de inversionistas extranjeros y contracción en el mercado, comportamiento que se ha reflejado en el Sistema Financiero Nacional, como la caída de su intermediación bancaria, en que, del 76.2% alcanzado en 1998 descienda a 65.1 % en el año 2,000 y que las colocaciones cayeran a \$ 2,800 millones del nivel de \$ 13,242 en 1998 a \$10,451 millones en el año 2,000, como lo muestra el cuadro N° 01; asimismo la estrechez del mercado de valores reflejado en la Bolsa de Valores de Lima al caer sus operaciones de acciones al contado de \$ 4,263 millones, en 1998 a \$ 3,200 en el año 2,000; y su capitalización bursátil de \$ 13,407 millones en 1,999 a \$10,511 en el 2,000, dando como resultado que de 50 sociedades agentes de bolsa que operaban en 1994 se redujeran a 21 SAB, estos rasgos de crisis productiva y del mercado deberán ser abordados y como imperativo revertirlos con políticas fiscales y monetarias eficaces dando señales claras para generar confianza y atraer inversiones.

CUADRO Nº 1

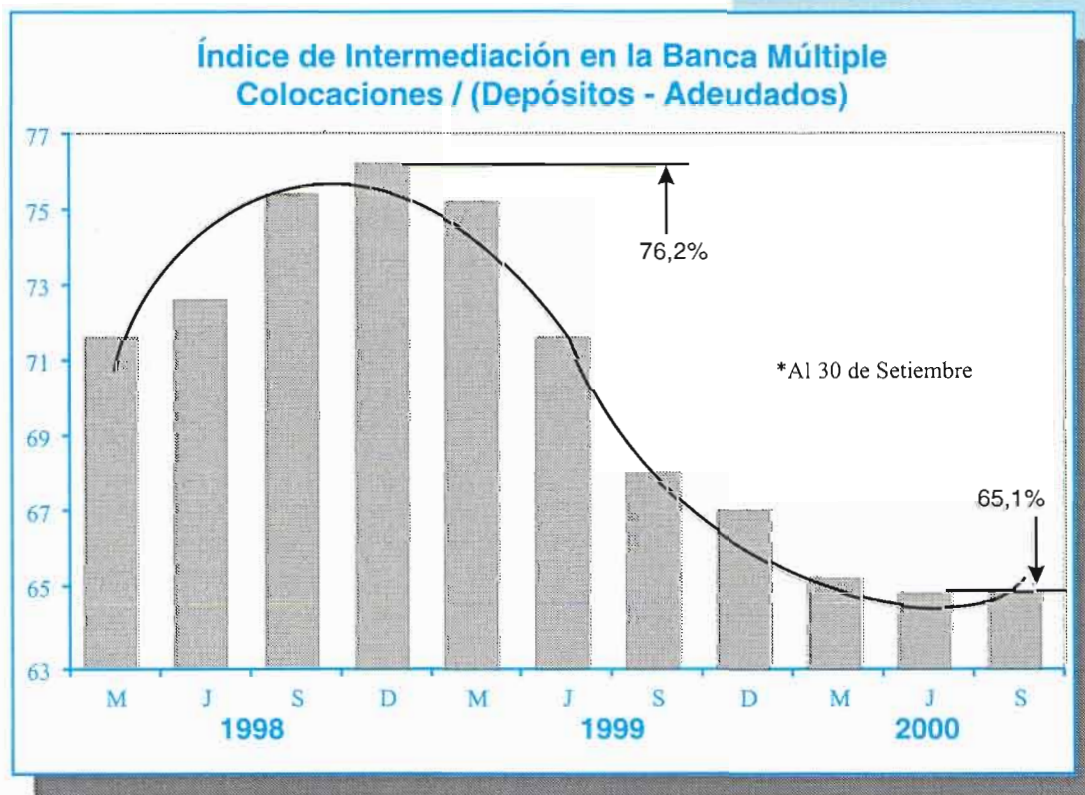
PRINCIPALES INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000-1
Principales Cuentas de Balance (en Millones de US\$)						
Colocaciones Videntes	7,447	9,975	12,652	13,242	11,001	10,451
Cartera Atrasada	377	549	675	991	1,000	1,123
Provisiones	343	473	612	912	994	1,038
Depósitos	9,317	11,539	13,511	13,060	12,700	12,827
Adeudados	1,550	2,472	4,308	4,422	3,675	3,344
Ratios e Indicadores (En Porcentajes)						
Intermediación	68.8	71.7	71.4	76.2	67.2	65.1
Morosidad	4.8	5.2	5.1	7.0	8.3	9.7
Aprovisionamiento	91.1	86.1	90.6	92.1	99.4	92.5
Refinanciación	4.3	2.9	3.1	3.8	5.7	7.5
Colocaciones / PBI Nominal 2	14.3	19.0	22.0	25.0	21.8	19.7

1. Proyectado

2. Colocaciones Netas de Provisiones

Fuente: SBS

GRÁFICO Nº 1



## Mercado Interno y Sistema Financiero

Ante la apertura económica, liberalización de los mercados y la imperante globalización, hemos sido testigos del ingreso de empresas transnacionales al mercado interno, unas dedicadas a la industria (diversos sectores), y otras mayormente a los servicios (financieras, consultoras, telecomunicaciones; etc.), las cuales han causado que los productos ya sea

bienes o servicios de las pequeñas empresas sufran desplazamientos, debido a la fuerte competitividad de los productos importados (tecnología e innovación) y que además de contar con la ventaja del atraso cambiario, estas empresas extranjeras gozan de financiamientos a tasas internacionales, de cuya referencias se tienen que la Primera parte esta en 5.5 % y la Libor en 2.54% bajas, en comparación a las que se ofrecen en nuestro Sistema Financiero que se

encuentran por encima del 12%.

