

# **UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
ESCUELA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL**



**TESIS**

**EL RIESGO CREDITICIO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD  
DEL SISTEMA MICROFINANCIERO DEL PERÚ: EL CASO DE LAS  
CAJAS MUNICIPALES, PERIODO 2015 - 2020**

**PRESENTADA POR:**

Bach. Jodie Kate Machuca Blas

**ASESOR:**

Dr. Ascensión Américo Flores Flores

**PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:**

Ingeniero Comercial

**TACNA – PERÚ**

**2022**

## **Agradecimientos**

A mis profesores por compartir sus conocimientos y experiencias que me permitirán alcanzar el éxito.

## **Dedicatoria**

Dedico este paso tan grande a Dios que me dio la vida, la salud y todo en este mundo , a mis padres Oscar y Ruth por el apoyo incondicional y por sus sabios consejos y apoyo permanente en el logro de mis metas, a mi hrno Oscar Lee por aportar su grano de arena en mi vida y a mi hijo Blake porque me enseñó el nunca dejar de luchar por mis sueños y ser el motivo que me impulsa a ser mejor cada día , a mi Mamita Rita Muñico por ser esa estrellita en el cielo que me hace feliz ,gracias de todo corazón.

## Tabla de Contenidos

Agradecimientos .....	ii
Dedicatoria .....	iii
Índice de Tablas .....	viii
Índice de Figuras .....	ix
Resumen .....	x
Abstract .....	xi
Introducción .....	1
CAPITULO I.....	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	4
1.1. Descripción del Problema.....	4
1.2. Delimitaciones de la investigación .....	6
1.2.1. Delimitación espacial.....	6
1.2.2. Delimitación temporal .....	6
1.2.3. Delimitación conceptual .....	6
1.3. Formulación del problema.....	7
1.3.1. Problema general .....	7
1.3.2. Problemas específicos.....	7
1.4. Objetivos de la investigación .....	8
1.4.1. Objetivo general.....	8
1.4.2. Objetivos específicos .....	8

1.5. Justificación e importancia de la investigación .....	9
1.5.1. Justificación e importancia .....	9
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación .....	10
1.6.1. Alcances .....	10
1.6.2. Limitaciones.....	10
CAPITULO II .....	11
MARCO TEÓRICO.....	11
2.1. Antecedentes del estudio .....	11
2.1.1. Antecedentes Internacionales .....	11
2.1.2. Antecedentes Nacionales .....	13
2.2. BASES TEÓRICAS .....	15
2.2.1. Sistema micro financiero .....	15
2.2.2. Las instituciones microfinancieras o IMFs .....	17
2.2.3. Marco legal del sector micro financiero .....	18
2.2.4. Desarrollo de las microfinanzas en el Perú.....	21
2.2.5. Clasificación de las IMFs en el Perú .....	22
2.2.6. Riesgo .....	26
2.2.8. Rentabilidad .....	32
2.3. Definición de conceptos .....	33
2.4. Planteamiento de Hipótesis.....	36
2.4.1.	
Hipótesis general .....	36

2.5. Operacionalización de variables.....	38
3.5.1. Variable independiente: .....	38
3.5.2. Variable dependiente: .....	38
CAPITULO III.....	40
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION .....	40
3.1. Tipo de investigación .....	40
3.2. Nivel de investigación .....	40
3.3. Diseño de investigación.....	41
3.4. Población y muestra del estudio .....	41
3.4.1. Población .....	41
3.4.2. Muestra .....	42
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación .....	42
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos .....	42
5.1. Evolución de la morosidad.....	44
5.2. Evolución de la Rentabilidad del sistema de Cajas Municipales.....	45
5.3. Evolución de las Expectativas Macroeconómicas .....	46
5.4. Evolución del Producto Bruto Interno .....	47
5.5. Evolución del Coeficiente de Dolarización .....	48
5.1 Comprobación de la Hipótesis General .....	50
5.2 Comprobación de la Hipótesis Específicas.....	53
5.2.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y riesgo crediticio ...	53

5.2.2. Hipótesis específica expectativas del PBI y la morosidad.....	56
5.2.3. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y la morosidad en moneda nacional .....	58
5.2.4. Hipótesis específica expectativas de tipo de cambio y la morosidad en moneda extranjera.....	61
5.2.5. Hipótesis específica coeficiente de dolarización y la morosidad en moneda extranjera.....	63
BIBLIOGRAFIA .....	70
APÉNDICES.....	89
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	90

**Lista de Tablas**

Tabla 1. Variable 1: Riesgo crediticio .....	38
Tabla 2. Variable 2: Reantabilidad.....	39
Tabla 3. Correlación entre Morosidad, ROE y ROA.....	52
Tabla 4. Correlación entre Morosidad y crecimiento de la economía .....	54
Tabla 5. Correlación entre Morosidad y expectativas del PBI.....	57
Tabla 6. Correlación entre Morosidad en moneda nacional y expectativas del PBI... .....	60
Tabla 7. Correlación entre Morosidad y expectativas del tipo de cambio .....	62
Tabla 8. Correlación entre Morosidad y expectativas del PBI.....	65



## Lista de Figuras

Figura 1. Evolución de la morosidad, morosidad en moneda nacional y extranjera.....	45
Figura 2. Evolución de la rentabilidad del sistema de Cajas Municipales.....	46
Figura 3. Evolución de las expectativas macroeconómicas .....	47
Figura 4. Evolución del producto bruto interno .....	48
Figura 5. Evolución del coeficiente de dolarización .....	49
Figura 6. Gráfico morosidad y rentabiliad sobre patrimonio .....	51
Figura 7. Gráfico morosidad y rentabiliad sobre patrimonio .....	51
Figura 8. Gráfico morosidad y PBI .....	54
Figura 9. Gráfico morosidad y expectativas del PBI .....	57
Figura 10. Gráfico morosidad en moneda nacional y expectativas de inflación ..	59
Figura 11. Gráfico morosidad en moneda nacional y extranjera y expectativas del tipo de cambio .....	62
Figura 12. Gráfico morosidad en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización .....	64

## Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en determinar cómo se relaciona el Riesgo crediticio con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 -2020, la investigación es muy importante para que las empresas del sector micro financiero del Perú puedan diseñar estrategias con la finalidad de reducir el riesgo de crédito, lo cual redundará en maximizar los beneficios del sistema micro financiero. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales de la Bolsa de valores de Lima y del Banco Central del Perú, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se ha utilizado la correlación de Rho Spearman, dado los objetivos planteados en la investigación.

**Palabras clave:** Riesgo crediticio, Crecimiento económico, Expectativas macroeconómicas.

## Abstract

The main objective of this research work is focused on determining how the credit risk is related to the profitability of the financial companies of the financial system of Peru, 2015-2020, the research is very important for the companies of the micro financial sector of the Peru can design strategies in order to reduce credit risk, which will redound and maximize the benefits of the microfinance system. The research presents an introduction dedicated to the contextualization of the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, the outlines of which have guided the research. The present study has been carried out with the gathering of secondary information through obtaining information from the official web pages of the Lima Stock Exchange and the Central Bank of Peru, on the other hand, to verify the hypotheses are has used the Rho Spearman correlation, given the objectives set in the research.

Keywords: Credit risk, Economic growth, Macroeconomic expectations.

## Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El riesgo crediticio y su relación con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú: el caso de las Cajas Municipales, periodo 2015 - 2020”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona el riesgo crediticio con la rentabilidad del sistema de Cajas Municipales del Perú? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre el riesgo de crédito y la rentabilidad del sistema de Cajas Municipales.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e

importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el riesgo crediticio y la rentabilidad del sistema de Cajas Municipales del Perú, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de la revisión de páginas web de la Bolsa de valores de Lima y del Banco Central de Reserva del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó el coeficiente de correlación de Rho Spearman con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio, dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con los constructos, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

## **CAPITULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Descripción del Problema**

La actividad bancaria en general tiene asociados riesgos interno y externos, uno de estos riesgos es el riesgo crediticio o morosidad que se relaciona con la probabilidad de que los clientes no puedan enfrentar sus obligaciones crediticias. Si esa situación se produce, la entidad financiera debe incurrir provisiones y pérdida de rentabilidad.

Los mercados financieros, se caracterizan por un intercambio de un valor cierto (dinero por un incierto compromiso de pago a futuro); el cumplimiento del compromiso de un deudor depende de su intención y su capacidad de pago. La intención se relaciona con la honestidad o deshonestidad del deudor. La incertidumbre del acreedor respecto del comportamiento del deudor es un rasgo esencial de estos mercados.

A pesar de la existencia de riesgos, las Entidades Financieras se encuentran en una competencia constante por querer captar, ofrecer y

fidelizar a sus clientes con sus variedades de productos financieros los cuales se van adecuando cada vez más a las diversas necesidades de los usuarios, y así poder rentabilizar el negocio.

En cuanto al riesgo de crédito, la calidad de los activos es fundamental, debido a que estos constituyen los recursos económicos con los que la institución financiera espera obtener beneficios futuros. El principal indicador para medir esta calidad es el ratio de cartera morosa entre colocaciones totales. (Portugal, 2016).

De otro lado, las CMAC contribuyen a la inclusión financiera con múltiples programas. Aumentan, de esta manera, el nivel de bancarización y desarrollan una cultura de pago que potencia las economías locales y regionales, sobre todo las del interior del país. En vista del importante rol y de la relevancia de las CMAC tanto en la economía nacional como en el desarrollo del sector microfinanzas en el Perú, y con la finalidad de asegurar el crecimiento sostenible en el largo plazo de dichas instituciones microfinancieras (IMF).

Dada la importancia del sistema micro financiero como ente financiero, además de ser instituciones que fomentan la inclusión, es necesario conocer cuáles son los efectos de la morosidad y partir de allí, plantear



estrategias que permitan minimizar tan importante riesgo, dada las consecuencias en la rentabilidad de las mismas.

## **1.2. Delimitaciones de la investigación**

### **1.2.1. Delimitación espacial**

El presente trabajo toma como referencia al sector privado, específicamente el sector micro financiero del Perú, con la finalidad de establecer la relación entre el riesgo de crédito y la rentabilidad del sector micro financiero del Perú.

### **1.2.2. Delimitación temporal**

El trabajo de investigación se realizará en el periodo comprendido entre los meses de noviembre del presente año a febrero del 2021.

### **1.2.3. Delimitación conceptual**

La investigación pretende analizar cómo el riesgo crediticio influye en la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú.

### **1.3. Formulación del problema**

#### **1.3.1. Problema general**

¿Cómo el Riesgo crediticio se relaciona en la rentabilidad de las empresas financieras del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 -2020?

#### **1.3.2. Problemas específicos**

- a) ¿Cómo el crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020?
  
- b) ¿Cómo el grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020?
  
- c) ¿Cómo las expectativas de la economía se relacionan con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020?

## **1.4. Objetivos de la investigación**

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar cómo se relaciona el Riesgo crediticio con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 -2020.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- a) Determinar cómo se relaciona el crecimiento de la economía con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.
- b) Analizar cómo el grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.
- c) Determinar cómo se relaciona las expectativas de la economía con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.

