

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**LAS POLÍTICAS MONETARIAS Y SU INFLUENCIA EN LA OFERTA DE
CRÉDITOS EN MONEDA NACIONAL DE LA CAJA MUNICIPAL DE
TACNA, 2016 – 2019**

TESIS

Presentada por:

Br. CRISTINA ALEJANDRA BENAVIDES CATUNTA

ASESOR:

DR. GERARDO RENATO ARIAS VASCONES

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA – PERÚ
2021

DEDICATORIA

El presente trabajo de investigación va dedicado principalmente a Dios, a mi madre Edith Ruth por su amor, dedicación y sacrificio en todos estos años de mi vida. A mis abuelitos, Cristina y Guillermo, a mis tíos Willy y Edwin.

A mi gran amor Yahir Vera por su apoyo y motivación constante en toda esta travesía. A mi gran amiga Wendy por guiarme y por su amistad incondicional. Es para ustedes mi presente trabajo de investigación.

AGRADECIMIENTO

Quiero agradecer a mi asesor de tesis, Doc. Gerardo Renato Arias Vascones por ser un docente que me inspiró a buscar siempre superarme y dar lo mejor de mí durante mi etapa universitaria y por su orientación en el desarrollo del presente trabajo de investigación.

A la Universidad Privada de Tacna y a todos mis docentes de la facultad de Ciencia Empresariales por la formación y apoyo brindado para alcanzar mis objetivos profesionales, y a todos los que fueron parte de este trabajo de investigación.

Muchísimas gracias.

RESUMEN

El presente estudio tiene como objetivo principal determinar cómo influyen las políticas monetarias en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna. Además de determinar la influencia que tiene la tasa de referencia y la tasa de encaje en la oferta de créditos en la Caja Municipal de Tacna.

Para realizar la investigación se utilizó una metodología de estudio basada en la recolección de datos mensuales durante los periodos comprendidos entre el 2016 al 2019, llegando a obtener una cantidad total de 48 registros analizados. Para llevar a cabo el procesamiento de datos se trabajó en dos etapas, primero se usó la estadística descriptiva con los datos de los registros y en la segunda etapa se trabajó con estadística inferencial, comprobando las hipótesis con pruebas de normalidad y regresión lineal a través del programa SPSS. La investigación es básica o pura, de carácter cuantitativo, nivel explicativo-causal y de diseño no experimental-longitudinal.

Los resultados demostraron que la variable tasa de referencia tiene un 90% de influencia en la variable oferta de créditos, del mismo modo se ha determinado que la variable tasa de encaje tiene un 67.7% de influencia en la variable oferta de créditos, lo cual permitió comprobar que las políticas monetarias influyen directa e inversamente con la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Palabras Claves:

Políticas monetarias, oferta de créditos, Banco Central de Reserva.

ABSTRACT

The main objective of this study is to determine how monetary policies influence the supply of credits of the Municipal Fund of Tacna. In addition to determining the influence of the reference rate and the reserve rate with the supply of loans in the Municipal Fund of Tacna.

To carry out the research, a study methodology was used based on the collection of monthly data during the periods between 2016 and 2019, obtaining a total amount of 144 analyzed records. To carry out the data processing, we worked in two stages, first the descriptive statistics were used with the data from the records and in the second stage we worked with inferential statistics, checking the hypotheses with the SPSS program. The research is basic or pure, quantitative, relational level and non-experimental design.

The results showed that the reference rate variable has a 90% influence on the loan offer variable, in the same way it has been determined that the reserve requirement rate variable has a 67.7% influence on the loan offer variable, which allowed verify that monetary policies directly and inversely influence the supply of credits in national currency of the Municipal Fund of Tacna.

Keywords:

Monetary policies, credit supply, Central Reserve Bank of Peru.

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ÍNDICE DE CONTENIDOS

ÍNDICE DE TABLAS

ÍNDICE DE FIGURAS

RESUMEN

ABSTRACT

INTRODUCCIÓN

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	9
1.1. Identificación y determinación del problema	9
1.2. Formulación del problema	11
1.2.1. Problema general.....	11
1.2.2. Problemas específicos	11
1.3. Objetivos: generales y específicos	11
1.3.1. Objetivo general	11
1.3.2. Objetivos específicos	11
1.4. Justificación, importancia y alcances de la investigación	12
1.4.1. Justificación.....	12
1.4.2. Importancia	13
1.4.3. Alcances	14
CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	15
2.1. Antecedentes del estudio	15
2.1.1. Antecedentes Internacionales.....	15
2.1.2. Antecedentes Nacionales	17
2.1.3. Antecedentes Locales.....	19
2.2. Bases teóricas – científicas.	20
2.2.1. Costo de crédito.....	20
2.2.2. Tasa de interés.....	21
2.2.3. Liquidez de productos activos.....	22
2.2.4. Oferta de dinero.....	23
2.2.5. Las políticas monetarias	24
2.2.6. Los instrumentos de política monetaria	26
2.2.7. El control de la base monetaria	27
2.2.8. El sistema micro financiero y sus actividades.....	28
2.2.9. Riesgo crediticio y sus variables microeconómicas.....	30

2.3. Definición de términos básicos	35
2.4. Sistema de Hipótesis	38
2.4.1. Hipótesis general	38
2.4.2. Hipótesis específicas	39
2.5. Sistema de variables	39
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA	40
3.1. Tipo de investigación	40
3.2. Nivel de investigación	40
3.3. Diseño de la investigación	40
3.4. Población y muestra del estudio	40
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	41
3.5.1. Técnicas	41
3.5.2. Instrumentos	41
3.6. Técnicas de procesamiento de datos	41
CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN	42
4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros	42
4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras	42
4.3. Contraste de Hipótesis	53
4.4. Discusión de resultados	60
CONCLUSIONES	63
RECOMENDACIONES	65
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	67
APÉNDICE	71
APÉNDICE 1: Matriz de consistencia	72
APÉNDICE 2: Operacionalización de Variables	73

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. <i>Tasas de referencia del Banco Central de Reserva del Perú</i>	46
Tabla 2. <i>Tasas de encaje del Banco Central de Reserva del Perú</i>	42
Tabla 3. <i>Pruebas de normalidad</i>	53
Tabla 4. <i>Contrastación de Hipótesis Específica 1</i>	53
Tabla 5. <i>Anova de Tasa de referencia con oferta de créditos en moneda nacional.</i> .	54
Tabla 6. <i>Coefficientes de Tasa de referencia con oferta de créditos en moneda nacional.</i>	59
Tabla 7. <i>Contrastación de Hipótesis Específica 2</i>	60
Tabla 8. <i>Anova de Tasa de encaje con oferta de créditos en moneda nacional.</i>	61
Tabla 9. <i>Coefficientes de Tasa de encaje con oferta de créditos en moneda nacional.</i>	61

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. <i>Créditos otorgados a Grandes Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	45
Figura 2. <i>Créditos otorgados a Medianas Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	50
Figura 3. <i>Créditos otorgados a Pequeñas Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	51
Figura 4. <i>Créditos otorgados a Microempresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	52
Figura 5. <i>Créditos otorgados de Consumo no revolvente de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	53
Figura 6. <i>Créditos otorgados hipotecarios de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.</i>	54
Figura 7. <i>Total de Créditos otorgados durante el periodo 2016 – 2019.</i>	55
Figura 8. <i>Total de colocaciones por tipo de crédito</i>	56

INTRODUCCIÓN

El presente estudio lleva como título “Las políticas monetarias y su influencia en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019”, el problema principal que se analizó da respuesta a la siguiente interrogante de investigación ¿De qué manera las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019? Por otro lado, el objetivo principal radica en determinar cómo influyen las políticas monetarias en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019. Esta investigación tiene una estructura basada en cuatro capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Metodología y Resultados y Discusión, culminando con las Conclusiones y Recomendaciones, la investigación fue acompañada de una vasta fuente bibliográfica la cual es empleada como sustento para el desarrollo de este trabajo de investigación; así mismo cuenta con los apéndices correspondientes.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la motivación que se tuvo para la elaboración de la presente tesis; lo cual incluye la descripción de la realidad donde se origina la problemática, los parámetros, problemas identificados, objetivos generales y específicos, justificación de la investigación, relevancia y alcance del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, está compuesto por los antecedentes de estudio, las bases teóricas acompañadas de las definiciones correspondientes las cuales se asocian con los instrumentos que se emplean durante la ejecución de las políticas monetarias del Banco Central, particularmente la tasa de referencia, la tasa de encaje, así como la variable dependiente; oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna,

igualmente se incluyó la conceptualización de la terminología básica y se culminó con la enunciación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, este capítulo abarca partiendo del nivel, tipo, diseño, población del estudio, así como las técnicas e instrumentos que se usaron para la recopilación y procesamiento de datos; así mismo incluye la información secundaria que se obtuvo mediante las páginas institucionales de la SBS (Superintendencia de Banca y Seguros y AFPs) y el BCRP (Banco Central de Reserva del Perú), por otro lado es necesario destacar que el presente estudio es una investigación pura o básica cuyo diseño es no experimental y de carácter longitudinal.

Capítulo IV: Resultados y discusión, para el desarrollo de este capítulo se utilizó información secundaria; la cual sirvió para el tratamiento estadístico y gráfico de los datos; igualmente los resultados que se obtuvieron fueron interpretados, se interpretaron los resultados obtenidos, favoreciendo así un mejor entendimiento de los mismos, igualmente se procedió a contrastar las hipótesis para lo cual se utilizaron pruebas de normalidad y el método de regresión lineal, todo ello con el propósito de comprobar las hipótesis planteadas en este estudio, por otro lado, también se hizo un análisis del segmento teórico vinculado con las variables de esta investigación, finalmente las conclusiones fueron elaboradas acorde a las hipótesis que se plantearon y respecto a las recomendaciones propuestas se puede visualizar que tienen la cualidad de ser prácticas y con una alta viabilidad.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Identificación y determinación del problema

Desde comienzos hasta finales de la década de los años noventa se originó un alza considerable en el crecimiento de las actividades financieras en el país, el cual se tradujo en el incremento de la oferta créditos de la Caja Municipal de Tacna, lo cual fomentó el ingreso de más personas al sistema financiero no bancario formal.

Es por ello que las Cajas Municipales juegan un rol fundamental en el progreso de los emprendedores del país ya que son entidades que hacen posible que los recursos financieros se distribuyan con eficiencia comenzando por los agentes excedentarios hacia los agentes deficitarios, propiciando así que se pueda aprovechar la oportunidad de negocio y de consumo.

La Caja Municipal de Tacna fue constituida como una entidad dedicada a la intermediación financiera, cuya principal inclinación estuvo dirigida al rubro micro empresarial y la pequeña empresa dentro de su área de influencia. Posteriormente la incorporación de nuevos participantes en el mercado empresarial partiendo del año 2007 fue determinante para que la Caja Municipal de Tacna, en el año 2008 tomará la iniciativa de buscar mercados nuevos y expandirse teniendo en la actualidad una participación en 8 regiones del país.

Sin embargo, la Caja viene experimentando a partir del 2019, una contracción en su cartera bruta y en sus ingresos, perdiendo posición competitiva

en su región de influencia ya que posee una baja disponibilidad de recursos disponibles adicionales para cubrir contingencias de liquidez.

De acuerdo con las publicaciones emitidas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS); la Caja muestra contracción de su cartera directa en 10.75% interanual (-8.40% respecto a diciembre del 2019) afectado por acciones comerciales orientadas principalmente a la contención de cartera (debido a cartera mal colocada en los periodos 2017-2018 y parte del 2019), que involucró mayores gastos en provisiones, reconocimiento de refinanciados, cambios en la política de condonaciones y de ejecución de castigos; la reorientación del negocio hacia su mercado original, promoviendo la oferta de créditos de menor ticket.

Según los estatutos, la Caja Municipal de Tacna tiene la potestad de realizar una distribución hasta del 50% de sus utilidades obtenidas anualmente, para sufragar exclusivamente labores de proyección social, cuya competencia es de la Municipalidad de Tacna; en ese contexto se evidencia que podría tener dificultades para cumplir dicho fin en el caso de que se mantenga esa tendencia negativa en sus principales indicadores.

En relación a ello, la ejecución de políticas monetarias pretende regularizar el sector financiero de forma global, en este caso referido al sistema que enmarca a la Caja Municipal de Tacna, siendo tema de estudio la medida en la que la política monetaria puesta en marcha por el estado influye en la oferta de créditos de la entidad, en virtud de que si el estado pretende agilizar el desarrollo de la economía ejecutará acciones como por ejemplo: reducir la tasa de referencia o disminuir el encaje bancario, además de otros elementos que

tienen un impacto en las variaciones de las colocaciones efectuadas en este sector económico relevante, repercutiendo también en la rentabilidad del mismo.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿De qué manera las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019?
- ¿Cómo afecta la tasa de encaje en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016 – 2019?

