

Desarrollo del Sistema Bancario en el Perú 1990 - 2004 GABY CORTEZ CORTEZ

RESUMEN

El modelo de los mercados completos para llegar al equilibrio se basa en un conjunto de supuestos que requieren el uso de una gran cantidad de información, sin considerar los altos costos inherentes al manejo de la misma; así como un alto grado de racionalidad de parte de los agentes económicos, lo que es difícil de lograr sin la información apropiada sobre riesgos y rendimientos de activos que conduzcan a tomar las decisiones más adecuadas.

De otro lado, el modelo de los mercados incompletos busca explicar algunas de las imperfecciones que afectan a las transacciones en el mundo real, de tal manera que las fricciones que se encuentran permitan entender mejor el rol de los bancos, los que a su vez pueden producir ineficiencias en la asignación de recursos.

En mercados en donde no hay acceso a la información de manera amplia, transparente y adecuada, debido a los altos costos económicos, se observa que se desarrollan mercados con alta probabilidad de ineficiencias, lo cual puede ser extendido al caso específico del sector bancario de la economía peruana.

Sin embargo, como los bancos constituyen la principal fuente de financiamiento de la actividad económica y cumplen el rol de canalizador

de ahorro, asignador de recursos de capital y transformador de riesgos, es de suma importancia y muy relevante, especialmente en economías poco desarrolladas como la peruana, el estudio de su desarrollo, luego del proceso de liberalización y de transformaciones estructurales llevadas a cabo a comienzos de los noventa.

Palabras Clave: *Desarrollo Bancario, Mercados Incompletos, Eficiencia Bancaria.*

1. INTRODUCCIÓN

El presente trabajo tiene como objetivo medir el grado de desarrollo del sistema bancario en el Perú desde los primeros años de 1990 -en donde se inicia el proceso de liberalización de la economía peruana que incluye al mercado financiero y bancario- hasta el año 2004. En tal sentido, se buscará encontrar algunas relaciones significativas entre indicadores seleccionados y algunas variables explicativas de tal desarrollo bancario.

Hasta los dos primeros años de los noventa, el sector bancario peruano -en términos de propiedad- estaba compuesto por bancos comerciales privados y por bancos estatales (asociados, regionales, de fomento y el Banco de la Nación). El Banco Central de Reserva dirigía la mayor parte de sus colocaciones a proporcionar recursos al Banco de la Nación y a la Banca de Fomento, especialmente. A través del proceso de privatización, se vendieron los dos mejores bancos asociados (Continental e Interbank), y se liquidó el Banco Popular. Los bancos de fomento (Agrario, Industrial, Minero, de Vivienda e Hipotecario), así como los bancos Regionales, fueron liquidados también, y la nueva estructura del sector bancario peruano en términos de propiedad quedó constituida por la banca privada múltiple, nacional y extranjera, y por el Banco de la Nación, como agente financiero del Estado; dando lugar a una nueva recomposición del sistema bancario en donde actúan tanto empresas de capital privado nacional como de capital extranjero. Por lo tanto, consideramos que es importante analizar la performance del sector bancario peruano luego del proceso de liberalización hasta la fecha, para encontrar su grado de

desarrollo en lo referente al cumplimiento de sus funciones y su relación con el sector real de la economía.

2. MARCO TEÓRICO

Se han revisado los trabajos teóricos y empíricos más relevantes sobre el desarrollo de la teoría financiera, vinculados con los sistemas financieros a fin de contar con el hilo conductor que nos lleve a una mejor comprensión y análisis del desarrollo financiero bancario para una economía que no tiene mercados perfectos. De esta forma empezamos con el trabajo de *Michael Magill y Martine Quinzill* (2002), quienes en su *Theory of Incomplete Markets* sostienen que:

*“Desde hace mucho tiempo los economistas están interesados en la relación entre los sectores real, financiero y monetario de la economía. Tradicionalmente el análisis del sector real ha sido el campo de la teoría del equilibrio y de la teoría de los precios, los mercados financieros han sido objeto de las finanzas; y la teoría monetaria formaba parte de la macroeconomía. Existe una nueva teoría emergente, **la de los mercados incompletos** que proporciona una estructura útil para unificar estos sub - campos y clarificar la mutua dependencia entre el fenómeno real, financiero y el monetario”. (Traducción libre)*

Siguiendo este análisis, estamos interesados en encontrar la relación entre el grado de desarrollo del sector financiero peruano, en este caso representado por el sector de la banca a través del cumplimiento de sus distintas funciones, y el crecimiento del sector real de la economía. **Se hará énfasis en la existencia de mercados incompletos, en la medida en que en estos mercados existen una serie de restricciones tales como los costos de transacción y de información asimétrica, en magnitudes mayores que las prevalecientes en sectores bancarios más desarrollados.** Los estudios aplicativos han probado que, para las economías con mercados incompletos, las tasas marginales de sustitución de los agentes económicos no se igualan en el equilibrio y, como resultado de ello, el equilibrio de Pareto es ineficiente. Por lo tanto, el concepto de la optimalidad de Pareto no es un criterio apropiado para juzgar la eficiencia de un sistema de mer-

cados competitivos incompletos, y en lugar de ello se emplea una noción menos exigente que es la de la **“eficiencia restringida”**; que define la optimalidad de los mercados, **relacionada con la habilidad limitada de los agentes para redistribuir su ingreso** a lo largo de las contingencias futuras.

De otro lado, en sus comentarios históricos, dichos autores señalan que:

“De la Edad Media en adelante, los bancos comerciales, los contratos de seguros, los contratos de futuros, y los contratos con acciones han surgido progresivamente con el desarrollo nacional e internacional extendido de la industria y el comercio. Al comienzo el acceso a estos mercados de contratos era exclusividad y privilegio de príncipes, ricos mercaderes y banqueros de las grandes ciudades y estados, pero con el paso del tiempo las puertas se abrieron para amplios grupos de la población”. (p. 207). (Traducción libre).

