

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

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



TESIS

**“EL NIVEL DE COLOCACIONES, FACTORES ECONÓMICOS Y SU RELACIÓN
CON LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ, PERIODO
2007 - 2017”**

PRESENTADO POR:

Bach. Omar Arturo Cueto Sánchez

TACNA – PERÚ

2018

Dedicatoria

A mi Familia, en especial a mi Madre por ser el pilar más importante, por la motivación constante y por su amor incondicional.

Y a quienes siempre han confiado en mi persona y me han apoyado en el cumplimiento de todos mis objetivos que me he trazado en mi vida profesional y personal.

Agradecimientos

A mis profesores por sus enseñanzas y guía a lo largo de mi vida universitaria

A la Universidad Privada de Tacna, por darme la oportunidad de poder formarme.

A mis padres por ser los impulsores de mi carrera y su apoyo incondicional durante toda mi vida.

Resumen

El Perú es un país de micro empresarios que requieren obtener recursos del sistema micro financiero principalmente, este sector es uno de los principales impulsores del crecimiento económico del Perú. Las cajas municipales en el Perú se han convertido en una fuente importante de capital de trabajo, así como inversiones para la adquisición de activos o infraestructura que requieren los micros empresas en nuestro país. Es necesario precisar que las colocaciones en el periodo de estudios entre el año 2007 al 2017, está orientada principalmente al sector comercial y de otro lado, la preferencia de los agentes económicos prefiere obtener sus productos en moneda nacional.

Se ha considerado un conjunto de series de datos de variables, tales como: morosidad del sector micro financiero, nivel de colocaciones, tasas de inflación, sector comercial como principal receptor de las colocaciones y número de deudores y su influencia en los niveles de rentabilidad. Así mismo, para poder determinar sus relaciones e influencia se han utilizado la técnica de los modelos de regresión lineal.

Finalmente se ha concluido, que todas las variables independientes antes mencionadas afectan directamente e indirectamente el comportamiento de la rentabilidad de las empresas micro financieras, en especial, las cajas municipales del Perú.

Palabras Claves: Morosidad, rentabilidad, colocaciones, número de deudores, niveles de inflación, sector comercio.

Abstrac

Peru is a country of micro-entrepreneurs that require resources from the micro financial system, which is one of the main drivers of Peru's economic growth. The municipal savings banks in Peru have become an important source of working capital, as well as investments for the acquisition of assets or infrastructure required by micro enterprises in our country. It is necessary to specify that the placements in the study period between 2007 to 2017, is mainly oriented to the commercial sector and on the other hand, the preference of the economic agents prefer to obtain their product in national currency. A set of data series of variables has been considered, such as: delinquency of the micro financial sector, level of loans, inflation rates, commercial sector as the main recipient of loans and number of debtors and their influence on levels of profitability. Likewise, in order to determine their relationships and influence, the technique of linear regression models has been used. Finally, it has been concluded that all the aforementioned independent variables directly and indirectly affect the performance of the profitability of the microfinance companies, especially the municipal savings banks of Peru.

Key words: delinquency, profitability, placements, number of debtors, inflation levels, trade sector.

Índice

Dedicatoria.....	iii
Agradecimientos	iv
Resumen	v
Abstrac	vi
Índice de Figuras	xi
Índice de Tablas	xii
Introducción	xiii
CAPITULO I	15
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1. Planteamiento del Problema	15
1.1. Descripción del Problema.	15
1.2. Delimitaciones de la investigación.....	16
1.2.1. Delimitación temporal	16
1.2.2. Delimitación conceptual	16
1.3. Formulación del problema.....	16
1.3.1. Problema general	16
1.3.2. Problemas específicos	17
1.4. Objetivos de la investigación.....	17
1.4.1. Objetivo general.....	17
1.4.2. Objetivos específicos.....	17
1.5. Justificación e importancia de la investigación.....	18

1.5.1. Justificación	18
1.5.2. Importancia de la Investigación	19
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación	20
1.6.1. Alcances	20
1.6.2. Limitaciones	20
CAPITULO II	21
MARCO TEÓRICO	21
2.1. Antecedentes relacionados con la investigación	21
2.1.1. En el ámbito internacional	21
2.1.2. En el ámbito nacional	22
2.1.3. A nivel local	23
2.2. Bases teóricas	23
2.2.1. Marco Teórico y Conceptual.....	23
3.2.1.1. Las microfinanzas	24
3.2.1.2. Desarrollo de las microfinanzas en el Perú	26
3.2.1.3. Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de microfinanzas	27
3.3. Definiciones conceptuales	32
4. HIPOTESIS Y VARIABLES	33
4.3. Hipótesis general	33
4.4. Hipótesis específicas.....	34
4.5. Definición y operacionalización de variables.	37
5. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	38

5.3. Tipo de investigación.....	38
5.4. Nivel de investigación.....	38
5.5. Diseño de investigación	38
5.6. Población y muestra del estudio	39
5.6.1.Población	39
5.7. Técnicas e Instrumentos de investigación	39
5.8. Técnicas de Procesamiento de datos	39
4.1. Niveles de morosidad.....	41
4.2.1. Morosidad por tipo de moneda	42
4.3. Número de deudores	43
4.4. Total de créditos	44
4.5.1. Total de créditos en moneda nacional.....	45
4.5.2. Total de créditos en moneda extranjera	46
4.6. Créditos por sector industrial.....	47
4.7. Situación de los créditos.....	48
4.8. Nivel de depósitos.....	49
4.8.1. Depósitos en moneda nacional.....	50
CAPITULO V.....	55
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	55
5.1. Hipótesis General.....	55
5.1.1.Hipótesis específica niveles de inflación y el riesgo crediticio.	57

5.1.2.Hipótesis específica niveles de morosidad y el nivel de rentabilidad.....	58
5.1.3.Hipótesis específica sector comercial y la morosidad.....	60
5.1.4.Hipótesis específica número de deudores y el nivel de morosidad.....	61
CONCLUSIONES.....	63
RECOMENDACIONES.....	66
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	69
APÉNDICES.....	76
APÉNDICE B.....	84
MATRIZ DE CONSISTENCIA.....	84

Índice de Figuras

Figura 1. Niveles de morosidad. Fuente SBS	41
Figura 2. Morosidad por tipo de moneda. Fuente SBS.....	42
Figura 3. Número de deudores. Fuente SBS.....	43
Figura 4. Total de Créditos. Fuente SBS.....	44
Figura 5. Total de créditos en moneda nacional. Fuente SBS	45
Figura 6. Créditos en moneda extranjera. Fuente SBS	46
Figura 7. Créditos por sector industrial. Fuente SBS	47
Figura 8. Situación de los créditos. Fuente SBS	48
Figura 9. Depósitos. Fuente SBS	49
Figura 10. Depósitos en moneda nacional. Fuente SBS	50
Figura 11. Depósitos en moneda extranjera. Fuente SBS.....	51
Figura 12. Rendimiento sobre el patrimonio. Fuente SBS.....	52
Figura 13. Rendimiento sobre los activos. Fuente SBS.....	53
Figura 14. Niveles de Inflación. Fuente SBS.....	54

Índice de Tablas

Tabla 1. Las IMF supervisadas por la SBS.....	29
Tabla 2. Operacionalización de las variables.....	37
Tabla 3. Modelo de regresión.....	56
Tabla 4. Modelo de regresión.....	57
Tabla 5. Modelo de regresión.....	59
Tabla 6. Modelo de regresión.....	59
Tabla 7. Modelo de regresión.....	60
Tabla 8. Modelo de regresión.....	62

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “El nivel de colocaciones, factores económicos y su relación con la rentabilidad de las cajas municipales del Perú, periodo 2007 - 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 respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el nivel de colocaciones y factores económicos y su impacto en la rentabilidad de las cajas municipales del Perú y el comportamiento de las variables independientes, tales como, nivel de colocaciones, nivel de inflación, sector comercial donde existe una relativa concentración de la cartera de colocaciones y la rentabilidad de las micro financieras y morosidad, donde cada una de las variables se desarrolló con el apoyo de material procedente de investigaciones previas, 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 series de tiempo, obtenidas de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFPs, con las cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión 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 prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1. Planteamiento del Problema

1.1. Descripción del Problema.

El sistema financiero y en especial el sistema de cajas municipales del Perú, juega un rol fundamental en el funcionamiento de la economía, entidades 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).

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. Delimitaciones de la investigación

El presente estudio se toma como referencia para el sistema de cajas municipales del Perú, por lo tanto, se enmarca dentro del ámbito nacional.

1.2.1. Delimitación temporal

El trabajo de investigación se realizará en el periodo comprendido entre los años del 2007 al 2017.

1.2.2. Delimitación conceptual

El estudio busca analizar los factores que afectan la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿El nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales del Perú?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Qué sector económico ha afectado en mayor proporción la morosidad del sistema de cajas municipales del Perú?

- b) ¿Cómo los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú?

- c) ¿Cómo han afectado los niveles de inflación en los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú?

- d) ¿Cómo han influido el número de deudores en el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo el nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de Cajas Municipales del Perú.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar qué sector económico ha afectado en mayor proporción la morosidad del sistema de cajas municipales del Perú.

- b) Determinar cómo los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú
- c) Explicar cómo han afectado los niveles de inflación en la en el riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú.
- d) Determinar cómo han influido el número de deudores en el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. 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 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.