1.3. Objetivos: generales y específicos

1.3.1. Objetivo general

Determinar cómo influyen las políticas monetarias en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.
- Determinar en qué medida afecta la tasa de encaje en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016 – 2019.

1.4. Justificación, importancia y alcances de la investigación

1.4.1. Justificación

Justificación teórica

El campo de las finanzas abarca un amplio repertorio de estudios sobre transacciones vinculadas con la gestión eficiente e idónea de los recursos de índole financiero y esta investigación está orientada a encontrar la forma de contribuir a una mejora en las estrategias que utilice la entidad para obtener mayores colocaciones con la ayuda del análisis de las políticas monetarias y la medida en que éstas influyen en la oferta de créditos.

Justificación metódica

Los sistemas de las Cajas Municipales existentes en el país durante una etapa de contracción contemplan aminorados sus índices de colocaciones, aparte de reportar una menor liquidez a consecuencia de la política monetaria implementada, igualmente hace frente a la posibilidad de una más alta cartera onerosa atribuible a la incapacidad de sus usuarios para atender sus pasivos de acuerdo al cronograma y condiciones pactadas. Un escenario similar acontece con una gran parte de agentes financieros los cuales visualizan su capacidad de pago limitada, ocasionando así inconvenientes respecto a cubrir las responsabilidades que tengan.

Justificación práctica

Analizar los rasgos esenciales que poseen las políticas monetarias le permitirá a la Caja Municipal de Tacna tomar decisiones en el ámbito de las colocaciones efectuadas respecto a las transacciones de crédito que realice, así

como determinar el efecto que exista en cuanto al costo financiero que asuma en sus operaciones.

1.4.2. Importancia

Esta investigación será de utilidad para que la Caja Municipal de Tacna analice la política monetaria establecida por el Banco Central, debido a que éste posee la facultad de implantarlas de forma expansiva o restrictiva en función a la fase económica que atraviese el país, lo cual repercute significativamente en el otorgamiento de créditos que se brinda a los agentes deficitarios en las diversas categorías. El hecho de tratar de aminorar las amenazas, se puede reflejar en la existencia de una cartera morosa que en el largo plazo se puede traducir en la disminución de la rentabilidad y en un panorama menos favorable; la quiebra. Ante ello, es primordial precisar que las colocaciones efectuadas por la Caja Municipal de Tacna cuentan con un disminuido componente de dolarización, razón que motiva que las entidades pertenecientes al rubro micro financiero oferten su stock de productos primordialmente en moneda local.

Tener conocimiento de las incidencias generadas por los colapsos financieros que generalmente se materializan en quiebras de entidades pertenecientes al sector financiero es vital para aquellos encargados de gestionar y supervisar dicho sector. Por otro lado, las citadas crisis solo impactan a un número pequeño de entidades y la mayor parte de veces están precedidas de un considerable incremento en la morosidad, por lo tanto, comprender el funcionamiento de las políticas monetarias y los efectos que ocasionan le proporcionará a la Caja Municipal de Tacna e igualmente a quienes cumplen el rol de inversores o a aquellos denominados agentes superavitarios de liquidez

los cuales requieren productos vinculados con tasas pasivas, un conjunto valioso de indicadores de alerta en su sistema, así como luces que les permitan gestionar óptimamente su cartera de créditos.

1.4.3. Alcances

Lo que se obtuvo como resultado del presente estudio se usará como el pilar fundamental para las decisiones a tomar y la administración de la cartera de créditos de la Caja Municipal de Tacna, de igual forma, le permitirá calcular la magnitud de los efectos de las políticas monetarias fijadas por el Banco Central, respecto al costo financiero que asume y en el volumen de colocaciones de créditos que dotará al mercado donde realicen sus transacciones, procurando siempre una alta rentabilidad.

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes Internacionales

Dong y Huangfu (2021) en su artículo científico publicado por The Ohio State University, titulado: “*Money and Costly Credit*”. Investiga como el dinero y el crédito se utiliza ampliamente como medio de pago. Teniendo como objetivo comprender cómo el uso del crédito afecta la demanda de dinero y, por ende, los efectos de la política monetaria. Los resultados numéricos predicen una relación en forma de U inversa entre la inflación y la relación crédito / PIB. En ese sentido, el crédito costoso no siempre mejora el bienestar social. Dependiendo del costo de utilidad fijo del crédito, permitir el crédito como medio de pago puede elevar el costo de bienestar de la inflación. En la investigación se analiza la medida en la que la entidad bancaria de Canadá y el Banco Federal de Reserva con jurisdicción en Boston recopila datos sobre las opciones de pago del consumidor usando el método de análisis documental para realizar calibraciones con elección endógena de métodos de pago. De esta manera, podemos aprender cuantitativamente cómo los avances en las tecnologías de pago y la política monetaria afectan la elección de pago del consumidor y el bienestar social.

Chundakkadan y Sasidharan (2020) en su artículo científico publicado por la revista académica *Economic Modelling*, titulado “*Central Bank liquidity provision and financial limitations of companies*”, investiga el impacto que tienen las operaciones de liquidez del Banco Central sobre las restricciones financieras de las empresas dependientes de los bancos. En el estudio se utiliza

la operación de liquidez del Banco Central de Reserva con jurisdicción en la India denominada Term Repo Operation (TRO). El análisis empírico de la presente investigación se basa en datos a gran escala a nivel de empresa para el período 2011-2016, utilizando un método de estimación logit de panel. En ese sentido, del análisis realizado se concluye que los hallazgos de las restricciones financieras de las empresas dependientes de los bancos se han reducido de sus contrapartes desde la introducción de la operación. Además, se logró identificar que las empresas más grandes obtienen beneficios significativos de TRO que las empresas más pequeñas.

Melcón (2019) en la tesis de grado para alcanzar el título académico de Licenciado en Economía, de la Universidad Mayor de San Adres, Facultad de Ciencias Económicas y Financieras, titulada “*Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas. Banco de España*”, concluye que la vulnerabilidad crediticia es el riesgo con mayor relevancia el cual podría enfrentar una institución financiera. La presencia de esta vulnerabilidad se suscita con el índice de morosidad, los préstamos que son impagados por aquellos agentes deficitarios que después de un determinado tiempo (tres o cuatro meses) al igual que saldos no vencidos pero que, sin embargo, dada la circunstancia de aquel agente deficitario puede calificarse como de complejo retorno. El índice de morosidad incide de manera negativa en cuanto al resultado final de una institución bancaria y en el caso de ser una incidencia alta, incluso podría conducir a su colapso. Varios modelos financieros han tenido que lidiar con dificultades por índices de morosidad altos (Las S & L estadounidenses, bancos japoneses y escandinavos, entre otros). Es evidente que el panorama económico tiene un impacto en las deudas incobrables: a lo largo de las

recesiones, el sector empresarial y las familias experimentan una disminución en sus ganancias, lo que dificulta el que puedan atender sus obligaciones crediticias. No obstante, es igualmente notorio que las políticas crediticias que se centren principalmente en el incremento del crédito con el fin de aumentar significativamente la cuota de mercado podría disminuir significativamente la calidad que disponía de la cartera de préstamos transformándose así en un considerable aumento en los niveles de saldos impagos o morosidad.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Lévano (2016) en el trabajo de investigación para optar el grado profesional de contador público, en la Universidad Nacional del Callao, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad, titulada "*Costo del crédito y las colocaciones de la Caja Municipal de Cañete 2012-2015*" tuvo como principal objetivo delimitar la influencia que tiene el costo del crédito en el volumen de colocaciones efectuadas por la Caja Municipal de Ica, periodo 2012-2015, analizando las operaciones realizadas de acuerdo al tipo de crédito y su estado asociándolo con el costo que demandan los créditos. Que al haber probado estadísticamente las hipótesis específicas, se concluye que el costo del crédito incide inversamente en el volumen de transacciones efectuadas por la Caja Municipal de Cañete periodo 2012- 2015.

Dancourt (2016) En el estudio de investigación que realizó para optar el grado académico de Magíster en Economía y Finanzas, en la Universidad Católica del Perú - PUCP, titulada "*El crédito bancario, la tasa de interés de referencia y tasa de encaje en el Perú*", planteó que se ha calculado para el año 2018-11 un cuadro dinamizador en el que se incluyan datos con periodicidad

mensual con el fin de saber si los préstamos han sido efectuados en moneda local por bancos y cajas de ahorro municipal, determinando así si responden de la forma prevista a las variaciones en los mecanismos de políticas monetarias tales como la tasa de encaje y la tasa de referencia; monitoreando por variables de índole macroeconómica tales como la actividad que se suscita en el sector económico, tasas inflacionarias y las tasas de interés que están en moneda extranjera; así mismo, monitoreando por indicadores de tendencia microeconómica o características particulares de cada entidad bancaria como liquidez, tamaño o saldos impagos, lo cual puede tener repercusión sobre los volúmenes de créditos otorgados por las diversas entidades financieras.

Moreno (2021) en su tesis para obtener el título académico de Magíster en Economía por la Pontificia Universidad Católica del Perú de la Escuela de Posgrado, titulada “*Impacto del riesgo de liquidez en la rentabilidad del Sistema Financiero*”, hace referencia que el sistema financiero que presenta nuestro país se financia mayormente de depósitos, los mismos que representan más del 60% del total de activos en circulación dentro del mercado. En ese sentido, el objetivo de la investigación es cuantificar o medir el impacto de vulnerabilidad en la liquidez respecto al costo de financiamiento de por lo menos cuatro entidades bancarias con posicionamiento y relevancia en el sistema financiero del país de la volatilidad de los depósitos realizados y su trascendencia en el costo de financiamiento. Mediante la metodología EWMA y Garch se ha podido calcular la volatilidad de la variable tipo de depósitos, así como la volatilidad por el tipo de financiamiento, mayorista y minorista. La metodología empleada se basa en un esquema de vectores de cualidad autoregresiva (VAR) en las que incluyen también funciones de impulso-respuesta. Llegando a la conclusión que una

vulnerabilidad más alta de liquidez propiciada por depósitos de carácter mayorista trae consigo costos más altos de financiamiento; de otro lado, si es que existe un volumen incrementado por los depósitos de agentes minoristas estos propician costos de financiamiento reducidos, aunque su trascendencia no sería muy significativa.

2.1.3. Antecedentes Locales

Parihuana (2018) en su investigación para optar el título profesional de contador público, en la Universidad Privada de Tacna, Facultad de Ciencias Empresariales, titulada: *“Riesgo crediticio y su influencia en el encarecimiento del costo del crédito de la Caja Arequipa, periodo 2014 – 2017”* el objetivo predominante en su investigación fue delimitar la incidencia del costo del crédito referente al nivel de colocaciones de la Caja Municipal de Ica. Provincia de Cañete Años 2012-2015. Mediante al análisis, detallando la evolución que exhibe los indicadores de cada una de las variables que lo conforman, plasmándolos por medio de tablas y gráficas en las que se presentan las estimaciones lineales efectuadas y las regresiones entre las variables; costo del crédito y el nivel de colocaciones, permitiendo así analizar las mismas de acuerdo al tipo de crédito y su estado asociándolo con el costo del crédito. Dentro de la presente tesis se tomó información recopilada mediante la técnica de análisis documental y se usó como instrumento de investigación la guía de análisis documental, sustentada en la información financiera de la Caja Municipal durante el periodo 2014- 2017. Para finalizar se concluyó que existe

influencia significativa entre la variable riesgo crediticio y la variable encarecimiento del costo del crédito de la Caja Arequipa, periodo 2014-2017.

Dávila y Pía (2018) en su tesis para la obtención de título de Economista con mención en Microfinanzas por la Universidad Privada de Tacna de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Escuela Profesional de Economía y Microfinanzas, titulada, "*Riesgo crediticio y su influencia en el índice de liquidez en la caja Cusco, 2015-2017*", que tiene como objetivo determinar de qué manera repercute la morosidad de los saldos incobrables como riesgo crediticio en el índice de liquidez de la Caja Cusco, 2015-2017. La investigación es de tipo básica y su diseño es el no experimental, Se trabajó con la totalidad de la población por lo que no fue necesario obtener una muestra, para ello se usaron los registros de los ratios de morosidad y ratios de liquidez por mes de la Caja Cusco 2015-2016, haciendo un total de 36 registros analizados. La guía de análisis documental fue el instrumento de investigación empleado, y los resultados que se obtuvieron al culminar la tesis fueron que el riesgo crediticio influye significativamente en el índice de liquidez de la Caja Cusco, 2015-2017, puesto que el valor de p es inferior al nivel de significancia $\alpha = 0,05$; por lo tanto se rechaza la H_0 ; concluyéndose así que el riesgo crediticio influye significativamente en el índice de liquidez de la Caja Cusco, 2015-2017.

