

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

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



PROYECTO DE TESIS

**“FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD DE LA CAJA
MUNICIPAL DE TACNA, PERIODO 2014 - 2018”**

PRESENTADO POR:

BACH. Jorge Luis Rios Vargas

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.

Agradecimiento

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 determinar qué factores influyen en los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna – CMAC Tacna, periodo 2014 - 2018, dado que es un tema de relevancia para la gestión de las empresas micro financieras de la región.

El método de investigación es descriptivo y causal, ya que primero se describen los factores micro y macro económicos y su influencia en la rentabilidad de la CMAC Tacna. Además, es tipo de investigación es básico o puro, no experimental y longitudinal, debido a que se tomó como información secundaria una serie de datos de las variables materia de la presente investigación.

Del resultado de la investigación realizada, se puede concluir que las variables independientes, tales como, tipo de cambio, tasa de interés, morosidad, variación en el nivel de precios influyen en la rentabilidad de la CMAC Tacna.

Palabras clave: Rentabilidad, Caja Municipal, tipo de cambio, inflación y morosidad.

Abstrac

The main objective of this research work is to determine what factors influence the profitability levels of the Tacna municipal bank - CMAC Tacna, period 2014 - 2018, given that it is an issue of relevance for the management of micro-finance companies. the region. The research method is descriptive and causal, since the micro and macro economic factors and their influence on the profitability of the CMAC Tacna are first described. In addition, it is a type of research that is basic or pure, not experimental and longitudinal, because a series of data of the subject variables of the present investigation was taken as secondary information.

From the result of the research carried out, it can be concluded that the independent variables, such as, exchange rate, interest rate, delinquency, variation in the price level, influence the profitability of the CMAC Tacna.

Key words: Profitability, Municipal Fund, exchange rate, inflation and

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Factores que influyen en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna – CMAC Tacna, periodo 2014 - 2018”, el problema principal analizado responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Qué factores afectan los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna, periodo 2014 - 2018? Así mismo, el objetivo principal es determinar qué factores influyen en los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna, durante el periodo 2014 - 2018.

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

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

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas la tasa de interés, morosidad, niveles de inflación y su impacto en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna, es necesario precisar que el 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 información secundaria obtenida a través de las series de tiempo de las variables independientes como la variable dependiente; operacionalización de las variables, técnicas de recolección de datos, técnicas de procesamiento de datos, donde tenemos que es una investigación básica causal; de diseño no experimental y longitudinal.

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

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se 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.

Tabla de contenido

Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Resumen.....	v
Abstrac.....	vi
Introducción.....	vii
CAPITULO I.....	16
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	16
1.1. Descripción del Problema.....	16
1.2. Características del Problema.....	17
1.3. Delimitaciones de la investigación.....	18
1.3.1. Delimitación espacial.....	18
1.3.2. Delimitación temporal.....	19
1.3.3. Delimitación conceptual.....	19
1.4. Formulación del problema.....	19
1.4.1. Problema general.....	19
1.4.2. Problemas específicos.....	19
1.5. Objetivos de la investigación.....	20
1.5.1. Objetivo general.....	20
1.5.2. Objetivos específicos.....	20
1.6. Justificación e importancia de la investigación.....	21

1.6.1. Justificación	21
1.6.2. Importancia de la Investigación.....	22
1.7. Alcances y limitaciones de la investigación.....	23
1.7.1. Alcances.....	23
1.7.2. Limitaciones	23
CAPITULO II.....	24
MARCO TEÓRICO	24
2.1. Antecedentes del estudio.....	24
2.1.1. A nivel internacional	24
2.1.2. A nivel nacional.....	25
2.2. Bases teóricas	26
2.2.1. Marco Teórico y Conceptual	26
2.2.1.1. Antecedentes, crecimiento y contexto del sector microfinanciero en el Perú	27
2.2.1.2. Las microfinanzas.....	44
2.2.1.3. Desarrollo de las microfinanzas en el Perú	46
2.2.1.4. Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de microfinanzas	48
2.3. Definiciones conceptuales	53
2.3.1. Hipótesis general.....	57
2.3.2. Hipótesis específicas.....	57
2.4. Definición y operacionalización de variables.	60
CAPITULO III.....	61
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN	61