Como se ha comentado anteriormente el impacto de las crisis de los mercados internacionales en el mercado interno y en el sistema financiero; sus repercusiones relevantes se han venido manifestando en la disminución de las líneas de crédito del exterior y retiros de inversionistas, que agregada a la crisis interna de los problemas de insolvencia de empresas y la ruptura de la cadena de pagos causado por la incesante recesión ha conducido a los Intermediarios del Sistema Financiero asumir una posición de elevada subjetividad en la percepción del riesgo, situación que ha originado contracción en los créditos y la elevación de la Liquidez disponible, cuyos costos operativos son trasladados a las **tasas de interés activas haciendo más caros los prestamos**, sin embargo también hay comportamientos favorables en el mercado internacional que constituyen buenas señales, como el caso de los EE.UU., que al adoptar medidas de desaceleración económica, y hacer frente al fantasma de la recesión, la Reserva Federal ha venido reduciendo la tasa de interés, como lo realizado en el presente año en once veces, las cuatro últimas luego de los sucesos luctuosos del 11 de setiembre, para ubicarse en 1.75% (11 de diciembre) lo que explica una política activa en la regulación de los mercados, y en cuanto a Japón, describe una tasa de interés del 0% para hacer frente a signos de recesión, efectos que generan mejores expectativas del mercado, lo que no ocurre en nuestro medio Sistema Financiero, ya que por el contrario se mantienen **elevadas las tasas de interés causando cada vez mayor recesión** y que en el caso de las pequeñas y microempresas se aíslan más del acceso al crédito bancario en condiciones que se le ofertan a las empresas corporativas.

Tal situación de encarecimiento de los prestamos que se ofertan en el Sistema Financiero se pueden interpretar en los "spread" margen entre la TAMN y la TIPMN, indicador de elevada cobertura, principalmente por factores de excesiva ponderación de riesgo y costos operativos (deficiencias), cuya tendencia desfavorable persiste, si observamos que la tasa de interés activa en moneda nacional promedio (TAMN) que a octubre del presente año fue del **23.84%**, si bien bajó en 8.49 con respecto al 32.33 % del año pasado (2000) luego de mantenerse en los niveles de 30 % desde 1995, su spread del orden del **17.48%** levemente menor al 19.56 % del año 1996 resulta elevado; comprendiéndose que los costos de intermediación son caros y la tasa de interés excesiva; tal como se aprecia en el cuadro N° 2, donde los "spread" se mantienen elevados desde 1995, en alrededor del 20%.

Con respecto a la tasa de interés en moneda extranjera (TAMEX) que a octubre del presente año registra **12.06%**, casi similar al 12.46 % del año 2000 describe un spread del **9.20%**; según se puede apreciar en el cuadro N° 3, resulta también elevada, tanto en tasa de interés como en spread, corroborándose, al

CUADRO 2

ELEVADOS MÁRGENES EN MONEDA NACIONAL PERÍODO 1992-2001			
AÑO	TAMN	TIPMN	SPREAD
1992	135,50%	18,15%	117,35%
1993	71,50%	18,20%	53,30%
1994	39,00%	7,30%	31,70%
1995	35,10%	9,90%	25,20%
1996	30,06%	10,50%	19,56%
1997	30,04%	9,90%	20,14%
1998	32,06%	12,60%	19,46%
1999	32,33%	10,49%	21,84%
2000	32,33%	9,70%	22,63%
2001(*)	23,84%	6,36%	17,48%

(\*) Al11 de octubre del 2001  
Fuente: S B S

CUADRO 3

ELEVADOS MÁRGENES EN MONEDA EXTRANJERA PERÍODO 1992-2001			
AÑO	TAMEX	TIPMEX	SPREAD
1992	16,90%	5,78%	11,12%
1993	15,20%	5,00%	10,20%
1994	15,20%	4,90%	10,30%
1995	17,20%	6,20%	11,00%
1996	16,80%	5,70%	11,10%
1997	15,60%	5,20%	10,40%
1998	16,80%	5,40%	11,40%
1999	14,46%	4,84%	9,62%
2000	12,46%	4,60%	7,86%
2001(*)	12,06%	2,86%	9,20%

(\*) Al11 de octubre del 2001  
Fuente: S B S

CUADRO 4

DIFERENCIAS DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EN SOLES Y EN DOLARES			
AÑO	TAMN	TAMEX	Diferencia
1992	135,50%	16,90%	118,60%
1993	71,50%	15,20%	56,30%
1994	39,00%	15,20%	23,80%
1995	35,10%	17,20%	17,90%
1996	30,06%	16,80%	13,26%
1997	30,04%	15,60%	14,44%
1998	32,06%	16,80%	15,26%
1999	32,33%	14,46%	17,87%
2000	32,33%	12,46%	19,87%
2001(*)	23,84%	12,06%	11,78%

(\*) Al11 de octubre del 2001  
Fuente: SBS

compararla con las tasas internacionales Prime rate 5.5 % y Libor 2.54 %, las que revelan márgenes superiores al 100 % (6.56 %) y al 350% (9.52%) respectivamente. Si la tasa de interés en moneda extranjera la comparamos con la de moneda nacional (TAMN), se describe un diferencial del orden del 11.78 % (ver cuadro N° 4) que en un mercado dolarizado del 70 % y reducida devaluación del 1 % al año frente a

otros mercados como el de Brasil que es del 40.17%; Chile de 24.58 %; Colombia de 3.6%; se explica que los mecanismos y sistemas de financiamientos en Moneda Nacional y Extranjera en el Mercado Financiero Nacional, son costosos y sostienen tasas de interés elevadas, como se puede comprobar al comparar con otros Sistemas Financieros de la Región, en que a mediados del año pasado (2000) las operaciones relacionadas a préstamos hipotecarios se ofertaban a una tasa de interés del 7.2% en Chile y del 10.42% en Argentina, en cambio en nuestro País se ofrecen desde 13.5% aunque han empezado a bajar.

Todos estos factores han afectado al sector empresarial y afectaran más si se siguen ofertando préstamos en el sistema financiero a elevadas tasas de interés, y para el caso de la pequeña y microempresa si se dan préstamos marginales a tasas de interés excesivas, aspectos que trataremos, señalando sus causas, factores que influyen en la composición de la tasa de interés y proponer nuevas alternativas viables.

