



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Papel de los bancos centrales frente a la estabilidad económica y la inclusión financiera

Julio Velarde
Presidente

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero de 2019



CONTENIDO

1. Estabilidad macroeconómica y autonomía de los bancos centrales

2. Inclusión y desarrollo de microempresas

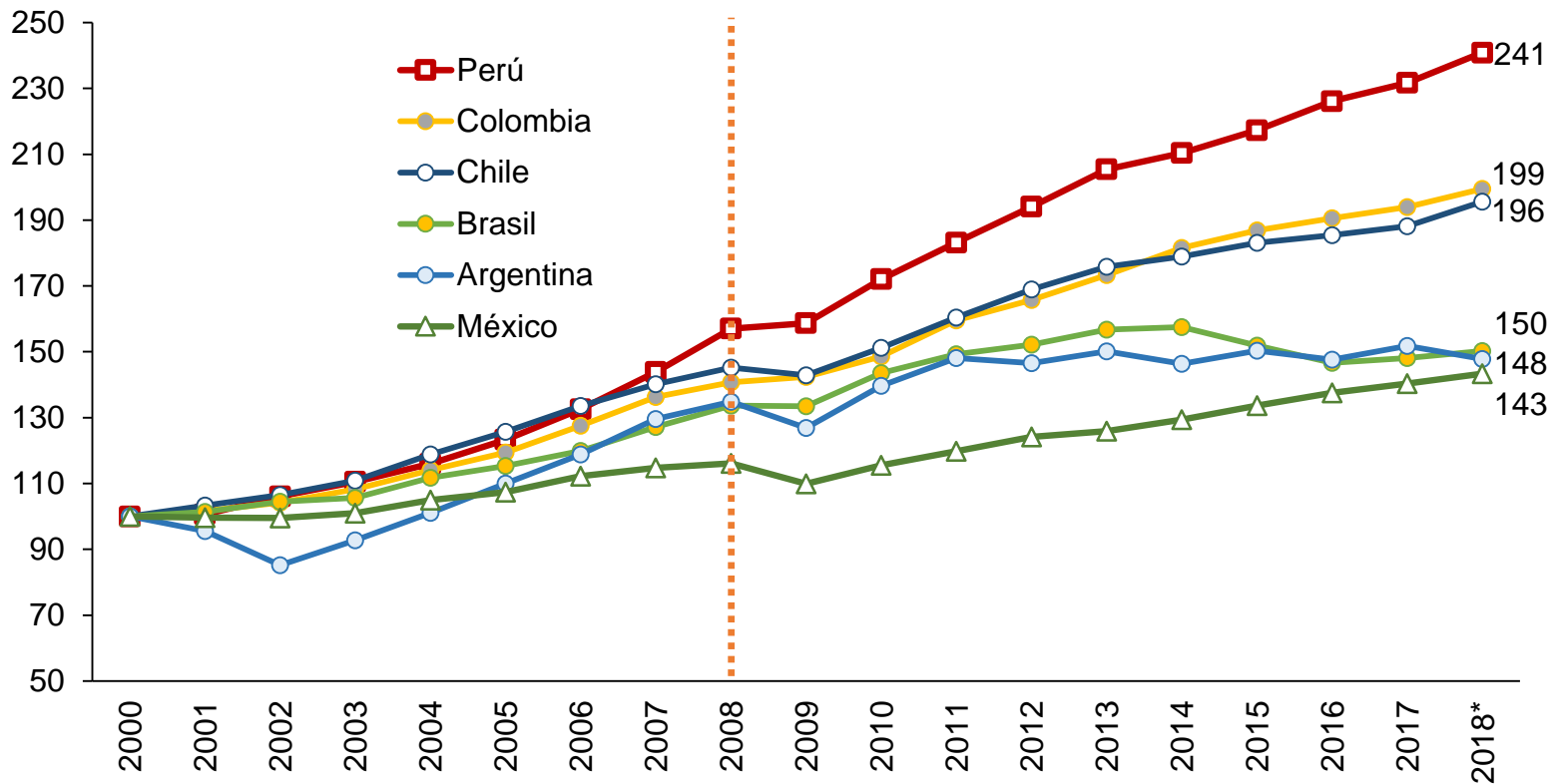
3. Mayor acceso a los servicios financieros con menores costos

4. Soluciones ineficientes

5. Conclusiones

Crecimiento en Latinoamérica

Índice de PBI real: países de Latinoamérica (2000=100)



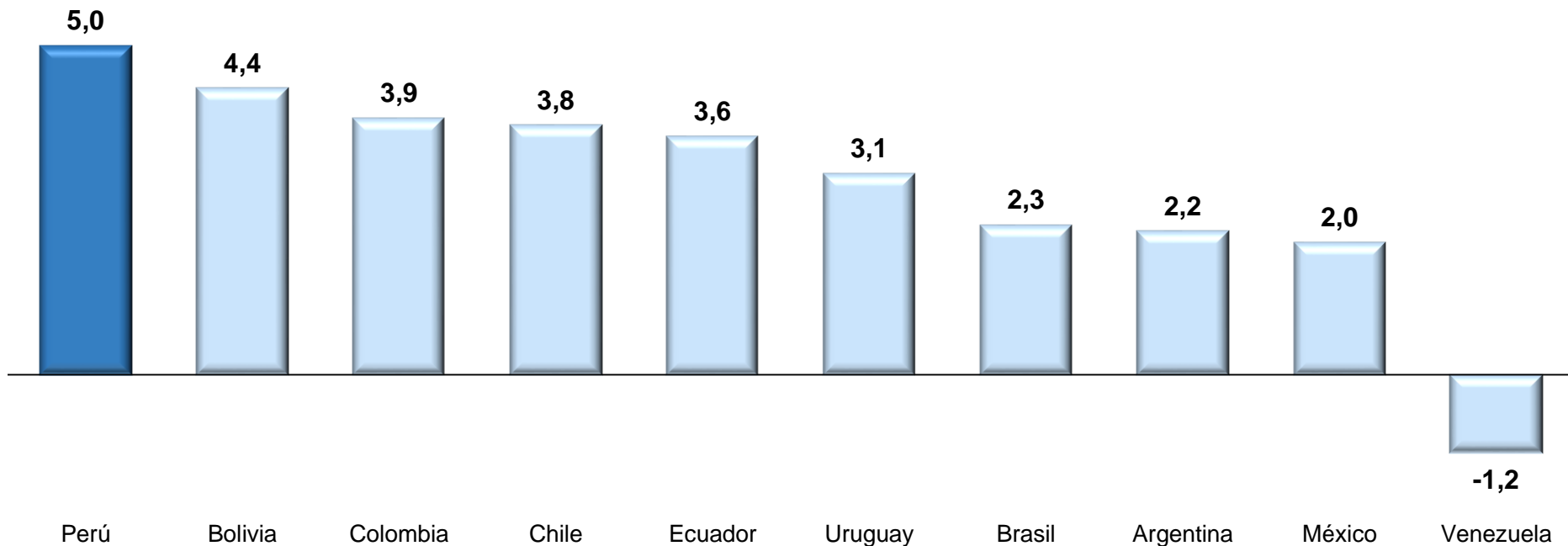
*Proyección.

Fuente: WEO y BCRP–Reporte de Inflación (Perú).

Crecimiento en Latinoamérica

Es importante mantener un crecimiento alto y sostenido: Latinoamérica ha experimentado un crecimiento de 2,7 por ciento anual promedio en los últimos 18 años. Perú lidera el crecimiento de la región.

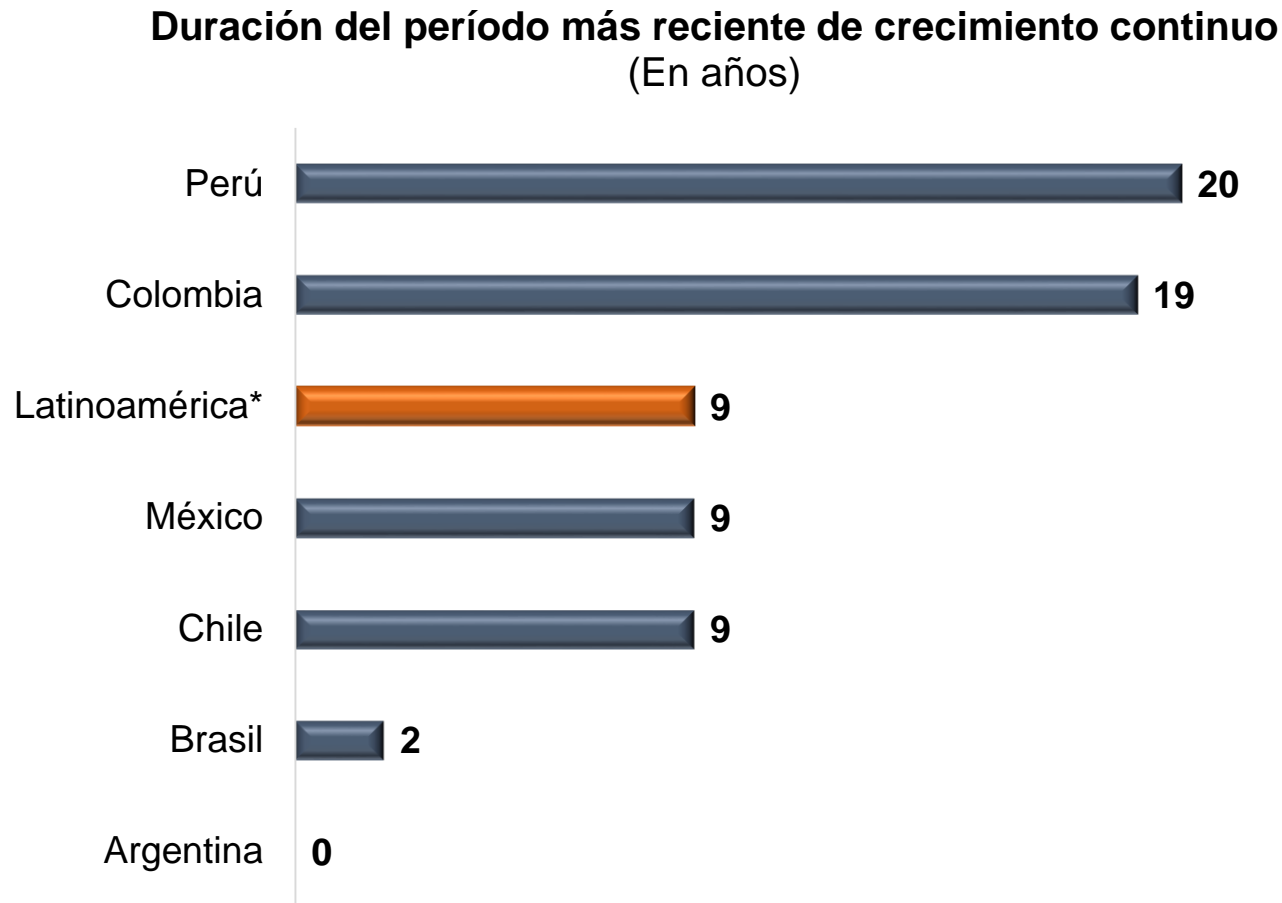
Latinoamérica*: crecimiento promedio anual 2001-2018



*Sudamérica y México.
Fuente: WEO y BCRP (Perú).

