

Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano

Giovanna Aguilar, Gonzalo Camargo y Rosa Morales – IEP



Foto CIES

Durante la década de 1990, se produjo un rápido crecimiento de las actividades financieras en el país.

El sistema financiero desempeña un papel fundamental en el funcionamiento de la economía. En ese sentido, contar con instituciones financieras sólidas y solventes permite que los recursos financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios. De esta manera, es posible el aprovechamiento de las oportunidades de negocios y de consumo.

Durante la década de 1990, se produjo un rápido crecimiento de las actividades financieras en el país, el cual se reflejó tanto en el nivel agregado, con el crecimiento del monto intermediado mediante el sistema financiero formal, como en el nivel de los hogares. Se estima que las colocaciones del sistema bancario, como porcentaje del PBI, crecieron en 8% entre 1993 y 1998; mientras que el porcentaje de hogares con crédito se duplicó entre 1994 y 1997.

Sin embargo, esta tendencia comenzó a revertirse hacia fines de los años 1990, como consecuencia de la reducción en la liquidez y el aumento de la morosidad, que fueron ocasionados por la crisis financiera internacional y la ocurrencia del fenómeno de El Niño.

Según información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), entre los años 1997 y 2001, la morosidad del sistema bancario creció alrededor

de 30%. Esta situación ha llamado la atención sobre el deterioro de la calidad de la cartera bancaria y sus factores explicativos.

El riesgo de crédito es el tipo de riesgo más importante al que debe hacer frente cualquier entidad financiera. Un indicador de este riesgo es el nivel de morosidad de la entidad; es decir, la proporción de su cartera que se encuentra en calidad de incumplimiento.

La morosidad se ha constituido en la principal causa de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable. Así, una elevada cartera morosa es un serio problema que compromete tanto la viabilidad de la institución a largo plazo como la del propio sistema.

En vista de la importancia de este indicador, es necesario identificar los determinantes de la tasa morosidad de las colocaciones de los bancos. Esta información permitiría que el regulador financiero implemente medidas de política para mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones. De esta manera, pueden anticipar y minimizar los efectos de las evoluciones desfavorables de la economía o de las políticas de gestión de cada una de las instituciones supervisadas en la tasa de morosidad que enfrentan.

En la actualidad, el sistema bancario cuenta con mayores niveles de rentabilidad, eficiencia, productividad, liquidez y solvencia que el que se tenía diez años atrás, lo que ha permitido que el sistema se esté consolidando en un contexto macroeconómico más estable.

El objetivo de esta investigación es identificar las variables que afectan el nivel de morosidad del sistema bancario, mediante la evaluación del impacto de las variables de carácter agregado o macroeconómico y de aquellas relacionadas con la gestión de cada entidad financiera.

Marco teórico

Los bancos tienen como actividad principal la intermediación de fondos; es decir, captar recursos financieros de los agentes superavitarios para prestarlos a los

agentes deficitarios. Esta actividad los lleva a asumir una serie de riesgos, tales como: i) el riesgo del impago de los créditos que otorga, ii) el riesgo de liquidez que enfrenta la institución cuando no es capaz de hacer frente a sus obligaciones con sus depositantes, y iii) el riesgo de mercado que afecta a su cartera de activos (y pasivos). El primer tipo de riesgo es llamado también riesgo de crédito o riesgo crediticio, y está relacionado con los factores que afectan el incumplimiento de los pagos de un crédito (capital e intereses).

El intercambio de dinero por una promesa de pago futuro impone la necesidad que quienes otorgan el crédito y quienes lo reciben dispongan de la mayor cantidad posible de información, para determinar el riesgo del crédito. Esto debe ir acompañado de un contexto económico estable –donde puedan establecer correctamente la madurez de los contratos–, de precios que fluctúen libremente para reflejar los riesgos del crédito, y de reglas claras y precisas para hacer que los contratos se cumplan.

