

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS**



TESIS

**“EL RIESGO CREDITICIO Y SU RELACIÓN CON EL NIVEL DE
COLOCACIONES Y LA TASA DE INTERES ACTIVA EN MONEDA
NACIONAL DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ, PERIODO
2012 - 2017”**

PRESENTADO POR:

Bach. Belen Alexa Huamolle Castro

TACNA – PERÚ

2018

DEDICATORIA

Quiero dedicar esta Tesis a mis padres porque ellos han sido la base de mi formación, por sus consejos, por su apoyo incondicional y su paciencia, todo lo que hoy soy es gracias a ellos. Les agradezco por todo, en especial por ser los principales benefactores del desarrollo de mi tesis.

A toda mi familia que es lo mejor y más valioso que Dios me ha dado.

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por permitirme estar aquí.

A la Universidad Privada de Tacna, por brindarme la oportunidad de culminar mi carrera.

A mi familia por estar siempre a mi lado apoyándome en todo momento.

A cada uno de mis profesores que aportaron en mi formación profesional.

RESUMEN

El objetivo principal de este trabajo de investigación consiste en estudiar el riesgo crediticio (morosidad) y su relación con el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa en moneda nacional de las cajas municipales del Perú, para el periodo 2012 - 2017, dado que es un tema de relevancia para la gestión del sistema de cajas municipales del Perú.

Respecto a la metodología la investigación es de tipo pura o básica, de otro lado, es de nivel descriptivo y causal, por lo que para comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión, dada la naturaleza de los objetivos y las hipótesis que se desean contrastar, así mismo, es de diseño no experimental y de tipo longitudinal, el estudio realizado es de una serie de datos de las variables de estudio del sector micro financiero del Perú.

Se ha logrado demostrar que existe relación positiva y significativa entre el riesgo crediticio y el nivel de colocaciones, así como el costo del dinero, representado por la tasa de interés activa en moneda nacional, a la cual ofrecen sus productos las cajas municipales del Perú.

Es conclusión, a medida que se incrementan las colocaciones se tiende a asumir un mayor riesgo. De otro lado, al incrementarse el costo del dinero el riesgo crediticio se incrementa debido a que es más complicado efectuar la devolución del dinero ante factores exógenos que resultan del desenvolvimiento de la economía.

Palabras clave: Riesgo crediticio, Cajas Municipales, Colocaciones y Tasa de interés activa.

ABSTRACT

The main objective of this research work is to study the credit risk (delinquency) and its relationship with the level of loans and the active interest rate in national currency of the municipal savings banks of Peru, for the period 2012 - 2017, given that it is a topic of relevance for the management of the system of municipal savings banks of Peru.

Regarding the methodology, the research is pure or basic, on the other hand, it is descriptive and causal, so regression models have been used to check the hypotheses, given the nature of the objectives and the hypotheses they wish to contrast, and likewise, it is of a non-experimental and longitudinal type, the study carried out is based on a series of data on the study variables of the micro financial sector in Peru..

It has been demonstrated that there is a positive and significant relationship between credit risk and the level of loans, as well as the cost of money, represented by the active interest rate in national currency, to which their products are offered by the municipal savings banks of Peru.

In conclusion, as the placements increase, there tends to be a greater risk. On the other hand, as the cost of money increases, the credit risk increases because it is more complicated to return the money to exogenous factors that result from the development of the economy.

Keywords: Credit risk, Municipal Savings Banks, Loans and Active Interest Rate.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación tiene como título “El riesgo crediticio y su relación con el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa en moneda nacional de las cajas municipales del Perú, periodo 2012 - 2017”, la cual 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 correspondientes.

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 sobre arrendamiento financiero y gestión financiera; donde cada una de las variables se desarrollaron con el apoyo de material procedente de especialistas, quienes con sus aportes enriquecieron 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 población y muestra; operacionalización de las variables, técnicas de recolección de datos, técnicas de procesamiento de datos.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con datos secundarios, con las cuales se realizaron las pruebas de inferencia estadística, así como estadística descriptiva y gráficos; además se interpretaron los resultados, a fin de facilitar una mayor comprensión de los resultados encontrados en la presente investigación.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizó la técnica de modelos de regresión y correlación con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, 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 practicables.

INDICE

DEDICATORIA.....	i
AGRADECIMIENTO	iii
RESUMEN.....	iv
ABSTRACT.....	v
INTRODUCCIÓN.....	vi
INDICE DE FIGURAS.....	xiii
INDICE DE TABLAS	xiv
CAPITULO I.....	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.1. Descripción del Problema.....	15
1.2. Características del Problema	16
1.3. Delimitaciones de la investigación	17
1.3.1. Delimitación espacial.....	17
1.3.2. Delimitación temporal.....	18
1.3.3. Delimitación conceptual.....	18
1.4. Formulación del problema.....	18
1.4.1. Problema general.....	18

1.4.2. Problemas específicos	19
1.5. Objetivos de la investigación	19
1.5.1. Objetivo general.....	19
1.5.2. Objetivos específicos.....	20
1.6. Justificación e importancia de la investigación.....	20
1.6.1. Justificación	20
1.6.2. Importancia de la Investigación	21
1.7. Alcances y limitaciones de la investigación.....	22
1.7.1. Alcances.....	22
1.7.2. Limitaciones.....	23
CAPITULO II.....	23
MARCO TEÓRICO.....	23
2.1. Antecedentes del estudio	24
2.1.1. A nivel internacional	24
2.1.2. A nivel nacional	25
2.1.3. A nivel local.....	26
2.2. Bases teóricas	26
2.2.1. Marco Teórico y Conceptual	26
2.2.2. El Sistema micro financiero y sus actividades.....	31
3.2.3. Exposición de las instituciones financieras a los riesgos	33
3.2.4. La justificación de la regulación	36

3.2.5. Regulación financiera, riesgos derivados y el Comité de Basilea	37
3.2.6. Riesgo de crédito y variables macroeconómicos	40
3.2.7. Riesgo crediticio y variables Microeconómicos	44
3.3. Definiciones conceptuales	50
4. HIPOTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES	52
4.3. Hipótesis general	52
4.4. Hipótesis específicas	53
4.5. Definición y operacionalización de variables.	55
CAPITULO III	55
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION	55
3.1. Tipo de investigación	55
3.2. Nivel de investigación	56
3.3. Diseño de investigación	56
3.4. Población y muestra del estudio	56
3.4.1. Población	56
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación	57
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	57
CAPITULO IV	58
ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	58
4.1. Colocaciones de las cajas municipales	58

4.2. Número de oficinas	59
4.3. Colocaciones por regiones.....	60
4.4. Activos de las cajas versus el sistema financiero	62
4.6. Total créditos de las cajas versus el sistema financiero.....	62
4.7. Total depósitos de las cajas versus el sistema financiero.....	63
4.8. Situación de los créditos de las cajas municipales	64
4.9. Evolución de los créditos de consumo de las cajas municipales.....	65
4.10. Evolución de los créditos de hipotecarios de las cajas municipales	66
4.10. Evolución de los créditos de hipotecarios de las cajas municipales	67
4.11. Evolución de los créditos medianas empresas de las cajas municipales	68
4.12. Evolución de los créditos pequeñas empresas de las cajas municipales	69
4.13. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema financiero.....	70
4.14. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema en MN ...	71
4.15. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema en ME....	72
4.16. Evolución de las tasas de interés activas y pasivas por monedas	73
CAPITULO V	75
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	75
5.1. Hipótesis General	75

5.1.1.Hipótesis específica morosidad (riesgo crediticio) y la tasa de interés activa en moneda nacional	77
5.1.2.Hipótesis específica morosidad (riesgo crediticio) y el nivel de colocaciones.	79
5.1.3. Hipótesis específica nivel de colocaciones y tasa activa en moneda nacional.....	81
CONCLUSIONES	83
RECOMENDACIONES	86
Bibliografía.....	90
APÉNDICE	96
APÉNDICE A	97
MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	97
APÉNDICE B.....	99
DATA.....	99
APÉNDICE C.....	101
MODELOS DE REGRESIÓN	101

INDICE DE FIGURAS

Figura 1. Riesgo de las Instituciones Financieras.....	34
Figura 2. Colocaciones (Miles de soles)	59
Figura 3. Número de Oficinas	60
Figura 4. Colocaciones por regiones.....	61
Figura 5. Total Activos: cajas Municipales versus sistema	62
Figura 6. Total créditos: Cajas Municipales versus Sistema.....	63
Figura 7. Total Depósitos: Cajas municipales versus Sistema	64
Figura 8. Situaciones de las colocaciones	65
Figura 9. Evolución de los créditos de consumo	66
Figura 10. Evolución de los créditos Hipotecarios	67
Figura 11. Evolución de los créditos micro empresas	68
Figura 12. Evolución de los créditos medianas empresas.....	69
Figura 13. Evolución de los créditos pequeñas empresas	70
Figura 14. Evolución de la morosidad %	71
Figura 15. Evolución de la morosidad de Cajas Municipales y el Sistema MN %	72
Figura 16. Evolución de la morosidad de Cajas municipales y el Sistema ME %	73

Figura 17. Tasas de interés activas y pasivas por monedas	74
---	----

INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Operacionalización de las variables	55
Tabla 2 Tabla de correlaciones	76
Tabla 3 Coeficientes	78
Tabla 4 Coeficientes	79
Tabla 5 Coeficientes	81

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema.

El sistema financiero juega un rol fundamental en el funcionamiento de la economía. Instituciones financieras sólidas y solventes permiten que los recursos financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios permitiendo que se aprovechen las oportunidades de negocios y de consumo.

Desde principios hasta fines de la década de los noventa se produjo un rápido crecimiento de las actividades financieras en el país, el cual se vio reflejado tanto a nivel agregado, con el crecimiento del monto intermediado a través del sistema financiero formal, como a nivel de los hogares. Por un lado, se estima que entre 2010 y 2014 las colocaciones del sistema bancario como porcentaje del PBI crecieron en 8%, según información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), por otro lado, según las encuestas de niveles de vida (ENNIV), entre 2004 y 2007, el porcentaje de hogares con crédito se duplicó (Trivelli, 2008).

Sin embargo, esta tendencia comenzó a revertirse hacia fines del 2009 como consecuencia de la reducción en la liquidez y el aumento de la

morosidad producto, a su vez, de la crisis financiera internacional. Según información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la morosidad del sistema bancario creció alrededor de 30% entre 2007 y el 2012.

Esta situación ha hecho que se ponga especial interés en el tema del deterioro de la calidad de la cartera bancaria.

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

1.2. Características del Problema

La causa principal de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable ha sido la morosidad.

Una elevada cartera morosa constituye un serio problema que compromete la viabilidad de largo plazo de la institución y finalmente del propio sistema. En efecto, la fragilidad de una institución financiera debido a altos niveles de morosidad de sus créditos conlleva inicialmente

a un problema de liquidez, que en el largo plazo, si es recurrente y si la institución no posee líneas de créditos de contingencia, se convierte en uno de solvencia que, que determina, probablemente, la liquidación de la institución (Freixas y Rochet, 1998).

La identificación de los determinantes de la tasa morosidad de las colocaciones de los bancos es de gran importancia por las medidas de política que el regulador podría implementar con el objetivo de mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones.

Si el regulador conoce las elasticidades y niveles de significancia de cada uno de los factores que explican la tasa de morosidad, podría implementar un sistema de alertas basado en la evolución de dichas variables. De esta manera podría anticipar y minimizar los efectos que evoluciones desfavorables de la economía o de las políticas de gestión de cada una de las instituciones supervisadas tengan sobre la tasa de morosidad que enfrentan.

1.3. Delimitaciones de la investigación

1.3.1. Delimitación espacial

El presente estudio toma como referencia para el análisis de las instituciones micro financieras, específicamente las cajas

municipales de ahorro y crédito del Perú, por lo tanto se enmarca dentro del ámbito nacional.

1.3.2. Delimitación temporal

El trabajo de investigación se realizará en el periodo comprendido entre los años del 2012 al 2017.

1.3.3. Delimitación conceptual

El estudio busca analizar el riesgo crediticio y su relación con el nivel de colocaciones y la tasa activa de interés de las instituciones micro financieras del Perú.

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema general

¿Cómo afecta al riesgo crediticio el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa de las instituciones micro financieras del Perú?

1.4.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo afecta el nivel de colocaciones al riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012 - 2017?

- b) ¿Cómo influye el nivel de tasas de interés activas al riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012 - 2017?

- c) ¿Cómo influye el nivel de tasa de interés activa en el nivel de colocaciones de las cajas municipales del Perú, en el periodo 2012 – 2017?

1.5. Objetivos de la investigación

1.5.1. Objetivo general

Determinar cómo afecta al riesgo crediticio el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa a las cajas municipales del Perú.

1.5.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo afecta el nivel de colocaciones al riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012 - 2017.
- b) Determinar cómo afecta el nivel de tasas de interés activas al riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012 - 2017.
- c) Determinar cómo influye el nivel de tasa de interés activa en el nivel de colocaciones de las cajas municipales del Perú, en el periodo 2012 – 2017

1.6. Justificación e importancia de la investigación

1.6.1. Justificación

El riesgo de crédito es el riesgo más importante al que tiene que hacer frente una entidad financiera. La causa principal de las dificultades que han sufrido algunos sistemas financieros y ciertas entidades de tamaño considerable no es otra que la morosidad.

La morosidad bancaria está unida al ciclo económico. Las empresas en su fase recesiva ven disminuida sus ventas, deben someterse a reestructuraciones o incluso a suspender pagos o quebrar con lo que se enfrenta a la imposibilidad de hacer frente a sus obligaciones con las entidades de crédito por la falta de liquidez y por incapacidad para renovar la financiación. Lo mismo les ocurre a las familias; la recesión puede traducirse en una caída abrupta de su renta disponible con las siguientes dificultades para hacer frente a los pagos.

La existencia de una relación negativa entre la morosidad y el ciclo económico podría inducirnos a pensar que el riesgo de crédito que soportan las entidades es algo exógeno a ellas, algo sobre lo que no pueden actuar.

1.6.2. Importancia de la Investigación

Hoy más que nunca es importante que las entidades financieras analicen bien los créditos que otorgan a sus clientes, tratando de minimizar los riesgos que se pueden traducir en parte de una cartera morosa que a la larga le puede significar disminuir la rentabilidad de las instituciones bancarias y en el peor de los casos la quiebra. Es necesario precisas que las colocaciones del sistema financiero tienen un componente de dolarización, lo cual aumenta

el riesgo de no pago, cuanto existe una tendencia a devaluar el sol frente al dólar, como lo que esta sucediente en estos días, derivado de la política monetaria de los Estados unidos de subir la tasa de referencia de la FEB a 0.25% - 0.50%.