1.5.2. Importancia de la Investigación

Es necesario destacar que las cajas municipales analicen exhaustivamente la evolución de su cartera de créditos, 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, así como factores sistemáticos o de mercado que pueden actuar en desmedro de la rentabilidad del sistema de cajas municipales y en el peor de los casos la quiebra. Es necesario precisar que las colocaciones del sistema de cajas municipales tienen un componente de dolarización, lo cual aumenta el riesgo de no pago, cuanto existe una tendencia a devaluar la moneda local. De otro lado, no hay que olvidar que el comportamiento de la moneda extranjera no solamente obedece a factores interno del país sino principalmente a factores exógenos o externos de la economía global.

Conocer las causas de los factores que afectan o influyen en la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú 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 principalmente, derivado esto de otros factores tanto internos como externos, por lo que

conocer los determinantes de estas variables puede proporcionar un conjunto poderoso de indicadores de alerta a los supervisores de las entidades financieras y a los accionistas.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados del estudio servirán como base para la toma de decisiones y el diseño de estrategias por parte de la gerencia con la finalidad de contribuir a mejorar la performance de las instituciones que conforman el sistema de cajas municipales del Perú. De otro lado, les permitirá diseñar políticas orientadas a minimizar los riesgos de la empresa y sistemáticos o de mercado con la finalidad de mejorar los resultados de cada una de las instituciones que participan en este sistema en el Perú.

1.6.2. Limitaciones

Una de las limitaciones relevantes que podríamos enfrentar es la presentación de la información secundaria en los portales de las instituciones públicas tales como la SBS y el BCRP. De otro lado, es muy probable que no se cuente con información confidencial de la empresa.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación

2.1.1. En el ámbito 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. En el ámbito 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 de factores que afectan a la rentabilidad del sistema de cajas en su conjunto, es decir, a nivel del Perú.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Marco Teórico y Conceptual

En este capítulo se presentan, en primer lugar, los antecedentes y el contexto en el que se desenvuelve el sector microfinanzas en el Perú. Para ello, se desarrollan las principales características del entorno de este sector, luego el marco teórico y conceptual sobre las microfinanzas, el marco legal bajo el que se desenvuelven las instituciones microfinancieras en el Perú, la evolución del sistema de cajas municipales y la situación actual de las tres cajas que son objeto de estudio. De esta manera, se logra un primer acercamiento a los factores que afectan su rentabilidad.

3.2.1.1. Las microfinanzas

Las microfinanzas son aquellas actividades en las cuales se prestan servicios financieros y no financieros a la población de escasos recursos, que se halla excluida del sistema financiero tradicional.

1. Ventajas de las microfinanzas

Según Alvarez-Moro (2013), las principales ventajas de las microfinanzas son las siguientes:

- Permiten la inclusión en el sistema financiero de las personas con menos ingresos, tradicionalmente marginadas de aquel.
- Hacen posible que personas con pocos medios económicos puedan realizar proyectos, más allá de sus posibilidades, lo que permite su desarrollo.
- Están especialmente dirigidas a ayudar a las personas más desfavorecidas.
- Implican desarrollos de negocios, ya que el desembolso de los préstamos es para usos específicos.
- Los entes prestatarios que ofrecen microcréditos pertenecen a la comunidad local, conocen su ambiente y están cerca para apoyar.
- Las microfinanzas brindan una mejor alternativa al más desfavorecido, en comparación con los agiotistas y/o prestamistas informales.

2. Desventajas de las microfinanzas

- Sobreendeudamiento. Las personas que obtienen un microcrédito y pagan oportunamente quedan registradas como clientes con buen historial crediticio. Pero utilizan luego esta información para obtener al mismo tiempo más microcréditos en otras entidades.

Debido a lo competitivo del mercado, existen instituciones que, en su afán de alcanzar metas de colocaciones, no miden la capacidad de endeudamiento del cliente.

- El destino del principal producto de las microfinanzas (el microcrédito) no cumple con el propósito para el cual se otorga, es decir, invertir en la fuente de ingresos del cliente y, por lo tanto, tener y generar más ingresos.

- No abastece la necesidad del cliente, puesto que al emprendedor solo le prestarán lo que su capacidad de pago permita y no lo que requiera para crecer.

- Migración de clientes a la banca tradicional, debido a la falta de productos y servicios crediticios.

- Cobertura geográfica y plataforma web limitadas.

3.2.1.2. Desarrollo de las microfinanzas en el Perú

Las microfinanzas en el Perú se desarrollan sobre la base de cuatro pilares, según:

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

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

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

Por otro lado, se tienen las dificultades iniciales de acceso a crédito, especialmente para los más pobres, así como para el gran espíritu emprendedor de gran parte de la población que contribuye a una alta demanda de servicios microfinancieros, algo que ha significado un gran beneficio para el desarrollo potencial de las microfinanzas en el Perú.

3.2.1.3. Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de microfinanzas

La regulación y supervisión de las instituciones de microfinanzas se rige por la Ley 26702, «Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros» con sus modificaciones. Su objetivo principal «es propender al funcionamiento

de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional». Entre los principales temas que aborda la ley figuran:

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

Adicionalmente, se tiene la Resolución n.º SBS 11356-2008, que regula:

- El régimen general de provisiones procíclicas.
- La evaluación y la clasificación del deudor.
- La exigencia de provisiones.

1. ¿Cómo se encuentran agrupadas las instituciones de microfinanzas?

En el Perú la presencia de estas IMF va en aumento, y las pymes ven en ellas posibles fuentes de financiamiento. Cabe indicar que muchas de ellas han desarrollado sistemas y plataformas especializados para la atención a este sector. A dichas IMF se las ha querido agrupar de acuerdo con:

- a) Sus metodologías de evaluación, sistema de garantías y procedimientos de desembolso que predominan en la estructura de su cartera, sean estos individuales, solidarios y/o comunales.
- b) La formalidad de sus operaciones. Se distingue entre las IMF que desarrollan sus actividades bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (ver tabla 1).

Tabla 1

Las IMF supervisadas por la SBS

CMAC	Cajas rurales	Edpymes	Financieras	Bancos
Arequipa	Cajamarca	Acceso Crediticio	Compartamos	Mibanco
Cusco	Chavín	Alternativa	Confianza	
Del Santa	Crediinka	Credijet	Crediscotia	
Huancayo	Incasur	Credivisión	Edyficar	
Ica	Libertad Ayacucho	Inversiones La Cruz	Proempresa	
Lima	Los Andes	Inversiones Marcimex	Universal	
Maynas	Prymera	Mi Casita		
Paita	Señor de Luren	Nueva Visión		
Pisco	Sipán	Raíz		
Piura		Solidaridad		
Sullana				
Tacna				
Trujillo				

Fuente: SBS, 2016

A continuación, se hace una descripción de las instituciones microfinancieras en el Perú, según Conger, Inga y Webb (2009):

- **Cajas municipales.** Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por este. Recibe depósitos y se especializa en préstamos a pequeñas y microempresas. Sus inicios se remontan a los créditos pignoraticios con base en joyas y oro. Antes, podían operar solamente dentro de su región y en aquellas donde no existiese otra caja municipal, pero desde el 2002 están autorizadas para hacerlo en cualquier lugar del país y ofrecen muchos de los servicios bancarios.
- **Cajas rurales.** Son instituciones reguladas que están autorizadas a recibir depósitos y a ofrecer todo tipo de préstamos, pero no para manejar cuentas corrientes. Las cajas rurales fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas para atender las necesidades de financiamiento de los agricultores. En la práctica, sin embargo, han ofrecido siempre servicios financieros no solo a la agricultura, sino también al comercio y a negocios agrícolas. Actualmente las cajas rurales diversifican sus operaciones al atender a las pequeñas y microempresas.
- **Edpymes.** Institución regulada no bancaria, especializada en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa. No reciben depósitos del público. La mayoría de las Edpymes nacieron como ONG microfinancieras, pero

más tarde, a fines de la década de 1990, se convirtieron en instituciones reguladas.

- **Empresas financieras.** Son, igualmente, instituciones reguladas.

Hasta el 2009 no ofrecían cuentas corrientes, pero sí la mayoría de los demás servicios bancarios generales. Cabe mencionar que algunas Edpymes se han convertido en financieras y, por ende, mantienen su sesgo orientado hacia las microfinanzas.

- **Bancos.** Son instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, entre ellos los depósitos. En los años ochenta, empezaron a prestar a las pequeñas y microempresas, y actualmente algunos bancos importantes participan en este sector. En 1998 se fundó Mibanco, el cual se convirtió en un banco especializado en atender a pequeñas y microempresas.

- **Las ONG.** Muchas de estas instituciones operan programas de microfinanzas, sean de carácter central, o bien como uno de servicio. Las ONG más importantes del Perú que contienen programas de microfinanzas son miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas.

- **Cooperativas de ahorro y créditos.** Supervisadas por la Fenacrep (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú). Se encuentran autorizadas a recibir depósitos y a hacer todo tipo de préstamos a sus miembros.

3.3. Definiciones conceptuales

Ratio de morosidad

El ratio de morosidad es la medida más importante de debilidad institucional.