Los indicadores de calidad de cartera

La cartera atrasada o morosa está definida como la ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales. La cartera de

«En la actualidad, el sistema bancario cuenta con mayores niveles de rentabilidad, eficiencia, productividad, liquidez y solvencia que el que se tenía diez años atrás, lo que ha permitido que el sistema se esté consolidando en un contexto macroeconómico más estable»

alto riesgo es un indicador de la calidad de cartera más severo, puesto que incluye en el numerador las colocaciones vencidas, en cobranza judicial, refinanciadas y reestructuradas. No obstante, el denominador es el mismo en el caso de ambos indicadores: las colocaciones totales. Finalmente, se tiene a la cartera pesada, que se define como el cociente entre las colocaciones y créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas, y el total de créditos directos y contingentes. Este es un indicador más fino de la calidad de la cartera, pues considera la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

De los tres indicadores mencionados, el más usado en los análisis de calidad de cartera es la cartera atrasada, comúnmente denominado como tasa de morosidad, porque se puede obtener fácilmente de la información contable de los bancos y, además, porque esta información es de dominio público.

La evidencia empírica

La base de datos que se utiliza en las estimaciones tiene una estructura tipo panel, donde las unidades de observación son las entidades bancarias que operaron en el sistema financiero nacional en el período comprendido entre diciembre de 1993 y diciembre de 2003. Los datos sobre los bancos provienen de la SBS.

La persistencia dinámica de la variable endógena (cartera pesada, cartera de alto riesgo o tasa de morosidad) y la estructura del panel de datos de la muestra sugieren la estimación de un modelo dinámico de datos de panel. La ventaja de estos modelos es que permiten introducir rezagos de la variable endógena como variables explicativas, lo cual facilita alcanzar representaciones más realistas, de acuerdo con el componente autorregresivo de muchas series económicas.

Sin embargo, la calidad de la cartera de colocaciones de un banco no solo es una función de sus valores

Foto CIES



La morosidad es la principal causa de dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros.



La cartera morosa se define como la razón entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial sobre las colocaciones totales.

pasados (endógenas predeterminadas) sino también, en gran medida, de un conjunto de variables explicativas, las cuales pueden ser exógenas y/o predeterminadas.

Para determinar el impacto del crecimiento en la calidad de la cartera, se ha utilizado la tasa de crecimiento del PBI real (total y no primario), lo que permitirá evaluar la sincronización de la morosidad con el ciclo económico. Adicionalmente, se han utilizado variables de demanda agregada y consumo como el valor agregado bruto de los sectores primarios y no primarios, la demanda interna, el ingreso disponible, el PBI per cápita, el consumo y demanda agregados, entre otras.

Para aproximarse al nivel de endeudamiento de los agentes en la economía, se ha construido un indicador de endeudamiento a partir del total de colocaciones en el sistema financiero como porcentaje del PBI. Por su parte, el endeudamiento de las familias se ha aproximado mediante el siguiente cociente: total de créditos de consumo y a pequeñas y medianas empresas/total de colocaciones del sistema bancario.

Si se tiene en cuenta que un alto porcentaje de las deudas de los agentes en la economía peruana está denominado en dólares, la estimación empleó el tipo de cambio real como una variable que afecta la capacidad de pago en moneda extranjera. Se espera que tanto los indicadores de endeudamiento como el tipo de cambio real se relacionen directamente con la morosidad.

Por su parte, el nivel de liquidez de la economía ha sido aproximado por el circulante real, cuyo coeficiente esperado debería mostrar un impacto negativo en la morosidad. Asimismo, se ha empleado el índice

de sueldos y salarios de Lima Metropolitana y los índices de empleo para incorporar las condiciones del mercado laboral que reflejan cambios en las restricciones de liquidez de los agentes. Otra variable utilizada para aproximar la liquidez de la economía ha sido la tasa de interés activa.

Además de las variables macroeconómicas, se incorporan variables que reflejen el comportamiento específico de cada uno de los individuos (bancos). Una de las más importantes de esta categoría es la expansión crediticia, mediante el incremento de la tasa de crecimiento de las colocaciones, lo cual podría ocasionar que los niveles de exigencia y control se relajen y, en consecuencia, se empiecen a otorgar créditos a individuos con una probabilidad de mora más alta que la usualmente enfrentada por el banco. Aunque también se puede esperar un signo negativo, si las nuevas colocaciones son de menor calidad que las existentes. Para aproximar estos factores, se considerará la tasa de crecimiento de las colocaciones reales desfásada uno o varios períodos.