Conocer las causas de las quiebras bancarias es muy importante para los gestores y supervisores de las entidades financieras, pero también es cierto que dichas quiebras sólo suelen afectar a un número reducido de entidades y casi siempre están precedidas de un fuerte aumento de la morosidad, por lo que conocer los determinantes de esta último puede proporcionar un conjunto poderoso de indicadores de alerta a los supervisores bancarios y a los accionistas.

1.7. Alcances y limitaciones de la investigación

1.7.1. Alcances

Los resultados del estudio servirán como base para la toma de decisiones y la gestión de la cartera de cobranzas de créditos de las instituciones micro financieras de Perú. De otro lado, permitirá que las entidades micro financieras evalúen las estrategias que vienen aplicando, y diseñen nuevas formas de

recuperación de su cartera a fin de no incrementar la morosidad, la cual va en desmedro de la rentabilidad.

1.7.2. Limitaciones

Una de las limitaciones relevantes que podríamos enfrentar está centrada en el levantamiento de la información secundaria. De otro lado, es muy probable que no se cuente con información confidencial de la empresa.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. A nivel internacional

Saurina, J. (1998). Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas. Banco de España.

Conclusión: El riesgo de crédito es el riesgo más importante al que debe hacer frente una entidad financiera. La manifestación de este riesgo es la morosidad, los saldos impagados por los acreditados transcurrido un cierto periodo de tiempo (tres meses) o los importes no vencidos pero que dada la situación del acreditado se pueden considerar de difícil recobro. La morosidad afecta negativamente a la rentabilidad de entidad financiera y, si es elevada puede llevarla incluso a la quiebra. Algunos sistemas financieros han sufrido problemas muy importantes de morosidad (las S & L americanas, la banca japonesa y la escandinava, entre otras).

Parece claro que el ciclo económico afecta a la morosidad: durante las recesiones las empresas y las familias sufren disminuciones de sus ingresos que dificultan el cumplimiento de sus obligaciones crediticias. Sin embargo, no es menos claro que una política crediticia centrada primordialmente en el crecimiento del crédito buscando aumentar de forma significativa la cuota de

mercado, puede deteriorar la calidad de la cartera crediticia y traducirse en un fuerte aumento de la morosidad.

2.1.2. A nivel nacional

Aguilar, G., Camargo G. y Morales R. (2004). Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano. Instituto de Estudios peruanos.

Conclusión: El análisis de los indicadores de morosidad, la tasa de morosidad (cartera atrasada, la cartera de alto riesgo y la cartera pesada), basado en su evolución, no explicita una marcada diferencia en sus comportamientos, salvo en el caso del indicador de cartera pesada que responde más rápidamente a los programas de reestructuración de cartera y a la recuperación económica de los últimos años. Sin embargo, es importante anotar que el indicador de cartera pesada es un indicador más fino de la calidad de la cartera al considerar, la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

En el presente trabajo se comprueba empíricamente que en el caso peruano la evolución de la calidad de cartera está determinada tanto por factores macro y microeconómicos, es decir, que no sólo

es importante las características del entorno económico donde la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.

La calidad de la cartera de colocaciones bancarias en el Perú se relaciona negativamente con el ciclo de la actividad económica. Los ciclos expansivos o tasas de crecimiento positivas tienden a mejorar la calidad de los créditos contrariamente a lo que ocurre en las fases de recesión. Sin embargo la elasticidad resultante es pequeña por lo que para que se observe un impacto importante del PBI en la morosidad se requiere de tasas de crecimiento altas (positivas o negativas) o periodos importantes de crecimiento o recesión.

2.1.3. A nivel local

La presente investigación no tiene antecedentes locales, ya que no existen trabajos de investigación ni estudios que traten la morosidad y su influencia en la rentabilidad de ninguna empresa financiera de la localidad.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Marco Teórico y Conceptual

Los bancos tienen como actividad principal la intermediación de fondos, es decir captar recursos financieros de los agentes superavitarios para prestar a los agentes deficitarios. Esta actividad los lleva a asumir una serie de riesgos. Según Freixas y Rochet (1998), la actividad bancaria envuelve tres tipos de riesgos: 1) el riesgo del impacto de los créditos que otorga; 2) el riesgo de liquidez que enfrenta la institución cuando no es capaz de hacer frente a sus obligaciones con sus depositantes y 3) el riesgo de mercado que afecta a su cartera de activos y pasivos. El primer tipo de riesgo es llamado también riesgo del crédito o riesgo crediticio, el mismo que se abordará en la presente investigación.

El riesgo de crédito es el riesgo más importante que debe gestionar una entidad bancaria. Aunque el riesgo de interés, el de mercado y el operativo tienen una importancia creciente, la mayor parte de las quiebras bancarias como veremos más adelante siguen siendo el resultado de una política crediticia demasiado arriesgada. Los activos dudosos y, más aún, el ratio de morosidad tienen un perfil cíclico muy marcado. Durante las fases expansivas el crédito crece a elevado ritmo y las familias y empresas no suelen tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones crediticias ya que su renta o sus

flujos de caja aumentan. Cuando llega la fase recesiva, las ventas y los flujos de caja de las empresas se contraen, la renta de las familias disminuye, lo que aumenta las dificultades para pagar el principal y los intereses de los préstamos. Los morosos y las correspondientes necesidades de provisiones aumentan al tiempo que las entidades moderan su expansión crediticia ante el deterioro generalizado de la calidad de los acreditados y el menor ritmo de crecimiento económico.

La importancia de la morosidad como factor de fondo detrás de las crisis bancarias ha sido observada en varios episodios de colapsos financieros. Friedman y Schwartz (1963) señalan que en la crisis bancaria americana de los años 30, el porcentaje de malos créditos fue menor a inicios de los años 20 que a finales, indicando que si bien fueron las corridas bancarias (crisis de liquidez) las que originaron el mayor número de quiebras, el deterioro de la calidad de los activos fue el detonante de la crisis, al haber afectado la confianza en el sistema bancario. Esta relación es también encontrada por White (1984), quien señala que el bajo performance de los activos bancarios fue un factor importante que incrementó la probabilidad de quiebra de las empresas bancarias en los años 30. Por otro lado, Beattie, Casson y otros (1995) muestran una serie de ejemplos de bancarrota de instituciones financieras donde se

observaron deterioros importantes en el portafolio crediticio en periodos previos a la quiebra.

El deterioro de la calidad de los activos afecta la solvencia bancaria y por tanto la estabilidad de los sistemas financieros, tal como señalan Caprio y Klingebiel (1996) quienes enfatizan que este deterioro diluye el capital de los bancos incrementando las posibilidades de crisis bancarias. Por otro lado, Mishkin (1997) identifica un segundo mecanismo por el cual el deterioro de la cartera crediticia aumenta la inestabilidad financiera a través de su efecto adverso sobre los problemas de información asimétrica, generando pánico y explicando los efectos contagio.

Para el caso peruano se debe mencionar los estudios de Muñoz (1998) y Guillen (2001). Muñoz explica la evolución de la calidad de cartera crediticia bancaria a partir del comportamiento del ciclo de la actividad económica, el crecimiento de los créditos en el sistema y las tasas de interés activas. Usándose un modelo de datos de panel se encuentra evidencia de un comportamiento contra cíclico de la morosidad bancaria, así como del efecto negativo que tiene el crecimiento del crédito y de las tasas de interés activas sobre la calidad del portafolio de créditos del sistema financiero. El estudio

de Guillén, incorpora otras variables, además de la tasa de interés, para captar los aspectos microeconomicos relacionados con el comportamiento de la morosidad crediticia, así como del mercado financiero. .

Aguilar, Camargo y Morales (2004) han analizado el problema de la calidad de cartera del sistema bancario peruano abordando el tema desde una perspectiva empírica y global al considerar factores microeconomicos y macroeconómicos como determinantes de la morosidad de los créditos. Sus resultados y metodología nos sirven como un importante marco de referencia para el análisis que se pretende realizar en la presente investigación.

La revisión de la literatura relevante sobre bancos y otros intermediarios financieros nos permite hacer una lista de factores que afecten el comportamiento de la calidad de la cartera crediticia de una institución financiera haciendo una distinción entre factores de carácter macroeconómicos y microeconómicos, es decir, entre que afectan el entorno de la institución y principalmente la capacidad de pago de sus clientes y aquellos factores que están más bien relacionados con las políticas de gestión de las propias firmas.

2.2.2. El Sistema micro financiero y sus actividades

Para introducirnos al mundo de los riesgos micro financiero, primero definamos como “...una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público”.

Esta definición resalta las actividades fundamentales de las instituciones micro financieras de ofrecer préstamos y depósitos. La teoría actual de la banca clasifica las funciones de las instituciones financieras en cuatro grandes categorías:

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

Lo que no significa, que todos los bancos tengan que desempeñar cada una de estas funciones. La primera, hace referencia a la función de creación de dinero fiduciario por parte de los bancos, así como, a los servicios de pago que ofrecen.

La segunda función explicita el papel de intermediación que cumplen las instituciones financieras, recibiendo los pequeños depósitos e invirtiendo los ingresos en grandes préstamos; además, estas instituciones permiten, implícitamente, a los depositantes diversificar su riesgo. Adicionalmente, se tiene la función de transformación de vencimientos (las instituciones financieras transforman los títulos de corto plazo, ofrecidos a los depositantes, en los títulos de largo plazo que desean los prestatarios).

La tercera, se refiere a la actividad de otorgar préstamos, actividad que hace explícita el problema de información asimétrica. Es así que los bancos tienen los recursos para invertir en tecnología informática que les permita seleccionar las diferentes demandas de préstamos que reciben y supervisar los proyectos, con el fin de limitar los riesgos de una actividad en particular.

Finalmente, la gestión de riesgos, en el pleno sentido del término puede considerarse como la principal actividad de los bancos, así como de los intermediarios financieros (Freixas y Rochet, 1997), Según estos autores esto es debido a que los bancos comerciales, los bancos de inversión y los fondos de inversión tienen que controlar y seleccionar los riesgos inherentes a la gestión de depósitos, las

carteras de valores y los contratos fuera de balance. Para el presente trabajo resulta de vital importancia esta función.

3.2.3. Exposición de las instituciones financieras a los riesgos

Se han dado diversas clasificaciones de los riesgos que tiene que gestionar un banco. Una de ellas hace una distinción fundamental entre riesgos *microeconómicos o idiosincrásicos*, que pueden diversificarse por la ley de los grandes números, y *riesgos macroeconómicos o sistemáticos*, que no pueden diversificarse. En relación a esta clasificación se debe mencionar que los bancos generalmente se ocupan de ambos tipos de riesgos.

A continuación se presenta un resumen diagramático de los diferentes riesgos a los que están expuestos los bancos en el curso de sus operaciones (Greuning y Bratanovic, 2003).

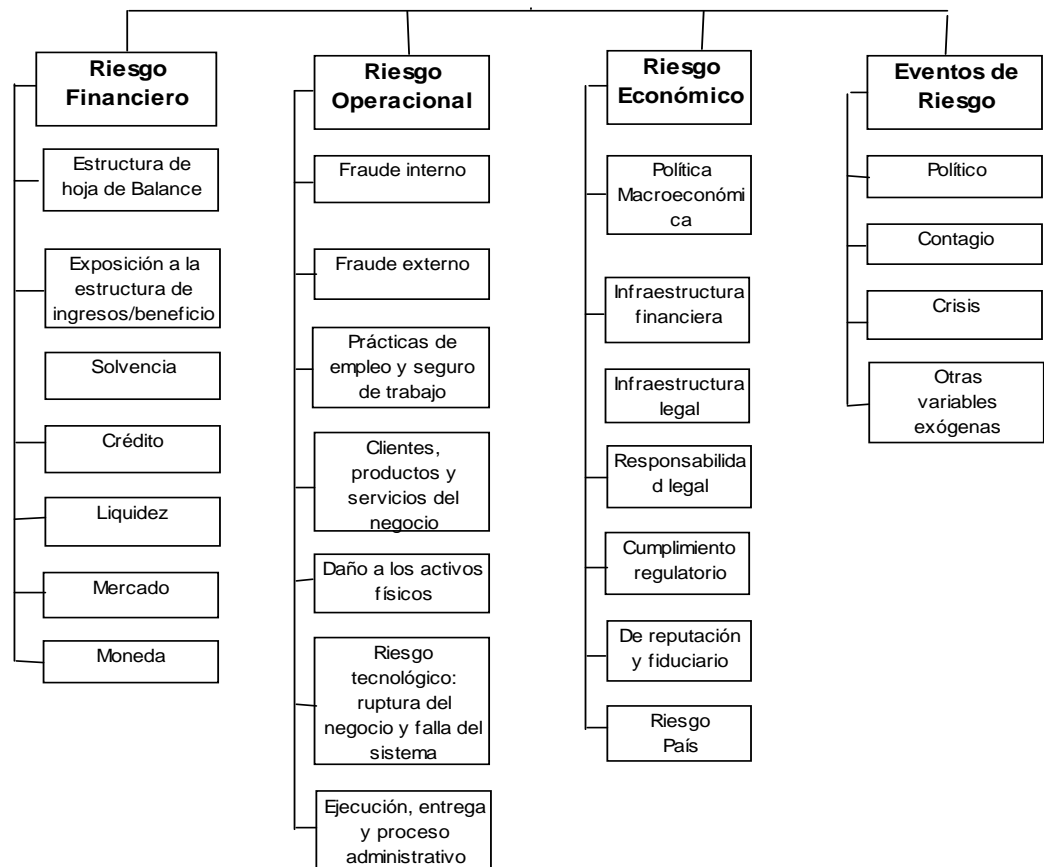


Figura 1. Riesgo de las Instituciones Financieras

Fuente: Tomado de Riesgo cambiario crediticio en sistemas bancarios dolarizados. Pablo Azabache La Torre. 2012.

Este diagrama presenta cuatro categorías de riesgos a los que se enfrentan los bancos, sin embargo, si bien estos conceptos se presentan de manera separada, cabe anotar que muchos de estos están interrelacionados.

Alternativamente, los riesgos financieros, abarcan dos tipos de riesgos. El primero de estos son los riesgos puros; que incluyen el

riesgo de liquidez, crédito y de solvencia; los que pueden generar grandes pérdidas si no se gestionan de una manera adecuada. Es importante destacar que las consecuencias de estos riesgos son más dramáticas para los bancos que para los demás sectores de la economía que enfrentan estos riesgos. Este hecho ha justificado la aplicación en casi todos los países de complejos sistemas de regulación.

El segundo de estos riesgos, son los riesgos especulativos, tales como, el riesgo de interés, de monedas y riesgo de precio de mercado. Estos riesgos se basan en el arbitraje financiero y pueden generar beneficios si el arbitraje es positivo, o pérdidas si este no es correcto. Asimismo, los riesgos financieros presentan complejas interdependencias que pueden incrementar significativamente la exposición total del riesgo de un banco. En la actualidad los bancos están regulados en casi todos los países.