## **1.5. Justificación e importancia de la investigación**

### **1.5.1. Justificación e importancia**

La presente investigación se justifica porque permite tener una evaluación del comportamiento del riesgo crediticio en el sistema micro financiero, a partir de la utilización de la información de los últimos periodos, es decir 2015 - 2020; comprendiendo las interrelaciones entre estos.

Así mismo, la importancia de la presente investigación radica en la contribución del desarrollo de las instituciones del sistema micro financiero que requieran conocer los aspectos a que están sujetos como son los riesgos financieros en el contexto de las finanzas.

Justificación práctica: está relacionado a la utilización de los conocimientos y al manejo óptimo de la cartera de colocaciones del sistema micro financiero del Perú, con el propósito de que alcancen sus objetivos y metas.

Justificación social: los resultados de la investigación servirán como referencia para las empresas que compiten en el sector micro financiero del Perú, cuyos resultados serán aplicables a

cada una de ellas, en lo referente a la toma de decisiones con el propósito de minimiza el riesgo de crédito.

## **1.6. Alcances y limitaciones de la investigación**

### **1.6.1. Alcances**

Los alcances de la investigación son de gran utilidad para los entes que forman parte del sistema micro financiero del Perú supervisado por SBS.

La investigación sólo ha tratado a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) del Perú. Asimismo, se ha limitado al análisis de la información contenida en la base de datos de la SBS y el BCRP.

### **1.6.2. Limitaciones**

En el caso de las limitaciones, podemos indicar que probablemente que parte de la información secundaria no esté disponible en los portales de las bases de datos del BCRP y de la SBS, para el periodo de estudio comprendido entre los años 2015 – 2020.

## **CAPITULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

##### **2.1.1. Antecedentes Internacionales**

A nivel internacional se ha considerado la investigación denominada: El comportamiento financiero de las entidades de microfinanzas: “Análisis empírico del crecimiento y de las crisis de Morosidad” desarrollada por Sainz Fernández (2017), la misma que tuvo como objetivo analizar, de manera conjunta y a través de un estudio empírico, el crecimiento y la crisis del sector de microfinanzas. Por un lado, se analizó el desarrollo del sector de microfinanzas, teniendo en cuenta el efecto moderador que tiene el crecimiento económico sobre la influencia del desarrollo del sector financiero en el desarrollo del sector de microfinanzas. Por otro lado, se analizó los factores que influyen en las dificultades de las IMF, lo que permitió profundizar en los factores que

favorecen en un crecimiento del sector sostenible. Estos dos análisis mostraron una visión más completa del comportamiento financiero del sector de microfinanzas, favoreciendo su desarrollo futuro y evitando que se repitan los errores del pasado. En el primer análisis se utilizó una muestra de 2473 observaciones, que corresponden a 411 IMF pertenecientes a 66 países diferentes, con información entre el año 1998 y el año 2011. Los resultados indican dos efectos conjuntos. Por un lado, en países con bajo crecimiento económico, el desarrollo del sector financiero disminuyó el desarrollo del sector de microfinanzas, dando lugar a un efecto sustitución entre ambos sectores. Por otro lado, en países con alto crecimiento económico, el desarrollo del sector financiero fomentó el desarrollo del sector de microfinanzas, dando lugar a un efecto complementario entre ambos sectores. (Sainz Fernández, 2017).

En el segundo análisis se utilizó una muestra compuesta por 4463 observaciones de 832 IMF, pertenecientes a 74 países, comprendidas entre el año 2003 y el año 2011. Los resultados indican que el fracaso de una institución de microfinanzas está significativamente afectado por una serie de variables como los factores internos operativos, los factores internos

financieros, las variables del macroentorno y las variables institucionales. Por tanto, se concluye que, en cuanto a los factores internos financieros, se encuentra que la probabilidad de crisis de una IMF está altamente relacionada con la rentabilidad económica. Una alta rentabilidad económica indica elevados rendimientos en las carteras de préstamos y, por tanto, una mejor calidad de dicha cartera. Además, el exceso de recursos medido a través de altas tasas de liquidez también influye en la probabilidad de crisis de las IMF, al igual que ocurre con las altas tasas de depósitos entre préstamos. (Sainz Fernández, 2017)

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

A nivel nacional, se hace hincapié la investigación denominada: “Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú” desarrollada por Bayona Flores (2013), Piura - Perú. La investigación empírica tuvo como objetivo identificar los determinantes que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito, a través de un modelo dinámico y la técnica del método generalizado de momentos para un panel data de estudio de las 12 cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. Se tomaron en cuenta la



importancia relativa de dos tipos de variables: las macroeconómicas y microeconómicas. La información y estudios consultados sugieren que hay importantes diferencias en el comportamiento de la rentabilidad de las entidades microfinancieras del sistema financiero peruano.

Dentro de resultados empíricos, se enfatiza que en primer lugar el rendimiento de las instituciones microfinancieras (CMAC) ha venido mejorando en los últimos años, principalmente en la CMAC Arequipa la cual a diciembre 2012 lidera el grupo de este tipo de instituciones.

Por otro lado, el indicador de rendimiento ROE depende también de las decisiones que toman sus propios directivos y de la eficiencia con la que trabaja su administración y personal operativo. Sin embargo, el entorno macroeconómico también influye en su determinación. Al respecto, el objetivo principal de este estudio en esta tesis es identificar que variables internas y del entorno influyen en el rendimiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú. Trabajos empíricos anteriores han tomado en cuenta la importancia de factores o determinantes agregados y específicos. Desde ese punto de vista, en la investigación se ha estimado los determinantes de la rentabilidad (ROE) de

las principales instituciones micro financieras peruanas (CMAC) utilizando la metodología de datos de panel dinámicos. También, concluye que no solo son importantes las características del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino que también los factores que se relacionan con las políticas específicas de cada institución. (Bayona Flores, 2013).

## **2.2. BASES TEÓRICAS**

### **2.2.1. Sistema micro financiero**

Para poder hablar acerca del análisis de un sector micro financiero primero debe de entenderse lo que significa el término “microfinanzas”, para lo cual, si bien no existe un consenso a nivel internacional de lo que esta rama contempla específicamente, pueden citarse algunos autores que han practicado su definición de la siguiente manera:

En el trabajo de Mendiola, Aguirre, Aguilar, Chauca, Dávila, & Palhua, (2015), las microfinanzas se definen como “aquellas actividades en las cuales se prestan servicios financieros y no financieros a la población de escasos recursos, que se halla excluida del sistema financiero tradicional”. (Mendiola, y otros, 2015)

Por otro lado, para Virreira, R. (2010), las Microfinanzas, se refieren a los servicios financieros en reducida escala proporcionados a la gente que realiza actividades agropecuarias, que opera empresas pequeñas, que obtienen ingresos por alquileres y a otros individuos y grupos en el ámbito local de países en vías de desarrollo, tanto en áreas rurales y urbanas, donde muchos tienen múltiples fuentes de ingreso. (Virreira Centellas, 2010).

Sin embargo, no se pueden aprovechar las ventajas de las microfinanzas si éstas no se trabajan a gran escala para que puedan ser viables y generen beneficios reales para todas las partes interesadas. Por ende, y en mención a lo expuesto por Gulli, (1999) y Taborga & Lucano, (1998) citados en el trabajo de Sanhueza (2011); para que las microfinanzas operen a una mayor escala deben darse las siguientes condiciones:

- La existencia de un sistema financiero sostenible.
- La existencia de un gran número y variedad de entidades microfinancieras.
- La posibilidad de movilización de ahorros.
- La existencia de servicios diversificados, especializados y oportunos.
- La posibilidad de oferta de servicios de forma rentable y sostenible.

- La existencia de competencia justa y fuerte en el mercado.
- El funcionamiento de un marco regulatorio que elimine costes y restricciones innecesarias para las instituciones.

### **2.2.2. Las instituciones microfinancieras o IMFs**

Es importante ahondar en aquellas instituciones que se crean dentro de las economías para poder desarrollar actividades en este campo, estas organizaciones se denominan Instituciones Microfinancieras o IMFs.

Para Bonilla, W. (s.f.), citado en Álvarez, Lovo & Najarro (2004), un IMF se enfoca directamente en “facilitar el acceso de los pobres hacia actividades productivas orientadas al mercado mediante la concesión de pequeños créditos que deben ser honrados y que como resultado indirecto posibilita el mejoramiento de la calidad de vida de las personas.”

Sin embargo, observa que en varios países de América Latina las instituciones de microfinanzas compiten intensamente unas con otras para servir a un grupo objetivo compartido. Como resultado, el mercado en algunos países parece estar alcanzando un punto de saturación, caracterizándose por el aumento de la competencia, la penetración de

mercado y una reducida evolución en términos de la diversificación de productos. (Christen, 2001).

De esta manera, considera que un enfoque comercial para las microfinanzas parece predominar en América Latina, lo que es reflejado en los altos niveles de rentabilidad, el aumento de la competencia y la predominancia de instituciones reguladas con relación a otras regiones, siendo que las entidades microfinancieras mayores y más establecidas de América Latina comenzaron con el objeto de generar empleos y no alcanzar a los más pobres, sino a la promoción de empresas pequeñas.

### **2.2.3. Marco legal del sector micro financiero**

Además de la estructura, también puede encontrarse dentro del sector financiero el ámbito relacionado a la regulación y supervisión de las instituciones de microfinanzas, misma que rige por Ley 26702 o “Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banco y Seguro” con sus respectivas modificaciones.

El objeto principal de esta ley, tal como se señala en el artículo 2° del mismo documento, es el “propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional”, lo cual, al parecer se encuentra cumpliéndose debido al buen panorama propiciado a partir de los diferentes factores que se presentan en el contexto nacional y los resultados obtenidos por el Perú en rankings internacionales.

Dentro de los diferentes aspectos referidos a esta ley y, citando el trabajo de Mendiola, et al. (2015), podemos resaltar los siguientes:

- Libertad para fijar intereses, comisiones y tarifas.
- Capital mínimo requerido, para el caso de las instituciones dedicadas a microfinanzas, es de S/. 678,000.
- Requisitos específicos para el ingreso de nuevas instituciones financieras.
- Medidas para la protección adecuada del ahorrista.
- Encaje legal.
- Requerimientos de patrimonio efectivo.
- Publicación de tasas de interés efectivas y de los estados financieros de las IMF en los medios de prensa y sus respectivas páginas de

internet, así como también de los mecanismos de resolución de conflictos entre clientes.

Todo lo mencionado son temas altamente relevantes para las empresas microfinancieras ya que dichos mandatos se encuentran dentro de las diferentes secciones de la ley, la cual, contempla normas comunes y particulares tanto para el sistema financiero y el sistema de seguros, así como también para la intervención del órgano supervisor, entre otros aspectos. Sin embargo, se debe tener en cuenta que esta ley no puede aplicarse por sí sola puesto que debe verse complementada con la Resolución N.º SBS 11356-2008 (Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones), que regula aspectos relacionados al régimen general de provisiones procíclicas y la exigencia de provisiones en general, así como también la evaluación y la clasificación del deudor.