2.2. Bases teóricas – científicas.

2.2.1. Costo de crédito

Según BCRP (2018), el costo es considerado el total de un crédito, el cual se encuentra compuesto por la tasa de interés principalmente y por cargos asociados (seguros de vida e incendio, gastos de evaluación y tasación, gastos

de apertura y/o mantenimiento de cuentas y los gastos de administración). En los últimos ha existido una percepción generalizada respecto al costo de crédito, haciendo referencia a que este es elevado a pesar de la disminución sostenida que se mantuvo estos años. Siendo de esta manera una situación controversial, lo cual a llevado a debates públicos, y a raíz de ello varias propuestas que van desde promover una mayor transparencia de información respecto al costo de crédito, hasta fijar límites a las tasas de interés que ofrecen las distintas instituciones pertenecientes al sistema financiero.

Cabe resaltar que no todas las instituciones financieras tienen el mismo costo ya que depende del riesgo que tiene cada una.

2.2.2. Tasa de interés

De acuerdo a la SBS (2019), la tasa de interés es aquella cantidad de dinero que representa el precio que se paga por el uso de recursos ajenos en este caso es el dinero, se suele decir que la tasa de interés representa el costo del dinero (prestado).

Buenaventura (2003) manifiesta en su artículo de investigación titulado *“La tasa de interés: información con estructura”*, define a la tasa de interés como el importe del alquiler del dinero, dado que los montos de intereses son dinero al igual que el capital, y comenta que este importe normalmente se presenta como un porcentaje que se aplica al capital por unidad de tiempo; denominándolo como tasa de interés.

En ese contexto, la variable tasa de interés es parte fundamental para desarrollar la investigación que se propone, extrayendo los datos de los

porcentajes de la tasa de interés la cual es parte de costo de crédito para encontrar la relación con los productos activos del sistema financiero en Perú.

2.2.3. Liquidez de productos activos

La liquidez es un aspecto relevante a considerar si se busca una apropiada articulación de los productos activos en el sistema financiero peruano. En ese sentido, la liquidez se refiere a la capacidad que tienen las entidades financieras para obtener dinero en efectivo para afrontar sus obligaciones. BCRP (2018).

Guzmán (2018) Indica que las entidades del mercado financiero disponen de productos activos que son mecanismos financieros de los cuales se valen las entidades bancarias para destinar sus recursos a los prestatarios que requieren de financiamiento ofreciendo a cambio pagar una tasa de interés determinada. Cuando hablamos de esta clase de productos nos referimos a los préstamos, cuentas de créditos, entre otros.

Entonces, podemos decir que podemos identificar la liquidez de los productos activos principalmente en su relación del costo de crédito y la capacidad que tienen los bancos y entidades financieras para prestar sus recursos a los deficitarios principalmente en este caso los préstamos.

Además, como dato adicional, se tiene en cuenta que la confianza quebrantada y la vacilación respecto al valor de los productos financieros ha fomentado severa vulnerabilidad en la articulación del sistema financiero en general, ello representado en la carencia y transparencia de dichos productos o la capacidad de gestionar apropiadamente los riesgos existentes, así como la incapacidad para saber valorarlos.

2.2.4. Oferta de dinero

Alegría, J. (2021) Sostiene que solo el BCRP, puede tomar control directo de la base monetaria. Las operaciones efectuadas por el banco central se basan en aumentar o reducir el nivel de crecimiento de los agregados económicos los cuales protagonizan el sistema de generación primaria de dinero. No obstante, la referida base monetaria o emisión primaria de dinero es tan solo un pequeño segmento del stock total de liquidez que transita en el escenario económico. El remanente es concebido por los intermediarios financieros, los cuales emplean recursos de los agentes superavitarios para invertirlos o prestarlos. De esa forma se permite recircular el dinero dando apertura a la creación secundaria de dinero, cuya trascendencia se incrementa con el nivel en el que se desarrolla el sistema financiero.

Las medidas a tomar por el Banco Central para administrar la liquidez de la economía pueden basarse en controlar primariamente la base monetaria o de ser el caso modificar el factor multiplicador. Tal y como se aludió, el Banco Central no tiene la facultad exclusiva de crear dinero. Los agentes intermediarios también poseen esa atribución, por medio de un proceso denominado creación secundaria de dinero. Este método alternativo se traduce a la potestad con la que cuentan los agentes intermediarios para multiplicar el dinero emitiéndose pasivos que pueden usarse para que el público pueda efectuar operaciones de compra-venta de activos financieros o bienes. Dichos pasivos retornan al sector financiero y son reincorporados dentro de la actividad económica, generándose así el referido efecto multiplicador. SBS (2019)

2.2.5. Las políticas monetarias

Según Dornbusch (2018), la política monetaria es determinada por el organismo competente, en nuestro país el Banco Central de Reserva del Perú, dicha entidad gestiona estas políticas mediante operaciones en mercados abiertos, comprando bonos a cambio de efectivo, incrementando así la cantidad que circula, otra opción es venderlos a cambio de efectivo que pagan los agentes que cotizan en bolsa y así se genera una reducción en la cantidad de efectivo en la economía.

En ese sentido, el control que posee el Banco Central de Reserva sobre oferta monetaria que se dispone y los tipos de interés que existen, sirve para regular la inflación y darles estabilidad a las divisas, con el propósito de fomentar el desarrollo de la economía o eludir un descenso considerable respecto al producto bruto interno – PBI, implementando así políticas anti cíclicas o pro cíclicas, reforzadas con políticas fiscales entre otras cuyo propósito lo determina el Estado.

Almeida (2015) Sostiene que las políticas monetarias defienden el poder de adquisición de la moneda. Por lo cual dispone de funciones que se centran en regular la cantidad de dinero que circula en la economía, administrar las reservas internacionales netas, emitir billetes y monedas así como informar sistemáticamente respecto a las finanzas nacionales.

Dicho esto, conforme a las condiciones en las que se embarque la economía (presiones deflacionarias o inflacionarias), el Banco Central modificará la tasa de interés de referencia (incrementándola o disminuyéndola

respectivamente) siendo esta una forma preventiva para estabilizar los niveles de inflación dentro del margen previsto. Esto comprueba que las medidas adoptadas por el Banco Central repercuten directamente en la tasa de inflación con dilación.

Desde el mes de enero del 2002, la política monetaria del BCRP está sujeta a un régimen de Metas Explícitas de Inflación, el cual pretende anclar las expectativas inflacionarias de la nación por medio de la declaración de una meta fijada respecto a la inflación. BCRP (2018).

Abanto (2017) Explica que hasta el periodo 2006, la meta de inflación era 2,5 por ciento anual, con un margen máximo de desvío de un punto porcentual. Sin embargo, desde el periodo 2007, la meta de inflación disminuyó a 2,0 por ciento, preservándose el rango de tolerancia, por lo cual la meta de inflación se sitúa entre 1,0 y 3,0 por ciento.

En ese contexto, la cualidad de transparencia de la política monetaria esta direccionada a reafirmar y consolidar la credibilidad del Banco Central, por lo cual toda decisión tomada por el directorio es difundida a través de la Nota Informativa del Programa Monetario, en ella se describen los cambios existentes en el entorno macroeconómico, las medidas adoptadas en función a la tasa de interés de referencia y el fundamento de dichas acciones sin excluir las tasas de interés que se usan para llevar a cabo las transacciones entre el Banco Central de Reserva y el mercado financiero.

2.2.6. Los instrumentos de política monetaria

Se dice que la expansión de la liquidez financiera está condicionada por las variaciones en el comportamiento de la base monetaria y el factor multiplicador.

Según Almeida (2015) la base monetaria se encuentra conformada por todo el dinero legal que está dentro del mercado en permanente circulación; monedas y billetes, al igual que las reservas con las que cuentan las entidades bancarias pertenecientes al rubro comercial dentro del Banco Central. En términos sencillos hace referencia al dinero legal que fue emitido inicialmente por el Banco de Reserva y que pasó a estar a disposición del público o de las entidades bancarias comerciales que conforman el sistema financiero. Esta base monetaria es supervisada por el ente regulador y representa uno de los recursos fundamentales para regular la oferta monetaria existente. Así mismo, existe otra manera para conceptualizar la base monetaria, podría decirse que crea los pasivos monetarios del BCRP.

Por otro lado, el multiplicador de dinero o multiplicador monetario puede definirse como el procedimiento que hace posible que las entidades bancarias multipliquen su dinero comenzando con una cantidad de dinero primaria. Arias (2018)

Aquello se origina debido a que las entidades bancarias tienen la obligación de preservar sus reservas a un margen mínimo de dinero. Dicho margen mínimo hace referencia al coeficiente de caja, el mismo que es fijado por cada entidad bancaria central, situación que favorece la acción de crear dinero. En otras palabras, posibilita que el crédito circule, cuando el crédito

circula la economía crece y avanza considerablemente. Del mismo modo es importante señalar que, si dicho crédito circula con una notable premura y sin riendas, la economía podría recalentarse.

2.2.7. El control de la base monetaria

De acuerdo con lo publicado en Scielo (2017) los factores que influyen en la regulación de la base monetaria son:

El crédito interno neto

Hace referencia al importe de créditos que el BCRP ha entregado al Estado y a aquellos agentes financieros intermediarios, es decir, representa el remanente de los créditos que el banco central ha desembolsado en favor del estado y de los intermediarios financieros que aún se encuentran con prórrogas en sus pagos. El mérito en aplicar el crédito interno como dispositivo de regulación reside en que el BCRP puede tomar la postura de prestatario. Scielo (2017)

Las reservas internacionales netas

Las reservas internacionales netas abarcan la disposición de divisas dentro del territorio nacional. Aquellos están representados en oro y monedas, dichas reservas son esenciales ya que cumplen la función de respaldar al país ante posibles choques económicos externos. Es por ello que la estabilidad que pueda tener el país en el ámbito económico y financiero está condicionada en gran medida por la disposición de divisas, ya que los choques externos podrían traer como consecuencia una remoción significativa en los depósitos que fueron

realizados en moneda extranjera, por ende, se generaría lo que generalmente se denomina “fuga de capitales”. BCRP (2018).

Las RIN están conformadas por activos internacionales líquidos y su escala en la actualidad equivale a 35% del PBI, podría decirse que es la escala más alta en comparación de las principales economías alrededor de la región. Arias (2018)

Los bancos y/o letras del tesoro

El BCRP puede disponer en tercera instancia de activos tales como bonos o letras del tesoro. Dichos mecanismos financieros se distinguen por el mínimo grado de riesgo que poseen y el alto índice de liquidez que ofrecen. Entonces para cambiar la inclinación de estos activos, el BCRP ejecuta transacciones dentro de un mercado abierto, en otras palabras, comprando y vendiendo a los agentes financieros intermediarios que cotizan en la Bolsa de Valores. Scielo (2017)

2.2.8. El sistema micro financiero y sus actividades

Herrera, D. (2021) Sostiene que para insertarnos en el ámbito de los riesgos dentro del sector micro financiero, en primer lugar debemos conceptualizarlo como “...una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público”. Este concepto destaca las actividades primordiales de las instituciones que pertenecen al sector micro financiero en el cual se ofertan depósitos y préstamos. En la actualidad la doctrina de la banca clasifica las labores de las instituciones financieras en cuatro amplias categorías:

- Facilitan el acceso a un sistema de pago.
- Transforman activos.
- Procesan la información y supervisan a los prestatarios.
- Gestionan el riesgo.

Este escenario no implica que todas las entidades bancarias deban asumir cada una de estas funciones. La primera que encabeza esta lista, alude a la función de creación de dinero de carácter fiduciario a cargo de los bancos, igualmente incluyen los servicios de pago que ofrecen en sus distintas modalidades.

El segundo punto hace alusión al rol de intermediación que deben cumplir las instituciones financieras, la cual se basa en obtener depósitos pequeños e invertir los ingresos que se perciben en grandes escalas de préstamos; por otro lado, estas entidades financieras proporcionan mayores facilidades para que los agentes superavitarios puedan diversificar su riesgo. Además de ello, se cuenta con la función que permite transformar los vencimientos (las entidades financieras transforman los títulos que son a corto plazo, inicialmente ofrecidos a los agentes superavitarios, en los títulos de largo plazo que requieren los agentes deficitarios). Flores (2018)

De acuerdo con Herrera, D (2021) el tercer punto, está direccionado al otorgamiento de préstamos, operación que hace evidente la problemática que radica en la información asimétrica. Por ello las entidades bancarias disponen de sus recursos para invertirlos en tecnologías informáticas que les otorgue la capacidad de seleccionar los diversos requerimientos de préstamos que atienden

y monitorear los proyectos que tienen con el propósito de reducir los riesgos que demanda una actividad en concreto.

