



Impacto operativo de las medidas adoptadas por el Banco de Crédito del Perú
frente a la pandemia de covid 19

Trabajo de investigación presentado en satisfacción parcial de los requerimientos
para obtener el grado de Magister en Finanzas por:

Diego Arnaldo Botello Velazco

Gaby Maria Gracia Del Rio Medina

Jonathan Ricardo Gutierrez Leon

Programa de la Maestría en Finanzas 2019-1

Lima, 25 de abril de 2022

Este trabajo de investigación

“Impacto operativo de las medidas adoptadas por el Banco de Crédito del Perú frente a la pandemia de covid 19”, ha sido aprobado.



.....
Ana Inés Reátegui Vela (Jurado)



.....
Luis Chávez Bedoya (Jurado)



.....
Diego C. Cueto, Ph.D. (Asesor)

Universidad ESAN

2022

A mi familia que me brindo apoyo y soporte, amigos y profesores.

Diego Arnaldo Botello Velazco

A mi familia, a mis profesores y amigos.

Gaby Maria Gracia Del Rio Medina

A mi familia que me apoyó en este periodo de
estudio y a mis amigos.

Jonathan Ricardo Gutierrez Leon

INDICE

1	CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	Antecedentes.....	1
1.2	Pregunta de investigación.....	2
1.3	Objetivos de investigación.....	2
1.3.1	Objetivo General.....	2
1.3.2	Objetivos específicos.....	3
1.4	Justificación del tema de investigación.....	3
1.5	Delimitación de la tesis.....	4
1.5.1	Alcances.....	4
1.5.2	Limitaciones.....	4
2	CAPÍTULO II. MARCO CONTEXTUAL.....	5
2.1	El crecimiento económico y su relación con el sistema financiero peruano.....	5
2.2	El sistema financiero peruano frente al COVID 19.....	6
2.3	Evolución de canales de atención del Banco de Crédito del Perú.....	9
2.4	Programas propuestos por el Estado.....	10
2.4.1	Reactiva Perú.....	10
2.4.2	Fondo Crecer.....	14
2.4.3	Fondo de Apoyo Empresarial para pequeños productores agrarios (FAE-Agro).....	14
2.4.4	Fondo de Apoyo Empresarial para el sector turismo (FAE-Turismo).....	15
2.4.5	Fondo de Apoyo Empresarial para Pymes (FAE-Mype).....	16
3	CAPÍTULO III. METODOLOGÍA.....	19
3.1	Ratios.....	20
4	CAPÍTULO IV. ANÁLISIS y RESULTADOS.....	24
4.1	Análisis de Ratios del BCP y sus principales competidores.....	24
4.1.1	Ratio de Capital Global.....	24
4.1.2	Ratio de Morosidad (calidad de activos).....	27
4.1.3	ROE.....	29
4.1.4	ROA.....	30
4.1.5	Ratio de Liquidez en Soles.....	32
4.1.6	Ratio de Liquidez en Dólares.....	33
4.2	Evolución del precio de la acción y análisis del ratio Q de Tobin para el BCP.....	35
4.3	Resultados.....	37
4.3.1	Resultados de ratios según escenarios del BCP y sus principales competidores.....	37

4.3.2	Resultados de comparación del ratio Q de Tobin y los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) del BCP	42
5	CAPÍTULO V. CONCLUSIONES.....	44
6	BIBLIOGRAFIA.....	45

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 2.1	Evolución de canales de atención.....	10
Tabla 2.2	Empresas del sector financiero que participaron del programa Reactiva Perú	11
Tabla 2.3	Saldos y Deudores de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú.....	12
Tabla 2.4	Programa FAE - Agro	15
Tabla 2.5	Programa FAE - Turismo	15
Tabla 2.6	Saldos y Deudores del programa FAE-Mype 1 Y 2.....	18
Tabla 4.1	Ratio de capital global del BCP y la Banca Múltiple.....	25
Tabla 4.2	Componentes del ratio de capital global	25
Tabla 4.3	Ratio de morosidad del BCP y la Banca Múltiple.....	28
Tabla 4.4	ROE del BCP y la Banca Múltiple	29
Tabla 4.5	ROA del BCP y la Banca Múltiple	31
Tabla 4.6	Ratio de Liquidez en MN del BCP y la Banca Múltiple	32
Tabla 4.7	Ratio de Liquidez en MN del BCP y la Banca Múltiple	33
Tabla 4.8	Cálculo de ratio Q de Tobin	36
Tabla 4.9	Ratios del BCP	38
Tabla 4.10	Ratios del BBVA.....	39
Tabla 4.11	Ratios del Scotiabank	40
Tabla 4.12	Ratios del Banco Interbank	41
Tabla 4.13	Ratios de la Banca Múltiple	41

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 2.1	Saldos de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú por Sector Económico y Tipo de Empresa a diciembre 2020.....	13
Figura 2.2	Saldos de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú por Sector Económico y Tipo de Empresa a diciembre 2021.....	13
Figura 2.3	Saldos de créditos del Programa FAE Mype 1 Y 2 por Sector Económico y Tipo de empresa a diciembre 2020.....	16
Figura 2.4	Saldos de créditos del Programa FAE Mype 1 Y 2 por Sector Económico y Tipo de empresa a diciembre 2021.....	17
Figura 4.1	Ratio de Capital Global.....	27
Figura 4.2	Ratio de Morosidad	29
Figura 4.3	ROE.....	30
Figura 4.4	ROA	31
Figura 4.5	Ratio de Liquidez en Soles.....	33
Figura 4.6	Ratio de Liquidez en Moneda Extranjera.....	34
Figura 4.7	Evolución del precio de la acción del BCP.....	35
Figura 4.8	Comparación de ROA y Q de Tobin.....	42
Figura 4.9	Comparación de ROE y Q de Tobin	43

DIEGO A. BOTELLO VELAZCO

Bachiller en Administración de empresas por la Universidad San Ignacio de Loyola. Estudios de Maestría en Finanzas concluidos en ESAN. Cuenta con 13 años de experiencia profesional en gestión Financiera, Custodia de Valores, Exportaciones OCN, Tesorería, líder de proyectos. Presenta un nivel avanzado en office y portugués.

EXPERIENCIA PROFESIONAL

CIA de SEGURIDAD PROSEGUR (CASH)

Empresa líder en el mercado en custodia y transporte de valores con presencia en 26 países.

Administrador de Nuevos canales y soluciones **Enero 2020 - a la fecha**

- A cargo de la administración y gestión de documentos valorados y transporte documentario.
- Representante ante entidades bancarias y BCRP.
- Manejo de fondos de área y administrador de cuentas.
- Supervisión de procesos y valorados gestionados por la empresa a nivel nacional.
- Coordinación y programación del canje bancario con la Cámara de compensaciones.
- Encargado de liderar servicios a requerimiento del cliente (Bono YANAPAY, Pensión 65, ONP entre otros)
- Contacto directo con funcionarios de banco y BCRP
- Gestión de cartera de clientes
- Custodia de Valorados.
- Envío de consolidado de cartas a OCN

Business Process Outsourcing (BPO) **Marzo 2016 - Diciembre 2019**

- Gestión de cartera de clientes
- Administración de Valorados de Supermercados Peruanos a nivel nacional
- Gestión de valorados del Banco Santander
- Manejo de personal, reportería, asistencias y productividad del área.
- Emitir reportes mensuales por cliente
- Elaboración de proyecciones trimestrales (KR)
- Gestión de valorados enviados a BCRP y OCN

Centro Bancario (Gestión de Efectivo) **Abril 2009 - Febrero 2016**

- Validación de operaciones bancarias
- Cuadros de Bodega por bancos
- Reportes diarios de cuadro
- Manejo de personal.
- Custodia de Valores

FORMACIÓN PROFESIONAL

ESAN GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS
Maestría en Finanzas

2019 - Actualidad

UNIVERSIDAD SAN IGNACIO DE LOYOLA
Bachiller en Administracion

2017

MARIA GRACIA DEL RIO

Bachiller en economía por la Universidad del Pacífico. Realizó un programa de especialización en Finanzas corporativas en la Universidad del Pacífico y cuenta con Estudios de Maestría en Finanzas concluidos en ESAN. Más de 10 años de experiencia profesional en el ámbito financiero y administrativo.

EXPERIENCIA PROFESIONAL

Efic Capital SAF SAC

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos.

Pertenece al grupo EFIC.

Jefe de Administración & Finanzas y Rep. Bursátil Marzo 2018 - Actualidad

- A cargo de la administración general y financiera de EFIC SAF.
- Encargada / responsable del cumplimiento regulatorio de la SAF y los Fondos que administra.
- Estructuración de fondos.
- Encargada de la supervisión del trabajo realizado por el área contable (EEFF, Estado de inversiones, Informes de gerencia, entre otros)
- Encargada de supervisión de reportes del área financiera, legal, contable y operativa.

Banco Financiero Del Perú S.A. - ahora Banco Pichincha S.A

Entidad bancaria perteneciente al Grupo Financiero Pichincha (Ecuador).

Funcionario de Mercado de Capitales Senior Setiembre 2017 - Marzo 2018

- Gestionar la captación de fondos a través de adeudados o mercado de capitales.
- Encargada de las relaciones con reguladores locales (SBS, SMV)
- Contacto permanente con inversionistas y con acreedores del exterior.
- Gestionar el cumplimiento de los compromisos pactados con los inversionistas y acreedores en coordinación con las áreas pertinentes: condiciones de elegibilidad, ratios de colateral, resguardos financieros, emisión de reportes, entre otros.

Funcionario de Fondeo Estructural Abril 2015 - Agosto 2017

- Gestión de la curva de transferencia de mediano plazo.
- Proveer información de análisis y monitoreo de deuda soberana y tasas de riesgo país al comité de Activos y Pasivos.
- Análisis del mercado con el fin de tener una exitosa emisión de valores.

Funcionario de Mercado de Capitales Junior Mayo 2014 - Abril 2015

- Apoyo en la elaboración de reportes diversos del área y boletín del área.
- Apoyo en la estructuración, subasta y emisión de bonos del banco.
- Preparación del contenido del boletín para inversionistas.

Asistente de Mercado de Capitales Febrero 2013 - Mayo 2014

- Asistir en las tareas relacionadas al área.

Citibank del Perú S.A.

Institución financiera perteneciente al Citigroup.

Practicante de Compliance**Agosto 2012 - Octubre 2012**

- Apoyo en la preparación, análisis, consolidación y envío de reportes a la región.
- Apoyo en la Administración de procesos de cumplimiento relacionados a políticas corporativas.

NSF Perú SAC

Empresa dedicada a servicios de certificación, principalmente en el sector agroindustrial y alimentario. NSF Perú es una subsidiaria de NSF basada en Estados Unidos.

Asistente Comercial / Proyectos**Febrero 2010 - Agosto 2011**

- Elaboración de reportes para la Matriz NSF USA – Michigan.
- Traducción de manuales y documentos.
- Visita a clientes potenciales.
- Viajes al interior del país para recoger información para formulación de proyectos.

CCL

La Cámara de Comercio de Lima es una institución que promueve el desarrollo empresarial.

Practicante de Comercio Exterior**Diciembre 2009 - Febrero 2010**

- Coordinación con las empresas para su participación en ferias realizadas en el extranjero.
- Desarrollo del boletín informativo del comité.
- Trabajo de Investigación para el Comité de Comercio Exterior.

FORMACIÓN PROFESIONAL

ESAN GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS
Maestría en Finanzas

2019 - Actualidad

UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
Especialización en Finanzas Corporativas

2016

UNIVERSIDAD DEL PACÍFICO
Bachiller en Economía

2005- 2012

JONATHAN RICARDO GUTIERREZ LEON

Contador Público Colegiado por la Universidad Nacional Federico Villarreal. Estudios de Diplomado en NIIFs concluido en la Universidad de Lima, estudios de Maestría en Finanzas concluidos en ESAN, con 16 años de experiencia laboral en empresas del sistema financiero peruano, desarrollado en el área contable y financiera. Enfocado al cumplimiento de metas, analítico, proactivo, con capacidad de trabajar en equipo y resolución de problemas bajo presión.

EXPERIENCIA PROFESIONAL

Kilo Markets SAC

Empresa de consumo masivo, creada en el 2020 con capital propio.

Socio y Contador general

Marzo 2021 - Actualidad

- Responsable de la elaboración de los Estados Financieros y declaración de impuestos a la Sunat.
- Supervisar las compras, control de inventarios, control de flujo monetario, supervisión del personal.

Santander Consumo Perú S.A

Compañía líder en créditos vehiculares, perteneciente al Grupo Santander, entablando alianzas estratégicas con el grupo Sk Bergé y NeoAuto.

Sub Gerente de Contabilidad

Agosto 2019 - Marzo 2021

- Responsable en desarrollar e implementar políticas y procesos contables.
- Responsable en el control y supervisión de la emisión de los estados financieros a Perú y España.
- Responsable de desarrollar planeamiento y análisis tributario.
- Responsable en el desarrollo de procedimientos y adecuación de dinámicas contables.

Jefe de Contabilidad

Noviembre 2014 - Agosto 2019

- Responsable de la elaboración de los Estados Financieros y sus Notas a la SBS y matriz España, así como su análisis.
- Reportar los Estados Financieros y diversos anexos y reportes a la SBS, SMV y BCRP.
- Responsable de la atención a los Auditores internos y externos.
- Responsable de la supervisión de diversas tareas al equipo contable (Pago a Proveedores, conciliaciones Bancarias, entregas a rendir, cuentas del diferido, control de las cuentas trámites activas y pasivas, cuentas por cobrar, cuentas por pagar).

Banco Ripley S.A.

Entidad bancaria supervisada por la SBS, perteneciente al Grupo Ripley Corp.

Jefe de Contabilidad

Agosto 2013 - Noviembre 2014

- Supervisión del Encaje Bancario en coordinación con el área de operaciones.

- Responsable de la elaboración y análisis de los Estados Financieros y sus Notas a la SBS y matriz Chile, así como los entes reguladores SBS, SMV, BCRP y ASBANC.
- Responsable de la atención a los Auditores internos y externos.
- Control de diversas tareas del equipo contable (Conciliaciones Bancarias, entregas a rendir, cuentas del diferido, cuentas por cobrar, cuentas por pagar).

Banco Financiero Del Perú S.A. - ahora Banco Pichincha S.A

Entidad bancaria perteneciente al Grupo Financiero Pichincha (Ecuador).

Analista Contable

Mayo 2012 - Agosto 2013

- Responsable de la elaboración y envío a la SBS del Encaje Bancario en coordinación con el área de tesorería.
- Control y análisis de diversas cuentas contables en coordinación con el área de recursos humanos, el área de operación y el área de administración.
- Análisis de los Gastos e Ingresos, revisar las fluctuaciones.
- Responsable de la elaboración y envío de diversos anexos y reportes a la SBS, BCRP y ASBANC

Caja Metropolitana de Lima

Empresa especializada en otorgar créditos pignoratícios, fomenta el ahorro, concede créditos a la micro y pequeña empresa e hipotecarios para financiación de vivienda.