Si la morosidad es alta, normalmente afecta todas las otras áreas clave de las operaciones de cooperativas de ahorro y crédito. Al usar la fórmula de Perlas para medir exactamente la morosidad, las cooperativas de ahorro y crédito reciben información correcta sobre la severidad de la situación antes de que se desarrolle una crisis. La meta ideal es mantener la tasa de morosidad por debajo del 5% del total de préstamos pendientes.

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.

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

Colocaciones

Nivel de colocaciones o créditos que las instituciones financieras otorgan a los agentes económicos de la economía a través de los diferentes productos que ofrece en el mercado.

4. HIPOTESIS Y VARIABLES

4.3. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“El nivel de colocaciones no afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“El nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”

4.4. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los niveles de inflación no influyen en el nivel de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alterna

“Los niveles de inflación influyen en el nivel de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”.

Segunda Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los niveles de morosidad no influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alterna

“Los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

“Las colocaciones en el sector comercial no han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alterna

“Las colocaciones en el sector comercial han influido significativamente en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Cuarta Hipótesis**Hipótesis Nula**

“El número de deudores no han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Hipótesis Alternativa

“El número de deudores han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

4.5. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 2

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<p>VARIABLES INDEPENDIENTE:</p> <p>Nivel de colocaciones</p> <p>Nivel de precios</p> <p>Colocaciones en el sector comercial</p> <p>Número de deudores</p>	<p>Volumen de créditos</p> <p>Tasa de Inflación</p> <p>Créditos al sector comercial</p> <p>Cartera de clientes</p>	<p>Ratio</p>
<p>VARIABLE DEPENDIENTE:</p> <p>Riesgo crediticio</p>	<p>Morosidad del sistema de cajas</p>	<p>Ratio</p>

5. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

5.3. Tipo de investigación

El trabajo de investigación que se desarrolló es de tipo básica, ya que su objetivo fue contrastar con la realidad la relación entre las variables: nivel de riesgo crediticio, volumen de colocaciones, la morosidad, nivel de precios, entre otras.

5.4. Nivel de investigación

El trabajo de investigación es de tipo descriptivo y causal, dada la naturaleza de los objetivos de la presente investigación y las hipótesis que se desean contrastar. Es decir, se trata de relacionar como la variable inflación, nivel de colocaciones entre otras afectan los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas de Perú.

5.5. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y longitudinal, debido a que se tomó datos mensuales de las variables de estudio entre los años 2007 al 2017.

5.6. Población y muestra del estudio

5.6.1. Población

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración las series de tiempo, tanto de la variable dependiente como de las variables independientes necesarias para el presente trabajo de investigación del sistema de cajas municipales del Perú, obtenida de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y del BCRP, entre los años 2007 al 2017.

5.7. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomará en consideración información secundaria, ha obtenerse de la superintendencia de Banca, Seguros y AFP que registran la evolución de la morosidad y rentabilidad del sistema financiero de cajas municipales y el Banco Central de Reserva del Perú para analizar otras variables que afectan la rentabilidad de las cajas municipales.

5.8. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearon 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. El software a utilizar será el SPSS versión 24.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Niveles de morosidad

El figura 1, podemos apreciar que el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú denotan en los últimos once años, un incremento en los niveles de morosidad, lo cual genera un incremento en las provisiones de las instituciones micro financieras y por ende una reducción de la rentabilidad.

Es necesario precisar que las instituciones micro financieras, en particular las cajas municipales, se concentran principalmente en el sector comercial, el mismo que muchas veces se caracteriza por ser informal, y la demanda de créditos se orienta de acuerdo a la estacionalidad de los negocios donde ellos incursionan.

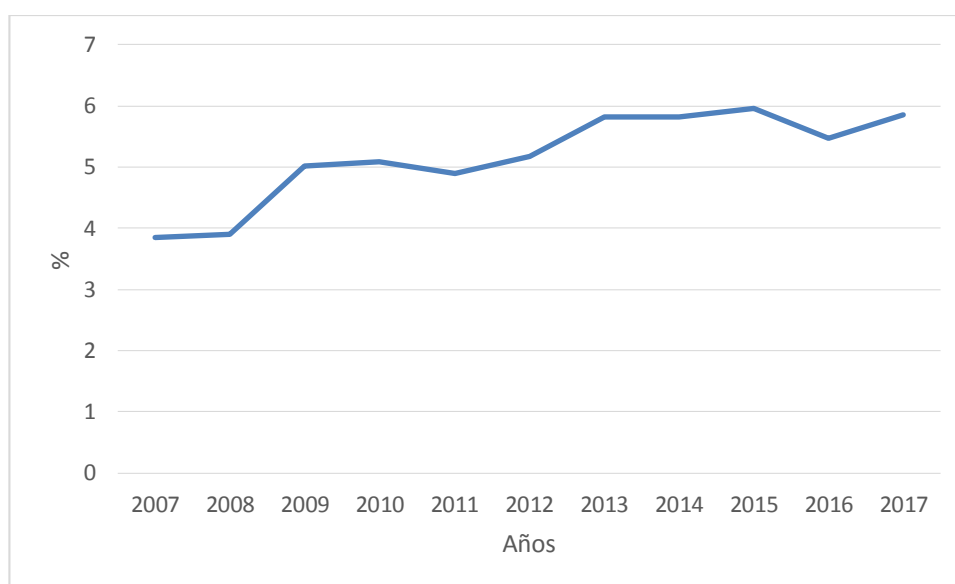


Figura 1. Niveles de morosidad. Fuente SBS

4.2.1. Morosidad por tipo de moneda

La figura 2, nos muestra los niveles de morosidad tanto de colocaciones en moneda nacional como en moneda extranjero, durante el periodo del 2007 al 2017. Al respecto podemos indicar que la morosidad en moneda nacional no ha tenido un crecimiento importante durante el periodo de análisis, llegando a ser en promedio alrededor del 4%, sin embargo, la tasa de morosidad en moneda extranjera muestra un crecimiento a partir del año 2014, llegando a ser al año 2017 del 16%.

El crecimiento de la morosidad en moneda extranjera está influenciado fuertemente por la volatilidad del tipo de cambio, la cual ante un caso de devaluación hace más onerosa la devolución de los créditos.

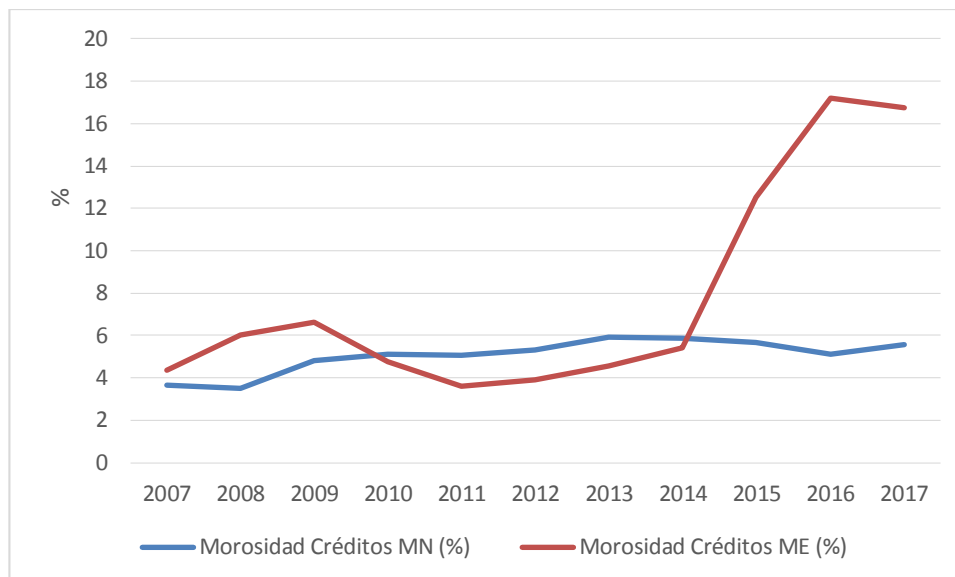


Figura 2. Morosidad por tipo de moneda. Fuente SBS

4.3. Número de deudores

La figura 3, nos muestra la cartera de clientes que mantienen obligaciones crediticias con el sistema de cajas municipales del Perú. Al respecto, podemos apreciar que hay tendencia creciente de deudores, lo cual denota que la cartera de colocaciones se ha venido incrementado sostenidamente entre el periodo del 2007 al 2017.

Esta tendencia es un factor que contribuye a incrementar los niveles de morosidad de las cajas municipales, pero también de otro lado, esta atomización en las colocaciones, les permite minimizar los riesgos crediticios de las instituciones micro financieras.