## Tasas de Interés y Préstamos Caros

La determinación de la tasa de interés se da por la oferta y la demanda, surgiendo en este sentido que el principal factor en la estructura de la tasa de interés sea el comportamiento del mercado, revelado a través del RIESGO que se percibe en los mercados, y que es entendido como grado relativo de CONFIANZA en el repago de las deudas, factor que viene afectando el sistema financiero, que como describimos en el punto anterior, los Intermediarios Financieros vienen asumiendo una posición de elevada subjetividad en la percepción del riesgo y un comportamiento de cultura oligopólica en vez de libre competencia que tienda a la baja de la tasa de interés, llegando a estimar en un 50 % su ponderación en la composición de la tasa de interés y de otro lado; estos intermediarios describen fuertes cargas como la cartera pesada por morosidad superior al 10 % que conlleva al aprovisionamiento, y deficiencias que son expresadas en elevados costos operativos de intermediación, por lo que constituyen otro factor con una ponderación estimada del 25 %, en la tasa de interés. Actualmente el repago de las deudas siguen siendo afectadas por los problemas de insolvencia de las empresas del sector real que describen una alta morosidad, que muchas de ellas han tenido que adoptar esquemas de créditos reestructurados y refinanciados, dado un entorno de caída del consumo interno e incertidumbre por ausencia de políticas fiscales y monetarias integradas y claras que no permiten un clima de confianza, lo que constituyen condiciones adversas para aliviar la cartera pesada de los bancos.

Comprendiendo que para revertir la crisis se tiene que mejorar la influencia a los factores objetivos como el económico y financiero de las empresas como sujetos de créditos y de los factores de mercado (sistemático) tanto interno como externo, cuyo riesgo no es posible diversificar pero si se puede establecer parámetros de medición como el Riesgo-País, que para el caso nuestro, en el mercado internacional viene bajando, como se ve reflejado en el margen de los bonos Brady (soberano) con relación a los bonos del Tesoro de los EE.UU. y que al 11 de setiembre registró 5.9% menor al 6.3% alcanzado en Agosto; que al comparar con el promedio de los márgenes de la Región Latinoamericana que fue del 9.5% nuestro margen resulta menor en 3.6% (5.9%), magnitud que influirá en el costo del dinero en el Sistema Financiero, sin embargo el efecto es en sentido contrario, como se viene reflejando en altos márgenes de las tasas activas y pasivas en moneda nacional y extranjera revelados por los spread, tal como explicáramos en el punto anterior, estas cifras resultan elevadas, al comparar los diferenciales de los rendimientos de los bonos del 5.9 % con el spread en moneda nacional que es de 17.48% (TAMN TIPMN) y con el spread en moneda extranjera que es del 9.20% (TAMEX TIPMEX), lo que demuestra que los costos de intermediación sean altos y que la cultura crediticia tradicional y oligopólica de los intermediarios del Sistema Bancario generen fuerte resistencia a bajar la tasa de interés, haciendo que los préstamos ofertados sean caros (ver cuadros N° 3 y 4).

La estructura de la tasa de interés comprende a factores operativos y de mercado, siendo sus características principales:

- a) **Riesgo**, cuya percepción actualmente en el sistema es de elevada subjetividad,
- b) **Costos operativos altos**, al considerar sobre costos por cargas de cartera pesada (morosidad en el sistema superior al 10% y en la microfinancieras entre el 7% y 9%), deficiencias y excesos burocráticos en preparación documentaria que encarecen sus mecanismos y sistemas, por tanto sus costos de intermediación.
- c) **Encaje**, que actualmente no afecta la Liquidez disponible para préstamos, dado el importante nivel de excedente de moneda extranjera (\$ 600 millones) y nacional (S/. 150 millones) que describe el sistema bancario, por lo que reducir 5% de encaje incrementaría en S/. 450 millones más a la liquidez (cada 1% asciende a 90 x 5) y no tendría efecto en la reducción de la tasa de interés, ante la posición actual de los intermediarios.
- d) **Costos de fondeo**, actualmente su incidencia es alta; no obstante el costo internacional es bajo.

La composición de la tasa de interés de Bancos de consumo y microfinancieras, describe excesiva ponderación de riesgo, costos de intermediación y fondeo, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

(En moneda nacional - TI en % a 1 año)

Ponderación estimada	TI Banco M. (Promed.)	TI Cons. - Soluc.	EDPYME
a) Riesgo 50.00	12.82	56.62	49.35
b) Costo de Int. 25.00	6.41	28.31	24.67
c) Encaje 2.00	0.51	2.26	1.98
d) Fondeo 23.00	5.90	26.05	22.70
Total 100.00	25.64	113.24	98.70

## Excesivas Tasas de Interés y Empobrecimiento de Microempresarios

Los préstamos bancarios, al que ya nos referimos como caros, por que como referencia los bancos múltiples en promedio cobran una tasa del 25.64% para soles y 14% para dólares (tasas de interés muy superiores cuando se tratan de sobregiros, descuentos de letras ampliamente demandadas por las empresas) los pequeños y microempresarios no pueden acceder a este costo de dinero relativamente inferior a los de la Banca de Consumo, Organismos No Gubernamentales (ONGs) y microfinancieras; dado los actuales esquemas de garantías y criterios de calificación de sujeto de crédito establecido por la Banca Múltiple. Situación de marginación que ha propiciado el surgimiento de instituciones del sistema y ajenas a ella, desarrollando una cultura crediticia tradicional encareciendo más aun los costos de intermediación. Así en la Banca Múltiple al 31 de setiembre del 2000, los créditos asignados a la microempresa, representó el 0.8%, no alcanzando siquiera el 1%, no obstante su importante buena calificación de riesgo normal del 69%; tal como se muestra en el cuadro N° 5.