Se ha construido el *spread* real de cada banco para recoger el efecto de los precios relativos que cada institución cobra por sus servicios de intermediación. Se espera que esta variable afecte la morosidad de los créditos, aunque a priori no es posible definir la dirección de tal efecto, pues aunque un *spread* más alto puede ocasionar mayor mora (debido a una tasa activa más alta), también puede darse el caso de que funcione como un mecanismo de autoselección. Es decir, solo aquellos agentes que saben que están en capacidad de pagar altos intereses solicitarían los créditos.

Para aproximar la capacidad de control, monitoreo y supervisión de los créditos que tiene un banco y su tecnología crediticia, se han utilizado los siguientes cocientes: gastos administrativos/total de colocaciones de un banco y gastos administrativos/monto de créditos colocado por empleado (que aproxima el tamaño de los créditos que un analista puede monitorear). En el primer caso, se espera una relación negativa; mientras que en el segundo, una relación positiva.

La eficiencia operativa de las instituciones bancarias se puede calcular por medio del margen de intermediación de cada una de ellas. Este margen se define como la diferencia entre los ingresos y costos financieros sobre el total de activos. Si el margen se deteriora, el banco puede direccionar su política de colocaciones a segmentos más rentables pero más arriesgados, a los cuales se les cobre una tasa mayor, con lo cual puede empeorar la calidad de su cartera de colocaciones.

«...para la dinámica de la morosidad bancaria no solo son importantes las características del entorno económico en el que la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco»

También se toma en cuenta la relación entre la tasa de morosidad y el monto de créditos que cada familia debe pagar, en promedio, para cada uno de los bancos peruanos. Esta variable –que se define como colocaciones totales de un banco específico/número de deudores que tiene dicho banco– intenta aproximar la deuda que cada uno de los clientes de un banco tiene en un momento determinado. Además, captura la capacidad de diversificación que el banco tiene entre sus diferentes clientes.

Respecto del papel que desempeñan las garantías en la determinación de la morosidad, se han utilizado los cocientes de colocaciones con garantías liquidables y de lenta realización sobre el total de colocaciones. Sin embargo, el impacto de las garantías en la calidad de cartera no es claro porque, por un lado, pueden incentivar a los prestatarios a ser cumplidos con sus pagos pero, por el otro, pueden llevar a la entidad a relajar sus controles, enfrentándola con mayores problemas de selección adversa.

El tema de la diversificación del riesgo del negocio bancario y su relación con la morosidad es muy importante. En el caso del Perú, la diversificación geográfica parece ser relevante porque, en teoría, permite que los incrementos en la morosidad de aquellas regiones cuyas economías han tenido un mal desempeño (desastres naturales, precios de las materias primas desfavorables, etc.) sean cubiertos por créditos de las regiones que no hayan sufrido los *shocks* adversos.

Con el objeto de estimar el impacto que los diferentes plazos de las colocaciones tienen en la tasa de morosidad, se considera como variable explicativa el porcentaje de créditos de corto plazo sobre el total de colocaciones. Se espera que esta variable tenga un impacto negativo en la morosidad; es decir, a mayor concentración de la cartera crediticia en créditos de corto plazo, la tasa de morosidad será menor.

Otra manera de diversificar el riesgo que enfrenta un banco es mediante la colocación de sus activos en

inversiones diferentes a los créditos, de tal manera que tenga otras alternativas. Sin embargo, si el mercado de colocaciones no está lo suficientemente bien cubierto y hay agentes con poca probabilidad de mora, pero que por problemas de selección adversa no han podido acceder al crédito, una política agresiva destinada a incorporar a estos agentes podría aumentar el peso de las colocaciones en los activos del banco y mejorar la calidad de cartera.

La solvencia de un banco también puede afectar los niveles de morosidad que dicho banco enfrenta, pues los bancos poco solventes pueden iniciar un proceso de huida hacia delante por medio de un incremento de sus incentivos para realizar colocaciones sin el adecuado control, con el fin de obtener rentabilidades a corto plazo más altas. Para estimar el efecto de esta variable en los indicadores de calidad de cartera, se utilizan los indicadores clásicos de solvencia bancaria, como el nivel de apalancamiento, la estructura de sus pasivos y activos, entre otros.

La rentabilidad de la entidad bancaria puede influir en la calidad de las nuevas colocaciones por problemas del tipo principal-agente. Es decir, si el objetivo de



En mercados más concentrados, se puede observar un mayor nivel de morosidad.

