



ELSEVIER

SUMA DE NEGOCIOS

www.elsevier.es/sumanegocios


Artículo de investigación

Evolución del sistema financiero peruano y su reputación bajo el índice Merco. Período: 2010-2014[☆]



CrossMark

Edmundo R. Lizarzaburu Bolaños^{a,*} y Jesús del Brío^b

^a Departamento de Finanzas, Administración de Empresas, Universidad ESAN, Lima, Perú

^b Departamento de Administración de Empresas, Universidad de Oviedo, Gijón, España

INFORMACIÓN DEL ARTÍCULO

Historia del artículo:

Recibido el 6 de enero de 2016

Aceptado el 16 de junio de 2016

On-line el 10 de agosto de 2016

Palabras clave:

Reputación bancaria

Sistema financiero peruano

Reputación

Merco

RESUMEN

El objetivo del presente estudio es analizar la evolución y desempeño del sistema financiero peruano en los últimos años y el rol de la reputación bancaria en él, tomando como base diversos indicadores tales como el valor de índice Merco y la solvencia financiera. El estudio es tanto cuantitativo como cualitativo y se enfoca específicamente en los 4 bancos más representativos del sistema, seleccionados con base en las colocaciones, captaciones y patrimonio. El análisis busca establecer una relación inicial entre la reputación corporativa (a través del valor de índice merco) y la solvencia financiera. En estudios posteriores se puede complementar el análisis con otros indicadores que se muestran en los anexos 1 al 3.

© 2016 Fundación Universitaria Konrad Lorenz. Publicado por Elsevier España, S.L.U. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY-NC-ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).

Evolution of the Peruvian financial system and its reputation on the Merco index: Period 2010-2014

ABSTRACT

The aim of this study is to analyse the evolution and performance of the Peruvian financial system in the last few years, as well as the role of the banking reputation in this, taking different bases such as the Merco Index and financial solvency. The study is both quantitative and qualitative, and is specifically focused on the 4 most representative banks of the system, and selected on the basis of investments, deposits, and assets. The analysis looks to establish an initial relationship between corporative reputation (through the value of the Merco Index) and financial solvency, with the analysis being able to be complemented with further studies with the other indicators that are shown in Annexes 1 to 3.

© 2016 Fundación Universitaria Konrad Lorenz. Published by Elsevier España, S.L.U. This is an open access article under the CC BY-NC-ND license (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).

Keywords:

Bank reputation

Peruvian financial system

Reputation

Merco

* El documento forma parte de la tesis doctoral en estrategia que viene trabajando Edmundo R. Lizarzaburu. El documento ha sido trabajado con el apoyo de Ricardo Hidalgo y Carlos Rodríguez, de la Universidad ESAN.

* Autor para correspondencia.

Correo electrónico: elizarzaburub@gmail.com (E.R. Lizarzaburu Bolaños).

<http://dx.doi.org/10.1016/j.sumneg.2016.06.001>

2215-910X/© 2016 Fundación Universitaria Konrad Lorenz. Publicado por Elsevier España, S.L.U. Este es un artículo Open Access bajo la licencia CC BY-NC-ND (<http://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/>).

Introducción

El presente estudio se inicia con el análisis de la situación económica de Perú en los últimos 5 años, considerando además el comportamiento de indicadores macroeconómicos como el producto bruto interno (PBI) y la inflación. Posteriormente se desarrolla el sistema financiero peruano, enfocado en las características más sobresalientes de dicho sistema, así como en sus principales agentes, enfocado en los principales bancos, tomando como base indicadores financieros tales como índice de morosidad, captaciones, colocaciones y nivel de patrimonio. Es importante indicar que existen diversas entidades que influyen o contribuyen de manera directa o indirecta y tienen participación en el sistema financiero peruano tales como:

- Banco Central de Reserva del Perú (BCRP),
- Superintendencia de Banca, Seguros (SBS) y AFP,
- Asociación de Bancos del Perú (ASBANC),
- Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

En la investigación no se está analizando ni aislando el impacto que podrían generar las entidades antes mencionadas en los bancos que operan en el Perú, estudio que podría realizarse más adelante y que podría complementar esta investigación.

Sí se están considerando en el análisis, los indicadores relacionados con la intermediación financiera; es decir, los indicadores que permiten establecer la situación de una entidad financiera frente a sus grupos de interés en el sector bancario y especialmente en la banca múltiple, complementando estudios previos del autor ([Lizarzaburu, 2014a,b](#)). Como se refiere anteriormente, en un estudio sobre intermediación financiera realizado por [Vega et al. \(2014\)](#) donde el autor indica que el rol de la intermediación financiera en la macroeconomía es clave para entender las razones por las que las recesiones pueden ser tan agudas y prolongadas.

Luego se continúa con la revisión teórica de la reputación. En esta etapa de la investigación, se tomó como referencia información sobre el riesgo de reputación y la reputación corporativa de algunos autores como [Walker \(2010\)](#) y [Clardy \(2012\)](#), así como algunos modelos existentes para lograr

asociarlos con nuestro caso en análisis, que es la reputación de los principales bancos que participan en el mercado local de la banca múltiple.

Finalmente, con esta investigación se muestran las potenciales relaciones que pueden existir entre los indicadores financieros y la medición de reputación, tomando como base el indicador Merco.

Marco teórico

Situación económica del país

El Perú es una de las economías que ha presentado un más rápido crecimiento en Latinoamérica, según diversos reportes internacionales. Entre 2002 y 2014 la tasa de crecimiento promedio fue del 6,0%, en un entorno de baja inflación (2,6% en promedio). Un contexto externo favorable, políticas macroeconómicas prudentes y reformas estructurales en distintos ámbitos se combinaron para dar lugar a este escenario de alto crecimiento y baja inflación. Sin embargo, el país puede estar entrando en un periodo desafiante, ya que el impulso del crecimiento se desaceleró en el 2014 al registrar una expansión de solo el 2,4%, según cifras del BCRP. La [figura 1](#) muestra la evolución del PBI desde el 2002 hasta el 2014.

Es importante indicar que desde el 2010 se ha presentado una desaceleración, que es resultado de una conjunción de factores. En primer lugar, «la reversión de las condiciones favorables externas, se experimentó una corrección a la baja en los precios de los metales (cobre –6,4% y oro –10,3% en el año 2014)», para [BBVA Research \(2015\)](#) los buenos resultados de empleo en Estados Unidos publicados en diciembre y las dudas sobre la actividad en China fortalecieron la cotización del dólar e impulsaron caídas en los precios del oro (–1,27% entre fines de setiembre y diciembre 2014) y del cobre (–5,74%). En segundo lugar, la desaceleración estuvo asociada a los problemas que enfrentaron los 2 yacimientos cupríferos más grandes del país (Toromocho y Antamina), lo que afectó la oferta. En tercer lugar, la falta de ejecución del gasto de los gobiernos regionales, que intensificó el menor crecimiento económico.

Finalmente, un cuarto factor está relacionado con la moderación cíclica del gasto privado en inversión y consumo, al

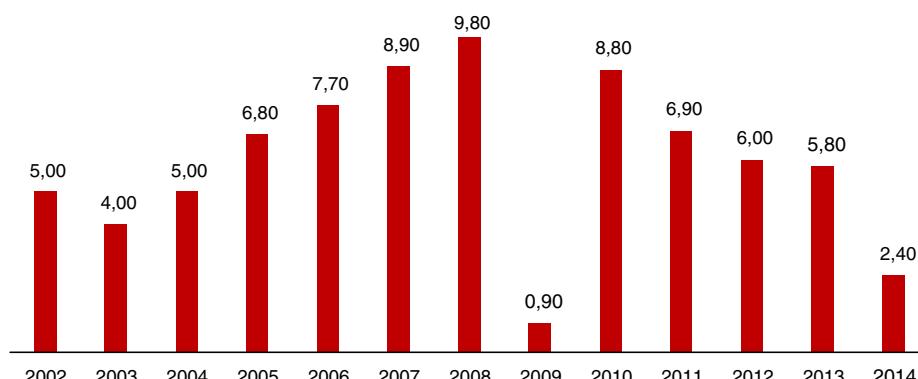


Figura 1 – Producto bruto interno. Var% anual (2002-2014)

Fuente: BCRP (www.bcrp.gob.pe) y elaboración propia.

Tabla 1 – Comportamiento de la tasa de referencia (2011-2015)

2011	2012	2013	2014	2015 (ene-jul)
El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 4,25%. La inflación en noviembre del 2011 continuó afectada por factores transitorios de oferta, llegando a registrar una tasa de 0,43%, con lo que la tasa de inflación anual fue 4,64%. La tasa de inflación subyacente también fue influenciada por el alza de precios de alimentos, registrando una tasa mensual de 0,29 y 3,73% en los últimos 12 meses.	El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 4,25%. Se tomó dicha medida porque la inflación continuó a la baja, habiendo retornado al rango donde se estimaría que se reduciría la inflación. La inflación en noviembre del 2012 fue -0,14%, similar a la de octubre (-0,16%), lo que reflejó la reversión de precios de alimentos perecibles.	El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en el 4,0%. La inflación en noviembre del 2013 fue negativa en 0,22%, con lo que la inflación de los últimos 12 meses pasó de 3,04% en octubre a 2,96% en noviembre. Indicadores económicos evidenciaron una leve recuperación de la economía mundial. Por otro lado, el crecimiento del PBI siguió registrando tasas menores a su potencial.	El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 3,50%. Las proyecciones de actividad económica continúan mostrando un nivel debajo de su potencial. Indicadores económicos mostraron señales mixtas de recuperación de la economía mundial, así como una mayor volatilidad en los mercados financieros y de cambios.	El BCRP mantuvo la tasa de interés de referencia en 3,25%. La actividad económica continuó por debajo de su potencial. Indicadores internacionales arrojaron señales mixtas de recuperación de la economía mundial, así como una volatilidad alta en los mercados financieros y cambiarios externos. La inflación de abril fue 0,39%, con lo que la inflación interanual se mantuvo en 3,02% en abril.