Así la regulación de los bancos es de vital importancia debido a su influencia tanto en la conducta de los gestores de los bancos como en las características específicas del sector bancario.

3.2.4. La justificación de la regulación

La historia de la banca muestra que los pánicos bancarios están presentes de forma reiterada en la historia de las crisis de los países (Estados Unidos experimento 21 pánicos bancarios entre 1890 y 1908, asimismo Fridman y Schwartz (1963) enumeran 5 pánicos bancarios entre 1929 y 1933).

Los bancos financian una proporción significativa de los préstamos que conceden por medio de los depósitos del público, lo que puede considerarse como la principal explicación de la fragilidad del sector bancario y la justificación de su regulación. Así también, los bancos prestan servicios únicos (liquidez y medios de pago) al público en general. Sin embargo, el público no posee los medios necesarios para evaluar la seguridad y la solidez de las instituciones financieras. Por otra parte, los bancos privados (los bancos comerciales) suministran un bien público (el acceso a un sistema de pago seguro y eficiente). Estas dos razones, la protección de los depositantes y la seguridad y la eficiencia del sistema de pago, han justificado tradicionalmente la intervención pública en las actividades bancarias.

Así, la justificación “oficial” de la regulación de la banca es la necesidad de proporcionar a los bancos de una “red de seguridad” para proteger a los depositantes del riesgo de quiebra de su banco; así como por las externalidades negativas que pueden tener las crisis sobre el resto de la economía.

Las quiebras bancarias pueden ser muy costosas, especialmente para los que financian el banco en quiebra (como los depositantes, los accionistas y otros bancos) y, en menor medida, para los prestatarios que han establecido una estrecha relación con el banco en quiebra. Además, la quiebra de un banco puede impactar sobre la posición financiera de otros bancos y poner en peligro la solidez del sistema bancario. Por otra parte, la quiebra de un banco puede dañar temporalmente el sistema de pagos, ya que podría reconsiderarse la finalidad de los pagos gestionados por el banco en quiebra antes de que quebrara.

3.2.5. Regulación financiera, riesgos derivados y el Comité de Basilea

Como se mencionó anteriormente la regulación busca proporcionar a los bancos una “red de seguridad” para proteger a los depositantes del riesgo de quiebra bancario, así la regulación y la supervisión

bancaria son elementos clave de esta red de seguridad. Establecer normas prudenciales bien definidas y velar por su aplicación garantiza que la asunción de riesgos sea limitada o, al menos, que los riesgos se encuentren adecuadamente cubiertos, de manera que se reduzca la probabilidad de una crisis sistémica.

Tradicionalmente, la teoría de la regulación ha trazado una línea divisoria entre la regulación de la estructura y de la conducta. La primera indica qué empresas reúnen los requisitos necesarios para realizar un determinado tipo de actividad, la segunda se ocupa de la conducta permitida a las empresas en la actividad que elijan. La ley Glass-Steagall de Estados Unidos sería un ejemplo de regulación de la estructura, mientras que los coeficientes de capital o de reservas serían un ejemplo representativo de regulación de la conducta.

La mayoría de sistemas regulatorios está centrada en la doctrina propuesta por el Comité de Basilea. En 1988 el Comité de Basilea dio los principios básicos para una supervisión bancaria efectiva (los cuales constituyen la lista más cabal de normas acertadas de aceptación internacional) y el Acuerdo de capital de Basilea, con la finalidad de que sirvieran de pautas financieras clave, cuyos requisitos mínimos los países deberían procurar satisfacer.

No obstante, según un informe del Banco Mundial “la implementación y no las normas en sí sigue siendo un problema grave”. Asimismo, se menciona, que es posible que haya problemas especialmente en América Latina y el Caribe que las buenas prácticas de aceptación internacional no examinan en forma explícita ni destacan suficientemente. Según este informe dos de estos problemas se relacionan con el tratamiento del crédito en dólares y el manejo del riesgo que asume el sector bancario al prestarle al gobierno, los que no se encuentran considerados de forma explícita en Basilea II.

El Comité de Supervisión bancaria de Basilea está procediendo a la reforma del Acuerdo de Capital de 1988. A través de lo que se conoce como Pilar 2, el supervisor tendrá la posibilidad de, en función del perfil de riesgo de cada entidad, exigir, si fuera necesario, más recursos propios de los que se derivan de la aplicación del nuevo enfoque estándar o de los modelos internos desarrollados por las entidades. Además para evitar una evolución demasiado pro cíclico de los recursos propios, el Pilar 2 alberga también la exigencia de un stress test aplicable a cada entidad individual de tal forma que sus recursos propios deberán tener en

cuenta la posición cíclica de la economía. Disponer de un modelo de determinantes macroeconómicos y microeconómicos de la morosidad puede reforzar la capacidad de convicción del supervisor a la hora de exigir un mayor nivel de recursos propios a las entidades, sin perjuicio de que tenga un impacto distinto, tanto a largo plazo como en el mecanismo de ajuste.

3.2.6. Riesgo de crédito y variables macroeconómicas

La morosidad es la manifestación ex post del riesgo del crédito. A nivel teórico existen muy pocos trabajos que analicen las causas de la morosidad bancaria y, con frecuencia, lo que se modeliza es el ratio de quiebras empresariales que es un concepto más restrictivo que el de la morosidad bancaria.

A nivel empírico hay más referencias aunque no es un campo de trabajo excesivamente analizado. Las dificultades para conseguir la información o las diferencias en las definiciones entre países explican esta relativa escasez de literatura. En cambio, si son más frecuentes estudios sobre los determinantes de las crisis bancarias (Demirgüç-Kunt y Detragiache (1999), González-Hermosillo (1997), Ardí y Pazarbacioglu (1999), Kaminsky y Reinhart (1999))

Davis (1995) modeliza los ratios de quiebras empresariales y personales en seis países, encontrando, en general, una estrecha relación con la evolución del PBI y de los tipos de interés y, dependiendo de los países, con el nivel de endeudamiento. Brookes (1994) estiman una relación positiva entre la tasa de paro y carga financiera de la deuda y morosidad de los créditos hipotecarios en el Reino Unido. Freixas (1994) encuentra una relación negativa entre la actividad económica y la morosidad en España y un impacto positivo del incremento del endeudamiento. Saurina (1998) y Salas y Saurina (2002) encuentran también un impacto significativo y negativo del crecimiento del PBI en la morosidad de las entidades españolas, ausencia de impacto de los tipos de interés y resultados ambiguos respecto al endeudamiento.

La evidencia empírica sobre el rápido crecimiento del crédito y su impacto en la morosidad es abundante, aparece en estudios de datos de panel (Clair (1992), Jordan (1998), Keeton (1999), Murto (1994), Salas y Saurina (2002), Saurina (1998)).

Freixas y Rochet (1994) ha analizado el comportamiento de la morosidad bancaria en España poniendo especial énfasis en los

determinantes macroeconómicos, teniendo como antecedente los modelos de Wadhvani y Davis, incluyeron en sus estimaciones indicadores de la demanda agregada, las expectativas sobre el comportamiento de la economía, nivel de endeudamiento de las empresas y crecimiento de los salarios.

Resumiendo, de los diferentes trabajos empíricos existentes, tanto los que solo analizan determinantes macroeconómicos como los que también incluyen variables macroeconómicas, cabe esperar un aumento del PBI se traduzca en una disminución del ratio de morosidad, un aumento de los tipos de interés y, probablemente, del crédito se traduzca, quizás, en mayores ratios de morosidad en el futuro.

Otro aspecto relacionado con los determinantes macroeconómicos de la morosidad es la restricción de liquidez que enfrentan los agentes sean estos empresas o familias y que puede generar problemas en su capacidad de pago. Cuanta menos liquidez posean estos agentes mayor será la posibilidad de retraso en el pago de sus deudas.

Las empresas ven reducidas su liquidez cuanto tienen que enfrentar mayores tasas de interés por sus créditos o incremento de los salarios de sus trabajadores (Wadhvani, 1984, 1986). Por su parte, las familias enfrentan restricciones de liquidez cuando disminuye su ingreso disponible (por ejemplo, debido a una reducción de salarios reales), se elevan las tasas de interés activas de los créditos o se incrementa en nivel de desempleo (Brookes 1994, Davis, 1992).

Relacionado con el tema del endeudamiento de los agentes, está el aspecto de la dolarización de sus obligaciones. Es por ello que la evolución del tipo de cambio, o la devaluación es otro factor que tiene incidencia en la calidad de cartera crediticia de los pasivos de los agentes económicos, tanto de las empresas como de las familias. Un incremento del tipo de cambio afecta la carga de la deuda de los agentes elevando la probabilidad de enfrentar retrasos en sus obligaciones, tal es el caso, de una economía como la nuestra donde el porcentaje de colocaciones en moneda extranjera es mayor a diferencia de las colocaciones en moneda nacional. En los trabajos de Morón (2003), Guillen (2002) y Muñoz (1998) se han incluido variables que toman en cuenta esta relación.

Finalmente, los determinantes macroeconómicos de la morosidad se pueden clasificar en cuatro grandes grupos: variables relacionados con el ciclo de la actividad económica, las que afectan en grado de liquidez de los agentes, aquellas variables que miden el nivel de endeudamiento de los mismos y aquellas relacionadas con la competencia en el mercado crediticio. La forma en que cada uno de estos grupos de variables contribuyen a determinar el comportamiento de la morosidad en los créditos bancarios generan hipótesis de comportamiento que deben ser evaluadas empíricamente. De esta manera, se esperan relaciones negativas entre el ciclo económico, la liquidez de los agentes y la morosidad crediticia, mientras que se espera una relación positiva o indeterminada entre endeudamiento de las familias y empresas con la morosidad.

3.2.7. Riesgo crediticio y variables Microeconómicos

Un cierto número de trabajos, todos ellos empíricos, defienden la necesidad de analizar el comportamiento de cada entidad financiera para explicar su nivel de morosidad. El crecimiento del crédito, el tipo de negocio y los incentivos a adoptar políticas más arriesgadas, son los tres grupos de variables más utilizados.

La expansión crediticia demasiado rápida se considera uno de los elementos más importantes a la hora de explicar elevados niveles de morosidad. Una entidad financiera que esté interesada en aumentar rápidamente su cuota de mercado puede hacerlo rebajando el nivel de exigencia de sus colocaciones. Además, esta entidad se verá negativamente afectada por la selección adversa. La relación que un banco mantiene con sus prestatarios le aporta información relevante y exclusiva sobre su calidad de forma que si otra entidad intenta arrebatarse cuota de mercado, el banco probablemente solo dejará marchar a sus peores clientes. Si la expansión del crédito se hace en un área geográfica o en un segmento del mercado nuevo, los problemas de selección adversa se multiplican puesto que los primeros clientes que acudirán a la nueva entidad serán los de peor calidad, aquellos a los que el resto de las entidades financieras no quieren prestarles.

Los argumentos anteriores se hallan expuestos en Clair (1992) y en Solttila y Vihriälä (1994). Ambos trabajos encuentran clara evidencia de que el crecimiento del crédito en el pasado explica los niveles de morosidad corrientes. En los dos trabajos se controla por

el tipo de negocio de la entidad aunque solo el primero incluye una medida de ciclo económico.

Existe un conjunto de factores que afectan el comportamiento de la morosidad de la cartera de créditos de una institución bancaria que están relacionados con las políticas de manejo y estrategias de participación en el mercado de cada entidad, es decir, son factores atribuibles a cada entidad. Por ejemplo, la política de colocaciones que se sigue, el tipo de negocio que se desarrolla y el manejo del riesgo son algunas de las variables más analizadas (Saurina, 1998).

El tipo de política crediticia seguida por la institución reviste gran importancia en la determinación de la calidad de su cartera de créditos. Por ejemplo, una política crediticia expansiva puede ir acompañada de un relajamiento en los niveles de exigencia a los solicitantes, lo que eleva la probabilidad de enfrentar problemas de selección adversa y con ello, el consiguiente incremento de los niveles de morosidad (Clair, 1992; Solttila y Vihriala, 1994; Saurina, 1998). No obstante, si la expansión de los créditos se lleva a cabo de manera cuidadosa esta no implica necesariamente mayores niveles de mora para la institución.

Según la literatura, la estructura de la cartera de colocaciones es un factor importante para determinar la morosidad crediticia de una institución financiera, pues, la entidad asume diferentes niveles de riesgo a través de las distintas estructuras de la cartera de inversiones crediticias. En efecto, los créditos hipotecarios tiene un menor riesgo y probablemente menos mora que los créditos de consumo (Saurina, 1998). Por otro parte, un mayor riesgo de crédito suele estar asociado a sectores que por su naturaleza, presentan un elevado riesgo como es el sector agropecuario (Keeton y Morris, 1987, 1988; Solttila y Vihriala, 1994). Si la institución financiera concentra sus colocaciones en créditos y sectores de elevado riesgo, es probable que enfrente mayores niveles de morosidad que aquellas que diversifican el riesgo.

La adecuada selección de los créditos y el mantenimiento de un buen sistema de vigilancia y recuperación de los mismos son determinantes importantes de la tasa de recuperación, pues cuanto más eficiente es la institución para realizar estas tareas, menor es la morosidad de su cartera crediticia. Estas diligencias, en los últimos años está siendo asumida por las entidades bancarias como una labor personalizada de los analistas de crédito, como es el caso de la tecnología crediticia de las instituciones microfinancieras, tal como ha sido mencionado en los estudios de Aguilar y Camargo (2004).

Es por esta razón, que el indicador de colocaciones promedio por empleado, definido como el ratio entre el total de colocaciones y el número de empleados o de forma más precisa, las colocaciones por analista, hoy en día es el más adecuado para medir la capacidad de la institución financiera para evaluar, supervisar y recuperar con éxito los créditos.

Berger y De Young (1997) encuentran evidencia de la relación entre gastos operativos y morosidad, la que exhibe un signo positivo indicando que a mayores gastos operativos se tiene un nivel más alto de morosidad. Este resultado se explica según el planteamiento de Berger y De Young como resultado de la deficiente gestión de la calidad de cartera que hacen los gerentes y directivos del banco.

El desarrollo de la competencia en el mercado de créditos viene jugando un rol importante para impulsar el desarrollo de nuevas tecnologías financieras de evaluación y control de riesgo crediticio (Hauswald y Márquez, 2002, 2003), lo que en principio, debiera traducirse en una cartera crediticia con menor nivel de morosidad y ganancias privadas para la institución que introduce la innovación. Sin embargo, la difusión, forzada por el regulador, de las innovaciones con el objeto de socializar las ganancias del avance

tecnológico, puede erosionar las ganancias privadas mostrándose una *trade off* entre los incentivos privados a innovar y los del regulador para impulsar la difusión de las nuevas tecnologías.