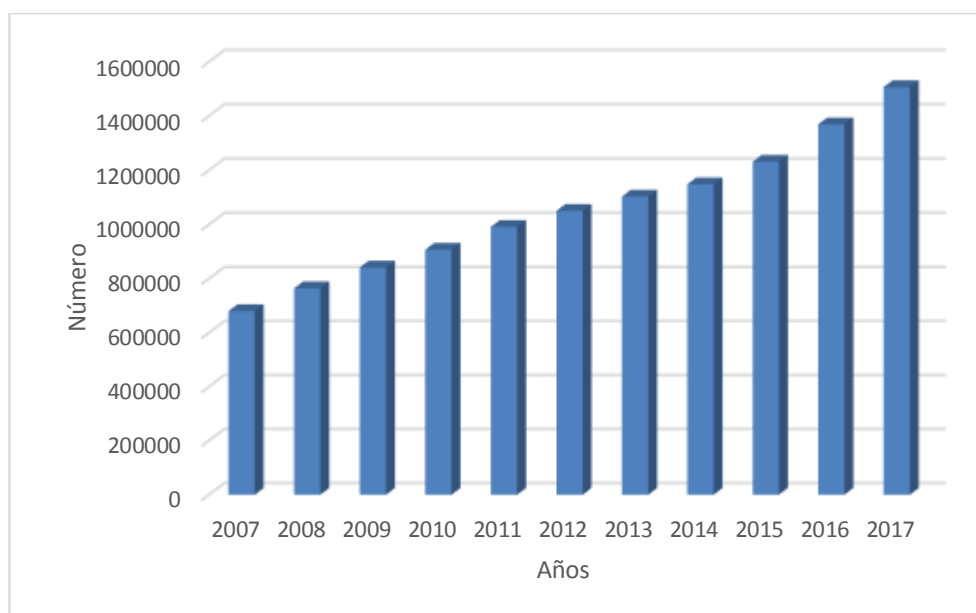


Figura 3. Número de deudores. Fuente SBS

4.4. Total de créditos

La figura 4, nos indica que el volumen de créditos otorgados por el sistema de cajas municipales del Perú ha venido creciendo sostenidamente durante el periodo 2007 al 2017.

Este comportamiento se debe al crecimiento de la economía peruana y a las expectativas positivas de los emprendedores y empresarios, los se han visto motivados a obtener mayores productos crediticios, de otro lado, también a contribuido a este crecimiento el mayor número de demandantes de productos crediticios.

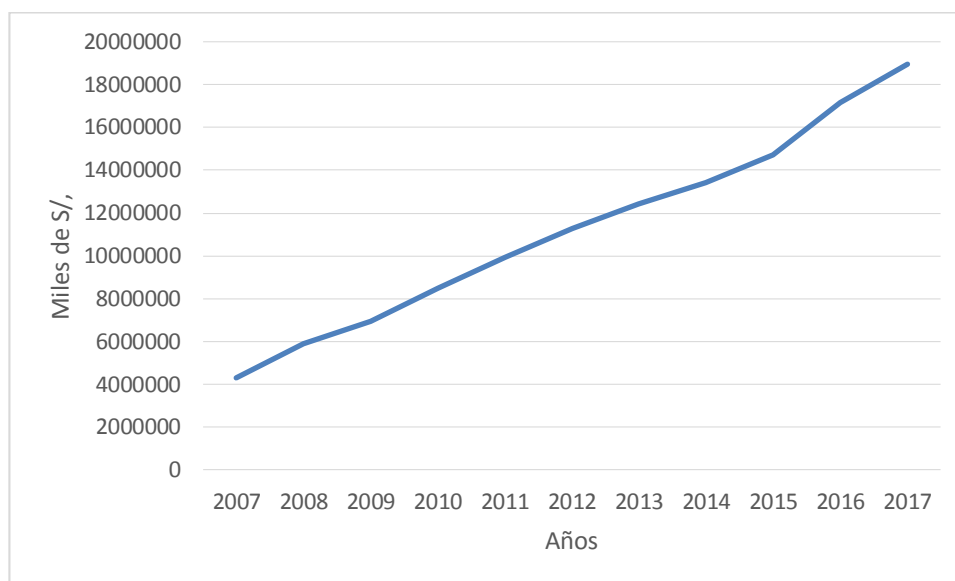


Figura 4. Total de Créditos. Fuente SBS

4.5.1. Total de créditos en moneda nacional

Según la figura 5, podemos indicar que las colocaciones en moneda nacional del sistema de cajas municipales del Perú, viene demostrando un crecimiento sostenido, esto debido a la preferencia de créditos en esta moneda.

De otro lado, es necesario precisar que el optar por créditos en moneda nacional, les permite a los empresarios eliminar el riesgo de tipo de cambio, es decir, la volatilidad del tipo de cambio, ya que la devaluación de la moneda local respecto al dólar, genera un incremento del costo del dinero, teniendo efectos en el incremento de la morosidad.

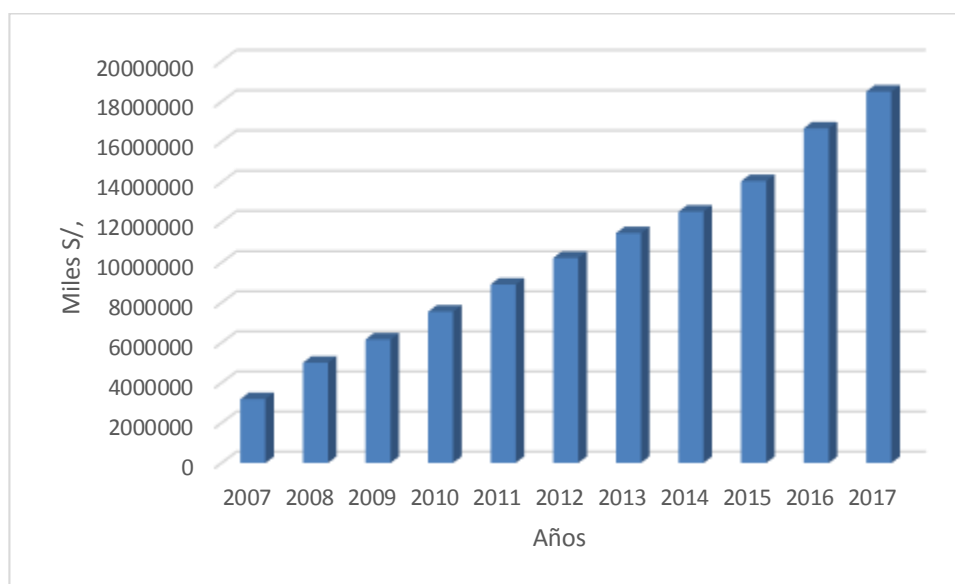


Figura 5. Total de créditos en moneda nacional. Fuente SBS

4.5.2. Total de créditos en moneda extranjera

La figura 6, nos muestra las colocaciones en moneda extranjera, al respecto, se puede observar que están han tenido una tendencia decreciente a partir del año 2015 al año 2017.

Esta tendencia se puede explicar por la preferencia de escoger créditos en moneda local o moneda nacional, este tipo de decisiones les permite a los demandantes de productos crediticios no asumir riesgos de tipo de cambio, debido a que en los últimos años la volatilidad de la moneda extranjera ha venido experimentando cambios que incrementan el costo del dinero y van en desmedro de la devolución de los créditos.

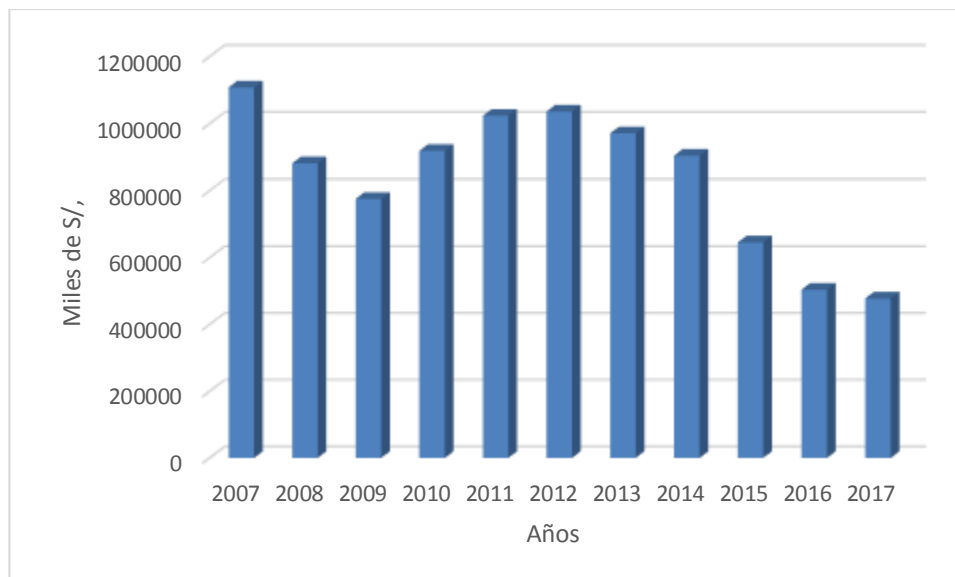


Figura 6. Créditos en moneda extranjera. Fuente SBS

4.6. Créditos por sector industrial

La figura 7, nos muestra las colocaciones por sector industrial del sistema de cajas municipales de Perú. Al respecto, podemos indicar que la mayor proporción de créditos se otorga al sector comercio, el cual representa un aproximado del 60% del total de las colocaciones, el cual además denota un crecimiento constante durante el periodo de análisis, es decir 2007 al 2017. El segundo lugar lo ocupa los créditos dirigidos al sector de transportes y alimentos y finalmente en tercer lugar los créditos orientados al sector agropecuario.

Es necesario precisar que el comportamiento del sector comercial en la economía peruana influirá en el nivel de morosidad, ya que es este sector que absorbe la mayor proporción de colocaciones.