Fuente: SBS y elaboración propia.

haberse registrado una contracción de 1,6% en la inversión privada y un incremento de 4,1% en el consumo en 2014. Es así que la demanda interna se incrementó en 2,2% en 2014, luego de que en 2013 se expandiera a una tasa de 6,9% (SBS, 2015). Por otro lado, el déficit fiscal del año 2014 fue equivalente al 0,1% del PBI, lo que muestra una baja respuesta contracíclica de la política fiscal. Con el impulso fiscal de 2015 se espera que el déficit fiscal alcance el 2,0% del PBI.

Para el año 2015 según la SBS (2015) se espera una recuperación de la actividad económica moderada, que cobraría fuerza en el segundo semestre del año y estaría asociada principalmente a la recuperación de la actividad e inversión minera; todo depende de que Toromocho alcance plena capacidad operativa en el primer trimestre y que Antamina recupere las leyes de extracción. Es importante indicar que estos aspectos deben ser analizados tomando en cuenta el comportamiento de las metas en los mercados internacionales y, sobre todo, el año preelectoral que se estará presentando en el Perú.

Asimismo, el tipo de cambio a partir del 2013 (con un tipo de cambio de S/2.552) ha presentado una tendencia al alza impulsada por la política contractiva de la economía estadounidense y la migración de inversionistas a mercados más desarrollados que hoy en día muestran una clara recuperación de la crisis que influyó en los mercados internacionales en el periodo 2008-2010.

Como podemos apreciar en la figura 2, en lo que va del año, el dólar americano se ha posicionado sobre el nuevo sol en niveles de S/3,18 y se encuentra fluctuando en una banda con soporte en S/3,1515 y resistencia en S/3,185 a julio del 2015.

Diversos reportes empleados para el presente artículo de la SBS, BCRP y MEF, así como reportes de entidades financieras locales, indican una tendencia al alza, que podría

**Figura 2 – Tipo de cambio Var% (2007-2015)**

Fuente: BCRP (www.bcrp.gob.pe) y elaboración propia.

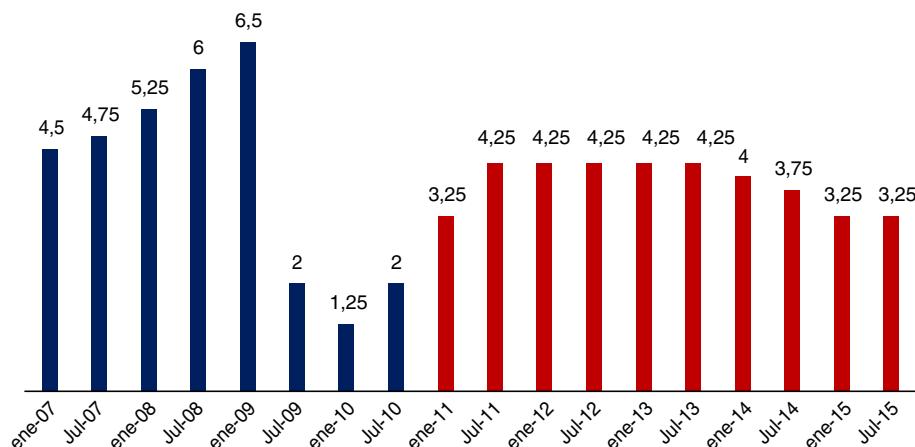
pronunciarse en el 2016, estimando niveles superiores a los S/3,65-3,72 (cuarto trimestre de 2016).

El tipo de cambio subió un 2,45% en el 2013, un 5,05% en el 2014 y el 9,67% en lo que va del año. Es así que el dólar ha registrado una ganancia total frente al sol en los últimos 3 años del orden del 20,75% aproximadamente (tabla 1). En la figura 3, se evidencia la evolución de la tasa de referencia del BCRP¹.

Análisis del sector financiero

En los últimos 12 meses el sistema financiero aumentó sus activos en S/40.200 millones y alcanzó un total de S/341.500 millones. La banca mantuvo su hegemonía, al sumar S/310.900 millones en activos, con una participación del 89,2 y del 90,9% en los créditos y en los depósitos del

¹ Durante el 2015 y 2016 la tasa de interés interbancaria ha presentado un crecimiento importante.

**Figura 3 – Tasa de referencia (2007-2015)**Fuente: SBS (www.sbs.gob.pe) y elaboración propia.

sistema financiero, respectivamente (87,3 y 89,9% en marzo de 2014) (BCRP, 2015).

A pesar de la desaceleración económica interna y del aumento en el tipo de cambio, los principales indicadores para evaluar la estabilidad financiera se mantienen relativamente estables (BCRP, 2015).

El sistema financiero mostró durante 2014 un crecimiento moderado acorde con el desenvolvimiento de la actividad económica y de los principales indicadores financieros, los cuales confirmaron que el sistema se mantuvo estable y solvente. Esto fue debido a que la regulación prudencial y la supervisión basada en riesgos permitieron que las empresas del sistema financiero estuvieran en condiciones ideales para hacer frente a los efectos de la desaceleración económica del país. Es así que, a diciembre de 2014, el sistema financiero estaba conformado por 64 empresas y activos por S/ 325.900 millones. Sin embargo, hay que tomar en cuenta lo referido por el BCRP en su *Reporte de estabilidad financiera* donde señaló que:

«Un deterioro de la situación económica y financiera internacional y de las condiciones económicas internas podría conllevar un crecimiento menor al esperado de la economía doméstica».

Asimismo, diversos agentes estiman una reducción de la tasa de encaje en nuevos soles por parte del Banco Central de Reserva del Perú, hasta niveles de 7% a fines del 2015, para mantener el dinamismo del crédito en soles, según el último anuncio para diciembre del 2015. «Es importante mencionar que con esta medida se han liberado una gran cantidad de recursos desde junio de 2013, fecha en la cual la entidad empezó a aplicarla y donde la tasa de encaje se ubicaba en el 30%. Como se observó, esta medida buscaba aumentar la disponibilidad de fondos en soles debido al menor crecimiento que se observó en los depósitos denominados en nuevos soles y al menor crecimiento económico que ha venido experimentando la economía peruana» (Pacific Credit Ranking, 2014).

Por otro lado, el programa de emisiones de deuda se continuará impulsando con base en una mayor profundidad y liquidez del mercado de valores de deuda pública, complementando diferentes tramos de la curva soberana de rendimiento,

complementando el Programa de Subastas Ordinarias de Títulos del Tesoro que incluía la emisión de letras del tesoro público a plazos referenciales de 3, 6, 9 y 12 meses (MEF, 2015).

«Finalmente, en el 2014, se pudo observar un mayor dinamismo en el sector financiero tanto en términos de crecimiento como en cuanto a inclusión financiera. No obstante el menor gasto, así como las estrategias agresivas de crecimiento adoptadas por algunas empresas que operaban en el sector de microfinanzas, que tuvieron un enfoque hacia la cantidad, muy por encima de la calidad de sus cartillas. Esto ocasionó algunos problemas en este subsistema» (Pacific Credit Ranking, 2014). Por otro lado, se incorporaron 300.000 prestatarios al sistema financiero, con lo cual en su totalidad superaron los 6 millones entre personas naturales y jurídicas. El saldo de créditos directos del sistema financiero alcanzó los 226.268 millones de nuevos soles, mientras que el saldo de depósitos se situó en 221.866 millones de nuevos soles.

Entidades supervisadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Fondo de Pensiones

La Superintendencia de Banca, Seguros y Fondo de Pensiones (SBS) es una entidad que se encarga de supervisar a los agentes del sistema financiero, tales como bancos, financieras, cajas municipales, cajas rurales, compañías de seguros, fondos de pensiones (SBS, 2015).

En la [tabla 2](#) se muestra el detalle de las entidades supervisadas por la SBS referidas al sistema financiero.

Basilea III en Perú

La reforma de Basilea III surgió como respuesta a la crisis internacional que se presentó en el 2008, donde se evidenció la necesidad de enfocarse en temas de regulación, control y gestión de riesgos del sector bancario. Esto forma parte de la iniciativa mundial para el fortalecimiento del sistema de regulación financiera que fue propuesta por el G-20.