Relacionado con el grado de competencia en el mercado crediticio se encuentra el del poder de mercado de las entidades bancarias. Petersen y Rajan (1995) han señalado que el poder de mercado que tiene una entidad bancaria puede afectar la calidad de sus créditos. Los bancos con elevado poder de mercado pueden estar dispuestos a aceptar créditos más riesgosos porque en el futuro esa mayor morosidad puede ser compensada cobrando una tasa de interés más alta a sus clientes. Si por el contrario, el mercado de créditos fuera menos concentrado y más competitivo, los prestatarios podrían tener más opciones de financiamiento lo que disminuiría el poder de los prestamistas y con ello su tendencia a aceptar mayor mora actual que las expectativas de cobrar tasas de interés más altas en el futuro. Con lo que se puede argumentar que bancos con elevado poder de mercado tienden a mostrar carteras crediticias con mayor mora que bancos con menor poder de mercado.

Para resumir, la política crediticia expansiva, la diversificación de la cartera de colocaciones por tipo de crédito y sectores, la eficiencia

de la empresa en el manejo del riesgo, la presencia de garantías, la solvencia y otros incentivos que tienen las entidades para expandirse y el poder de mercado de la entidad, son importantes factores en la determinación de la morosidad observada en las colocaciones de una institución crediticia. El tipo de relación existente entre estas variables y la calidad de cartera crediticia de los bancos se evaluará empíricamente más adelante.

3.3. Definiciones conceptuales

Calidad de Activos

Activo Rentable / Activo Total (%): Este indicador mide la proporción del activo que genera ingresos financieros.

Cartera Atrasada / Créditos Directos (%): Porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.

Cartera Atrasada MN / Créditos Directos MN (%): Porcentaje de los créditos directos en moneda nacional que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.

Cartera Atrasada ME / Créditos Directos ME (%): Porcentaje de los créditos directos en moneda extranjera que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.

Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos (%): Porcentaje de los créditos directos que han sido refinanciados o reestructurados.

Provisiones / Cartera Atrasada (%): Porcentaje de la cartera atrasada que se encuentra cubierta por provisiones.

Rentabilidad

Utilidad Neta Anualizada / Activo Total Promedio (ROAA) (%):
Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. Indica cuán bien la institución financiera ha utilizado sus activos para generar ganancias.

Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio (ROAE) (%):
Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses. Este indicador refleja la rentabilidad que los accionistas han

obtenido por su patrimonio en el último año, variable que usualmente es tomada en cuenta para futuras decisiones de inversión, y que además muestra la capacidad que tendría la empresa para autofinanciar su crecimiento vía capitalización de utilidades.

Ingresos Financieros / Ingresos Totales (%): Este indicador refleja la importancia relativa de la intermediación financiera en la generación de ingresos de la entidad. Ambas variables se refieren al valor acumulado en el año. Los ingresos totales equivalen a los ingresos financieros, los ingresos por servicios financieros y la diferencia positiva entre los ingresos y gastos por recuperación de créditos, extraordinarios y de ejercicios anteriores.

Ingresos Financieros Anualizados / Activo Rentable Promedio (%): Este indicador mide el rendimiento implícito que recibe la empresa por el total de activo rentable promedio de los últimos 12 meses.

4. HIPOTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES

4.3. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“No existe relación entre el nivel de colocaciones, la tasa de interés activa en moneda nacional y el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“Existe relación entre el nivel de colocaciones, la tasa de interés activa en moneda nacional y el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

4.4. Hipótesis específicas**Primera Hipótesis****Hipótesis Nula**

“El nivel de colocaciones no afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alterna

“El nivel de colocaciones afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

“El nivel de tasas de interés activas no afectan el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alterna

“El nivel de tasas de interés activas afectan el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

“La tasa de interés activa en moneda nacional no influye en el nivel de colocaciones”

Hipótesis Alterna

“La tasa de interés activa en moneda nacional influye en el nivel de colocaciones”

4.5. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 1.

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
Variable Independiente: Volumen de créditos Costo del dinero	Volumen de colocaciones Tasa de interés activa	Ratio
Variable Dependiente: Riesgo crediticio	Cartera Atrasada / Créditos Directos (%) Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos (%) Cartera Atrasada MN / Créditos Directos MN (%)	Ratio

Fuente: Elaboración Propia

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación a desarrollarse es de tipo pura o básica, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables: riesgo crediticio y rentabilidad.

3.2. Nivel de investigación

El trabajo de investigación es de tipo descriptivo y causal, dada la naturaleza de los objetivos y las hipótesis que se desean contrastar. Vale decir, se trata de relacionar como la variable riesgo crediticio es influenciada por el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa.

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomaran datos mensuales entre los años 2012 al 2017.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración la series de datos de las variables de estudio del sector micro financiero del Perú (Cajas Municipales), obtenida de la Superintendencia de Banca y Seguros – SBS, entre los años 2012 al 2017.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, proveniente de la superintendencia de Banca y Seguros y el Banco Central de Reserva del Perú, que registran la evolución del riesgo crediticio, el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa de las cajas municipales del Perú.

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 a utilizar

(ratio), lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de Pearson o R-cuadrado, la prueba “t” student, y la regresión múltiple. Así mismo. Se evaluarán los problemas esféricos, tales como: multicolinealidad o colinealidad, autocorrelación, entre otros. El software a utilizar será el SPSS versión 20.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

4.1. Colocaciones de las cajas municipales

En la figura 2, podemos apreciar que el nivel de colocaciones de las cajas municipales del Perú, al respecto podemos apreciar un incremento en las mismas, lo cual no da a conocer que estas instituciones dedicadas al micro crédito principalmente están tendiendo a captar gran parte del nicho de mercado al cual se dirigen con su portafolio de productos financieros.

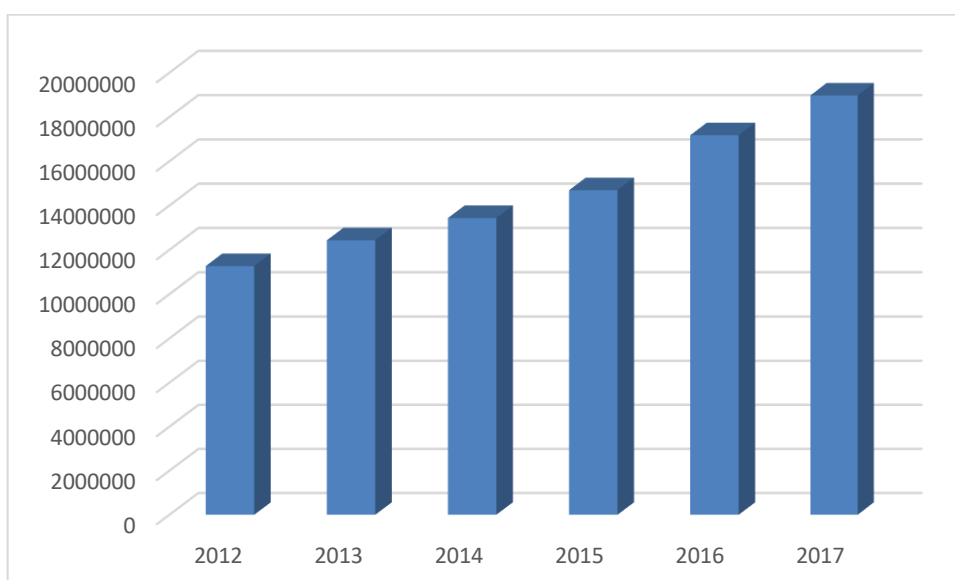


Figura 2. Colocaciones (Miles de soles)

4.2. Número de oficinas

Respecto al número de oficinas del sistema de cajas municipales del Perú, podemos apreciar que éstas han tenido un crecimiento constante a lo largo de los últimos seis años, como se puede apreciar en la figura 3. Este tipo de

políticas de expansión están centradas en acercarse cada vez mes a sus clientes actuales y potenciales con la finalidad de brindarles un mejor servicio.

De otro lado, este tipo de iniciativas contribuyen con las políticas del gobierno de lograr una mayor bancarización en el Perú, es decir, que la mayor cantidad de microempresarios puedan acceder al sistema financiero.

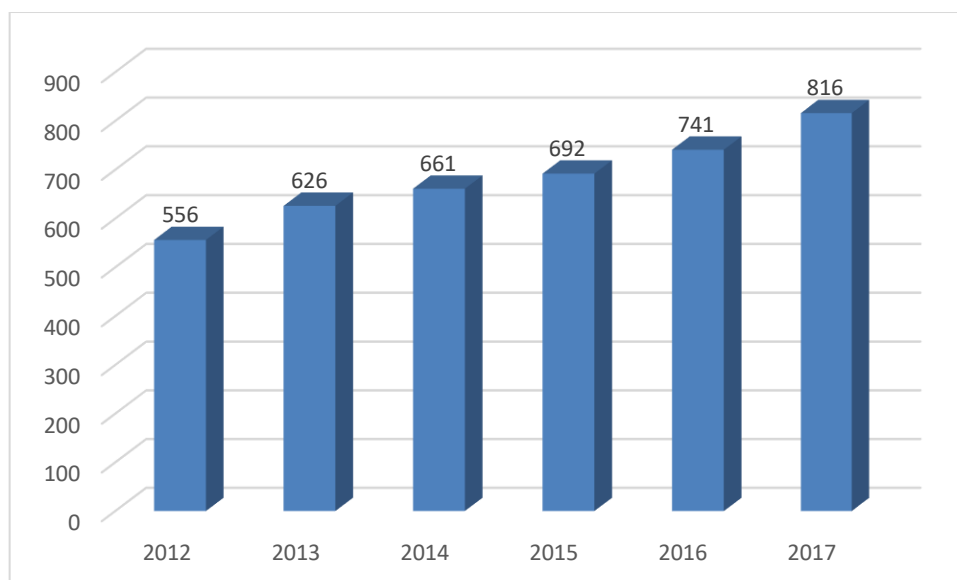


Figura 3. Número de Oficinas

4.3. Colocaciones por regiones

Como se puede apreciar en la figura 4, las cajas municipales realizan sus mayores

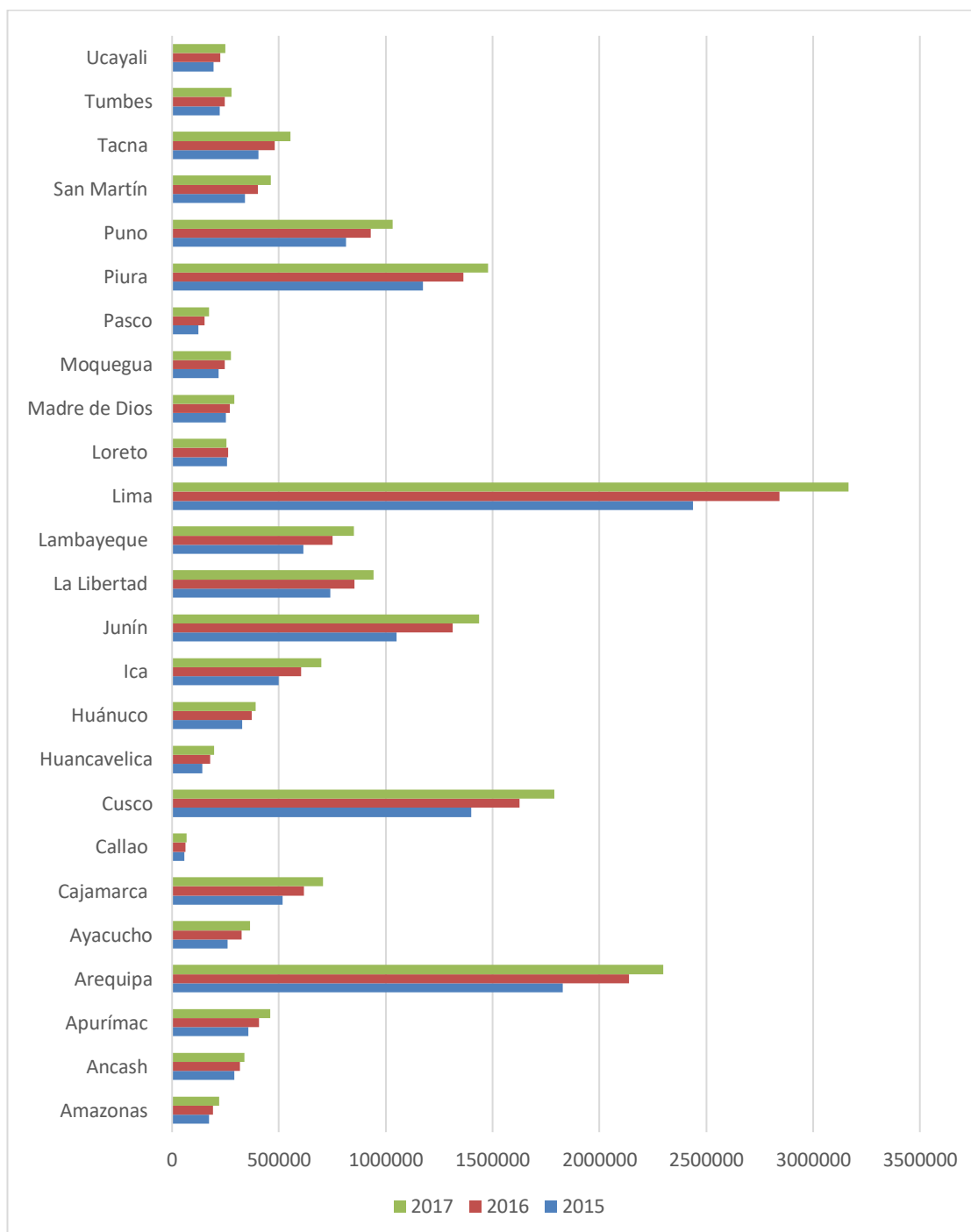


Figura 4. Colocaciones por regiones.

colocaciones en las plazas de Lima, seguido de Arequipa, Cuzco y Piura, principalmente por el tamaño del mercado de cada una de estas regiones del Perú a

las cuales atienden con sus servicios financieros. De otro lado, se observa un mayor crecimiento de las colocaciones en los últimos años.

4.4. Activos de las cajas versus el sistema financiero

En la figura 5, se aprecia que el total de activos de las cajas municipales del Perú represente en promedio el 5% del total del sistema financiero peruano, lo cual nos indica que las cajas municipales son pequeñas y no cuentan con gran infraestructura y equipamiento, ya que ellas están orientadas principalmente a un segmento micro empresarial.