3.1. Tipo de investigación	61
3.2. Nivel de investigación	61
3.3. Diseño de investigación	62
3.4. Población y muestra del estudio.....	62
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación.....	62
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	63
CAPITULO IV	64
ANÁLISIS DE RESULTADOS	64
4.1. Análisis de la industria del sistema de Cajas municipales.....	64
4.1.1. Total de créditos del sistema de cajas	67
4.1.2. Total de créditos directos en MN del sistema de cajas	67
4.1.3. Total de créditos directos en ME del sistema de cajas	68
4.1.4. Tipo de créditos directos.....	69
4.1.5. Total activos de la industria	70
4.1.6. Total depósitos de la industria en MN.....	71
4.1.7. Total depósitos de la industria en ME	72
4.1.8. Tipo de depósitos de la industria	73
4.1.9. Créditos directos por sector económico y número de deudores	74
4.2. Indicadores financieros de la CMAC Tacna.....	79
4.2.1. Indicadores financieros de la CMAC Tacna.....	80
4.2.2. Evolución de la tasa ponderada (%)	81
4.2.3. Distribución de la morosidad.....	81

4.2.4. Composición de la cartera por tipo créditos	82
4.2.5. Composición de la cartera por tipo créditos	83
4.2.6. Estructura de las fuentes de financiamiento	84
4.2.7. Evolución de los saldos de depósito	85
4.2.8. Estructura del saldo de captaciones por moneda	86
4.2.9. Estructura de depósitos	87
4.2.10. Evolución del patrimonio	88
CAPITULO V	90
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	90
5.1. Hipótesis General.....	90
5.1.1.Hipótesis específica tasas de interés y el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.....	92
5.1.2.Hipótesis específica morosidad y el nivel de rentabilidad de caja municipal de Tacna.....	94
5.1.3.Hipótesis específica niveles de inflación y el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.....	96
5.1.4.Hipótesis específica volatilidad del tipo de cambio y el nivel de rentabilidad de cajas municipales	98
CONCLUSIONES	101
SUGERENCIAS	103
4. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	105
Apéndice	112

Índice de Tablas

Tabla 1. Las IMF supervisadas por la SBS	50
Tabla 2. Las IMF no supervisadas por la SBS	51
Tabla 3. Operacionalización de variables	60
Tabla 4. Indicadores de las Cajas municipales	66
Tabla 5. Créditos y número de deudores de las Cajas municipañles por tipo de crédito y sector económico	76
Tabla 6. Personal según categoría laboral por Caja municipal	77
Tabla 7. Indicadores financieros de las Cajas municipales.....	78
Tabla 8. Ratios de morosidad según días de incumplimiento por Caja municipal	79
Tabla 9. Coeficientes	91
Tabla 10. Coeficientes	91
Tabla 11. Coeficientes	93
Tabla 12. Coeficientes	93
Tabla 13. Coeficientes	95
Tabla 14. Coeficientes	95
Tabla 15. Coeficientes	97
Tabla 16. Coeficientes	97
Tabla 17. Coeficientes	99
Tabla 18. Coeficientes	99

Índice de Figuras

Figura 1. Calidad de cartera del sistema de cajas	65
Figura 2. Cobertura del sistema de cajas	65
Figura 3. Dolarización del sistema de cajas	66
Figura 4. Total de créditos directos (miles S/.)	67
Figura 5. Total de créditos directos MN (miles S/.)	68
Figura 6. Total de créditos directos ME (miles US\$)	69
Figura 7. Tipo de créditos directos (miles S/.)	70
Figura 8. Total activos (miles S/.)	71
Figura 9. Depósitos total del sistema de cajas MN (miles S/.)	72
Figura 10. Depósitos total del sistema de cajas ME 8miles US\$)	73
Figura 11. Tipo de depósitos (miles S/.)	74
Figura 12. Saldo de colocaciones (millones de S/.)	80
Figura 13. Evolución de la tasa ponderada (%)	81
Figura 14. Distribución de la morosidad (%)	82
Figura 15. Composición de la cartera por tipo de crédito (%)	83
Figura 16. Clasificación de la cartera por sectores económicos (%)	84
Figura 17. Estructura de fuentes de financiamiento	85
Figura 18. Evolución de los saldos de depósitos (millones de S/.)	86
Figura 19. Estructura del saldo de captaciones por moneda (%)	87
Figura 20. Estructura de depósitos	88
Figura 21. Evolución del patrimonio (millones S/.)	89

CAPITULO I

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).