Según el BCRP (2015) las medidas trabajadas de Basilea III están encaminadas a:

Tabla 2 – Instituciones bajo supervisión de la SBS a noviembre de 2015

Empresas bancarias	Financieras	Cajas municipales de ahorro y crédito	EPYDMES
Banco Agropecuario- Agrobanco	América Financiera	Caja-Arequipa	Alternativa
BBVA Continental	CrediScotia Financiera	CMAC Cusco	Acceso Crediticio
BCRP	COFIDE	CMAC del Santa	BBVA Consumer F.
Cencosud	Compartamos Financiera	Caja Huancayo	Edpyme Credivisión
Citibank del Perú	Financiera Confianza	CMAC Ica	MICASITA S.A.
Banco del Comercio	Financiera TFC	CMAC Maynas	EDPYME Marimex
Banco de Crédito del Perú	EDYFICAR	CMAC Payta	RAIZ
Banco de la Nación	Financiera CREDINKA	CMAC Piura	Edpyme Solidaridad y Desarrollo E.
Banco Financiero	Financiera Qapaq	CMAC Sullana	Edpyme Credijet del Perú
Interbank	Financiera Uno	CMAC Tacna	Edpyme Inversiones La Cruz
Banco GNB	Financiera Efectiva	CMAC T S.A (Trujillo)	Edpyme GMG Servicios Perú
Banco Falabella	Financiera Proempresa	Caja Metropolitana de Lima	
Banco Ripley	Mitsui Auto Finance Perú		
Scotiabank Perú			
Banco Azteca MiBanco			

Fuente: SBS y elaboración propia.

- i) Mejorar la habilidad del sector bancario para absorber los shocks resultantes de un estrés económico o financiero.
- ii) Mejorar la gestión de riesgos y la gobernabilidad.
- iii) Fortalecer la trasparencia de las entidades financieras y la publicación de información relevante.

En línea y según las recomendaciones hechas por el Comité de Basilea para reforzar la solvencia, sostenibilidad y liquidez de las entidades financieras, la SBS se encuentra atravesando el proceso de adaptación e implementación aplicado a nuestro caso.

En 2011, el Reglamento de Patrimonio Efectivo Adicional fue emitido por la SBS. En él se estableció un mayor requerimiento de capital por escenarios, como se mencionó con anterioridad, además de por fluctuaciones del ciclo económico y concentración de mercado (Basilea III). Esto se origina porque los bancos solo tienen el capital para hacer frente a sus propias exposiciones y no por el riesgo de otros bancos. Justamente, a esto se refieren [Bollen, Skully, Tripe y Wei \(2015\)](#) que argumentan que esa falta de capital para el riesgo de otros bancos es uno de los fundamentos de Basilea III, que propone que los bancos más grandes agreguen capital adicional para este riesgo sistémico.

«Las autoridades han tenido una coordinación fluida que ha permitido adoptar medidas macroprudenciales orientadas a amortiguar el comportamiento cíclico del crédito, reducir el riesgo cambiario en los balances de los bancos así como contrarrestar los efectos de los flujos de capital a corto plazo y evitar una excesiva volatilidad del tipo de cambio» ([Choy y Chang, 2014](#)). Se espera que a julio del 2016 entren en vigencia las medidas descritas anteriormente.

Es importante indicar que en el 2015, la SBS publicó un proyecto de nuevo reglamento de gestión de riesgos y gobierno corporativo que busca, entre otras cosas, que las entidades del sistema financiero tengan mecanismos de control y gestión de riesgos más sólidos y acordes con las necesidades actuales. Asimismo, el gobierno corporativo viene siendo una

herramienta importante para las empresas en los mercados emergentes ([Bolaños, Berggrun & Burneo, 2014](#)).

Principales cambios de Basilea III

Los cambios más sobresalientes de la reforma se refirieron a la introducción de un estándar de liquidez a nivel global, el incremento de capital de requerido y el aumento de la aversión al riesgo.

«Adicionalmente el Comité de Basilea ha presentado otros cambios en temas de liquidez, titulizaciones y riesgo de mercado»²:

- **Liquidez:** La principal propuesta está relacionada con el establecimiento de estándares cuantitativos: específicamente se plantea la introducción del ratio de cobertura de liquidez y el ratio de fondeo neto estable.
- **Titulizaciones:** El comité propuso que las posiciones en procesos de titulización que pertenezcan a la cartera de negociación estén sujetas a cargas de capital similares a las de las titulizaciones en la cartera de inversión, con el fin de reducir los incentivos para el arbitraje regulatorio entre ambas categorías.
- **Riesgos de mercado:** La exigencia de requerimientos de capital adicionales por el riesgo incremental para la cartera de negociación, en los que se incluiría tanto el riesgo de default, o incumplimiento, como el riesgo de migración de categoría de crédito.

Según [Bollen et al. \(2015\)](#), a medida que los bancos se involucren más en las actividades internacionales, estos quedarán más expuestos al impacto de acontecimientos internacionales adversos. Esto proporciona cierto apoyo a las opiniones de Basilea III sobre los requisitos del riesgo sistémico de capital, donde también se puede ofrecer a la banca local algunas salidas en cuanto a las consecuencias de sus decisiones

² Comité de Basilea.

operativas y en qué medida estas pueden cambiar su exposición global.

Riesgo de reputación

La reputación como indicador de calidad del conjunto de acciones empresariales permite a las organizaciones obtener una ventaja competitiva sostenible y beneficios superiores, derivados de su capacidad para: fijar precios más elevados; contratar o retener a los trabajadores más preparados a menor coste; fidelizar a los clientes, o atraer nuevos clientes e inversores, entre otros (Roberts & Dowling, 2002; Fombrun & van Riel, 1997; Milgrom & Roberts, 1985). Dependiendo del contexto, el término puede ser utilizado con una connotación negativa. En el ámbito de los negocios es donde fundamentalmente se hace necesario que cualquier empresa tenga una buena reputación, pues solo así conseguirá afianzarse, consolidar su nivel de resultados y mejorarlo, mediante la captación de nuevos clientes.

Por otra parte, también tenemos la definición de Fombrun y van Riel (1997), la cual dice que la reputación empresarial es la representación colectiva de acciones y resultados presentes y pasados de la empresa, que describe su capacidad para lograr resultados valiosos para múltiples grupos de poder. Es importante indicar que la reputación tiene relación con los grupos de interés y la responsabilidad social corporativa de acuerdo con del Brio y Lizarzaburu (2015), asimismo tienen relación con la gestión de riesgos según Lizarzaburu (2014a,b) y Lizarzaburu et al. (2012).

En un documento de consulta de la regulación bancaria de Basilea II, la definición actualizada del riesgo reputacional establece que «el riesgo reputacional puede definirse como el riesgo derivado de la percepción negativa por parte de los clientes, contrapartes, accionistas, inversores o reguladores que puede afectar negativamente a la capacidad de un banco para mantenerse existente, o establecer nuevas relaciones de negocios y el acceso continuo a las fuentes de financiación.

El riesgo de reputación es considerado multidimensional y refleja la percepción de otros participantes del mercado. Por otra parte, la exposición al riesgo de reputación existe en toda la organización y es esencialmente una función del adecuado proceso de gestión de riesgos de la entidad, así como la forma y la eficiencia con la que la gestión responde a las influencias externas sobre las transacciones relacionadas con los bancos» (Comité de Basilea, 2009, p. 19). Otras definiciones de riesgo de reputación, además, refieren explícitamente el riesgo como una pérdida financiera (KPMG, 2012).

Por otro lado, Ruiz, Gutiérrez y Esteban (2012) definen la reputación corporativa como «una representación perceptual de las acciones pasadas y perspectivas futuras de una compañía, que describe su atractivo en un ámbito específico de actuación respecto diferentes criterios y para un determinado grupo de grupos de interés o stakeholders, en comparación con algún estándar».

En general, el riesgo de reputación se puede describir como una percepción negativa de las partes interesadas de una empresa, producto de acciones que esta realice y que deterioren así la reputación corporativa frente a los grupos de interés. Esto, a su vez, potencialmente implica un cambio en el comportamiento de las partes interesadas (por ejemplo, los

clientes no compran productos de la empresa), lo que puede dar lugar a pérdidas económicas para la empresa.

Reputación corporativa

Existen diferentes definiciones con relación al concepto de la reputación corporativa. En este caso, según las revisiones bibliográficas encontradas acerca de la definición de reputación, tenemos autores, como por ejemplo Fombrun et al. (2000), Rindova, Williamson, Petkova y Sever (2005), Barnett, Jermier y Lafferty (2006), Walker (2010) y Clardy (2012). Según Wartick (2002) y Walker (2010), la definición de reputación corporativa según Fombrun (1996) es la más usada.

Fombrun (1996, p. 72) define la reputación corporativa como «una representación de las acciones pasadas de una empresa y las perspectivas de futuro que describe el atractivo general de la empresa para todos sus componentes clave, en comparación con otros rivales principales».

Brown y Logsdon (1997) nombran 3 elementos clave de esta definición, los cuales indican que la reputación corporativa tiene las siguientes características:

- Naturaleza perceptual.
- Red o percepción agregada por todos los grupos de interés.
- Comparativo con algún estándar.

Por lo tanto, teniendo en cuenta los puntos mencionados, Fombrun (2012) propuso una nueva definición de la reputación corporativa en la que se distingue entre los grupos de interés: «La reputación corporativa es una apreciación colectiva del atractivo de una empresa de un grupo específico de partes interesadas en relación con un grupo referente de compañías con los que la empresa compite por los recursos» (Fombrun, 2012, p. 100).

Ruiz et al. (2012), dando continuidad a la interpretación de Fombrun (1996), definen la reputación corporativa como «percepciones... del atractivo general de la empresa para todos sus constituyentes», lo que implica la medición de reputación con los modelos que ofrecen resultados útiles en la gestión empresarial.