Foto CIES

| | Indicadores | Variables |
|---------------------------------------|--|--|
| Macroeconómicas | Nivel de actividad y demanda agregada | Tasa de crecimiento del PBI total |
| | | Tasa de crecimiento del PBI no primario nacional |
| | | Demanda y consumo agregado |
| | | VAB real y no primario |
| | | Demanda interna |
| | | Ingreso disponible |
| | Nivel de endeudamiento de la economía | Total de colocaciones sobre PBI |
| | | Crédito de consumos y Pyme sobre total de colocaciones |
| | Nivel de ingreso y de empleo | PBI per cápita |
| | | Índice de sueldos y salarios en Lima Metropolitana |
| Nivel de empleo de Lima Metropolitana | | |
| Liquidez | Tasa de interés activa en moneda nacional y extranjera | |
| | Circulante sobre PBI | |
| Divisas e inflación | Tipo de cambio real | |
| Microeconómicas | Política de colocaciones | Tasa de crecimiento de las colocaciones |
| | Precios relativos de cada banco | <i>Spread</i> real de cada banco |
| | Capacidad de control | Gastos administrativos/Total de colocaciones |
| | | Colocaciones promedio por empleado |
| | Eficiencia operativa | Margen de intermediación |
| | Diversificación de clientes | Colocaciones promedio por deudor |
| | Garantías | Colocaciones con garantía sobre el total de colocaciones |
| | Riesgo negocio | Colocaciones totales sobre activos totales |
| | Diversificación geográfica | Índice |
| | | % agencias en provincia |
| | | % colocaciones en provincia |
| | Diversificación por plazos | Créditos de CP/Total de colocaciones |
| | Solvencia | Ratios de Solvencias/Apalancamiento |
| | Rentabilidad | ROE |
| | | ROA |
| Concentración | Herfindhal | |
| | % colocaciones del banco sobre el total colocaciones SPP | |
| Ficticias | | Fenómeno de El Niño 1998 |
| | | Bco_Grande |
| | | Crisis financieras |
| | | Multilateral |

la administración es mejorar los resultados del período corriente, pueden incrementar las colocaciones mediante la búsqueda de clientes de no buena calidad crediticia, a quienes se les pueden cobrar tasas mayores. Por otro lado, dado que los bancos buscan mejorar sus niveles de eficiencia con el objetivo de proporcionar mayor rentabilidad a sus accionistas, los indicadores de rentabilidad puedan dar una idea de la eficiencia en la administración del banco. En la estimación se han empleado el ROE (*return on equity*; resultados antes de impuestos/recursos propios), el ROA (*return on assets*; beneficio neto/activos totales), el margen financiero y el margen neto. Se espera que ambas variables tengan un efecto negativo en la morosidad.

En mercados más concentrados se puede observar un mayor nivel de morosidad. En el presente trabajo se han empleado como indicadores de concentración: la participación de las colocaciones de cada banco en el total de las colocaciones del sistema y el índice de Herfindahl.

Adicionalmente, se han incluido variables ficticias para evaluar el impacto de las crisis internacionales y para estudiar si la morosidad de los cuatro bancos más grandes, que concentran el 76,2% de las colocaciones (Banco de Crédito del Perú-BCP, Continental, Interbank y Wiese^{1/}), tiene un comportamiento diferente al del resto del sector.

Para estimar si hay una diferencia significativa en el comportamiento de la morosidad en la banca múltiple con respecto a la banca exclusiva de consumo y

1/ En el año 2006, este banco fue adquirido por el Scotiabank.

sectores Pyme, se ha construido otra variable ficticia. Finalmente, se incorpora una variable que pretende recoger el efecto del fenómeno de El Niño del año 1998.

En el cuadro, se presenta un resumen de las variables explicativas utilizadas en la estimación.

Resultados y recomendaciones de política

Los resultados confirman que la calidad de cartera en el Perú tiene un componente autoregresivo importante. Adicionalmente, si bien se observa que la morosidad ha mejorado en los últimos años, la presencia de un componente inercial en la morosidad debe ser tomada en cuenta por el regulador y los bancos, dado que la morosidad experimentará resistencias a la baja en un contexto de tendencia creciente.