CUADRO N° 5

	RIESGO ASIGNADO 1/					CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS COMPOSICIÓN PORCENTUAL
	0	1	2	3	4	
Comerciales	65.3	15.7	11.1	5.1	2.8	<p>COMERCIALES 85.2%</p> <p>CONSUMO 6.4%</p> <p>HIPOTECARIOS 7.8%</p> <p>MICROEMPRESA 0.8%</p>
Hipotecarios	82.4	6.5	3.2	3.9	4.0	
Consumo	77.8	7.2	3.8	3.5	7.6	
Microempresa	69.0	3.9	4.3	4.8	18.0	
Créditos totales 2/	67.4	14.4	10.0	4.9	3.3	

1/ En Porcentajes Corresponde a Banca Múltiple  
0: Normal, 1: Cd Problemas Potenciales, 2 Deficiente, 3: Dudosos, 4 Pérdida  
2/ Ponderado(as)  
Fuente: SBS

En esta orientación a las Pymes, se le da un tratamiento diferente pero marginal y los Bancos múltiples que les dan atención crediticia les aplican tasas de interés excesivas que mayormente son fijadas en el doble. Situación de encarecimiento mayor se observa en los préstamos que ofertan las denominadas microfinancieras que colocan 98.70%, banco de consumo 186.80% y ONGS 80%, como lo demostraremos con ejemplo ilustrativo en los cuadros N° 6, 7, 8 y 9 que el caso de una EDPYME, se paga intereses en exceso de S/. 6,905.52 (TI de 98.70%) por un préstamo de S/. 10,000.00 en 24 cuotas mensuales si comparamos con préstamos de un Banco múltiple a tasas que le cobra a una empresa corporativa, y más elevadas aun si se tratan de préstamos de la Banca de consumo, como en el caso del Banco del Trabajo, se paga intereses en exceso de S/. 13,055.52 (TI de 186.80%), demostración que establece que estos préstamos a tasas excesivas, vienen empobreciendo a los pequeños y microempresarios, y que estos mecanismos y sistemas de financiamientos resultan inviables, al igual que los ofertados por las ONGS. Mayores detalles y comparaciones demostrativas se describen a continuación:

CUADRO N° 6

TASAS DE INTERÉS PARA PRÉSTAMOS EN BANCA MÚLTIPLE Y EN INSTITUCIONES QUE OTORGAN PRÉSTAMOS A PYMES

	I. BANCA MÚLTIPLE	25.64
PRESTAMOS CAROS	1. BANCO DE CREDITO	19.00
	2. BANCO WIESE	20.46
	3. BANCO CONTINENTAL	16.75
	4. INTERBANK (T.J. Preferencial)	19.79
PRESTAMOS QUE EMPOBRECEN	II. BANCA DE CONSUMO	
	1. BANCO DE TRABAJO	186.80
	2. MI BANCO (*)	65.50
	III. EMPRESAS FINANCIERAS	
	SOLUCION CORDILLERA	113.24
	DAEWO, CMR, VOLVO	
	IV. ONG	
	IDESI	79.58
	HABITAT	79.58
	ACCION COMUNITARIA	112.91
	V. MICRO FINANCIERAS	
	CMCP LIMA	135.98
	CRAC Señor de Luren	90.12
	EDPYME Proempresa	98.70

(\*) ACCIONISTAS: ACCIÓN COMUNITARIA PERÚ, ACCIÓN INTERNACIONAL CAF PROFUND INTERNATIONAL  
FUENTE: SBS-BCR, A MARZO DEL 2001

## Deterioro Patrimonial por Dinero Caro

### EXCESIVAS TASAS DE INTERÉS Y PRÉSTAMOS CAROS

#### EJEMPLOS DE EXCESO DE PAGO (EN 24 MESES)

<b>B. TRABAJO</b>	<b>Tem. 9.18%</b>
Préstamos de S/. 10.00	
24 cuotas (m) 1,044.96	
<b>TOTAL PAGO</b> 25,079.04	

<b>F. SOLUCIÓN</b>	<b>Tem. 6.51%</b>
Préstamos de S/. 10.00	
24 cuotas (m) 834.73	
<b>TOTAL PAGO</b> 20,033.52	

<b>EDPYME Proempresa</b>	<b>Tem. 5.89%</b>
Préstamos de S/. 10.00	
24 cuotas (m) 788.71	
<b>TOTAL PAGO</b> 18,929.04	

+13,055.52

+8,010.00

+6,905.52

Préstamo de S/. 10.00	
24 cuotas (m) 500.98	
<b>TOTAL PAGO</b> 12,023.52	

$$CUOTA = Px \frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1} \quad SD = Px \cdot FRC$$

Los préstamos a excesivas tasas de interés que vienen ofertando los Bancos múltiples, Banca de consumo, micro financieras y Organismos no gubernamentales (ONGS), a los pequeños y microempresarios, expuesto en el punto anterior deterioran sus patrimonios, al demostrarse en el siguiente análisis que no les posibilitan lograr mínimos márgenes de rentabilidad, sumiéndolos en la pobreza y luchando por su subsistencia al contar con dinero caro.

El costo se debe a deficiencias de mecanismos y sistemas que vienen empleando estas instituciones que son engorrosas y burocratizadas, aprendidas de la banca tradicional, que se convierten en cargas fijas y pesadas las que no permiten flexibilizar y reducir la tasa de interés.

Para demostrar que con el nivel elevado de tasa de interés no se obtienen utilidades bajo condiciones adecuadas de producción y de relativa eficiencia, se ha elegido como referencia, la estructura de gastos de dos importantes empresas: Backus y Volcan, cuyas rentabilidades por ventas en el año 2000 ascendieron a 12.75% y 16.33%, descritos en los cuadros siguientes:

### CUADRO N° 8

#### EMPOBRECIMIENTOS DE LOS MICROEMPRESARIOS POR EXCESIVAS TASAS DE INTERÉS EJEMPLOS DE EXCESO DE PAGO (EN 12 MESES)

<b>EMCPLIMA (TEM 7.42%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 1,287.35
<b>Total de pago</b> S/. 15,448.20

+4,426.08

<b>CRAC SEÑOR DE LUREN (TEM 5.50%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 1,160.29
<b>Total de pago</b> S/. 13,923.48

+2,901.36

<b>EDPYME PROEMPRESA (TEM 5.89%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 1,185.59
<b>Total de pago</b> S/. 14,227.08

+4,426.08

<b>BANCO "M" (19.98% TEM 1.53%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 918.51
<b>Total de pago</b> S/. 11,022.12

<b>ONG-ACCION COMUNITARIA (TEM 6.50%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 1,225.68
<b>Total de pago</b> S/. 14,708.16