La reputación corporativa abarca áreas tales como la estrategia, economía, contabilidad, marketing, comunicaciones, teoría de la organización y la sociología, donde la reputación cumple un papel importante (Fombrun, Gardberg y Sever, 2000). De este modo, se convierten en desafíos que complementan la comercialización de las empresas, aumentando su bienestar, la supervivencia y la creación de valor (Fombrun & van Riel, 1997).

Entre otros autores, se encontró también que la reputación corporativa complementa el valor de una empresa cuando las estrategias competitivas por sí solas no son suficientes. Aparte del potencial de creación de valor, es la naturaleza intangible de la reputación corporativa, que es difícil de replicar por los competidores (Roberts & Dowling, 2002). Por lo tanto, los programas ambientales y sociales son capaces de crear la legitimidad, la reputación y la ventaja competitiva (Gardberg & Fombrun, 2006).

Barnett et al. (2006, p. 34) definen la reputación corporativa con un amplio concepto: los juicios colectivos observadores de una corporación con base en las evaluaciones de los impactos financieros, sociales y ambientales atribuidos a la sociedad a

través del tiempo. Esta definición incorpora distintos juicios, en otras palabras, alude a los «impactos ambientales».

Índice Merco³

El **Monitor Español de Reputación Corporativa (Merco, 2011)** es una herramienta que se ha convertido en referencia para las grandes compañías en la evaluación y la gestión de reputación. Año a año, el Merco establece un ranking con las organizaciones y los líderes empresariales con mejor reputación corporativa, y evalúa a empresas y directivos en cada sector de actividad. La reputación corporativa es el reconocimiento que los grupos de interés o stakeholders de una compañía hacen de su comportamiento corporativo en función del grado de cumplimiento de sus compromisos con sus clientes, empleados, accionistas si los hubiere y con la comunidad en general.

El Merco comenzó a elaborarse en 1999, con el objetivo de evaluar la reputación corporativa de las empresas que operan en España y se ha convertido en una de las herramientas de referencia en la medición de dicha reputación en España. En 2008 inició un proceso de internacionalización que ha conducido a su publicación en Colombia (en el citado 2008), Argentina y Chile (2010), Ecuador (2011), Perú (2012), México y Brasil (2013) (**Monitor Empresarial de Reputación Corporativa, 2013, p. 3**).

La publicación anual del ranking Merco de empresas y de líderes se ha convertido en un acontecimiento de gran relevancia, que genera una importante expectación, al contar con la presencia de algunos de los principales líderes de las empresas más importantes. Actualmente se elaboran tanto Merco Empresas como Merco Líderes en Colombia, Argentina, Chile, Ecuador, Perú, México y Brasil. Para determinar el índice y tener la información necesaria se requieren encuestas a directivos, en las que se mide la reputación corporativa que abarca desde la visión estratégica hasta la comunicación externa; evaluación de expertos, en la cual se toman en cuenta los comentarios de líderes de opinión; evaluación directa y Merco tracking, en esta última se mide el nivel reputacional de las empresas según la perspectiva de la población en general mediante la ética, innovación, trayectoria, entre otros⁴.

El sector bancario

Gestión bancaria

Los costos de las crisis financieras, en particular, los problemas financieros que desencadenaron la crisis asiática, europea y americana han replanteado la necesidad de revisar y mejorar los sistemas de vigilancia y los mecanismos de supervisión del sistema financiero, producto de ello es la aparición de diversos estudios y, sobre todo, de Basilea III. En este contexto, surge la necesidad en ciertos países y sus respectivos reguladores de fortalecer sus sistemas bancarios, enfocados en la solidez de las instituciones bancarias, para reducir así la posibilidad de un contagio e impacto reputacional (**Serra y Zúñiga, 2002, p.77**). Por ello es importante analizar el desempeño de la banca

local, identificar tendencias y resultados para determinar su relación con el ámbito internacional.

Asimismo, en la gestión bancaria eficiente se deben analizar los siguientes indicadores financieros: rentabilidad, eficiencia, morosidad y productividad. Estos son, junto con la solvencia, los principales centros de control en la gestión por objetivos, que aseguran un grado suficiente de eficacia en los resultados. Estos ratios son fijados por la FED como básicos para el control de la gestión bancaria (**Cibrán, Huarte & Beltrán, 2005, p. 257**).

En ese sentido, para tener una buena gestión en la banca hay que tomar en cuenta los factores mencionados en líneas anteriores. Siendo más precisos y de acuerdo con la disponibilidad de información, un estudio realizado por **Espino (2013)** del BCRP indica que «a partir de los principales ratios financieros por cada banco, los indicadores financieros abarcan los recomendados por el IMF (2006) y los usualmente analizados por los reguladores del sistema bancario, estos son: capital o patrimonio, calidad de la cartera (índice de morosidad), liquidez (captaciones), dolarización (colocaciones y captaciones) y rentabilidad (utilidad y desempeño bursátil)» (**Espino, 2013**).

Indicadores de gestión bancaria

Índice de morosidad: este hace referencia al ratio obtenido de la cartera de crédito vencida o en cobranza judicial, es decir, en calidad de incumplimiento, sobre el total de la cartera que mantiene la entidad financiera. Es uno de los indicadores más utilizados como medida de riesgo de una cartera de crédito. El índice de morosidad resulta importante no solo para la empresa o entidad financiera, puesto que esta información también permitirá al regulador financiero, según cuál sea la situación del sistema, implementar políticas para mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones (**Banco de México, 2014**). Durante los últimos períodos se ha observado un deterioro de la cartera del sistema bancario, este deterioro proviene principalmente de los créditos a medianas y pequeñas empresas, así como de los créditos de consumo. La evolución del indicador se muestra en la **figura 4**.

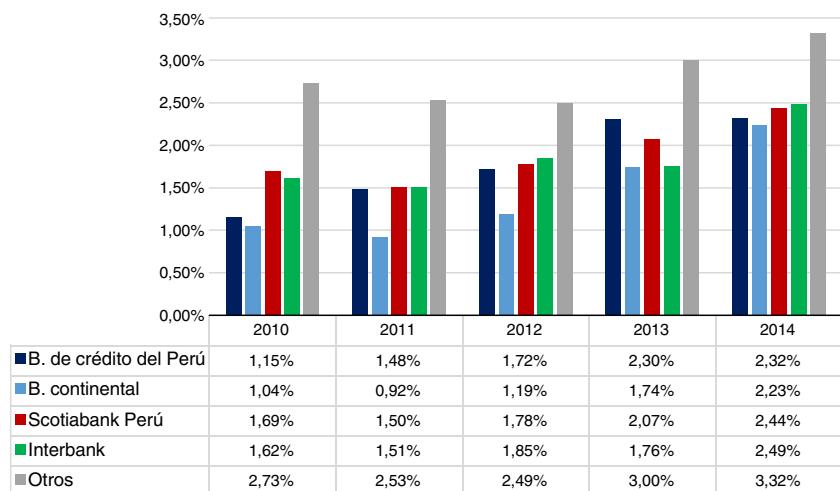
Captaciones: hacen referencia a la cantidad de dinero que tienen las personas, tanto naturales como jurídicas, como depósitos/ahorros en la institución financiera. Los bancos trabajan de manera constante buscando siempre atraer estos recursos con la menor tasa posible y que impliquen plazos de devolución lo más amplios posibles. La cantidad de depósitos captados estará en función de la confianza y del rendimiento que prometan a sus depositantes (**fig. 5**).

Colocaciones: son los préstamos/créditos otorgados a los diferentes participantes del mercado. Por lo usual, el proceso de estandarización que siguen los bancos tiene un esquema que empieza con la calificación legal de la persona, referencias bancarias y comerciales, evaluación de garantías y capacidad de pago de la persona (**Apostolik, Donohue & Went, 2009**). La **figura 6** muestra la participación de los principales 6 bancos del mercado nacional.

Patrimonio y apalancamiento: definido como el conjunto de aportes de los inversionistas/propietarios y las ganancias retenidas propias de la misma empresa. La **figura 7** muestra el nivel de apalancamiento y la **figura 8** el de patrimonio por entidad financiera.

³ <http://www.merco.info.pe/>

⁴ Fuente: Recuperado y tomado de Merco Internacional.

**Figura 4 – Morosidad del sector financiero por bancos (2010-2014)**Fuente: BCRP (www.bcrp.gob.pe) y elaboración propia.

Acciones bancarias: en la figura 9 se tomaron en cuenta los precios de cierres diarios desde el año 2011 hasta el 2014. Cabe mencionar que para el análisis se tomaron en cuenta los 3 bancos principales que cotizan su acción en la Bolsa de Valores de Lima.

Como se puede apreciar en la figura 9, los bancos que han tenido las mejores cotizaciones han sido el BCP y el BBVA, ya que son los bancos con mayores cotizaciones diarias en la Bolsa de Valores Peruana (BVL).

Principales bancos del Perú

Con relación a los principales bancos y tomando como base los indicadores antes revisados, la tabla 3 muestra los 4 principales bancos.

Como observamos en el cuadro con las entidades financieras supervisadas por la SBS, en el mercado local operan 17 empresas bancarias; sin embargo, solo 4 de ellas tienen una

mayor participación en el sector en función a sus colocaciones, captaciones, morosidad y el patrimonio que poseen.