Para finalizar, la acción de gestionar o administrar los riesgos, en el íntegro sentido de la palabra puede aludirse como la primordial actividad de las entidades bancarias, así como de los agentes de intermediación financiera. Flores (2018)

Según los autores de los que se hizo mención, esto se suscita a causa de que las entidades bancarias del rubro comercial, de inversión y fondos de inversión deben supervisar e identificar los riesgos inherentes a las carteras de valores, contratos y los que se encuentren vinculados a la gestión de depósitos. Para esta investigación resulta de esencial importancia la presente función.

2.2.9. Riesgo crediticio y sus variables microeconómicas

Una cantidad considerable de trabajos, todos ellos con cimientos empíricos, abogan la imperativa necesidad de examinar pormenorizadamente el tipo de comportamiento que posee cada entidad para financiera para así determinar cuál es su índice de morosidad. La clase de negocio, el crecimiento del crédito otorgado y los incentivos alusivos a políticas que demandan más riesgos forman parte del grupo de variables más concurridas.

El alza crediticia con notable premura se contempla como uno de los elementos más relevantes al momento de describir los elevados índices de morosidad. Así mismo, en el caso de que una entidad bancaria desee incrementar velozmente su cuota de mercado tiene la opción de hacerlo reduciendo la exigencia de sus créditos ofertados. BCRP (2018)

La conexión que una entidad bancaria establece con sus clientes le proporciona información significativa y particular sobre su perfil crediticio, es así que, si la competencia intenta arrebatarle a alguno de sus afiliados, el banco solo permitirá que se retiren fácilmente los clientes que tengan una baja calificación. En el caso de que la expansión crediticia se realice en un segmento nuevo del mercado, las dificultades de selección adversa se incrementarían exponencialmente debido a que generalmente los agentes deficitarios de peor calidad son los primeros en llegar, representan el sector deficitario al que las entidades bancarias rechazan.

Dentro del sistema financiero reside un grupo de elementos que tienen incidencia en el comportamiento del índice de saldos impagados de la cartera de créditos ofertados de una entidad financiera que están vinculados con políticas de gestión y mecanismos de participación en el mercado de cada institución bancaria, podría decirse que son elementos adjudicados a cada banco tales como, tipo de negocio que emprende, política de créditos ofertados y la administración del riesgo son algunas de las variables más estudiadas. Schreiner (2017)

En ese contexto, los tipos de políticas crediticias acompañadas por la entidad bancaria juegan un papel determinante en la calidad de la cartera de créditos de la misma. Un ejemplo sería implementar una política de crédito de carácter expansivo que puede ir sujeta a una flexibilización en los márgenes de exigencia a los usuarios, situación que trae como efecto elevar la posibilidad de afrontar contrariedades en materia de selección adversa y a raíz de ello, el alza en los índices de morosidad. BCRP (2018)

Sin embargo, cabe resaltar que si la expansión crediticia es ejecutada de forma prudente aquello no podría significar ineludiblemente un incremento en los índices de morosidad para la entidad.

Según la documentación revisada, el esquema de la cartera de colocaciones representa un elemento relevante para definir el índice de morosidad en los créditos que oferta una determinada entidad financiera, puesto que dicha entidad se hace acreedora de diversas escalas de riesgo por medio de múltiples estructuras referidas a la cartera de inversiones crediticias, podría decirse que es un elemento relevante para cuantificar y medir las deudas incobrables de una entidad bancaria, puesto que la misma se hace cargo de las diversas escalas de vulnerabilidad a las que está expuesto mediante los diferentes esquemas propuestos en la cartera de inversión crediticia. En un contexto real, los créditos hipotecarios cuentan con una vulnerabilidad inferior al igual que un índice minoritario de morosidad a comparación de los créditos ofertados en la modalidad de consumo. Schreiner (2017)

Dicho esto, en el caso de que la entidad financiera se enfoque en efectuar colocaciones de créditos en rubros de mayor riesgo, es inevitable que deba lidiar con una creciente morosidad que aquellas entidades que sí priorizan diversificar el riesgo al que están expuestas.

Una apropiada selección de créditos y el mantenimiento de un buen mecanismo de monitoreo, supervisión y restauración de los mismos constituyen un factor clave para elevar la tasa de recuperación, debido a que sí la entidad bancaria es eficiente para esas labores, tendrá un menor índice morosidad en su cartera de créditos. Dichos procedimientos en la actualidad están siendo

realizados por entidades financieras que lo asignan como una función particular a los funcionarios denominados “analistas de crédito” como es el caso de la tecnología crediticia implementada por el sector micro financiero. Vargas (2019)

Por ese motivo, el indicador que representa las colocaciones de crédito promedio por funcionario, conceptualizado como la ratio entre el total de colocaciones efectuadas y el número de funcionarios o de manera más explícita, las colocaciones por cada analista de crédito, en la actualidad es el método más idóneo para cuantificar la capacidad de cada entidad bancaria para supervisar, evaluar y restaurar con éxito las colocaciones de crédito realizadas.

Parihuana (2018) sostiene que existe una asociación entre el índice de morosidad y los gastos operativos lo cual se transforma en una pista útil ya que advierte que a cuanto más gastos operativos se realicen se tendría proporcionalmente un nivel de morosidad más alto. Dicho resultante se describe de acuerdo al enfoque de Berger y De Young como consecuencia de una ineficiente gestión de la calidad de cartera por parte de la gerencia y directivos de la institución bancaria. Por otro lado, el creciente desarrollo competitivo en el mercado de créditos cumple un rol relevante ya que fomenta e impulsa la puesta en marcha de nuevas tecnologías de índole financiera cuyo eje gira alrededor de la evaluación y manejo del riesgo en los créditos otorgados.

Vargas (2019) manifiesta que lo que, en principio, debiera reflejarse en una cartera crediticia con menor índice de morosidad e ingresos privados para la entidad bancaria que da a apertura a la innovación, resulta en que la difusión, forzada por el órgano regulador, sobre las innovaciones realizadas con el objeto

de exhibir las ganancias del avance tecnológico, tienen una tendencia a erosionar dichas ganancias privadas mostrándose un trade off entre los incentivos privados a innovar y los del regulador para impulsar la difusión de las nuevas tecnologías.

Parihuana (2018) señala que el dominio de mercado que posee una institución financiera puede repercutir negativamente en la calidad de sus colocaciones. Las entidades financieras con un prominente dominio de mercado pueden estar prestos a asumir créditos de mayor riesgo porque consideran que en un plano futuro ese mayor índice moratorio puede ser retribuido cobrando una tasa de interés superior a la inicial. Desde otra óptica, en el caso de que el mercado de créditos fuera menos focalizado y de mayor competitividad, los agentes deficitarios tendrías más alternativas de financiamiento lo que reduciría notablemente el poder de los que realizan préstamos y tras ello nacería su inclinación a aceptar una más alta mora que entidades bancarias con menor dominio de mercado.

En síntesis, la diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de sector y crédito, la política crediticia con tendencia expansiva, las garantías, la eficiencia de la empresa en la gestión de riesgos, la solvencia financiera entre otros incentivos que disponen las instituciones financieras para expandirse, junto con el posicionamiento de mercado de dicha entidad, son factores fundamentales para el cálculo y determinación del índice de morosidad observado en las colocaciones efectuadas de una determinada entidad bancaria.

2.3. Definición de términos básicos

a) Crédito bancario

El crédito bancario es aquella operación a través de las entidades de las cual las entidades bancarias conceden a personas particulares o empresas, recursos prestados que provienen de los ahorros del público que tiene su dinero en el banco. El banco concede a un crédito a cierto plazo mediante el cobro de un interés que es superior al que paga el banco a los depositantes. BCRP (2018)

b) Intermediación financiera

Se le conoce como un sistema integrado por dispositivos e instituciones que coadyuvan a captar los recursos de los agentes superavitarios hacia los agentes deficitarios. Dicha intermediación puede presentarse en dos modalidades; directa o indirecta, de acuerdo al escenario que se suscite en el Mercado de Capitales o en alguna Institución del Sistema Financiero. SBS (2019)

c) Liquidez

La liquidez se define como la capacidad con la que cuenta un determinado activo para transformar en dinero a corto plazo sin la urgencia de aminorar su valor. Cuando se menciona que un mercado financiero tiene la cualidad de ser líquido se puede deducir que en dicho mercado se llevan a cabo muchas operaciones, lo cual significa que será sencillo el intercambio de activos por dinero. BCRP (2018)

d) Oferta de créditos

Es la cantidad de préstamos que está dispuesta a otorgar una determinada entidad financiera o banco a través de las diversas modalidades de apalancamiento que existen a los agentes deficitarios. Casquete (2017)

También podemos referir que la oferta de crédito tiene como origen los ahorros de los agentes superavitarios, los cuales no están representados necesariamente por cuentas de ahorro bancario. Estos también incluyen los fondos que no se gastaron en la adquisición de bienes y servicios que son parte de los denominados fondos de ahorro totales. Tales como los fondos que radican en las cuentas corrientes, las contribuciones de seguridad social y jubilación, esto también incorpora aquellos fondos destinados a la adquisición de bonos, acciones y primas de seguro que son considerados igualmente como ahorros.

La mayor parte de personas conserva sus ahorros en entidades bancarias tales como las compañías de seguros, bancos, cajas de ahorro municipal, cooperativas de ahorro y crédito y en algunos casos, fondos mutuos. Las mismas que captan esos ahorros y los transforman en activos disponibles para colocar créditos a los que deseen financiamiento.

e) Operaciones activas

Son aquellas donde el banco coloca dinero en circulación para generar más dinero mediante créditos que otorga a personas o empresas que lo requieran, obteniendo como resultado intereses o comisiones que deben pagar los solicitantes del crédito. Guzmán (2018)

En ese sentido, las transacciones activas abarcan las diversas categorías de crédito, las cuales se clasifican por créditos directos e indirectos. Los créditos

directos son aquellos en los que la entidad bancaria realiza el desembolso de dinero para entregárselo al prestatario y, por consiguiente, realiza el cobro de una determinada tasa de interés que previamente fue pactada. A través de los créditos indirectos, por el contrario, la entidad bancaria salvaguarda al prestatario ante un tercero y por ende realiza el cobro de una comisión.

f) Productos financieros

Considerando las operaciones que desarrollan las entidades bancarias, para la cual deben emplear elementos que faciliten esta tarea mediadora en el mercado de capitales. Guzmán (2018)

Las instituciones bancarias han de valerse de dos tipos de productos:

Productos de pasivo: Los ejemplos más sencillos de este tipo de productos son las cuentas corrientes, las libretas de ahorro y los depósitos a plazo.

Productos de activo: Pertenecen a este tipo de productos, los préstamos y cuentas de crédito.

g) Tasa de encaje

Se conceptualiza como el porcentaje a los que ascienden los depósitos que las entidades financieras deben poseer bajo custodia inamovible ante operaciones de intermediación en el sistema financiero. Dornbusch (2018)

El Banco Central hace uso de la tasa de encaje para regular la disponibilidad de fondos prestables que existe dentro del sistema financiero. En el caso de que la economía se localice en un escenario de contracción, el reducir la tasa de encaje, atenuará las restricciones al crédito y proporcionará mayor

liquidez a la economía en general. De otro lado, la tasa de encaje legal también es utilizada para regular el flujo de capitales en el exterior. Por ello se dice que, a mayores tasas de encaje, existirán menores incentivos que den apertura a capitales de corto plazo. Finalmente, la tasa de encaje cuya es moneda es extranjera le proporciona al Banco Central las herramientas necesarias para hacer frente a las vulnerabilidades a las que está expuesto en un mercado financiero dolarizado como el que posee nuestro país. Es por ello que un mayor requerimiento evita que ante escenarios de colapso económico, se dé rienda a una fuga de capitales.

h) Tasa de referencia

Esta tasa es determinada por la entidad competente, en nuestro país, el BCRP, dicha disposición tiene injerencia en el valor de las transacciones de crédito en el corto plazo que se llevan a cabo entre las diversas entidades financieras, para ser utilizada como referencia a la tasa de interés interbancaria. Se pretende promover las actividades económicas, disminuyendo la tasa de referencia para incentivar la colocación de créditos, teniendo así un impacto directo en los préstamos otorgados por entidades financieras. Por otro lado, en el caso que la economía está sobrecargada, se opta por aumentar la tasa para estabilizar la economía. Blanchar (2017)

2.4. Sistema de Hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

Las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

2.4.2. Hipótesis específicas

- La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.
- La tasa de encaje afecta significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

2.5. Sistema de variables

Variable asociada

Políticas monetarias

Indicadores:

- Tasa de referencia
- Tasa de encaje

Variable asociada

Oferta de créditos en MN

Indicadores:

- Créditos directos

CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

El presente estudio de investigación reunió los requisitos de una investigación pura o básica, en vista que las conclusiones que se hallaron realizaron un aporte a las teorías ya existentes de acuerdo con el contexto y la realidad de la unidad de análisis materia de este estudio.