Si bien la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, se establece como el órgano máximo de supervisión al sistema financiero, existen diferentes grupos o asociaciones que buscan agrupar a las instituciones del sector a fin de poder potenciar el crecimiento de sus integrantes, tal es el caso de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú o de manera corta ASOMIF (Asociación de instituciones de microfinanzas del Perú). (Mendiola, y otros, 2015).

#### 2.2.4. Desarrollo de las microfinanzas en el Perú

Las microfinanzas en el Perú se desarrollan sobre la base de cuatro pilares, según *la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*:

- **Entorno regulatorio adecuado.** El ente regulador principal de las microfinanzas en el Perú es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entidad que ha implementado una serie de normas con la finalidad de crear un mercado imparcial y competitivo. Se espera que la SBS continúe monitoreando y brindando los lineamientos adecuados para el desarrollo micro financiero. Actualmente vigila los préstamos en mora y ha mostrado preocupación por la calidad de los activos.
- **Un mercado competitivo e innovador.** Se han puesto en práctica diversas estrategias tecnológicas y crediticias para la captación y la provisión de servicios colaterales, sea de manera directa o con la intervención de terceros (micro seguros, remesas, medios electrónicos y de telefonía móvil, mejora de vivienda, uso de energía renovable, entre otros). Dicha competencia ha generado la disminución de las tasas de interés, lo que crea presión sobre la rentabilidad.
- **Altos niveles de transparencia.** Esto se refiere a las tasas de interés efectivas, los estados financieros e incluso los mecanismos de resolución de conflictos entre clientes. Se espera que la SBS continúe



con el seguimiento a toda esta información y la dé a conocer al público a través de internet y de la prensa escrita.

- **Avance en medidas de protección para los clientes.** Se ha ido más allá de la implementación de las mejores prácticas y se ha puesto empeño en la educación de los clientes con el fin de que estos comprendan los conceptos financieros y, a su vez, conozcan sus derechos. Se espera que la SBS y el Ministerio de Educación elaboren planes de estudio para enseñar estas habilidades en las escuelas, lo que las convertiría en entidades pioneras en este ámbito.

Por otro lado, se tienen las dificultades iniciales de acceso a crédito, especialmente para los más pobres, así como para el gran espíritu emprendedor de gran parte de la población que contribuye a una alta demanda de servicios micro financieros, algo que ha significado un gran beneficio para el desarrollo potencial de las microfinanzas en el Perú. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS, 2019)

### **2.2.5. Clasificación de las IMFs en el Perú**

La gran proliferación de las IMFs a lo largo del mundo y la diversidad de los orígenes de las mismas, ha conllevado a que se deban crear diferentes categorías para poder clasificarlas y darles un tratamiento

adecuado, así como velar por la regulación y seguridad de sus operaciones de la manera más óptima posible.

Para el caso de Perú, dentro de la Ley 26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros), se puede encontrar tanto una clasificación, así como las definiciones de las empresas del sistema financiero, mismos datos que en contraste con lo señalado por Conger, Inga & Webb (2009), citados en el trabajo de Mendiola, A., et al. (2015), sirven para determinar la siguiente clasificación de empresas microfinancieras:

- **Cajas Municipales de Ahorro y Crédito:** Este tipo de instituciones comenzaron a través de los créditos pignoratícios con base en joyas y oro, al principio solo podía operar dentro de su propia región o a lo mucho en zonas en las que no había otra caja municipal, sin embargo, desde el año 2002, se promulgó la descentralización de sus operaciones y ahora pueden hacerlo de manera indiferente en cualquier región del país. Se especializan en captar fondos de las personas y en otorgar financiamiento preferentemente a pequeñas y microempresas.

- **Cajas Rurales de Ahorro y Crédito:** Son instituciones reguladas que fueron creadas en 1992 especialmente para poder atender las

necesidades de los agricultores en general, pero que hoy en día se orientan también al comercio brindando financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Están autorizadas a recibir depósitos y a ofrecer préstamos, pero no a manejar cuentas corrientes.

- **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa,**

**EDPYME:** Las Edpymes son instituciones que en su mayoría nacieron como ONGs dedicadas a las microfinanzas, estas entidades se encuentran bajo un marco regulatorio no bancarizado y se especializan en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa, mas no a recibir depósitos del público.

- **Empresas financieras:** Son aquellas instituciones reguladas que en algunos casos nacieron a partir de Edpymes microfinancieras y que se especializan en captar recursos del público y facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.

- **Empresa bancaria:** Son instituciones reguladas cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público, por lo general bajo la modalidad de depósito, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación, para ofrecer servicios

financieros múltiples o para aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. (Mendiola, y otros, 2015).

La IMF más representativa de este tipo es Mibanco, el cual opera desde 1998 y que se ha especializado en atender a pequeñas y microempresas.

- **Las ONG:** La principal finalidad de una de estas instituciones es la compensación social y la promoción económica puesto que se centran en la atención de la población de bajos ingresos. Muchas de estas instituciones operan programas de microfinanzas, sean de carácter central, o bien como uno de sus servicios. Las ONG más importantes del Perú que contienen programas de microfinanzas son miembros de Copeme, misma que las regula y que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas.

- **Cooperativas de Ahorro y Créditos:** Son instituciones supervisadas por la Fenacrep (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú). El capital social de estas sociedades cooperativas se encuentra representado por acciones sociales, regidas por la ley 26702 y por el régimen de sociedades anónimas de la Ley General de Sociedades. Se encuentran autorizadas a recibir depósitos y

a operar con estos recursos a través del otorgamiento de todo tipo de préstamos a sus miembros.

Como bien ha podido observarse, cada tipo de IMF posee características particulares que hacen que su oferta se enfoque en determinados segmentos del mercado. Pero, sin embargo, todavía el perfil de los clientes sigue siendo en su concepción más básica el mismo “una persona de escaso recursos o que busca acceder o servicios de una IMF”. (Mendiola, y otros, 2015)

#### **2.2.6. Riesgo**

Una acepción más moderna y general podría ser posibilidad de pérdida o probabilidad de pérdida, peligro; una situación o suceso en el cual se pone en juego algo valioso para los seres humanos, incluyendo a los humanos mismos, y donde el resultado es incierto, riesgo es un peligro en potencia.

Doctrinariamente se ha entendido por “Riesgo” a la posibilidad de pérdida de dinero, probabilidad de ocurrencia de un evento con consecuencias positivas o negativas debido al componente de azar que hay en toda inversión. En este sentido Peter Bernstein asesor de

inversiones que ha escrito un libro sobre la historia del riesgo, señala que en los últimos años el riesgo, en el mundo de las finanzas, se concibe más como “una oportunidad de ganar” y menos como una posibilidad de perder; es decir, se percibe una evolución hacia una consideración más positiva del riesgo.

Así, en algunas situaciones riesgosas, los resultados posibles pueden clasificarse como pérdidas o ganancias en una forma directa y simple. Supongamos, por ejemplo, que invertimos en el mercado accionario, si aminora el valor de nuestra cartera de acciones, estaremos ante una pérdida; si aumenta, habremos obtenido una ganancia. Normalmente la gente considera como riesgo la posibilidad “negativa”, no la posibilidad “positiva” de obtener una ganancia.

### **2.2.7. Riesgo Crediticio**

El riesgo de crédito es el más antiguo y probablemente el más importante que enfrentan los bancos. Podemos definirlo como la posibilidad de pérdida producto del incumplimiento del cliente de un banco en una operación que incluye el compromiso de pago. Afecta el activo principal, esto es, la cuenta colocaciones.

El riesgo de crédito suele ser cubierto mediante políticas de inversión que definen límites de exposición o mínimos de calidad de los emisores, tomando como base las calificaciones que una agencia clasificadora puede dar, expresadas por una letra o combinación de letras y números. Aunque esas calificaciones no garantizan que al valor no le ocurrirá nada, son un indicador bastante cercano de la probable recuperación del capital.

Está constituido por el riesgo que el deudor o contraparte de un contrato financiero no cumpla con las obligaciones de dicho contrato. Incumplimiento generado por el pago demorado o el impago de cantidades que corresponden al tráfico propio de la actividad. Potencialmente se incorporan las pérdidas por deudas fallidas, los costes en intereses y los costes administrativos derivados de las gestiones de cobro.

El riesgo crediticio es el riesgo proveniente de la actividad crediticia y evalúa la probabilidad de incumplimiento en los compromisos de una deuda. Para un banco el riesgo es una parte importante en la evaluación de su riesgo comercial. En este sentido, los bancos (o acreedores) están interesados en aislar y reducir su exposición al riesgo y por lo tanto en

calificarlo. En este contexto entre los años setenta y ochenta, se hace intensivo el análisis sistemático del riesgo país y del riesgo crediticio.

Genéricamente el Riesgo crediticio alude a la posibilidad de incumplimiento en las obligaciones asumidas por parte de los deudores de una entidad crediticia. Se centra en la inversión crediticia, la mayor parte de los sistemas obligan a provisionar las pérdidas previstas por la insolvencia del deudor. Las provisiones dependen del tiempo transcurrido desde la morosidad y de las garantías que acompañen las operaciones. Adicionalmente se establecen coberturas generales para los activos expuestos a riesgo, sin duda el más vigilado en los balances de las entidades bancarias. (Rodas Serrano, 2017)

#### **Factores de riesgo:**

Los principales factores de riesgo identificados son el tipo de deudor, el tipo de interés en donde se ubica el deudor, el riesgo cambiario que afecta el riesgo crediticio, el riesgo crediticio asociado con tiempo de vencimiento del crédito, la calidad de los avales y las garantías.

Existe otro tipo de factores de riesgo crediticio que son tomadas en cuenta en la ponderación de los créditos para ser respaldados con recursos de capital, se tiene:



- La experiencia de pago del deudor; representa el nivel moral de la persona (natural o jurídica) sujeto de crédito, sus condiciones de honestidad y cumplimiento y su predisposición de hacer frente a los compromisos. Simboliza la integridad y honestidad del prestatario, muchas veces reflejadas en el historial crediticio (experiencias pasadas).
- La situación financiera del deudor; mide la productividad de la persona o del negocio; es decir, evalúa la capacidad tanto de la gerencia como de la empresa en si para llevar adelante el negocio de manera exitosa. En este punto, cabe destacar lo que denominaremos la capacidad de pago (o la primera fuente de pago), la cual se refiere a la situación de flujos futuros provenientes del giro del negocio que permitan cumplir satisfactoriamente con el reembolso de las facilidades obtenidas (capacidad económica).
- El manejo de cuentas; representa un indicador de la situación financiera de la persona o negocio, señalando la capacidad de absorber pérdidas y la confianza de los accionistas en la compañía, tanto de la gerencia como de la empresa, para llevar el negocio de manera exitosa en su producto y en el futuro.
- El mercado en donde se desenvuelve el negocio del acreditado; se refiere a las circunstancias o condiciones económicas generales del país, la industria o el sector de la actividad y de la empresa.