De aquí se desprende la importancia creciente del uso y manejo de los flujos financieros que se movilizan a través de los mercados bancarios y de otros mecanismos similares, y su vinculación directa con el desarrollo de la industria y del comercio. Esto es especialmente importante para un país en desarrollo que está buscando integrarse económicamente al resto del mundo, y que debe tener acceso a las fuentes de financiamiento adecuadas que le permitan financiar el capital de trabajo, la inversión y el consumo. Entonces, cabe preguntarnos si la banca peruana ha sido capaz de atender los requerimientos crecientes de crédito de parte de los empresarios (grandes, medianos, pequeños y microempresarios), así como de amplios sectores de consumidores de la población.

La historia nos indica que en el desarrollo de muchas instituciones económicas, el ejercicio práctico —por lo general— ha precedido al nacimiento de la teoría formal, lo que puede trasladarse al análisis de la evolución de las instituciones financieras y bancarias, de tal manera que, realizando la comparación respectiva, puede colegirse que el entendimiento apropiado del rol y funcionamiento de los mercados financieros es un fenómeno moderno.

Es así que a los avances efectuados por Jhon Rae en sus *New Principles on the Subject of Political Economy* (1834), le siguen los desarrollos de Irving Fisher en su *Theory of Interest* (1930), quien fue el que introdujo los fundamentos de la teoría moderna de las finanzas, basada en los trabajos de León Walras (1874). Con el paso del tiempo, los mayores avances a los trabajos de Fisher fueron efectuados simultáneamente por Kenneth Arrow (1950) y por Harry Markowitz (1952). El primero de ellos nos conduce al modelo del equilibrio general con mercados financieros, y el segundo, al modelo de precios de activos de capital (CAPM), que llega ser la base de la teoría de las finanzas modernas.

En el mundo contemporáneo, en el que la preeminencia de los mercados es totalmente aceptada, algunos autores especializados, como Franklin Allen y Douglas Gale (2001), en su libro titulado *Comparing Financial Systems*, consideran que es importante tener en cuenta el **grado en que la estructura del mercado es incompleta —como un aspecto determinante—, específicamente en el caso de la estructura del mercado financiero**, la que debe ser considerada como endógenamente determinada. En estos modelos se plantea que los agentes económicos escogen entre los distintos tipos de valores o activos disponibles, sujetos a diversas restricciones, tales como los costos de transacción, y otras fricciones, como la información asimétrica. De tal manera que cuanto mayores restricciones existan en los mercados incompletos, menores serán los beneficios derivados para los agentes económicos.

Reflexionando sobre estos planteamientos, surgen las siguientes interrogantes: ¿Por qué algunas economías tienen mercados de valores importantes mientras que otras no? ¿Es importante la estructura basada en el sistema bancario? ¿Es mejor un sistema financiero basado en el mercado de capitales que otro basado en la banca? ¿Cuál es el rol de la banca en su relación con la industria en el país?

La evidencia y varios estudios sobre el particular demuestran que en algunos países los mercados de capitales no son importantes, como es el caso de los países con ingresos bajos y algunos de ingresos medios, ya que a pesar de que los mecanismos de la Bolsa se han

activado de alguna manera, el accionariado continúa concentrado; de tal forma que son los bancos los que constituyen la principal fuente de recursos financieros de las empresas, especialmente de aquellas empresas grandes. De otro lado, si se tiene en cuenta que el mercado ideal sin fricciones es raramente alcanzado, entonces, la presencia de los intermediarios financieros es necesaria para tratar de superar la barrera de la información, de tal forma que los agentes económicos puedan participar en el mercado, y que las empresas y los inversionistas puedan acceder y usarlo de manera efectiva.

Numerosos estudios confirman que los sistemas financieros son sumamente importantes en la asignación de recursos en una economía moderna y desarrollada, ya que canalizan los ahorros de las familias al sector empresarial, y asignan la inversión entre las empresas. Asimismo, permiten facilitar el consumo de las familias y los gastos de las empresas y, a la vez, compartir el riesgo entre ambas.

Como estamos interesados en conocer y analizar el rol de los mercados financieros y de los intermediarios financieros, es importante ahondar en el estudio de los mercados y sus características. Se entiende que los mercados completos y competitivos representan un sistema de asignación ideal de recursos que están caracterizados y especificados por los teoremas fundamentales de la economía del bienestar. De esta forma la teoría del modelo del precio de los activos de capital (CAPM), que es la parte más altamente desarrollada de la economía financiera moderna, es también una extensión de la teoría de los mercados.

Sin embargo, Allen y Gale plantean que ésta no es la única manera de formular y analizar estos aspectos económicos, ya que en el mundo ideal de la formulación de los mercados de Arrow-Debreu-MacKenzie (ADM) se dejan de lado algunos factores que han llegado a ser de suma importancia en el análisis económico durante los últimos decenios y que son los siguientes:

- **El problema de los incentivos** que surge entre empleados y empleadores, gerentes y accionistas, instituciones financieras y sus clientes.

- Las dificultades que aparecen en los mercados financieros cuando **la información es distribuida asimétricamente**.
- **Los costos de transacción y el riesgo moral** que no permiten la existencia de más de una pequeña fracción del número de mercados concebidos por el modelo ADM.
- **La falta de competencia perfecta** que resulta de una relación de largo plazo en donde se conoce la información de ciertos clientes de los bancos, y es menos costoso, por lo tanto, trabajar sólo con ellos o la existencia de instituciones financieras poderosas que ejercen su posición en el mercado.