Analista Contable

Octubre 2011 - Mayo 2012

- Responsable de la supervisión de la elaboración del Encaje Bancario.
- Control y análisis de diversas cuentas contables.
- Análisis de los Gastos e Ingresos, revisar las fluctuaciones.
- Elaboración y envío de diversos anexos y reportes a la SBS, BCRP y ASBANC

Amerika Financiera S.A

Empresa Financiera especializada en arrendamiento financiero, adquirida por el Banco Pichincha.

Analista Contable

Julio 2009 - Octubre 2011

- Implementación, elaboración y envío del Encaje Bancario a la SBS.
- Elaboración y envío de diversos anexos y reportes a la SBS, BCRP y ASBANC.

FORMACIÓN PROFESIONAL

ESAN GRADUATE SCHOOL OF BUSINESS
Maestría en Finanzas

2019 - Actualidad

UNIVERSIDAD DE LIMA
Diplomado en Normas Internacionales Financieras

2013

UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL
Contador Público Colegiado

2001 – 2006

RESUMEN EJECUTIVO

El año 2020, se vio marcado por la crisis sanitaria que afectó el mundo a causa del COVID 19. Este virus, repercutió en la salud y también en la economía global. Las medidas de confinamiento, adoptadas por diversos países del mundo con la intención de contener la propagación del virus, repercutieron en el crecimiento económico mundial. El impacto fue tan grande, que el Fondo Monetario Internacional (FMI) predijo una contracción del crecimiento económico de -3%.

En América Latina, hubo una caída del PBI de 8.1% y en el caso concreto de Perú, el PBI cayó en 11.1%. Es por ello, que el estado peruano tomó acción realizando diversas actividades para poder reactivar la economía nacional. Se empezó con la emisión de bonos, se bajó la tasa de referencia y se crearon programas que permitieron la inyección de liquidez y ayudaron a reactivar la economía.

De esta forma, el sistema financiero nacional, tuvo que actuar de forma inmediata creando estrategias para canalizar la ayuda del estado y poder distribuir de forma eficiente los recursos asignados para los programas.

El presente trabajo, usa el modelo de investigación descriptiva y toma como base la referencia de la información publicada y auditada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Para efectos de desarrollo, se tomó la información consolidada del Banco de Crédito del Perú (BCP) y el intervalo de periodos considerados es desde el 2015 al 2021.

La finalidad principal del desarrollo de esta investigación, es poder determinar el impacto operativo de las medidas adoptadas por el BCP frente a la pandemia. Asimismo, se analiza el desarrollo, comportamiento y tendencia de los principales ratios financieros del Banco.

Para ello, se consolidó la información recopilada de los reportes publicados por la SBS en los periodos mencionados y la información sobre los programas de reactivación económica por parte del Estado. Se calcularon ratios, y tendencias para poder establecer comparaciones, que permitan sacar conclusiones sobre el comportamiento del banco frente a la pandemia. Asimismo, se hizo un análisis comparativo con sus principales competidores, y con la banca múltiple, para determinar el performance del BCP frente a ellos.

1 CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN.

1.1 Antecedentes

La pandemia del COVID 19 es un suceso de escala mundial que, hasta el día de hoy, tiene efectos sobre la población, el proceso productivo y el desarrollo económico en distintas partes del mundo. Desde su inicio en el 2019, este virus afectó a gran escala, la economía mundial ocasionando una recesión que es considerada como la peor desde la segunda guerra mundial (Banco Mundial, 2020).

En América latina, el PBI cayó en 8.1% y 2.7 millones de empresas se vieron afectadas al punto de cerrar operaciones, según el informe de la BBC, (Cruz, 2021) lo que llevó a una contracción económica sin precedentes.

De igual forma, en el Perú impactó en la salud y la economía del país, convirtiéndose en una crisis sanitaria generando un número de 93,231 personas fallecidas a diciembre del 2020 (Datos Macro, 2022) y con una contracción del 11.12 % del PBI (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2021)

Este impacto significativo de la crisis sanitaria se vio reflejado en la disminución del empleo en 13% el equivalente a 2 millones 231 mil 300 personas en comparación al año 2019 (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2021), lo que llevó a que el Estado y el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), tomen decisiones que permitan salvaguardar la economía nacional.

Se aplicó una política monetaria expansiva, modificándose la tasa de referencia de 2.25% a 1.25%; asimismo, se flexibilizaron los requerimientos para el encaje y las provisiones de liquidez, todo esto con la intención de soportar la cadena de pagos (Diario Gestión, 2020).

El gobierno implementó un plan de carácter económico para poder afrontar la crisis, con medidas que ayuden a reducir las secuelas de la pandemia. De esta forma, contempló el apoyo en tres grupos: el primero, relacionado a la salud y sanidad en el país; el segundo, dedicado a brindar soporte económico a los hogares y el tercero, al sector empresarial.

De esta forma, el Estado inició la etapa de reactivación económica y para ello necesitó que las Empresas del sector financiero (ESF) sumen esfuerzos y actúen de forma inmediata para poder canalizar los recursos del Estado y trabajar de manera conjunta para poder hacer frente a esta crisis.

En ese sentido, los bancos actuaron como intermediarios y canalizadores de programas para empresas, que el gobierno implementó, tales como: Reactiva Perú, FAE-Mype, Crecer, FAE-Turismo, FAE-Agro, PAE-Mype. Estos programas, fueron desarrollados con la intención de brindar un soporte al sector empresarial y atender las necesidades de liquidez que presentasen las empresas a fin de no afectar la cadena de pagos. Es por ello, que estos programas serán desarrollados en esta investigación, por su importancia y repercusión en el sector empresarial ya que han marcado un antes y un después en la forma en la que la industria bancaria hace negocios.

Conociendo esto, se tendrá una mejor percepción sobre el impacto operativo de las medidas económicas adoptadas por las instituciones financieras y en el caso específico del BCP.

Por otro lado, la pandemia también aceleró el aumento de usuarios de medios digitales en el sector financiero. Los bancos locales tuvieron que actuar y acelerar su crecimiento digital de manera abrupta a fin de poder continuar con la cadena productiva y la demanda del mercado.

En el caso específico del BCP, se registró alrededor de 650,000 usuarios que tuvieron acceso a la plataforma financiera mediante la aplicación denominada YAPE y que alrededor de 70,000 empresas pudieron brindar un servicio mucho más seguro mediante dicha aplicación. Este banco, ya había iniciado un proceso de transformación digital previo a la llegada de la pandemia, lo cual sin duda fue favorable en dicho contexto, ya que les brindaba una gran ventaja en el desarrollo de nuevas herramientas y canales digitales. (Banco de Credito del Perú [BCP], 2020)

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál fue el impacto operativo de las medidas adoptadas por el BCP frente a la pandemia de COVID 19?

1.3 Objetivos de investigación

1.3.1 Objetivo General

Determinar el impacto operativo de las medidas adoptadas por el BCP frente a la pandemia de COVID 19.

1.3.2 Objetivos específicos

- Identificar y analizar los programas utilizados por el BCP para financiamiento de las empresas.
- Conocer cuáles son los principales ratios utilizados en el Sistema Financiero peruano
- Comparar el comportamiento de los niveles de solvencia y calidad de activos, rentabilidad y liquidez del BCP frente a sus principales competidores (BBVA, Interbank y Scotiabank) y banca múltiple ante la coyuntura generada por la pandemia.
- Comparar el comportamiento de los ratios de solvencia, calidad de activos, rentabilidad y liquidez obtenidos durante la pandemia (años 2020 y 2021) ; con los ratios de un escenario definido como “esperado”.
- Conocer la evolución del precio de la acción del BCP, y analizar su ratio Q de Tobin.

1.4 Justificación del tema de investigación

La presente investigación busca comprender si las medidas adoptadas por el BCP fueron efectivas para amortiguar la crisis económica originada por este virus, esto se podrá observar, evaluando el comportamiento de los principales ratios del banco.

Se podrá observar si el BCP se encontraba preparado para una crisis de esta magnitud y si los programas diseñados por el Estado fueron de ayuda para enfrentar de una mejor manera la crisis.

Esta investigación puede ser usada como base para situaciones similares que puedan acontecer en el corto o mediano plazo y ser tomada como referencia ante hechos de similar magnitud. De esta forma, las diversas entidades financieras pueden emplear medidas o provisiones para poder contrarrestar el impacto negativo de una situación similar a futuro.

Esta contribución es importante porque un sistema bancario robusto y en buen funcionamiento es un pilar fundamental de la recuperación económica y porque permite que el Estado use el sistema bancario como un conducto para llegar a más empresas y personas.

1.5 Delimitación de la tesis

1.5.1 Alcances

Este trabajo, se enfoca principalmente en el análisis del banco líder del mercado peruano, el BCP. Para el análisis, se utilizará información pública, obtenida de los reportes financieros anuales emitidos por el banco a las diversas entidades reguladoras.

También se analizará la información pública registrada por los principales competidores con fines comparativos.

1.5.2 Limitaciones

Como limitación se ha identificado la falta de información actualizada y específica en algunos campos relacionados al impacto de la pandemia en el BCP. Asimismo, los Estados financieros auditados 2021 y la Memoria anual que deben ser publicadas en la SMV, todavía no están disponibles al momento de terminar esta tesis.

2 CAPÍTULO II. MARCO CONTEXTUAL

En este apartado, se explicará la relación del crecimiento económico con el sistema financiero y cuáles fueron las medidas que se tomaron para hacer frente al COVID 19. Asimismo, se describirán los programas desarrollados por el Estado y las bases teóricas correspondientes para la aplicación al banco en mención.

2.1 El crecimiento económico y su relación con el sistema financiero peruano

El Perú ha mantenido un crecimiento sostenido en la región en los años previos a la pandemia, según señala el Banco Mundial (Banco Mundial, 2020), es por ello, que ha podido sostener y mantener una estabilidad económica que ha permitido hacer frente a la crisis sanitaria.

Este crecimiento, se dio en gran medida por un buen manejo de la política monetaria, a cargo del BCRP, lo cual incide directamente en los bancos y las financieras. El sistema financiero, funciona como intermediario de las personas con excedentes de dinero y de los que requieren o necesitan recursos económicos (Levine, 1997). Dentro de sus principales funciones tenemos:

- a) Garantizar un buen funcionamiento
- b) Aportar al crecimiento económico.
- c) Generar rotación de dinero de ahorristas
- d) Alertar situaciones que atenten contra las empresas como el conflicto de interés

En lo que respecta a Perú, el sistema financiero no es muy profundo. Es decir que el tamaño con relación a la economía del país no es el adecuado, por lo que existe un espacio para un crecimiento significativo en esta industria. El desarrollo financiero, es un factor que incentiva el crecimiento económico generando eficiencia de capital y la correcta gestión de los riesgos.

2.2 El sistema financiero peruano frente al COVID 19

La Asociación de Bancos del Perú indicó que la crisis se convirtió en una oportunidad que debe ser aprovechada por el sector empresarial”. En este caso, las Mypes, cuyo porcentaje de representación es del 95% de todo el sector empresarial, pueden aprovechar en ser versátiles y resilientes frente a los cambios; en contra parte, las medianas y grandes empresas tienen la dificultad de hacer estas modificaciones debido a los elevados costos que representan para su ejecución. (Rojas, 2020)

De esta manera, las Empresas tienen mayor capacidad para reinventarse ante las situaciones que se suscitan y poder seguir operando casi de forma regular, siempre y cuando todas las regulaciones que el Estado plantea se vayan flexibilizando hasta que este tipo de empresas puedan trabajar sin ninguna restricción.

Las Mypes deben tener en consideración lo siguiente: (Asociación de Bancos del Perú [ASBANC], 2020)

1. Integración del pago de forma virtual:

La situación que se suscita durante la pandemia ha obligado que se use el medio virtual en lugar del efectivo, el cual es común, de tal manera que el contacto físico se vea disminuido para evitar nuevos contagios.

Para el caso específico del BCP, el porcentaje de ventas digitales pasó de 13% en el 2019 a 27.6% en el 2020. Además, se logró que el 55% de los clientes del banco, se convirtieran en clientes digitales. En el último mes del 2020, la web del BCP registró alrededor de 18 millones de visitas. Finalmente, en dicho mes los usuarios activos de banca móvil y banca por internet ascendió a 4 millones. (BCP, 2020)

2. Actuar en el marco de la formalidad:

El Estado promueve que las empresas se formalicen, de tal manera, que puedan tener acceso a los diferentes programas que han sido creados para el fortalecimiento del desarrollo de estos, tales como Reactiva Perú, FAE- Mype, Crecer, FAE-Turismo, FAE-Agro, PAE-Mype

3. Creación de alianzas con otras entidades financieras:

Hoy, las entidades financieras son los mejores aliados de las empresas del sector Mype, ya que han realizado reprogramaciones por los préstamos que no pudieron ser

pagados durante el comienzo de la pandemia y de la misma forma brindaron nuevos financiamientos durante esta etapa. Las instituciones financieras se han convertido en asesores financieros para que la Mypes puedan adaptarse al cambio que origina el coronavirus.

En el año 2020, el BCP ha hecho reprogramaciones y refinanciamientos por un monto global del S/. 7 262 millones, para lo cual dio facilidad a 46,273 clientes (BCP, 2020). Cabe indicar, que aún se encuentra vigente el plan “Unidos BCP”, que genera reprogramaciones y créditos en un rango de 24 a 48 meses.

El BCRP con la intención de reactivar la economía y asegurar que la población siga participando de forma activa en esta reactivación, procedió con la inyección de liquidez. Esta medida ayudó a que las empresas que tengan problemas de liquidez puedan afrontar deficiencias en el corto plazo, además, evita la subida de intereses y de esta forma mitiga el impacto económico en la población.

Así como el BCRP, la SBS implementó una serie de medidas para las Empresas del sector financiero (ESF) y sus deudores, a fin de evitar que se agrave el deterioro de la clasificación de los deudores, generando un aumento en las provisiones para créditos (Aumento del Gasto) y por ende un debilitamiento en la solvencia y afectando la cadena de pagos en el país. Entre las medidas tenemos:

- a) Autorizar modificaciones en los contratos de créditos. De esta forma, los deudores puedan cumplir con su compromiso de pago.

En el BCP se modificaron los contratos de deudores y se ampliaron los periodos de pago de 24 a 48 meses según requerimiento del cliente y sin intereses adicionales. Entre reestructuración y financiamiento de créditos, se pudo beneficiar a 500,000 clientes que tenían deudas hasta por 22 mil millones de soles (BCP, 2020).