En el presente trabajo se comprueba, empíricamente, que en el caso peruano la evolución de la calidad de cartera está determinada por factores macro y microeconómicos. Es decir, para la dinámica de la morosidad bancaria no solo son importantes las características del entorno económico en el que la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.

La calidad de la cartera de colocaciones bancarias en el Perú se relaciona negativamente con el ciclo de la actividad económica. Así, los ciclos expansivos o tasas de crecimiento positivas tienden a mejorar la calidad de los créditos, contrariamente a lo que ocurre en las fases de recesión. Sin embargo, la elasticidad resultante es pequeña, razón por la cual se requiere tasas de crecimiento altas o períodos importantes de crecimiento o recesión para que se observe un impacto importante

del PBI en la morosidad. Si se está en un ciclo recesivo, el regulador debe estar atento a la evolución del nivel de actividad e implementar señales de alerta.

El nivel de endeudamiento de los agentes en la economía peruana no es una variable importante en la explicación de la morosidad. Esto puede deberse al bajo nivel del cociente colocaciones/PBI del Perú con respecto a las referencias internacionales, lo cual permite que los agentes tengan espacio para endeudarse sin afectar su capacidad de pago.

En el Perú, el 66% de las colocaciones está denominada en moneda extranjera, lo que implica que el comportamiento del tipo de cambio real sea un factor macroeconómico muy importante para explicar la calidad de cartera. Una devaluación real puede afectar seriamente la morosidad, como consecuencia del descalce de activos y pasivos que tendrían los agentes económicos que tienen ingresos en soles pero obligaciones en dólares. Por otro lado, incrementos en el tipo de cambio real pueden estar asociados a que los precios domésticos suban más rápido que los de los socios comerciales, lo cual significa un deterioro relativo de la capacidad adquisitiva local. En este sentido, la SBS debe procurar que los bancos eviten el exceso de colocaciones en moneda extranjera y que implementen una política de cobertura de los posibles riesgos que una devaluación puede tener sobre el cobro de sus créditos.

Con relación a los factores macroeconómicos que contribuyen a explicar la tasa de morosidad, el *spread* real de las entidades impacta negativamente en la calidad de la cartera de colocaciones. Es decir, cuanto mayor es la diferencia entre el interés activo real y el pasivo real, la morosidad que se refleja en la cartera pesada del banco es menor. Este resultado puede ser interpretado bajo el hecho de que a mayores tasas de interés activas reales, los clientes se autoseleccionan y solo solicitan créditos quienes tienen una alta probabilidad de pago estimada. A su vez, ello sería un indicador de que los bancos peruanos evalúan eficientemente a sus clientes, razón por la cual otorgan créditos a aquellos que estarían dispuestos a pagar incluso tasas más altas.

Los resultados de las estimaciones muestran que a medida que aumenta la tasa de crecimiento de la cuota de mercado que cada entidad tiene, disminuye la morosidad que presenta su cartera de créditos. Esto implicaría que aquellos bancos que lograron un crecimiento en su cuota de mercado han sido eficientes; es decir, que han incorporado a clientes que han mejorado la calidad de su cartera. A su vez, esto sería un indicador de que existe un conjunto de

Foto CIES



La evolución de la calidad de cartera está determinada por factores macro y microeconómicos.



El 66% de las colocaciones está denominada en moneda extranjera. Por ello, el tipo de cambio real resulta ser un factor importante para explicar la calidad de la cartera.

clientes de adecuada calidad crediticia que no ha sido suficientemente atendido por la banca peruana.

El crecimiento de las colocaciones rezagadas un período se relaciona inversamente con el indicador de calidad de cartera. En función de este resultado, se podría argumentar que la expansión del crédito reduce la morosidad porque los nuevos créditos son de mejor calidad. Esta relación podría explicarse por la presencia de escenarios. El primero se basa en que la capacidad de endeudamiento de los clientes bancarios actualmente existentes, no se ha saturado; y el segundo, en la existencia de clientes de adecuada capacidad de pago que no han sido atendidos por la banca.

Los resultados también muestran que la relación entre el grado de diversificación de un banco y la tasa de morosidad es negativa; es decir, si un banco concentra sus activos en créditos tendrá una menor tasa de morosidad que aquellos bancos que tengan otro tipo de instrumentos financieros. Sin embargo, se recomienda prudencia, ya que de implementar una política agresiva de crecimiento de las colocaciones, la capacidad de endeudamiento de los clientes de calidad se puede acabar y comenzar a colocar a clientes más riesgosos.