Crecimiento en Latinoamérica

Al 2018 **Perú y Colombia** lograron alcanzar un crecimiento por 20 y 19 años consecutivos, respectivamente.

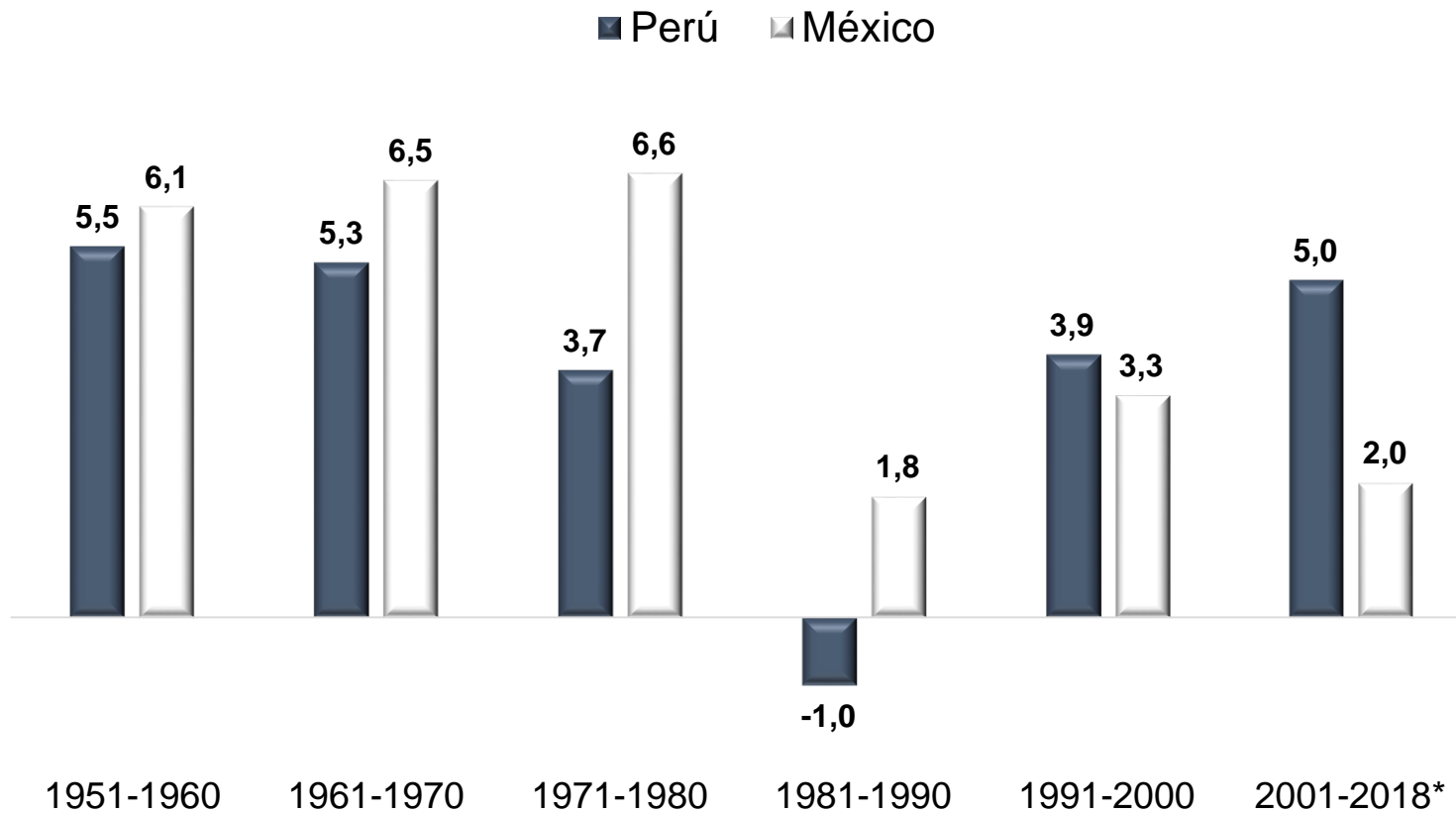


*Sudamérica y México.

Fuente: WEO y BCRP–Reporte de Inflación (Perú).

Crecimiento de largo plazo en Perú y México

Crecimiento de la actividad por décadas (Variación porcentual promedio anual)

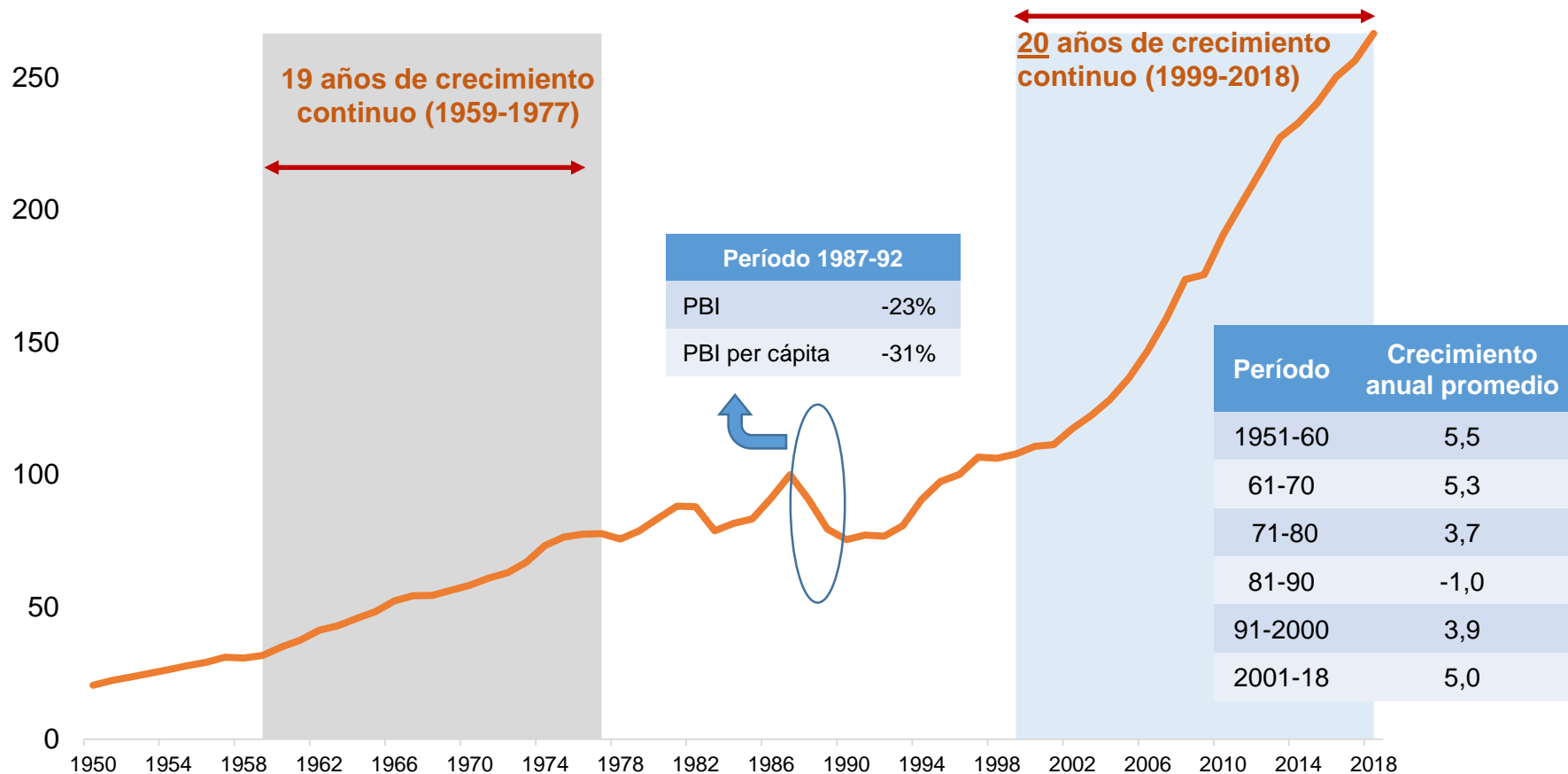


* Los datos de 2018 son proyecciones.
Fuente: BCRP (Perú) y Banco de México.

Crecimiento en Perú

El presente periodo de expansión sería el más largo desde 1921.