+3,686.04

<b>ONG-IDESI (TEM 5.00%)</b>
Préstamo de S/. 10.00
12 cuotas (m) S/. 1,128.25
<b>Total de pago</b> S/. 13,539.00

+2,515.88

	B. Continental		B. Crédito		Interbank		Wiese		Mi Banco		Solución	
	2000	1999	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001	2000	2001
RC	3.00	9.94	6.84	10.75	1.08	3.51	3.32	1.69	9.00	3.46	27.83	19.23
Rp	2.58	8.54	4.21	6.92	0.83	2.69	2.50	1.14	8.98	3.46	26.35	22.83

	U.C.P. Backus		Telef DP		VOLCAN	
	2000	2001	2000	2001	2000	2001
Rvn	12.75	20.58	10.96	16.22	16.33	12.20
Rp	8.02	12.07	9.12	17.04	12.00	6.27

Nota:  
RC Rendimiento sobre el Capital.  
RP Rendimiento Patrimonial.  
Rvn Rendimiento sobre su Venta.

Estas empresas, se caracterizan por que sus costos y gastos tienden a ser los mínimos por la eficiencia que se exigen, de modo que el peso de las tasas de interés expresados en los gastos financieros, constituirán la base para explicar la tasa de interés que permitirá obtener utilidades y establecer el perfil objetivo de una micro o pequeña empresa para que pueda crecer y desarrollarse competitivamente en el mercado.

La estructura base describe un peso promedio del 7.33% como gastos financieros de las dos empresas, que al relacionarlas con el 19% de tasa de interés preferencial que la empresa corporativa paga por sus préstamos, se establece un factor base de 0,39, que permite demostrar que si la tasa de interés fuera del 100% para las Pymes, se produciría una pérdida de -16.53% en la utilidad antes de impuestos (U.O: 22.47 39) es decir no podría pagar impuestos, menos obtener utilidad para la empresa ( Ver cuadro N° 10).

Asimismo, las comparaciones expuestas en el cuadro N° 10, sustentan la inviabilidad de las tasas excesivas, ya que para obtener una utilidad de 3%, el préstamo sería a una tasa de interés máxima del 46.62% que equivale a la proporción del 18.18 como

### CUADRO N° 9

#### EXCESIVAS TASAS DE INTERÉS POR PRESTAMOS BANCA MICROFINANCIERA (DE 1 A 3)

<b>B TRABAJO</b>	<b>Tem: 9.18%</b>
186.80% al 1er año	722.54% al 2do año
	2,259.05% al 3er año

<b>MI BANCO</b>	<b>Tem: 4.29%</b>
65.50% al 1er año	173.90% al 2do año
	353.31% al 3er año

<b>FINANCIERA SOLUCION-F.C.P.</b>	<b>Tem: 6.51%</b>
113.98% al 1er año	354.71% al 2do año
	669.63% al 3er año

<b>CMCP LIMA</b>	<b>Tem: 7.42%</b>
135.98% al 1er año	456.87% al 2do año
	1,214.63% al 3er año

<b>CRAC Señor de Luren</b>	<b>Tem: 5.50%</b>
90.12% al 1er año	261.46% al 2do año
	587.20% al 3er año

<b>EDPYME PROEMPRESA</b>	<b>Tem: 5.89%</b>
98.7% al 1er año	294.82% al 2do año
	694.50% al 3er año

<b>TAMN Tem: 1.92%</b>
25.64% 57.85% 98.32%

CUADRO 10

DETERIORO EMPRESARIAL POR ELEVADA TASA DE INTERÉS Y DE TI ADECUADA A UNA MÍNIMA RENTABILIDAD DEL 3% Y 10%				
U. BACKUS	VOLCAN (M)	(AÑO 2000, EN%)	PERFIL 1 OBJETIVO	PERFIL 2 OBJETIVO
100	100	Ventas	100.00	
(-)39.04	(-)69.7	(-) Costo de Ventas	(-)54.00	
0.96	30.79	Utilidad Bruta	46.00	
(-)15.59	(-)6.11	(-) Gastos Administrativos	(-)10.85	
(-)20.62	(-)4.74	Gastos de Ventas	(-)12.68	
24.75	19.94	Utilidad Operativa	22.47	22.47
4.01	6.01	(+) Ingresos Financieros		
		19% (0.39) 100%(39)		
(7.61)	(*) (7.06)	(-) Gastos Financieros	(39%) (-)18.18	(-)8.18
21.15	18.89	Utilidad Impuestos	4.29	14.29
		30% (0.18%)		(-)4.29
(-)8.4	(-)2.56	(-) Impuestos	(-)1.29	
12.75	16.33	Utilidad Neta	(...) 3.00	10.00

Nota: TEA del 46.62% y Utilidad del 3%, TEA del 20.97% y Utilidad del 10%

se puede apreciar en la estructura de gastos descrita en la penúltima columna y que además se pagaría impuesto a la renta: Y para una utilidad de 10% el préstamo sería a una tasa de interés del 20.97% equivalente a la proporción del 8.18, de manera que queda demostrado que las tasas que vienen pagando, el pequeño y micro empresario son excesivas e ira empobreciéndolo, lo que lleva a plantearse la exigencia de la búsqueda de nuevos mecanismos y sistemas no convencionales de financiamientos que reviertan el encarecimiento del dinero.

De otra parte los cuadros de rentabilidades antes referidos muestran que en el año 2000 los principales Bancos Múltiples (Continental, Crédito, Interbank y Wiese) han alcanzado entre el 3% y 6% de rendimiento sobre su capital, en tanto las que se dedican a la banca de consumo como Mi Banco alcanzó el 9% y Solución logró 27.83% obviamente por cobrar elevados márgenes; en cambio las dos empresas citadas consideradas como principal referencia, describieron entre 8% y 12% de rendimiento patrimonial, estas últimas toman préstamos a tasas de interés del 19%, resulta incomprensible que las pequeñas y microempresas superen largamente estos niveles de rentabilidad con las excesivas tasas de interés expuestas, corroborándose desde otra perspectiva que se debe buscar nuevos mecanismos y sistemas de financiamiento para su desarrollo, si realmente se le da importancia económica y social.