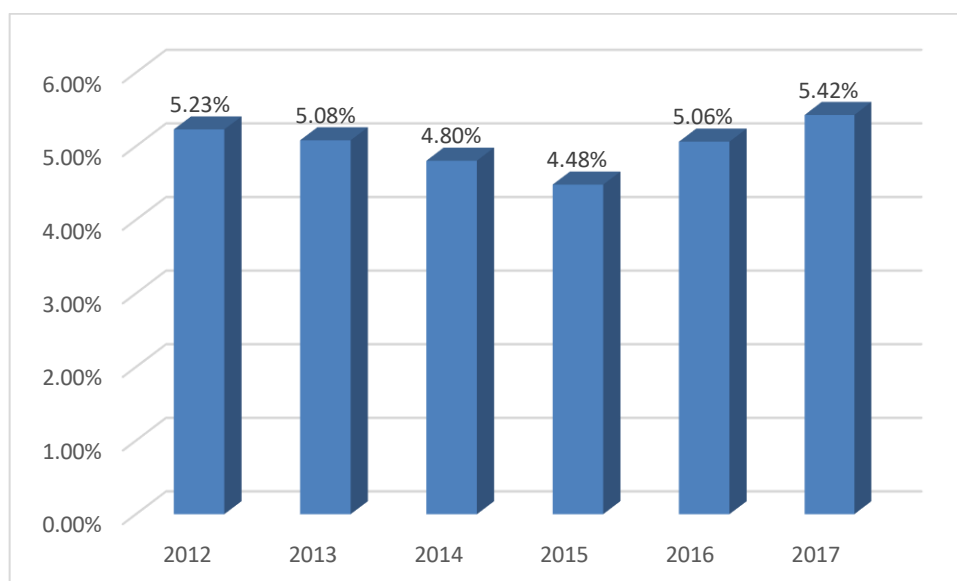


Figura 5. Total Activos: cajas Municipales versus sistema

4.6. Total créditos de las cajas versus el sistema financiero

En la figura 6, podemos interpretar que el sistema de cajas municipales del Perú, represente en promedio el 6% del total de las colocaciones del sistema peruano. Es necesario precisar que a diferencia de la banca múltiple y del estado, las cajas municipales se dedican principalmente al micro crédito, motivo por el cual diversifican sus riesgos a través de la diversificación de cartera, es decir, logran una atomización de sus colocaciones, minimizando los riesgos.

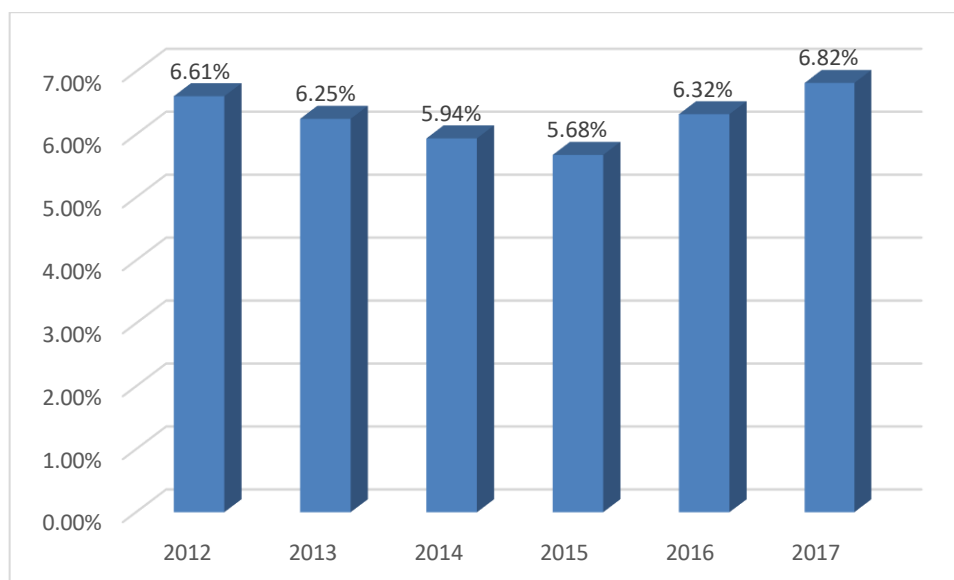


Figura 6. Total créditos: Cajas Municipales versus Sistema

4.7. Total depósitos de las cajas versus el sistema financiero

En la figura 7, se puede apreciar el total de depósitos que efectúan los clientes en las cajas municipales, respecto al total de depósitos del sistema financiero del Perú. Al respecto podemos indicar que los depósitos en las cajas municipales solamente representan el 6% en promedio del total del sistema financiero del país.

Es necesario precisar que las cajas municipales por ser instituciones de menor envergadura atraen depósitos ofreciendo altas tasas de interés pasivas, respecto a la banca múltiple, así mismo, estas instituciones son percibidas como instituciones de alto riesgo por el mercado.

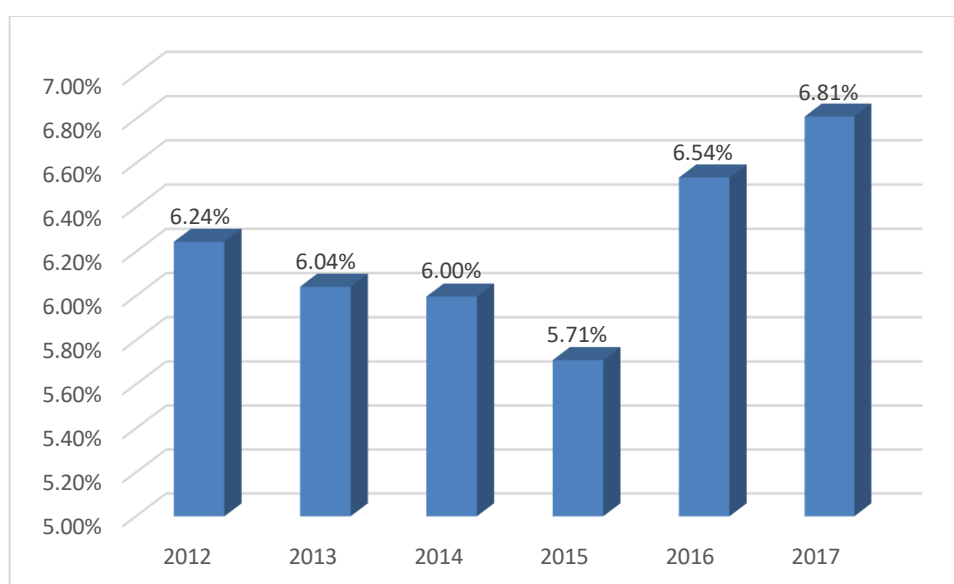


Figura 7. Total Depósitos: Cajas municipales versus Sistema

4.8. Situación de los créditos de las cajas municipales

Como se puede apreciar en la figura 8, el 92% del total de la cartera de colocaciones de las cajas municipales del Perú se encuentra en situación normal o vigente, créditos vencidos lo constituyen el 3%, los créditos refinanciados el 2% y finalmente el 3% son colocaciones que se encuentran en cobranza judicial.

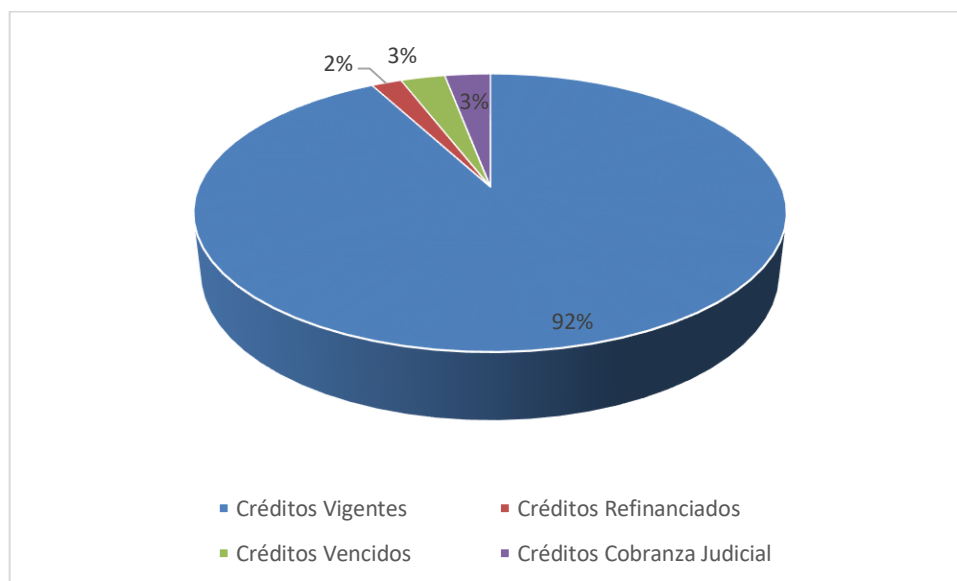


Figura 8. Situaciones de las colocaciones

4.9. Evolución de los créditos de consumo de las cajas municipales

La figura 9, nos muestra la evolución de los créditos de consumo en los últimos cinco años, es decir, 2013 al 2017. Al respecto, podemos indicar que del periodo 2014 al 2015, las colocaciones por este producto tuvo una tendencia creciente, sin embargo, a partir del año 2016, se observa una tendencia decreciente, esto probablemente se da por la gran competencia que tienen las cajas municipales del Perú de parte de la banca múltiple que ofrece productos más atractivos y más diversificados al mercado.

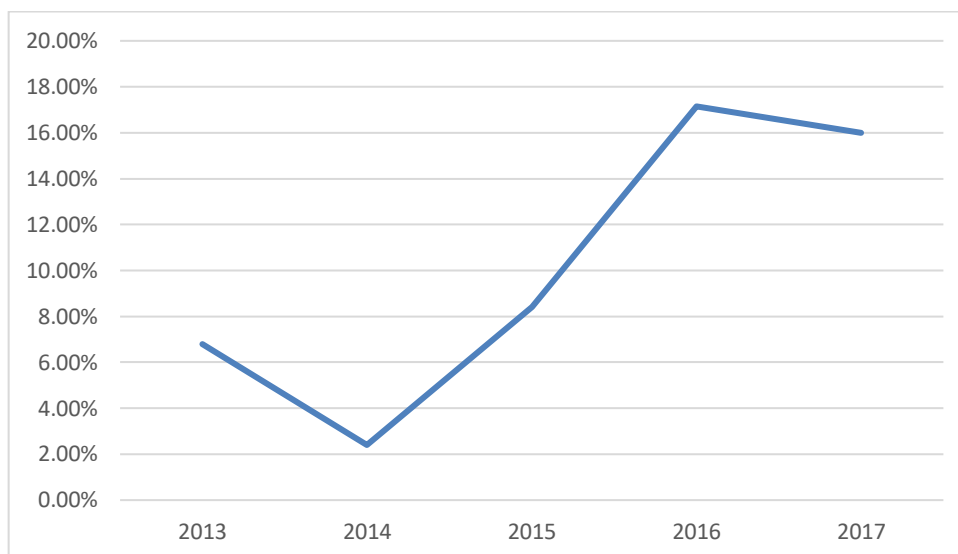


Figura 9. Evolución de los créditos de consumo

4.10. Evolución de los créditos de hipotecarios de las cajas municipales

La figura 10, nos muestra la evolución de los créditos hipotecarios de las cajas municipales del Perú, al respecto podemos indicar que estos han tenido un comportamiento a partir del año 2014 a la fecha, esto también debido a las mejores condiciones que ofrece la competencia, específicamente la banca múltiple por varias razones, entre ellas se tiene, el mayor fondeo de la gran banca y las mejores condiciones que ofrece al mercado.

De otro lado, es necesario destacar, que la banca múltiple financia a las constructoras de edificaciones de departamentos con la finalidad de posteriormente ofrecer a su cartera de clientes o clientes potenciales del mercado estas construcciones, que a su vez son financiadas por ellos mismos, de tal modo que cierra el círculo del negocio.

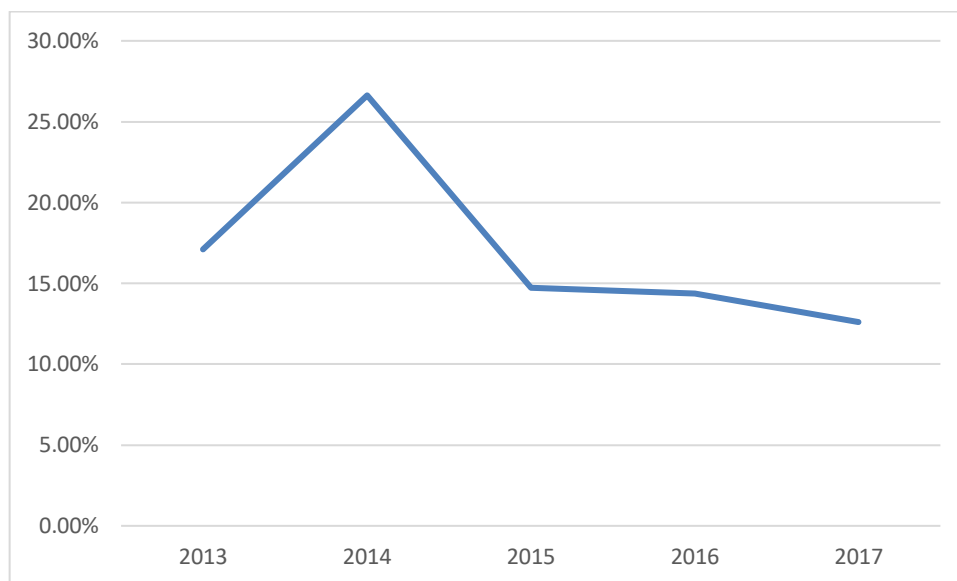


Figura 10. Evolución de los créditos Hipotecarios

4.11. Evolución de los créditos micro empresas de las cajas municipales

En la figura 11, se puede apreciar que los créditos micro empresa que ofrecen las cajas municipales del Perú, tienen una tasa decreciente a partir del periodo 2016, esto se debe en parte al estancamiento de la economía peruana, dado el conjunto de medidas económicas que han estancado el crecimiento de la economía, por lo que los micro y pequeños empresarios no tienen expectativas a futuro favorables que les permita invertir en el largo plazo, dado que la demanda en el mercado no crece y a ningún empresario le interesa tener una capacidad instalada ociosa o mantener inventarios elevados que le generan un costo de oportunidad.