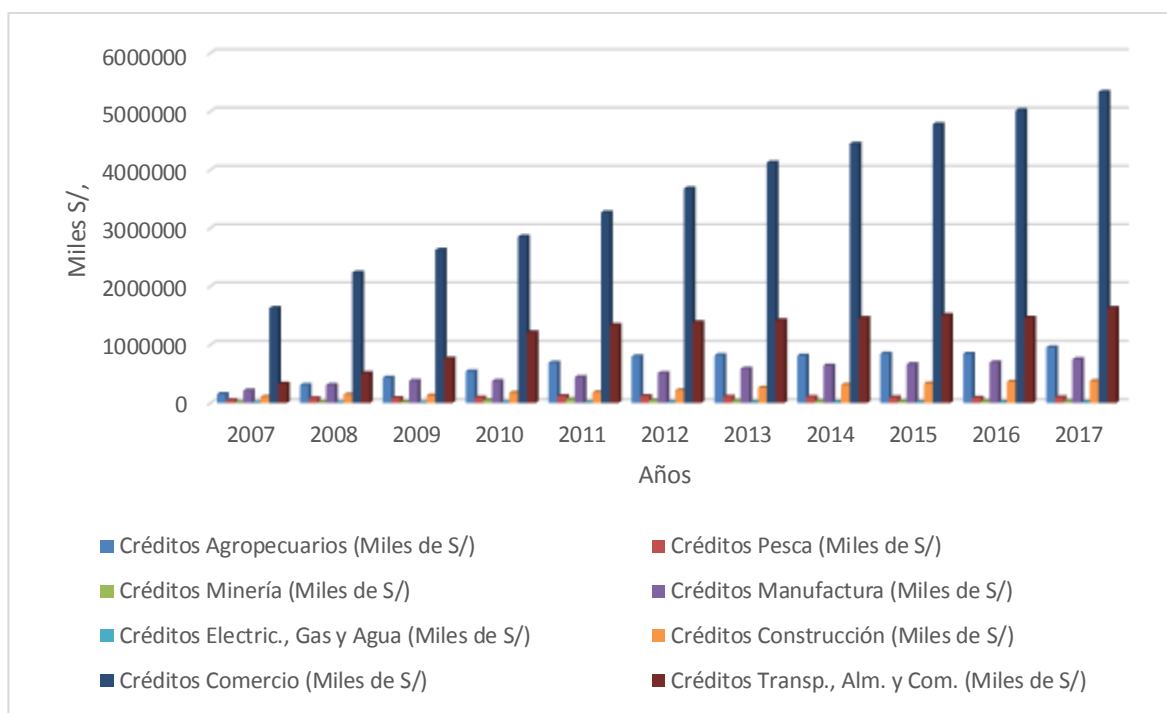


Figura 7. Créditos por sector industrial. Fuente SBS

4.7. Situación de los créditos

En la figura 8, podemos apreciar que la situación de las colocaciones efectuadas por el sistema de cajas municipales del Perú. Al respecto podemos indicar que aproximadamente el 92% está representado por créditos vigentes en condición de normales, es decir, los clientes vienen cumpliendo normalmente sus obligaciones vigentes, el 2% de la cartera está representado por los créditos refinanciados, el 2,9% representan los créditos u obligaciones vencidas, y finalmente el 3% lo constituyen los créditos en cobranza judicial.

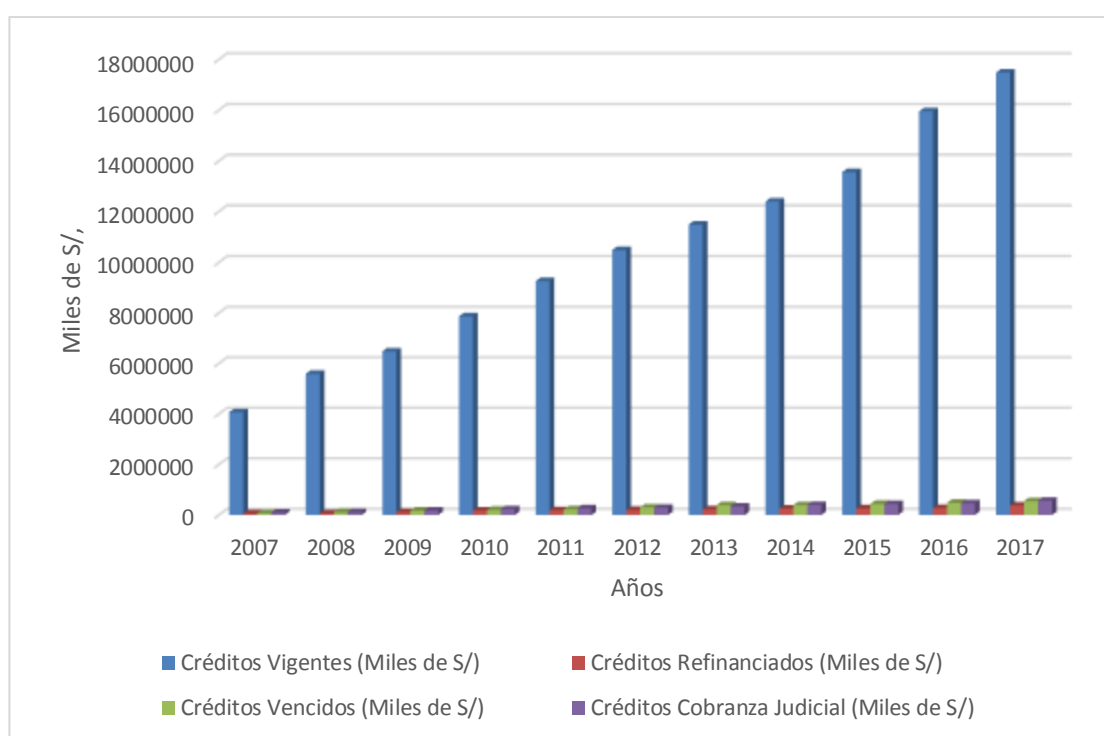


Figura 8. Situación de los créditos. Fuente SBS

4.8. Nivel de depósitos

En la figura 9, podremos apreciar que los depósitos del sistema de cajas municipales del Perú, nos muestra una tendencia creciente en el periodo de estudio, es decir 2007 al 2017.

Este incremento se puede deber a una retracción de los agentes económicos en desarrollar nuevas ampliaciones de planta o modernización de los actuales equipos con los que cuentan, de otro lado, también puede deberse a un menor número de emprendimientos.

Finalmente es necesario precisar que un incremento de los ahorros también puede deberse a una retracción de la inversión en general de los consumidores e inversionistas.

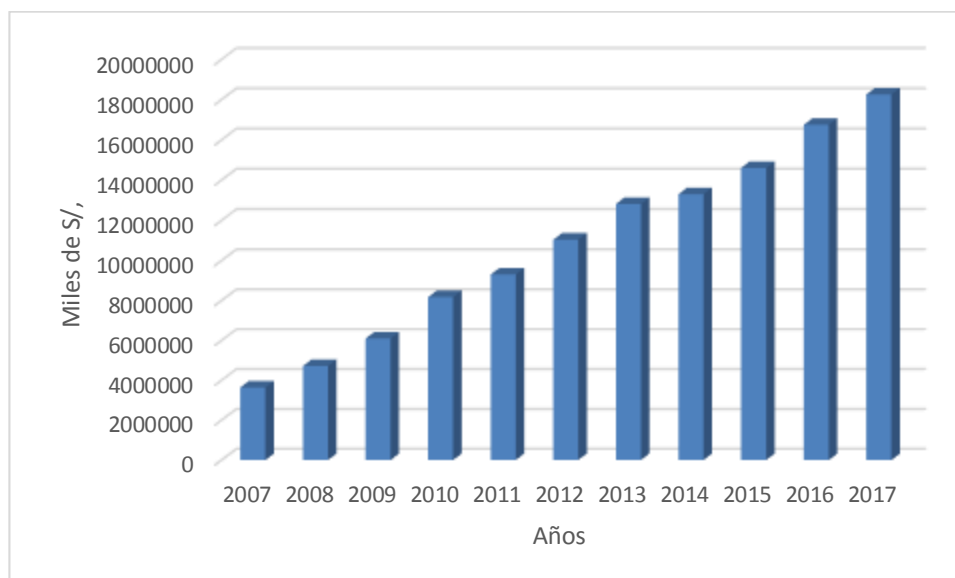


Figura 9. Depósitos. Fuente SBS

4.8.1. Depósitos en moneda nacional

En la figura 10, podemos apreciar que el nivel de ahorros en moneda nacional ha venido mostrando una tendencia creciente, dentro del periodo de análisis 2007 al 2017. Al respecto, este incremento se debe principalmente a una mayor preferencia por parte de los agentes económicos por la moneda local.

Como se puede apreciar a nivel nacional, las preferencias por parte de los agentes económicos se dan preferentemente por la moneda nacional, lo cual es concordante con la política monetaria de desdolarización de la economía peruana, que ha diseñado políticas orientadas a este resultado.