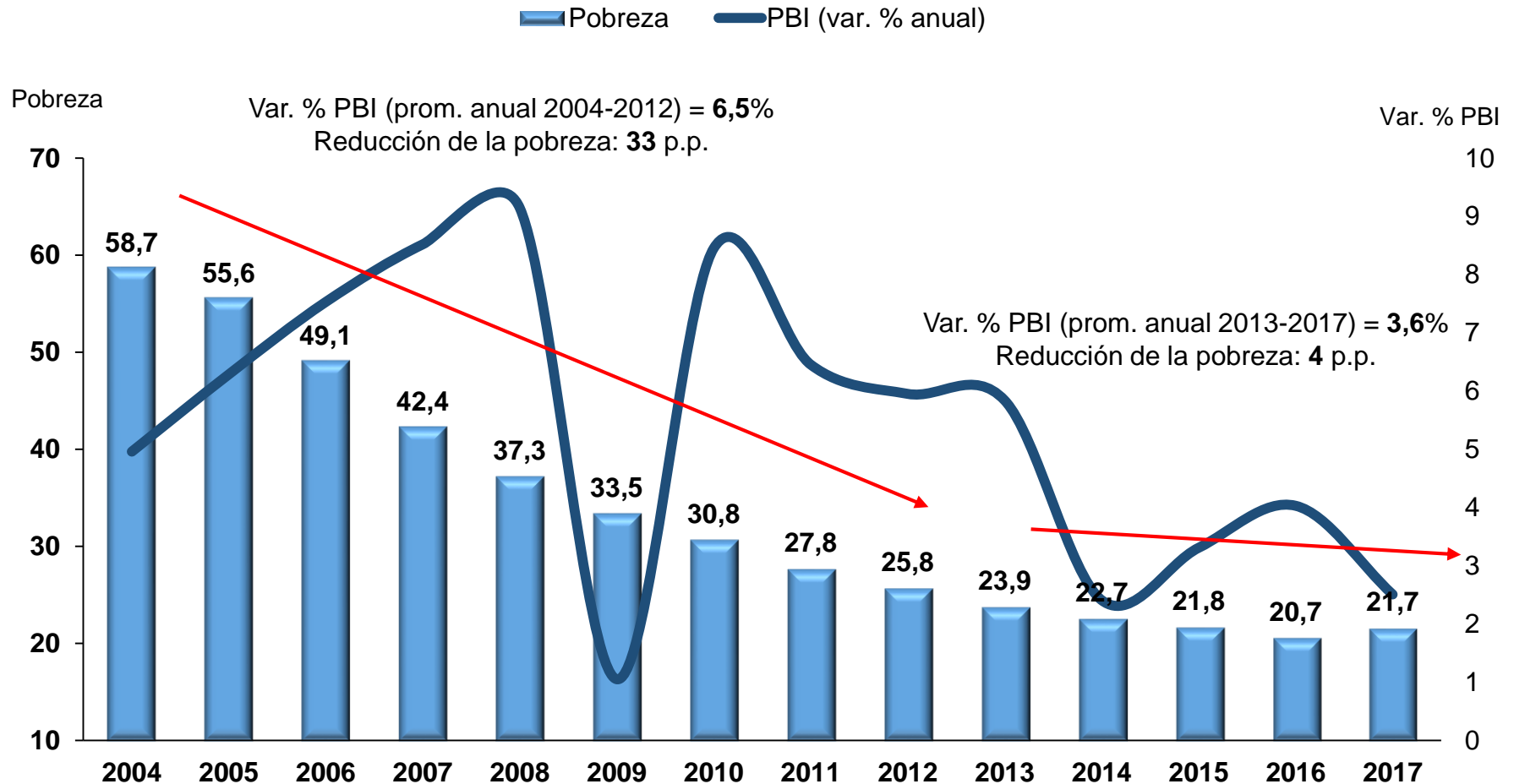
PBI a soles constantes de 2007, 1950-2018 Índice 1987 = 100



Fuente: BCRP.

Pobreza y Crecimiento en Perú

El mejor entorno macroeconómico (crecimiento sostenido y precios estables) ha contribuido a la reducción en los niveles de pobreza. El nivel de pobreza se redujo en más de la mitad en 7 años.



Fuente: INEI y BCRP.

Reducción de la pobreza en la región

De acuerdo a la CEPAL, Perú fue el país de la región que más redujo su tasa de pobreza entre 2002 y 2017: este hecho se corresponde con una de las mayores tasas de crecimiento de la región.

América Latina: variación en la tasa de pobreza en el período 2002-2017

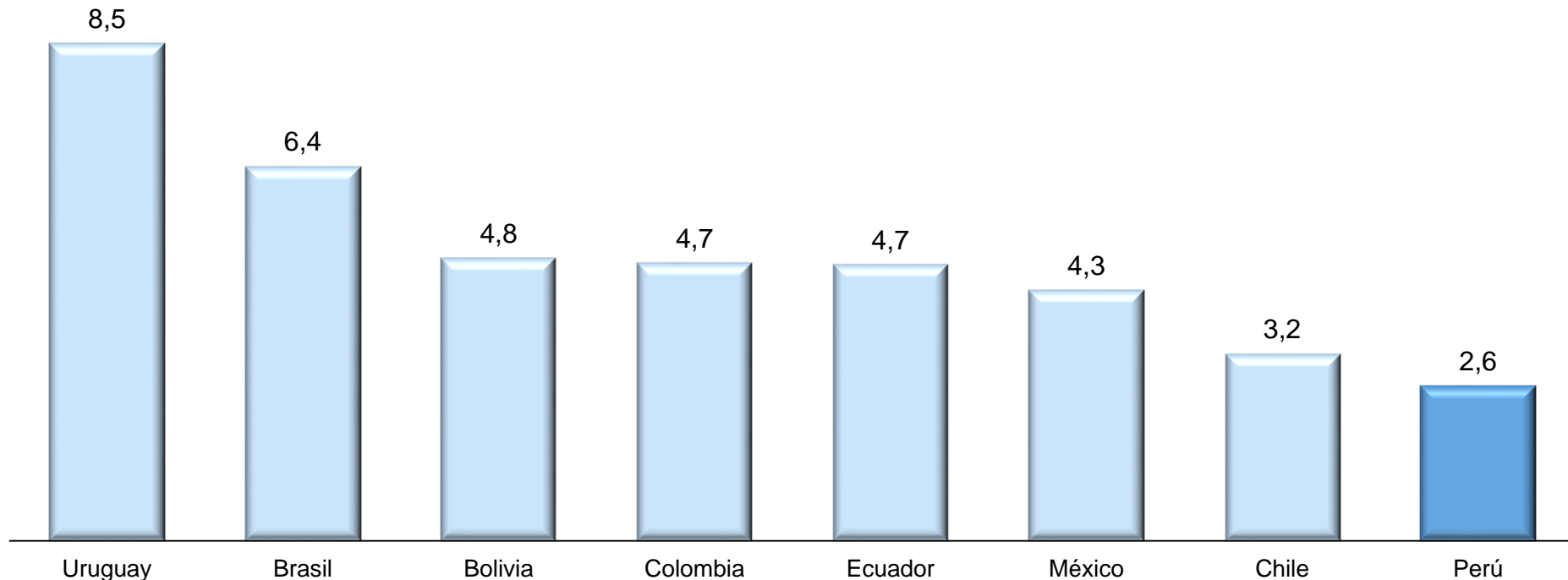
País	Variación (pps.)	Crecimiento anual promedio (%)
Perú	-37	5,4
Chile	-32	3,8
Bolivia	-32	4,5
Ecuador	-30	3,8
Argentina	-27	2,9
Paraguay	-26	4,2
Colombia	-23	4,1
Uruguay	-20	3,6
Brasil	-20	4,5
Panamá	-18	6,7
Rep. Dominicana	-13	5,4
Honduras	-11	4,0
El Salvador	-9	2,1
México	-3	2,2

Fuente: CEPAL, FMI.

Inflación en Latinoamérica

La estabilidad de precios posibilita un mejor entorno económico: La inflación promedio de Latinoamérica desde el 2001 fue de 7,3 por ciento, mientras que la del Perú alcanzó en ese mismo periodo 2,6 por ciento.

Latinoamérica: inflación promedio anual 2001-2018*



* En base a la Inflación fin de período.

** Sudamérica y México, excluye Venezuela.

Fuente: WEO y BCRP (Perú).

Inflación en Perú

Desde 2000 se registran los niveles de inflación más bajos de los últimos 70 años.

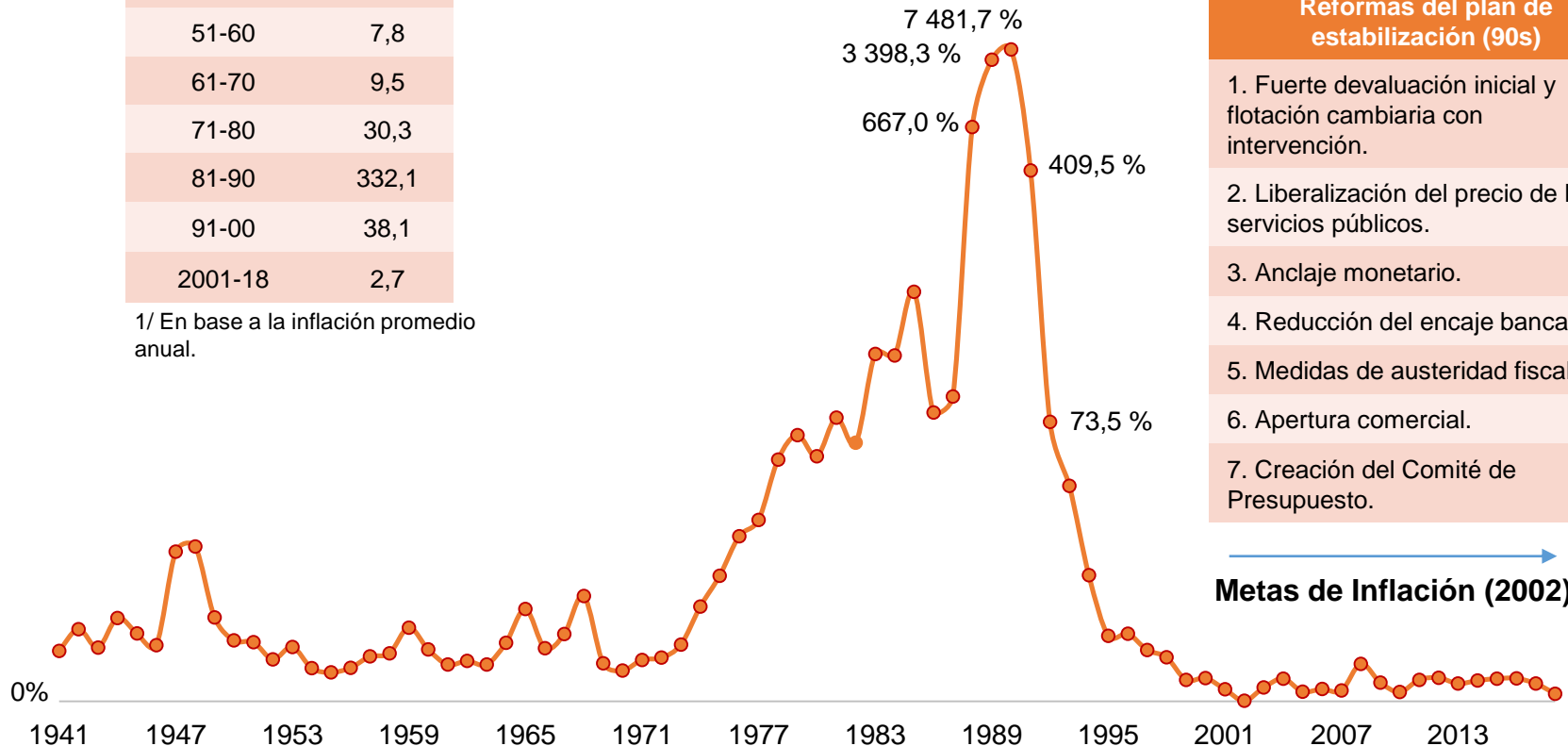
Inflación promedio anual, 1940-2018 ^{1/}

31 años desde el inicio de la hiperinflación

Inflación promedio ^{1/} anual por décadas	
41-50	14,8
51-60	7,8
61-70	9,5
71-80	30,3
81-90	332,1
91-00	38,1
2001-18	2,7

1/ En base a la inflación promedio anual.