- La situación de las garantías; representa las garantías que se obtienen en determinadas circunstancias para contrarrestar cualquier debilidad. La garantía o colateral no convierte un crédito malo en uno bueno, pero si convierte uno bueno en uno mejor. Se debe recordar que las garantías constituyen mecanismos para reducir y controlar parte de los riesgos involucrados en una operación crediticia que significa la devolución de lo otorgado en el plazo y bajo las condiciones convenidas, y no a través de medidas coercitivas. Este riesgo es la probabilidad de que los intereses o el principal, o ambos, de un crédito no sean repagados. Son las fallas en las colocaciones ocasionadas por préstamos irrecuperables; son el mecanismo por el cual los bancos marchan al colapso. Es cierto que los malos préstamos ponen en aprietos la solvencia de la institución, e imponen cargas que afectan la rentabilidad, como es el costo de las provisiones. La magnitud de estos préstamos fallidos puede llegar a comprometer el patrimonio, y en muchos casos, hacerlo desaparecer, por lo cual, el banco está en la situación de quiebra. Estos pueden ocurrir aun cuando existan garantías en respaldo de estos préstamos, debido a la iliquidez o bajo valor de mercado de los mismos. Generalmente radica en la previsible posibilidad o peligro de incumplimiento en la devolución del préstamo y/o el impago de los intereses y comisiones respectivos.

### 2.2.8. Rentabilidad

Collins y Porras (1995) (citado en Carrasco, 2014), definen la rentabilidad como la concentración necesaria para la existencia de las empresas y como un medio para alcanzar ciertos fines, porque una empresa es creada no solo con la finalidad de satisfacer necesidades sino también de obtener una rentabilidad o buenas utilidades a un corto o mediano plazo, a esto Cuervo y Rivero (1986), aporta una definición parecida considerando la rentabilidad como el resultado de varias políticas y decisiones tomadas en una empresa, la cual mide la relación entre los resultados monetarios de unas actividades (reales o esperadas) y los medios empleados para obtenerlos. (Carrasco Tineo, 2014).

Cabe destacar que la rentabilidad también puede verse como una medida de cómo una empresa invierte fondos para generar ingresos. Esto mayormente se expresa a través de ratios financieros como el ROE (rentabilidad de patrimonio) y ROA (rentabilidad de activos) que relacionan el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro.

Según Weston y Brigham (1996) las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos,

de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. En este caso la razón a utilizar es la siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Esta razón financiera se refiere a la capacidad de la institución financiera de generar valor agregado sobre los recursos disponibles.

$$\text{Rendimiento financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

Esta razón de rentabilidad financiera viene a ser el rendimiento sobre el capital contable común, o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. (Weston & Brigham, 1996).

### **2.3. Definición de conceptos**

#### **Bancos**

Son instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, entre ellos los depósitos. En los años ochenta, empezaron a prestar a las pequeñas y microempresas, y actualmente algunos bancos importantes participan en este sector (BCRP, 2020).

### **Cajas municipales**

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por este. Recibe depósitos y se especializa en préstamos a pequeñas y microempresas. Sus inicios se remontan a los créditos pignoraticios con base en joyas y oro. Antes, podían operar solamente dentro de su región y en aquellas donde no existiese otra caja municipal, pero desde el 2002 están autorizadas para hacerlo en cualquier lugar del país y ofrecen muchos de los servicios bancarios (BCRP, 2020).

### **Clasificadoras de riesgos**

Las clasificadoras de riesgo internacionales se dedican a estudiar las economías de los diferentes países del mundo, toman valores cualitativos y cuantitativos y elaboran índices que reflejan el estado de la economía en cuestión. Las clasificadoras de riesgo son organizaciones especializadas en la evaluación de empresas, deudas soberanas y de países y dependiendo del tipo de deudor, estas empresas suelen dividirse en clasificadoras de riesgo soberano o clasificadoras de riesgo corporativo. Las empresas clasificadoras de riesgo existen en Estados Unidos de Norteamérica desde el año 1909 con Moody's, empresa que inició sus operaciones calificando bonos corporativos en 1916 y 1922, hicieron lo mismo las empresas que formaron Standard y Poor's mientras que Fitch empezó en 1913. Desde

1932 Duff & Phelps se dedica a la investigación y calificación de empresas de diversos giros (BCRP, 2020).

### **Riesgo financiero**

La Real Academia de la Lengua Española define el riesgo como la contingencia o proximidad de un daño. En sentido estricto, el riesgo implica solamente la posibilidad de sufrir daño o pérdida. Posibilidad de que suceda algo que tendrá impacto en los objetivos. Se mide en términos de consecuencias y posibilidad de ocurrencia (BCRP, 2020).

### **Riesgo económico**

La pérdida de ventaja competitiva de la acción. El riesgo está relacionado con la variabilidad de los mercados financieros y representa la posible pérdida potencial de la inversión (BCRP, 2020).

### **Comité de Basilea**

El Comité de Basilea es la denominación usual con la que se conoce al Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BCBS, sigla de Basel Committee on Banking Supervision en inglés), la organización mundial que reúne a las autoridades de supervisión bancaria, cuya función es fortalecer

la solidez de los sistemas financieros. Entre las normas de importancia que el Comité ha emitido, se

## **2.4. Planteamiento de Hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis general**

#### **Hipótesis Nula**

El Riesgo crediticio no se relaciona con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 -2020.

#### **Hipótesis Alterna**

El Riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 -2020.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

#### **Primera Hipótesis**

##### **Hipótesis Nula**

El crecimiento de la economía no se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.

**Hipótesis Alterna**

El crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.

**Segunda Hipótesis****Hipótesis Nula**

Las expectativas de la economía no se relacionan con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.

**Hipótesis Alterna**

Las expectativas de la economía se relacionan con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.

**Tercera Hipótesis****Hipótesis Nula**

El grado de dolarización de la economía no se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.



### Hipótesis Alternativa

El grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

## 2.5. Operacionalización de variables.

### 3.5.1. Variable 1:

Riesgo Crediticio: Collins y Porras (1995) (citado en Carrasco, 2014), definen la rentabilidad como la concentración necesaria para la existencia de las empresas y como un medio para alcanzar ciertos fines, porque una empresa es creada no solo con la finalidad de satisfacer necesidades sino también de obtener una rentabilidad o buenas utilidades a un corto o mediano plazo.

Tabla 1

*Variable 1: Riesgo crediticio*

Variable	Escala de medición	Indicadores	Técnica e instrumento
Riesgo crediticio	Ratio	Morosidad del sistema micro financiero del Perú	Técnica: Análisis de contenido

Nota: Elaboración propia.

### 3.5.2. Variable 2:

Rentabilidad: Collins y Porras (1995) (citado en Carrasco, 2014), definen la rentabilidad como la concentración necesaria para la existencia de las empresas y como un medio para alcanzar ciertos fines, porque una empresa es creada no solo con la finalidad de satisfacer necesidades sino también de obtener una rentabilidad o buenas utilidades a un corto o mediano plazo.

Tabla 2

*Variable 2: Rentabilidad*

<b>Variable</b>	<b>Escala de medición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Técnica e instrumento</b>
Rentabilidad	Ratio	ROE ROA	Análisis de contenido
Crecimiento de la economía	Ratio	PBI	
Expectativas	Ratio	Indicador de confianza de los agentes económicos	

Nota: Elaboración propia.

## **CAPITULO III**

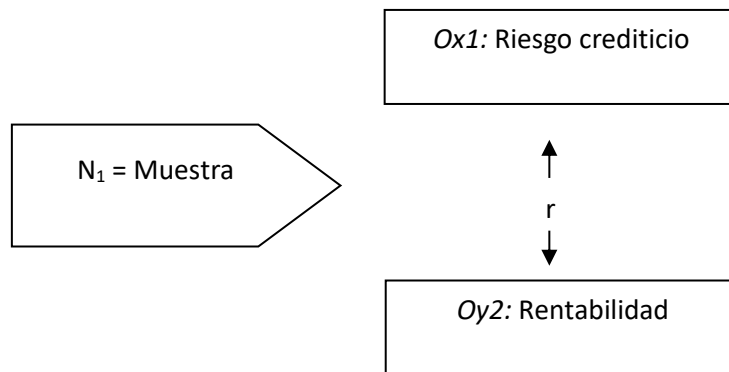
### **METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION**

#### **3.1. Tipo de investigación**

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo pura o básica, ya que busca el conocimiento puro por medio de la recolección de datos, de tal forma que añade resultados que profundizan los conocimientos en el campo de los riesgos financieros en un contexto del sistema de las micro finanzas.

#### **3.2. Nivel de investigación**

El nivel de investigación es de tipo correlacional, por lo que se buscó determinar el grado de asociación entre las variables en estudio. El esquema es el siguiente:

**Donde:**

Ox1 = Variable independiente

Oy2 = Variable dependiente

r = Coeficiente de correlación

**3.3. Diseño de investigación**

El diseño de investigación del presente trabajo de investigación es descriptiva y correlacional, longitudinal y no experimental, porque no se manipularán las variables.

**3.4. Población y muestra del estudio****3.4.1. Población**

La investigación tomará como población a las instituciones que forman parte del sistema micro financiero del Perú.

### **3.4.2. Muestra**

Para el presente trabajo de investigación solo se tomarán en cuenta las instituciones micro financieras constituidas por el sistema de Cajas Municipales del Perú – CMACs, lo cual constituye la muestra para el estudio a desarrollar del periodo 2015 - 2020.

### **3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación**

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, obtenida de las principales instituciones del sistema financiero del Perú, tales como el BCRP y la SBS, durante el periodo del 2015 -2020.

### **3.6. Técnicas de Procesamiento de datos**

Para procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición, la cual es

ratio, lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de correlación de Pearson, dado que la investigación es de nivel relacional. El software a utilizarse será el SPSS versión 27.

## **CAPITULO IV**

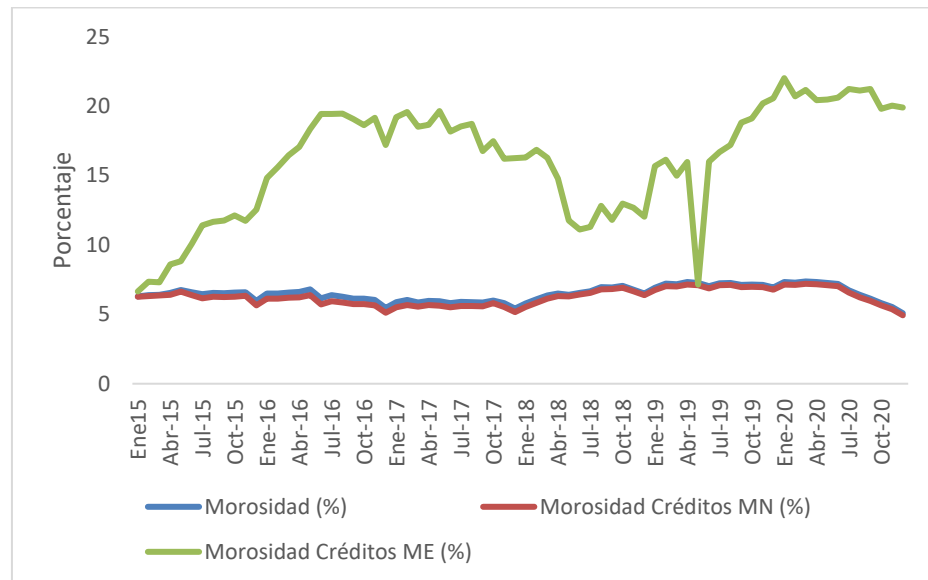
### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

#### **5.1. Evolución de la morosidad**

La figura 1, nos muestra el grado de morosidad o riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales del Perú, en ese sentido podemos indicar que la morosidad ha tenido una tendencia a la baja en general y en las colocaciones en moneda nacional, durante todo el año 2020, sin embargo, la morosidad en colocaciones en moneda extranjera ha mostrado un crecimiento importante durante el mismo periodo. También cabe destacar que para el año 2019, específicamente en el mes de abril hubo una caída importante seguida de una tendencia al alza de este indicador.