3.2. Nivel de investigación

El nivel del presente estudio es explicativo/causal, por el hecho de que consistió en medir dos variables que se pretender ver que están relacionadas para luego analizar la influencia de una sobre la otra. Mediante ello se pudo medir cómo el cambio del valor en una variable provoca variaciones en la otra.

3.3. Diseño de la investigación

El diseño de la investigación está enfocado por la manipulación de las variables por lo que corresponde al diseño no experimental, puesto que no se realizó ninguna manipulación de las mismas.

Por otro lado, según el número de mediciones, la investigación es de diseño longitudinal, ya que se efectuó más de una medición en el tiempo.

3.4. Población y muestra del estudio

La población para el presente estudio estuvo conformada por la información financiera relacionada a las políticas monetarias y la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna durante los periodos 2016-2019.

En cuanto a la muestra de estudio, la misma estuvo constituida por el 100% de la población declarada, teniendo una metodología de estudio mensual durante los periodos citados obteniendo un total de 48 registros para analizar.

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.5.1. Técnicas

La técnica que se utilizó para el presente estudio fue la de análisis documental, ya que se procedió a observar y analizar documentación financiera de la entidad.

3.5.2. Instrumentos

El instrumento que se empleó fue la ficha de registro, en donde se ingresaron los datos recogidos para posterior tratamiento, análisis e interpretación.

3.6. Técnicas de procesamiento de datos

El análisis y procesamiento de datos se realizó en dos etapas. La primera etapa correspondió a la estadística descriptiva en la cual fueron recogidos los datos, para posteriormente ser analizados y presentados mediante tablas y figuras, las mismas que expresaron la conducta de las variables de esta investigación, se utilizó Microsoft Office para la presentación. En la segunda etapa se utilizó la estadística inferencial para las respectivas comprobaciones de hipótesis en las que se empleó softwares estadísticos para tal fin.

Finalmente se llevaron los resultados a interpretaciones las cuales fueron ilustradas en las conclusiones del trabajo de investigación.

CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

El presente trabajo de investigación se realizó utilizando el software SPSS versión 23, Microsoft Excel, acorde a las variables con las que se trabajaron en la investigación, con los registros recopilados del BCRP y la SBS.

4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras

Tabla 1

Tasas de referencia del Banco Central de Reserva del Perú del 2016 – 2019.

Mes	2016	2017	2018	2019
Enero	4	4.25	3	2.75
Febrero	4.25	4.25	3	2.75
Marzo	4.25	4.25	2.75	2.75
Abril	4.25	4.25	2.75	2.75
Mayo	4.25	4	2.75	2.75
Junio	4.25	4	2.75	2.75
Julio	4.25	3.75	2.75	2.75
Agosto	4.25	3.75	2.75	2.5
Septiembre	4.25	3.5	2.75	2.5
Octubre	4.25	3.5	2.75	2.5
Noviembre	4.25	3.25	2.75	2.25
Diciembre	4.25	3.25	2.75	2.25

Nota: Información extraída del Banco Central de la Reserva del Perú.

Respecto a las Tasas de referencia del Banco Central, durante el periodo 2016 – 2019, se obtiene que el porcentaje más bajo de tasa de referencia fue en el mes de noviembre y diciembre del año 2019 con un porcentaje de 2.25, siendo el más bajo durante 04 años en el sistema financiero peruano. Cabe resaltar que habiendo

analizado el cuadro de porcentajes se identificó que los tres valores más bajos se encontraron en el año 2019 en los meses de enero (2.75), agosto (2.5), noviembre y diciembre (2.25). Así mismo de la tabla se tiene que el porcentaje más alto registrado fue de (4.25) en el mes de febrero del año 2016. Además, se obtuvo que los tres valores más altos se registraron en febrero del 2016 (4.25), mayo 2017 (4.00), y julio 2017 (3.75). Entonces tras identificar los valores más altos y bajos en cuanto al porcentaje de la tasa de referencia del Banco Central se hallaron los más bajos en el año 2019 y el más alto en el año 2016.

Como se ha evidenciado, la tabla 1, nos refleja que la tasa de referencia, la misma que al cuarto trimestre del año 2019 se halló en 2.25 por ciento fue concordante con las decisiones que se tomaron entorno a las políticas monetarias ejecutadas por el ente regulador, es decir, el Banco Central, circunstancia que denota que esta institución regulatoria viene conservando una política monetaria de carácter expansivo, lo cual fue causado por un conjunto de elementos, tales como posibles expectativas inflacionarias las que se pretende continúen ancladas en un escenario en el que la actividad económica de nuestro país sea inferior al potencial económico pronosticado.

No obstante, es pertinente señalar que durante el periodo 2016 y el tercer trimestre del año 2017, la tasa de referencia conservó niveles altos de alrededor del 4%, lo cual pone al manifiesto una política monetaria restrictiva. A lo largo del colapso financiero en el ámbito internacional el Banco Central redujo la tasa de referencia a escalas inferiores al 3%, lo cual se empleó como un factor dinamizador ante una prominente recesión económica.

Tabla 2*Tasas de encaje del Banco Central de Reserva del Perú del 2016 – 2019.*

Mes	2016	2017	2018	2019
Enero	7.5	7.8	6.8	6.3
Febrero	7.9	7.1	6.5	6.5
Marzo	8.7	7.5	7	6.1
Abril	8.2	7	6.8	7
Mayo	7.9	6.9	6.4	6.7
Junio	7.9	8.1	6.9	6.5
Julio	7.8	7.9	6.7	6.5
Agosto	7.5	7.2	7.1	6.4
Septiembre	8.2	7	6.3	5.9
Octubre	7.4	7.3	7.2	6.6
Noviembre	7.8	7.1	6.5	6.1
Diciembre	7.9	7.6	7	6.7

Nota: Información extraída del Banco Central de la Reserva del Perú.

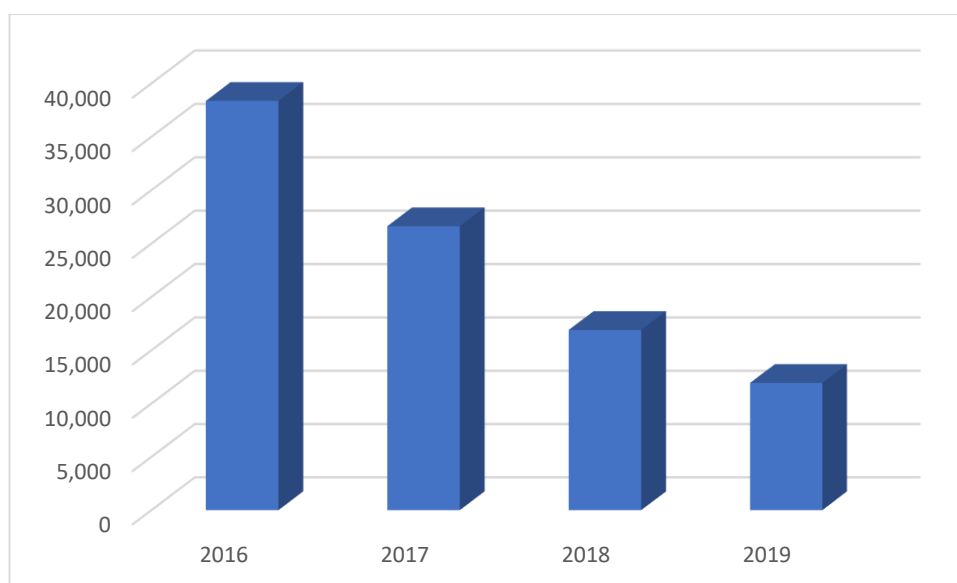
Respecto a la tasa de encaje regulada por el Banco Central durante el periodo 2016 – 2019, se obtiene que el porcentaje más bajo de tasa de encaje fue en el mes de setiembre del año 2019 con un porcentaje de 5.9, siendo el más bajo durante 04 años en el sistema financiero peruano. Cabe resaltar que habiendo analizado el cuadro de porcentajes se identificó que los tres valores más bajos se encontraron en el año 2019, en los meses de setiembre (5.9), marzo al igual que noviembre (6.1), y enero 2019 (6.3). Así mismo de la tabla se tiene que el porcentaje más alto registrado fue de (8.7) durante el mes de marzo del periodo 2016. Además, se obtuvo que los tres valores más altos se registraron en marzo del 2016 (8.7), setiembre 2016 (8.2), y junio 2016 (7.9). Entonces tras identificar los valores más altos y bajos en cuanto al porcentaje de la variable tasa de referencia del Banco Central se hallaron los más bajos en el año 2019 y el más alto en el año 2016.

Podemos decir que la tabla 2, refleja el avance a través del tiempo de la tasa de encaje en el territorio nacional, en cuanto a ello, podemos decir que esta tasa coincide con la tasa de referencia, puesto que se ha podido conservar una inclinación decreciente, con el objetivo de apoyar políticas monetarias de índole expansiva orientadas a fortalecer la actividad económica del país.

Es necesario mencionar que, durante el mes de septiembre del 2019, la variable tasa de encaje alcanzó el 5.9%. Por otra parte, resulta pertinente señalar que la tasa de encaje es un dispositivo con la característica de ser exigible por el órgano regulador, en otras palabras, el Banco Central, por ello se dispone que del total de depósitos recibidos de las cuales se hacen acreedoras las entidades del rubro financiero solo se destine un porcentaje del mismo para colocarse a los agentes económicos mediante los diversos productos financieros que ofrecen.

Figura 1

Créditos otorgados a Grandes Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.

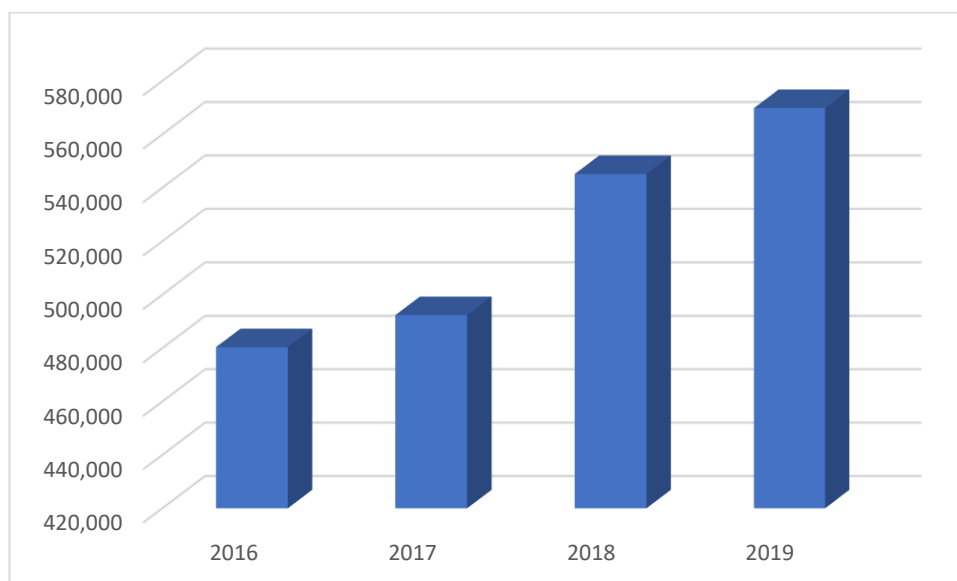


Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Durante el periodo 2016 – 2019 fue disminuyendo el valor en créditos colocados a Grandes Empresas llegando a alcanzar el valor más bajo en el año 2019 con un monto de S/ 11,941, además se observa que en el año 2016 se otorgaron créditos por un monto total de S/ 38,361. Si bien se observa el mayor valor para el año 2016 y el menor valor para el año 2019 se puede visualizar que se ha ido disminuyendo considerablemente.

Figura 2

Créditos otorgados a Medianas Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.