Reformas del plan de estabilización (90s)
1. Fuerte devaluación inicial y flotación cambiaria con intervención.
2. Liberalización del precio de los servicios públicos.
3. Anclaje monetario.
4. Reducción del encaje bancario.
5. Medidas de austeridad fiscal.
6. Apertura comercial.
7. Creación del Comité de Presupuesto.



1/ Eje vertical corresponde a una transformación de la inflación [en $\text{Inflación}/(1+\text{Inflación})$].

Fuente: BCRP.

La autonomía del Banco Central

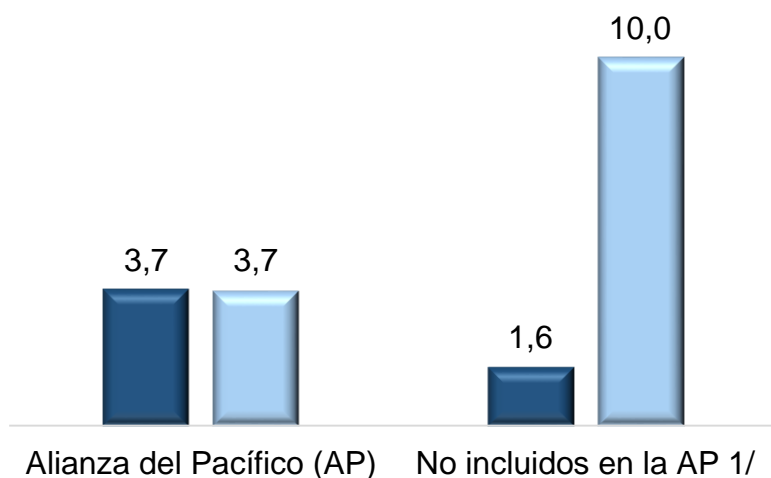
- La evidencia empírica muestra que la autonomía de un banco central es primordial para lograr la estabilidad monetaria.
- La autonomía exige tener un marco legal adecuado en el que se define claramente su objetivo y la independencia institucional respecto a la posición fiscal. En el caso del Perú, la autonomía está definida en la Constitución Política y en la Ley Orgánica del Banco Central.
- La independencia operativa que brinda la autonomía permite que los bancos centrales se enfoquen exclusivamente en lograr el objetivo de la estabilidad de precios, contribuyendo así a:
 - (1) Generar un entorno económico más predecible,
 - (2) Incentivar a la toma de decisiones de largo plazo,
 - (3) Evitar la pérdida del poder adquisitivo de las familias y
 - (4) Promover una mayor intermediación financiera.

La autonomía del BCRP

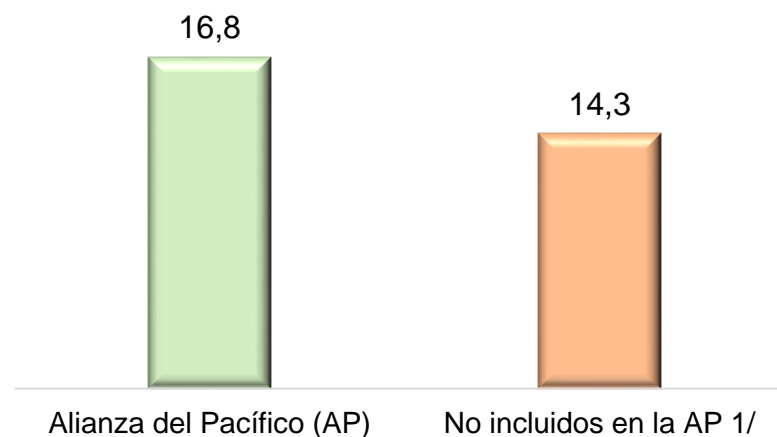
Algunos bancos centrales autónomos han adoptado por tener un esquema basado en el anuncio de metas explícitas de inflación, el cual requiere una alta credibilidad de modo que las expectativas de inflación estén ancladas a la meta. Todos los países de la Alianza del Pacífico mantienen bancos centrales autónomos y muestran mejores indicadores económicos que sus pares en la región.

Crecimiento e inflación promedio anual, 2001-2018

■ Crecimiento ■ Inflación



RIN / PBI, 2018 2/ 3/



1/ Argentina, Brasil, Uruguay y Venezuela. El cálculo de inflación promedio excluye a Venezuela (incluyendo a este país, la inflación promedio es de 55 por ciento).

2/ Proyección.

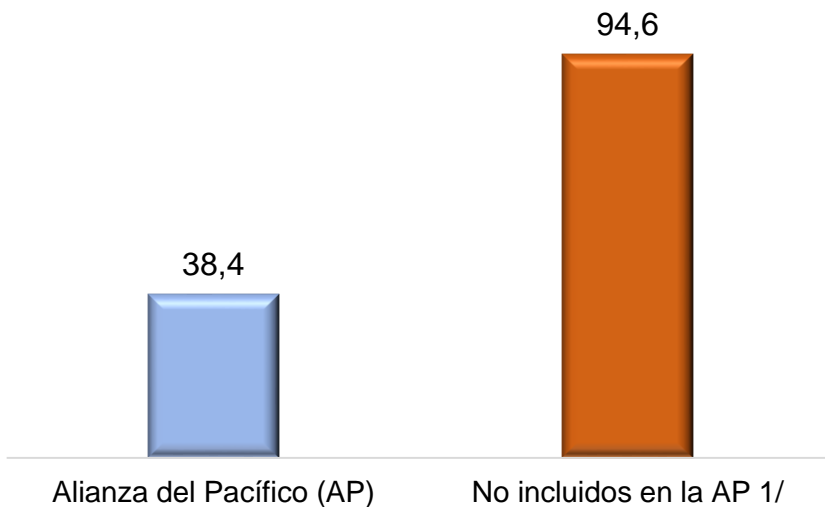
3/ Solo incluye reservas de divisas.

Fuente: WEO, Moody's

Calificaciones soberanas

Chile, Perú y México mantienen las mejores calificaciones soberanas de la región.

Deuda bruta del gobierno general, 2018 ^{2/}
(Porcentaje del PBI)



Calificaciones soberanas
(en moneda extranjera)

	S&P	Moody's	Fitch
Argentina	B	B2	B
Chile	A+	A1	A
Perú	BBB+	A3	BBB+
México	BBB+	A3	BBB+
Colombia	BBB-	Baa2	BBB
Brasil	BB-	Ba2	BB-

1/ Argentina, Brasil, Uruguay y Venezuela.

2/ Proyección.