Figura 1

*Evolución de la Morosidad, Morosidad en moneda nacional y Moneda extranjera*



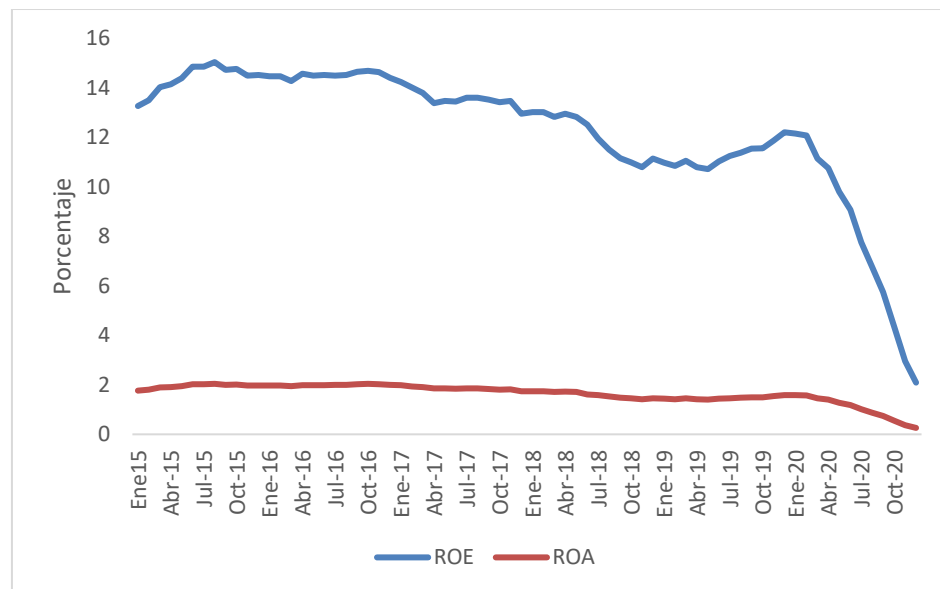
Nota: Elaboración propia.

## 5.2. Evolución de la Rentabilidad del sistema de Cajas Municipales

La figura 2, nos da a conocer la evolución de la rentabilidad del sistema de Cajas Municipales del Perú, al respecto se puede indicar que la rentabilidad medida con respecto al patrimonio, así como, respecto al total del activo han denotado durante el año 2020 una caída importante, sobre todo el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio) del 12% al 3%, afectando el retorno de su actividad principal de negocio.



Figura 2

*Evolución de la Rentabilidad del Sistema de Cajas Municipales*

Nota: Elaboración propia.

### 5.3. Evolución de las Expectativas Macroeconómicas

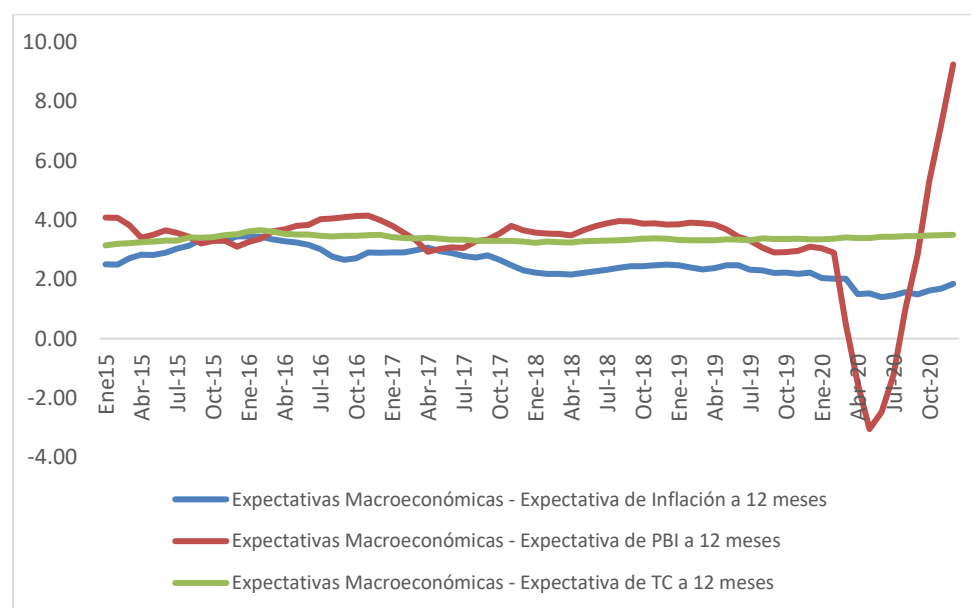
La figura 3, nos muestra las expectativas macroeconómicas respecto al crecimiento de la economía, la evolución del tipo de cambio, así como, el nivel de precios o inflación de la economía peruana por parte de los agentes de la economía.

Dichas expectativas son más pronunciadas respecto a el crecimiento del producto bruto interno – PBI, ya que, durante el segundo trimestre del año 2020, se experimenta expectativas negativas del crecimiento de la economía, sin embargo, respecto a las expectativas de los otros dos

indicadores importantes de la economía se puede visualizar que no existe variaciones, cuyas expectativas obedecen a una tendencia estable.

Figura 3

*Evolución de las Expectativas Macroeconómicas*



Nota: Elaboración propia.

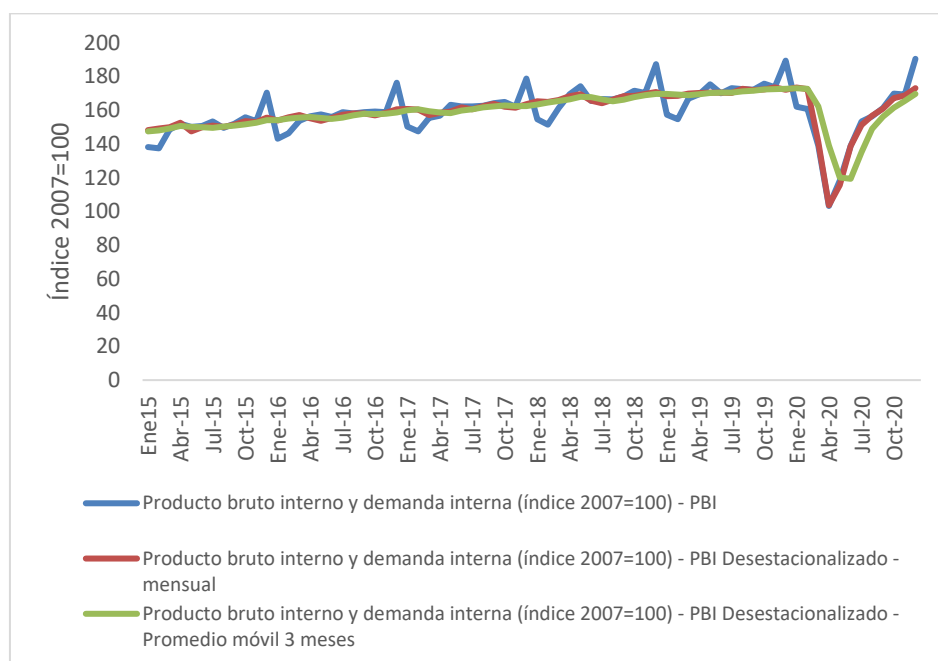
#### 5.4. Evolución del Producto Bruto Interno

En la figura 4, se puede apreciar la evolución del producto interno bruto, medido de tres maneras diferentes, la primera nos muestra el índice del PBI, la segunda ha sido desestacionalizada en forma mensual y finalmente la tercera desestacionalizado través de un promedio móvil de tres meses. Al respecto, podemos mencionar que esta última nos indica que un crecimiento

positivo, sin embargo, debido a la pandemia sanitaria durante el segundo trimestre del año 2020, se produce una caída importante 40 puntos, para posteriormente recuperarse a nivel similares a los años previos, es decir, 2015 al 2019.

Figura 4

*Evolución del Producto Bruto Interno*



Nota: Elaboración propia.

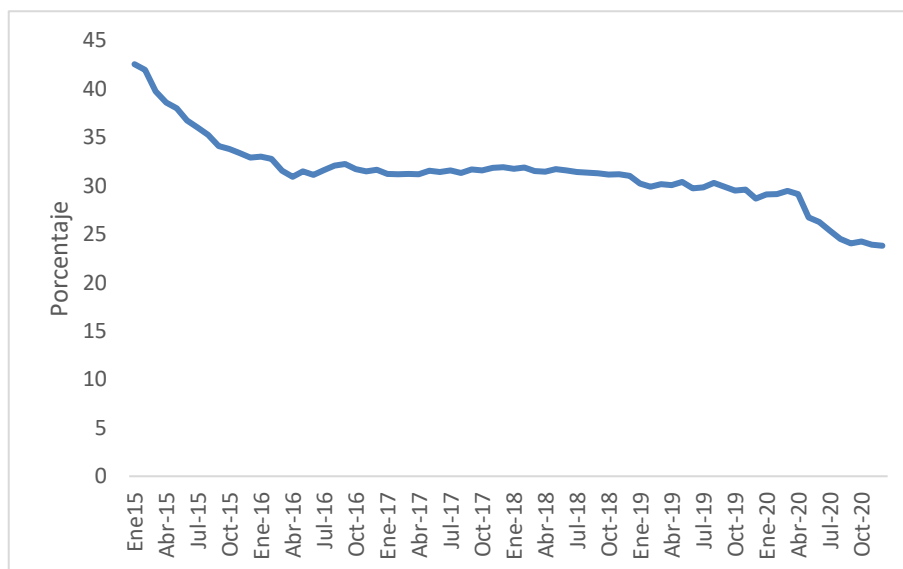
### 5.5. Evolución del Coeficiente de Dolarización

A través de la figura 5, podemos analizar el coeficiente de dolarización de la economía peruana, lo cual nos indica que este índice en los últimos años ha tenido una tendencia a la baja, lo cual se traduce que existe cada vez más

preferencia por la moneda local o nacional en las transacciones de la economía peruana respecto a la moneda extranjera, llegando a ser este coeficiente a diciembre del año 2020 un 25%.

Figura 5

*Evolución del coeficiente de dolarización*



Nota: Elaboración propia.