## Elevada Subjetividad en la Percepción del Riesgo Crediticio y Tasa de Interés Adecuada

Al describir la estructura de la tasa de interés, se establecieron los diferentes factores que lo integran, determinándose al riesgo como el factor de mayor ponderación, seguido por los costos de intermediación, que al ser ajustado su ponderación permitirá establecer la tasa de interés adecuada.

De manera que la estructura de la tasa de interés para el caso de los Bancos Múltiples, que en promedio está alrededor del 25.64%, comprende sobrecostos de

no menos del 10% en la percepción del riesgo y de similar proporción en los costos de intermediación, que ajustado esos sobrecostos, la tasa de interés se reducirá a 20.51%, considerando a esta, como tasa de interés adecuada (ver Bancos M. en el cuadro N° 11)

Para el caso de instituciones de la banca de consumo, ONGS y microfinancieras llevaría a una tasa de interés promedio no mayor de 24.35%, considerada tasa de interés adecuada (TIA) mediante economías y eficiencias en sus procesos y sistemas de financiamientos y de recupero de los préstamos que por lo convencional generan elevados sobrecostos que para el caso de la microfinancieras son expresadas en sus 360 oficinas. De modo que la tasa de interés adecuada del 24.35%, sería consistente con el propósito de fortalecer el patrimonio al posibilitar el logro de la utilidad neta entre 3% y 10%, desarrollado en el punto anterior.

La estructura de la tasa de interés adecuada que se describe a continuación (Cuadro N° 11) se considera un incremento del 3% por un mayor costo de fondeo que tendrían las tres Instituciones de Banca de consumo y microfinanciera, el no tener la ventaja de los grandes bancos, sobre la base del 20.51% asignada a los Bancos múltiples, tal como se detalla:

CUADRO N°11

TASAS DE INTERES ADECUADA ESTIMADA CON AJUSTE DE RIESGOS		SOLUCION MI BANCO EDPYME		
ESTRUCTURA TI	BANCOS M (25.64%)	113.24%	65.50%	90.28%
a) Riesgo	50 10% (0,2564)			
	Riesgo Interno			
b) Costo de Intermediación	25 20% (0,2864)			
	CAR, PES (*)			
c) Encaje	2			
d) Fondeo	23		3.84	3.84 3.84
<b>TI Adecuada</b>	<b>100 20.51%</b>	<b>24.35%</b>	<b>24.35%</b>	<b>24.35%</b>

## Propuesta De Nueva Alternativa De Financiamiento

La nueva alternativa Financiera Pyme; deberá constituir un vehículo de financiamiento directo a la pequeña y microempresa Pyme, ya que su viabilidad estará determinada por la participación activa y directa de sus integrantes o de mercados organizados, y su desarrollo será a través de mecanismos y sistemas no convencionales que expresen bajos costos en un Sistema de Información a través de la Unidad o Centro de Riesgos y Seguros, enmarcada en una nueva cultura crediticia que promueva la Inversión Productiva.

Las referencias principales, se describen en la organización y funcionamiento (etapa de maduración), que se contará con el apoyo y promoción del Gobierno, inicialmente brindándole el soporte técnico y operativo



hasta el lanzamiento del plan piloto, lo que no significará mayores recursos financieros presupuestales ni operativos para el Gobierno ya que cuenta con COFIDE. Esta Corporación Financiera de Desarrollo, como empresa Pública de derecho privado, fue creada el 18 de marzo de 1971 mediante Decreto Ley N° 18807, durante el primer gobierno militar, en que predominaba la Inversión del Estado en la actividad empresarial y su desarrollo debía ser promovida y apoyada y que ante la pérdida de vigencia del modelo económico, la década pasada el 28 de agosto de 1992 se dicta el Decreto Ley N° 25694 que dispone que COFIDE puede otorgar financiamiento que capte de bancos y organismos internacionales (corto, mediano y largo plazo) a través de otros intermediarios del Sistema Financiero, los cuales serán los que eligen a los sujetos de crédito, los supervisen y le fijen la tasa de interés, de modo que COFIDE es un Banco de segundo piso, que por su participación cobrará una tasa como comisión que es añadido a la tasa de interés que cobran los Bancos. Tal desenvolvimiento, resulta ser pasivo en el desarrollo, ya que las grandes y medianas empresas con quienes han realizado las mayores operaciones, tienen sus propios soportes, que mejor que ellas son las preocupadas por sus metas y objetivos de crecimiento y desarrollo, impulsadas por sus unidades o gerencias de Planificación estratégica o de desarrollo, por lo que resulta posible que constituya una base operativa para que el Estado pueda disponer como apoyo a esta nueva alternativa, que resulta muy ventajosa si se compara con el costo de desregular para encontrar solución en el sistema tradicional engorroso y caro.

Asimismo existiendo antecedentes que el gobierno ha financiado con \$ 700 millones (emisión de bonos tesoro) los programas de rescate financiero y los de fortalecimiento patrimonial, a través de los cuales fue darle apoyo efectivo para resolver los graves problemas de morosidad y de liquidez que venían atravesando las Instituciones del Sistema Financiero Nacional, causado por el elevado endeudamiento e insolvencia de las empresas del sector real, así como apoyo a bancos: Wiese (\$ 300 millones), Latino (\$ 400 millones) para aliviar la cartera pesada. El Gobierno tendría las condiciones dadas para emprender el apoyo con la asignación de un línea de crédito preferencial al desarrollo de la nueva alternativa de financiamiento directo a la Pequeña y Microempresa (PEMI) Financiera Pyme, más aún si se cuenta con una línea del exterior de más de \$100 millones de dólares destinada a las Pyme dentro del acuerdo último con los Países que conforman el grupo de donantes, anunciado por el primer Ministro el 30 de Octubre del presente año.