Fuente: WEO, Moody's

CONTENIDO

1. Estabilidad macroeconómica y autonomía de los bancos centrales

2. Inclusión y desarrollo de microempresas

3. Mayor acceso a los servicios financieros con menores costos

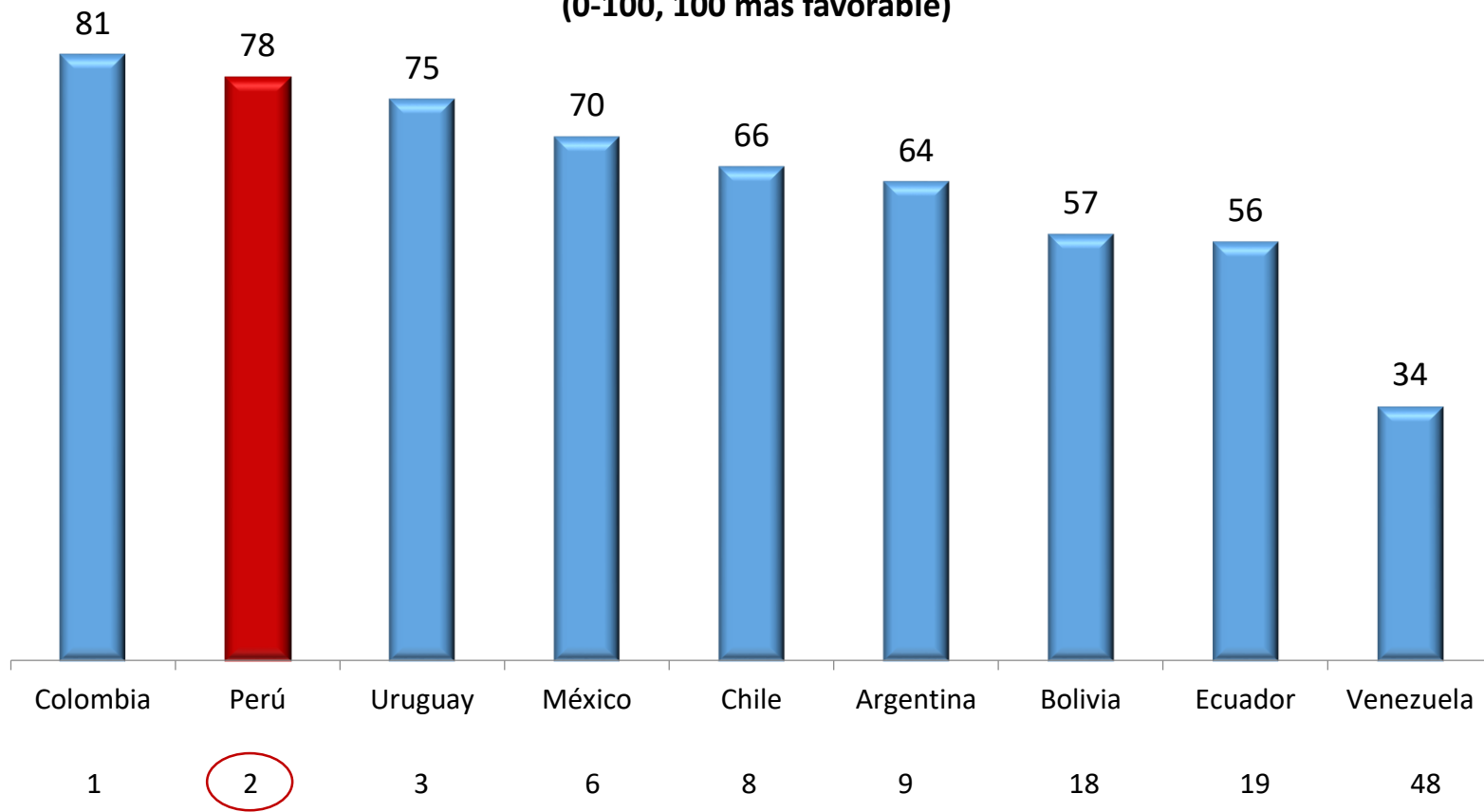
4. Soluciones ineficientes

5. Conclusiones

Índice de entorno de inclusión financiera

En la undécima presentación del índice, **Colombia y Perú destacan con los primeros lugares en entorno de inclusión financiera.**

Indicador de clima de negocios para las microfinanzas: América Latina*
(0-100, 100 más favorable)



*Número debajo del nombre del país indica su ubicación en el ranking de 55 países emergentes.

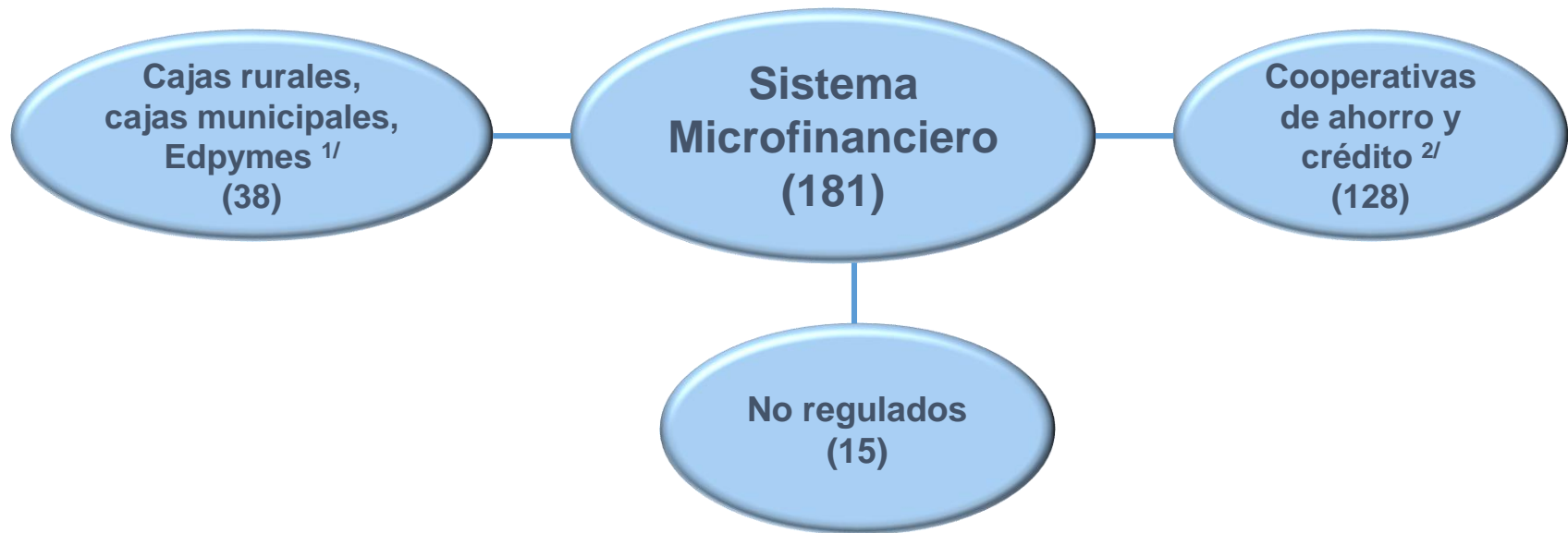
Fuente: Economist Intelligence Unit, Global microscope on the microfinance business environment 2018.

Microfinanzas en el Perú

- Las **Cajas Municipales de Ahorro y Crédito** se crearon en mayo de 1980. Actualmente, sus actividades se rigen por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS de 1996 (DS N° 157-90-EF y Ley N° 26702)
- Las cajas rurales se crearon con el nombre de **Cajas Rurales de Crédito en 1967**. Actualmente, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito se rigen por Ley N° 26702.
- Las **Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa** (EDPYMES) se crearon con la Ley N° 26702 publicada en diciembre de 1996. Previo a esta fecha estas entidades funcionaban a través de Organizaciones No Gubernamentales (ONGs) Microfinancieras que se especializaban en el otorgamiento de créditos. No recibían depósitos. En 1994, éstas entraron bajo la regulación de la Superintendencia.

Microfinanzas: el caso Peruano

Las microfinanzas se enfocan en la provisión de un amplio rango de servicios financieros a hogares de ingresos medios – bajos, micro y pequeñas empresas generalmente sin colaterales y/o escasas garantías reales y en otros casos informales.



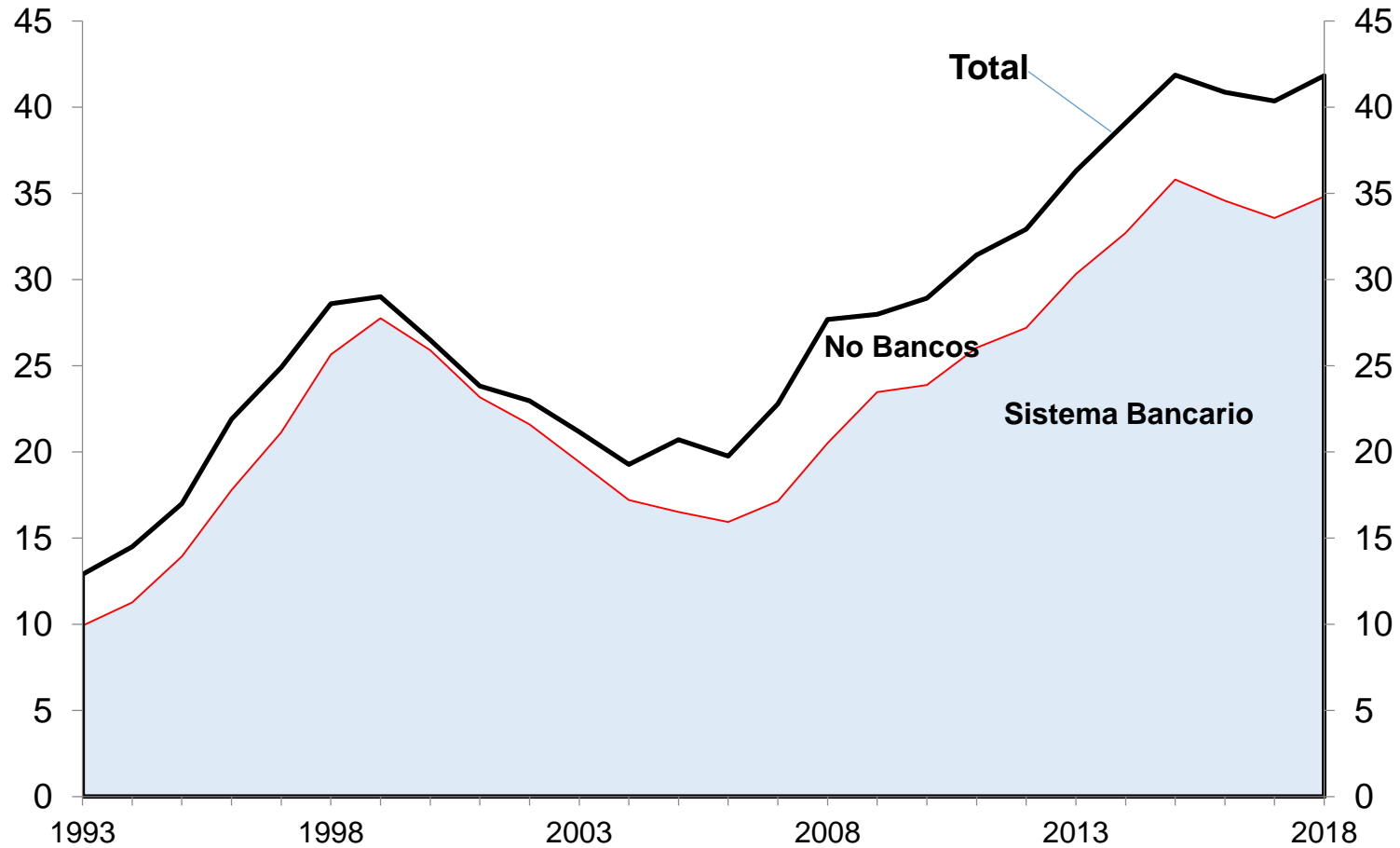
1/ Supervisadas.

2/ Reguladas por la SBS y supervisadas por la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito – FENACREP.

Fuente: SBS.