## **CAPITULO V**

### **COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS**

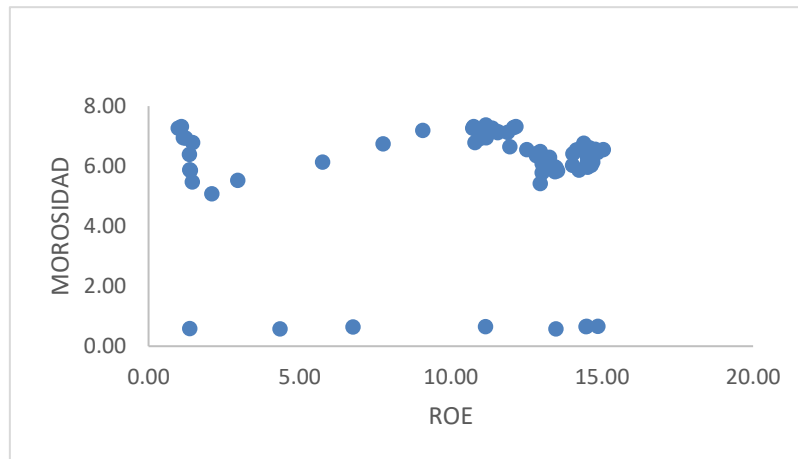
En el presente capítulo se efectuará la comprobación de hipótesis de acuerdo al planteamiento de las mismas en la presente investigación y también de acuerdo al nivel de investigación, la cual es relacional, para tal fin se utilizará en coeficiente de correlación de Rho Spearman (Test no paramétrico), con la finalidad de establecer el grado de relación o asociación entre las variables.

#### **5.1 Comprobación de la Hipótesis General**

Las figuras 6 y 7 nos indican una relación inversamente proporcional entre el riesgo crediticio medido a través de la morosidad del sistema de Cajas Municipales del Perú y los indicadores de rentabilidad relacionados con el patrimonio y el activo de las empresas analizadas. Todo esto quiere decir, que a medida que el riesgo crediticio se incrementa afectará la rentabilidad de las empresas analizadas a la baja.

Figura 6

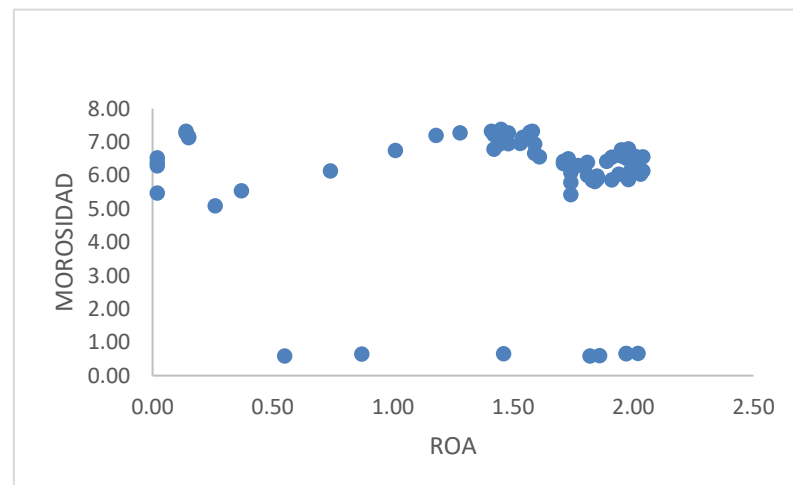
*Gráfico Morosidad y Rentabilidad sobre el Patrimonio.*



Nota: Elaboración propia.

Figura 7

*Gráfico Morosidad y Rentabilidad sobre el Patrimonio.*



Nota: Elaboración propia.

Tabla 3

*Correlación entre Morosidad y ROE y ROA*

			MOROSIDAD	ROE	ROA
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coefficiente de correlación	1.000	-,234*	-,322**
		Sig. (bilateral)		0.048	0.006
		N	72	72	72
	ROE	Coefficiente de correlación	-,234*	1.000	,596**
		Sig. (bilateral)	0.048		0.000
		N	72	72	72
	ROA	Coefficiente de correlación	-,322**	,596**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.006	0.000	
		N	72	72	72

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración propia.

En la tabla 3, se presenta los coeficientes de correlación entre la morosidad y la rentabilidad sobre el patrimonio y el activo, concluyéndose que existe una relación negativa entre los niveles de morosidad o riesgo de crédito y la rentabilidad de las empresas microfinancieras, tales como la Cajas Municipales del Perú, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementa el riesgo de crédito, medido a través de la morosidad, incrementa las provisiones de las Cajas Municipales afectando la rentabilidad de las mismas.

## **5.2 Comprobación de la Hipótesis Específicas**

### **5.2.1. Hipótesis específica crecimiento de la economía y riesgo crediticio**

Ho: El crecimiento de la economía no se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

H1: El crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

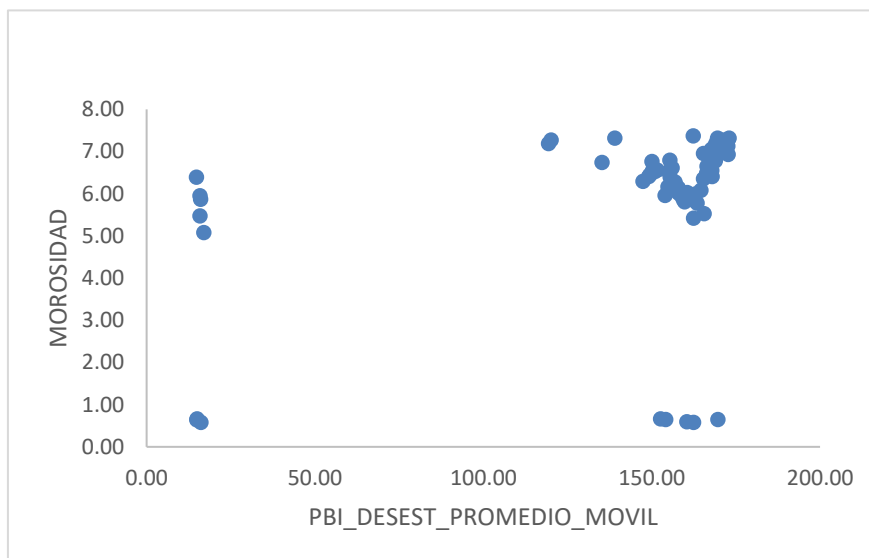
En la figura 8, podemos apreciar la relación entre las variables morosidad y el crecimiento de la economía peruana medida a través del producto bruto interno desestacionalizado a través de un promedio móvil. Al respecto, esta relación es positiva, es decir a medida que la economía crece, se incrementa los niveles de



morosidad dado que al haber mayores colocaciones en el mercado el riesgo de incumplimiento aumenta.

Figura 8

*Gráfico Morosidad y PBI*



Nota: Elaboración propia.

Tabla 4

*Correlación entre Morosidad y Crecimiento de la Economía*

---

MOROSID AD	PBI_DESEST_PROMEDIO_ MOVIL
---------------	-------------------------------

---

Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coefficiente de correlación	1.000	,432**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	72	72
	PBI_DESEST_PROMEDIO_MOVIL	Coefficiente de correlación	,432**	1.000
Sig. (bilateral)		0.000		
N		72	72	

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración propia.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementa el crecimiento de la economía, medido a través del producto bruto interno - PBI, incrementa la morosidad de las Cajas Municipales afectando el riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales del Perú, dado el mayor nivel de colocaciones, es decir, existe una relación positiva y débil (43,2%). Por lo cual, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna.

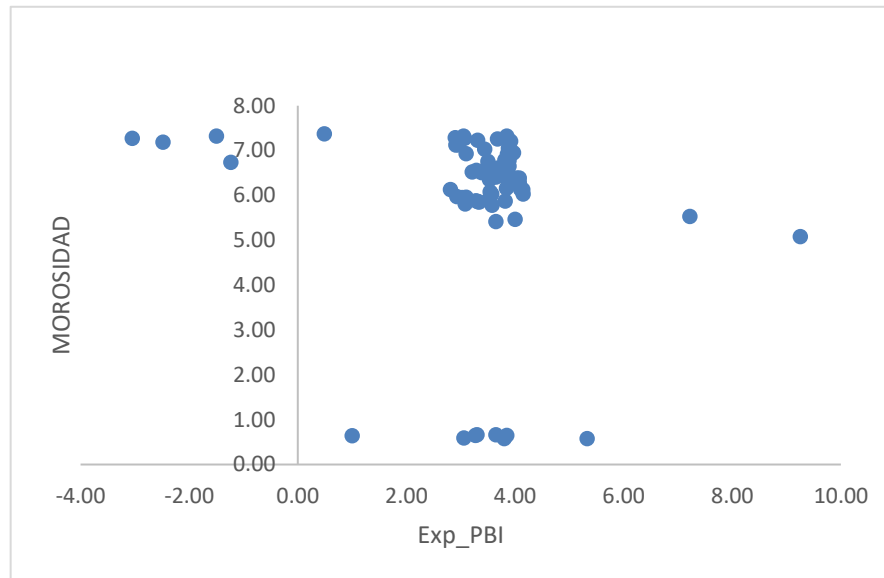
### **5.2.2. Hipótesis específica expectativas del PBI y la morosidad**

Ho: Las expectativas de crecimiento de la economía no se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

H1: Las expectativas de crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

En la figura 9, podemos apreciar la relación entre las variables expectativas del crecimiento económico y el grado de riesgo crediticio. Al respecto, esta relación es negativa y débil, es decir, a medida que las expectativas de la economía por parte de los agentes de la economía crecen, se incrementan los niveles de morosidad.

Figura 9

*Gráfico Morosidad y Expectativas PBI*

Nota: Elaboración propia.

Tabla 5

*Correlación entre Morosidad y Expectativas del PBI*

		MOROSIDAD	Exp_PBI
Rho de Spearman	MOROSIDAD	Coeficiente de correlación	1.000
		Sig. (bilateral)	0.055
		N	72
Exp_PBI	Exp_PBI	Coeficiente de correlación	-0.227
		Sig. (bilateral)	0.055
		N	72

Nota: Elaboración propia.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementa las expectativas de la economía, medida a través del producto bruto interno - PBI se incrementan la morosidad de la Cajas Municipales disminuye el riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales del Perú, la relación es negativa y débil (22,7%). Por lo cual, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna.

### **5.2.3. Hipótesis específica expectativas inflacionarias y la morosidad en moneda nacional**

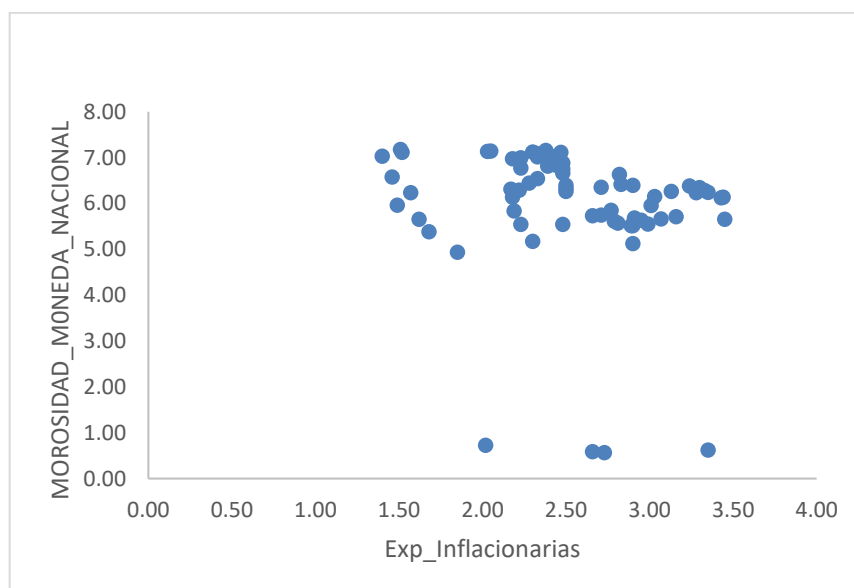
Ho: Las expectativas inflacionarias no se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

H1: Las expectativas inflacionarias se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

En la figura 10, podemos apreciar la relación entre las variables morosidad en moneda nacional y las expectativas inflacionarias. Al respecto, esta relación es negativa y débil, es decir, a medida que las expectativas inflacionarias por parte de los agentes de la economía crecen, disminuyen los niveles de morosidad en moneda nacional.