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 los sistemas financieros, tan igual que el sistema de cajas municipales ha sido la morosidad, entre otras variables exógenas, tales como: los niveles de inflación, volatilidad del tipo de cambio, entre otros.

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 se toma como referencia para el sistema de cajas municipales del Perú, específicamente la Caja Municipal de Tacna, 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 2014 al 2018.

1.3.3. Delimitación conceptual

El estudio busca analizar los factores que afectan la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú, específicamente la Caja Municipal de Tacna.

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema general

¿Cómo el nivel de colocaciones influye en el nivel de rentabilidad de Caja Municipal de Tacna?

1.4.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye la tasa de interés en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna?
- b) ¿Cómo la morosidad influye en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna?

- c) ¿Cómo influyen los niveles de inflación en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna?
- d) ¿Cómo el tipo de cambio influye en la rentabilidad Caja Municipal de Tacna?

1.5. Objetivos de la investigación

1.5.1. Objetivo general

Determinar cómo el nivel de colocaciones influye en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna.

1.5.2. Objetivos específicos

- a) Analizar cómo influye la tasa de interés en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna.
- b) Determinar cómo la morosidad influye en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna.
- c) Determinar cómo influye los niveles de inflación en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna.

- d) Analizar cómo el tipo de cambio influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna.

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 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

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 precisas 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 y en especial en la CMAC Tacna, 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.

1.7. Alcances y limitaciones de la investigación

1.7.1. 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 y en especial la CMC Tacna.

1.7.2. 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 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.

2.2. 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.

2.2.1.1. Antecedentes, crecimiento y contexto del sector microfinanciero en el Perú

El crecimiento alcanzado por el sector microfinanciero en el Perú es un reflejo la evolución positiva que ha tenido este sector. Por sexto año consecutivo, la economía peruana ha logrado ofrecer a las microfinanzas el mejor entorno de negocios del mundo. Las razones que influyen en esta elección son:

- Un entorno regulatorio adecuado
- La implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
- La supervisión de la cartera de micropréstamos por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)
- Un mercado competitivo e innovador
- Un mayor avance en las medidas de protección a los clientes

La SBS, que es el principal ente regulador de las microfinanzas en el Perú, ha implementado normas para crear un mercado imparcial y competitivo. Hace un seguimiento de toda la información financiera y la difunde al público a través de Internet y de los medios de comunicación escritos (diarios). Las instituciones microfinancieras, por su parte, deben publicar en sus respectivos sitios web sus tasas de interés y estadísticas sobre resolución de conflictos.

En el Perú, dentro del ámbito microfinanciero actual, participan:

- a) Instituciones supervisadas, tales como cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC), cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC), Edpymes, Mibanco, financieras especializadas y la banca múltiple.
- b) Instituciones no supervisadas, tales como cooperativas y ONG.

Las CMAC, objeto de este estudio, se crearon en la década de 1980. Con el tiempo, se posicionaron como un elemento importante de la descentralización y de la democratización del crédito en el país, pues, como ente capitalista, lograron que personas de diversos sectores sociales accedieran al crédito y recibieran apoyo en el proceso productivo regional. Ello hizo que mejore la situación financiera de muchos pequeños y microempresarios, se generen fuentes de trabajo y contribuyó a incrementar las oportunidades.

El Decreto Ley 23039, promulgado en mayo de 1980, autorizó la creación de las CMAC en los concejos provinciales del país —pero sin incluir el área de Lima Metropolitana y el Callao— con el objetivo de impulsar la descentralización y brindar servicios financieros a los sectores desatendidos por la banca tradicional. Esta norma consideraba a dichas entidades como “organismos paramunicipales de los Concejos Provinciales en el Subsector Gobiernos Locales”.