Estos factores anteriormente resaltados son de gran importancia para el entendimiento de las finanzas, ya que gran parte de la teoría y la práctica de las mismas tiene que ver con el esfuerzo por superar los problemas de la agencia, de los mercados incompletos, de los costos de transacción y de la falta de información. Sin embargo, a pesar de tener limitaciones Allen y Gale afirman que la teoría clásica mantiene un rol principal en la fundamentación del funcionamiento de los mercados, cuando las imperfecciones causadas por el poder de mercado, la información asimétrica y los problemas de incentivos no son tan grandes. **De otro lado, cuando los mercados son imperfectos, se producen importantes intercambios en distintas formas entre la competencia y otros objetivos, tales como la eficiencia y la estabilidad.**

La teoría de Kenneth Arrow plantea que, cuando los mercados son completos, el subespacio de transacciones es de máxima dimensión, o -equivalentemente- que el subespacio de los precios establecidos es de mínima dimensión, y que hay mercados para los ingresos en cada estado de la naturaleza específico. De otro lado, **cuando los agentes tienen una habilidad limitada para redistribuir sus ingresos a lo largo de los distintos estados de la naturaleza, los mercados son incompletos.** La habilidad limitada de los agentes para transar con sus ingresos se ve reducida porque la dimensión del subespacio

de transacciones ha disminuido, mientras que el subespacio de los precios se ha incrementado. (p. 89).

De esta forma, la existencia de competencia entre bancos asegura que la industria bancaria opere eficientemente, y que se compartan los beneficios de la eficiencia entre todos los sectores de la economía. Es de conocimiento que una de las funciones más importantes del sistema bancario es alcanzar la asignación óptima de los riesgos compartidos, y una de las condiciones para optimizar el riesgo compartido es que los mercados sean "completos"; pero muchos mercados no son completos, como es el caso de muchas economías de América Latina.

Se argumenta que una de las desventajas del sistema basado en el mercado es que los inversionistas están expuestos al riesgo de mercado; es decir, a las fluctuaciones en el valor de los activos, originados por cambios en la información del mercado y en las creencias de los inversionistas, lo cual se puede observar a través de las crisis financieras más recientes de Asia, México, Rusia y Brasil, por ejemplo. De tal manera que los sistemas basados en los mercados exponen a sus clientes a mayor riesgo que los sistemas basados en las instituciones o bancos.

De otro lado, los intermediarios financieros pueden disminuir significativamente el riesgo a través de la uniformización inter-temporal del mismo y, por ende, proporcionar mayor seguridad a los inversionistas, los que de otra manera se verían obligados a liquidar los activos a precios desventajosos ante una situación desfavorable. Así, entonces, la existencia de los mercados incompletos da lugar a un rol más preponderante de las instituciones o bancos, ya que existe una demanda para compartir el riesgo, que puede ser proporcionada a través de la toma de decisiones por parte de instituciones que tienen permanencia en el tiempo, como son los intermediarios financieros o bancos.

Entonces, debemos continuar estudiando las fallas de mercado y el rol de los intermediarios financieros en ayudar a los mercados para alcanzar el potencial indicado en la teoría clásica. Se tratará de

encontrar las fortalezas y debilidades del sector bancario a fin de entender mejor el desarrollo del mismo y su performance.

En el trabajo de Alicia García, Javier Santillán y otros (2002), titulado *Latin American Financial Development in Perspective*, se sostiene que la literatura económica de liderazgo financiero establece que el desarrollo financiero mejora el factor total de productividad, y el crecimiento económico, a través de las funciones inherentes del sistema financiero, tales como la movilización del ahorro, la asignación de capital, la supervisión, el monitoreo de los prestatarios, y la transformación del riesgo.

En nuestro caso, a fin de medir el grado de desarrollo bancario en el Perú, hemos tomado como referencia el trabajo de Detragiache, Poonam y Tressel titulado *Finance in Lower - Income countries: An Empirical Exploration*, o *Finanzas en Países de Ingresos Bajos: Una Exploración Empírica*, en donde sostienen que, a pesar de que las investigaciones de los sistemas financieros de los países menos desarrollados ha progresado significativamente, el conocimiento de los factores asociados con dicho desarrollo y la performance del sector financiero en los países de bajos ingresos (Lower Income Countries, LICs) aún es escaso, ya que los estudios existentes no han tomado en cuenta a los LICs por ser de menor importancia o, simplemente, los han agrupado junto con los países desarrollados y de ingresos medios, desdeñando su actuación.

La performance financiera es definida como la profundidad del sistema bancario, tanto en términos de generación de depósitos bancarios como de otorgamiento de crédito al sector privado; y la medición del costo - eficiencia se hace a través de los costos fijos y de los márgenes de interés.

3. METODOLOGÍA

Para medir la performance del sector bancario se usarán cinco indicadores, los que van a ser las variables dependientes en las regresiones que se correrán y son los siguientes:

1. El ratio 1 de Depósitos del Sistema Bancario / PBI mide hasta qué punto los bancos pueden atraer ahorro financiero y, a la vez, proporcionarles a sus clientes depósitos de valor con distintos grados de liquidez.

2. El ratio 2 de Crédito del Sector Bancario al sector Privado / PBI, que nos indica hasta cuánto el sector privado hace uso de los bancos para financiar su consumo, capital de trabajo e inversión.

3. El ratio 3 de Préstamos de los Bancos / Activos Totales, que mide la proporción de los fondos de los bancos que son asignados al sector privado en lugar de invertirlos en valores del Estado, en reservas líquidas, en activos extranjeros u otro tipo de activos. Estas tres medidas nos van a servir para cuantificar la intermediación del sistema bancario.

De otro lado, los dos últimos indicadores de la performance bancaria son medidas alternativas del costo de la eficiencia de los bancos y son los siguientes:

4. El ratio 4 de Costos Fijos / Total de Activos (OH) incluye todos los costos incurridos por los bancos, excepto los de intereses pagados por los pasivos.

5. El ratio 5 del Margen de Interés Neto / Activos Rentables (NIM) es la diferencia entre los intereses ganados por los activos y los intereses pagados por los pasivos. Un sistema bancario con costos operativos altos debe ganar un margen de interés neto alto para recuperar tales costos, por lo que el NIM es usado como una medida de la eficiencia de los bancos. Sin embargo, los márgenes pueden ser altos también cuando los bancos obtienen ganancias monopolísticas. De manera inversa, el NIM puede ser bajo cuando los bancos toman poco o ningún riesgo, o cuando se ven forzados a prestar a sectores prioritarios a tasas de interés subsidiadas, en cuyo caso el NIM no es un indicador de alta eficiencia. Por consiguiente, consideraremos que un margen de interés neto bajo estará asociado con un sistema ban-

cario más eficiente, en la medida en que los bancos están compitiendo entre sí para proporcionar un mejor precio final al cliente.