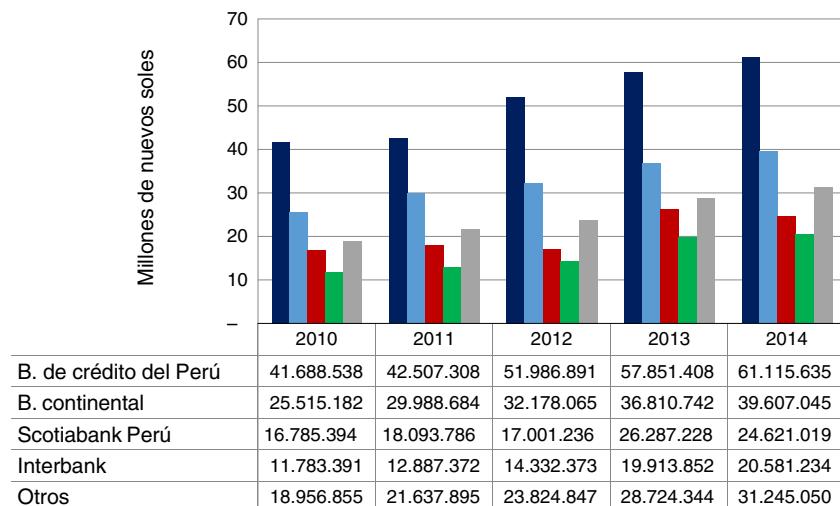
Los 4 más importantes son Interbank, Banco de Crédito, BBVA Continental y Scotiabank, en el cual enfocamos el análisis previo con relación a los indicadores de gestión bancaria.

Análisis de las instituciones financieras

Los datos se han tomado de las memorias de las empresas (2011-2014).

- Banco de Crédito del Perú

Llamado durante sus primeros 52 años Banco Italiano, inició sus actividades el 9 de abril de 1889. El 1 de febrero de 1942 se acordó sustituir la antigua denominación social por la de Banco de Crédito del Perú.

**Figura 5 – Captaciones del sector financiero por bancos (2010-2014)**Fuente: SBS (www.sbs.gob.pe) y elaboración propia.

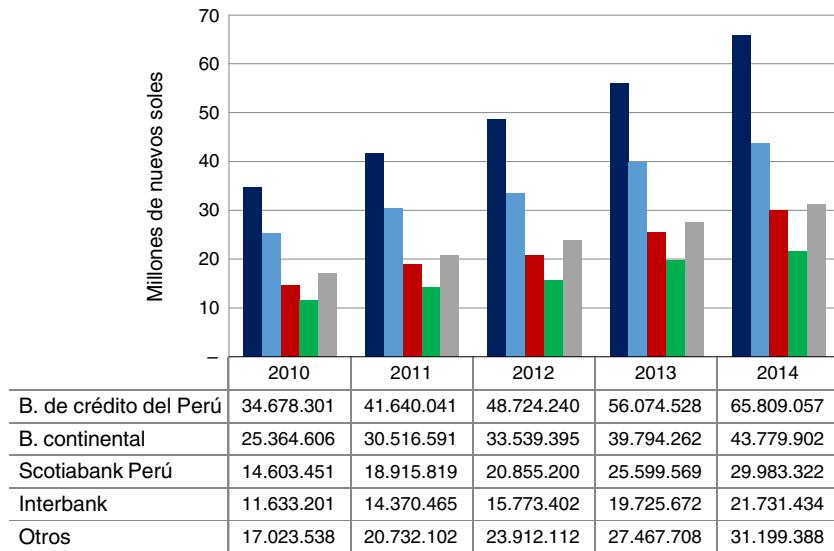


Figura 6 – Gráfico de colocaciones por entidad bancaria (2010-2014)

Fuente: SBS (www.sbs.gob.pe) y elaboración propia.

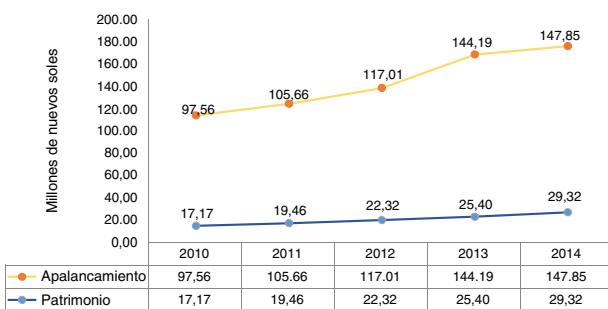


Figura 7 – Nivel de patrimonio y apalancamiento del sector bancario (2010-2014)

Fuente: SBS (www.sbs.gob.pe) y elaboración propia.

Durante los 90, la oficina de representación en Santiago de Chile desarrolló una interesante actividad, dado el notable incremento de los capitales chilenos invertidos en empresas peruanas. Al cumplir 125 años en el mercado local, esta institución cuenta con 375 agencias, más de 1.800 cajeros automáticos, más de 5.600 agentes BCP y más de 15.000 colaboradores, así como bancos corresponsales en todo el mundo. El Banco de Crédito del Perú es el principal activo del grupo financiero Credicorp, al que contribuye con el 79,70% de las utilidades generadas durante el ejercicio 2014 por el mencionado holding.

- BBVA Continental

BVA Continental se origina en 1951 como un banco privado, y se ha mantenido como tal hasta el año 1970 cuando fue adquirido por el Estado peruano. Posteriormente, en 1995 se llevó a cabo la privatización del banco bajo la modalidad

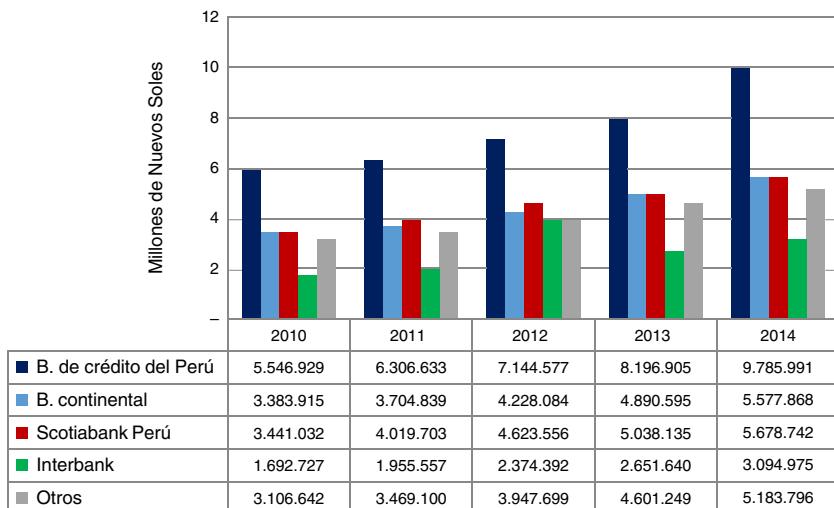


Figura 8 – Nivel de patrimonio del sector financiero por bancos (2010-2014)

Fuente: SBS (www.sbs.gob.pe) y elaboración propia.

Tabla 3 – Ranking de colocaciones, captaciones, patrimonio y morosidad a julio de 2015 (en miles de nuevos soles)

	Empresas	Colocaciones directas	Captaciones	Patrimonio total	Morosidad
1	B. de Crédito del Perú	70.556.305	64.312.394	10.809.435	2,46
2	B. Continental	47.291.091	44.186.900	5.665.744	2,46
3	Scotiabank Perú	34.558.915	27.167.293	5.834.837	2,99
4	Interbank	23.791.954	21.960.585	3.252.490	2,41
5	Mibanco	7.493.993	7.224.742	1.220.100	6,61
6	B. Interamericano de Finanzas	7.408.136	4.805.205	770.573	1,77
7	B. Financiero	5.928.474	4.370.020	620.847	4,22
8	B. GNB	3.578.396	3.943.127	523.341	2,08
9	B. Falabella Perú	3.455.807	3.581.663	618.177	3,97
10	B. Santander Perú	2.671.757	2.979.638	478.658	0,44
11	Citibank	2.240.220	2.682.308	943.491	–
12	B. Ripley	1.340.104	1.202.588	361.773	3,24
13	B. de Comercio	1.157.073	925.678	194.794	5,38
14	B. Azteca Perú	488.324	912.597	115.592	12,22
15	B. Cencosud	363.881	350.803	149.817	5,05
16	B. ICBC	123.948	134.027	106.604	3,65
17	Deutsche Bank Perú	–	44.623	217.246	–

La negrita resalta las 4 entidades que son parte del estudio.

Fuente: SBS

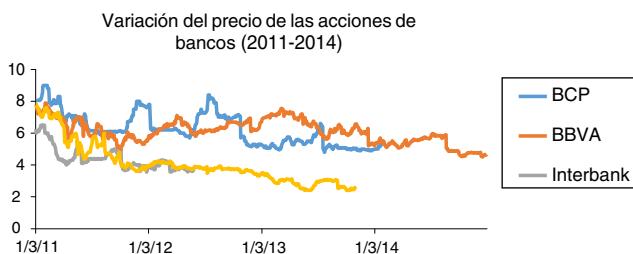


Figura 9 – Variación del precio de las acciones de bancos (2011-2014)

Fuente: Bolsa de Valores de Lima (www.bvl.com.pe) y elaboración propia.

de subasta, en la que resultaron ganadores el Holding Continental S.A., propiedad del grupo español Banco Bilbao Vizcaya (BBV) y Breca (en ese entonces Grupo Brescia), de origen peruano. En julio de 1998, el Estado transfirió el remanente de sus acciones (19,12%) bajo el mecanismo de oferta pública de valores.