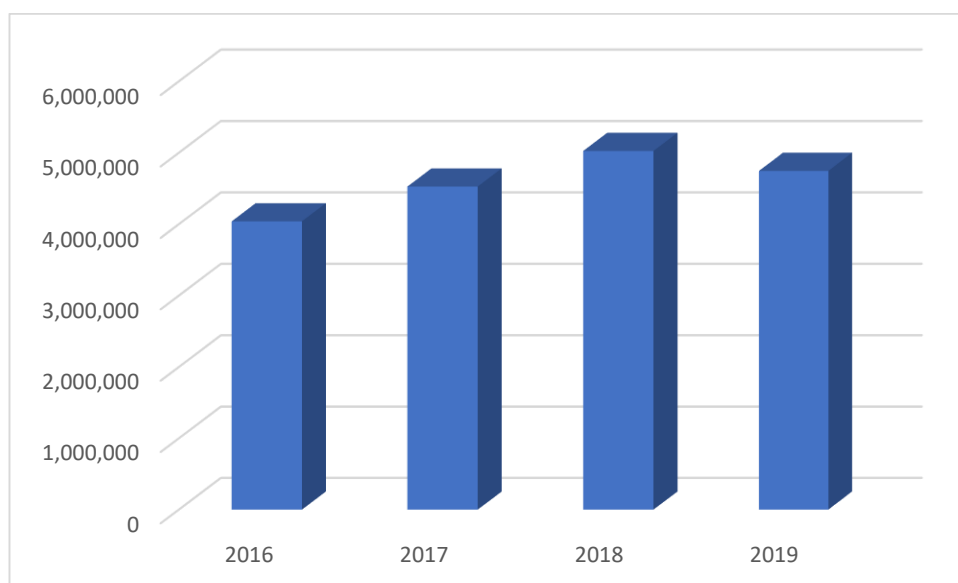
Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Respecto a los créditos que fueron otorgados a medianas empresas pertenecientes al sistema financiero peruano durante el periodo 2016 -2019 se identificó que el mayor crédito otorgado fue en el año 2019 con un monto de S/ 569,858. Así mismo, se identifica que los montos más altos otorgados se dieron

durante ese año en manera mensual. En cuanto al valor más bajo otorgado a las medianas empresas fue en el año 2016 con un monto de S/ 480,409.

Figura 3

Créditos otorgados a Pequeñas Empresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.

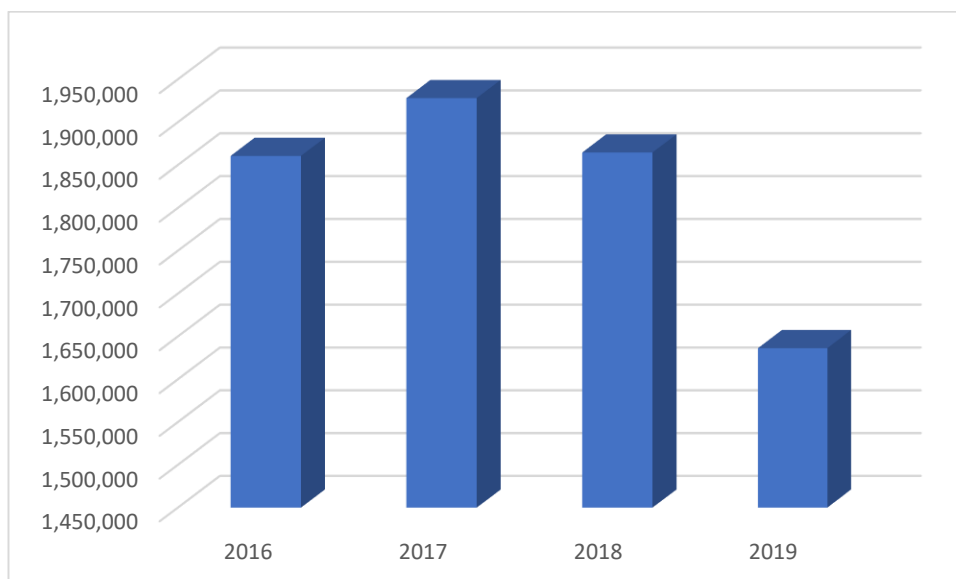


Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En la figura 3 podemos visualizar que durante el periodo 2016 se otorgó el menor valor de créditos colocados a pequeñas empresas con un monto S/ 4, 039,185. Así mismo, el mayor valor en créditos colocados a pequeñas empresas por parte de la Caja Municipal de Tacna se dio en el año 2018 con un monto que asciende los S/ 5, 025,061, en este caso de valores mayores se identifica que se otorgaron durante el año 2018.

Figura 4

Créditos otorgados a Microempresas de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.

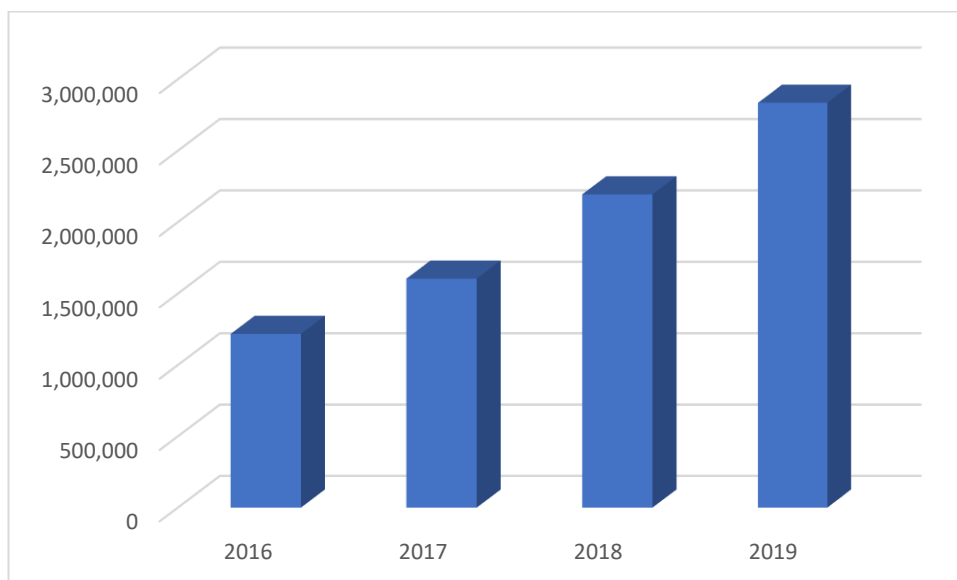


Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Como se puede observar en la figura 4 de créditos colocados a Microempresas de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019, el mayor valor total de créditos que se le otorgaron a las microempresas fue en el año 2017 con S/ 1, 928,114 Sin embargo, el menor valor otorgado se identificó que se dio en el año 2019 con S/ 1, 636,345. Se visualiza que tiene una tendencia decreciente con el declive más notorio en el año 2019.

Figura 5

Créditos otorgados por Consumo no revolvente de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.

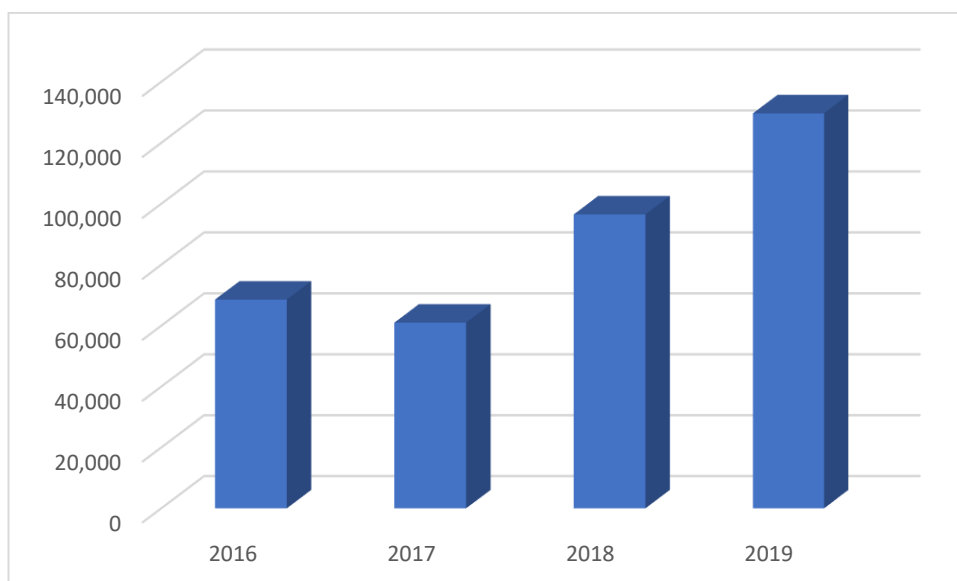


Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Respecto a los créditos otorgado por Consumo no revolvente de la Caja Municipal de Tacna durante el año 2016 al 2019 se identifica tras la recolección de datos que el mayor valor de este tipo de crédito se dio en el año 2019 con S/ 2,835,365 y el menor valor en el año 2016 con S/ 1,217,499. Podemos apreciar que tiene un considerable incremento en el transcurso de esos años.

Figura 6

Créditos otorgados hipotecarios de la Caja Municipal de Tacna del 2016 – 2019.

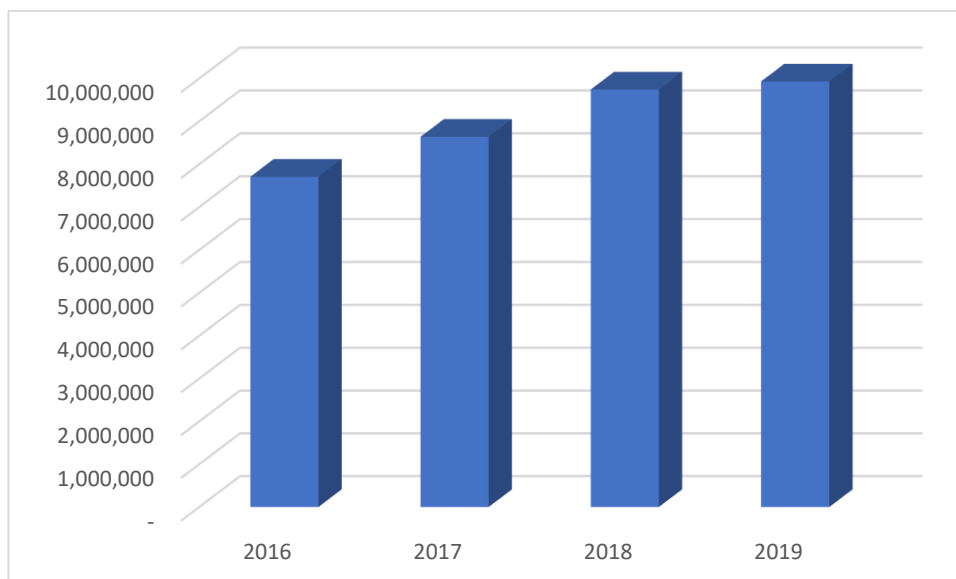


Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En cuando a los créditos hipotecarios otorgados de la Caja Municipal de Tacna, según los datos extraídos del año 2016 al 2019, se identificó como menor valor en créditos colocados para hipotecarios en el año 2017 con S/ 68,573 y con mayor valor en el año 2019 con S/ 129,682. Podemos apreciar que tiene una tendencia creciente y con mayor auge en el año 2019.

Figura 7

Total de Créditos en moneda nacional otorgados durante el periodo 2016 – 2019.



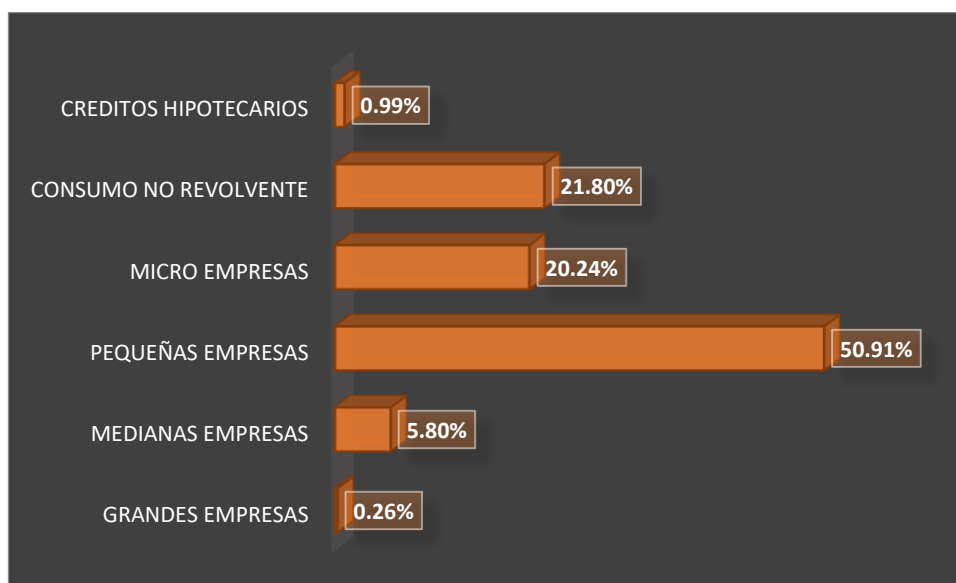
Nota: Información extraída de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En la figura 7, la cual se detalla a continuación, se puede visualizar que en relación al total de créditos que fueron colocados en la Caja Municipal de Tacna en moneda de origen nacional ha tenido una inclinación creciente a consecuencia de la política monetaria implementada por el Banco Central. Ante ello, se puede deducir que la aplicación de una política monetaria expansiva ha propiciado un notable crecimiento en la oferta de productos financieros y por ende un alza en el volumen de colocaciones en el mercado financiero compuesto por actores económicos que demandan recursos financieros.