La información para los indicadores de profundidad financiera es tomada de las Memorias del Banco Central de Reserva y de las Estadísticas Financieras de la Superintendencia de Banca y Seguros; mientras que para los de eficiencia financiera, de los balances de los bancos que publica la Superintendencia de Banca y Seguros.

3.1. VARIABLES EXPLICATIVAS

La teoría económica y la investigación empírica existente señalan un conjunto de determinantes potenciales del desarrollo del sector financiero. De esta forma, en los trabajos para los países de bajos ingresos y de ingresos medios se consideran una gama de variables explicativas del desarrollo del sector bancario que son las siguientes: ambiente geográfico y legal, ambiente político, la macroeconomía, el ambiente de los negocios, la estructura del mercado bancario, y la regulación y supervisión.

Es así que se sostiene que los costos para proporcionar servicios financieros se ven afectados por las **características geográficas e institucionales de un país**. De esta forma, se explica que en países en donde las condiciones geográficas han desalentado a los colonizadores europeos, los colonizadores sólo han tenido como objetivo principal la extracción de recursos naturales, y han creado instituciones apropiadas para tal propósito, principalmente las que han alentado poco el desarrollo financiero y el establecimiento de negocios; lo que sí sucedía en el caso de las zonas coloniales bien establecidas. Luego de la independencia, los gobiernos postcoloniales no han modificado mucho tal panorama institucional, y las instituciones, en las colonias "extractivas", continuaron frenando o no incentivando el desarrollo financiero, al no propiciar tampoco el desarrollo empresarial. Sobre el particular, los trabajos de Beck, Demirguc-Kunt y Levine (2003) prueban estas afirmaciones.

Una breve revisión de la estructura de depósitos por zonas geográficas nos indica que en los últimos cuatro años, por ejemplo, un promedio anual de 82 por ciento de depósitos pertenecía a Lima, y un 18 por ciento al resto de los otros 24 departamentos; es decir, menos de medio por ciento de depósitos por departamento en promedio. Asimismo, en el caso de las colocaciones o préstamos, se tiene que Lima absorbe, en promedio, en los últimos cuatro años, el 82 por ciento de éstos, destinándose al resto de los 24 departamentos el 18 por ciento que queda. Lo que muestra la alta concentración de los servicios financieros en la capital del Perú, la que a su vez cuenta con un mayor número de instituciones, y con mejores condiciones para el otorgamiento, control, supervisión y recuperación de los préstamos. Coherente con este planteamiento, se observa que los departamentos más pobres del Perú - Ayacucho y Huancavelica, por ejemplo- no reciben ningún préstamo de los Bancos de Crédito, Continental, y Wiese Sudameris; sin embargo, el Banco de Crédito sí capta depósitos de tales departamentos, por lo que los servicios financieros están sesgados para los potenciales clientes, y la institucionalidad juega en un solo sentido.

De otro lado, también se plantea que la falta de **estabilidad política puede detener el desarrollo financiero**, de manera tal que las condiciones de agitación o turbulencia política pueden propiciar la inestabilidad macroeconómica y un deterioro de las condiciones para el desarrollo de los negocios. Las guerras civiles pueden destruir el capital y la infraestructura, así como las revoluciones y las expropiaciones pueden crear incertidumbre acerca de los derechos de propiedad. En tal sentido, la relación entre el Estado (relación política) y el empresariado (relación económica) debe ser de tal forma, que proporcione un ambiente adecuado para la actividad económica y financiera. En el Perú, en los últimos quince años, se ha tenido un clima de estabilidad política relativa, que ha debido conducir a un mayor desarrollo financiero.

Los modelos teóricos (Huybens y Smith, 1998,1999) sugieren que **la inflación** puede agravar las asimetrías de la información en los mercados de crédito, reduciendo la tasa real de retorno y el volumen de crédito. Del mismo modo, Boyd, Levine y Smith (2001) encuentran

que la inflación está negativamente asociada con las medidas de profundidad financiera; sin embargo, este efecto negativo disminuye a tasas moderadas de inflación. El Perú ha tenido una disminución significativa de la inflación a partir de la década de los noventa, lo cual ha debido influenciar en un mayor desarrollo financiero, en la medida en que los agentes económicos pueden transar a futuro con la confianza de que los precios no se van a modificar sustancialmente, lo que permite considerar el mediano y largo plazo en el horizonte de planeación de las empresas, las familias y los inversionistas.

La situación fiscal puede afectar también la performance del sector bancario, ya que si hay un gran déficit fiscal que no puede ser financiado a través de préstamos, el gobierno puede ayudarse con el impuesto inflación y con la represión financiera, por ejemplo, forzando a los bancos a mantener grandes montos no remunerados de reservas. Lo contrario significa, entonces, que un déficit fiscal controlado, dentro de ciertos límites permitidos, puede mejorar el desarrollo financiero. El Perú ha tenido una disminución importante del déficit fiscal, lo cual ha debido servir para mejorar el desarrollo financiero bancario.

La estructura de mercado y la propiedad de los bancos pueden medirse a través de tres variables: la proporción del mercado de los bancos estatales, la proporción del mercado de los bancos extranjeros y la concentración (medida como la participación del mercado de los tres bancos más importantes). Nosotros haremos énfasis en estas variables por considerarlas de gran importancia y por contar con la información respectiva.