Al inicio, las CMAC estaban bajo el gobierno exclusivo del concejo provincial, que designaba a todos los directores y estos, a su vez, a la gerencia. Posteriormente, bajo el Convenio GTZ-SBS2, se aprobó el Decreto Supremo 191-86-EF, mediante el cual se creó la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). Siguiendo la filosofía de las cajas municipales alemanas, se restringió el control del municipio y se permitió la participación en el directorio de la sociedad civil, representada por instituciones como el clero, las cámaras de comercio, los gremios de empresarios y organismos técnicos financieros como Cofide, el Banco de la Nación o el Banco Central de Reserva del Perú.

El Decreto Ley 23039 fue derogado en el año 1993, mediante el Decreto Legislativo 770, el cual confirió rango de ley al Decreto Supremo 157-90-EF «Norma funcionamiento en el país de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito».

Actualmente, las CMAC se rigen por la Ley 26702, promulgada en diciembre de 1996, la cual establece en su quinta disposición complementaria que las cajas municipales, como empresas del sistema financiero, se rijan, además, por las normas propias de las cajas, salvo en lo relativo a los factores de ponderación de riesgos, capitales mínimos, patrimonios efectivos, límites y niveles de provisiones, establecidos por esta ley en garantía de los ahorros del público, y la exigencia de su conversión a sociedades anónimas sin el requisito de la pluralidad de accionistas.

La Caja Metropolitana de Lima no forma parte de la FEPCMAC. Por encontrarse dentro del ámbito de Lima y Callao, dicha entidad es una empresa de operaciones múltiples, definida en el artículo 282 de la Ley General como una empresa especializada en otorgar créditos pignoratícios al público en general, encontrándose también facultada para realizar operaciones activas y pasivas con los concejos provinciales y distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para brindar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.

Dentro del sector, y considerando las instituciones que se dedican exclusivamente a las microfinanzas, a diciembre del 2013 la participación de las CMAC en colocaciones ascendían al 43.73%, con lo cual ocupaba el primer lugar en este rubro, por encima de los montos dados por las financieras especializadas y Mibanco en calidad de información; sin embargo, del año 2005 al año 2016 su participación de mercado fue disminuyendo, con una variación de 16.4% debido al ingreso de las financieras especializadas, que han ido ganando mercado año a año.

El término “microfinanzas” alude a la provisión de servicios financieros a clientes de bajos ingresos, incluyendo a aquellos que son laboralmente independientes. Los servicios financieros incluyen ahorros y créditos aunque en algunos casos también se tiene la provisión de seguros (Ledgerwood 1999). Las instituciones que se dedican a estas actividades son denominadas Instituciones Microfinancieras (IMF).

Como cualquier intermediario financiero las IMF están expuestas al problema del riesgo del crédito, es decir, se encuentran expuestas a enfrentar el retraso en el pago de los créditos que han otorgado y, en algunos casos, pueden enfrentarse al incumplimiento total en el pago. Los mercados de créditos en general son ineficientes debido al problema de información asimétrica que ellos envuelven (Stiglitz y Weiss, 1981; Stiglitz 1996; Virmani 1982). La naturaleza de las transacciones financieras es distinta al de otras transacciones económicas, porque en ellas se establece un contrato en el que se intercambia dinero por la promesa de pago futuro del dinero que se presta. Este rasgo promisorio de las transacciones financieras hace necesario que quiénes otorgan crédito y quiénes lo reciben dispongan de la mayor cantidad posible de información para determinar el riesgo del crédito; de un contexto económico estable donde puedan establecer correctamente la madurez de los contratos; de precios que fluctúen libremente para reflejar los riesgos del crédito y de reglas claras y precisas para hacer que los contratos se cumplan y los conflictos, en caso de producirse, se resuelvan satisfactoriamente para ambas partes.

Como ya ha sido mencionado, el problema de 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). En el caso específico de las IMF,

estudios han demostrado que elevados niveles de morosidad conducen al fracaso de estas entidades (Huppi y Feder, 1990)

La mayor parte de trabajos que intentan explicar cuáles son los factores que determinan la morosidad bancaria abordan el tema desde enfoques micro o macroeconómicos exclusivamente, sin adoptar una perspectiva global que incluya conjuntamente ambos aspectos.