- b) Dotar de facultades a las entidades financieras para que puedan realizar de forma excepcional medidas que permitan garantizar el pago de obligaciones de deudores.

En el caso del BCP se creó el Plan “Unidos BCP” que contempla reprogramaciones y facilidades de créditos para los clientes aun y cuando antes estos se hayan acogido a otro beneficio.

- c) Ampliar los límites de operaciones que se realizan de forma electrónica.
- Como medida, en marzo de 2020, el BCP informó a sus clientes que los giros nacionales se exonerarían del cobro de la comisión hasta fines de mayo de 2020. Debido a la ampliación del estado de emergencia, se amplió este beneficio hasta el 1 de septiembre de 2020. Las transferencias interbancarias (Máximo S/ 1,000 soles o US\$ 290 dólares) fueron también exoneradas de cobros hasta el 30 de septiembre de 2020. Asimismo, se amplió la cobertura de retiro de adelanto de Cuenta Sueldo, beneficiando a 160,000 clientes (BCP, 2020).
- d) Autoriza a las entidades financieras, de ser el caso, a cambiar horarios de atención durante la crisis sanitaria.
- En el 2020 el BCP en ningún momento dejó de operar en toda su red de agencias, participó activamente en el pago del Bono Universal Familiar con el apoyo del Ministerio de Inclusión Social y el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo. El canal “Centro de contacto” del BCP a cargo del asesor de banca por teléfono, tomó protagonismo debido a las restricciones de aforo en las agencias, este canal se mantuvo activo las 24 horas y los 7 días de la semana, resolviendo consultas, dudas respecto al cobro del Bono, dudas en el retiro de la AFP, disposición de CTS y reprogramaciones. El BCP duplicó el equipo de community managers para brindar atención oportuna en el canal de atención “Redes Sociales”. En el 2020 tuvo una atención a 120 mil clientes por mes, mientras que para el año 2019 la cifra fue de 27 mil por mes. Se incrementó las publicaciones en las redes sociales de 16 a 90 post mensuales, con el fin de mantener informados a sus clientes acerca de las medidas, soluciones y cambios que puedan darse en el transcurrir de la pandemia. (BCP, 2020)
- e) Se invita a las entidades financieras a capitalizar las utilidades obtenidas en el período 2019.
- En la nota 14 de los Estados financieros auditados anuales 2021 publicados en la SMV, el BCP informa la aprobación de capitalización de las utilidades del 2019 y 2020, los cuales representan S/850.0 millones y S/250.0 millones respectivamente. Así mismo, se acordó la distribución de dividendos para el 2019 y 2020 por S/1,303.7 millones y S/42.1 millones respectivamente. (Superintendencia de Mercado de Valores [SMV], 2021)

- f) Para los programas FAE-Mype y Reactiva Perú se flexibilizaron las provisiones. Mediante Resolución SBS N° 1314 y 1315 del 2020 se informa que, de manera excepcional, la tasa de riesgo para los créditos se modifica a 0% a la parte del crédito cubierta por la garantía del programa Reactiva Perú y del programa FAE-Mype respectivamente. En relación a la parte no cubierta, le correspondería la provisión según la clasificación correspondiente al deudor del crédito, dicho esto, el BCP se acogió a la Resolución SBS N° 1314 según fue indicado en las notas a los Estados Financieros 2020, en la nota 6f, publicados en la SMV. (Superintendencia de Mercado de Valores [SMV], 2021)
- g) Se promueve el uso del dinero electrónico.
El BCP en el 2020 mediante su aplicativo móvil YAPE benefició a clientes y no clientes brindando un mayor uso del dinero electrónico, se evitaron en gran parte las aglomeraciones en agencias y/o cajeros automáticos.
- h) Precisiones para aperturar cuentas bancarias reguladas por el Decreto de Urgencia N° 056-2020.
La SBS mediante Resolución N° 01522-2021 resuelve al BCP aprobar la incorporación de una cláusula para la apertura de cuentas de ahorros o cuentas corrientes (como la “Cuenta Contigo BCP”) para que sirva para canalizar los beneficios económicos por parte del estado. (BCP, 2021)

2.3 Evolución de canales de atención del Banco de Crédito del Perú

Uno de los retos relacionados con la pandemia en el Perú, fue poder lograr la evolución de los canales de atención tradicionales de los bancos. En el caso del BCP se vivió una evolución acelerada al punto que actualmente, la banca móvil es el principal canal de atención en el BCP y esta representa el 52% del total de sus transacciones.

En el 2020 se amplió la red de cajeros automáticos multifunción. Esto se debe a las restricciones de aforo en lugares cerrados. Los usuarios empezaron la utilización de la Banca móvil, según se observa en la Tabla 2.1.

Tabla 2.1 Evolución de canales de atención

Cuadro evolutivo de canales de atención - Banco de Crédito del Perú

	2018	2019	2020	2021
Banca móvil	S/77,055	S/133,305	S/194,625	
N° de Cajeros automáticos ¹	2,271	2,294	2,319	2,226
N° de Oficinas ²	414	379	368	331

Fuente SBS- Anexo 10 y Reporte 30

Elaboración propia

2.4 Programas propuestos por el Estado

El Estado tomó la iniciativa de impulsar programas que permitan mitigar el impacto en la ciudadanía. De esta forma, se desarrollaron programas que tienen como finalidad inyectar liquidez y mantener en funcionamiento la cadena de pagos. Dentro de los programas desarrollados por el Estado tenemos:

2.4.1 Reactiva Perú

Es un programa impulsado que tiene como finalidad principal ofrecer una solución a los problemas de liquidez que presentaron las empresas ante la coyuntura. Se creó mediante Decreto Legislativo 1455 y fue modificado en el decreto legislativo 1457. Inicialmente se tuvo garantías de 30,000 millones de soles llegando hasta los 60,000 millones de soles de garantías.

El MEF bajo Decreto Supremo N° 124-2020 realiza la modificación que permite tener un mayor alcance y condiciones en beneficio de las empresas. Dentro de las modificaciones de este Decreto Supremo se encuentran:

- Ampliación de los montos máximos de crédito en microempresas de 1 a 3 meses de las ventas que han sido declaradas.
- Para las Microempresas que no logren justificar ventas en relación a sus operaciones, el programa ofrece créditos máximos por 40,000 soles previa evaluación de historial crediticio.

- Establecer nuevos límites máximos de financiamiento. Los tramos de crédito al 98% pasaron de 30,000 a 90,000 y el de 95% paso de 90,001 a 750,000.

Para poder acceder al programa Reactiva Perú, el Estado contempló ciertos requisitos necesarios para otorgar créditos. Dentro de estos se encuentran:

- Las empresas que se quieran acoger a este beneficio no deben presentar deudas tributarias anteriores al año 2020 al momento de realizar la solicitud.
- Las empresas deben tener calificación “normal” o “con problemas potenciales” por la SBS al mes de febrero del año 2020.
- Aquellas que no tengan clasificación a la fecha indicada y que permanecieron en categoría “normal” en los últimos 12 meses también pueden acogerse a este beneficio.

En el 2020, fueron 53 las empresas a las cuales se le otorgaron créditos bajo el marco de este programa, según se muestra a continuación.

Tabla 2.2 Empresas del sector financiero que participaron del programa Reactiva Perú

Banca Múltiple (16)	Empresas Financieras (9)	Cajas Municipales (12)	Cajas Rurales (7)	Edpymes (9)
BBVA	Crediscotia	Arequipa	Raíz	Credivisión
Comercio	Compartamos	Cusco	Sipán	Acceso Crediticio
Crédito	Confianza	del Santa	Los Andes	Alternativa
Pichincha	Qapaq	Huancayo	Prymera	Progreso
Banbif	Oh!	Ica	Incasur	Micasita
Scotiabank	Efectiva	Maynas	Del Centro	Inversiones La Cruz
Citibank	Mitsui	Paita	Cencosud Scotía	BBVA Consumer
Interbank	Proempresa	Piura		GMG
Mibanco	Credinka	Sullana		Santander Consumo
GNB		Tacna		
Falabella		Trujillo		
Santander		CMCP Lima		
Ripley				
Azteca				
ICBC				
Bank of China				

Fuente SBS - Boletín especial del SF en el Contexto del Covid 19

Elaboración propia

En el caso del BCP cerró su cartera de colocaciones con el programa Reactiva Perú a diciembre 2020 y 2021 con importes de S/ 21,801.6 millones (SBS, 2020) y S/ 16,305.3

millones (SBS, 2021) que representan el 38.8% y 38.2% respectivamente de participación de mercado. Así mismo con relación a los beneficiarios (deudores), el BCP cerró con 61,561 y 57,416 mil deudores con una participación de mercado de 12.6% y 12.3% respectivamente, como se observa en la tabla a continuación.

Tabla 2.3 Saldos y Deudores de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú

Saldos y Deudores de créditos desembolsados - Programa Reactiva Perú

	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
	N° Deudores					
Banco de Crédito del Perú	57,676	61,561	60,718	59,649	58,529	57,416
Total Empresas de Operaciones Múltiples	441,729	486,884	484,410	481,407	475,302	467,555
Participación de Empresas Beneficiarias	13.1%	12.6%	12.5%	12.4%	12.3%	12.3%

	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo
Banco de Crédito del Perú	S/21,540.0	S/21,801.6	S/21,422.3	S/20,195.4	S/18,395.1	S/16,305.3
Total Empresas de Operaciones Múltiples	S/54,572.3	S/56,211.0	S/55,274.0	S/52,833.5	S/47,959.8	S/42,673.2
Participación Saldo en Cartera de Colocación	39.5%	38.8%	38.8%	38.2%	38.4%	38.2%

Los saldos están expresados en millones de soles.

Fuente SBS - Boletín especial del SF en el Contexto del Covid 19

Elaboración propia

Con respecto a la distribución de los créditos, según sector económico y tipo de empresa, se visualiza en las Figuras 2.1 y 2.2 gran cantidad de beneficiarios que están en el sector “Comercio” con un 39.3% y 39.6% de participación en los años 2020 y 2021 respectivamente y el segundo sector fue la “Industria manufacturera” con un 14.7% y 13.7% de participación respectivamente.

La información corresponde al saldo de créditos desembolsados de los programas de gobierno, según lo reportado por las empresas supervisadas.

Figura 2.1 Saldos de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú por Sector Económico y Tipo de Empresa a diciembre 2020

Saldos de créditos otorgados en el programa Reactiva Perú
por Sector Económico y Tipo de Empresa

Al 31 de Diciembre de 2020

(En millones de Soles)

Sector Económico	Banca Múltiple	Empresas Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Total	Participación por Sector Económico %
Comercio	20,909.1	111.9	974.9	120.1	-	22,116.0	39.3%
Industria Manufacturera	7,977.4	22.3	207.3	33.4	-	8,240.4	14.7%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	7,144.7	14.8	191.6	31.0	-	7,382.1	13.1%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	5,316.8	15.4	294.8	35.1	-	5,662.1	10.1%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	2,786.9	13.1	182.4	7.7	-	2,990.2	5.3%
Construcción	2,468.9	5.1	154.5	21.1	-	2,649.6	4.7%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	1,667.2	10.7	100.9	30.4	-	1,809.3	3.2%
Hoteles y Restaurantes	1,440.6	12.5	96.8	13.5	-	1,563.4	2.8%
Servicios Sociales y de Salud	819.8	1.8	25.9	4.7	-	852.2	1.5%
Enseñanza	796.6	1.4	33.2	2.8	-	834.0	1.5%
Minería	722.9	0.4	17.1	0.2	-	740.5	1.3%
Hogares privados c./ serv. doméstico y Órganos Extraterritoriales	551.9	4.0	67.3	8.0	-	631.1	1.1%
Pesca	355.4	0.3	14.8	6.7	-	377.2	0.7%
Electricidad, Gas y Agua	174.4	0.3	12.5	0.2	-	187.4	0.3%
Intermediación Financiera	114.3	0.2	9.8	1.8	-	126.1	0.2%
Administración Pública y Defensa	39.4	0.7	8.9	0.4	-	49.4	0.1%
Saldo de Créditos del Programa Reactiva	53,286.4	214.9	2,392.7	317.0	-	56,211.0	100%

Fuente SBS – Reporte Crediticio de Deudores

Figura 2.2 Saldos de créditos desembolsados del programa Reactiva Perú por Sector Económico y Tipo de Empresa a diciembre 2021

Saldos de créditos otorgados en el programa Reactiva Perú
por Sector Económico y Tipo de Empresa

Al 31 de Diciembre de 2021

(En millones de Soles)

Sector Económico	Banca Múltiple	Empresas Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Total	Participación por Sector Económico %
Comercio	15,831.6	82.5	881.0	108.3	-	16,903.5	39.6%
Industria Manufacturera	5,593.3	16.4	192.3	30.8	-	5,832.8	13.7%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	5,322.3	10.9	177.8	29.2	-	5,540.3	13.0%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	4,260.7	10.9	262.9	32.2	-	4,566.7	10.7%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	2,156.8	10.0	130.3	7.1	-	2,304.2	5.4%
Construcción	2,051.4	3.6	136.6	20.0	-	2,211.6	5.2%
Hoteles y Restaurantes	1,240.4	8.7	90.8	12.1	-	1,352.1	3.2%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	1,151.8	8.9	81.8	26.7	-	1,269.2	3.0%
Enseñanza	567.4	1.0	30.3	2.7	-	601.3	1.4%
Servicios Sociales y de Salud	536.0	1.2	23.1	4.3	-	564.6	1.3%
Hogares privados c./ serv. doméstico y Órganos Extraterritoriales	452.8	3.7	73.7	7.3	-	537.5	1.3%
Minería	496.2	0.3	14.6	0.1	-	511.2	1.2%
Pesca	231.3	0.3	12.8	6.2	-	250.6	0.6%
Electricidad, Gas y Agua	110.9	0.2	10.7	0.2	-	121.9	0.3%
Intermediación Financiera	62.4	0.2	5.6	1.6	-	69.9	0.2%
Administración Pública y Defensa	28.2	0.6	6.7	0.4	-	35.9	0.1%
Saldo de Créditos del Programa Reactiva	40,093.4	159.4	2,131.0	289.3	-	42,673.2	100%

Fuente SBS – Reporte Crediticio de Deudores

2.4.2 Fondo Crecer

El programa ha sido creado mediante Decreto Legislativo N° 1399 con la finalidad de ser un impulso en el desarrollo de las Mypes. Este fondo está dirigido a micro, pequeña y mediana empresa. Otorga beneficios de créditos para adquisición de activos, crédito de capital de trabajo, garantías y coberturas en respaldo de créditos financieros, refinanciamiento y coberturas de factoring.

Asimismo, la creación de este fondo establece la consolidación de los fondos MIIPYME, que comprende los fondos de respaldo, el de garantía empresarial y también el de fortalecimiento productivo.