Por otro lado, en cuanto al tiempo transcurrido del periodo 2016 al 2019, visualizamos que la oferta de créditos en moneda nacional ha crecido un 6.17%, un escenario favorable y significativo, que ha tenido un efecto dinamizante en la economía de la región de Tacna.

Figura 8

Total de colocaciones por tipo de crédito.



En la figura 8, se puede observar que un 50.91% del total referente a la cartera de créditos directos ofertados de la Caja Municipal de Tacna se destinan a créditos para pequeñas empresas, mientras que el 21.80% está compuesto por créditos de consumo revolvente, seguido de los créditos a micro empresas con el 20.24%, así como los créditos a medianas empresas con un 5.80% y por último créditos a grandes empresas con un 0.26%.

Como se puede apreciar preponderadamente el sector de la pequeña empresa tiene una mayor representatividad poseyendo un 50.91 % del total de todas las colocaciones que se hacen según la clase de crédito solicitado en la Caja de Ahorro y Crédito Municipal de Tacna durante el periodo 2016 al 2019.

4.3. Contraste de Hipótesis

Para el contraste de hipótesis previamente se realizaron las pruebas de supuestos estadísticos como son la de normalidad y regresión lineal de datos para las distintas variables e indicadores.

Tabla 3

Pruebas de normalidad

	Kolmogórov-Smirnov			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Tasa de referencia	,134	48	,062	,947	48	,060
Tasa de encaje	,097	48	,200	,973	48	,317
Créditos MN	,075	48	,200	,971	48	,270

Tal y como se puede evidenciar en los resultados que se obtuvieron, tanto la variable analizada tasa de encaje, tasa de referencia y créditos en moneda de origen nacional siguen una distribución normal, puesto que los valores sigs. se encuentran por encima del 0.05. En consecuencia, las pruebas estadísticas para las distintas comprobaciones de hipótesis fueron las pruebas paramétricas.

Hipótesis Específica 1

La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

H₀: La tasa de referencia no influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

H1: La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

Tabla 4

Contrastación de Hipótesis Específica 1.

Modelo	R	R ²	R ² Ajustado	Error estándar de la estimación
1	,951 ^a	0.903	0.901	24569.14362

Interpretación:

La variable tasa de referencia con la variable oferta de créditos en moneda nacional presenta un R cuadrado de 0.903 como se indica en la Tabla 4, el R² indica que el 90% de la variación de la variable oferta créditos en moneda nacional está influenciada por la variable tasa de referencia, con la cual se comprueba la hipótesis alterna y se rechaza la nula.

Tabla 5

ANOVA de Tasa de referencia con oferta de créditos en moneda nacional.

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	259866636128.887	1	259866636128.887	430.497	,000 ^b
Residuo	27767569628.053	46	603642818.001		
Total	287634205756.940	47			

La tabla 5 muestra una f calculada de 430.497 y un p valor de 0.000 que es menor al nivel de significancia 0.05, por lo que la relación es positiva y directa entre la variable oferta de créditos en moneda nacional y la variable tasa de referencia, lo que refuerza aceptar la hipótesis alterna y rechazar la nula.

Tabla 6

Coefficientes de Tasa de referencia con oferta de créditos en moneda nacional.

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficiente estándar	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	1095170.548	16992.194		64.451	,000
Tasa_Referencia	-102478.642	4939.103	-0.951	-20.748	,000

La tabla 6 muestra la constante $\beta_0 = 1095170.548$, que es el punto de intersección de la recta con el eje vertical del sistema de coordenadas, y el coeficiente de regresión $\beta_1 = -102478.642$ que indica el valor en el que disminuirá la tasa de referencia, en la misma proporción aumentará la oferta de créditos en moneda nacional, teniendo así una relación inversa, la tabla indica también una pendiente negativa de -0.951 y un p valor de 0.000 lo cual es menor a 0.0005 lo que indica que los coeficientes son significativos. Quiere decir que por cada modificación que sufra la tasa de referencia también habrá cambios en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Por lo tanto, la ecuación de regresión queda expresada de la siguiente manera:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 (x)$$

$$Y = 1095170.548 + -102478.642 (x)$$

Donde:

Y = Tasa de referencia

X = Oferta de créditos en moneda nacional

$$\beta_0 = 1095170.548$$

$$\beta_1 = -102478.642$$

La pendiente de regresión $\beta_1 = -102478.642$ es significativa estadísticamente. El valor de Sig. = 0.000 el cual es menor a $\alpha = 0.05$ lo cual rechaza la hipótesis nula y acepta la hipótesis alterna.

Por los resultados obtenidos en el modelo de regresión, se afirma con un 95% de confianza que: La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Hipótesis Específica 2

La tasa de encaje influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

H₀: La tasa de encaje no influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

H₂: La tasa de encaje influye significativamente en la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

Tabla 7

Contrastación de la hipótesis específica 2.

Modelo	R	R ²	R ² Ajustado	Error estándar de la estimación
1	,827 ^a	0.684	0.677	44485.73344

Interpretación:

La variable tasa de encaje con la variable oferta de créditos en moneda nacional presenta un R cuadrado de 0.684 como se indica en la Tabla 7, el R² indica que el 67.7% de la variación de la variable oferta créditos en moneda nacional está

influenciada por la variable tasa de encaje, con la cual se comprueba la hipótesis alterna y se rechaza la nula.

Tabla 8

ANOVA de Tasa de encaje con oferta de créditos en moneda nacional.

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	196601103707.707	1	196601103707.707	99.345	,000 ^b
Residuo	91033102049.234	46	1978980479.331		
Total	287634205756.940	47			

La tabla 8 muestra una f calculada de 99.345 y un p valor de 0.000 que es menor al nivel de significancia 0.05, por lo que la relación es positiva y directa entre la variable oferta de créditos en moneda nacional y la variable tasa de encaje, lo que refuerza aceptar la hipótesis alterna y rechazar la nula.

Tabla 9

Coefficientes de Tasa de encaje con oferta de créditos en moneda nacional.

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficiente estándar	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
1 (Constante)	1459086.443	71394.089		20.437	,000
Tasa_Encaje	-99553.024	9988.085	-0.827	-9.967	,000

La tabla 9 muestra la constante $\beta_0 = 1459086.443$ que es el punto de intersección de la recta con el eje vertical del sistema de coordenadas, y el coeficiente de regresión $\beta_1 = -99553.024$ que indica el valor en el que disminuirá la tasa de encaje, en la misma proporción aumentará la oferta de créditos en moneda nacional, teniendo

así una relación inversa, la tabla indica también una pendiente negativa de -0.827 y un p valor de 0.000 lo cual es menor a 0.0005 lo que indica que los coeficientes son significativos. Quiere decir que por cada modificación que sufra la tasa de encaje también habrá cambios en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Por lo tanto, la ecuación de regresión queda expresada de la siguiente manera:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 (x)$$

$$Y = 1459086.443 + -99553.024 (x)$$

Donde:

Y = Tasa de encaje

X = Oferta de créditos en moneda nacional

$$\beta_0 = 1459086.443$$

$$\beta_1 = -99553.024$$

La pendiente de regresión $\beta_1 = -99553.024$ es significativa estadísticamente. El valor de Sig. = 0.000 el cual es mejor a alfa = 0.05 lo cual rechaza la hipótesis nula y acepta la hipótesis alterna.

Por los resultados obtenidos en el modelo de regresión, se afirma con un 95% de confianza que: La tasa de encaje influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Hipótesis General

Las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.

Debido al comportamiento de los datos, no es posible realizar una prueba estadística que permita agrupar la variable “políticas monetarias” en un solo modelo regresión ya que dicha variable está representada por los indicadores: tasa de referencia y tasa de encaje, es por ello que se recurrió al tratamiento estadístico de las hipótesis específicas el cual demostró la influencia de las políticas monetarias en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019, por lo tanto se acepta la hipótesis general.

4.4. Discusión de resultados

En cuanto a la hipótesis general se había planteado:

“Las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019”.

Al respecto debemos mencionar lo siguiente:

En base a los resultados que se obtuvieron podemos confirmar que existe una influencia significativa entre las políticas monetarias y la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019, esto fue sustentado con la comprobación de la influencia significativa que tiene la tasa de referencia y tasa de encaje en la oferta de créditos a través de la prueba estadística de normalidad y regresión lineal.

Los mencionado con anterioridad coincide con lo expuesto por Lévano (2016) donde manifiesta que las políticas monetarias se traducen principalmente en la tasa de referencia y la tasa de encaje, las cuales mantienen una relación e influencia directa en el comportamiento de las colocaciones de créditos que se hacen en el sector micro financiero. Lo mismo sostiene Chundakkadan y Sasidharan (2020), que explica que una de las características que tiene las políticas monetarias es su índole expansiva o restrictiva, cuya implementación está condicionada por el ciclo económico que atraviese el país, lo cual repercute significativamente en las colocaciones de créditos otorgados a los agentes económicos deficitarios en sus diferentes modalidades.

Por otra parte, Dong y Huangfu (2021) afirman que existe una relación en forma inversa entre las políticas monetarias y los créditos otorgados, razón

por la cual en el presente estudio se afirma lo mencionado en las hipótesis específicas debido a que los resultados demostraron que la variable denominada tasa de referencia tiene un 90% de influencia en la variable oferta de créditos, del mismo modo se ha determinado que la variable tasa de encaje tiene un 67.7% de influencia en la variable oferta de créditos, lo cual permitió comprobar que las políticas monetarias influyen directa e inversamente con la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna.

Con respecto a los antecedentes, se coincide con Dancourt (2016) donde refiere que se necesita un repertorio dinámico con datos mensuales para determinar si los créditos ofertados en moneda nacional por entidades bancarias y cajas municipales reaccionan de la forma prevista a las variaciones en los instrumentos de la política monetaria (tasa de encaje y la tasa de referencia). Dicha afirmación fue comprobada con los resultados obtenidos en el presente estudio en el cual se utilizó una metodología basada en la recolección de datos mensuales durante los periodos comprendidos entre el 2016 al 2019, llegando a obtener una cantidad total de 48 registros analizados, lo cual permitió tener una mayor precisión y claridad en el análisis pormenorizado que se realizó durante la evaluación de la conducta de las variables que se estudiaron.

Como hipótesis específica 1, se había planteado:

“La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019”.

Al respecto debemos mencionar lo siguiente:

En concordancia con la primera hipótesis específica del trabajo de investigación, se encuentra coincidencia con lo manifestado por Melcón (2019) en el cual afirma que la tasa de referencia mantiene una influencia significativa y directa con las colocaciones de créditos otorgados por las diversas instituciones financieras.

Como hipótesis específica 2, se había planteado:

“La tasa de encaje afecta significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019”.

Al respecto debemos mencionar lo siguiente:

Para finalizar, en concordancia con la segunda hipótesis específica, se coincide con lo señalado por Moreno (2021), dicho autor sostiene que la fijación de la tasa de encaje tiene incidencia en el comportamiento de los créditos ofertados dentro del sistema financiero ya que es una tasa impositiva a cargo del ente regulador, es otras palabras, el Banco central, por ello se dispone que del total de depósitos que reciben las entidades bancarias, solo un segmento de ello puede destinarse a colocarse a los agentes económicos mediante sus los diversos productos en materia financiera que ofrecen.

CONCLUSIONES

PRIMERA

Después de realizar el presente estudio y según el marco del objetivo general, es que se ha evidenciado que en los últimos 04 años las políticas monetarias han sido ampliamente significantes en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna. También se ha podido evidenciar preponderadamente que el sector de la pequeña empresa tiene una mayor representatividad del total de todas las colocaciones que se hacen según el tipo de crédito en la Caja Municipal de Tacna. Así mismo, pudimos apreciar que la tasa de referencia y encaje desde el año 2019 han disminuido considerablemente producto de ciertos factores asociados a políticas expansivas motivadas por el incremento de oportunidades y oferta por parte de la banca y entidades financieras, así como también por el afán de dinamizar la economía y dar apertura a inversiones en el país. En ese sentido se pudo determinar que las políticas monetarias mantienen una significativa influencia en la colocación de créditos de la Caja Municipal de Tacna por lo que se da por cumplido el objetivo general de la presente investigación.