En 1999 el BBV y Argentaria anunciaron su fusión, dando inicio al Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-BBVA, que constituyó uno de los grupos financieros más importantes a nivel internacional: alcanzó un mayor tamaño y solvencia, bajo la adecuada diversificación geográfica de riesgos y, consecuentemente, un mayor potencial de beneficios. El grupo económico al que pertenece es el Holding Continental S.A. y junto con sus subsidiarias conforman el conglomerado mixto Banco Continental.

- **Scotiabank Perú**

Scotiabank Perú S.A.A. («Scotiabank») es una institución bancaria con operaciones en el Perú, subsidiaria de The Bank of Nova Scotia, el tercer banco más grande de Canadá y de preponderante presencia internacional, propietario directa e indirectamente del 97,75% de la institución. El Grupo Scotiabank Perú es uno de los conglomerados financieros más importantes del país, conformado por entidades

vinculadas al negocio financiero y al mercado de capitales: CrediScotia Financiera, Scotia Fondos, Scotia Titulizadora, Scotia SAB y SCI. Scotiabank es el tercer banco más grande en el Perú: a diciembre del 2014 registraba el 15,57% de la cartera total de colocaciones del sistema bancario, el 14,72% de las obligaciones con el público (incluyendo depósitos de IFI) y el 19,37% de total del patrimonio conjunto del sistema bancario nacional, además de pertenecer a un grupo financiero con otras inversiones importantes en el país.

El Grupo Scotiabank se ha consolidado como un importante actor en el mercado financiero y de capitales en el Perú, gracias a las operaciones del banco y a las de sus subsidiarias, en las que participa con el 100% del capital social: (CrediScotia Financiera S.A., dedicada a brindar facilidades crediticias en los segmentos de consumo y de microfinanzas, con una cartera de colocaciones bruta de S/3.171 millones, a diciembre del 2014. A finales del 2014, el Grupo Scotiabank en el Perú reportó activos totales consolidados por S/49.978,02 millones, de los cuales, Scotiabank participa con alrededor del 94%. Las operaciones de Grupo Scotiabank en el Perú están respaldadas por un patrimonio de S/5.646,06 millones y han generado ingresos de actividades ordinarias por S/3.517,94 millones al final del 2014.

- **Interbank**

El Banco Internacional del Perú S.A.A. (Interbank) se constituyó el 1 de mayo de 1897 y fue adquirido por el Grupo Rodríguez-Pastor el 23 de agosto de 1994. El banco es una empresa subsidiaria de Intercorp Financial Services Inc., holding constituido en Panamá en septiembre de 2006 con la finalidad de agrupar a las empresas financieras peruanas que forman parte del Grupo Intercorp. El fuerte crecimiento del Grupo Intercorp en los últimos años derivó en un proceso integral de reorganización corporativa. Esta nueva estructura de negocios es más sencilla y permite la generación de sinergias, a la vez que facilita el acceso al mercado de capitales. Como parte de este proceso se creó Intercorp Financial Services Inc. (IFS).

Tabla 4 – Matriz de correlaciones de los indicadores de solvencia 1 y 2 detallados en el anexo C, entre las entidades BBVA, BCP, Scotia e Interbank

Matriz de correlaciones 1	SOL 1 BBVA	SOL 2 BBVA	SOL 1 BCP	SOL 2 BCP	SOL 1 SCOTIA	SOL 2 SCOTIA	SOL 1 Inter	SOL 2 Inter
SOL 1 BBVA	1,0000							
SOL 2 BBVA	-0,2922	1,0000						
SOL 1 BCP	-0,8471	-0,0339	1,0000					
SOL 2 BCP	0,3290	0,7208	-0,7082	1,0000				
SOL 1 Scotia	-0,8096	0,5759	0,7883	-0,1516	1,0000			
SOL 2 Scotia	0,7939	-0,1974	-0,9517	0,5365	-0,9138	1,0000		
SOL 1 Inter	0,7821	-0,6999	-0,3488	-0,3172	-0,6298	0,3717	1,0000	
SOL 2 Inter	0,5053	0,0516	-0,8599	0,6814	-0,7268	0,9170	-0,0267	1,0000

Fuente: Memorias y web de la SBS. Elaboración: Propia.

Tabla 5 – Indicador Merco 2012-2014

Ranking 2012	Empresa	Ranking 2013	Empresa	Ranking 2014	Empresa
1	BCP	1	BCP	1	BCP
2	Interbank	2	Interbank	2	Interbank
6	BBVA Continental	8	BBVA Continental	9	BBVA Continental
13	Rimac Seguros	13	Rimac Seguros	11	Scotiabank
22	Pacífico Seguros	17	Pacífico Seguros	18	Rimac Seguros
24	Scotiabank	18	Scotiabank	20	AFP Integra-Grupo Sura
34	Citibank	22	AFP Integra-Grupo Sura	31	Pacífico Seguros
41	Prima AFP	38	Profuturo AFP	38	Profuturo AFP
48	Mibanco	50	Caja Arequipa	54	Citibank
91	Mapfre	64	Citibank	60	Caja Arequipa
94	Profuturo AFP	65	Mibanco	65	Banbif
		68	Mapfre	68	Mapfre
				100	Prima AFP

Fuente: Memorias y web de la SBS. Elaboración: Propia.

Interbank ocupa la cuarta posición en el sistema financiero tanto en el otorgamiento de créditos directos como en la captación de depósitos. Por tipo de crédito, el banco mantiene una importante posición en créditos de consumo, de los que participa con el 21,37% del sistema bancario. Asimismo, se verifica un ajuste en la participación de créditos corporativos, que pasan de 10,3 a 7,9%, mientras que en gran empresa retrocede de 10,02 a 8,7% en los últimos 12 meses. En el [anexo A](#) y [anexo B](#), se muestran los principales indicadores financieros de cada uno de los bancos seleccionados,

en donde se puede apreciar su posición y situación financiera para el periodo 2011-2014.

Con la información de los indicadores y enfocados en comparar aspectos que puedan impactar en la reputación, se analizarán los indicadores de solvencia y de calidad de los activos entre cada entidad, de tal manera que se puedan identificar potenciales correlaciones entre ellos. En la matriz de correlaciones ([tabla 4](#)) se evidencian relaciones entre los indicadores de Solvencia 1 entre las entidades BBVA, BCP, Scotia e Interbank.

Tabla 6 – Ratios de solvencia e indicador Merco 2012-2014

SOL 1 BBVA	SOL 2 BBVA	SOL 1 BCP	SOL 2 BCP	SOL 1 Scotia	SOL 2 Scotia	SOL 1 Inter	SOL 2 Inter	IM 1 BBVA	IM 1 BCP	IM 1 Scotia	IM 1 Inter
12,43	15,96	14,72	14,49	15,74	8,75	13,28	12,54	7.142,00	10.000,00	5.835,00	7.713,00
12,42	14,69	14,46	13,56	13,24	9,96	13,39	14,04	6.597,00	10.000,00	5.625,00	7.794,00
13,78	14,06	14,45	12,49	12,89	9,63	15,16	12,5	6.524,00	10.000,00	6.238,00	8.339,00

Fuente: SBS, memorias. Elaboración: Propia.

Tabla 7 – Ratios de solvencia e indicador Merco 2012-2014, aplicada función logaritmo

SOL 1 BBVA	SOL 2 BBVA	SOL 1 BCP	SOL 2 BCP	SOL 1 Scotia	SOL 2 Scotia	SOL 1 Inter	SOL 2 Inter	IM 1 BBVA	IM 1 BCP	IM 1 Scotia	IM 1 Inter
12,43	15,96	14,72	14,49	15,74	8,75	13,28	12,54	3,85	4,00	3,77	3,89
12,42	14,69	14,46	13,56	13,24	9,96	13,39	14,04	3,82	4,00	3,75	3,89
13,78	14,06	14,45	12,49	12,89	9,63	15,16	12,50	3,81	4,00	3,80	3,92

Tabla 8 – Matriz de correlaciones entre los indicadores de solvencia 1 y solvencia 2 entre las entidades BBVA, BCP, Scotia e Interbank

	SOL 1 BBVA	SOL 2 BBVA	SOL 1 BCP	SOL 2 BCP	SOL 1 SCOTIA	SOL 2 SCOTIA	SOL 1 Inter	SOL 2 Inter	IM 1 BBVA	IM 1 BCP	IM 1 SCOTIA	IM 1 Inter
SOL 1 BBVA	1											
SOL 2 BBVA	-0,75044	1										
SOL 1 BCP	-0,522582	0,955675	1									
SOL 2 BCP	-0,882522	0,9731	0,862138	1								
SOL 1 SCOTIA	-0,589175	0,976182	0,996789	0,899942	1							
SOL 2 SCOTIA	0,247649	-0,826196	-0,955448	-0,674178	-0,928745	1						
SOL 11 Inter	0,998287	-0,787826	-0,571571	-0,90826	-0,635442	0,303912	1					
SOL 2 Inter	-0,525052	-0,168485	-0,451231	0,063137	-0,378321	0,69453	-0,474357	1				
IM 1 BBVA	-0,589285	0,976212	0,996778	0,900001	1	-0,928694	-0,635547	-0,378196	1			
IM 1 BCP	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1		
IM 1 SCOTIA	0,939173	-0,477797	-0,197977	-0,667329	-0,275832	-0,100161	0,917469	-0,78541	-0,275962	NA	1	
IM 1 Inter	0,99156	-0,829795	-0,6228707	-0,936043	-0,688958	0,371168	0,997447	-0,410282	-0,689057	NA	0,88672	1

La solvencia muestra correlaciones positivas y negativas entre las entidades analizadas, esto podría estar explicado porque entre ellas representan más del 75% de las colocaciones y captaciones del sistema financiero peruano.