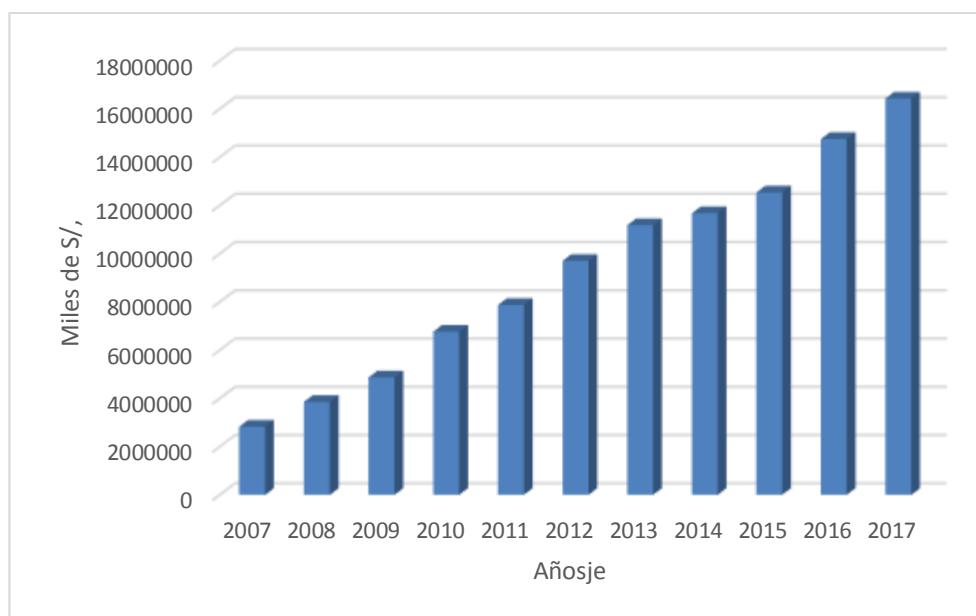


Figura 10. Depósitos en moneda nacional. Fuente SBS

4.8.2. Depósitos en moneda extranjera

En la figura 11, podemos apreciar la evolución de los ahorros en moneda extranjera del sistema de cajas municipales del Perú, al respecto, podemos indicar que durante el periodo de análisis 2007 al 2017, los ahorros en moneda extranjera han tenido una tendencia decreciente sobre todo en los dos últimos años.

Es necesario precisar que la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú, está orientada a incentivar el ahorro en moneda nacional, a través de mecanismos como la tasa pasiva de interés, asciendo más atractivo depositar en moneda local.

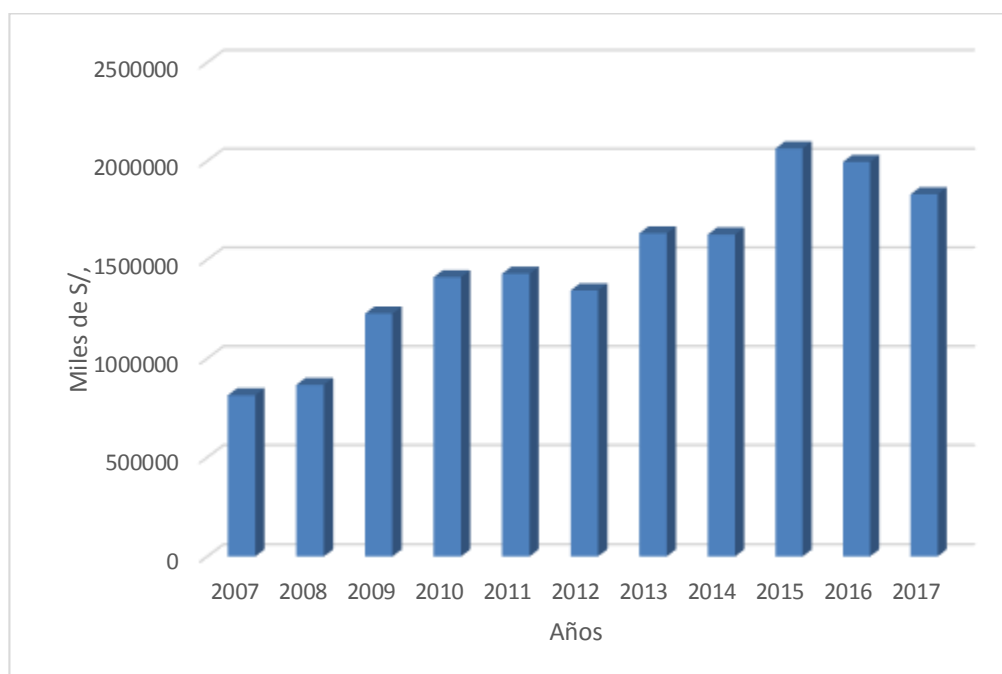


Figura 11. Depósitos en moneda extranjera. Fuente SBS

4.9. Rendimiento sobre el patrimonio

En la figura 12, se puede apreciar que el rendimiento sobre el patrimonio – ROE, ha venido decreciendo en el sistema de cajas municipales del Perú, por un lado, como se ha explicado líneas arriba, el incremento de la morosidad, que genera un incremento de las provisiones, y en consecuencia una disminución de la rentabilidad de la instituciones micro financieras, para el caso particular, las cajas municipales.

Otros factores están asociados a la incesante competencia en el sector, derivado por las capacidades individuales de la banca múltiple, tales como la tecnología, entre otros, que, con un mayor portafolio de productos, gana clientes de las micro financieras.

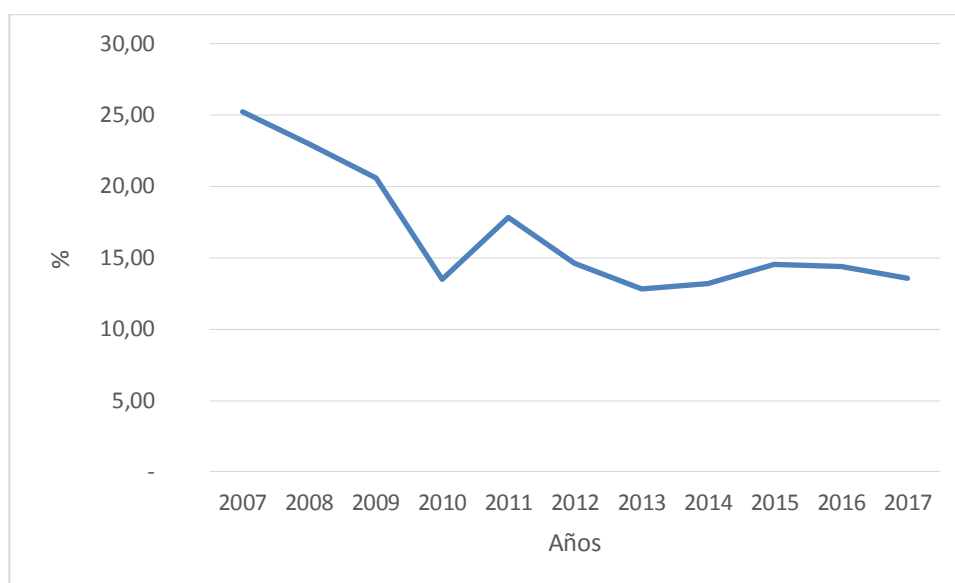


Figura 12. Rendimiento sobre el patrimonio. Fuente SBS

4.10. Rendimiento sobre los activos

En la figura 13, podemos analizar la rentabilidad sobre los activos – ROA, al respecto se puede explicar que esta tendencia decreciente se debe principalmente al incremento de la morosidad, que afecta en forma significativa los niveles de rentabilidad de las micro financieras.

De otro lado, también tiene un efecto importante en estos resultados el crecimiento de la economía que afecta directamente el comportamiento de la demanda y la oferta productiva del mercado, lo cual tiene un efecto directo sobre el retorno de los créditos.

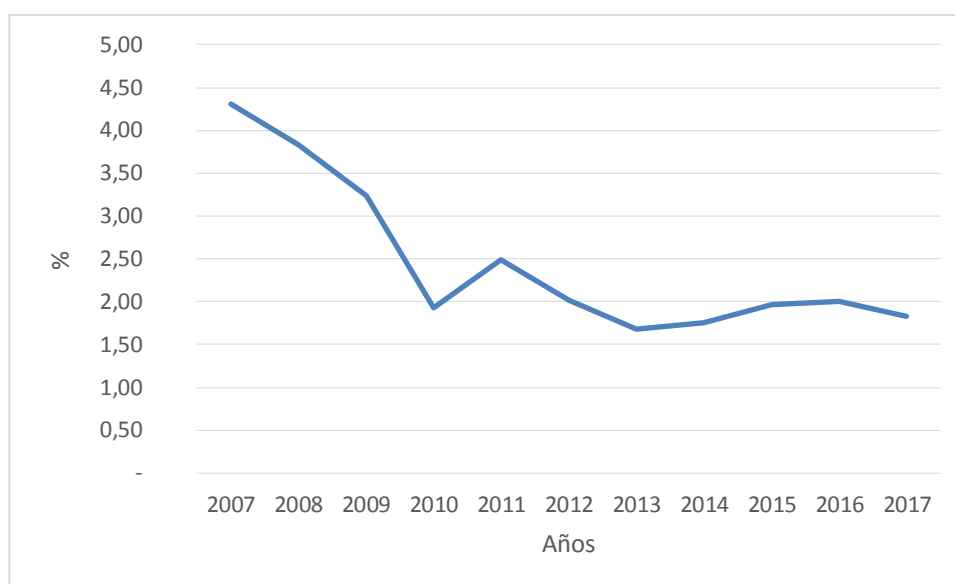


Figura 13. Rendimiento sobre los activos. Fuente SBS

4.11. Niveles de inflación

La figura 14, nos muestra un incremento leve de la inflación en el periodo de análisis del 2007 al 2017, al respecto esta variable también tiene un efecto directo en la morosidad, ya que al erosionarse el poder adquisitivo de la moneda local, no permite que los acreedores de la instituciones micro financieras puedan retornar o devolver sus operaciones de crédito con facilidad.