## Referencias de la Propuesta - Financiera Pyme

¿Porqué los pequeños y microempresarios deben constituir estas nuevas Instituciones Financieras? Porque cotidianamente experimentan el riesgo, no solo el del mercado si no el de subsistencia, y asumir un nuevo riesgo que les beneficie como usuarios de su

propio sistema, apreciarían mejor el riesgo crediticio, disminuyéndolo, no solo por estar involucrados en la actividad productiva sino por que constituye su expectativa de bienestar. Por su experiencia de empresario en un entorno hostil y que auxiliado con dinero de bajo costo, fortalecerá su capacidad competitiva y dinamizará la intermediación a tasas de interés adecuadas al nuevo sistema y desarrollará la Inversión Productiva. En cambio los promotores de las microfinancieras y obviamente los banqueros destinan sus capitales propios y de terceros que como empresarios tienen un legítimo objetivo por el lucro o por lograr la máxima rentabilidad.

Las experiencias pasadas de las cooperativas, mutuales, cajas y otras Instituciones, no constituyen un referente, ya que basaron sus actividades y operaciones en sistemas tradicionales y deficientes predominando distorsiones y ausencias de objetivos de desarrollo, así como un desenvolvimiento sin manejo de información, ausencia de tecnologías y con ingerencia política, que como consecuencia incurrieron en insolvencia y pérdida patrimonial, saliendo del mercado por inviabilidad.

El desarrollo de la nueva cultura crediticia que se requiere impulsar con mecanismos y sistemas de financiamientos no convencionales, se diseñará el Centro de Riesgos y Seguros, que comprenderá diferentes esquemas de seguros y garantías debidamente evaluadas, así como el Sistema de Información, determinante en la administración del riesgo y en las decisiones de endeudamiento y de inversión, permitiendo establecer parámetros objetivos de riesgo crediticio y de mercado de las Pymes.

En la configuración de los nuevos sistemas y programas crediticios, se evaluará el costo-beneficio de una administración por sistema de cuentas: desembolsos-cobranzas-liquidaciones, de un sistema tradicional a uno no convencional, que se fortalezca la promoción productiva con bajos costos financieros, dentro de una alternativa competitiva de Banca de la Pyme.

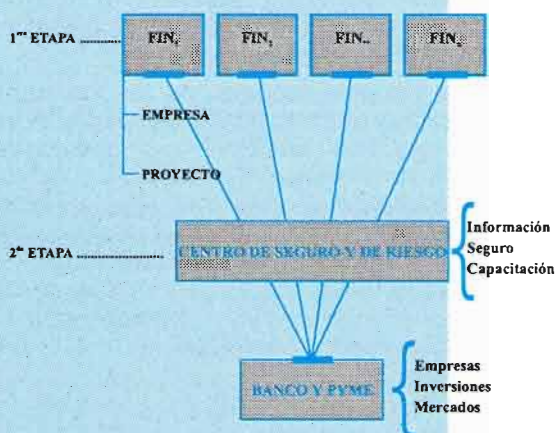
Se estima que la ejecución de este nuevo sistema tanto en su organización como en su funcionamiento se desarrollara en dos (2) etapas:

1º Se iniciará con la constitución de Organizaciones Modulares Financieras Pyme, en base a mercados organizados que para el caso de las Pequeñas y microempresas, aportaran un capital mínimo, similar al de las Cajas Municipales o Edpymes (micro financieras), que de acuerdo a la actual Ley General de Bancos N° 26702 se le exige como capital mínimo S/. 678,000; sin embargo por lo diferente que será esta nueva Institución se requerirá modificar la Ley. Su organización funcional pondrá énfasis en operaciones con las empresas y en proyectos de inversión.

2º Se constituirán Organizaciones Corporativas Banco Pyme, en base a las Organizaciones donde su capital social provendrá de la consolidación de sus aportes capitalizados y/o nuevos aportes de capital. Podrán ser regionales, zonales, departamentales o provinciales, etc. Su organización pondrá énfasis en empresas, proyectos de inversión y mercados.

El Centro de Riesgos y de Seguros se articulará en ambas etapas. Esta Unidad Institucional estará vinculada a las Instituciones de Promoción de mercados de las Pyme, Centros de Negocios y de Universidades que desarrollan Capacitación Especializada y de Gerencia (Maestría) para las Pymes.

El esquema siguiente graficará a las organizaciones modulares y la articulación con los centros de riesgos y de seguros:



ESQUEMA REFERENCIAL DE LA NUEVA ALTERNATIVA FINANCIERA PYME.

ACTIVOS	ESTRUCTURA FIN.
Préstamos a tasas Competitivas	<p><b>PASIVOS</b></p> <p>Captaciones (3% - 4%)</p> <p>Líneas extranjerías (2.5% Libor)</p> <p>Líneas Preferenciales del Estado</p> <p><b>PATRIMONIO</b></p> <p>Inversionistas de las Pyme</p>

## Mercados Organizados

Considerados como Instituciones modulares para emprender la creación del nuevo sistema de financiamiento, tienen las siguientes características:

- Empresarios integrados por actividades productivas similares
- Personas-trabajadores integrados por la prestación de sus servicios que realizan labores técnicas o profesionales predominantemente homogéneos.
- Partícipes de una organización o más comprendido por un mismo régimen económico (sectorial)
- Activa participación en el mercado de consumo o en la producción de bienes y/o servicios.
- Los integrantes realizarán sus operaciones financieras a través de intermediarios indirectos.
- Los que experimentan desventajas del sistema financiero tradicional
- Partícipes de un circuito administrativo.

Esta sería la base del nuevo modelo financiero no solo para las pymes, sino también para los otros sectores de consumo que quieren desarrollar mecanismos y sistemas propios (cerrados), como fondos de retiro y ayuda mutua (FORE) en universidades y otras organizaciones corporativas, advirtiéndose que su viabilidad está en los fundamentos expuestos en la alternativa en que se enmarcará la nueva cultura crediticia.

## Efectos que Causan las Elevadas Tasas de Intereses en los Prestamos.

- Que los empresarios posterguen sus planes de crecimiento al tener que preocuparse por pagar sus vencimientos en el corto plazo.
- Que las personas limiten sus compras de bienes de consumo, afectando el crecimiento de la producción.
- Limitaciones en el acceso al crédito, conlleva al desplazamiento de compras al contado causando que el incremento en la producción sea lento y no se pueda ahorrar.
- Que los jóvenes que se incorporan a la vida económica y laboral, limiten su futuro al no poder ahorrar ni invertir.
- Limitaciones en las expectativas del bienestar de las personas causando desaliento ante las restricciones del crédito y la liquidez, ya que de este medio depende la vida y dinámica de los mercados.
- Empobrecimiento para quienes demandan estos préstamos caros, por ser tasas superiores a las tasas de rendimiento del mercado (cok).