Existe un gran debate sobre si la propiedad del Estado en los bancos juega un rol útil en el desarrollo o si sólo es un instrumento de corrupción y de manejo político, que conduce a ineficiencias, mala asignación de recursos, e inestabilidad. De esta forma, este punto de vista, que considera la participación del Estado como nociva, ha ganado mucho apoyo y se ha traducido en la privatización de los bancos alrededor del mundo, de manera que siguiendo el modelo en el Perú se produjo la privatización de los bancos también. La Porta y otros (2002) encuentran que la propiedad del Estado en los bancos está

negativamente asociada con el desarrollo financiero entre 1960 y 1995; en tal sentido, se ha debido producir una mejoría en el desarrollo financiero en el Perú al haberse privatizado los bancos. Al respecto, se debe comentar que en el Perú a comienzos de los noventa se privatizaron y liquidaron los bancos estatales por generar pérdidas y ser ineficientes; sin embargo, durante los años 1998 y 1999 el Estado tuvo que reflotar a los bancos privados que tenían problemas de cartera pesada y que se encontraban en crisis, introduciéndose de esta forma distorsiones y promoviéndose ineficiencias en el mercado financiero, al no ser el Estado coherente con el planteamiento inicial de libre mercado, en donde las empresas que no funcionan bien deben ser vendidas o liquidadas por sus dueños privados. En algunos casos, el Estado asumió los costos financieros de la ineficiencia privada.

Otro aspecto de gran debate es el ingreso de bancos extranjeros en los mercados de países en desarrollo, argumentándose a su favor que al ser los bancos extranjeros subsidiarios de grandes bancos internacionales, éstos pueden alcanzar mayores economías de escala, diversificación del riesgo en pequeños mercados, introducir tecnología más avanzada, especialmente en el manejo de riesgo, y mejorar la supervisión y regulación, ya que estas subsidiarias están reguladas en sus países de origen, a la vez que se aumenta el grado de competencia en un mercado cartelizado. De otro lado, se sostiene que la falta de conocimiento del mercado local de los bancos extranjeros para efectuar préstamos a los pequeños y medianos prestatarios, sólo los lleva a prestar a los clientes que consideran seguros, tales como las corporaciones multinacionales o las grandes empresas locales. Se plantea entonces que los bancos locales, al no estar en capacidad de competir en este mercado de alta calidad, se verán forzados a cerrar, dejando a los clientes de baja calidad sin acceso al crédito. También se señala, como un aspecto negativo adicional, que los bancos extranjeros pueden retirarse del mercado local rápidamente en periodos de crisis.

En lo referente a la relación entre la propiedad de los bancos y la eficiencia, los datos sugieren que, en los países en desarrollo, los bancos extranjeros tienen menores costos operativos y tasas de ga-

nancias más altas que la de los bancos privados locales, mientras que los bancos estatales tienen altos costos y menos beneficios que las otras dos categorías. (Micco, Panizza y Yanez, 2004). Es así que el ingreso de la banca extranjera también parece aumentar la competencia en el mercado financiero en los países en desarrollo y disminuir los márgenes de interés y de utilidad (Claessens, Demirgüç-Kunt y Huizinga, 2001, Micco, Panizza y Yanez, 2004). Un estudio reciente para América Latina, sin embargo, encuentra que lo opuesto también es verdadero. (Levy-Yeyati y Micco, 2003).

Una tercera característica de la estructura del mercado es la concentración. De acuerdo a los modelos de la teoría económica, una mayor concentración de mercado debe conducir a un comportamiento oligopolístico, resultando en altos precios y menores productos que en competencia perfecta. Desde esta perspectiva, un mercado bancario más concentrado deberá ser no profundo, es decir los servicios financieros no llegan a los amplios sectores de las empresas, familias e inversionistas. De otro lado, la teoría bancaria resaltando el rol de los bancos como productores de información sugiere que lo opuesto puede ser cierto, ya que las expectativas de disfrutar de rentas ex - post, debido a la limitada competencia, puede incentivar a los bancos a producir más información y prestar más ex ante, especialmente a clientes menos transparentes, tales como las nuevas empresas, pequeñas empresas, o empresas con pocos activos tangibles (Petersen y Rajan, 1995, y Márquez, 2000).

Finalmente, la estructura de supervisión y regulación es otro elemento importante de la infraestructura del sector bancario, especialmente después de la crisis financiera de los noventa, luego de lo cual se han tomado medidas de supervisión financiera.

4. MODELO EMPÍRICO

Para obtener una percepción del patrón de comportamiento de los datos, se empezará con corridas de correlaciones bivariadas entre los cinco indicadores de performance bancaria y las variables expli-

cativas, y luego pasamos a estimar varias regresiones multivariadas. Se empleará el método de los mínimos cuadrados ordinarios.

5. RESULTADOS

5.1. VARIABLES DEPENDIENTES

El Ratio 1 de los Depósitos / PBI muestra una media de 0.21, una mediana de 0.22, un máximo de 0.25 y un mínimo de 0.14, lo que nos indica la mejoría en la captación de los depósitos en el periodo de análisis. Asimismo, la desviación estándar correspondiente es de 0.02, lo que nos muestra que los datos encontrados están agrupados alrededor de la media o valor central, esto le da consistencia a los resultados de este ratio. El máximo valor encontrado para el ratio 1 es de 0.258, correspondiente al primer trimestre de 1999, año en el cual se encuentra el nivel más alto de intermediación de depósitos; para luego empezar a descender dichos niveles -a pesar de que se dieron ciertas mejorías en el 2000 y el 2002- indicándonos claramente el retroceso en el nivel de profundidad financiera, especialmente a partir del 2003, lo que tiene implicancias negativas para el proceso de captación de recursos que luego serán prestados a las empresas y familias. Ver el Cuadro 1.

El Ratio 2 de las Colocaciones / PBI tiene una media de 0.22, una mediana de 0.23, un máximo de 0.29 y un valor mínimo de 0.13, indicándonos nuevamente un mayor nivel de canalización de recursos financieros hacia el sector privado de parte de los bancos, para financiar el capital de trabajo, la inversión y el consumo. De igual forma, la desviación estándar es de 0.04 lo que nos muestra que los datos se encuentran centrados alrededor de la media y están bastante ajustados con el valor central. Los resultados que se encuentran, muestran que se ha llevado a cabo un avance en el nivel de canalización de préstamos hacia el sector privado, y una mejoría en la profundización financiera de 1995 hasta el primer trimestre de 1999, ya que a partir del segundo trimestre de dicho año y hasta el 2004, el ratio 2 disminuye -aun con ligeros esfuerzos por mejorar- lo cual nos indica un retroceso en la intermediación de préstamos de parte del

sector bancario, con las consecuencias negativas para el crecimiento económico. Ver el Cuadro 1.