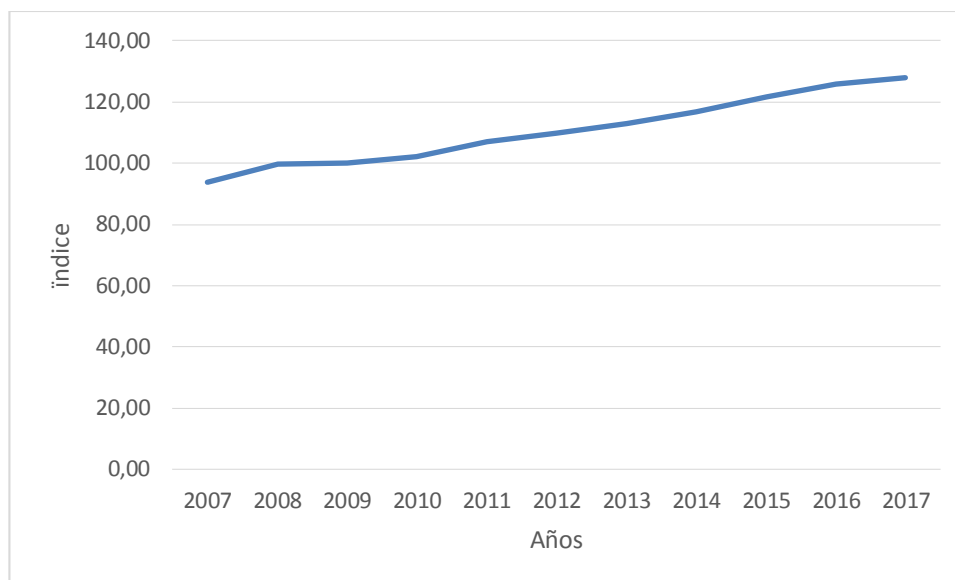


Figura 14. Niveles de Inflación. Fuente SBS

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se busca comprobar las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación, para lo cual, se utilizaron modelos de regresión lineal, dado que los datos de las variables son de tipo ratio. 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: “El nivel de colocaciones no afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”

H1: “El nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”

Tabla 3

Modelo de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	4,137	0,126		32,938	0,00
Colocaciones	0,00000015	0	0,759	13,128	0,00

a. Variable dependiente: Morosidad

De los resultados obtenido a través del modelo de regresión, teniendo como variable dependiente la morosidad y variable independiente el total de las colocaciones del sistema de cajas municipales del Perú, se puede concluir que existe una relación positiva entre ambas variables, lo cual se sustenta través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value ($0.000 < 0.01$), a un nivel de confianza del 99%.

Los resultados nos demuestran que a medida que se incremente el nivel de colocaciones por parte de las instituciones micro financieras, se incrementan los niveles de morosidad del sistema.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.01 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0 y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna H_1 .

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

5.1.1. Hipótesis específica niveles de inflación y el riesgo crediticio.

Ho: “Los niveles de inflación no influyen en el nivel de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”.

H1: “Los niveles de inflación influyen en el nivel de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú”.

Tabla 4

Modelo de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-0,635	0,494		-1,284	0,201
Inflación	0,058	0,005	0,751	12,801	0,00

a. Variable dependiente: Morosidad

Se puede concluir que la variable inflación influye directamente proporcional en el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú, 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 4.

Esto significa que a medida que se da un incremento en el nivel de precios en la economía genera mayores niveles de inflación, debido a la pérdida de capacidad

adquisitiva de la moneda, en consecuencia, las personas tienen problemas para honrar con sus obligaciones crediticias.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.01 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0 y en consecuencia se acepta la hipótesis alterna H_1 .

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

5.1.2. Hipótesis específica niveles de morosidad y el nivel de rentabilidad.

H_0 : “Los niveles de morosidad no influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú”

H_1 : “Los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú”

Tabla 5

Modelo de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	44,93	1,598		28,122	0,00
Morosidad	-4,878	0,279	-0,84	-17,47	0,00

a. Variable dependiente: ROE

Tabla 6

Modelo de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	8,382	0,315		26,631	0,00
Morosidad	-1,022	0,055	-0,855	-18,584	0,00

a. Variable dependiente: ROA

Se puede concluir que la variable morosidad, influye inversamente proporcional en el nivel de rentabilidad, medida a través del ROA (rendimiento sobre los activos) y ROE (rendimiento sobre el patrimonio), 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 5 y 6.

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 sector comercial y la morosidad.

H_0 : “Las colocaciones en el sector comercial no han influido significativamente en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

H_1 : “Las colocaciones en el sector comercial han influido significativamente en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Tabla 7

Modelo de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	3,769	0,133		28,261	0,00
Crédito sector comercial	0,0000006	0	0,8	15,04	0,00

a. Variable dependiente: Morosidad

Se puede concluir que la crédito al sector comercial, influye directamente proporcional en los niveles de 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 7.

Como es de conocimiento el sistema de cajas municipales orienta principalmente sus colocaciones al sector comercio de la economía, lo cual representa el 65% del total de sus colocaciones aproximadamente. En consecuencia, el comportamiento de este sector es muy importante ya que tiene un efecto directo en los niveles de morosidad.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0 y por lo tanto se acepta la hipótesis alterna H_1 .

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

5.1.4. Hipótesis específica número de deudores y el nivel de morosidad.

H_0 : “El número de deudores no han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

H_1 : “El número de deudores han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú”.

Tabla 8

Modelos de regresión

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	2,914	0,221		13,195	0,00
Num_Deudores	2,73E-06	0	0,749	12,757	0,00

a. Variable dependiente: Morosidad

Se puede concluir que la variable número de deudores del sistema de cajas municipales del Perú, influye directamente proporcional en los niveles de 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 8.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0 , por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna H_1 .

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

CONCLUSIONES

PRIMERA: Del resultado de la investigación realizada podemos concluir en primer lugar que el incremento de las colocaciones en el sistema de cajas municipales del Perú, tiene un efecto positivo y significativo en relación a la morosidad. Esta conclusión tiene dos ángulos, en primer lugar, el incrementar la cartera de créditos es obvio que se asume un mayor riesgo de crédito, pero también de otro lado, una mayor cartera de créditos también le permite de alguna manera reducir los riesgos, debido a la atomización de los mismos, es decir la diversificación.

SEGUNDA: Se ha concluido que los niveles de inflación en la economía también tienen un efecto positivo en la morosidad, es decir, que cuando la inflación se eleva la morosidad también tiende a crecer. Esto se explica porque los agentes económicos ven reducidos su poder adquisitivo, generándose dificultades para cumplir con sus obligaciones frente a terceros.

TERCERA: Podemos concluir también que la tasa de morosidad tiene un efecto directo y significativo en la rentabilidad, medida está a través del rendimiento sobre el patrimonio – ROE o a través del rendimiento sobre los activos – ROA. Esta relación se explica sencillamente debido a que los niveles de morosidad incrementan el nivel de provisiones del sistema de cajas municipales del Perú, tendiendo a reducir los niveles

de rentabilidad de las instituciones financieras.

CUARTA: En la presente investigación se ha evidenciado que el sistema de cajas municipales del Perú, coloca del total de su cartera de crédito aproximadamente el 60% en el sector comercial, lo cual evidencia una regular concentración en dicho sector, lo cual eleva el riesgo de morosidad, ya que denota una falta de diversificación de cartera de colocaciones en otros sectores industriales de la economía.

Es necesario precisar que los riesgos sistemáticos o de mercado no afectan en la misma magnitud a todos los sectores de la economía.

QUINTA: La investigación también arroja una relación positiva y significativa entre el número de deudores del sistema de cajas municipales del Perú y el nivel de morosidad. Esto evidencia que el crecimiento de deudores incrementa el riesgo de crédito.

Es pertinente precisar que al incrementarse la cartera de clientes, los cuales se dan principalmente en el sector comercio, se concentra el riesgo, el cual se traduce en una mayor morosidad, perjudicando los niveles de rentabilidad del sector micro financiero.

SEXTA: Finalmente, es necesario concluir que la morosidad del sistema de cajas municipales del Perú se concentra principalmente en las colocaciones en moneda extranjera, llegando a ser en promedio 17%, mientras que en las colocaciones en moneda nacional asciende a 5% aproximadamente.

También es necesario concluir que las colocaciones se dan principalmente en moneda nacional, participando estas en un 95%, mientras que las colocaciones en moneda extranjera tienen una menor participación, específicamente del 5% aproximadamente.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: Las cajas municipales del Perú deben tener en consideración que el incremento de la cartera de colocaciones trae consigo un mayor nivel de riesgo crediticio, al respecto las instituciones micro financiera deben de evaluar objetivamente cada una de las colocaciones que efectúa, ya sea a nivel del riesgo de la empresa, así como también, tener en consideración el riesgo sistemático o de mercado.

Es necesario recalcar que actualmente las instituciones financieras, han separado las funciones del área de crédito y de riesgos, lo cual permite un análisis objetivo sobre el subjetivo, pero a pesar de ello deben evaluarse correctamente los riesgos, sobre todo el crediticio que está asociado al retorno de las colocaciones.