En el caso del BCP, no se ha implementado este programa en sus operaciones comerciales.

2.4.3 Fondo de Apoyo Empresarial para pequeños productores agrarios (FAE-Agro)

Se creó con la finalidad de que los pequeños productores agrarios tengan un incentivo mediante créditos que permitan financiar su campaña agrícola y garantizando de esta forma el abastecimiento de insumos agrícolas en el país. Esta operación se realiza mediante COFIDE.

El BCP no ha implementado este programa en sus operaciones comerciales.

Tabla 2.4 Programa FAE - Agro

FAE - AGRO	
CREACIÓN	9 de Julio de 2020
DESTINO	Créditos para capital de trabajo destinados a campañas agrícolas 2020-2021-2022
PUBLICO OBJETIVO	Realizar agricultura familiar conforme Ley N° 30355, Ley de Promoción y Desarrollo de la Agricultura Familiar.
	Tener calificación Normal o CPP al 29 de febrero de 2020, o no haber estado en una categoría diferente a Normal en los 12 meses previos al otorgamiento del préstamo.
	No ser beneficiario de FAE-Mype o de Reactiva Perú.
TASA	No mayor a la asignada por COFIDE en la subasta.
FONDO - GARANTÍA	S/ 2,000 millones
GARANTÍAS COBERTURA - AL 98%	Hasta S/ 15,000
GARANTÍAS COBERTURA - AL 95%	De S/ 15,001 a S/ 30,000
PLAZO	12 meses incluyendo periodo de gracia
VIGENCIA	Mediante Decreto de Urgencia 091-2021 (30.09.2021) se extiende el plazo para acogerse al Programa hasta el 31 de marzo de 2022 y las coberturas hasta el 31 de agosto de 2023.

Fuente SBS - Boletín especial del SF en el Contexto del Covid 19

Elaboración propia

2.4.4 Fondo de Apoyo Empresarial para el sector turismo (FAE-Turismo)

Fue creado con la finalidad de brindar ingresos para el capital de trabajo en el sector turismo. De esta forma el estado incentiva la continuidad de la atención en el sector y promueve el turismo interno mejorando las condiciones de servicios.

El BCP no ha implementado este programa en sus operaciones comerciales.

Tabla 2.5 Programa FAE - Turismo

FAE - TURISMO	
CREACIÓN	30 de Junio de 2020
DESTINO	Créditos para capital de trabajo con el fin de recuperar el flujo de operaciones habituales.
PUBLICO OBJETIVO	Actividades de hospedaje, transporte interprovincial terrestre de pasajeros y turístico, agencias de viajes y turismo, restaurantes, esparcimiento, organización de congresos, convenciones y eventos, guiado turístico, producción y comercialización de artesanías.
	Tener calificación Normal o CPP al 29 de febrero de 2020, o no haber estado en una categoría diferente a Normal en los 12 meses previos al otorgamiento del préstamo.
	No ser beneficiario de FAE-MYPE o de Reactiva Perú.
TASA	No mayor a la asignada por COFIDE en la subasta.
FONDO - GARANTÍA	S/ 500 millones - Hasta 3 veces los recursos disponibles
GARANTÍAS COBERTURA - AL 98%	Hasta S/ 90,000
GARANTÍAS COBERTURA - AL 95%	De S/ 90,001 a S/ 750,000
PLAZO	* Máximo 5 años, incluye periodo de gracia de hasta 1 año y medio. * Máximo 5 años, incluyendo periodo de gracia de hasta 2 años (a partir del DU N° 091-2021).
VIGENCIA	Mediante Decreto de Urgencia 091-2021 (30.09.2021) se extiende el plazo para acogerse al Programa hasta el 31 de marzo de 2022 y las coberturas hasta el 31 de agosto de 2023.

Fuente SBS - Boletín especial del SF en el Contexto del Covid 19

Elaboración propia

2.4.5 Fondo de Apoyo Empresarial para Pymes (FAE-Mype)

El FAE-Mype fue creado para Pymes y que contempla otorgar créditos para capital de trabajo por un período de 3 años. Además, brinda un período de gracia de 12 meses. Los fondos son canalizados por las diversas entidades financieras y por la cooperativa de ahorro y crédito.

El programa cobertura créditos hasta por S/4000 millones al 98% de garantía y es otorgado por COFIDE, quien se encarga de la administración de este fondo.

Según las estadísticas de FAE-Mype el grueso de beneficiados pertenece a sector comercio con una representación de 57.3% y 59.8% para los años 2020 y 2021 respectivamente.

Figura 2.3 Saldos de créditos del Programa FAE Mype 1 Y 2 por Sector Económico y Tipo de empresa a diciembre 2020

Saldos de créditos del FAE MYPE primera y segunda etapa
(FAE-MYPE 1 y 2)* por Sector Económico y Tipo de Empresa
Al 31 de Diciembre de 2020
(En millones de Soles)

Sector Económico	Bancos	Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Total	Participación por Sector Económico %
Comercio	272.6	354.6	502.7	33.8	6.9	1,170.6	57.3%
Industria Manufacturera	49.7	50.3	82.7	5.4	1.5	189.6	9.3%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	36.8	34.9	77.0	3.9	18.1	170.7	8.4%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	17.1	47.9	41.4	5.4	2.1	113.9	5.6%
Hogares privados (Con servicio doméstico y Órganos Extraterritoriales)	54.2	21.8	32.8	0.3	3.8	112.9	5.5%
Hoteles y Restaurantes	23.7	24.6	32.7	1.4	0.5	82.8	4.1%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	22.5	16.3	38.3	1.2	0.5	78.9	3.9%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	8.6	19.0	41.3	0.5	0.4	69.8	3.4%
Construcción	9.5	4.5	9.5	0.7	0.1	24.4	1.2%
Servicios Sociales y de Salud	2.1	1.3	5.3	0.1	0.0	8.8	0.4%
Pesca	0.6	1.0	3.4	0.6	0.0	5.6	0.3%
Minería	1.2	0.2	2.0	0.0	0.0	3.5	0.2%
Enseñanza	0.5	0.6	2.0	0.0	0.0	3.1	0.2%
Administración Pública y Defensa	0.0	0.7	1.7	0.1	0.0	2.6	0.1%
Electricidad, Gas y Agua	0.4	0.6	1.1	0.0	0.1	2.3	0.1%
Intermediación Financiera	0.2	0.3	1.5	0.0	-	1.9	0.1%
Saldo de créditos Programa FAE-MYPE 1 y 2	499.7	578.8	875.3	53.5	34.1	2,041.4	100%

Fuente SBS – Reporte Crediticio de Deudores

La información corresponde al saldo de créditos desembolsados de los programas de gobierno, según lo reportado por las empresas supervisadas.

*Decreto de Urgencia Nro 029-2020

Figura 2.4 Saldos de créditos del Programa FAE Mype 1 Y 2 por Sector Económico y Tipo de empresa a diciembre 2021

Saldos de créditos del FAE MYPE primera y segunda etapa
(FAE-MYPE 1 y 2)* por Sector Económico y Tipo de Empresa

Al 31 de Diciembre de 2021

(En millones de Soles)

Sector Económico	Bancos	Financieras	Cajas Municipales	Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	EDPYMEs	Total	Participación por Sector Económico %
Comercio	155.0	139.5	332.9	14.0	0.8	642.1	59.8%
Industria Manufacturera	26.3	16.2	55.8	2.5	0.2	101.0	9.4%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	17.2	10.7	42.5	1.1	13.1	84.7	7.9%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	12.9	32.8	27.3	2.5	0.2	75.7	7.1%
Actividades Inmobiliarias, empresariales y de alquiler	11.4	4.5	24.2	0.5	0.1	40.7	3.8%
Hoteles y Restaurantes	10.8	7.0	20.1	0.5	0.0	38.5	3.6%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	4.1	4.5	20.3	0.3	0.1	29.2	2.7%
Hogares privados (Con servicio doméstico y Órganos Extraterritoriales)	11.7	5.3	10.3	0.2	1.0	28.5	2.7%
Construcción	7.2	3.0	7.2	0.3	0.0	17.7	1.6%
Servicios Sociales y de Salud	1.5	0.7	3.2	0.1	0.0	5.5	0.5%
Pesca	0.2	0.6	1.7	0.3	0.0	2.8	0.3%
Enseñanza	0.4	0.3	1.2	0.0	-	1.9	0.2%
Minería	0.2	0.1	1.4	0.0	0.0	1.7	0.2%
Administración Pública y Defensa	0.0	0.3	1.0	0.1	0.0	1.4	0.1%
Electricidad, Gas y Agua	0.2	0.4	0.5	0.0	0.1	1.2	0.1%
Intermediación Financiera	0.2	0.1	0.7	0.0	-	0.9	0.1%
Saldo de créditos Programa FAE-MYPE 1 y 2	259.2	226.0	550.3	22.5	15.7	1,073.6	100%

Fuente SBS – Reporte Crediticio de Deudores

La información corresponde al saldo de créditos desembolsados de los programas de gobierno, según lo reportado por las empresas supervisadas.

*Decreto de Urgencia Nro 029-2020

El BCP no ha implementado este programa en sus operaciones comerciales. Pero, sí podemos mencionar que la entidad financiera Mi Banco, perteneciente al Grupo Credicorp ha intervenido en el programa FAE-Mype teniendo una participación de mercado en el 2020 y 2021 de 13.2% y 15.2% respectivamente, tomando como referencia la Tabla 2.6 y teniendo en cuenta los saldos de colocaciones, la participación sería de 17.3% y 20.9% en los años 2020 y 2021 respectivamente.

Tabla 2.6 Saldos y Deudores del programa FAE-Mype 1 Y 2

Saldo y N° de deudores del Programa Fondo de Apoyo Empresarial a la MYPE 1 y 2 (FAE-MYPE)

	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
	N° Deudores					
Mi Banco	33,147	31,697	29,322	27,141	25,354	24,180
Total Empresas de Operaciones Múltiples	249,587	239,392	223,399	204,602	182,058	159,573
Participación de Empresas Beneficiarias	13.3%	13.2%	13.1%	13.3%	13.9%	15.2%

	Set-20	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Set-21	Dic-21
	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo	Saldo
	En S/ MM					
Mi Banco	S/385.4	S/353.5	S/326.0	S/304.1	S/263.7	S/224.7
Total Empresas de Operaciones Múltiples	S/2,266.9	S/2,041.1	S/1,817.5	S/1,606.2	S/1,332.5	S/1,073.6
Participación Saldo en Cartera de Colocación	17.0%	17.3%	17.9%	18.9%	19.8%	20.9%

Tabla Saldos y Deudores del programa FAE-Mype 1 Y 2

Fuente SBS - Boletín especial del SF en el Contexto del Covid 19

Elaboración propia

3 CAPÍTULO III. METODOLOGÍA

(Estrada & Huatay, 2021) Determina las consecuencias de la crisis por pandemia, analizando los estados financieros de los bancos comerciales peruanos. De esta forma analiza como repercutió sobre la liquidez y el endeudamiento del sector bancario peruano en el año 2020

Los resultados muestran que después de que el gobierno peruano impusiera medidas en marzo del año 2020, incluidas cuarentenas forzosas, rigidez social y parálisis de la actividad económica no esencial; varios bancos han aumentado sus niveles de liquidez y deuda en esfuerzo por amortiguar los posibles escenarios. Ante un posible contagio por coronavirus, los clientes realizaron retiros masivos en respuesta a emergencias en medio de menores ingresos, mayor desempleo y mayores necesidades médicas.

Para entender el impacto que tuvo la crisis generada por la pandemia, se desarrollará lo siguiente:

1. Comparación del comportamiento de los ratios de solvencia, calidad de activos, rentabilidad y liquidez obtenidos durante la pandemia (años 2020 y 2021); con los ratios esperados para estos mismos años.

Para fines de este trabajo de investigación, se ha determinado que los ratios esperados son el promedio de los 5 últimos años previos al inicio de la pandemia.

2. Comparación entre los principales ratios de solvencia, calidad de activos, rentabilidad y liquidez del BCP, BBVA, Interbank y Scotiabank. Asimismo, se realizará la comparación con los ratios de la Banca Múltiple.

De esta forma, se tendrá una idea clara del performance del BCP frente a sus principales competidores y el sistema en general

3. Análisis del ratio Q de Tobin del BCP y evolución del precio de la acción para el periodo de tiempo trabajado en este trabajo de investigación.

3.1 Ratios

Se describen a continuación los ratios aplicables y más utilizados por las entidades financiera y se muestra la forma de cálculo de los ratios de Solvencia, Calidad de activos, Rentabilidad y Liquidez. Además, para poder conocer la rentabilidad desde el punto de vista del mercado, se explicará la forma de cálculo del ratio Q de Tobin.

3.1.1 Ratio de Capital Global

Este ratio es un indicador de solvencia, el cual refleja la forma en que un banco hace frente pérdidas inesperadas. La SBS lo define como el resultado de dividir el patrimonio efectivo total sobre los activos ponderados por riesgos (riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo operacional).

Ratio de Capital Global

$$= \frac{\text{Patrimonio Efectivo total}}{(\text{Requerimiento de patrimonio efectivo por Riesgo de Crédito} + \text{Requerimiento de Patrimonio efectivo por riesgo de Mercado} + \text{Requereimiento de patrimonio efectivo por Riesgo Operacional})}$$

3.1.2 Ratio de Morosidad (cobertura de créditos atrasados)

El Ratio de cobertura de créditos atrasados, es un indicador de calidad de activos. La SBS describe este Ratio en su glosario, como el porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o de cobranza judicial.

$$\text{Ratio de Morosidad} = \frac{\text{Créditos Atrasados (criterio SBS)}}{\text{Créditos Directos}}$$

3.1.3 ROE

El ROE es un indicador de rentabilidad financiera, es la abreviatura de Return on Equity, es decir, retorno de los fondos propios.

La SBS lo describe como medida de la utilidad neta generada entre el patrimonio contable. Tanto para en numerador como el denominador se toma la información de los últimos 12 meses.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Utilidad Neta anualizada}}{\text{Patrimonio promedio}}$$

3.1.4 ROA

El ROA es un indicador de rentabilidad económica, es la abreviatura de Return on Assets, es decir, nos ayudará a conocer la productividad que tiene el activo del banco.