Resultados Merco de empresas del sector financiero (2012-2014)

La [tabla 5](#) muestra el ranking de empresas del sector bancario desde el 2012 al 2014. Como podemos observar, todas las entidades bancarias tratadas mediante análisis en la presente investigación figuran en el ranking Merco en función de la reputación corporativa.

El BCP, Interbank y el BBVA Continental figuran dentro de las 10 empresas de todos los sectores con una alta reputación corporativa, y son las primeras 3 del sector financiero. Scotiabank no está dentro de las 10 primeras, pero sí figura en el ranking y ha ido subiendo sus posiciones cada año en línea con sus resultados financieros explicados con anterioridad ([figs. 8 y 9](#)).

Con la finalidad de analizar la solvencia financiera de las entidades estudiadas y su indicativo o valor Merco se ha construido la [tabla 6](#) del año 2012 al 2014 para analizar las correlaciones, tomando como base que la solvencia refleja el impacto de la morosidad, de las colocaciones, de las captaciones y del patrimonio.

Para mantener la misma unidad, se aplica la función logaritmo con la finalidad de tener valores en unidades similares, como se aprecia en la [tabla 7](#).

En la siguiente matriz de correlaciones ([tabla 8](#)) se evidencia que existe correlación positiva entre el indicador de solvencia 2 y el índice de Merco para el BBVA y para Interbank, situación que no se puede generalizar para las otras 2 entidades financieras.

El presente estudio forma parte inicial de la tesis doctoral del autor principal y se puede complementar introduciendo mayores variables detalladas en los anexos A, B y C del presente trabajo.

Conclusiones

La reputación corporativa en la banca es un factor clave que tiene influencia sobre los resultados financieros de los bancos en el sistema financiero local. Se observa, según el análisis de Merco, que el ranking tiene correlación positiva con el tamaño y desenvolvimiento de cada banco según los indicadores de gestión bancaria analizados. Contar con una excelente reputación bancaria y corporativa es determinante para consolidar los resultados y cada empresa.

Asimismo, la reputación tendría un efecto positivo en la solvencia de las entidades financieras, afirmación esta que debe complementarse en futuros estudios.

Respecto a la inflación, luego que al cierre de 2014 la inflación interanual se ubicara en 3,2% (el rango meta del BCRP es de 3%), este año se prevé una tendencia decreciente inducida por los menores precios de los combustibles, incrementos más moderados en los precios de los alimentos y un entorno caracterizado por la ausencia de presiones de demanda. Los

factores mencionados serán parcialmente compensados por el incremento del tipo de cambio y su transmisión hacia los precios de los bienes y servicios transables.

En cuanto al tipo de cambio, que es una fuente importante de ingresos para las entidades financieras (sobre todo bancarias), este viene presentando una tendencia alcista. Este incremento se explica por el mejor desempeño de la economía de Estados Unidos y las expectativas del inicio del retiro del estímulo monetario en dicho país, mientras que la depreciación de la moneda local ha estado en línea con lo observado en otras plazas de la región, aunque con variaciones considerablemente menores que las observadas en países como Colombia, Chile o México. Una variable que podría complementar el estudio es la variación del tipo de cambio o de los ingresos por tipo de cambio de las entidades analizadas.

El índice de morosidad guarda una correlación positiva con el nivel de colocaciones que realizan los bancos. Si bien el

índice de morosidad del Perú a nivel de región (en comparación con otros países como Chile, Brasil, Argentina) resulta estar entre los más bajos. Con la información obtenida desde la SBS se puede apreciar que el índice de morosidad ha venido incrementándose en los últimos 5 años.

El sector financiero peruano muestra una concentración en captaciones y colocaciones en las 4 entidades analizadas, situación que podría distorsionar el análisis.

Se evidencia que el sistema bancario peruano ha mejorado en el periodo del presente estudio debido a la mejor situación económica del país y a la creciente inversión extranjera que se está posicionando en los últimos años, así como a la bancarización de muchos sectores y personas. Hoy por hoy, los peruanos cuentan con una mejor información sobre qué hacer con su excedente de dinero y esto ayuda a que los bancos realicen nuevos servicios para poder satisfacer la creciente demanda de solicitantes.

Anexo A. Indicadores financieros 2011-2012

Indicadores	2011				2012			
	B. Continental	B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	Scotiabank Perú (con sucursales en el exterior)	Interbank (con sucursales en el exterior)	B. Continental	B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	Scotiabank Perú (con sucursales en el exterior)	Interbank (con sucursales en el exterior)
Solvencia								
Ratio de capital global (al 31/12/2014)	14,65	12,84	11,53	14,43	12,43	14,72	15,74	13,28
Pasivo total/capital social y reservas (N.º de veces)	15,18	15,64	11,57	15,18	15,96	14,49	8,75	12,54
Calidad de Activos								
Créditos atrasados/Créditos Directos	1,14	1,41	1,51	1,65	1,47	1,79	1,74	1,94
Directos créditos atrasados	1,07	2,31	1,30	2,08	1,68	3,14	1,97	2,76
MN/Créditos directos MN								
Créditos atrasados ME/Créditos directos ME	1,21	0,84	1,66	1,09	1,25	0,75	1,56	0,86
Créditos refinanciados y reestructurados/Créditos directos	1,23	0,51	1,55	0,73	1,26	0,69	0,68	0,73
Provisiones/Créditos atrasados	370,98	192,14	239,55	250,65	312,25	184,74	208,65	231,69
Eficiencia y gestión								
Gastos de administración anualizados/Activo Productivo promedio	2,56	2,91	3,20	5,68	2,56	3,52	3,32	4,94
Gastos de operación/Margen financiero total	40,73	44,33	36,47	46,25	37,65	43,67	35,88	51,71
Ingresos financieros/Ingresos totales	80,66	78,75	82,08	79,48	85,39	80,39	81,29	85,80

Ingresos financieros anualizados/Activo productivo promedio	8,06	7,51	8,23	12,63	8,68	8,34	8,90	11,41
Créditos directos/personal (S/miles)	5.331,19	2.919,96	4.030,45	1.954,00	6.316,00	2.390,00	4.420,00	2.277,00
Depósitos/Número de oficinas (S/miles)	107.307,47	129.494,02	91.593,14	51.477,00	112.556,71	143.625,37	95.609,80	53.822,45
Rentabilidad								
Utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio	33,53	24,52	21,46	33,25	33,03	22,42	19,49	26,43
Utilidad neta anualizada/Activo promedio	2,92	2,06	2,76	2,78	2,62	1,95	2,69	2,52
Liquidez								
Ratio de liquidez M.N. (promedio de saldos del mes)	52,42	63,98	64,21	45,62	48,02	50,44	53,18	46,53
Ratio de liquidez M.E. (promedio de saldos del mes)	45,89	37,88	38,56	44,46	47,36	47,35	46,22	40,41
Caja y bancos M.N./Obligaciones a la Vista M.N. (N.º de veces)	1,22	1,71	0,78	1,33	1,23	0,72	1,40	2,08
Caja y bancos en M.E./Obligaciones a la vista M.E. (N.º de veces)	1,41	1,28	1,21	1,49	1,91	1,46	1,69	1,93
Posición en moneda extranjera								
Posición global promedio/Patrimonio efectivo	-4,33	0,37	0,56	1,36	-7,81	9,12	-2,13	3,94

Anexo B. Indicadores financieros 2013-2014

Indicadores	2013				2014			
	B. Continental	B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	Scotiabank Perú (con sucursales en el exterior)	Interbank (con sucursales en el exterior)	B. Continental	B. de Crédito del Perú (con sucursales en el exterior)	Scotiabank Perú (con sucursales en el exterior)	Interbank (con sucursales en el exterior)
Solvencia								
Ratio de Capital global (al 31/12/2014)	12,42	14,46	13,24	13,39	13,78	14,45	12,89	15,16
Pasivo total/Capital social y reservas (N.º de veces)	14,69	13,56	9,96	14,04	14,06	12,49	9,63	12,50
Calidad de activos								
Créditos atrasados/Créditos directos	1,99	2,36	2,21	1,88	2,43	2,37	2,56	2,50
Créditos atrasados MN/Créditos directos MN	2,14	3,67	2,64	2,31	2,46	3,30	2,61	2,36
Créditos atrasados ME/Créditos directos ME	1,82	1,08	1,82	1,21	2,39	1,29	2,50	2,76
Créditos refinanciados y reestructurados/Créditos directos	1,46	0,60	0,45	0,63	1,73	0,79	0,47	0,65
Provisiones/Créditos atrasados	230,86	150,48	164,38	211,92	191,86	154,86	138,78	167,26
Eficiencia y gestión								
Gastos de administración anualizados/Activo productivo promedio	2,52	3,24	2,94	4,38	2,40	3,25	2,79	4,04
Gastos de operación/Margen financiero total	39,76	38,40	38,46	47,23	39,16	26,71	39,41	43,46