«...la evaluación de los determinantes de la cartera pesada por tipo de crédito nos permite concluir que para los créditos de consumo, el factor determinante es el nivel de endeudamiento del cliente del banco»

El margen de intermediación tiene una relación negativa con la cartera pesada, lo cual quiere decir que las entidades más eficientes presentan carteras de crédito de mejor calidad. Por ello, el regulador debería estar pendiente de aquellas entidades cuyos márgenes de intermediación se estén reduciendo, porque podrían tener incentivos para desarrollar políticas de colocaciones agresivas, que proporcionen tasas más altas a costa de un mayor riesgo.

Algo similar ocurre con el ROE: aquellas entidades con una rentabilidad sobre el patrimonio mayores presentan niveles de morosidad más pequeños, lo cual es un reflejo de la mayor eficiencia con la que los bancos han otorgando créditos.

Un hecho que cabe destacar es que los cuatro bancos más grandes del Perú (BCP, Continental, Interbank y Wiese), en promedio, tienen tasas de morosidad (cartera pesada y cartera atrasada) menores que el resto de bancos. Esto significa que estos bancos han sido más conservadores en el otorgamiento de créditos.

Por su parte, la morosidad esperada de los bancos que colocan, principalmente, a los sectores consumo y Pyme no es diferente de la del resto de bancos del Perú.

También se ha analizado el comportamiento de la mora, por medio de la cartera pesada, por grupos de bancos: bancos grandes, banca múltiple, banca de consumo y Pyme. Los resultados de las estimaciones realizadas llevan a las siguientes conclusiones:

- El nivel de actividad es un factor importante para los bancos grandes; mientras que para la banca múltiple y para la banca especializada en créditos de consumo y Pyme, el indicador de actividad relevante es el PBI no primario. El tipo de cambio real es un factor de mucha importancia para explicar la morosidad, para cualquiera de los grupos de bancos.
- La política de tasas de interés solo es relevante para el caso de la banca especializada, pues el resultado hallado se mantiene para el sistema total. La participación de la entidad bancaria en el mercado mejora la morosidad de la banca múltiple, pero no la de la banca especializada.
- El crecimiento de las colocaciones solo es relevante en el caso de la banca especializada y, dado que la relación es negativa, se recomienda continuar aumentando la oferta de créditos. Sin embargo, los bancos deben estar atentos porque podrían traspasar el umbral de buenos pagado-

res que todavía quedan en el mercado. Por otra parte, la concentración de activos en colocaciones puede elevar la mora de este tipo de bancos, orientados al consumo y a las Pyme, lo que no se cumple para la banca múltiple.

- La diversificación regional es importante para los bancos de consumo y orientados al sector Pyme, como el banco de Trabajo y Mibanco, mientras que deja de serlo para el resto de bancos. Es decir, la apertura de sucursales en provincias agrega valor a los bancos Pyme y de consumo, lo que no sucede en el resto de bancos porque pueden dirigirse a segmentos de mercados distintos.

Finalmente, la evaluación de los determinantes de la cartera pesada por tipo de crédito nos permite concluir que para los créditos de consumo, el factor determinante es el nivel de endeudamiento del cliente del banco. El regulador debe cuidar que las entidades no sobreendeuden a sus clientes. En ese sentido, el papel que desempeñan las centrales de riesgo puede ser fundamental.

Un factor importante para reducir los niveles de morosidad de los créditos Pyme es la diversificación geográfica, pues los resultados muestran que la mayor concentración en este tipo de créditos favorece niveles de mora más altos.

En los créditos hipotecarios, los factores más importantes en la determinación de la morosidad son: la



Foto CIES

Para los créditos de consumo, el factor determinante es el nivel de endeudamiento del cliente del banco.

política de precios de la institución instrumentada por medio del *spread*, la deuda promedio del cliente, la diversificación regional y el margen de intermediación.

En los créditos de consumo, el único factor macroeconómico importante es el ciclo económico, manteniéndose el resultado encontrado para todo el sistema. Cabe señalar que en este tipo de créditos, el nivel de deuda por cliente también es un factor microeconómico relevante.