No existe un modelo teórico que analice de manera general los factores que determinan la morosidad ya que la mayoría de modelos teóricos analizan el efecto exclusivo de determinadas variables por separado. La aproximación global se ha realizado principalmente desde una perspectiva empírica, con el objeto de encontrar aquellas variables que mejor contribuyan a determinar la tasa de morosidad observada.

En este sentido, en el trabajo de Saurina (1998) se demuestra empíricamente la importancia conjunta de los factores agregados (evolución de la economía, demanda agregada, tasa de desempleo, salarios, etc.) y de los factores específicos a la política crediticia de cada entidad (cuota de mercado, tasa de crecimiento de las colocaciones, políticas de incentivos, niveles de eficiencia y solvencia, etc.) sobre la tasa de morosidad de las cajas de ahorro españolas.

A continuación y siguiendo el esquema de Saurina (1998)¹² se revisará brevemente la literatura existente sobre los determinantes de la morosidad con

el propósito de extraer hipótesis que posteriormente puedan ser validadas empíricamente.

- Factores Macroeconómicos

Son relativamente comunes los modelos que explican los determinantes macroeconómicos que generan la quiebra de una empresa. Saurina (1998) sostiene que, debido a la naturaleza de los problemas financieros que atraviesan las empresas que quiebran, la morosidad es un paso previo a dicha quiebra aunque no necesariamente una empresa morosa terminará quebrando. De esta manera utiliza algunas de las conclusiones teóricas de modelos que tratan quiebras de empresas para explicar los determinantes agregados de la morosidad.

Una conclusión compartida por los modelos teóricos y empíricos es que existe una relación negativa entre ciclo económico y morosidad. Sin embargo, esta relación puede ser afectada por las variables que se usan para medir el ciclo. Adicionalmente, se debe evaluar si la relación entre morosidad y ciclo es sincronizada o incluye rezagos, es decir si es la tasa de crecimiento corriente de la economía determina la morosidad actual, o si periodos previos de expansión generaron una mejor capacidad de pago futura de los agentes y por lo tanto menores tasas de morosidad posteriores.

Las mayores restricciones de liquidez pueden generar problemas en la capacidad de pagos. Por ejemplo, un aumento generalizado de los salarios, del precio de

las materias primas o de los tipos de interés activos puede reducir la capacidad de pago de las empresas o familias (un incremento en los salarios mejora su capacidad de pago).

Mayores niveles de endeudamiento (medido como porcentaje del PBI o del ingreso medio) pueden aumentar las dificultades de los agentes para hacer frente a sus compromisos, ya sea por el lado del mayor peso del servicio de la deuda como por el menor acceso a créditos nuevos ya que niveles de apalancamiento más alto hacen más difícil obtener financiación adicional. Sin embargo, Davis (1992) y Petersen y Rajan (1994) demuestran que, para el sistema financiero japonés los bancos están dispuestos a financiar a las empresas en periodos de dificultades aun cuando el nivel de endeudamiento de estas últimas sea elevado.

Wadhvani (1984 y 1986) deriva un modelo teórico en el que supone que las empresas operan en mercados imperfectos y obtiene que la probabilidad de quiebra de una empresa está relacionada con los salarios, los precios de las materias primas, los tipos de interés reales y nominales, el cociente entre endeudamiento y el valor de mercado de las empresas y de la demanda agregada real. De manera similar Davis (1992) utiliza la tasa de crecimiento del PBI, los salarios y precios reales de las materias primas, los tipos de interés y el ratio de endeudamiento sobre PBI para explicar el ratio de quiebras empresariales en algunos países de la OCDE. Freixas (1994) introduce mediciones de expectativas, la oferta monetaria, la demanda agregada real, la inflación y el endeudamiento del sector privado sobre el PBI, el salario real y los tipos de interés reales.

Brookes (1994) explica la probabilidad de mora en el pago de los créditos hipotecarios de las familias como función del nivel de renta, del ratio de servicio de deuda, del cociente entre la riqueza neta del sector privado y el número de créditos hipotecarios, de la tasa de variación del desempleo y del ratio de endeudamiento sobre el valor de las propiedades inmobiliarias, así como de las restricciones de liquidez que enfrentan los agentes.