Ingresos financieros/Ingresos totales	83,92	79,46	79,36	87,15	86,01	87,67	84,48	86,84
Ingresos financieros anualizados/Activo productivo promedio	8,28	8,36	7,84	11,22	7,95	9,04	7,54	11,08
Créditos directos/Personal (\$/miles)	7.306,00	2.712,00	5.186,00	2.883,00	7.860,00	3.162,00	5.892,00	3.109,00
Depósitos/Número de oficinas (\$/miles)	119.730,35	147.481,35	134.827,07	78.166,46	125.982,87	144.512,97	126.128,33	70.124,63
Rentabilidad								
Utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio	29,28	21,99	17,42	26,38	26,60	23,89	17,98	25,97
Utilidad neta anualizada/Activo promedio	2,38	1,87	2,18	2,34	2,26	2,22	2,23	2,34
Liquidez								
Ratio de liquidez M.N. (promedio de saldos del mes)	28,76	34,18	24,82	26,32	28,73	28,54	26,53	21,39
Ratio de liquidez M.E. (promedio de saldos del mes)	58,53	47,46	62,24	64,06	57,35	41,75	48,70	65,72
Caja y bancos M.N./Obligaciones a la vista M.N. (N.º de veces)	0,36	0,50	0,42	0,54	0,36	0,28	0,22	0,41
Caja y bancos en M.E./Obligaciones a la vista M.E. (N.º de veces)	1,46	1,38	1,58	1,64	1,68	1,17	1,79	1,82
Posición en moneda extranjera								
Posición global Promedio/Patrimonio efectivo	-1,03	15,14	-0,30	-1,43	7,03	9,22	-0,38	7,56

Anexo C. Abreviaturas de las variables

Indicadores

	Abreviación
Solvencia	
Ratio de capital global (al 31/12/2014)	SOL 1
Pasivo total/capital social y reservas (N.º de veces)	SOL 2
Calidad de activos	
Créditos atrasados/Créditos directos	CAL 1
Créditos atrasados MN/Créditos directos MN	CAL 2
Créditos atrasados ME/Créditos directos ME	CAL 3
Créditos refinanciados y reestructurados/Créditos directos	CAL 4
Provisiones/Créditos atrasados	CAL 5
Eficiencia y gestión	
Gastos de administración anualizados/Activo productivo promedio	EF 1
Gastos de operación/Margen financiero total	EF 2
Ingresos financieros/Ingresos totales	EF 3
Ingresos financieros anualizados/Activo productivo promedio	EF 4
Créditos directos/Personal (S/miles)	EF 5
Depósitos/Número de oficinas (S/miles)	EF 6
Rentabilidad	
Utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio	RENT 1
Utilidad neta anualizada/Activo promedio	RENT 2
Liquidez	
Ratio de liquidez M.N. (promedio de saldos del mes)	LIQ 1
Ratio de liquidez M.E. (promedio de saldos del mes)	LIQ 2
Caja y bancos M.N./Obligaciones a la vista M.N. (N.º de veces)	LIQ 3
Caja y bancos en M.E./Obligaciones a la vista M.E. (N.º de veces)	LIQ 4
Posición en moneda extranjera	
Posición global promedio/Patrimonio efectivo	EXT1
Índice Merco	
Valor del índice Merco	IM 1

REFERENCIAS

- Banco Central de Reserva del Perú - BCRP (2015). Disponible en: www.bcrp.gob.pe
- Banco de México (2014). Disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-discursos/publicaciones/informes-periodicos/anual/%7B33FD4000-F5A5-58B6-DB8A-826D2608BADF%7D.pdf>
- Barnett, M. L., Jermier, J. M. & Lafferty, B. A. (2006). *Corporate reputation: The definitional landscape*. *Corporate Reputation Review*, 9(1), 26–38.
- Basel Committee (2009): Enhancements to the Basel II Framework, Basilea, Suiza [consultado 4 Oct 2014]. Disponible en: <http://www.bis.org/publ/bcbs157.pdf>
- BBVA Research (2015). Disponible en: https://www.bbvarerearch.com/wp-content/uploads/2015/01/observatorio_comercio_electronico_vf.maq.pdf
- Bollen, B., Skully, M. T., Tripe, D. W. L. & Wei, X. (2015). *The global financial crisis and its impact on Australian bank risk (March 2015)*. *International Review of Finance*, 15(1), 89–111.
- Brown, B., Logsdon, J. M. (1997): Factors influencing fortune's corporate reputation for community and environmental responsibility. En: Weber, J., Rehbein, K. (Eds.), *Proceedings of the Eighth Annual Meeting of the International Association for Business and Society*, 184–189.
- Bolaños, E. L., Berggrun, L. & Burneo, K. (2014). *Corporate governance in emerging markets and its impact on finance performance*. *Corporate Ownership & Control*, 625.
- Choy, M. & Chang, G. (2014). *Medidas macroprudenciales aplicadas en el Perú*. *Revista Estudios Económicos*, 27, 25–50.
- Clardy, A. (2012). *Organizational reputation: Issues in conceptualization and measurement*. *Corporate Reputation Review*, 15(4), 285–303.
- Cibrán, P., Huarte, C. & Beltrán, J. Los modelos de control de gestión de la actividad bancaria (marzo 2005) [consultado 15 Mar 2016]. Disponible en: dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/2751733.pdf
- Del Brio, J. & Lizarzaburu, E. (2015). *Corporate responsibility review*. *Corporate Ownership & Control*, 13(1). Autumn 2015, Continued–6.
- Espino, F. (2013). Hechos Estilizados del Sistema Bancario Peruano.(No. 2013-005).
- Fombrun, C. J. (1996). *Reputation: Realizing value from the corporate image*. Boston, MA: Harvard Business School Press. Fombrun, C. J., Gardberg, N. A.
- Fombrun, C. & Van Riel, C. (1997). *The reputational landscape. Corporate reputation review*, 1–16.
- Fombrun, C. J., Gardberg, N. A. & Sever, J. M. (2000). *The Reputation Quotient SM: A multi-stakeholder measure of corporate reputation*. *Journal of Brand Management*, 7(4), 241–255.
- Fombrun, C. J. (2012). *The building blocks of corporate reputation: Definitions, antecedents, consequences*. En M. L. Barnett, & T. G. Pollock (Eds.), *The Oxford Handbook of Corporate Reputation* (pp. 94–113). Oxford: Oxford University Press.
- Gardberg, N. A. & Fombrun, C. J. (2006). *Corporate citizenship: Creating intangible assets across institutional environments*. *Academy of management Review*, 31(2), 329–346.
- KPMG (2012): Risk Management Reputationsrisikomanagement-Verbindungen zur Nachhaltigkeit [consultado 5 Feb 2014]. Disponible en: <http://www.vfu.de/global/download/%7BPJPXMZCKFO-1118201223361-KNEDMZQHRW%7D.pdf>, accessed: 05/02/2014.
- Lizarzaburu, E. R., Berggrun, L. & Quispe, J. (2012). *Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano 1. Estudios Gerenciales*, 28(125), 96–103.
- Lizarzaburu, E. R. (2014a). *Sistema financiero peruano: Área de tesorería*. *Strategy Management Business Review*, 5(1), 33–70.
- Lizarzaburu, E. R. (2014b). *Corporate social responsibility and stakeholder strategies: An impact in risk management*. *Journal of Research in Marketing*, 2(1), 98–105.

- Monitor Empresarial de Reputación Corporativa-MERCO (2011). Disponible en: <http://www.merco.info/es/posts/125>
- Monitor Empresarial de Reputación Corporativa-MERCO (2013). El Top 10 de MERCO empresas, p. 3.
- Milgrom, P. & Roberts, J. (1990). *Bargaining costs, influence costs, and the organization of economic activity. Perspectives on positive political economy*, 57, 60.
- Ministerio de Economía y Finanzas del Perú - MEF (2015). Disponible en: <https://www.mef.gob.pe>
- Pacific Credit Ranking (2014). Disponible en: <http://www.ratingspcr.com/peru.html>
- Rindova, V. P., Williamson, I. O., Petkova, A. P. & Sever, J. M. (2005). *Being good or being known: An empirical examination of the dimensions, antecedents, and consequences of organizational reputation*. *Academy of Management Journal*, 48(6), 1033–1049.
- Roberts, P. W. & Dowling, G. R. (2002). *Corporate reputation and sustained superior financial performance*. *Strategic Management Journal*, 23(12), 1077–1093.
- Ruiz, B., Gutiérrez, S. & Esteban, A. (2012). Desarrollo de un concepto de reputación corporativa adaptado a las necesidades de la gestión empresarial. *Strategy & Management Business Review*, 3(1), 9–31.
- Serra, C. & Zúñiga, Z. (2002). Identificando bancos en problemas. ¿Cómo debe medir la autoridad bancaria la fragilidad financiera? *Revista Estudios Económicos*, 8, 77–124.
- Superintendencia de Banca, Seguros y Fondo de Pensiones - SBS (2015). Disponible en: www.sbs.gob.pe
- Vega, D., Abeles, M. & Amarante, V. (2014). Participación del ingreso laboral en el ingreso total en América Latina, 1990–2010. *Revista Cepal*, 31–52.
- Walker, K. (2010). A systematic review of the corporate reputation literature: definition, measurement, and theory. *Corporate Reputation Review*, 12(4), 357–387.
- Wartick, S. L. (2002). Measuring corporate reputation. *Business and Society*, 41(4), 371–392.
- Went, P., Apostolik, R. & Donohue, C. (2009). Foundations of banking risk: an overview of banking, banking risks, and risk-based banking regulation. John Wiley & Sons (Ed.). Londres: GARP.