Crédito al sector privado

Crédito al Sector Privado (Como porcentaje del PBI)

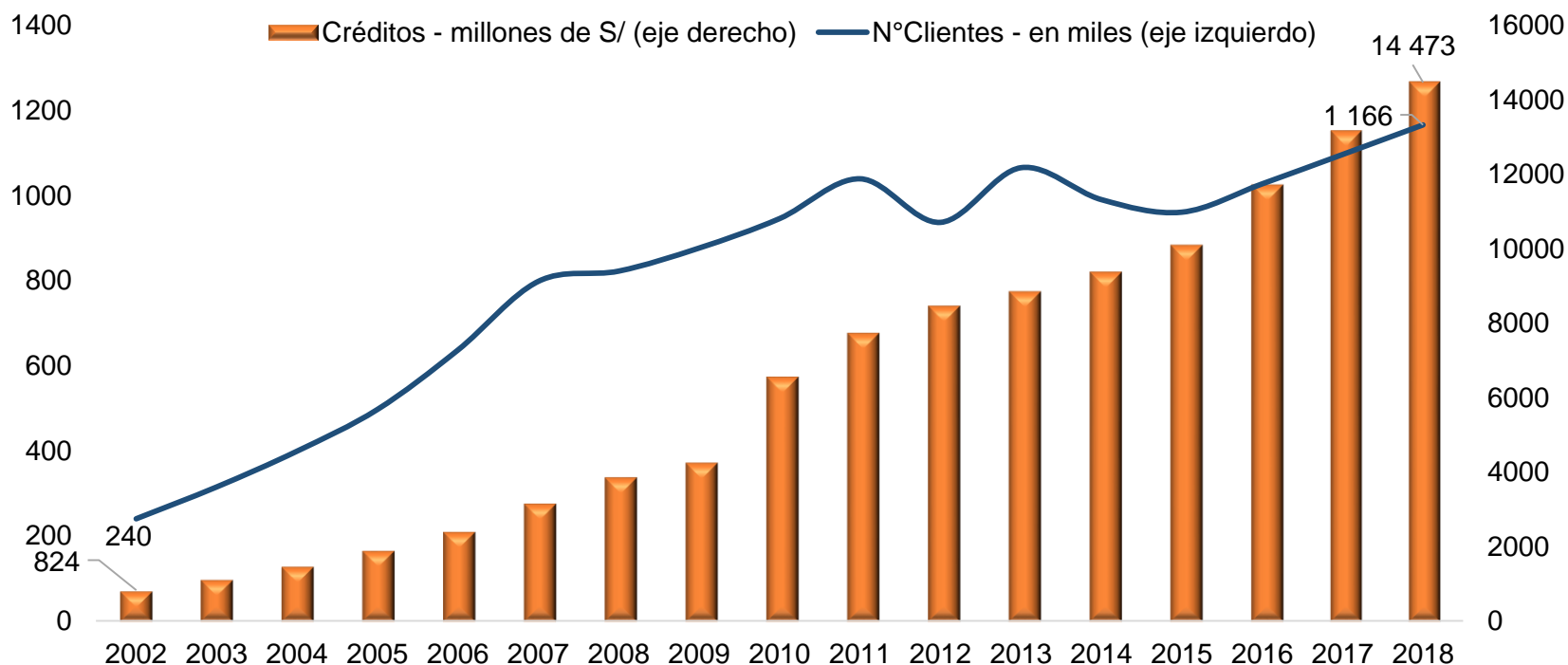


Fuente: BCRP.

Mypes: El segmento de micro créditos

El crédito a las microempresas ha registrado una tendencia creciente desde el 2010.

Sistema financiero: número de clientes y monto de microcréditos

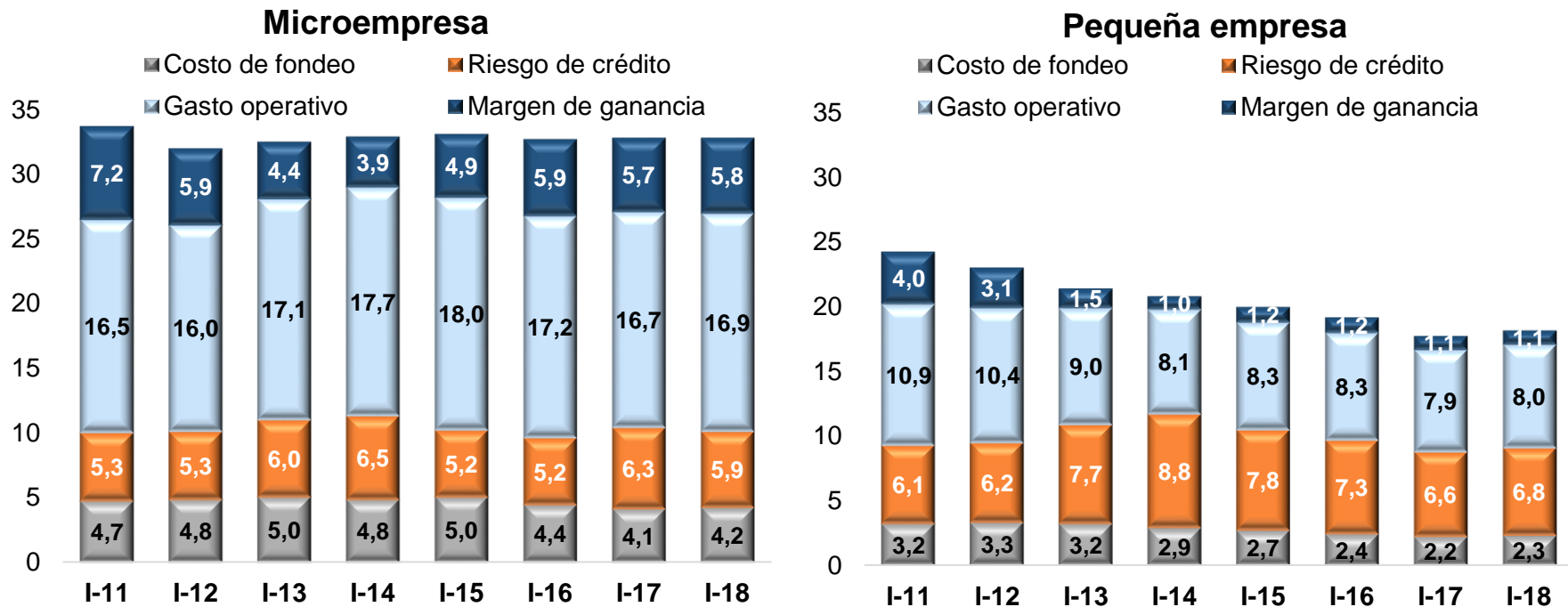


Fuente: SBS

Perú: Evolución del mercado de créditos a Mypes

El margen de ganancia y las tasas de interés activas de los créditos a la microempresa han permanecido estables entre 2011 y 2017. Las entidades prestadoras todavía mantienen altos costos (gastos en provisiones y operativos).

Micro y pequeña empresa: componentes de la tasa de interés activa en moneda nacional^{1/} (%)



1/ Corresponde a la tasa de interés implícita que se calcula como el ratio de ingresos financieros en los últimos doce meses sobre el saldo promedio de la cartera en el mismo período. Se muestran datos del primer trimestre de cada año.

Fuente: Balance de Comprobación.

Perú: Indicadores financieros de instituciones microfinancieras

Las colocaciones de las instituciones microfinancieras (Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes) aumentaron de 1 por ciento del PBI en 2002 a casi 4 por ciento en 2018.

	2002	2012	2018
Crédito / PBI	0,9	2,7	3,6
Dolarización de créditos	37,1	8,3	3,8
Suficiencia de créditos ^{1/}	20,7	16,1	15,1
Cartera de Alto Riesgo ^{2/}	10,1	6,9	8,4
Eficiencia Operativa	10,1	8,8	8,3
ROA	3,8	1,7	1,6
ROE	21,7	11,8	11,3
Liquidez	15,8	34,0	32,9

1/ Mínimo Legal 10%.

2/ Acorde a la SBS, la cartera de alto riesgo es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.

Fuente: SBS

CONTENIDO

1. Estabilidad macroeconómica y autonomía de los bancos centrales

2. Inclusión y desarrollo de microempresas

3. Mayor acceso a los servicios financieros con menores costos

4. Soluciones ineficientes

5. Conclusiones

Alternativas

- **Banca virtual**
- ***Open Banking***
- **Gestión financiera (*financial planning*)**
- **Mercado de capitales**
- **Información crediticia**

Fintech y Techfin

Son nuevas empresas creadoras de innovaciones tecnológicas para proveer servicios financieros.

Fintech

Techfin

Grandes empresas de tecnología (Google, Apple, Facebook, Amazon, Alibaba, entre otras).

Beneficios:

- Ofrecen **servicios financieros** que compiten con la banca o trabajan de manera conjunta.
- No requieren intermediarios.
- Desarrollan una estructura digital orientada al consumidor.