Muñoz (1999) evalúa a través de un modelo de efectos fijos de datos de panel el impacto del crecimiento económico sobre la solvencia del sistema bancario peruano. Encuentra que la evolución de la tasa de morosidad es contracíclica, que la volatilidad del tipo de cambio afecta la mora de las colocaciones en moneda extranjera y que las variaciones de las tasas de interés tienen una relación directa con la calidad de la cartera.

En el Perú, la investigación sobre los determinantes de la morosidad en las IMF es relativamente nueva y poco desarrollada, uno de los trabajos más conocidos y recientes es el documento de Murrugarra y Ebentreich (1999). El objetivo de dicho trabajo es examinar el efecto de las políticas crediticias de las Edpymes sobre los niveles de morosidad observados en sus agencias, utilizando como variables explicativas las características del mercado crediticio local y de las políticas de gestión de créditos de cada entidad y agencia. Estiman un modelo clásico de datos de panel analizando la presencia de efectos fijos y aleatorios en la muestra empleada y adicionalmente, tomando en cuenta la naturaleza censurada de la variable dependiente por la que en los primeros meses de

funcionamiento las agencias no tienen tasas de morosidad significativas, presentan los resultados de la estimación de un modelo Tobit con efectos fijos.

A pesar que, para los autores, los factores que afectan a la morosidad de las Edpymes son principalmente microeconómicos, incorporan en la estimación la tasa de morosidad observada en el mercado crediticio local. Reconocen que si bien las características de las agencias y de la entidad determinan la tasa de morosidad por agencia, las condiciones de mercado también pueden afectar a este resultado, es decir que las características regionales tienen impacto en la capacidad de los agentes de pagar sus créditos en el plazo acordado. En el caso de la estimación de efectos fijos encuentran que un incremento de 1% en la morosidad del departamento donde se ubica la Edpyme hace que ésta vea afectada su morosidad en un 0.02%, mientras que en el caso del modelo Tobit el efecto es de 0.25%.

Un estudio reciente que intenta encontrar los determinantes del monto de cartera atrasada de los bancos del sistema financiero peruano se puede encontrar en Guillén (2001). El autor encuentra evidencia que los bancos más grandes son los más afectados por variables externas como el tipo de cambio, contracciones de la demanda agregada y tasas de interés, mientras que las variables internas a cada institución tienen un papel más importante en el caso de los bancos más pequeños, dentro de estas variables destacan la política de otorgamiento de créditos y la conducta tomadora de riesgos de la institución así como la proporción de crédito vencidos. En resumen, los determinantes macroeconómicos de la morosidad se pueden clasificar en tres grandes grupos: variables que miden el ciclo económico, las

que afectan el grado de liquidez de los agentes y aquellas variables que miden el nivel de endeudamiento.

La manera en que cada uno de estos grupos contribuye a determinar la tasa de morosidad genera hipótesis de comportamiento que deben ser evaluadas empíricamente. De esta manera, se esperan relaciones negativas entre ciclo económico y morosidad y entre liquidez y morosidad, mientras que se espera una relación positiva (o indeterminada) entre endeudamiento y morosidad.

- Factores Microeconómicos

El comportamiento de cada entidad financiera es fundamental para explicar su nivel de morosidad, por ejemplo aquellas entidades que tengan una política de colocaciones más agresiva se espera que presenten tasas de morosidad mayores. En este sentido, el crecimiento del crédito, el tipo de negocio y los incentivos a adoptar políticas más arriesgadas son los grupos de variables más analizados. Saurina (1998).

Uno de los elementos más importantes sobre la tasa de morosidad de una institución financiera es la velocidad de su expansión crediticia, incrementos importantes en la tasa de crecimiento de las colocaciones pueden ir acompañados de reducciones en los niveles de exigencias a los solicitantes. Adicionalmente Clair (1992), Soltilla y Vihriala (1994) encuentran evidencia de que el crecimiento del crédito en el pasado contribuye a explicar los niveles de morosidad corrientes.