La SBS lo describe como medida de la utilidad neta generada entre el activo total promedio. Tanto para en numerador como el denominador se toma la información de los últimos 12 meses.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad Neta anualizada}}{\text{Activo promedio}}$$

3.1.5 Ratio de Liquidez en Soles

Este ratio permite determinar la capacidad que tiene el banco para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir, permite conocer con qué rapidez el banco puede convertir en efectivo sus activos. Para hallar este indicador, se toma en cuenta la siguiente fórmula:

Ratio de Liquidez MN

$$= \frac{\text{Promedio mensual de saldos diarios de activos líquidos en MN}}{\text{Promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo en MN}}$$

3.1.6 Ratio de Liquidez en Dólares

De igual forma que el Ratio visto anteriormente, este ratio permite determinar la capacidad que tiene la entidad financiera, para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. En este caso, para poder hallar dicho coeficiente, se toma en cuenta la siguiente fórmula:

Ratio de Liquidez ME

$$= \frac{\text{Promedio mensual de saldos diarios de activos líquidos en ME}}{\text{Promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo en ME}}$$

3.1.7 Ratio Q de Tobin

La Q de Tobin es un indicador de rentabilidad. Este ratio financiero refleja el valor que le atribuye el mercado a una empresa, respecto a su costo de reposición (BCRP, 2010)

Para analizar los resultados, se debe tomar en cuenta que:

- Cuando Q es mayor que uno, significa que dicha acción está sobrevalorada y por lo tanto el precio de mercado es mayor que su valor patrimonial.
- Cuando Q es menor que uno, significa que dicha acción está infravalorada y por lo tanto el precio de mercado es menor que su valor patrimonial.

$$Q \text{ de Tobin} = \frac{\text{Capitalización de mercado} + \text{Valor de mercado de la deuda}}{\text{Valor de reposición de los activos}}$$

Para el cálculo de la Q de Tobin en el presente trabajo de investigación, se utiliza la siguiente información para cada uno de los componentes de la fórmula indicada:

- Capitalización de mercado: resulta de la multiplicación del número de acciones y su precio.
- Valor de mercado de la deuda: se utilizará el valor en libras de la deuda, es decir el pasivo.
- Valor de reposición de los activos, se utilizará el valor en libras del activo total.

4 CAPÍTULO IV. ANÁLISIS y RESULTADOS

4.1 Análisis de Ratios del BCP y sus principales competidores

A continuación, se analiza la información siguiendo la metodología señalada en el punto previo.

En primer lugar, se procederá a comparar los ratios obtenidos entre periodos de tiempo (promedio pre-pandemia, primer año de pandemia y segundo año de pandemia) en el caso del BCP.

En segundo lugar, se compararán las cifras de dicho banco con sus principales competidores y el sistema bancario.

Esto permitirá entender la situación financiera y la respuesta del banco elegido para la presente investigación, sus competidores, así como la banca múltiple, ante la crisis del COVID 19. El periodo de análisis utilizado en esta sección es desde año 2015 hasta el año 2021.

4.1.1 Ratio de Capital Global

En los años previos a la pandemia, el Banco objeto de la presente investigación, contaba con un adecuado ratio de capital global, lo cual le permitiría afrontar pérdidas inesperadas, siendo el promedio de este ratio de 14.68% para el periodo 2015-2019.

Asimismo, durante la pandemia, este ratio se mantuvo ligeramente por encima de este promedio previo a la pandemia, en 14.93% y 14.94% para los años 2020 y 2021 respectivamente. Dicho banco mantuvo niveles de solvencia adecuados.

En la Tabla 4.1, se pueden observar los ratios obtenidos del periodo 2015 al 2021 tanto para el BCP como los ratios de la banca múltiple.

Tabla 4.1 Ratio de capital global del BCP y la Banca Múltiple

Ratio de Capital Global (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	14.34	15.35	15.05	14.17	14.47	14.93	14.94
Total Banca Múltiple	14.08	15.15	15.33	14.66	14.54	15.54	14.99

Fuente: SBS, Elaboración propia

Para entender cómo se construye este ratio, se ha desglosado en sus componentes mostrados en la tabla a continuación:

Tabla 4.2 Componentes del ratio de capital global

BCP	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var 2020/2019
Patrimonio Efectivo	14,489,607.2	15,859,118.8	16,398,322.5	17,679,037.7	19,408,002.0	21,210,287.4	22,772,151.1	9.29%
Req. por Riesgo de Crédito	91,725,676.3	94,495,998.3	98,799,887.6	114,006,078.7	122,233,928.6	125,874,293.5	137,707,534.5	2.98%
Req. por Riesgo de Mercado	2,047,887.4	745,539.3	1,391,098.7	1,760,749.9	2,263,835.2	4,859,240.8	2,408,770.4	114.65%
Req. por Riesgo Operacional	7,295,209.1	8,108,835.8	8,759,153.5	9,031,202.6	9,631,086.2	11,309,343.0	12,259,930.5	17.43%
Ratio de Capital Global	14.34%	15.35%	15.05%	14.17%	14.47%	14.93%	14.94%	

Patrimonio Efectivo	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Var 2020/2019
Nivel 1	9,715,724.7	10,761,497.3	11,805,447.8	12,827,386.0	14,850,130.6	14,783,879.2	15,142,988.3	-0.45%
Nivel 2	4,773,882.5	5,097,621.5	4,592,874.7	4,851,651.6	4,557,871.4	6,426,408.2	7,629,162.8	41.00%
Patrimonio Efectivo	14,489,607	15,859,119	16,398,322	17,679,038	19,408,002	21,210,287	22,772,151	9.29%

Fuente: SBS, Elaboración propia

Al analizar la fórmula del ratio de capital global, tenemos que:

1. Si los activos ponderados por riesgo suben, el ratio tiende a bajar.
2. Si el Patrimonio efectivo sube, el ratio tiende a subir.

El ratio de capital global del BCP subió de 14.47% a 14.93% del 2019 al 2020, según la información obtenida tanto por la SBS como la SMV. Vemos que el denominador de la ecuación, el total de los activos ponderados por riesgo (crédito, mercado y operacional) se incrementó en 5.90%, asimismo, el numerador de la ecuación, el patrimonio efectivo se incrementó en 9.29%.

Por tanto, el incremento porcentual del ratio de capital se explicaría en la variación de 9.29% en el patrimonio efectivo.

El patrimonio efectivo se puede subdividir en niveles (1 y 2). El nivel 1 del patrimonio efectivo, indica el capital social y la reserva facultativa mientras que en el nivel 2 se registran las provisiones genéricas y voluntarias.

Al cierre del primer año de pandemia, el BCP no contaba con deuda subordinada computable al nivel 1; dado que, a finales del año previo había ejecutado una opción de rescate de bonos computables por un monto de US\$250 millones. Por otro lado, contrarrestando este efecto, según las notas a los estados financieros publicados en la SMV, el capital social se incrementó en dicho año en S/ 850 millones situándose en S/ 11,067 millones. Además, las reservas facultativas aumentaron en S/1,170.7 millones, proveniente de la utilidad del ejercicio 2019, llegando a un saldo de S/2,279 millones según al cierre del 2020.

En consecuencia, al compensarse ambos efectos, el nivel 1 del patrimonio efectivo se mantuvo estable y muy similar al del año 2019.

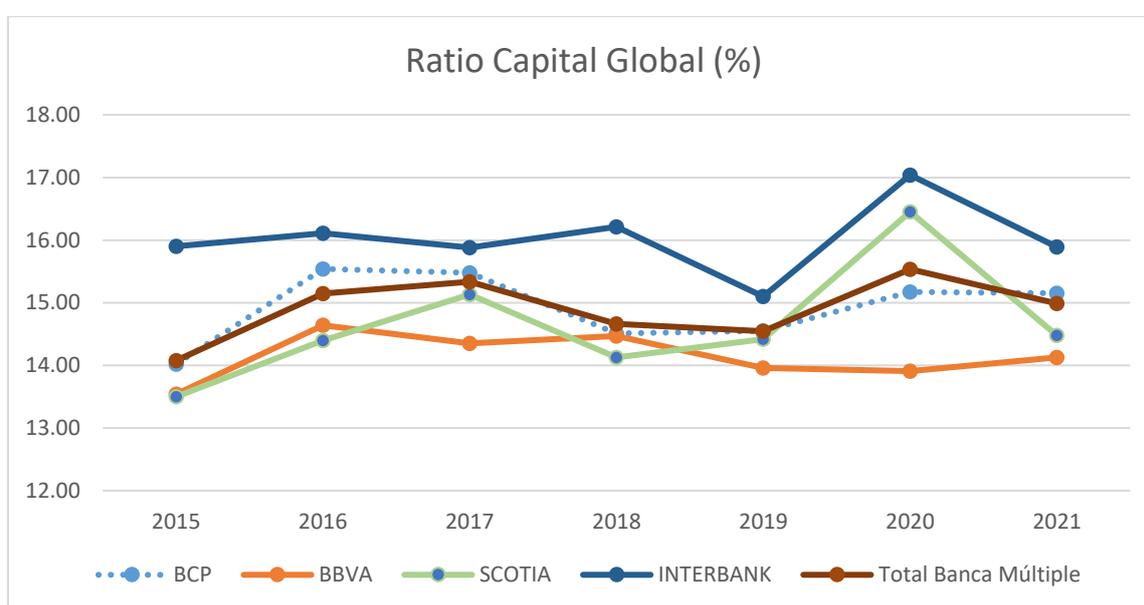
En el nivel 2 del patrimonio efectivo la variación fue más notoria con 41.00% de incremento. Como se indicó, en este nivel se registran las provisiones genéricas y voluntarias, dichos conceptos están directamente relacionados a la cartera crediticia las cuales se incrementaron por los programas y el deterioro de la cartera generado como consecuencia de la pandemia.

Dicho esto, el patrimonio efectivo habría sido incrementado para cubrir los requerimientos de riesgos, para estar a niveles adecuados y para mostrar ante el mercado, la solvencia que posee el BCP, ya que el ratio de capital fue superior al año 2019. Si el BCP no hubiese ejecutado los incrementos, estaría con un índice por debajo de los 14.47% registrado en el año 2019.

Asimismo, se desea comparar este ratio obtenido por el BCP, con sus principales competidores. Se observa que durante el primer año de pandemia dicho banco, así como el Scotiabank e Interbank, tuvieron un aumento de su ratio de capital global y luego una caída del mismo ratio en el año 2021. Por el contrario, el ratio del BBVA en el año 2020 disminuyó y luego aumentó ligeramente en el 2021.

Si se compara al banco objeto de la presente investigación, con la banca múltiple, se aprecia que el comportamiento de este ratio, se mantuvo en línea con el promedio de la banca múltiple, tal como se muestra en el siguiente gráfico.

Figura 4.1 Ratio de Capital Global



Fuente: SBS, Elaboración propia

4.1.2 Ratio de Morosidad (calidad de activos)

En los años previos a la pandemia, el banco objeto de esta investigación, contaba con un ratio de morosidad promedio de 2.70% para el periodo 2015-2019. Sin embargo, se produjo un incremento de este ratio a 3.20% y 3.73% en el primer y segundo año de pandemia respectivamente.

Como sabemos, muchas empresas y personas, tuvieron dificultad en cumplir con sus obligaciones de pago, lo cual sin duda afectó a la banca en general, esta situación explica el aumento de la morosidad del banco.

A continuación, se muestra la información obtenida del periodo 2015-2021 tanto para el banco producto de esta investigación como de la banca múltiple.

Tabla 4.3 Ratio de morosidad del BCP y la Banca Múltiple

Ratio de Morosidad (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	2.43	2.71	2.97	2.66	2.71	3.20	3.73
Total Banca Múltiple	2.54	2.80	3.04	2.95	3.02	3.80	3.77

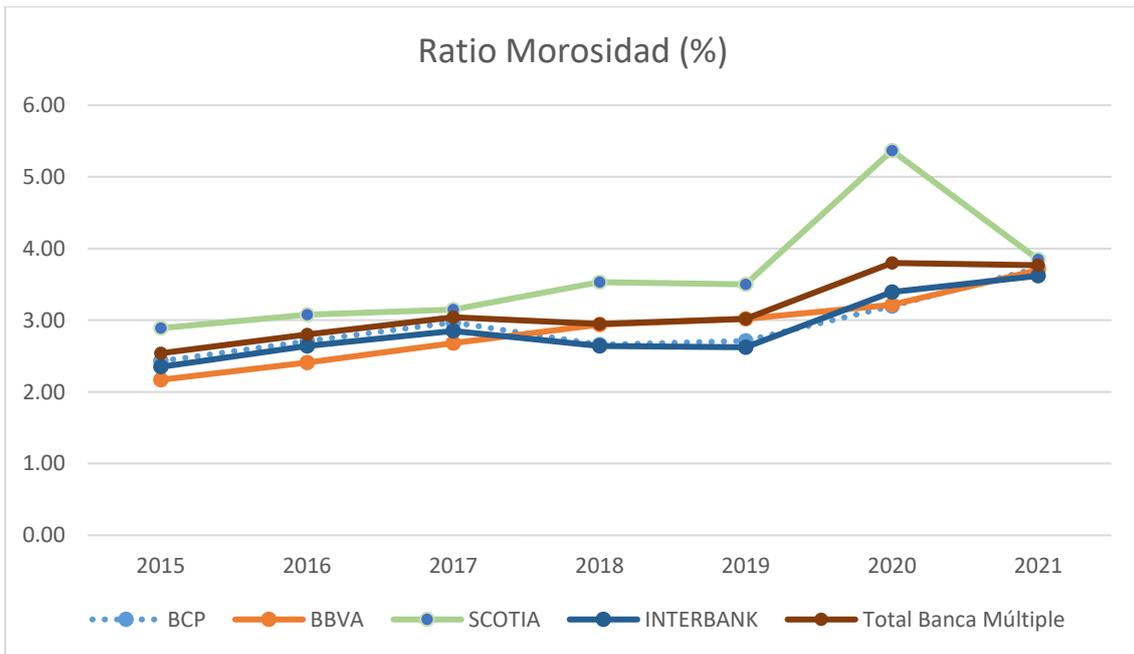
Fuente: SBS, Elaboración propia

Si se compara al BCP, con sus principales competidores, se observa que durante el primer año de pandemia, como era de esperarse, en todos los casos hubo un aumento del ratio de morosidad. Sin embargo, se puede destacar que en el caso del Scotiabank, el aumento en el ratio de morosidad fue importante en el 2020, pasando de 3.50% registrado en el año previo a 5.37%.

En relación al segundo año de pandemia, para el caso del banco objeto de la presente investigación, así como del BBVA y el Interbank, el ratio de morosidad continuó con un ligero aumento. En contraste, se puede destacar que en el caso del Scotiabank, se observa una disminución del ratio de morosidad en el 2021, pasando de 5.37% a 3.85%.

Además, sale a relucir que en el periodo de análisis, el BCP, tuvo un menor ratio de morosidad que la banca múltiple. La diferencia entre ambas se evidenció en el primer año de pandemia.