El ratio 3, que es igual a los Préstamos de los Bancos / Activos Totales, obtiene una media y mediana de 0.54, un máximo de 0.62 y un mínimo de 0.45, lo cual nos señala que la proporción de los fondos asignados por los bancos al sector privado, en forma de préstamos, en lugar de invertirlos en otro tipo de valores, ha mejorado de 1995 a 1998. Estos resultados son consistentes con una desviación estándar de tan sólo 0.04, que nos indica que dichos valores están alrededor del valor central. Sin embargo, es conveniente anotar que, a partir del primer trimestre de 1999 hasta el 2001, este ratio disminuye bruscamente, mostrándonos así un retroceso en el proceso de canalización de recursos hacia el sector privado, que puede ser explicado por una mayor cautela de parte de los bancos al otorgar préstamos, luego de los resultados de la cartera atrasada alta de los bancos a fines de los noventa, que condujo al reflotamiento de algunos bancos privados por parte del Estado. Asimismo, se aprecia una leve mejoría en los niveles de colocación de préstamos, pero que no llegan en ningún momento a alcanzar los niveles máximos de 1999. Ver el Cuadro 1.

El ratio 4, que es igual a los costos fijos / activos totales de los bancos, tiene una media y mediana de 0.03, un máximo de 0.07 y un mínimo de 0.009. Asimismo, tiene una desviación estándar de 0.01, lo que indica que los datos se encuentran bastante cercanos a la media. En términos generales se observa que de 1994 al tercer trimestre de 1998 el ratio 4 disminuye, lo que significa que se tuvo una mayor eficiencia en los gastos fijos en estos años; mientras que del cuarto trimestre de 1998 al 2001 se tuvo una etapa de oscilación de la eficiencia, para luego reducirse drásticamente la eficiencia bancaria a partir del 2002 al 2004, lo que se mide a través del incremento de este ratio. Es así que se produce una pérdida de eficiencia de los bancos durante estos últimos años. Ver el Cuadro 1.

El ratio 5, que es igual al margen de interés neto / activos rentables, tiene una media y mediana de 0.07, un máximo de 0.13 y un mínimo de 0.025, mostrándonos que, en términos generales, se produjo una mejora en la eficiencia bancaria de 1995 a 1999, medida a

través de la reducción de este indicador. A su vez, la desviación estándar es de 0.03, lo cual nos señala que los datos están bastante ajustados alrededor de la media. Continuando con el análisis, se encuentra que del 2000 al 2004 el ratio 5 se incrementa, tal como puede verse en el Cuadro 1, indicándonos una pérdida de la eficiencia bancaria que está relacionada con el menor número de bancos, lo que consecuentemente les da mayor poder de mercado al menor número de estas instituciones. Ello configura una situación de oligopolio en donde la publicidad, más que el producto en sí, juega un rol muy importante en la elección del consumidor.

De acuerdo a Luis Cabral, el mayor poder del mercado significa para los bancos mayores ganancias, así como un mayor valor para dichas empresas. Desde el punto de vista del bienestar social o de los que definen la política económica, el efecto de primer orden significa que los mayores precios que se cobran producen una transferencia de los consumidores a los bancos. Es decir, por cada dólar extra que los consumidores pagan en el precio, cada comprador de los servicios bancarios está transfiriendo un dólar extra al vendedor, que en este caso es el banco (p. 8 y 9). Entonces, los precios altos significan una asignación ineficiente de recursos.

5.2. VARIABLES EXPLICATIVAS

La concentración de la banca se medirá como el ratio 6, que es igual a los Depósitos de los cuatro Bancos más importantes / Total de Depósitos de la Banca Múltiple. La media alcanzada es de 0.759 y la mediana de 0.749, con un máximo de 0.84 y un mínimo de 0.64, lo cual nos indica que el sector bancario peruano está altamente concentrado en las operaciones de captación de recursos financieros a través de cuatro bancos (Crédito, Continental, Wiese Sudameris e Interbank). La desviación estándar correspondiente es de 0.05, lo que nos señala la menor dispersión alrededor de los datos centrales. Asimismo, debe señalarse que se aprecia una disminución en la concentración de depósitos de 1996 a 1999 y, luego, a partir del 2000 al 2004 se produce un aumento en la concentración de los depósitos bancarios. Ver el Cuadro 1.

El ratio 7, que es igual a las Colocaciones de los Cuatro Bancos Principales / Total de Colocaciones, y que también mide la concentración en los préstamos, tiene una media de 0.69 y una mediana de 0.70, con una desviación estándar de 0.07, que nos indica que los datos están moderadamente ajustados alrededor del valor central. Al igual que en el ratio precedente, se puede ver la alta concentración de las colocaciones en los cuatro bancos, la que se incrementa aún más. Ver el Cuadro 1. El incremento de la concentración se empieza a forjar desde el segundo trimestre de 1999, y se vuelve más significativa a partir del primer trimestre del 2003, lo que nos lleva a plantear que el grado de concentración de las colocaciones en los cuatro bancos más grandes ha aumentado, especialmente a partir de este último año, otorgándoles a estos bancos un mayor poder de mercado; en donde un grupo reducido de bancos lleva a cabo el proceso de asignación de recursos con menos competencia, ya que en situaciones de concentración la competencia se reduce. De esta forma las empresas pequeñas y medianas quedarán descartadas de acceder a los préstamos porque los bancos no van a invertir en conseguir información adicional de estos grupos, poco atractivos y menos rentables, sobre todo si tienen clientes grandes con quienes ya mantienen relaciones económicas y financieras de largo plazo.

La variable 8, que es la tasa de inflación trimestral, captura el efecto de las variaciones de los precios sobre el proceso de intermediación financiera, como un indicador de estabilidad macroeconómica. El efecto del aumento de los precios es negativo, pero con un coeficiente poco significativo de inflación, no se genera el proceso de incertidumbre que acompaña a un proceso de inflación, que es el caso de la economía peruana en el periodo de análisis.