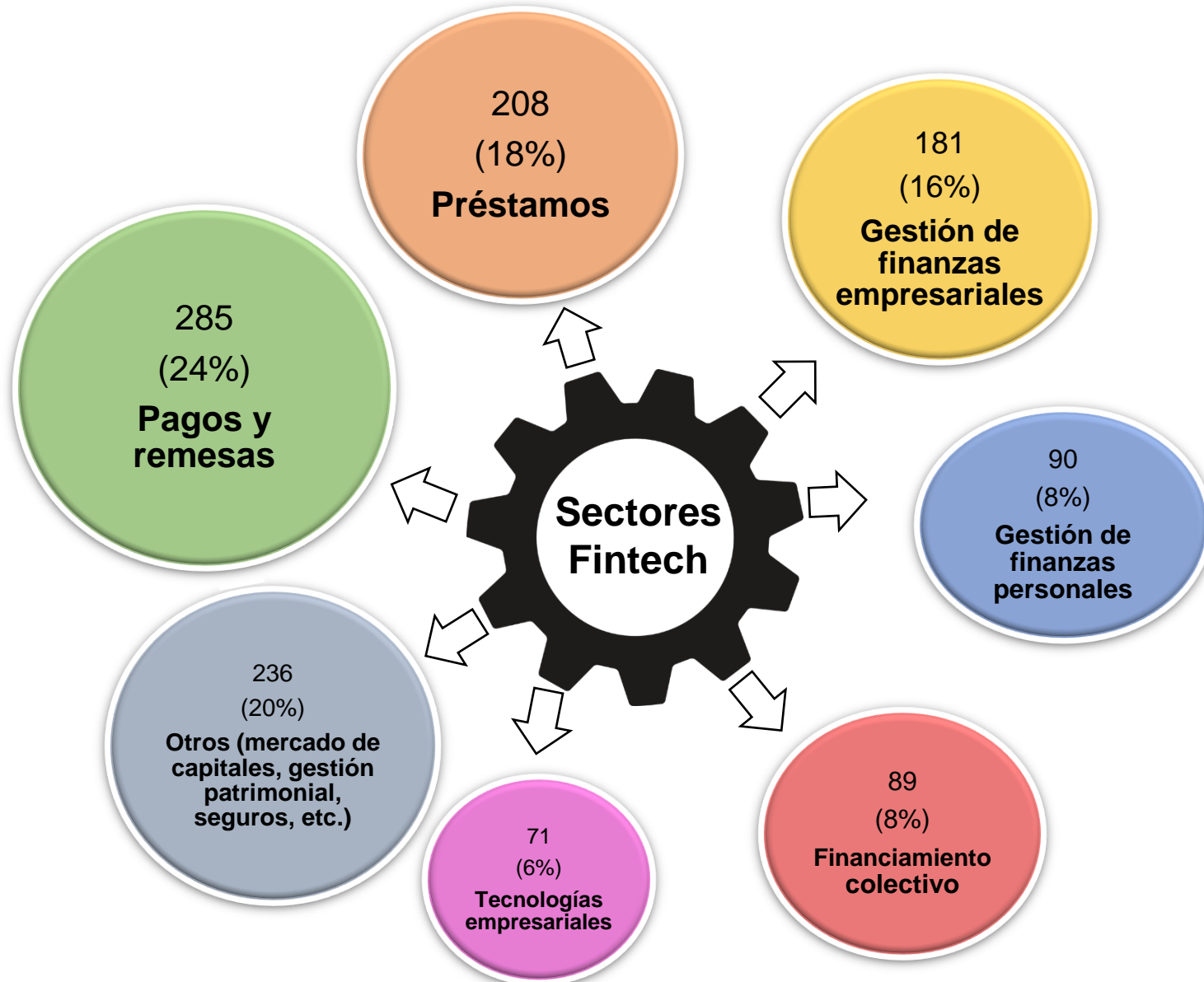
Remesas

Pagos

**Préstamos y
Financiamiento
colectivo**

**Otros (Seguros, Mercado de
capitales, Rating crediticio,
etc.)**

Fintech en Latinoamérica: 1 166 emprendimientos



Radiografía de fintech en Perú

Clasificación fintech	Número de fintech	Part. %
Medios de pago y transferencias	22	27.2%
Financiamiento	19	23.5%
Cambio de divisas	18	22.2%
Soluciones financieras para empresas	5	6.2%
Finanzas personales y asesoría financiera	5	6.2%
Infraestructura para servicios financieros	4	4.9%
Seguros	3	3.7%
Crowdfunding	2	2.5%
Mercado de capitales	2	2.5%
Criptodivisas	1	1.2%
	81	100%

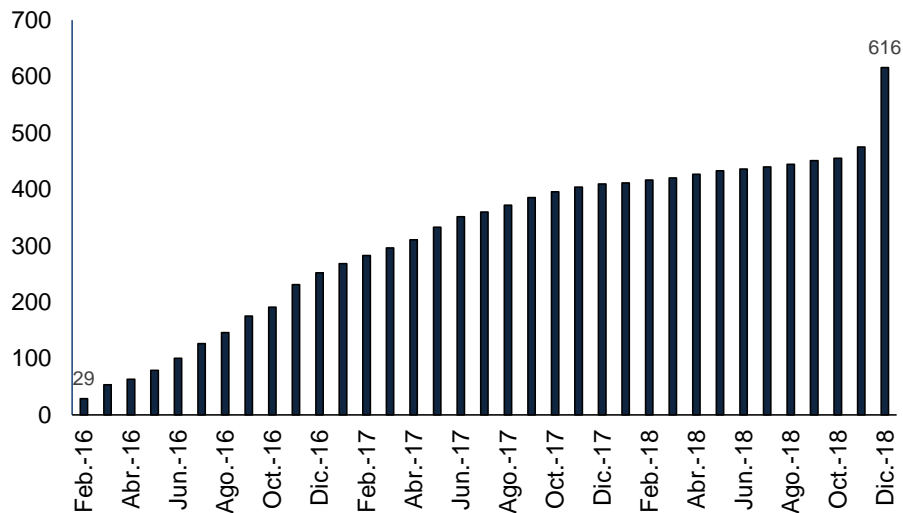
Fuente: Gestión

La billetera móvil (BIM)

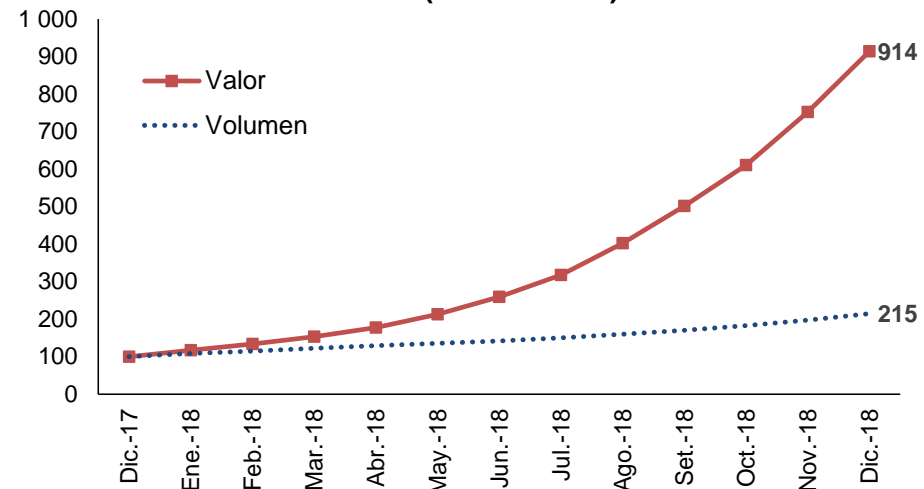
BIM permite a los usuarios realizar diversos tipos de transacciones financieras a través de los teléfonos celulares: depositar o retirar dinero, transferir fondos a terceros y revisar saldos de sus cuentas.

Desde su lanzamiento (febrero 2016), BIM ha venido creciendo por el mayor acceso a canales de los bancos para cash-in y cash-out, convenio con Facebook y nuevas operaciones como el pago de préstamos colectivos de microfinancieras. A la fecha cuenta con más de 600 mil usuarios con cuentas activas.

Número de cuentas activas de BIM, miles



**Valor y Volumen de Operaciones, a 12 meses
Índice (Base=dic 17)**



Alternativas

- **Banca virtual**
- ***Open Banking***
- **Gestión financiera (*financial planning*)**
- **Mercado de capitales**
- **Información crediticia**

CONTENIDO

1. Estabilidad macroeconómica y autonomía de los bancos centrales

2. Inclusión y desarrollo de microempresas

3. Mayor acceso a los servicios financieros con menores costos

4. Soluciones ineficientes

5. Conclusiones

Topes a las tasas de interés

- La experiencia internacional muestra que la imposición de topes a las tasas de interés genera:
 - (i) **Exclusión financiera**: segmenta el mercado de crédito reduciendo el acceso de familias y empresas al sistema financiero. Excluye a clientes de menores recursos y genera altos costos operativos, por lo que incentiva el crédito informal.
 - (ii) **Desintermediación financiera**: la exclusión financiera genera desintermediación financiera. La evidencia internacional indica que estos topes contraen el crédito y, en consecuencia, provocan un racionamiento del mismo. La evidencia en algunos países mostró una caída en el nivel de crédito sobre PBI luego de la imposición de topes a las tasas de interés.
 - (iii) **Mayores costos financieros**: los topes elevan otros costos financieros tales como **comisiones**.

Topes a las tasas de interés: evidencia

Efectos de topes a las tasas de interés

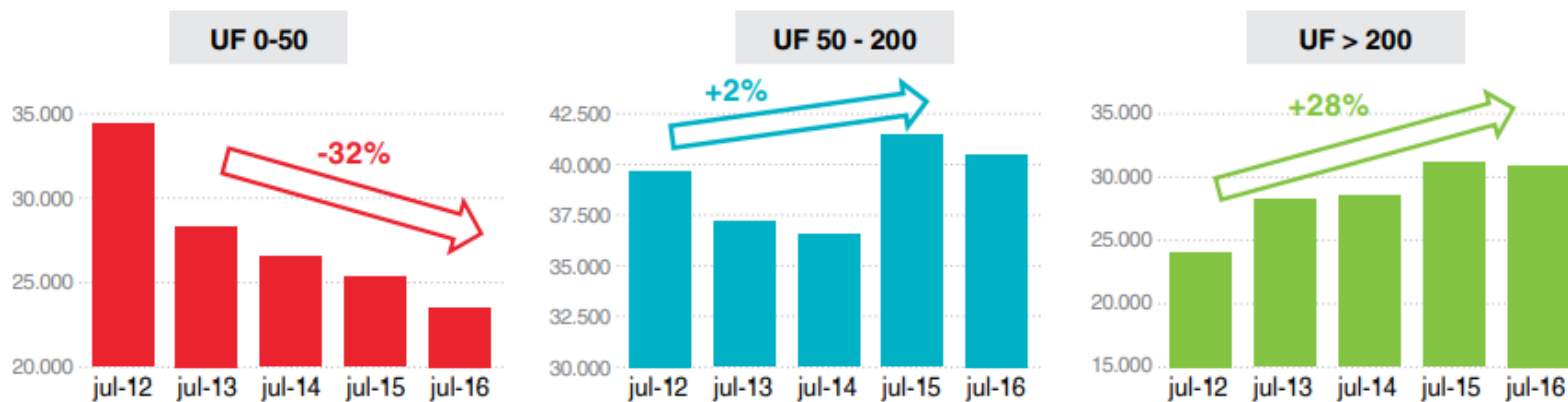
Desintermediación financiera	Unión Económica y Monetaria del Africa Occidental Japón Colombia Nicaragua EUA (Oregon) EUA (créditos vehiculares)
Elevan otros costos financieros	Sudáfrica Nicaragua Polonia
Excluye a los clientes más pequeños	Unión Económica y Monetaria del África Occidental Colombia Ecuador EUA (créditos vehiculares)

Fuente: Banco Mundial (2014)

Topes a las tasas de interés: Chile

En Chile, entre 2012 y 2016, el número de deudores que recibieron créditos menores a UF 50 se redujo en 32 ciento, mientras que los que recibieron créditos superiores a UF 200 aumentó 28 por ciento.