Figura 10

*Gráfico Morosidad en Moneda Nacional y Expectativas Inflación*



Nota: Elaboración propia.

Tabla 6

*Correlación entre Morosidad en moneda nacional y Expectativas del PBI*

		MOROSIDAD_M0NEDA_NA CIONAL	Exp_Inflacion arias
Rho de Spearman	MOROSIDAD_M0NEDA_NA CIONAL	1.000	-,358**
			0.002
		N	72
	Exp_Inflacionarias	-,358**	1.000
			0.002
		N	72

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración propia.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementan las expectativas inflacionarias, disminuye la morosidad de la Cajas Municipales es decir el riesgo crediticio, la relación es negativa y débil (35,8%). Por lo cual, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna.

#### **5.2.4. Hipótesis específica expectativas de tipo de cambio y la morosidad en moneda extranjera**

Ho: Las expectativas del tipo de cambio no se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

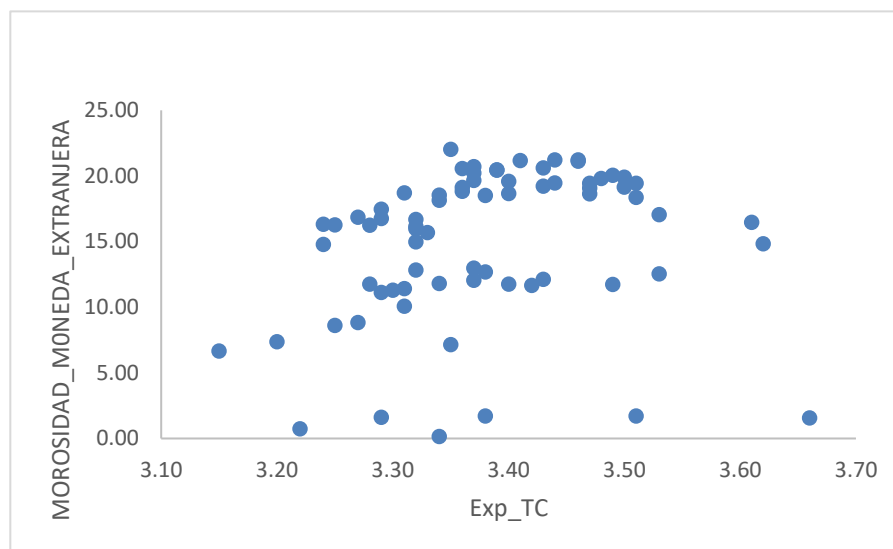
H1: Las expectativas del tipo de cambio se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

En la figura 11, podemos apreciar la relación entre las variables morosidad en moneda extranjera y las expectativas del tipo de cambio. Al respecto, esta relación es negativa y débil, es decir, a medida que las expectativas del tipo de cambio por parte de los agentes de la economía crecen, disminuyen los niveles de morosidad en moneda extranjera.



Figura 11

*Gráfico Morosidad en Moneda Extranjera y expectativas del tipo de cambio*



Nota: Elaboración propia.

Tabla 7

*Correlación entre Morosidad y Expectativas del Tipo de Cambio*

		MOROSIDAD_M0NEDA_EXTR ANJERA	Exp_T C
Rho de Spearman	MOROSIDAD_M0NEDA_EXTR ANJERA	1.000	,390**
			0.001
		N	72
	Exp_TC	,390**	1.000
			0.001
		N	72

\*\* La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración propia.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementan las expectativas del tipo de cambio, se incrementa la morosidad en moneda extranjera de las Cajas Municipales, es decir el riesgo crediticio aumenta, la relación es positiva y débil (39,0%). Por lo cual, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna.

#### **5.2.5. Hipótesis específica coeficiente de dolarización y la morosidad en moneda extranjera**

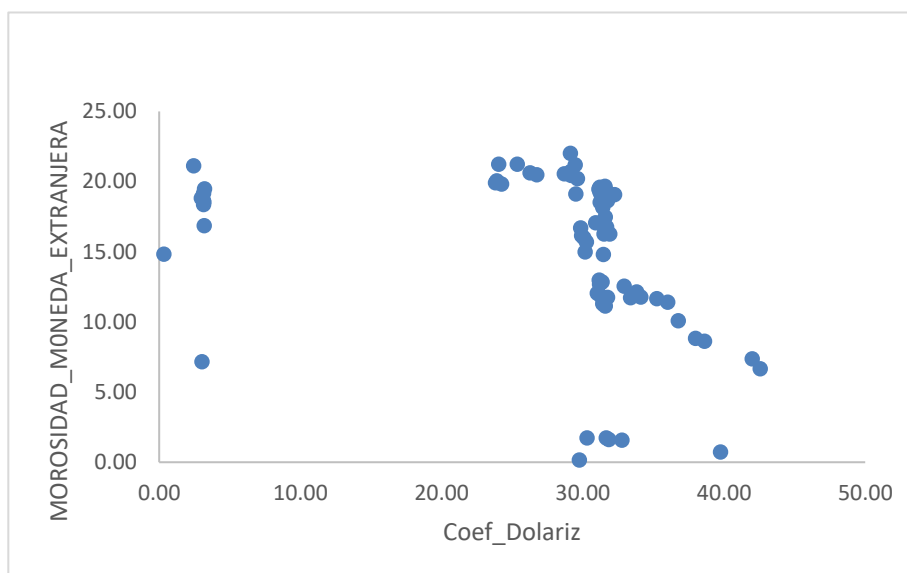
**Ho:** El coeficiente de dolarización no se relaciona con la morosidad en moneda extranjera del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

**H1:** El coeficiente de dolarización se relaciona con la morosidad en moneda extranjera del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020.

En la figura 12, podemos apreciar la relación entre las variables morosidad en moneda extranjera y el coeficiente de dolarización. Al respecto, esta relación es negativa, es decir, a medida que el coeficiente de dolarización aumenta, disminuyen los niveles de morosidad en moneda extranjera.

Figura 12

*Gráfico Morosidad en Moneda Extranjera y Coeficiente de dolarización*



Nota: Elaboración propia.

Prueba de decisión:

$H_0: \rho = 0$  (No hay correlación)

$H_A: \rho \neq 0$  (Existe correlación)

Donde  $\rho$  representa el coeficiente de correlación.

De otro lado, podemos indicar que a medida que se incrementan los niveles de dolarización de la economía, disminuye los niveles de morosidad en moneda extranjera de la Cajas Municipales, es decir el riesgo crediticio disminuye, la relación es negativa y fuerte (61,4%). Por lo cual, se rechaza la hipótesis nula y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 8

*Correlación entre Morosidad y Expectativas del PBI*

			Coef_Dolariz	MOROSIDAD_MONEDA_EXT RANJERA
Rho de Spearman	Coef_Dolariz	Coeficiente de correlación	1.000	-,614**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	72	72
	MOROSIDAD_MONEDA_EXT RANJERA	Coeficiente de correlación	-,614**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	72	72

\*\* . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: Elaboración propia.

## CONCLUSIONES

**PRIMERA:** De la investigación se puede concluir que el grado de dolarización de la economía peruana ha disminuido ostensiblemente, lo cual se traduce en que los agentes de la economía prefieren realizar sus transacciones comerciales en moneda local o nacional.

**SEGUNDA:** La morosidad o riesgo crediticio en el sistema de Caja Municipales del Perú tiene una relación inversa respecto a los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre el activo (ROA), es decir que a medida que se incrementa la morosidad, también se incrementan las provisiones, generando una menor utilidad para las instituciones micro financieras.

**TERCERA:** Las expectativas macroeconómicas, las cuales son producto de la percepción de la economía por parte de los agentes económicos sobre los principales indicadores, son relevantes, tal es así, que las expectativas inflacionarias tienen una relación inversa respecto a los niveles de morosidad en moneda nacional.

**CUARTA:** Respecto a la relación la relación entre las variables expectativa del crecimiento económico y el grado de riesgo crediticio. Al respecto, esta relación es positiva, es decir, a medida que las expectativas sobre el crecimiento de la economía son positivas por parte de los agentes de la economía, los niveles de morosidad se incrementan.

**QUINTA:** A medida que se incrementan las expectativas del tipo de cambio determinadas por los agentes de la economía, también se incrementa la morosidad en moneda extranjera de la Cajas Municipales, es decir el riesgo crediticio aumenta. De otro lado, a medida que se incrementan los niveles de dolarización de la economía, generan disminución en los niveles de morosidad en moneda extranjera de la Cajas Municipales

## RECOMENDACIONES

**PRIMERA:** Las políticas económicas en materia de la política monetaria han dado resultados positivos en la desdolarizar la economía peruana, lo cual ha permitido que las transacciones se realicen en mayor proporción en moneda nacional o local, este tipo de políticas deben seguir aplicándose con la finalidad que se incrementen las transacciones internas en moneda local en mayor proporción.

**SEGUNDA:** El sistema de Cajas Municipales del Perú debe desarrollar estrategias tendientes a realizar mejores colocaciones de sus productos crediticios con la finalidad de reducir el riesgo crediticio, a través del desarrollo de buenas calificaciones de los créditos, con la finalidad de elevar la rentabilidad de las empresas micro financieras

**TERCERA:** El gobierno a través del desarrollo de políticas económicas debe tender a generar estabilidad económica en el país, de tal modo que las expectativas de los agentes económicos sobre los principales indicadores macroeconómicos sean positivas y de esta manera les permita generar confianza, con el propósito de

que estos puedan desarrollar sus actividades de forma normal y sin contratiempos en sus decisiones.

**CUARTA:** El sistema de Cajas Municipales debe implementar y fortalecer oficinas de análisis de riesgos, con el propósito de evaluar adecuadamente los mismos, lo cual permitirá reducir la exposición a este y por ende no reducir la rentabilidad de las instituciones micro financieras.

**QUINTA:** Desarrollar programas de capacitación orientados a preparar permanentemente a los colaboradores del área de créditos y riesgos con nuevos conocimientos y el uso de nuevos software que se desarrollan con el propósito de minimizar los riesgos de la empresa y del mercado.



## **BIBLIOGRAFIA**

Administración de Riesgos [Informe] / aut. López Ortiz Benjamín. - México : Universidad Nacional Autónoma de México, 2018. - pág. 26.

An Introduction to Econometrics [Libro] / aut. Klein L. R.. - [s.l.] : Prentice-Hall, 1962.