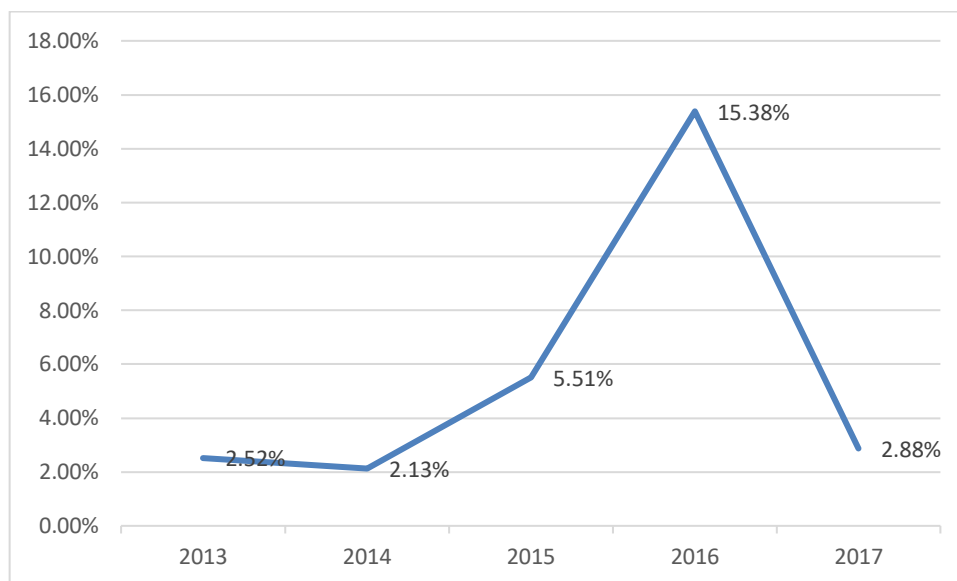


Figura 11. Evolución de los créditos micro empresas

4.12. Evolución de los créditos medianas empresas de las cajas municipales

La figura 12, nos muestra la evolución de los créditos de las cajas municipales relacionados a las medianas empresas, al respecto, como se aprecia estos han tenido una tendencia decreciente desde el año 2013 al año 2017, tan igual que la explicación anterior esto obedece a la evolución de los indicadores económicos de la economía peruana, los mismos que son favorables y en consecuencia no generan expectativas a futuro de crecimiento, que incentive a los empresarios a invertir a largo plazo, esto debido al estancamiento de la demanda.

Así mismo, la aplicación de medidas tributarias no contribuyen a dinamizar la economía, sino por el contrario a una desaceleración de la economía.

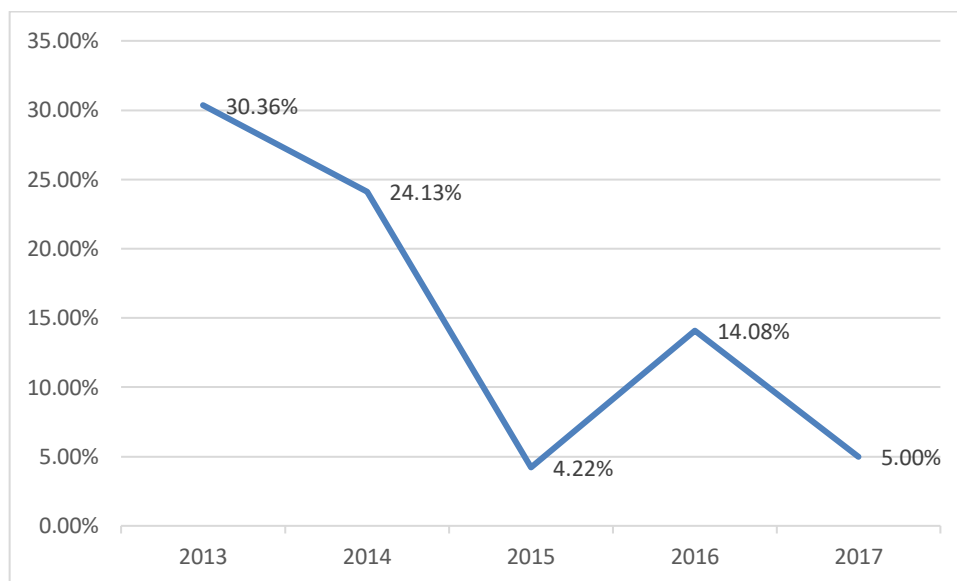


Figura 12. Evolución de los créditos medianas empresas

4.13. Evolución de los créditos pequeñas empresas de las cajas municipales

En la figura 13, se puede apreciar la evolución de los créditos orientados a las pequeñas empresas otorgados por las cajas municipales del Perú, al respecto podemos indicar que estos presentan una evolución similar a la cartera de productos que esto ofrecen al mercado al cual se dirigen, es decir, a partir del año 2016, se presenta una tendencia decreciente, derivada de la situación coyuntural de la economía peruana, la misma, que a la fecha no muestra signos de reactivación.

De otro lado, la economía mundial también a la fecha no se encuentra favorable, por lo que la dinámica mundial respecto a lo económico no muestra signos de crecimiento sostenido, que pueda engendrar expectativas positivas en el escenario mundial y por ende de nuestro país.

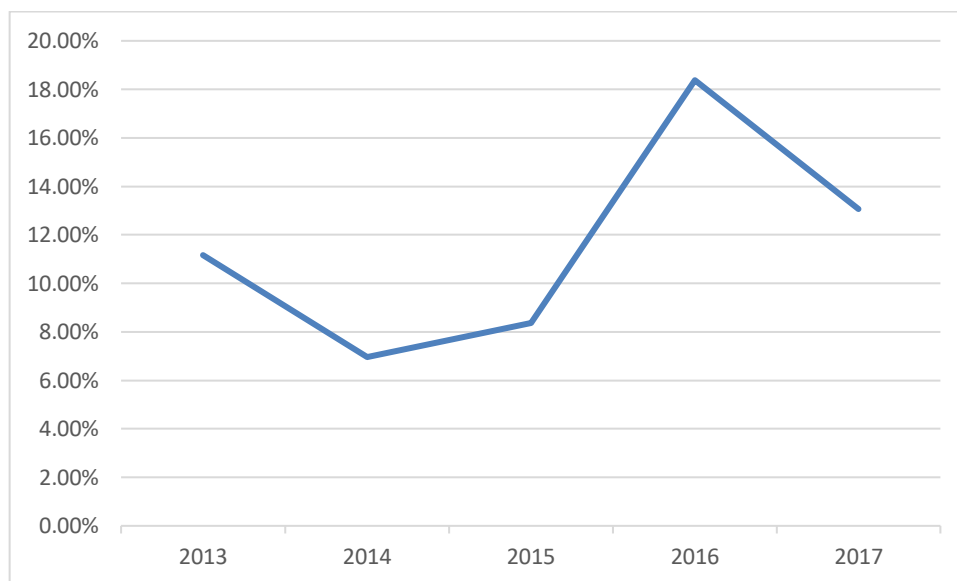


Figura 13. Evolución de los créditos pequeñas empresas

4.14. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema financiero

En la figura 14, podemos apreciar que la tasa de morosidad, medida en términos porcentuales, denota un promedio de 5,5% en las cajas municipales, mientras que en total del sistema financiera esta se encuentra alrededor del 3%.

Esta diferencia en la tasa de morosidad, nos da a conocer que las cajas municipales del Perú tienen mayores riesgos que las del sistema financiero, es decir, son más proclive a desmejorar su cartera, debido muchas veces a la falta de diversificación de su cartera, en comparación con la banca múltiple.

Es necesario reconocer que las cajas municipales tienen negocios más restringidos a los requerimientos del mercado al cual dirigen sus operaciones, los mismos que son de pequeña o mediana magnitud.

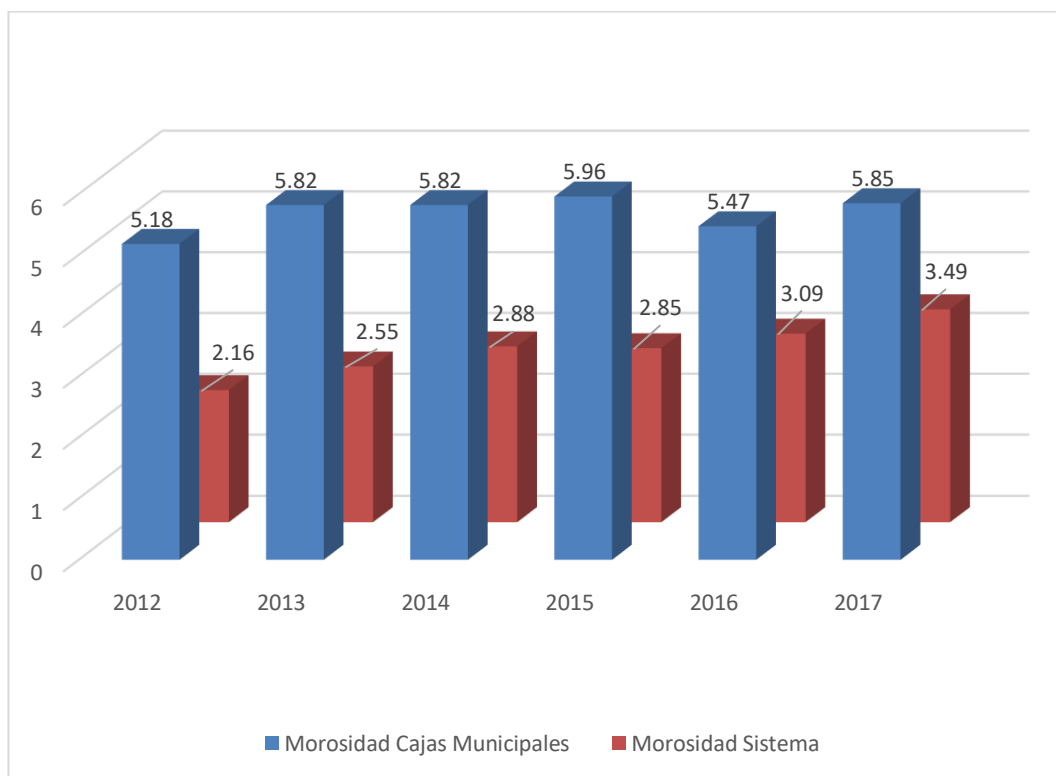


Figura 14. Evolución de la morosidad %

4.15. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema en MN

La figura 15, nos da a conocer un comparativo de la evolución de la morosidad de las cajas municipales y el total del sistema financiero, al respecto, podemos indicar que la tasa de morosidad de las cajas municipales superan el 5% de morosidad de cartera, mientras que el total del sistema bordea el 3%, respecto a las colocaciones en moneda nacional, de otro lado, esta tendencia se ha mantenido en promedio, no mostrando grandes altibajos.

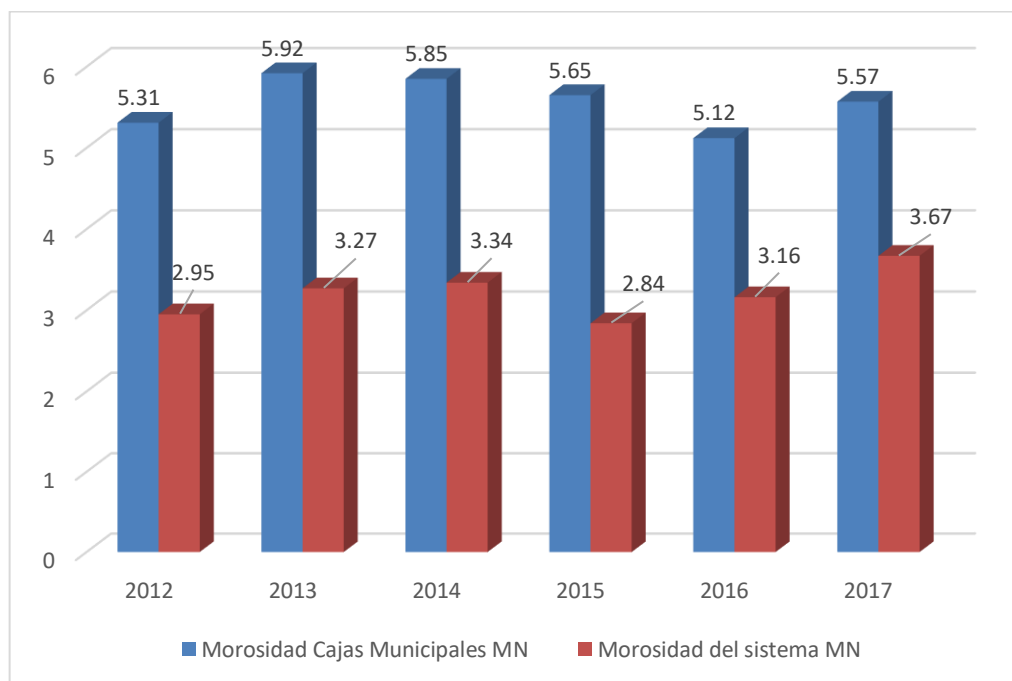


Figura 15. Evolución de la morosidad de Cajas Municipales y el Sistema MN %

4.16. Evolución de la morosidad de las cajas municipales y el sistema en ME

La figura 16, nos muestra la evolución de la tasa de morosidad entre las cajas municipales y el total del sistema financiero respecto a las colocaciones en moneda extranjera, al respecto, podemos precisar que la tasa de morosidad en promedio para las cajas municipales asciende alrededor del 15% para los años 2016 y 2017, mientras que el sistema financiero se ha mantenido en un promedio del 3% en moneda extranjera, es decir, el dólar.

De otro lado, es necesario precisar que las colocaciones en moneda extranjera denotan una mayor morosidad respecto a las colocaciones en moneda nacional, esto entre otras cosas, obedece a la política monetaria peruana y sobre todo de la economía americana respecto al tipo de cambio.

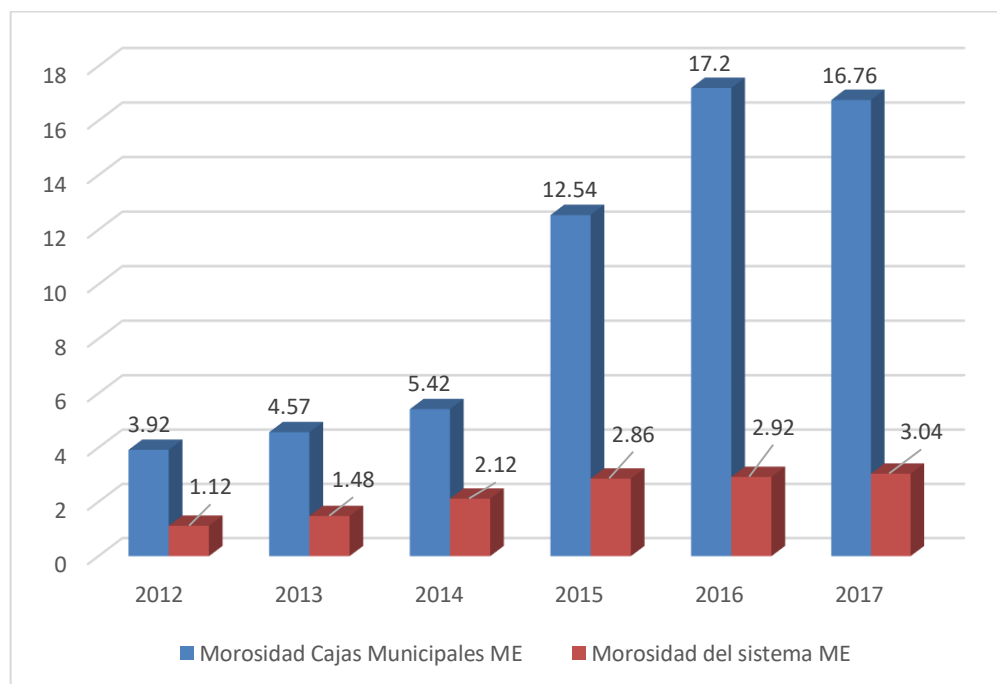


Figura 16. Evolución de la morosidad de Cajas municipales y el Sistema ME %

4.17. Evolución de las tasas de interés activas y pasivas por monedas

La figura 17, nos brinda información respecto a la evolución de las tasas de interés de los créditos, es decir activas, y las tasa de interés pasivo que pagan los bancos por los depósitos de los clientes.