Figura 4.2 Ratio de Morosidad



Fuente: SBS, Elaboración propia

4.1.3 ROE

Se conoce que previo a la pandemia, el BCP mantenía un ROE promedio de 22.45% para el periodo 2015-2019. Sin embargo, este indicador de rentabilidad cayó abruptamente a partir del año 2020, como efecto de la coyuntura. Posteriormente, mostró recuperación para el año 2021 (ROE de 15.94%), pero manteniéndose aún por debajo del promedio de años previos a la pandemia.

A continuación, se muestra la información obtenida del periodo 2015-2021.

Tabla 4.4 ROE del BCP y la Banca Múltiple

ROE (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	25.76	23.49	21.32	21.27	20.41	4.47	15.94
Total Banca Múltiple	22.13	19.86	18.32	18.41	18.34	3.96	13.29

Fuente: SBS, Elaboración propia

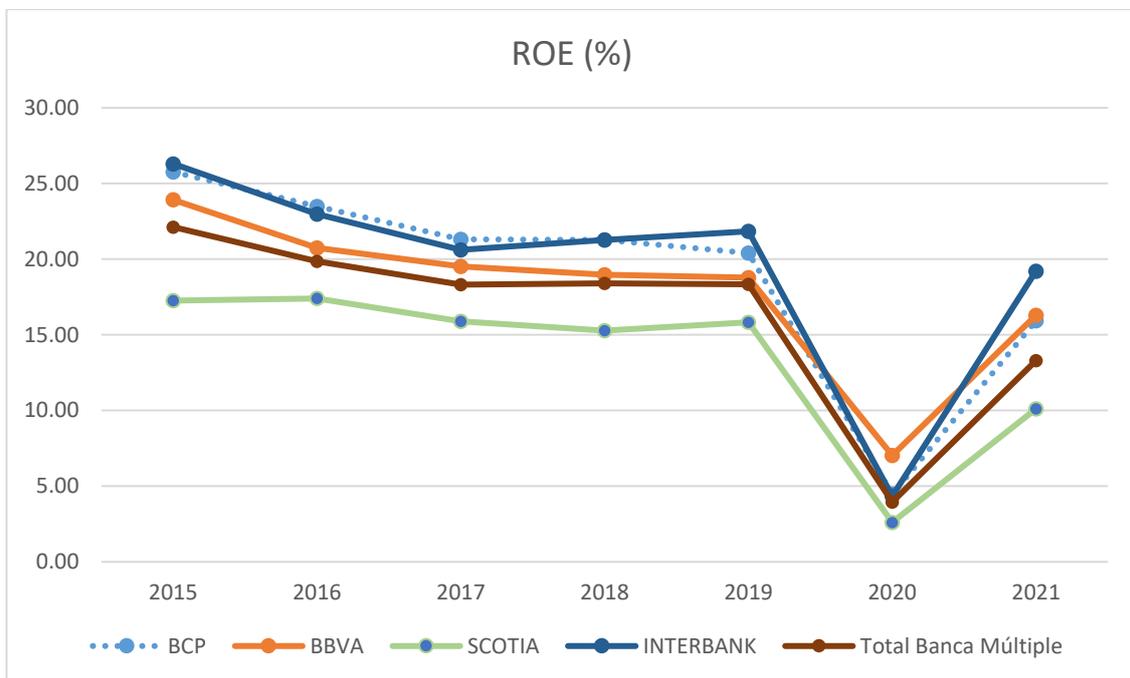
Si se compara al BCP, con sus principales competidores, se observa que, durante el primer año de pandemia, el comportamiento del ratio en todos los casos fue similar,

mostrando gran disminución del ROE. Este indicador cayó en 76% en promedio para los cuatro bancos.

En relación al segundo año de pandemia, todos los bancos mencionados tuvieron un gran aumento en el ROE.

Asimismo, en el siguiente gráfico se puede observar que, en el intervalo de análisis, el conducta de este indicador para el caso del BCP, se mantuvo en línea con lo que ocurrió en el promedio de la banca múltiple. Se observa, que el ROE del BCP es superior al ROE de la banca.

Figura 4.3 ROE



Fuente: SBS, Elaboración propia

4.1.4 ROA

Previo a la pandemia, el BCP mantenía un ROA promedio de 2.51% para el periodo 2015-2019. Sin embargo, este indicador de rentabilidad cayó abruptamente en el año 2020, a niveles de 0.49%. Posteriormente, mostró recuperación en el año 2021, pero manteniéndose aún por debajo del promedio de años anteriores.

A continuación, se muestra la información obtenida del periodo 2015-2021.

Tabla 4.5 ROA del BCP y la Banca Múltiple

ROA (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	2.47	2.41	2.42	2.62	2.63	0.49	1.61
Total Banca Múltiple	2.14	2.02	2.08	2.21	2.25	0.44	1.38

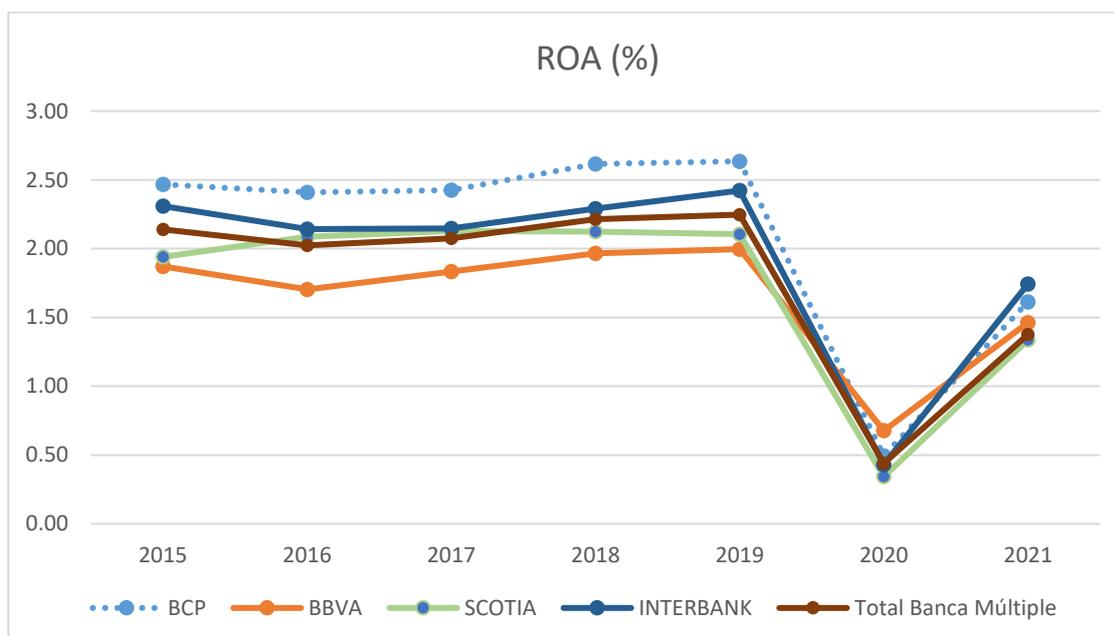
Fuente: SBS, Elaboración propia

Si se compara al banco objeto de la presente investigación, con sus principales competidores, se observa que durante el primer año de pandemia, el comportamiento del ratio en todos los casos fue similar, mostrando gran disminución de este indicador de rentabilidad. Este indicador cayó en 79% en promedio para los cuatro bancos (comparado con el año 2019).

En relación al segundo año de pandemia, los cuatro bancos mostraron cierta recuperación de su ROA.

Asimismo, en el siguiente gráfico se puede observar que, el comportamiento de este indicador en todos los casos, fue similar al comportamiento que tuvo el promedio de la banca múltiple.

Figura 4.4 ROA



Fuente: SBS, Elaboración propia

4.1.5 Ratio de Liquidez en Soles

El ratio del liquidez promedio en soles del BCP para el periodo 2015-2019 fue de 31.79%. En el 2020, el ratio aumentó hasta llegar al 50.51% para disminuir a 33.92% en el 2021. Esto se dio como resultado de la gran inyección de liquidez, producto de los programas implementados, explicados en el capítulo 2.

Cabe resaltar que, en el caso de Soles, la SBS establece un mínimo de 8% como Ratio de Liquidez para todas las instituciones financieras.

A continuación, se muestra la información obtenida s del periodo 2015-2021.

Tabla 4.6 Ratio de Liquidez en MN del BCP y la Banca Múltiple

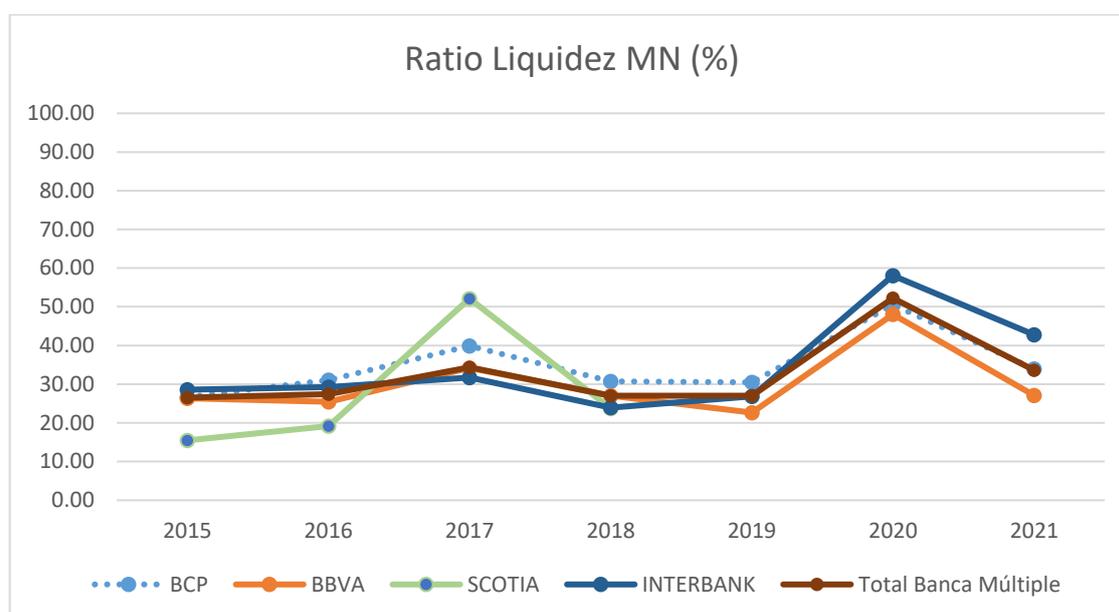
Ratio de Liquidez MN (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	26.68	31.09	39.93	30.76	30.48	50.51	33.92
Total Banca Múltiple	26.52	27.40	34.32	27.02	27.03	52.23	33.64

Fuente: SBS, Elaboración propia

Si se compara al banco objeto de la presente investigación, con sus principales competidores, se observa que durante el primer año de pandemia, como era de esperarse, en todos los casos hubo un aumento del ratio de liquidez en soles, esto debido a los programas diseñados por el Estado que permitieron la inyección de liquidez en la economía. Este ratio disminuyó para todos los bancos en el segundo año de pandemia.

Asimismo, en el siguiente gráfico se puede observar que, en los años previos a la pandemia, el ratio de liquidez en soles del BCP era ligeramente mayor al promedio de la banca en los mismos años. A partir del año 2020 los niveles en ambos casos son muy similares.

Figura 4.5 Ratio de Liquidez en Soles



Fuente: SBS, Elaboración propia

4.1.6 Ratio de Liquidez en Dólares

El ratio del liquidez promedio en moneda extranjera del BCP para el periodo 2015-2019 fue de 40.08%.

Se puede observar un aumento del ratio a partir del año 2019 a 47.32%. Posteriormente aumentó a 49.88% y luego disminuyó ligeramente a 48.59% en el primer y segundo año de pandemia respectivamente.

Cabe resaltar que en el caso de dólares, la SBS establece un mínimo de 20% como Ratio de Liquidez, es por ello que el ratio en esta moneda es históricamente mayor al de soles.

A continuación, se muestra la información obtenida del periodo 2015-2021.

Tabla 4.7 Ratio de Liquidez en MN del BCP y la Banca Múltiple

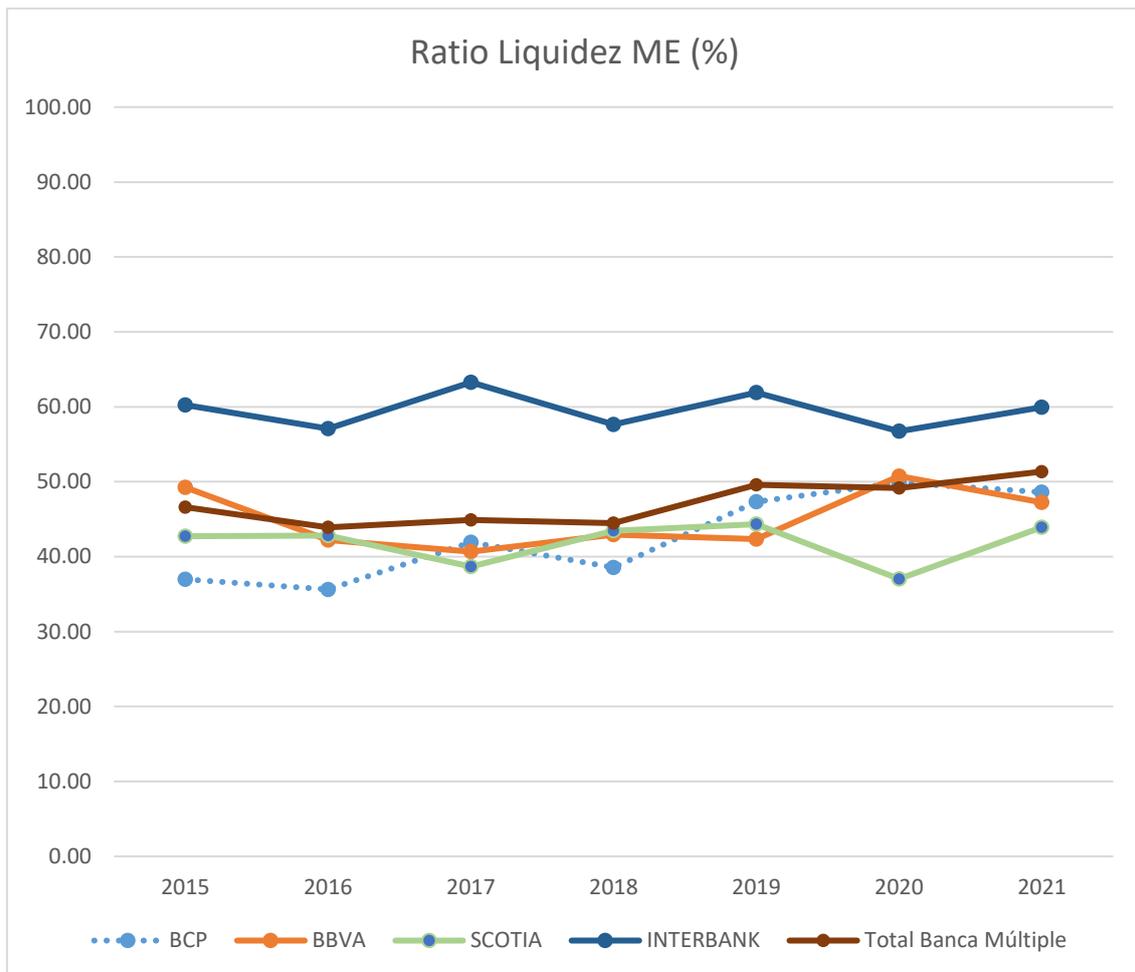
Ratio de Liquidez ME (%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
BCP	36.98	35.63	41.92	38.53	47.32	49.88	48.59
Total Banca Múltiple	46.62	43.91	44.91	44.46	49.60	49.17	51.35

Fuente: SBS, Elaboración propia

Si se compara al banco objeto de la presente investigación, con sus principales competidores, se observa que durante el primer año de pandemia dicho banco, así como el BBVA, tuvieron un aumento de su ratio de liquidez en moneda extranjera, en el año 2020 y luego una caída del mismo ratio en el año 2021. Por el contrario, el Scotiabank e Interbank, tuvieron una disminución de su ratio de liquidez en moneda extranjera, en el año 2020 y luego un aumento de dicho ratio en el año 2021

Por el lado de la banca múltiple, se puede observar en el siguiente gráfico que el ratio de liquidez no ha tenido grandes variaciones, y se mantiene en niveles similares a los del BCP.