SEGUNDA

La tasa de interés de referencia, la cual al cuarto trimestre del año 2019 se halló en 2.25 por ciento se halló en 2.25 por ciento fue concordante con las medidas que se tomaron entorno a las políticas monetarias ejecutadas por el ente regulador, es decir, el Banco Central, circunstancia que denota que esta institución regulatoria viene conservando una política monetaria de carácter expansivo, lo cual fue causado por un conjunto de elementos, tales como posibles expectativas inflacionarias las que se

pretende continúen ancladas en un escenario en el que la actividad económica de nuestro país sea inferior al potencial económico pronosticado. Los resultados demostraron que la variable tasa de referencia tiene un 90% de influencia en la variable oferta de créditos, es por ello que su comportamiento influye inversa y significativamente en la oferta de créditos o colocaciones de la Caja Municipal de Tacna. Esto es de vital importancia ya que, si el Banco Central decide conservar una política expansiva, en términos sencillos, aumentar la oferta de dinero, aquello se traduce en una reducción de la tasa de referencia.

TERCERA

Los resultados a los que se llegó mediante el presente estudio demostraron que la tasa de encaje tiene un 67.7% de influencia en la variable oferta de créditos, por otra parte el trabajo de investigación nos muestra la evolución de la tasa de encaje durante el periodo 2016-2019 y podemos apreciar que esta tasa coincide con la tasa de referencia, puesto que se ha podido conservar una inclinación decreciente, con el objetivo de apoyar políticas monetarias de índole expansiva orientadas a fortalecer la actividad económica del país. Es necesario señalar que, al mes de septiembre del 2019, la tasa de encaje ha llegado a ser de 5.9%. Por otra parte, resulta pertinente señalar que la tasa de encaje es un dispositivo con la característica de ser exigible por el órgano regulador, en otras palabras, el Banco Central, por ello se dispone que del total de depósitos recibidos de las cuales se hacen acreedoras las entidades del rubro financiero solo se destine un porcentaje del mismo para colocarse a los agentes económicos mediante los diversos productos financieros que ofrecen.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Debido a que el Banco Central administra la tasa de referencia y la tasa de encaje por facultad, y ambas se encuentran en niveles bajos por el hecho de que se busca fomentar el crecimiento de la economía mediante un mayor volumen de colocaciones de créditos, es propicio que la Caja Municipal de Tacna amplíe sus colocaciones tomando en consideración una adecuada evaluación de las vulnerabilidades a las que están expuestas cada una de las transacciones que efectúa, esto le dará la posibilidad de incrementar sus índices de rentabilidad notablemente. Por otro lado, al ser los créditos de mayor alcance los que están dirigidos a las pequeñas empresas, es conveniente que se tenga mayor acceso a la información financiera de dicho sector para poder estudiar y analizar el comportamiento de sus indicadores y que esto sirva como guía para promover la buena salud financiera de empresas de menor tamaño. Se recomienda que exista siempre una buena regulación por parte de los entes del sistema financiero para que se garantice el correcto dinamismo en el sistema y esto permita que los usuarios y agentes económicos puedan beneficiarse de mayores y mejores oportunidades de crecimiento.

SEGUNDA

Como se ha podido evidenciar, la tasa de referencia posee un considerable impacto en el costo del dinero, tras ello, las instituciones bancarias pertenecientes al grupo de cajas municipales de ahorro y crédito del país deben obtener fuentes adicionales de financiamiento lo cual les permita contar con los fondos necesarios a fin de que pueda atenderse la demanda de créditos por parte de los agentes deficitarios a un costo menor

que pueda traer consigo un mayor margen de rentabilidad. Así mismo, como la tasa de referencia tiene una influencia directa e inversa en la oferta de dinero, la Caja Municipal de Tacna debería realizar sus colocaciones cautelosamente con el objetivo de eludir malas colocaciones que no propicien el retorno de dinero según las condiciones contractuales con el agente deficitario y por consiguiente estos resultados traigan como efecto una menor disponibilidad de recursos para ser colocados.

TERCERA

Como se ha podido demostrar, la tasa de encaje también tiene relevancia en la conducta de la oferta de créditos de la Caja Municipal de Tacna, se recomienda que dicha tasa debe procurar ser coherente y concordante con la tasa de referencia puesto que al tener tendencias expansivas pueden dinamizar y potenciar la actividad económica considerablemente. De igual manera, se sugiere que la Caja Municipal de Tacna diversifique los créditos o colocaciones en su cartera a otros rubros y reúna una gran parte de las mismas al rubro de la pequeña empresa, la cual está representada por un 50,91%. Esta clase de viraje con una especial visión estratégica le proporcionará a la Caja Tacna la capacidad de diversificar el riesgo o vulnerabilidad inherente a su rubro y en efecto, reducirlo con el propósito de no generar un deterioro en su cartera de créditos y por ende disminuir la rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Abanto (2017). Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: Una aproximación al segmento de las microfinanzas. https://www.researchgate.net/publication/24121036_Estructura_del_mercado_de_creditos_y_tasa
- Alegria, J. (2021). TIPOS DE CREDITO A LAS EMPRESAS EN EL PERU Y EL EXTRANJERO. Recuperado 24 de agosto de 2021, de https://www.academia.edu/10114814/TIPOS_DE_CREDITO_A_LAS_EMPRESAS_EN_EL_PERU_Y_EL_EXTRANJERO
- Almeida, P. (2015). INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA. OBSERVATORIO ECONÓMICO SOCIAL UNR, 15.
- Arias, A. S. (2018). HACIENDO FACIL LA ECONOMIA. ECONOMIPEDIA - HACIENDO FACIL LA ECONOMIA, 35.
- Blanchar. (22 de Octubre de 2017). Instituto Peruano de Economía. Obtenido de Instituto Peruano de Economía: <https://www.ipe.org.pe/portal/tasa-de-interes-de-referencia/>
- BCRP. (1 de Abril de 2018). BCRP. Obtenido de BCRP: <https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario/m.html>
- Buenaventura, G. (2003). LA TASA DE INTERÉS: INFORMACIÓN CON ESTRUCTURA. Estudios Gerenciales, 19(86), 39-50.
- Casquete, A. (9 de abril de 2017). EL ENFOQUE DEL MULTIPLICADOR MONETARIO. Obtenido de EL ENFOQUE DEL MULTIPLICADOR

MONETARIO-<https://www.asepelt.org/ficheros/File/Anales/2000%20%20Oviedo/Trabajos/PDF/90.pdf>

Chundakkadan, R., y Sasidharan, S. (2020). Central bank's liquidity provision and firms' financial constraints. *Economic Modelling*, 89, 245-255. <https://doi.org/10.1016/j.econmod.2019.10.025>

Dancourt, O. (16 de Octubre de 2016). Crédito bancario, tasa de interés de política y tasa de encaje en el Perú. Obtenido de Crédito bancario, tasa de interés de política y tasa de encaje en el Perú: <http://departamento.pucp.edu.pe/economia/documento/credito-bancario-tasa-de-interes-de-politica-y-tasa-de-encaje-en-el-peru/>

Dávila y Pía (2018). Riesgo Crediticio y su Influencia en el Nivel de Liquidez en la Caja Municipal de Ahorros y Crédito Cusco-Sede Tacna, Periodo 2015-2017. Universidad Privada de Tacna. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/708>

Dong, M., y Huangfu, S. (2021). Money and Costly Credit. *Journal of Money, Credit & Banking* (John Wiley & Sons, Inc.), 1. <https://doi.org/10.1111/jmcb.12845>

Dornbusch. (6 de Noviembre de 2018). FMI. Obtenido de FMI: <https://www.imf.org/es/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/16/20/Monetary-Policy-and-Central-Banking>

Flores, P. (2018). Análisis financiero y la incidencia en la administración del riesgo de liquidez en la Caja Sullana, Piura año 2016—2017. Universidad Privada Antenor-Orrego. <https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/5885>

- Guzmán Fernández, G. J. (2018). La liquidez y su administración en el sistema bancario boliviano (1.990-1.999) [Thesis]. <http://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/17790>
- Herrera, D. (2021). Instrumentos de financiamiento para las micro, pequeñas y medianas empresas en América Latina y el Caribe durante el Covid-19 | Publications. Recuperado 24 de agosto de 2021, de <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Instrumentos-de-financiamiento-para-las-micro-pequeñas-y-medianas-empresas-en-América-Latina-y-el-Caribe-durante-el-Covid-19.pdf>
- Lévano, E., Vilcapuma, E., y Vargas, B. (2016). Costo de crédito y las colocaciones de la caja municipal de Ica en la provincia de Cañete 2012-2015. Repositorio-institucional–UNAC. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/20.500.12952/2492>
- Melcón, R. (2019). Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas. Banco de España Tesis]. <http://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/23505>
- Muñoz, J. (2019). “Calidad de la cartera del Sistema Bancario y el ciclo económico: una aproximación econométrica para el caso peruano”. En revista de estudios económicos, No. 4, Banco Central de Reserva del Perú.
- Moreno, A. (2021). Impacto del riesgo de liquidez en la rentabilidad del sistema financiero peruano. Pontificia Universidad Católica del Perú. <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/18025>

- Parihuana, S. (2018). Riesgo Crediticio y su Influencia en el Encarecimiento del Costo del Crédito de la Caja Arequipa, Periodo 2014—2017 [Universidad Privada de Tacna]. <http://repositorio.upt.edu.pe/handle/20.500.12969/756>
- SBS (2019) “Memoria annual”. Estudios económicos. Superintendencia de Banca y Seguros y AFPs del Perú.
- Scielo. (1 de 8 de 2017). El control de los agregados monetarios. Obtenido de El control de los agregados monetarios: https://www.scielo.br/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0104-06182009000100005
- Schreiner, M. (2017). Un modelo de calidad del riesgo de morosidad para los créditos de una organización de microfinanzas en Bolivia.
- Vargas, J. (2019, octubre 28). Perú: El sistema financiero deja cinco mil afectados al día. Ojo Público. <https://ojo-publico.com/1431/peru-el-sistema-financiero-deja-cinco-mil-afectados-al-dia>

APÉNDICE

APÉNDICE 1: Matriz de consistencia

LAS POLÍTICAS MONETARIAS Y SU INFLUENCIA EN LA OFERTA DE CRÉDITOS EN MONEDA NACIONAL DE LA CAJA MUNICIPAL DE TACNA, 2016-2019”

PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	METODOLOGIA
¿De qué manera las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019?	Determinar cómo influyen las políticas monetarias en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.	Las políticas monetarias influyen en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019	Independiente: - Políticas monetarias Indicadores: - Tasa de referencia - Tasa de encaje	1. Tipo de investigación Básica o Pura 2. Diseño de investigación No experimental, longitudinal 3. Nivel de investigación Explicativa - causal 4. Población Información financiera relacionada a las políticas monetarias y oferta de créditos en moneda nacional entre los periodos 2016-2019. 5. Muestra Por conveniencia se va a trabajar con el 100% de la población, información con periodicidad mensual (48 registros). 6. Técnicas Análisis documental. 7. Instrumentos Ficha de registro.
Problema Secundario	Objetivo Especifica	Hipótesis específica	Dependiente: - Oferta de créditos en moneda nacional Indicador: Créditos directos	
¿Cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019?	Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.	La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019		
¿Cómo influye la tasa de encaje en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019?	Determinar cómo influye la tasa de encaje en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.	La tasa de encaje influye significativamente en la oferta de créditos en moneda nacional de la Caja Municipal de Tacna, 2016-2019.		

APÉNDICE 2: Operacionalización de Variables

VARIABLE 1	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	ESCALA
POLÍTICAS MONETARIAS	Son las disposiciones que ejecuta el Gobierno Central por medio de la autoridad a la que ha designado como competente (BCRP) para regular la moneda y los créditos en circulación, con la finalidad prioritaria de fomentar la estabilidad económica en el Perú y así evitar un escenario con balanzas de pago adversas. BCRP (2019)	Tasa de Referencia	Ratio
		Tasa de Encaje	Ratio
VARIABLE 2	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADOR	ESCALA
OFERTA DE CRÉDITOS EN MN	Es la cantidad de préstamos que está dispuesta a otorgar una determinada entidad financiera o banco a través de las diversas modalidades de apalancamiento que existen a los agentes deficitarios. Dancourt (2019)	Créditos directos	Ratio