Flujo mensual de deudores por tramos de deuda (Número de deudores)



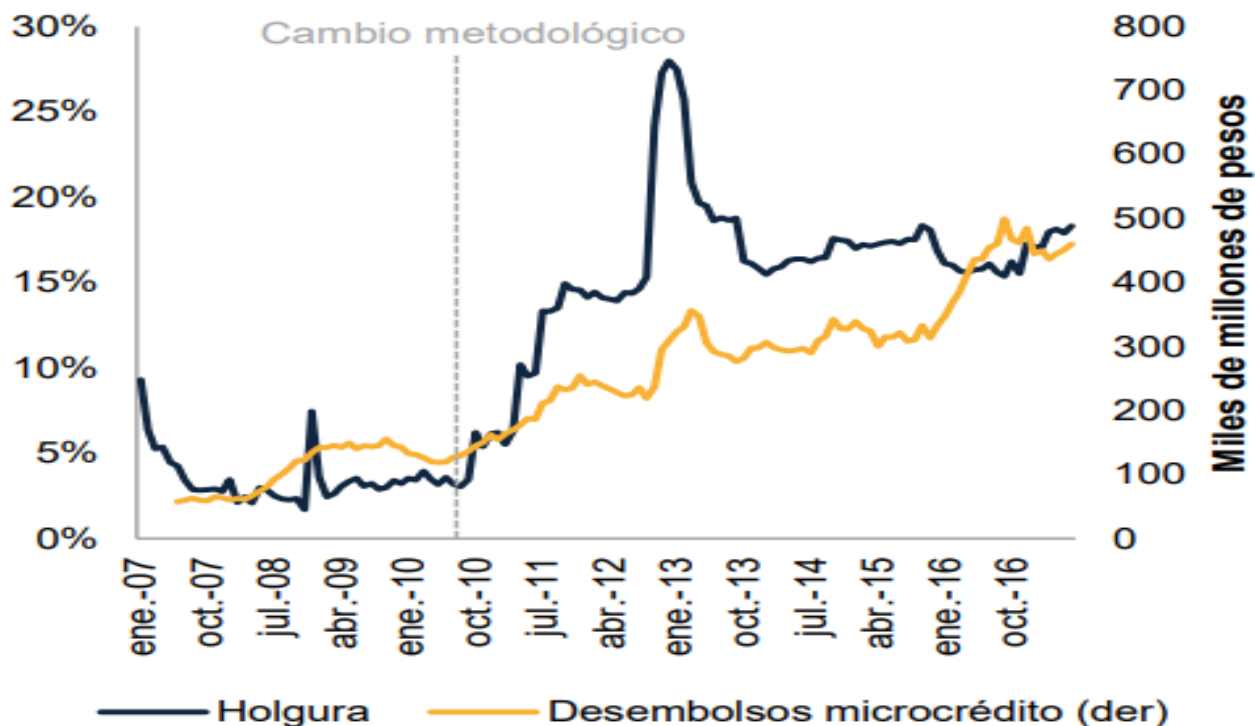
Fuente: Cifras financieras – Noviembre 2016. ABIF Informa No. 92. La Asociación de Bancos e Instituciones Financieras (ABIF), Chile.

* UF: Unidad de Fomento.

Topes a las tasas de interés: Colombia

En Colombia, luego que en el 2010 se flexibilizara la norma que imponía topes a la tasa de usura del microcrédito, se observó un aumento de la cartera en este segmento y, por consiguiente, una mayor profundización financiera. Desde su implementación la proporción de cartera de microcrédito respecto al PIB se duplicó.

Holgura* de la tasa de usura y desembolsos microcrédito



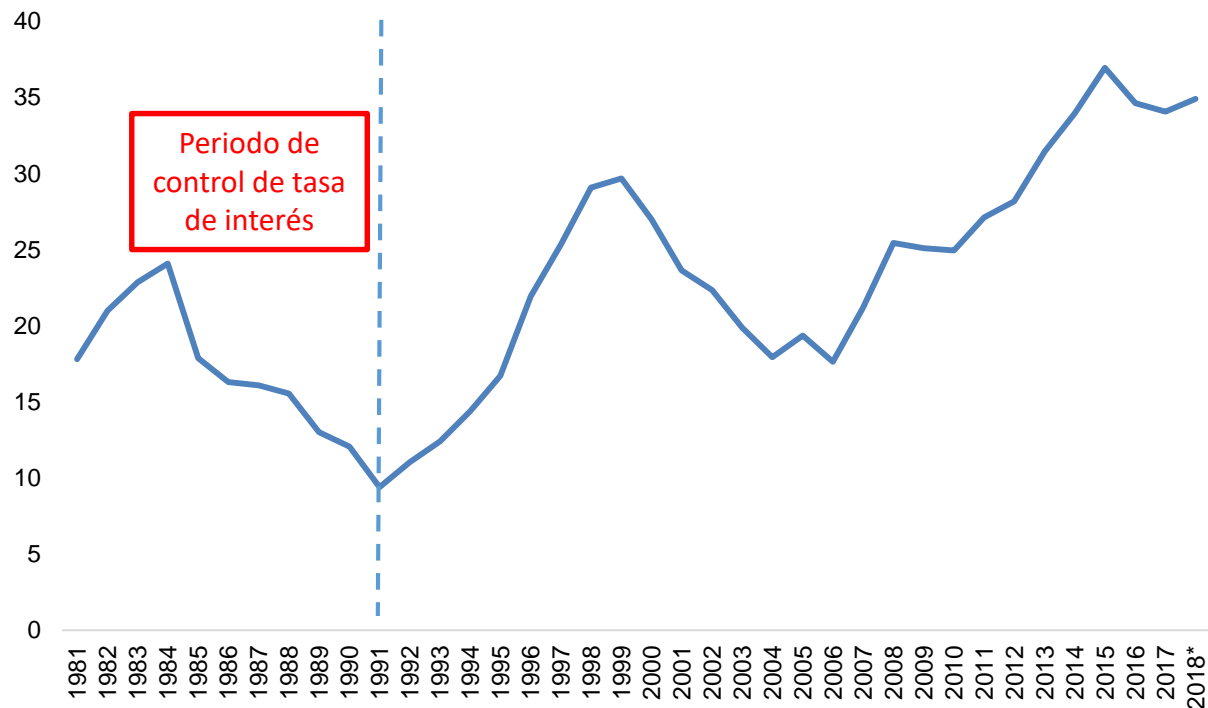
Fuente: ANIF Informe Semanal No. 1338. "Holgura en la tasa de usura: efectos sobre la inclusión financiera". Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF), Colombia.

* Holgura se define como la brecha entre la tasa de usura y la tasa promedio.

Topes a las tasas de interés: Perú

En el Perú, la oferta de crédito se redujo durante el periodo en el que se impusieron controles a la tasa de interés. Tras la liberalización de las tasas de interés en 1991 y la presencia de una mayor competencia en el sistema financiero las tasas se redujeron y aumentó el dinamismo del mercado de crédito formal.

Crédito al Sector Privado del Sistema Bancario
(Como porcentaje del PBI)



*Proyectado.
Fuente: BCRP.

Falta de información y transparencia

- **Información:** las entidades financieras **deben difundir tasas de interés, comisiones y todo tipo de gasto adicional** de sus productos activos y pasivos.

The screenshot shows the website of the Superintendencia de Banca, Seguros y AFP of Peru. The header includes the logo and name of the institution. The navigation menu has options like 'Nuestros Servicios', 'Información Financiera', 'Información de Seguros', 'Información de Pensiones', and 'Infórmate y Compara'. The breadcrumb trail indicates the user is in 'Inicio > Infórmate y Compara > Compara Productos Financieros > Compara costos de Créditos'. The main content area is titled 'Compara Productos Financieros' and prompts the user to 'Elige el producto que más te convenga'. There are several comparison options: 'Compara rendimiento de Depósitos', 'Compara costo por Transferencias Interbancarias', 'Compara comisiones', 'Compara costos de Créditos' (highlighted in orange), and 'Compara beneficios de Cuenta Sueldo'. A sidebar on the left lists 'Compara Productos Financieros', 'Compara Primas de Seguros', and 'Compara SOAT y Seguros Escolares'.

- **Transparencia:** se requiere de una **plataforma que permita a los clientes comparar los costos o rendimientos efectivos** derivados de la información difundida de los productos que ofrecen las entidades financieras.

CONTENIDO

1. Estabilidad macroeconómica y autonomía de los bancos centrales

2. Inclusión y desarrollo de microempresas

3. Mayor acceso a los servicios financieros con menores costos

4. Soluciones ineficientes

5. Conclusiones

Conclusiones

- La **estabilidad macroeconómica** permite una **reducción significativa de la pobreza**.
- La **autonomía del banco central** es primordial para lograr la **estabilidad monetaria (estabilidad de precios)**.
- La estabilidad macroeconómica promueve una **mayor intermediación financiera**.
- El **desarrollo de las microfinanzas** ayuda a **eleva la intermediación e inclusión financiera**.
- El uso de nuevas tecnologías por parte de **FinTech y TechFin** están mejorando el desarrollo financiero y el proceso de inclusión de nuevos segmentos de la población.
- Por el contrario, **los controles a las tasas de interés incentivan la desintermediación y exclusión financiera, y elevan los costos de financiamiento**.
- Fomentar la **difusión y transparencia de la información sobre las tasas de interés, comisiones y demás gastos**, y brindar una plataforma que permita la **comparabilidad de las tasas efectivas** ofrecidas por los intermediarios financieros eleva la competencia (reduce los niveles de las tasas) y fomenta la intermediación financiera.



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



Papel de los bancos centrales frente a la estabilidad económica y la inclusión financiera

Julio Velarde
Presidente

Banco Central de Reserva del Perú

Febrero de 2019