El ratio 9 es igual a los depósitos del Banco de la Nación / Total de depósitos de la Banca Múltiple y del Banco de la Nación. Este ratio trata de capturar el efecto de los depósitos de la banca del Estado en la explicación del comportamiento bancario. El nivel de depósitos que moviliza el Banco de la Nación es significativo por la cobertura a nivel nacional que posee al ser el Banco del Estado y canalizar las remuneraciones de los servidores públicos, la recaudación impositiva y de distintas tasas. Cuenta, además, con numerosas oficinas y sucursas-

les a lo largo del país, en lugares en donde, en muchos casos, la banca privada no llega a cubrir los servicios bancarios y otros servicios similares.

La variable 10 es el déficit fiscal / PBI como un indicador de la estabilidad macroeconómica del país y de clima de confianza en el manejo de las finanzas publicas.

5.3. REGRESIÓN

Se han corrido regresiones bivariadas y multivariadas para explicar el desarrollo del sistema bancario y se ha encontrado que bajo este contexto una de las regresiones que mejor lo explica es la siguiente:

$$R3 = - 0.7108016614 R6 + 0563899765 R9 - 0.09250983091 R8 + 1.932360851R10 + 1.053420431$$

En donde:

R3 = Colocaciones de la Banca Múltiple / Activo Total de la Banca Múltiple

R6 = concentración de los depósitos de Cuatro Bancos / depósitos Totales BM.

R9 = depósitos del Banco de la Nación / Total de depósitos BN y BM

R8 = inflación

R10 = déficit Fiscal / PBI.

En principio, los coeficientes encontrados corresponden con la teoría por cuanto el grado de desarrollo del sector bancario representado por las Colocaciones de la Banca Múltiple / Activo Total se encuentran negativamente correlacionadas con la concentración de los depósitos en los cuatro bancos más grandes del sistema. A su vez se encuentra una correlación positiva con los depósitos de la Banca del Estado, indicándonos el posible movimiento de fondos de los clientes de estos bancos. El signo negativo del coeficiente pequeño de la infla-

ción; es totalmente coherente con la teoría económica que señala que en etapas de inflación altas la intermediación se reduce y viceversa. Finalmente, un bajo déficit fiscal tiene un efecto positivo sobre el desarrollo bancario, al no trasladarse recursos del sistema privado al público.

Los test t estadísticos de las variables dependientes e independientes son significativos, siendo el de R10 el único no tan relevante. El R cuadrado es de 0.767262, lo cual indica que deben haber otras variables que pudieran ajustar y explicar mejor el desarrollo del sistema bancario en el Perú.

6. CONCLUSIONES

1. El sistema bancario peruano en términos generales durante el periodo de análisis ha mejorado su grado de profundidad financiera medido a través de la relación de los depósitos / PBI, cuyo promedio anual fue de 21 por ciento, así como a través y de las Colocaciones / PBI cuyo promedio anual fue de 23 por ciento, tal como puede verse en el Cuadro 1. Sin embargo, se observa al mismo tiempo una disminución en la profundización tanto de los depósitos como de los préstamos otorgados, a partir del segundo trimestre de 1999 al 2004 mostrándonos un retroceso en el avance logrado. Además se debe agregar que el nivel de profundidad financiera alcanzado es relativamente bajo, lo que constituye una limitación para el apoyo al crecimiento económico.
2. La banca peruana se encuentra altamente concentrada a través de las operaciones de los cuatro bancos principales: de Crédito, Continental, Wiese Sudameris e Interbank. La concentración por el lado de los depósitos es de alrededor de 75 por ciento, y por el de las colocaciones es de 70 por ciento. Esta alta concentración disminuye la competencia entre los bancos para brindar los servicios financieros de captación de depósitos y de otorgamiento de prés-

- tamos, introduciendo distorsiones y asimetrías en la asignación de recursos financieros, favoreciendo a aquellas empresas grandes que cuentan con mayor información, en desmedro de las empresas medianas y pequeñas, con menor posibilidad de acceder plenamente a los recursos financieros. Ver el Cuadro 1.
3. La eficiencia del sector bancario medido a través de los Costos Fijos / Activo Total, y por el Margen de Interés Neto / Total de Colocaciones, en términos generales ha mejorado de 1994 al 2001, indicándonos el mejor uso de los recursos y la mayor competencia entre bancos durante ese periodo. Sin embargo, de manera opuesta, a partir del 2002 al 2004 se produce una disminución de la eficiencia en los bancos, la cual en gran parte es explicada por la reducción de los bancos participantes, quienes con el mayor poder de mercado que ahora ostentan, tienen menos incentivos para ser eficientes en sus costos, por lo que generan una *ineficiencia productiva*. Ver Cuadro 1.
 4. La concentración de la industria bancaria peruana lleva a un comportamiento de oligopolio que le otorga poder de mercado a los principales bancos del sistema, de tal manera que les permite tener mayores ganancias, mediante la transferencia vía precios de los clientes a los bancos, lo que a su vez se traduce en una asignación no eficiente de recursos en la economía.
 5. Finalmente se encuentra que el desarrollo bancario en el Perú durante el periodo 1993-2004, medido a través de la relación entre las colocaciones de la banca múltiple / activos totales, se ve explicado mediante un coeficiente de correlación de 75 por ciento, por un conjunto de variables expresadas a través de los ratios antes indicados. Los resultados señalan una relación negativa entre la concentración de depósitos de los cuatro mayores bancos con el desarrollo bancario en el Perú, así como una relación negativa con un coeficiente no muy significativo de la variable inflación; lo cual es coherente con lo establecido en la

teoría, ya que al ser poco relevante el nivel de inflación su efecto negativo en el desarrollo bancario no es tan importante. De otro lado, se encuentra que existe una relación positiva con los depósitos del Banco de la Nación, en la medida que dicha institución moviliza significativos flujos de fondos, y señalando posibles movimientos de recursos de los usuarios de los servicios de dicho banco con los demás bancos privados del sistema. Finalmente, la disminución del déficit fiscal a lo largo del periodo captura el efecto positivo de las variables macroeconómicas sobre el desarrollo bancario. Sin embargo, debe señalarse que a pesar de que el coeficiente de correlación es medianamente alto, entendemos que podría ser mayor, si se tomasen en cuenta otras variables como el riesgo país, la participación de la banca extranjera, así como los factores institucionales que miden la supervisión y regulación.