## Conclusiones Preliminares

- La pequeña y microempresa, como la mayoría de las empresas están fuertemente afectadas por la imperante recesión, la caída de la demanda interna, que a su vez afecta sus flujos de fondos, interrumpiendo el ciclo regular del capital del trabajo, generando disminución en las frecuencias de las actividades comerciales y productivas, y ruptura en la cadena de pagos.
- Las pequeñas y microempresas juegan un rol fundamental en el crecimiento y en el empleo de nuestro País, sin embargo no se le brinda el apoyo efectivo para su promoción y desarrollo.
- Las tasas de interés de los préstamos de Bancos de consumo, ONGs y Microfinancieras a las pequeñas y microempresas vienen empobreciéndolas.
- Se establece la exigencia de nuevos sistemas y mecanismos de financiamientos viables para el desarrollo de la pequeña y microempresa, que le permitan el acceso a préstamos con tasas de interés adecuados.

## Referencias Profesionales

- Economista, Magister en Economía
- Estudios de Post grado en Finanzas - ESAN y Argentina
- Docente principal de la FCA - UNMSM
- Asesor y consultor de Empresas
- Miembro de la Unid. De Investigación de la F.C.A. - UNMSM
- Ex Director de la Escuela Académica Profesional de Adm. De Negocios - UNMSM

## IV Taller de Investigación "Innovación, Universidad y Empresa"

Con la asistencia y participación de autoridades, docentes y estudiantes de la Facultad de Ciencias Administrativas así como con la disertación de empresarios y personalidades del ámbito académico, se realizó el sábado 13 de Octubre, en el auditorio del Club del Banco Central de Reserva, el IV Taller



El Sr. Decano, MBA Manuel Ruiz García, inaugurando el IV Taller de Investigación: "INNOVACION, UNIVERSIDAD Y EMPRESA", en el club del Bco. Central de Reserva del Perú.



Entrega de una placa recordatoria por los 450 años de creación de nuestra Alma Mater y participación en el taller, al Ing. Felipe Castro Toovey, Gerente Comercial de LAN CHILE, por el Decano MBA, Manuel Ruiz García.

de Investigación auspiciado por el Consejo Superior de Investigaciones y organizado por la Unidad de Investigación de la FCA.

En esta oportunidad, en el evento se expusieron los avances finales de los proyectos de investigación auspiciados por el CSI en el año 2001; los mismos que estuvieron a cargo de los Profesores: Mg. Nemesio Espinoza con el proyecto "Estudio de Factibilidad para la creación de un Centro de Innovación Tecnológica en el Parque Industrial de Villa el Salvador como mecanismo de vinculación Universidad - Empresa"; el Mg. Pablo Mauricio con el proyecto "La Elevada Tasa de Interés de los Préstamos Bancarios resta Competitividad a la Pequeñas Empresas" y el Dr. Julio López con el Estudio de "Estrategias y Gestión de Calidad en los Agronegocios". La participación de profesores y estudiantes al término de las exposiciones enriquecieron los estudios, objetivo que se esperaba con esta modalidad diferente de realizar el Taller.



El Dr. José Begazo V. Director de la Unidad de Investigación, haciendo entrega de una placa recordatoria por su participación al taller, al Mg. Pablo Mauricio Pachas.

El evento tubo también la acertada participación de la ponencia del Ing. Felipe Castro Toovey, Gerente Comercial de LAN PERU con el Tema "El Servicio Turístico y la Generación de Empleo", quien desde la perspectiva de empresario contribuyó a tener, de los presentes, una visión integral y futurista de los esfuerzos y estrategias que tendrán que implementarse para crear empleo, principalmente en el sector turístico.

El Dr. José Begazo V., Director de la Unidad de Investigación dió la bienvenida a los asistentes, el Sr. Decano, MBA Manuel Ruiz García inauguró el evento y clausurado el mismo el Dr. Víctor Peña Rodríguez, Presidente del Consejo Superior de Investigaciones de la UNMSM.



El Dr. Víctor Peña Rodríguez Director del Consejo de Investigaciones de la UNMSM, clausurando el IV Taller de Investigación. Lo acompañan el director de la Unidad de Investigación, Dr. José Begazo Villanueva y los docentes Dr. Julio López y el Mg. Pablo Mauricio Pachas.

## Conferencia "Diferencias Norte - Sur en percepciones de Megatendencias del entorno y atributos para el Exito Gerencial"



El Sr. Decano MBA Manuel Ruiz García presentando y dando la bienvenida al Dr. Carlos Michelsen Terry antes de iniciar su ponencia.

no son la Globalización, Customización y Avance Tecnológico -en ese orden- de los ejecutivos de países desarrollados; sino el Avance

El Dr. Carlos Michelsen T. En plena ponencia de su Estudio "Diferencias Norte - Sur en Percepciones de Megatendencias del Entorno y Atributos para el Exito Gerencial"



Tecnológico, la Información / Comunicación y la Composición de la Mano de Obra. Ello se debe a la percepción que tiene los peruanos de sus negocios y el entorno en que se mueven los mismos. Llegando a la conclusión que las habilidades o atributos gerenciales de unos y otros son diferentes y por tanto diferentes deben ser los Programas de formación -léase Maestrias, MBA, Diplomados, etc.- de Gerentes en Perú.

Una vista panorámica de los asistentes a la ponencia del Dr. Carlos Michelsen Terry.



Al finalizar la conferencia el ponente fue ovacionado y congratulado por los asistentes y el Sr. Decano le hizo entrega de una placa recordatoria por su participación y en conmemoración de los 450 años de creación de nuestro Alma Mater.



El Sr. Decano MBA Manuel Ruiz García, haciendo entrega al Dr. Carlos Michelsen de una placa recordatoria por su participación y visita a nuestra Alma Mater.