Figura 4.6 Ratio de Liquidez en Moneda Extranjera



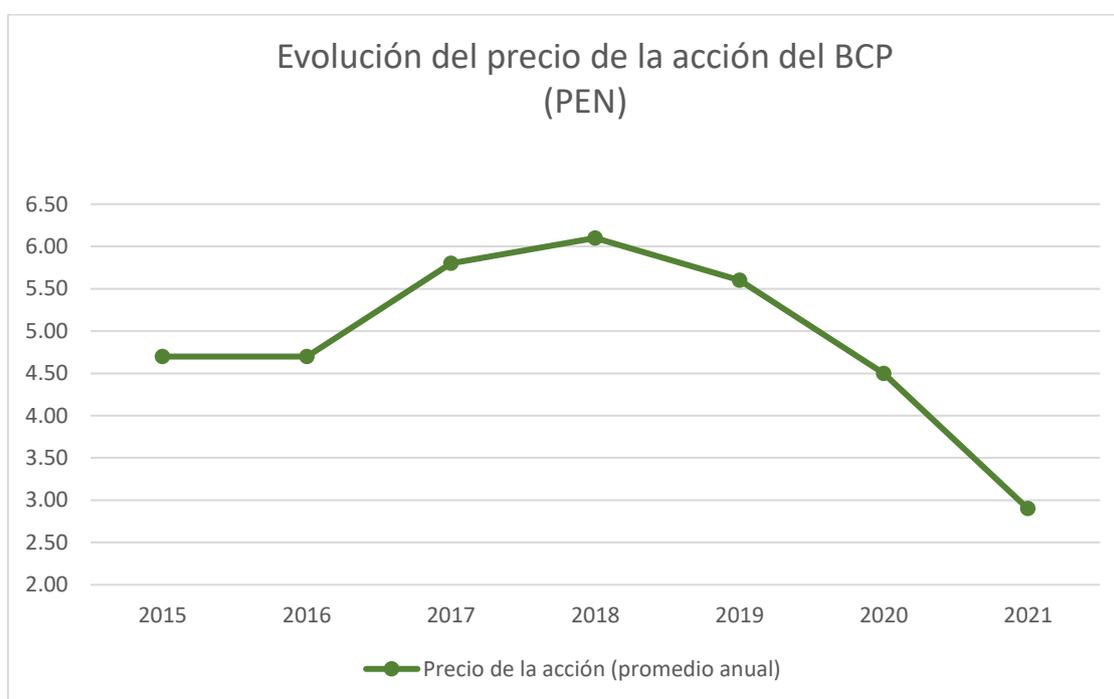
Fuente SBS, Elaboración propia

4.2 Evolución del precio de la acción y análisis del ratio Q de Tobin para el BCP

En el primer año de pandemia, el precio de la acción del BCP sin duda se vio afectado, cayendo en 19.6% respecto al año previo. Asimismo, el segundo año de pandemia, respecto al año previo, dicho precio tuvo una caída aún mayor, de 35.6%.

A continuación, se muestra la evolución del precio de la acción, considerando el precio promedio anual en periodo 2015-2021, en soles.

Figura 4.7 Evolución del precio de la acción del BCP



Fuente Memoria anual BCP 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021

Elaboración propia

Para hallar el ratio Q de Tobin, se toma en cuenta la capitalización de mercado, el valor en libros de la deuda y el total de activo, según se explicó en la sección de metodología. De esta forma, se procede a calcular dicho ratio:

Tabla 4.8 Cálculo de ratio Q de Tobin

BCP	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Precio de la acción (promedio anual)	4.70	4.70	5.80	6.10	5.60	4.50	2.90
Nro de acciones	5,854,100,000	7,066,000,000	7,933,000,000	8,770,000,000	10,217,000,000	11,067,400,000	11,317,000,000
(A) Capitalización de mercado	27,514,270,000	33,210,200,000	46,011,400,000	53,497,000,000	57,215,200,000	49,803,300,000	32,819,300,000
(B) Valor en libros de la deuda	108,599,036,871	104,809,227,667	114,443,527,857	116,821,901,356	122,006,666,230	163,777,432,152	165,604,212,017
(C) Total activo	120,522,788,951	118,410,344,301	129,621,137,280	133,779,304,404	140,840,169,446	182,535,514,057	185,892,526,754
(A+B)/C Q DE TOBIN	1.13	1.17	1.24	1.27	1.27	1.17	1.07
var % Tobin's Q		3.2%	6.2%	2.8%	0.0%	-8.1%	-8.8%

Fuente SBS, y Memoria anual BCP 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, 2021

Elaboración propia

Podemos observar que el ratio Q de Tobin es bastante estable. Asimismo, en todo el periodo analizado, la Q es mayor que uno, lo cual nos indica que el precio de mercado es mayor que su valor patrimonial. Por lo tanto, se interpreta que el BCP crea valor, a pesar de las condiciones adversas de la pandemia.

4.3 Resultados

4.3.1 Resultados de ratios según escenarios del BCP y sus principales competidores

Se ha desarrollado una tabla resumen consolidada con los resultados de los ratios en cada caso, considerando los siguientes escenarios para fines comparativos.

1. Escenario sin pandemia: para este escenario hemos tomado como ratio esperado el promedio de los 5 años previos a la pandemia, es decir el periodo 2015-2019.
2. Resultados reales: Primer año de pandemia
3. Resultados reales: Segundo año de pandemia

Si se observan los ratios del BCP, sale a relucir que la pandemia principalmente afectó al banco en los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y en el ratio de liquidez en soles.

Si se comparan los ratios reales del primer año de pandemia con los ratios “esperados”, vemos una gran caída en los ratios de rentabilidad de aproximadamente 80%. También se observa una gran variación en este mismo periodo para el ratio de liquidez en moneda nacional, equivalente al 58%.

Además, se observa que existe cierta recuperación de los ratios de rentabilidad en el segundo año de pandemia.

Tabla 4.9 Ratios del BCP

Indicador	BCP				
	“Escenario Esperado sin pandemia”	1er año pandemia (2020)	2do año pandemia (2021)	Variación 2020 /Esperado	Variación 2021 /2020
Ratio de Capital Global (%)	14.68	14.93	14.94	1.73%	0.07%
Ratio de Morosidad (%)	2.70	3.20	3.73	18.68%	16.55%
ROE (%)	22.45	4.47	15.94	-80.08%	256.44%
ROA (%)	2.51	0.49	1.61	-80.29%	225.98%
Ratio de Liquidez MN (%)	31.79	50.51	33.92	58.90%	-32.84%
Ratio de Liquidez ME (%)	40.08	49.88	48.59	24.46%	-2.59%

Fuente SBS, Elaboración propia

Si se observan los ratios del BBVA, al igual que en el caso del BCP, sale a relucir que la pandemia principalmente afectó al banco en los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y en el ratio de liquidez en soles. Asimismo, se afectó el ratio de morosidad, pero en menor proporción.

Si se comparan los ratios reales del primer año de pandemia con los ratios “esperados”, vemos una gran caída en los ratios de rentabilidad de 65.49% y 63.88% en ROE y ROA respectivamente. También se observa una gran variación en este mismo periodo para el ratio de liquidez en moneda nacional, equivalente al 77.08%. Finalmente, se observa que existe recuperación de los ratios de rentabilidad en el segundo año de pandemia.

Tabla 4.10 Ratios del BBVA

Indicador	BBVA				
	“Escenario Esperado sin pandemia”	1er año pandemia (2020)	2do año pandemia (2021)	Variación 2020 /Esperado	Variación 2021 /2020
Ratio de Capital Global (%)	14.19	13.91	14.13	-1.99%	1.58%
Ratio de Morosidad (%)	2.64	3.22	3.70	21.60%	15.08%
ROE (%)	20.39	7.04	16.29	-65.49%	131.51%
ROA (%)	1.87	0.68	1.46	-63.88%	115.86%
Ratio de Liquidez MN (%)	27.12	48.03	27.06	77.08%	-43.66%
Ratio de Liquidez ME (%)	43.48	50.75	47.24	16.71%	-6.92%

Fuente SBS, Elaboración propia

Si se observan los ratios del Scotiabank, se obtiene como resultado que la pandemia principalmente afectó a cuatro ratios del banco. Estos fueron los ratios de rentabilidad (ROE y ROA), en el ratio de liquidez en soles y en el ratio de morosidad.

Si se comparan los ratios reales del primer año de pandemia con los ratios “esperados”, vemos una gran caída en los ratios de rentabilidad de 84.01% y 83.51% en ROE y ROA respectivamente. Asimismo, se observa un aumento de la morosidad en 66.15%, así como un aumento de 174.84% en el ratio de liquidez en soles.

Finalmente, se observa que existe cierta recuperación de estos ratios en el segundo año de pandemia.

Tabla 4.11 Ratios del Scotiabank

Indicador	SCOTIABANK				
	“Escenario Esperado sin pandemia”	1er año pandemia (2020)	2do año pandemia (2021)	Variación 2020 /Esperado	Variación 2021 /2020
Ratio de Capital Global (%)	14.32	16.45	14.48	14.91%	-11.98%
Ratio de Morosidad (%)	3.23	5.37	3.85	66.15%	-28.27%
ROE (%)	16.33	2.61	10.12	-84.01%	287.35%
ROA (%)	2.08	0.34	1.34	-83.51%	290.27%
Ratio de Liquidez MN (%)	18.96	52.11	23.73	174.84%	-54.46%
Ratio de Liquidez ME (%)	42.40	37.03	43.90	-12.66%	18.55%

Fuente SBS, Elaboración propia

Si se observan los ratios del Interbank se obtiene como resultado que la pandemia afectó en gran magnitud a tres ratios del banco. Estos fueron los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y el ratio de liquidez en soles.

Si se comparan los ratios reales del primer año de pandemia con los ratios “esperados”, vemos una gran caída en los ratios de rentabilidad de 80.76% y 80.98% en ROE y ROA respectivamente. Además, se observa un aumento del ratio de liquidez, en 106.85%

Finalmente, se observa que existe cierta recuperación de estos ratios en el segundo año de pandemia.

Tabla 4.12 Ratios del Banco Interbank

Indicador	INTERBANK				
	“Escenario Esperado sin pandemia”	1er año pandemia (2020)	2do año pandemia (2021)	Variación 2020 /Esperado	Variación 2021 /2020
Ratio de Capital Global (%)	15.84	17.04	15.89	7.58%	-6.75%
Ratio de Morosidad (%)	2.62	3.40	3.62	29.57%	6.61%
ROE (%)	22.60	4.35	19.22	-80.76%	341.92%
ROA (%)	2.26	0.43	1.74	-80.98%	305.15%
Ratio de Liquidez MN (%)	28.07	58.06	42.76	106.85%	-26.35%
Ratio de Liquidez ME (%)	60.03	56.73	59.94	-5.50%	5.66%

Fuente SBS, Elaboración propia

Finalmente, con relación a la banca múltiple, se puede concluir que los ratios más afectados en el contexto COVID 19, fueron los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y el ratio de liquidez en soles.

Esto se encuentra en línea con lo sucedido con los cuatros bancos analizados líneas arriba.

Tabla 4.13 Ratios de la Banca Múltiple

Indicador	BANCA MÚLTIPLE				
	“Escenario Esperado sin pandemia”	1er año pandemia (2020)	2do año pandemia (2021)	Variación 2020 /Esperado	Variación 2021 /2020
Ratio de Capital Global (%)	14.75	15.54	14.99	5.30%	-3.52%
Ratio de Morosidad (%)	2.87	3.80	3.77	32.39%	-0.77%
ROE (%)	19.41	3.96	13.29	-79.61%	235.73%
ROA (%)	2.14	0.44	1.38	-79.46%	212.80%
Ratio de Liquidez MN (%)	28.46	52.23	33.64	83.53%	-35.59%
Ratio de Liquidez ME (%)	45.90	49.17	51.35	7.12%	4.43%

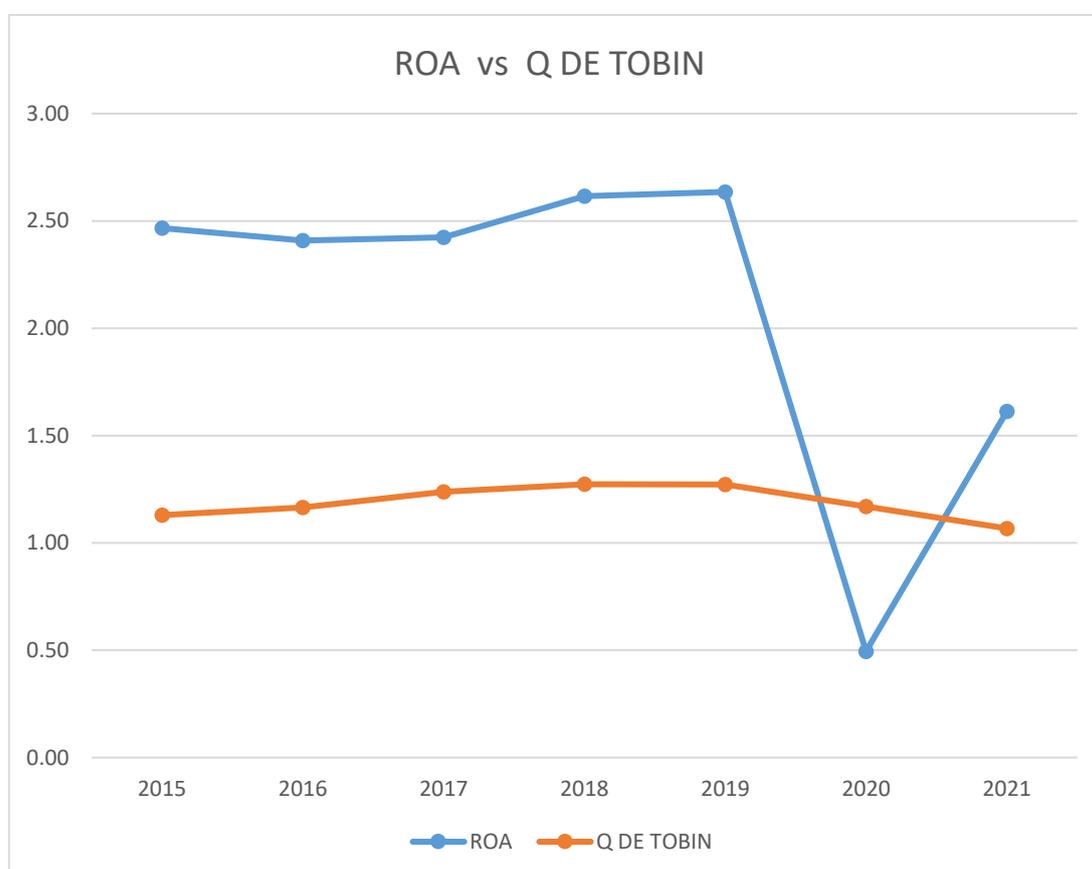
Fuente SBS, Elaboración propia

4.3.2 Resultados de comparación del ratio Q de Tobin y los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) del BCP

A continuación, se busca comparar por un lado la Q de Tobin que es un indicador que mide el valor de mercado; con el ROA y ROE que son indicadores de rentabilidad contable.