SEGUNDA: Un factor de riesgo sistemático importante en los resultados de las instituciones financieras, está asociado al riesgo sistemático, que es externo a la institución, el cual tiene un efecto directo sobre el retorno de la cartera de colocaciones. En consecuencia, se debe evaluar permanentemente el desarrollo de conjunto de las variables del entorno que afectan de manera distinta a los diferentes sectores industriales de la economía peruana.

TERCERA: De la investigación se ha concluido que los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú, tiene un impacto directo y significativo en los niveles de rentabilidad de las instituciones micro financieras. Al respecto, las cajas municipales deben evaluar adecuadamente sus colocaciones, teniendo en cuenta la diversificación de cartera, así como el riesgo sistemático y deben establecer mecanismo eficiente de recuperación de créditos con la finalidad de minimizar el impacto negativo que tiene la morosidad en los niveles de rentabilidad de las instituciones micro financieras.

CUARTA: Al evidenciarse que las cajas municipales del Perú, tiene una relativa concentración en el sector comercio en sus colocaciones, es necesario replantear una estrategia de diversificación de cartera, incluyendo otros sectores a través de la innovación de nuevos productos financieros, de tal manera que puedan minimizar los riesgos de la concentración.

Es necesario precisar que la instituciones micro financieras deben de invertir en forma conjunta en tecnología que le permita brindar mejores y nuevos servicios a sus clientes actuales y potenciales en el mercado peruano.

QUINTA: Al haberse incrementado la cartera de clientes en el sistema de cajas municipales del Perú, es evidente la posibilidad de incrementarse el riesgo crediticio, en consecuencia es necesario que estas, tengan un buen sistema de evaluación de riesgos que les permita minimizar los riesgos tanto sistemáticos como no sistemáticos, a fin de no afectar aún más los niveles de rentabilidad, como se ha evidenciado en la presente investigación.

SEXTA: Las instituciones del sistema micro financiero deben diseñar estrategias orientadas a continuar incrementando sus colocaciones en moneda local o nacional, debido a que fomentar las colocaciones en moneda extranjera les genera un incremento en riesgo derivado de la volatilidad del tipo de cambio, además es necesario precisar que los agentes económicos en el Perú generalmente desarrollan sus actividades en moneda nacional.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

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.

Álvarez-Moro, O. (2013). Microfinance and microcredit. Principles of microfinance.

Recuperado de <http://governancefocus.blogspot.com/>

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.

Berger, A y R. De Young 1997 Problem loans and cost efficiency in comercial banks, Journal of Banking and Finance 21.

Brookes, M. et al. 1994 "An empirical model of mortgage arrears and repossessions". En Economic Modelling No 11.

Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza. Historia de las microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad de San Martín de Porres. Recuperado de http://www.institutodelperu.org.pe/descargas/el_arbol_mostaza_microfinanzas_web.pdf.

- Clair, R. 1992. "Loan growth and loan quality : some preliminary evidence from texas bank". En Economic Review, Federal reserve Bank of Dallas. Third Quarter.
- 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.
- Galarza (2002) "Estudio de mercado Microfinanciero de Huancayo". Lima: Centro Peruano de Estudios Sociales.
- 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.
- Huppi, M. y G. Feder. 1990. "The Role of Groups and Credit Cooperatives in Rural Lending. En The World Bank Researcher Observer.

- Jiménez S. (2003). "Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada".
- Keeton, W. y Ch. Morris 1987. Why do banks loan losses differ? Economic Review, Federal Reserve Bank of Kansas City.
- 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.
- Padilla, A.J. y Requejo 1998. La segunda oportunidad. Reflexiones sobre la reforma del derecho concursal español. Mimeo.

- Petersen M.A. y R. Rajan. 1994. The benefits of lending relationships: evidence from small business data. *Journal of finance*
- 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.
- Saurina, Jesús y V. Salas. 1998 "Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas". En Investigaciones Económicas.
- Saurina, Jesús et al. 2000 Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España. Madrid: Banco de España. Boletín Económico, noviembre del 2000.
- Schreiner, M. (2002). El riesgo de deserción de prestatarios de un prestamista de microcrédito.
- Stiglitz, J. Y A. Weiss. (1981) "Credit Rationing in Market with Imperfect Information". En American Economic Review.
- Soltila, H. y V. Vihriala. 1994. Finish bank's problems assets: result of unfortunate asset structure or too rapid growth? Bank of Finland Discussion Paper

- 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: Consorcio de
Investigación Económica y Social.
- Schreiner, M. (1999). Un modelo de calidad del riesgo de morosidad para los créditos de
una organización de microfinanzas en Bolivia.
- Wadwwani, S. 1986. "Inflation Bankruptcy, default premia and the stock market". En
The Economic Journal No 96.
- Wadwwani, S. 1984. Inflation, Bankruptcy and Employment. London: LSE, centre for
Labour Economics, Discussion Paper.

APÉNDICES

APÉNDICE A
MODELOS DE REGRESIÓN

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,759 ^a	,576	,572	,54245

a. Predictores: (Constante), Colocaciones

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	50,717	1	50,717	172,356	,000 ^b
	Residuo	37,371	127	,294		
	Total	88,088	128			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Colocaciones

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	4,137	,126		32,938	,000
	Colocaciones	1,485E-7	,000	,759	13,128	,000

a. Variable dependiente: Morosidad

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,751 ^a	,563	,560	,55033

a. Predictores: (Constante), Inflación

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	49,625	1	49,625	163,854	,000 ^b
	Residuo	38,463	127	,303		
	Total	88,088	128			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Inflacion

Coefficientes^a

Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	-,635	,494		-1,284	,201
	Inflacion	,058	,005	,751	12,801	,000

a. Variable dependiente: Morosidad

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,800 ^a	,640	,638	,49940

a. Predictores: (Constante), Cred_sector_Comerc

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	56,414	1	56,414	226,197	,000 ^b
	Residuo	31,674	127	,249		
	Total	88,088	128			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Cred_sector_Comerc

Coeficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	3,769	,133		28,261	,000
	Cred_sector_Comerc	5,584E-7	,000	,800	15,040	,000

a. Variable dependiente: Morosidad

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,840 ^a	,706	,704	2,62065

a. Predictores: (Constante), Morosidad

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2096,065	1	2096,065	305,201	,000 ^b
	Residuo	872,214	127	6,868		
	Total	2968,279	128			

a. Variable dependiente: ROE

b. Predictores: (Constante), Morosidad

Coefficientes^a

Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	44,930	1,598		28,122	,000
	Morosidad	-4,878	,279	-,840	-17,470	,000

a. Variable dependiente: ROE

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,855 ^a	,731	,729	,51627

a. Predictores: (Constante), Morosidad

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	92,049	1	92,049	345,359	,000 ^b
	Residuo	33,850	127	,267		
	Total	125,899	128			

a. Variable dependiente: ROA

b. Predictores: (Constante), Morosidad

Coefficientes^a

Modelo		Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	8,382	,315		26,631	,000
	Morosidad	-1,022	,055	-,855	-18,584	,000

a. Variable dependiente: ROA

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,749 ^a	,562	,558	,55138

a. Predictores: (Constante), Num_Deudores

ANOVA^a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	49,477	1	49,477	162,746	,000 ^b
	Residuo	38,610	127	,304		
	Total	88,088	128			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Num_Deudores

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	2,914	,221		13,195	,000
	Num_Deudores	2,729E-6	,000	,749	12,757	,000

a. Variable dependiente: Morosidad

APÉNDICE B
MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "El nivel de colocaciones, factores económicos y su relación con la rentabilidad de las cajas municipales del Perú, periodo 2007 - 2017"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variabes	Indicadores
Problema general ¿El nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú?	Objetivo general Determinar cómo el nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú.	Hipótesis general El nivel de colocaciones afecta los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú.	V.I. Rentabilidad Número de deudores Nivel de colocaciones Inflación Colocaciones sector comercio	ROE, ROA Cartera de créditos Volumen de créditos Nivel de precios Volumen de colocaciones en el sector comercio Nivel de precios Volumen de colocaciones en el sector comercio
Problemas específicos 1. ¿Qué sector económico ha afectado en mayor proporción la morosidad del sistema de cajas municipales del Perú? 2. ¿Cómo los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú? 3. ¿Cómo han afectado los niveles de inflación en los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú? 4. ¿Cómo ha influido el número de deudores en el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú?	Objetivos específicos 1. Determinar qué sector económico ha afectado en mayor proporción la morosidad del sistema de cajas municipales del Perú 2. Determinar cómo los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú. 3. Explicar cómo han afectado los niveles de inflación en los niveles de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú. 4. Determinar cómo ha influido el número de deudores en el nivel de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú.	Hipótesis específicas 1. El número de deudores han influido en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú. 2. Los niveles de morosidad influyen en el nivel de rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú. 3. Los niveles de inflación influyen en el nivel de riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú. 4. Las colocaciones en el sector comercial han influido significativamente en los niveles de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú.	V.D. Riesgo crediticio	Morosidad
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación: Nivel de investigación: Diseño de investigación:	Investigación básica Descriptiva, causal No experimental, longitudinal	Población: Esta determinada por series de tiempo periodo 2007-2017	Método: Descriptivo y causal Información: Secundaria Tratamiento estadístico: Análisis de regresión	

Fuente: Elaboración propia