Una posible causa del incremento en la morosidad es el posible incentivo que tengan los gestores a asumir políticas de crédito más arriesgadas. Entidades con problemas de solvencia pueden iniciar una especie de “huida hacia adelante” buscando expansiones en segmentos más rentables pero con mayores riesgos. Saurina (1998).

Por otro lado, la selección adversa también actúa en contra de las instituciones que intentan aumentar rápidamente su participación en el mercado de crédito, ya que si una entidad intenta arrebatar a los clientes de otro banco, éste probablemente sólo deje marchar a sus peores clientes.

Si dicha expansión se hace en un área o segmentos nuevos, los problemas de selección adversa se podrían multiplicar ya que los primeros clientes que acudirán a la nueva entidad serán los de peor calidad.

El número de agencias de cada entidad se utiliza como un indicador proxy de la diversificación geográfica de cada institución. En principio, el incremento en el número de agencias significa tener acceso a una mayor variedad de mercados lo cual puede generar dificultades en el monitoreo y control con lo que se tiende a empeorar la capacidad de evaluación y de recuperación, Murrugarra y Ebentreich (1999). Sin embargo, y contrariamente a lo mencionado líneas arriba, también se deben evaluar que si la instituciones siguen una política de buscar los mejores prestamistas de cada sitio es posible que el incremento en el número de agencias genere acceso a segmentos con

mejor capacidad de pago, lo cual incrementa la calidad promedio del solicitante de crédito, lo que tiende a reducir la tasa de morosidad esperada.

En el modelo de Efectos Fijos de Murrugarra y Ebentreich (1999) se estima que una agencia adicional representa un 0.5% adicional de morosidad. En el modelo Tobit Efectos Fijos esta variable deja de ser significativa.

El tipo de negocio que desarrollan las entidades también es un determinante de la calidad de la cartera de activos de esa institución. En general, los créditos a familias y empresas son más arriesgados que la compra de deuda gubernamental. En este sentido, la estructura del balance y de la cartera de activos crediticios reflejan el riesgo que quiere asumir cada entidad. Niveles mayores de riesgo de crédito suelen estar asociados a ciertos sectores. Keeton y Morris (1987) encuentran mayores niveles de riesgo de crédito en el sector agrícola. Los mismos autores (1988) desarrollan medidas de diversificación del riesgo para explicar el ratio de morosidad, y encuentran que las entidades que para los mismos tipos de riesgo de crédito cobran tipo de intereses más altos son las que presentan mayores tasas de morosidad.

Por otro lado, en toda entidad crediticia la adecuada vigilancia de los créditos colocados puede ser un determinante importante de la tasa de recuperación. La escasez de los recursos destinados a las tareas de monitoreo es una práctica peligrosa que puede afectar la capacidad de control y recuperación de los créditos otorgados.

Un indicador bastante común es el monto colocado por empleado. Refleja el monto colocado que, en promedio, cada empleado debe atender y se define como el ratio entre el total de colocaciones sobre el número de empleados. En principio se espera que el efecto de este indicador sobre la tasa de morosidad sea positivo. Sin embargo esta relación no es clara ya que incrementos en el monto colocado por empleado generan mayores tasas de morosidad siempre y cuando este empleado haya superado el punto de saturación de créditos que pueda monitorear eficientemente, es decir que hasta cierto monto colocado, el empleado puede aumentar o mantener la eficiencia de los controles, y que a partir de cierto punto y por el excesivo tamaño del monto que debe supervisar es posible que empiecen a generarse pérdidas de eficiencia en el control. En resumen, no necesariamente el incremento marginal de créditos colocados por empleado genera mayores tasas de morosidad.

Al respecto, Murrugarra y Ebentreich (1999) utilizan el número de créditos que un empleado promedio debe atender y esperan que, asumiendo el resto de características constantes, las agencias con mayores créditos por persona presenten sistemas de evaluación crediticia más deficiente y, por lo tanto, mayores niveles de morosidad. Los autores concluyen que el número de créditos colocados por persona es significativo aunque pequeño, lo que implica que para que tenga un efecto en la tasa de morosidad el incremento en el número de créditos por empleado debe ser exageradamente grande.

Adicionalmente, Berger y de Young (1997) encuentran evidencia con respecto a que disminuciones de la eficiencia de costes van acompañadas de aumentos en la morosidad.