Se puede observar que a pesar que en el año 2020, el ROA cayó en 81.2%, la Q de Tobin cayó solo en 8.1%

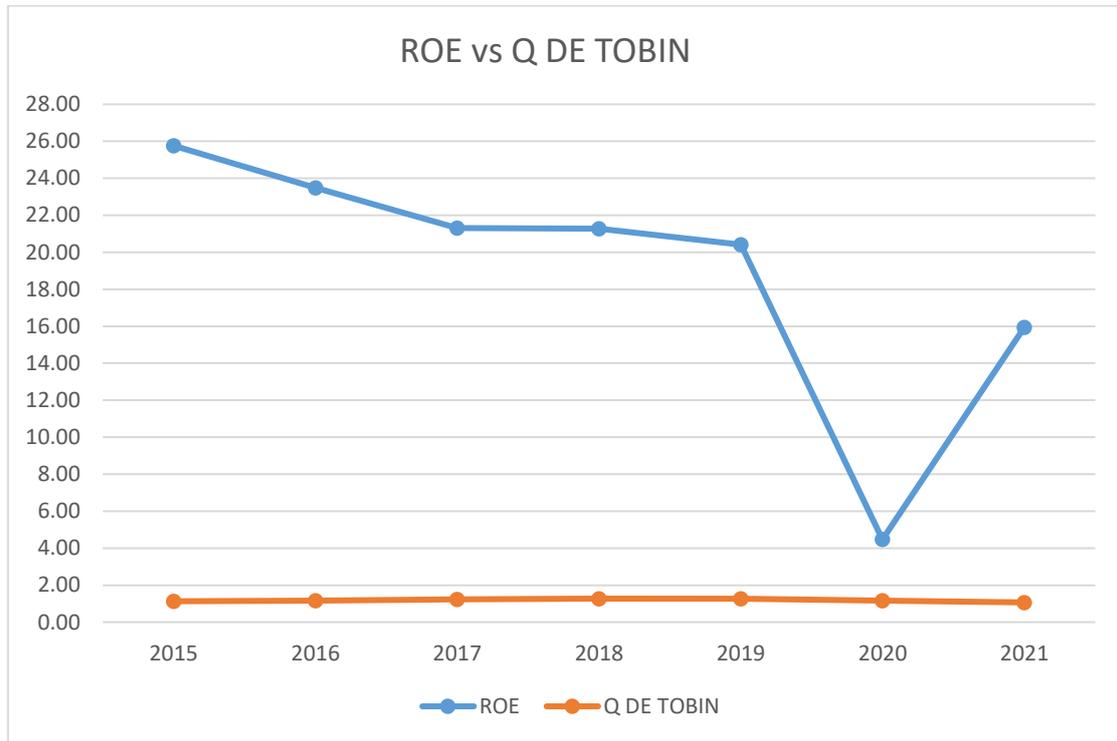
Figura 4.8 Comparación de ROA y Q de Tobin



Fuente SBS, Elaboración propia

De igual forma, en el caso la comparación con el ROE, se puede observar que a pesar que en el año 2020, el este indicador cayó en 78.1%, la Q de Tobin cayó solo en 8.1%

Figura 4.9 Comparación de ROE y Q de Tobin



Fuente SBS, Elaboración propia

Como se puede observar, a pesar de los importantes movimientos en los ratios de rentabilidad contable, la Q de Tobin se mantiene bastante constante, siendo en todos los casos mayor a 1.

5 CAPÍTULO V. CONCLUSIONES

- Los programas creados por el gobierno, impulsaron la colocación de créditos en el Sistema financiero en 12.3% en el 2020.

El BCP solo participó en el Programa Reactiva, mediante el cual logró incrementar las colocaciones en 18.9%, en contraste, si se excluyera este programa, las colocaciones se hubiesen contraído en 4% en dicho año.

- En el primer año de pandemia, los ratios bancarios de la Banca en general, más afectados en el contexto COVID 19, fueron los ratios de rentabilidad (ROE y ROA) y el ratio de liquidez en soles.

- El incremento porcentual del Ratio de capital global del BCP, se explicaría en la variación de 9.29% en el patrimonio efectivo. Y a su vez, el aumento del patrimonio efectivo se explicaría por el aumento del “nivel 2”, incrementado en 41% en el año 2020, por las provisiones genéricas y voluntarias.

- Asimismo, si comparamos 2019 con 2020, en el caso del BCP el ROE disminuyó de 20.41% a 4.47%, mientras que el ROA de 2.63% a 0.49%; lo cual representa una disminución de 78% y 81% respectivamente.

- En el caso del ratio de liquidez en moneda nacional, hubo un aumento significativo de liquidez para el 2020 por los programas creados por el estado, aumentando de 30.48% a 50.51%; lo cual representa una variación de 66%.

- Se evidencia una recuperación de los ratios bancarios para el segundo año de pandemia (año 2021), aunque el nivel de los ratios se mantuvieron aún por debajo de las cifras anteriores a la crisis sanitaria.

- El ratio Q de Tobin del BCP es bastante estable, manteniéndose mayor a la unidad en el periodo analizado, lo cual nos indica que el BCP crea valor, a pesar de las condiciones adversas de la pandemia.

- La reestructuración y refinanciamiento de créditos en el BCP benefició a más de 500,000 clientes, de los cuales aproximadamente 60,000 eran empresas.

- La banca digital contribuyó a mitigar y continuar con la cadena de pagos de las empresas. En el caso del BCP se incrementó el uso de la banca por internet, el centro de contacto y redes sociales. La aplicación YAPE del BCP creció exponencialmente, pasando de 2MM de usuarios en el 2019 a 5 MM en el 2020.

6 BIBLIOGRAFIA

- Asociación de Bancos del Perú [ASBANC]. (14 de Octubre de 2020). *Micro y pequeñas empresas: conoce estos consejos para encarar la pandemia*. Obtenido de <https://andina.pe/agencia/noticia-micro-y-pequenas-empresas-conoce-estos-consejos-para-encarar-pandemia-817565.aspx>
- Banco de Credito del Perú [BCP]. (2020). *Memoria anual 2020*. Obtenido de <https://www.viabcp.com/wcm/connect/c45ed29f-031d-4748-87ea-1027aafc1016/Memoria+Integrada+BCP+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nYIHDGj&attachment=false&id=1617804852779>
- Banco Mundial. (2020). *Crecimiento del PBI Peru*. Obtenido de <https://datos.bancomundial.org/indicador/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=PE>
- Banco Mundial. (2020). *Perspectivas economicas mundiales*. Obtenido de Banco mundial: <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2020/06/08/covid-19-to-plunge-global-economy-into-worst-recession-since-world-war-ii>
- Bazo, A. (2021). Gestión de las entidades bancarias para el beneficio de las empresas en la crisis del Covid-19: caso Banbif 2019 – 2020. Lima, Perú.
- BCP. (2020). *Memoria Anual BCP 2020*. Obtenido de <https://www.viabcp.com/wcm/connect/c45ed29f-031d-4748-87ea-1027aafc1016/Memoria+Integrada+BCP+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nYIHDGj&attachment=false&id=1617804852779>
- BCP. (2020). *Memoria Integrada BCP 2020*. Obtenido de <https://www.viabcp.com/wcm/connect/c45ed29f-031d-4748-87ea-1027aafc1016/Memoria+Integrada+BCP+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nYIHDGj&attachment=false&id=1617804852779>
- BCP. (2020). *Memoria Integrada BCP 2020*. Obtenido de <https://www.viabcp.com/wcm/connect/c45ed29f-031d-4748-87ea-1027aafc1016/Memoria+Integrada+BCP+2020.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nYIHDGj&attachment=false&id=1617804852779>
- BCP. (2021). *RESOLUCIÓN SBS N° 01522-2021 - ViaBCP*. Obtenido de https://www.viabcp.com/wcm/connect/fe6ed5e6-6f29-4501-b173-119a2dfb2e55/Contrato+de+Condiciones+Generales_2021.pdf?MOD=AJPERES&CVID=nEx4GoQ&attachment=true&id=1596836713007
- BCRP. (2010). <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/19/Estudios-Economicos-19-2.pdf>.
- Benston, G., Hunter, W., & Wall, L. (1995). Motivations for Bank Mergers and Acquisitions: Enhancing the Deposit Insurance Put Option versus Earnings Diversification. *Journal of Money, Credit and Banking*, 777-788.
- Clavijo, D., & Rincón, O. (2021). El desarrollo de la digitalización del sector bancario durante el COVID19. Colombia.
- COMEX PERU. (2020). *Las micro y pequeñas empresas en el Perú Resultados en el 2020*. Obtenido de <https://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reporte-mypes-2020.pdf>

- Cruz, Á. S. (28 de Febrero de 2021). *La pandemia acrecienta la desigualdad y la pobreza en América Latina*. Obtenido de <https://theconversation.com/la-pandemia-acrecienta-la-desigualdad-y-la-pobreza-en-america-latina-155668>
- Datos Macro. (2022). *Perú, uno de los países con mayor tasa de muertos por COVID-19*. Obtenido de <https://datosmacro.expansion.com/otros/coronavirus/peru>
- De la Torre, A., Ize, A., & Schmukler, S. (2012). El desarrollo financiero en América Latina y el Caribe : el camino por delante. *Estudios del banco mundial sobre América Latina y el Caribe*.
- Diario Gestión. (19 de Marzo de 2020). *BCR reduce su tasa de referencia a 1.25% en sesión extraordinaria por Covid-19*. Obtenido de <https://gestion.pe/economia/bcr-reduce-su-tasa-de-referencia-a-125-en-sesion-extraordinaria-por-covid-19-noticia/>
- Estrada, J., & Huatay, L. (2021). El impacto de la crisis sanitaria en la liquidez y endeudamiento de la banca múltiple peruana. Cajamarca.
- Flores, C., Rojas, C., Sepulveda, A., Valdebenito, E., & Ormazábal, F. (2021). Créditos con garantía estatal en tiempos de pandemia: Evidencia sobre acceso al programa FOGAPE-COVID19. *Comisión para el mercado financiero*, 55.
- Flores, M. (2021). *Escenarios de financiamiento para la reactivación económica post COVID-19 de las empresas afiliadas a la Cámara de Comercio de la ciudad de Ambato*. Ambato.
- Gómez, R. (2004). *Eumed.net*. Obtenido de Evolución científica y metodológica de la economía: Escuelas de Pensamiento: <https://www.eumed.net/cursecon/libreria/rgl-evol/index.html>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F.: McGrawHill.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2021). *Producción nacional disminuyó 11,12% durante el año 2020*. Obtenido de <http://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/produccion-nacional-disminuyo-1112-durante-el-ano-2020-12741/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (15 de Marzo de 2021). *A nivel nacional la población ocupada disminuyó en 5,5% en el IV trimestre del 2020*. Obtenido de <https://www.inei.gob.pe/prensa/noticias/a-nivel-nacional-la-poblacion-ocupada-disminuyo-en-55-en-el-iv-trimestre-del-2020-12785/>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2021). *Producción Nacional*. Obtenido de <http://m.inei.gob.pe/prensa/noticias/produccion-nacional-disminuyo-1112-durante-el-ano-2020-12741/>
- KPMG. (2020). Retos en la gestión de riesgos financieros por COVID19. Bogotá.
- Levine, R. (1997). Financial Development and Economic Growth: Views and Agenda. *Journal of Economic Literature*, 688-726.
- MEF. (2021). *Medidas para poner al Perú en marcha*. Obtenido de <https://www.mef.gob.pe/planeconomicocovid19/soportecadenaspago.html>
- Muñoz, L. (2021). Capacidad operativa de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, para el apoyo empresarial, frente al COVID 19, 2018 - 2020. Arequipa.
- Pheby, J. (1988). *Methodology and Economics. A critical introduction*. London: MacMillan Press.
- Rojas, T. G. (2020). *El impacto de la recesión económica ocasionada por la pandemia de Covid 19 en la inclusión financiera del Perú*. Obtenido de <https://revistas.uoosevelt.edu.pe/index.php/VISCT/article/download/79/127/226#:~:text=La%20Asociaci%C3%B3n%20de%20Bancos%20del,comparativas%20importantes%3A%20versatilidad%20y%20resiliencia.>

- SBS. (2020). *Boletín Especial del Sistema Financiero en el contexto del COVID-19: Programas del Gobierno y medidas de la SBS*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaSistemaFinancieroResultados.aspx?c=BSFCV19
- SBS. (2020). *Boletín Especial del Sistema Financiero en el contexto del COVID-19: Programas del Gobierno y medidas de la SBS*. Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaSistemaFinancieroResultados.aspx?c=BSFCV19
- Superintendencia de Mercado de Valores [SMV]. (2021). *Estados Financieros Consolidados*. Obtenido de <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Auditado%20BCP%20Consolidado%202021.pdf>