Al respecto, debemos precisar, que las tasas activas en moneda nacional han mostrado una ligera disminución de 19% a 16%, esto producto de la política monetaria del Banco central de reserva del Perú, a través de la tasa de referencia, cuya tendencia ha sido a la baja con la finalidad de ayudar a la reactivación económica.

De otro lado, las tasas activas en moneda extranjera han mostrado una disminución del 8% al 7%, respecto a las tasas pasivas las tasas en moneda nacional han pasado a ser del 2,39% en el 2012 al 2,48% en el 2017, así mismo, las tasas pasivas en moneda extranjera han pasado del 0.83% el 2012 al 0.57% en el 2017.

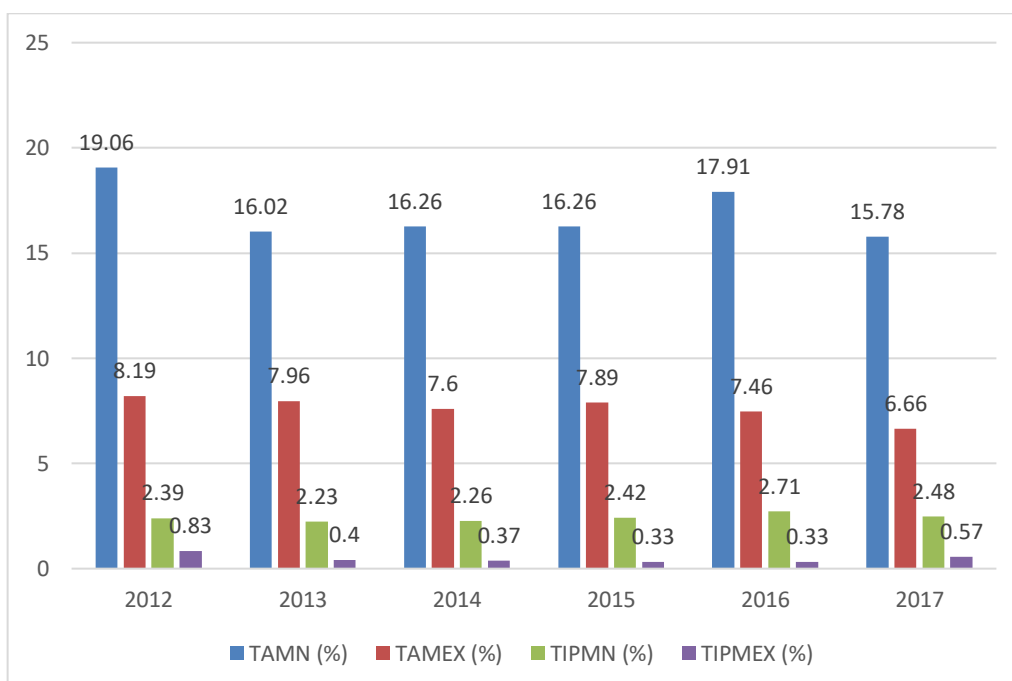


Figura 17. Tasas de interés activas y pasivas por monedas

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se muestra la comprobación de las hipótesis planteadas en la presente investigación, para lo cual, se utilizaron modelos de regresión lineal, dado que los datos de las variables son de tipo ratio, así como matriz de correlación. Así mismo, se ha calculado la prueba “t” de student a través de la cual se ha evaluado el nivel de significancia de cada una de las relaciones de variables utilizadas en el presente trabajo.

5.1. Hipótesis General

Ho: “No existe relación entre riesgo crediticio, el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa de las cajas municipales del Perú”

H1: “Existe relación entre riesgo crediticio, el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa de las cajas municipales del Perú”

Tabla 2
Tabla de correlaciones

		Correlaciones		
		Morosidad	Tasa_Activa_ MN	Colocaciones
Morosidad	Correlación de Pearson	1	,624**	,724**
	Sig. (bilateral)		,000	,000
	N	69	69	69
Tasa_Activa_MN	Correlación de Pearson	,624**	1	-,503**
	Sig. (bilateral)	,000		,000
	N	69	69	69
Colocaciones	Correlación de Pearson	,724***	-,503**	1
	Sig. (bilateral)	,000	,000	
	N	69	69	69

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

De los resultados obtenidos a través de la matriz de correlación entre las variables morosidad (riesgo crediticio), tasa de interés activa y nivel de colocaciones, se puede la variable morosidad y tasa de interés activa en moneda nacional (0.624), así mismo, la relación entre la morosidad y el nivel de colocaciones que se muestra a través de la matriz de correlaciones, no da a conocer una relación positiva y significativa (0.724).

De otro lado, la relación entre la tasa activa en moneda nacional y el nivel de colocaciones tiene una relación significativa y negativa (-0.503), lo cual

se sustenta través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value ($0.000 < 0.01$).

Podemos concluir que al incrementarse la tasa de interés y el nivel de colocaciones influyen positivamente en el riesgo crediticio (morosidad).

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.01 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

5.1.1. Hipótesis específica morosidad (riesgo crediticio) y la tasa de interés activa en moneda nacional

H_0 : “El nivel de tasa de interés activa no afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

H_1 : “El nivel de tasa de interés activa afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

Tabla 3
Coeficientes

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
(Constante)	1172,340	68,721		17,059	,000	1035,134	1309,545		
Tasa_Activa_MN	26,187	3,118	,832	8,400	,000	-32,411	19,963	,747	1,339
Colocaciones	7,307E-6	,000	,412	4,163	,000	,000	,000	,747	1,339

a. Variable dependiente: Morosidad

Se puede concluir que la variable tasa de interés activa en moneda nacional influye directamente proporcional en el riesgo crediticio o morosidad, lo cual se sustenta través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value que se muestra en la tabla 9.

Es necesario precisar que este resultado nos indica que al incrementarse la tasa de interés activa en moneda nacional (costo del dinero), el riesgo crediticio se incrementa.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

5.1.2. Hipótesis específica morosidad (riesgo crediticio) y el nivel de colocaciones.

H_0 : “El nivel de colocaciones no afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

H_1 : “El nivel de colocaciones afecta el riesgo crediticio de las cajas municipales del Perú”

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
(Constante)	1172,340	68,721		17,059	,000	1035,134	1309,545		
Tasa_Activa_MN	26,187	3,118	,832	8,400	,000	-32,411	19,963	,747	1,339
Colocaciones	7,307E-6	,000	,412	4,163	,000	,000	,000	,747	1,339

a. Variable dependiente: Morosidad

Se puede concluir que la variable nivel de colocaciones influye directamente proporcional con la morosidad (riesgo crediticio), lo cual se sustenta través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value que se muestra en la tabla 10.

Al respecto, podemos concluir que al incrementarse el nivel de colocaciones, se incrementa el nivel de morosidad o riesgo crediticio.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

5.1.3. Hipótesis específica nivel de colocaciones y tasa activa en moneda nacional.

Ho: “La tasa de interés activa en moneda nacional no influye en el nivel de colocaciones”

H1: “La tasa de interés activa en moneda nacional influye en el nivel de colocaciones”

Tabla 5
Coeficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
(Constante)	28947617,800	3220135,793		8,990	,000	22520199,856	35375035,743
Tasa_Activa_MN	-894111,538	187476,199	-,503	-4,769	,000	-1268315,596	-519907,479

a. Variable dependiente: Colocaciones

Se puede concluir que la variable tasa activa de interés en moneda nacional influye inversamente proporcional en el nivel de colocaciones, lo cual se sustenta través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value que se muestra en la tabla 9.

En conclusión, se puede afirmar que ante un incremento en el nivel de la tasa de interés activa en moneda nacional generará una disminución en el nivel de colocaciones, debido al incremento del costo del dinero.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

CONCLUSIONES

PRIMERA: El sistema de cajas municipales del Perú, se constituyen en un principal viabilizador de la bancarización dirigido a las micro y pequeñas empresas, las mismas que hoy en día tienen acceso fácil y rápido para la obtención de fuentes de financiamiento que les permitan financiar el capital de trabajo necesario, así como la adquisición de activos fijos, con la finalidad de atender el mercado al cual dirigen sus operaciones.

SEGUNDA: A través de la presente investigación se ha logrado demostrar que existe relación positiva y significativa entre el riesgo crediticio y el nivel de colocaciones, así como el costo del dinero, representado por la tasa de interés activa en moneda nacional, a la cual ofrecen sus productos las cajas municipales del Perú. Es decir, a medida que se incrementan las colocaciones se tiende a asumir un mayor riesgo. De otro lado, al incrementarse el costo del dinero el riesgo crediticio se incrementa debido a que es más complicado efectuar la devolución del dinero ante factores exógenos que resultan del desenvolvimiento de la economía.

TERCERA: Se ha podido determinar que existe relación significativa y negativa entre el nivel de colocaciones y el costo del dinero, medido a través de la tasa de interés activa, decir a medida que se incrementa el costo del dinero las colocaciones tienden a disminuir, por lo que se reduce la rentabilidad de las cajas municipales, así como asumir mayores riesgos, debido a que tendrían que financiar proyectos más riesgosos.

CUARTA: Se concluye de la investigación, que el riesgo crediticio o morosidad tiene una relación directamente proporcional y significativa con la tasa de interés activa, es decir, que a medida que se incremente el costo del dinero el riesgo crediticio aumenta.

Este se da debido a que los deudores no podrían generar niveles de rentabilidad adecuada que le permitan obtener los fondos suficientes del mercado donde ofertan sus productos o servicios para devolver el dinero a las instituciones micro financieras.

QUINTA: Respecto al riesgo crediticio o morosidad y el nivel de colocaciones de las cajas municipales, podemos indicar que, a medida que se incrementa el nivel de colocaciones el riesgo

crediticio aumenta, debido a que riesgo de retorno de las colocaciones se ve afectado por la atomización de los créditos.

Así mismo, en una economía emergente como la peruana, la informalidad y la inestabilidad económica no coadyuva a un retorno efectivo de las colocaciones por parte de las entidades financieras.

SEXTA: Se concluye también que la tasa de interés activa tiene una relación inversamente proporcional con el nivel de colocaciones, es decir, a medida que el costo del dinero se incrementa, el nivel de colocaciones tiende a disminuir, ya que desincentiva a los micro y pequeños empresarios a invertir en más capital de trabajo por un lado, ya que se incrementan sus costos y muchas veces no pueden trasladar a sus precios y de otro lado, no invierten en activo fijo por la incertidumbre de las expectativas futuras.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: Las cajas municipales del Perú deben tender a fortalecer sus actividades financieras a través del uso de mayor tecnología que le permita acceder a mayores mercados o clientes y por ende reducir sus costos del servicio. De otro lado, deben fortalecer su portafolio de productos tendiente a cubrir todas las necesidades en lo posible de su demanda actual y por ende de su demanda potencial.

SEGUNDA: Con la finalidad de mitigar el riesgo crediticio a través del incremento de colocaciones, deben efectuar una adecuada evaluación de los créditos, tendiendo a ser esta objetiva y basada en criterio técnicos, teniendo en consideración el desarrollo actual y sobre todo el desarrollo futuro o tendencia de los sectores industriales a los cuales dirigen sus productos de crédito en sus diversas modalidades, debido a que de no ser así incrementarían la probabilidad del riesgo crediticio, ya que se ha demostrado que existe una relación positiva entre ambas variables.

TERCERA: Respecto a la relación negativa entre el nivel de las colocaciones y el costo del dinero, lo cual se ha demostrado en la presente investigación, las cajas municipales tienen que propender a un mejor fondeo que les permita obtener recursos más baratos y de largo plazo a fin de tener un mayor margen de maniobra. De otro lado, deben cuidar de tener un balance correcto entre las colocaciones y los depósitos tanto en moneda local como en moneda extranjera que no les genere un descalce de monedas que se puede traducir en un riesgo.

CUARTA: El costo del dinero y el riesgo crediticio van de la mano en el sentido que mayores tasas de interés activas están asociadas a mayores tasas de morosidad, debido a que los micro o pequeños empresarios no pueden efectuar la devolución de sus operaciones de crédito, y en consecuencia se incrementa la morosidad.

Muchas veces los clientes de las cajas municipales aceptan tasas de interés activas elevadas que no necesariamente pueden diluir con el producto de la rentabilidad de sus ventas, generándose un efecto búmeran, lo cual se traduce en un incremento del riesgo crediticio.

QUINTA: La relación entre en nivel de colocaciones y la morosidad se ha evidenciado en la presente investigación que existe una relación positiva, es decir, que las cajas municipales deben evaluar correctamente a donde se colocan sus créditos, no tanto fijándose en las garantías que le ofrecen los clientes, ya que la razón de la instituciones financieras no es ejecutar garantías, mucho menos quedarse con ellas.

SEXTA: El costo del dinero tiene una relación positiva con el nivel de colocaciones, y teniendo en consideración que muchas veces no se puede trasladar a precios el incremento del costo del dinero, es necesario que las cajas municipales observen una política orientada a obtener la devolución de sus colocaciones a través de una adecuada evaluación permanente de su cartera de clientes. Una de las estrategias más comunes consiste en evaluar permanentemente la aplicación de los fondos prestados y el seguimiento al negocio, el cual muchas veces se convierte en vital para garantizar el retorno del crédito.

Finamente, mucha instituciones micro financieras tienen como política capacitar en forma gratuita a sus clientes con la finalidad de mejorar la toma de decisiones de los mismos, lo cual se traduce en un mejor manejo de los recursos ajenos y propios garantizando de esta manera el retorno de sus colocaciones.

BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, G.; Camargo, G. 2004. "Análisis de la Morosidad en las Instituciones microfinancieras del Perú". – En mercado y Gestión del Microcrédito en el Perú. Lima Consorcio de Investigación Económica y Social: Serie Diagnóstico y Propuestas No. 12.
- Aguilar, G.; Camargo, G.; Morales, R. (2004). "Análisis de la Morosidad en el sistema bancario peruano". Informe final de investigación. Instituto de Estudios Peruano.
- Aguilar Andía, G. (2005). "La expansión de las instituciones microfinancieras". -- Perú Económico.
- Aguilar, G.; Camargo, G. (2004). "Morosidad en las instituciones de microfinanzas del Perú". -- Economía y Sociedad.
- Alejos G, Berrocal V. (2002). Tecnología crediticia en las microfinanzas: análisis del caso peruano. Escuela de Postgrado, Trabajo de Investigación de Magíster en Finanzas
- Alvarado, G.; Gallardo, E. (2004). "Eficiencia y empoderamiento en el microcrédito rural en Piura". -- Economía y Sociedad.
- Galarza (2002) "Estudio de mercado Microfinanciero de Huancayo". Lima: Centro Peruano de Estudios Sociales.