7. BIBLIOGRAFÍA

- ALLEN, FRANKLIN Y GALE, DOUGLAS: *COMPARING FINANCIAL SYSTEMS*. THE MIT PRESS, CAMBRIDGE, MASSACHUSETTS. LONDON, ENGLAND. 2002.
- CABRAL, LUIS: *INTRODUCTION TO INDUSTRIAL ORGANIZATION*. THE MIT PRESS. LONDON. 2000.
- DEBREU, GERARD: *TEORÍA DEL VALOR*. ANTONI BOSCH. BARCELONA. 1959.
- DETRAGIACHE, ENRICA; GUPTA, POONAM; TRESSEL, THIERRY: *FINANCE IN LOWER-INCOME COUNTRIES: AN EMPIRICAL EXPLORATION*. IMF WORKING PAPER. AGOSTO DE 2005.
- DURAND, FRANCISCO: *EL PODER INCIERTO*. TRAYECTORIA ECONÓMICA Y POLÍTICA DEL EMPRESARIADO PERUANO. FONDO EDITORIAL DEL CONGRESO DEL PERÚ. 2004.
- FREIXAS, XAVIER Y ROCHET, JEAN-CHARLES: *MICROECONOMICS OF BANKING*. THE MIT PRESS. CAMBRIDGE, MASSACHUSETTS. LONDON, ENGLAND.
- GARCÍA, ALICIA; SANTILLÁN, JAVIER; GALLEGU, SONSOLES; CUADRO, LUCIA; EGEA, CARLOS: *LATIN AMERICAN FINANCIAL DEVELOPMENT IN PERSPECTIVE*. IMF WORKING PAPER. JULIO 2002.
- GUEVARA RUIZ, GUILLERMO: *POLÍTICA MONETARIA DEL BANCO CENTRAL UNA PERSPECTIVA HISTÓRICA*. REVISTA ESTUDIOS ECONÓMICOS DEL BCR. PERÚ. DICIEMBRE DE 1999.
- MAGILL, MICHAEL Y QUINZII, MARTINE: *THEORY OF INCOMPLETE MARKETS*. THE MIT PRESS. CAMBRIDGE, MASSACHUSETTS. LONDON, ENGLAND. 2002.

Cuadro 1. Ratios de Desarrollo del Sistema Bancario en el Perú
1993 -2004

Año	Trim.	Ratío 1	Ratío 2	Ratío 3	Ratío 4	Ratío 5	Ratío 6	Ratío 7
1995	I			0,540	0,0155	0,038	0,733	0,708
	II	0,182	0,157	0,553	0,0415	0,073	0,725	0,700
	III	0,142	0,134	0,567	0,0397	0,106	0,755	0,691
	IV	0,153	0,149	0,567	0,0522	0,134	0,749	0,700
1996	I	0,180	0,175	0,562	0,0138	0,033	0,749	0,709
	II	0,159	0,157	0,559	0,0252	0,065	0,738	0,705
	III	0,177	0,176	0,573	0,0392	0,096	0,725	0,688
	IV	0,192	0,196	0,584	0,0487	0,121	0,738	0,689
1997	I	0,212	0,217	0,572	0,0122	0,032	0,731	0,677
	II	0,182	0,188	0,572	0,0241	0,062	0,733	0,681
	III	0,194	0,201	0,569	0,0359	0,090	0,724	0,643
	IV	0,203	0,222	0,575	0,0455	0,113	0,704	0,634
1998	I	0,237	0,261	0,598	0,0125	0,029	0,700	0,623
	II	0,223	0,258	0,608	0,0242	0,056	0,696	0,615
	III	0,229	0,278	0,623	0,0366	0,081	0,699	0,604
	IV	0,234	0,280	0,629	0,0492	0,106	0,701	0,607
1999	I	0,258	0,297	0,605	0,0113	0,025	0,695	0,598
	II	0,231	0,270	0,572	0,0230	0,052	0,694	0,710
	III	0,251	0,285	0,542	0,0327	0,076	0,757	0,632
	IV	0,246	0,284	0,545	0,0424	0,097	0,761	0,643
2000	I	0,252	0,279	0,519	0,0106	0,026	0,750	0,637
	II	0,234	0,259	0,520	0,0211	0,051	0,760	0,643
	III	0,243	0,269	0,513	0,0326	0,080	0,758	0,647
	IV	0,232	0,262	0,518	0,0430	0,105	0,768	0,708
2001	I	0,243	0,267	0,504	0,0097	0,025	0,814	0,710
	II	0,214	0,237	0,495	0,0194	0,050	0,815	0,717
	III	0,240	0,251	0,478	0,0295	0,079	0,816	0,585
	IV	0,236	0,245	0,485	0,0396	0,104	0,794	0,709
2002	I	0,245	0,254	0,483	0,0097	0,031	0,793	0,697
	II	0,207	0,216	0,505	0,0199	0,058	0,791	0,707
	III	0,242	0,243	0,491	0,0297	0,085	0,794	0,715
	IV	0,234	0,231	0,513	0,0423	0,110	0,792	0,715
2003	I	0,243	0,230	0,506	0,0108	0,025	0,837	0,765
	II	0,209	0,200	0,518	0,0211	0,052	0,838	0,765
	III	0,229	0,219	0,511	0,0315	0,083	0,843	0,763
	IV	0,218	0,208	0,560	0,0609	0,111	0,840	0,767
2004	I	0,214	0,204	0,510	0,0104	0,029	0,841	0,769
	II	0,189	0,183	0,519	0,0208	0,055	0,847	0,770