Análisis Comparativo de Rentabilidad, Eficiencia y Concentración entre Bancos y Microfinancieras durante el período 2005 - 2011 [Informe] / aut. Carrasco Tineo Delma Yohana. - Chiclayo : Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo, 2014. - págs. 19-20.

Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. [Informe] : Tesis de pregrado en Economía / aut. Bayona Flores Francis / Programa Académico de Economía y Finanzas. - Piura, Perú. : Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 2013.

BCRP (2021). Memorias del Banco Central de Reserva del Perú.

Carpeta de Información del Sistema Financiero [En línea] / aut. Banco Central de Reserva del Perú. - 04 de Abril de 2019. - [http://www.sbs.gob.pe/app/stats\\_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#](http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#).

Comercialización y desvío de la misión. La transformación de las microfinanzas en América Latina [Publicación periódica] / aut. Christen Robert // Revista Estudios Especiales. - Washington DC : CGAP, 2001. - 5 : Vol. 1. - págs. 1-24.

Crisis de entidades microfinancieras: identificando problemas. [Informe] : Cátedra de Cooperación Internacional y con Iberoamérica / aut. Sainz I. [y otros]. - Santander : Universidad de Cantabria., 2013.

Determinación de los Factores de éxito para las Empresas Microfinancieras que Operan en la Región Tacna [Informe] / aut. Cabellos Barboza Enrique Alejandro. - Tacna : Neumann Business School, 2017.

Determinantes de los términos de intercambio y su influencia en el tipo de cambio real peruano [Libro] / aut. Vargas Canchán Daniel. - Lima : Pontificia Universidad Católica del Perú, 2015.

El Comportamiento Financiero de las Entidades de Microfinanzas: Análisis Empírico del Crecimiento y de las Crisis de Morosidad [Informe] / aut. Sainz Fernández Isabel. - Santander : Universidad de Cantabria, 2017.

El Control del Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Gestión Financiera de las Empresas Procesadoras de Té en Lima Metropolitana 2014-2016 [Informe] / aut. Rodas Serrano Virgilio Wilfredo. - Lima : Universidad San Martín de Porres, 2017. - pág. 12.

El efecto del tipo de cambio real, el PBI y la tasa arancelaria promedio sobre las importaciones de bienes y servicios del Perú, durante el período 1980-2011 [Libro] / aut. Costilla Alva Teófilo. - Trujillo : Universidad Nacional de Trujillo, 2013.

El impacto de la regulación sobre la industria de las microfinanzas en El Salvador: Caso ACCOVI DE R.L. [Informe] / aut. Álvarez Y., Lovo S. y Najarro M.. - San Salvador : Universidad Centro Americano "José Simeón Cañas", (2004).

El impacto de las microfinanzas sobre el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo. [Informe] / aut. Antón J.. - España : Facultad de Administración y Dirección de Empresas - Departamento Economía Aplicada. Universidad de Valladolid., 2015.

El ingreso nacional bruto disponible en América Latina: una perspectiva de largo plazo [Libro] / aut. Kacef Osvaldo y Manuelito Sandra. - Santiago de Chile : Comisión Económica para América Latina y el Caribe, 2008.

Entorno regulatorio favorable para la Inclusión Financiera [Informe] / aut. Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS. - Lima : República del Perú, 2019.

Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes [Publicación periódica] / aut. González Pérez Ana L., Correa Rodríguez Alicia y Acosta Molina Miguel // Revista española de financiación y contabilidad. - abril-junio de 2002. - 112 : Vol. XXXI. - págs. 395-429.

Fundamentos de Administración Financiera [Libro] / aut. Gitman Lawrence. - México : Harla S.A., 1992.

Fundamentos de Administración Financiera. [Informe] / aut. Weston J.F. y Brigham E.F.. - México D.F. : Editora Publimex S.A., 1996.

Fundamentos de inversión [Libro] / aut. Sharpe Williams. - México : Pearson, 2003.

Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano [Publicación periódica] / aut. Lizarzaburu Edmundo R., Berggrun Luis y Quispe Julio // Estudios Gerenciales. - Cali : [s.n.], octubre-diciembre de 2012. - 125 : Vol. 28. - págs. 96-103.

Glosario de términos financieros [Libro] / aut. Vidales Leonel. - México : Plaza y Valdes S.A., 2003.

Influencia del ingreso disponible y las tasas de interés sobre el consumo privado en el Perú, 2000 - 2014 [Libro] / aut. Zavaleta Contreras Marcos Kheykoll's. - Trujillo : Universidad Nacional de Trujillo, 2016.

Influencia del tipo de cambio en la balanza comercial y el PIB en Colombia 2000 a 2013 [Libro] / aut. Rincón Clavijo Ricardo. - Medellín : Repositorio Institucional UPB, 2015.

Introducción a las microfinanzas [Informe] / aut. Virreira Centellas Rolando. - Buenos Aires : AFIN, 2010.

La macroeconomía de la flotación sucia en una economía primario exportadora: el caso del Perú [Libro] / aut. Mendoza Waldo. - Perú : ResearchGate, 2017.

La relación entre el desempeño social y financiero en microfinanzas [Publicación periódica] = Working paper / aut. Angora W., Bedécarrats F. y Lapenu C. // CERISE. - 2009. - págs. 1-2.

Las microfinanzas en México, tendencias y perspectivas. [Informe] / aut. Hernández O. y Almorín R.. - México D.F. : Fundación Ayuda en Acción - Oficina Nacional en México., 2006.

Los regímenes cambiarlos en América Latina [Libro] / aut. Nudelsman Susana. - Buenos Aires : ResearchGate, 2017. - pág. 22.

Macroeconomía [Libro] / aut. Blanchard Olivier, Amighini Alessia y Giavazzi Francesco. - Madrid : PEARSON EDUCACIÓN S.A, 2012. - Quinto : pág. 688.

Macroeconomía [Libro] / aut. Cohen Roger. - Buenos Aires : Universidad de Buenos Aires.

Macroeconomía [Libro] / aut. Dornbusch Rudiger, Fischer Stanley y Startz Richard. - México : McGraw-Hill, 2009. - Décima. - 978-970-10-6950-9.

Macroeconomía: Teoría y Políticas [Libro] / aut. De Gregorio José. - Santiago de Chile : PEARSON EDUCACION, 2007.

Manual de Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional [Libro] / aut. Fondo Monetario Internacional. - Washington D.C. : Fondo Monetario Internacional, 2009. - Sexta.

Manual de microfinanzas [Informe] / aut. Ledgerwood Joanna. - Washington : Banco Mundial, 2000.

Medición del Riesgo Crediticio mediante la Aplicación de Métodos Basados en calificaciones internas [Publicación periódica] / aut. Vargas Sánchez Alejandro y Mostajo Castelú Saulo // Investigación & Desarrollo. - 2014. - 15 : Vol. 2. - págs. 5-25.

Metodología de Calificación Global de Bancos [Informe] / aut. Weinfurter David. - Global : Fitch Ratings, 2017.

Microempresa y Microfinanzas como Instrumento de Desarrollo Local - Evaluación de Impacto del Microcrédito en la Región de La Araucanía, Chile. [Informe] / aut.

Sanhueza P. / Departamento de Estructura Económica y Economía del Desarrollo. ; Universidad Autónoma de Madrid. - Madrid : Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales, 2011.

Principios de Economía [Libro] / aut. Mankiw N. Gregory. - México : Cengage Learning, 2012. - Sexta. - ISBN 978-607-481-809-3.

Principios de Microeconomía [Libro] / aut. Case Karl E., Fair Ray C. y Oster Sharon M. / trad. Gómez-Mont Araiza Jaime. - México : PEARSON EDUCACIÓN, 2012. - Décima : pág. 416. - ISBN 978-607-32-1239-7.

Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada [Publicación periódica] / aut. Jiménez Sotelo Renzo // Apuntes. - Lima : Universidad del Pacífico, 2003. - págs. 91-174.

Riesgo País [En línea] / aut. Instituto Peruano de Economía. - 2019. - <http://www.ipe.org.pe/portal/riesgo-pais/>.

Riesgos a los que se enfrentan las entidades bancarias en el Perú [Informe] / aut. Castro Quezada Emma Gloria. - Lima : Universidad Nacional de San Marcos, 2011. - págs. 38-41.

Sistema financiero en el sur: ¿qué pasa con la morosidad? [En línea] / aut. Portugal C. // Mercados y regiones. - 08 de agosto de 2016. - <http://mercadosyregiones.com/sistema-financiero-en-el-sur-que-pasa-con-la-morosidad/> 147.

Tipo de cambio, exportaciones e importaciones: El caso de la economía boliviana [Libro] / aut. Loza Tellería Gabriel. - Bolivia : ResearchGate, 2000.

Tratado de las obligaciones [Libro] / aut. Castillo Mario y Osterling Felipe. - Lima :  
Pontificia Universidad Católica del Perú, 2005.

Una teoría de rendimiento [Libro] / aut. Campbell J. [y otros]. - 1993.

## APÉNDICES



## **Apéndice A: Matriz de Consistencia**

**MATRIZ DE CONSISTENCIA**

Título de investigación: El riesgo crediticio y su relación con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú: El caso de las Cajas Municipales, periodo 2015 - 2020

<b>Problemas</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Hipótesis</b>	<b>Variables</b>	<b>Indicadores</b>
<p><b>Problema general</b> ¿Cómo el Riesgo crediticio se relaciona en la rentabilidad de las empresas financieras del sistema miro financiero del Perú, periodo 2015 -2020?</p>	<p><b>Objetivo general</b> Determinar cómo se relaciona el Riesgo crediticio con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema miro financiero del Perú, periodo 2015 -2020.</p>	<p><b>Hipótesis general</b> El Riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad de las empresas financieras del sistema miro financiero del Perú, periodo 2015 -2020.</p>	V.I. Riesgo Crediticio	Índice de Morosidad
<p><b>Problemas específicos</b> a) ¿Cómo el crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020? b) ¿Cómo el grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020? c) ¿Cómo las expectativas de la economía se relacionan con el riesgo creditico del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020?</p>	<p><b>Objetivos específicos</b> a) Determinar cómo se relaciona el crecimiento de la economía con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020. b) Analizar cómo el grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 – 2020. c) Determinar cómo se relaciona las expectativas de la economía con el riesgo creditico del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.</p>	<p><b>Hipótesis específicas</b> a) El crecimiento de la economía se relaciona con el grado de riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020. b) El grado de dolarización de la economía se relaciona con el riesgo crediticio del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020 c) Las expectativas de la economía se relacionan con el riesgo creditico del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015 - 2020.</p>	V.D. Rentabilidad	ROE ROA
<b>Método y Diseño</b>		<b>Población y Muestra</b>		<b>Técnicas e Instrumentos</b>
<b>Tipo de Investigación:</b>	Investigación básica o pura	<b>Población:</b>	Método: Descriptivo y correlacional	
<b>Nivel de investigación:</b>	Descriptiva, relacional	Sistema Financiero Peruano	<b>Técnica:</b> Análisis de contenido	
<b>Diseño de investigación:</b>	No experimental, longitudinal	<b>Muestra:</b> Sistema de Cajas Municipales del Perú	<b>Tratamiento estadístico:</b> Análisis de correlación	