Arrieta, A. y Luy, M. (2002). Tiempo de ejecución de Garantías y su Impacto en el Mercado Crediticio. SBS

Astuquipán, C. (2005). "Un nuevo boom: Los créditos a las microempresas crecen cada vez más". -- Business Negocios en el Perú.

Baltagi, B. (1995). "Econometric Analysis of Panel Data". John Wiley & Sons, Inglaterra.

Berger, M. (2000) "Las microfinanzas: Un mercado emergente dentro de los mercados emergentes". Washington DC: Banco Interamericano de Desarrollo.

Berger, A y R. De Young. (1997). "Problem Loans and Cost Efficiency in Commercial Banks". En Journal of Banking and Finance 21, pp. 849-870.

Comité de Basilea. (1999) "Credit Risk Modelling: Current Practices and applications". Basle.

Díaz, E. (2002). "El riesgo crediticio y la información". -- Business Negocios en el Perú.

Dioses, CM.; Alva, MA. (2005). "La segunda etapa de las cajas municipales". -- Perú Económico.

Elizalde R. (2003). Aplicaciones de ALM – Assests Liability Management – en la dirección financiera de bancos e instituciones financieras.

Encuentro Anual de Banca, (1998). Las microfinanzas y la gestión de centrales de riesgo. Lima: Universidad de Lima, 1998. Universidad de Lima.

Freixas, X y J. Rochet. (1998). Microeconomics of Banking. The MIT Press, USA.

Freixas, X. y Charles R. (1997). "Microeconomics of Banking". MIT Press, 312.

González-Vega, C., (2002). El manejo de una cartera de finanzas en tiempos de recesión.

González-Vega, C, (2003). El manejo del riesgo idiosincrásico y del riesgo sistémico en las microfinanzas.

Guillen, J. (2001). "Morosidad crediticia y Tamaño: un análisis de la crisis bancaria peruana". En revista Concurso de Investigación para jóvenes economistas 2001-2002. Banco Central de Reserva del Perú.

Jiménez S. (2003). "Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada".

Mishkin, F. (1997). "The Causes and Propagation of Financial Instability: Lessons for Policymakers". Trabajo no publicado. FRBNY y NBER, Setiembre.

Morón, E. y Loo K. (2003). "Sistema de alerta temprana de fragilidad financiera". Documento de trabajo No. 57. Lima: Universidad del Pacífico.

- Muñoz, J. (1999). "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.
- Murrugarra, E.; Ebentreich, A. (2004). "Determinantes de morosidad en entidades de microfinanzas: Evidencia de las Edpymes en el Perú". -- Revista de Temas Financieros.
- Naranjo, M., Osambela E. y Zumaeta M. (2002) "Provisiones bancarias dinámicas: Evaluación de su viabilidad para el caso peruano". Documento de Trabajo No. 51. Lima: Universidad del Pacífico.
- Níkel S. (1981) "Biases in Dynamic Models with Fixed Effects". En *Económetrica*, 49.
- Ledgerwood, J. (1999). *Manual de micro finanzas: una perspectiva institucional y financiera*. Washington, D.C.: Banco Mundial.
- Portocarrero M.; Tarazona S. (2005). "Una mirada a las instituciones microfinancieras peruanas". -- *Perú Económico*.
- Portocarrero M., F.; Byrne, G. (2004). "Estructura de mercado y competencia en el microcrédito". -- *Economía y Sociedad*.
- Portocarrero, Felipe. (1999). *Microfinanzas en el Perú. Experiencias y perspectivas*. Universidad del Pacífico. Lima. CIUP; PROPYME

- Quintanilla P. (2003). Experiencia de los bancos comunales en Chimbote. -- Lima: Caritas Felices.
- Rebolledo A.; Soto C. (2004). "Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: una aproximación al segmento de las microfinanzas". -- Estudios Económicos.
- Risso M. (2004). "El desafío de las microfinanzas en el Perú; aprendiendo de la experiencia regional". -- Semana Económica.
- Rivas, C., (2003). Impacto del Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea sobre el sistema de calificación de Riesgo.
- Rojas, J. (1994). "La reforma del sistema financiero peruano 1990-1995". En Economía, Vol. XVII No. 33 – 34, Julio-Diciembre. Lima: Departamento de Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Rojas, J. y Leopoldo V. (1996). "Algunas características importantes de la nueva banca peruana". Un estudio preliminar. Documento de Trabajo No. 124. Lima. Departamento de Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Rojas, J. (1988). "Determinantes del Spread en las tasas de interés interbancarias en el Perú: 1991-1996". Documento de Trabajo No. R-330. Washington D.C: Banco Interamericano de Desarrollo, Red de Centros de Investigación.
- Trivelli, C. (2004). "Red de microcrédito, género y pobreza: una visión de conjunto". -- Economía y Sociedad.

Trivelli, C. (2004). Mercado y gestión del microcrédito en el Perú. -- Lima:

Consortio de Investigación Económica y Social.

Schreiner, M. (2002). El riesgo de deserción de prestatarios de un prestamista de microcrédito.

Schreiner, M. (1999). Un modelo de calidad del riesgo de morosidad para los créditos de una organización de microfinanzas en Bolivia.

APÉNDICE

APÉNDICE A
MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "El riesgo crediticio y su relación con el nivel de colocaciones y la tasa de interés activa en M/N de las cajas municipales del Perú, periodo 2012 - 2017"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variabes	Indicadores
Problema general ¿Cómo afecta el riesgo crediticio de las instituciones micro financieras en la rentabilidad?	Objetivo general Determinar cómo el riesgo crediticio de las instituciones micro financieras del Perú ha afectado los niveles de rentabilidad en el periodo 2012-2017.	Hipótesis general El riesgo crediticio afecta los niveles de rentabilidad de las instituciones micro financieras del Perú.	V.I. Volumen de colocaciones Costo del dinero	Nivel de colocaciones Tasa de interés M/N
Problemas específicos 1. ¿Cómo afecta el nivel de colocaciones al riesgo crediticio de las instituciones micro financieras de las cajas municipales en el Perú en el periodo 2012 - 2017? 2. ¿Cómo influye el nivel de las tasas de interés activas al riesgo crediticio de las instituciones micro financieras de las cajas municipales en el periodo 2012 - 2017?	Objetivos específicos Determinar cómo afecta el nivel de colocaciones al riesgo crediticio de las instituciones micro financieras de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012-2017. 2. Determinar cómo afecta el nivel de tasas de interés activas al riesgo crediticio de las instituciones micro financieras de las cajas municipales del Perú en el periodo 2012 - 2017.	Hipótesis específicas 1. El nivel de colocaciones afecta el riesgo crediticio de las instituciones micro financieras del Perú. 2. El nivel de tasas de interés activas afectan el riesgo crediticio de las instituciones micro financieras del Perú.	V.D. Riesgo Crediticio	Morosidad Cartera Atrasada/Créditos Directos (%)
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación Básica o pura	Población:	Todas las instituciones micro financieras del Perú, representadas por las cajas municipales.	Método: Descriptivo, correlacional y Causal
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Periodo:	2012 - 2017	Información: Secundaria
				Tratamiento estadístico: Análisis correlacional y regresión

APÉNDICE B

DATA

Entidad	Fecha	Morosidad	TAMN	COLOC
Cajas Municipales	31/01/2012	5.40	19,03	9882603
Cajas Municipales	29/02/2012	5.52	18,76	9977567
Cajas Municipales	31/03/2012	5.54	19,01	10099223
Cajas Municipales	30/04/2012	5.82	19,21	10206898
Cajas Municipales	31/05/2012	5.72	19,34	10404363
Cajas Municipales	30/06/2012	5.70	19,62	10455692
Cajas Municipales	31/07/2012	5.88	19,47	10568265
Cajas Municipales	31/08/2012	6.05	19,41	10701173
Cajas Municipales	30/09/2012	6.06	19,30	10858438
Cajas Municipales	31/10/2012	6.15	19,33	11059913
Cajas Municipales	30/11/2012	6.08	19,28	11303028
Cajas Municipales	31/12/2012	5.18	19,09	11268415
Cajas Municipales	31/01/2013	5.65	19,41	11258175
Cajas Municipales	28/02/2013	5.96	19,27	11356754
Cajas Municipales	31/03/2013	6.14	19,08	11390414
Cajas Municipales	30/04/2013	6.22	19,09	11537129
Cajas Municipales	31/05/2013	6.35	18,95	11711198
Cajas Municipales	30/06/2013	6.10	18,81	11806422
Cajas Municipales	31/07/2013	6.45	18,47	11835691
Cajas Municipales	31/08/2013	6.65	18,12	11947292
Cajas Municipales	30/09/2013	6.65	17,58	12022803
Cajas Municipales	31/10/2013	6.67	16,65	12147704
Cajas Municipales	30/11/2013	6.07	16,37	12321176
Cajas Municipales	31/12/2013	5.82	15,88	12433550
Cajas Municipales	31/01/2014	6.38	15,99	12384965
Cajas Municipales	28/02/2014	6.60	15,81	12466723
Cajas Municipales	31/03/2014	6.67	15,61	12568928
Cajas Municipales	30/04/2014	6.92	15,53	12666811
Cajas Municipales	31/05/2014	7.11	15,61	12702459
Cajas Municipales	30/06/2014	6.80	16,04	12756765
Cajas Municipales	31/07/2014	6.97	15,93	12814306
Cajas Municipales	31/08/2014	7.03	15,88	12936752
Cajas Municipales	30/09/2014	6.84	15,69	13031588
Cajas Municipales	31/10/2014	6.75	15,55	13159798

Cajas Municipales	30/11/2014	6.71	15,61	13343732
Cajas Municipales	31/12/2014	5.82	15,67	13438062
Cajas Municipales	31/01/2015	6.29	16,17	13445196
Cajas Municipales	28/02/2015	6.39	16,00	13550145
Cajas Municipales	31/03/2015	6.41	16,08	13655676
Cajas Municipales	30/04/2015	6.54	15,92	13797809
Cajas Municipales	31/05/2015	6.76	16,00	13887542
Cajas Municipales	30/06/2015	6.60	16,18	13878159
Cajas Municipales	31/07/2015	6.45	16,15	13913507
Cajas Municipales	31/08/2015	6.55	16,25	14060127
Cajas Municipales	30/09/2015	6.52	16,09	14209075
Cajas Municipales	31/10/2015	6.56	16,24	14369668
Cajas Municipales	30/11/2015	6.60	16,08	14609675
Cajas Municipales	31/12/2015	5.96	16,09	14694814
Cajas Municipales	31/01/2016	6.50	16,24	14669697
Cajas Municipales	29/02/2016	6.51	16,13	14813257
Cajas Municipales	31/03/2016	6.58	16,05	14931945
Cajas Municipales	30/04/2016	6.61	15,99	15145321
Cajas Municipales	31/05/2016	6.79	16,02	15296664
Cajas Municipales	30/06/2016	6.16	16,20	15377128
Cajas Municipales	31/07/2016	6.39	16,38	15546949
Cajas Municipales	31/08/2016	6.28	16,50	15744037
Cajas Municipales	30/09/2016	6.14	16,84	16034715
Cajas Municipales	31/10/2016	6.13	17,06	16370762
Cajas Municipales	30/11/2016	6.03	17,03	16750998
Cajas Municipales	31/12/2016	5.47	17,16	17176096
Cajas Municipales	31/01/2017	5.87	17,74	17201746
Cajas Municipales	28/02/2017	6.03	17,07	17451932
Cajas Municipales	31/03/2017	5.86	16,96	17586796
Cajas Municipales	30/04/2017	5.97	16,84	17800939
Cajas Municipales	31/05/2017	5.95	16,78	18026116
Cajas Municipales	30/06/2017	5.81	17,08	18190548
Cajas Municipales	31/07/2017	5.90	17,10	18422749
Cajas Municipales	31/08/2017	5.88	16,93	18630680
Cajas Municipales	30/09/2017	5.85	16,65	18972309

APÉNDICE C MODELOS DE REGRESIÓN

Resumen del modelo^b

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,719 ^a	,617	,602	30,38738	1,988

a. Predictores: (Constante), Colocaciones, Tasa_Activa_MN

b. Variable dependiente: Morosidad

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	65158,665	2	32579,333	35,282	,000 ^b
	Residuo	60943,944	66	923,393		
	Total	126102,609	68			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Colocaciones, Tasa_Activa_MN

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B		Estadísticas de colinealidad	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior	Tolerancia	VIF
(Constante)	1172,340	68,721		17,059	,000	1035,134	1309,545		
Tasa_Activa_MN	26,187	3,118	,832	8,400	,000	-32,411	19,963	,747	1,339
Colocaciones	7,307E-6	,000	,412	4,163	,000	,000	,000	,747	1,339

a. Variable dependiente: Morosidad

Estadísticas de residuos^a

	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar	N
Valor pronosticado	581,7906	673,1039	624,3043	30,95506	69
Valor pronosticado estándar	-1,373	1,576	,000	1,000	69
Error estándar de valor pronosticado	4,364	9,452	6,197	1,332	69
Valor predicho corregido	581,7037	672,0345	624,4287	30,91738	69
Residuo	-83,64285	54,46320	,00000	29,93718	69
Residuo estándar	-2,753	1,792	,000	,985	69
Residuo estudentizado	-2,816	1,815	-,002	1,006	69
Residuo eliminado	-87,53964	55,82775	-,12430	31,24328	69
Residuo estudentizado suprimido	-2,979	1,847	-,009	1,029	69
Distancia de Mahal.	,417	5,593	1,971	1,278	69
Distancia de Cook	,000	,123	,015	,026	69
Valor de influencia centrado	,006	,082	,029	,019	69

a. Variable dependiente: Morosidad

Resumen del modelo^b

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	,703 ^a	,653	,642	2114931,62805	2,15

a. Predictores: (Constante), Tasa_Activa_MN

b. Variable dependiente: Colocaciones

ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	101738137848438,560	1	101738137848438,560	22,745	,000 ^b
Residuo	299686698018521,700	67	4472935791321,219		
Total	401424835866960,250	68			

a. Variable dependiente: Colocaciones

b. Predictores: (Constante), Tasa_Activa_MN

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B	
	B	Error estándar	Beta			Límite inferior	Límite superior
(Constante)	28947617,800	3220135,793		8,990	,000	22520199,856	35375035,743
Tasa_Activa_MN	-894111,538	187476,199	-,503	-4,769	,000	-1268315,596	-519907,479

a. Variable dependiente: Colocaciones