La relación entre tasa de morosidad y garantías es de signo incierto ya que las teorías tradicionales sostienen que los mejores prestamistas están dispuestos a aportar más garantías para señalar que son de riesgo bajo y a su vez, un mayor número de garantías aportadas limita el riesgo moral del cliente. Sin embargo, se han venido desarrollando teorías que plantean una relación positiva, ya que afirman que la existencia de garantías disminuye los incentivos que tiene la institución para un adecuado monitoreo del crédito a la par que puede generar un exceso de optimismo entre los acreditados (Padilla y Requejo, 1998).

En el sistema financiero peruano las garantías crediticias se clasifican y se publican teniendo en cuenta su capacidad de ser ejecutadas en el menor plazo posible. De esta manera existen garantías de lenta realización, de rápida realización y otras no clasificadas. Sin embargo y tal como lo reconocen Murrugarra y Ebentreich (1999) en el caso de microcréditos este indicador no es tan preciso, ya que no captura el efecto de otros tipos de garantías bastante usadas por los diferentes tipos de crédito ofrecidos, como son las garantías grupales, las garantías individuales, las cuales son de naturaleza distinta a las garantías reales.

Por otro lado, Shaffer (1997) utiliza indicadores como el número de días en que una entidad se demora en entregar los estados financieros, lo cual no tiene relevancia en instituciones más reguladas, donde los plazos son cumplidos estrictamente.

En resumen, del repaso de la literatura sobre los determinantes microeconómicos de la morosidad se puede concluir que la expansión crediticia, el tipo de diversificación sectorial, los incentivos y nivel de eficiencia de la empresa, la presencia de garantías, el poder de mercado y la solvencia de las entidades son importantes en la determinación de la tasa de morosidad observadas por una institución crediticia. El tipo de relación existente entre estas variables y la calidad de cartera de las IMF se evaluará empíricamente en las siguientes secciones del presente trabajo.

En relación a las provisiones, estas constituyen un mecanismo contable para recoger el riesgo latente del crédito, en esa medida, el mantenimiento de una eficiente política de provisiones para insolvencias, permite tener un adecuado conocimiento de la real situación financiera de la institución. El riesgo crediticio aparece desde el momento en que se otorga el crédito. La morosidad es sencillamente la realización ex post de ese riesgo. Un eficiente manejo de las provisiones debería descansar en mecanismos adecuados para recoger ese riesgo ex ante de los créditos y no sólo parte del mismo manifestado en la morosidad. Algunos de estos mecanismos han sido puestos en práctica en España desde julio del 2000. (Saurina et al., 2000).

Las normas contables y financieras en el país, establecen que las provisiones deben realizarse en función a la cartera atrasada (morosa). De esta manera cuando aumenta la cartera morosa se provisiona más y viceversa, observándose por tanto, una relación positiva entre tasa de morosidad y provisiones. Saurina et al. (2000) señalan que las provisiones realizadas de esta manera muestran un comportamiento procíclico. En las fases de expansión económica, disminuyen los créditos morosos lo que va asociada con una disminución de las provisiones y en periodos recesivos sucede lo contrario. Sin embargo, desde que el riesgo latente del crédito no se incorpora adecuadamente en los resultados contables de las instituciones a través de esta política de provisionamiento, es evidente que los beneficios (utilidades) obtenidos de esta manera, no reflejan correctamente la real situación financiera de la empresa, llegando a distorsionar la rentabilidad de largo plazo. Por otro lado, se corre el riesgo de sobrevaluar los reales beneficios que a su vez, puede traducirse en problemas de solvencia y en incentivos para que los gestores se arriesguen a llevar a cabo políticas más agresivas en el mercado.

De lo expuesto anteriormente, una forma de evaluar si la institución está llevando a cabo una adecuada política de provisiones y de sus efectos en el resultado económico de las IMF, es observar la relación entre la tasa de provisiones y la tasa morosidad sea que se mida a través de la cartera atrasada, la cartera en alto riesgo o la cartera pesada. Una relación positiva, será indicador de la existencia posibles problemas en la medición del riesgo, antes señalados, con los potenciales problemas sobre la correcta obtención

de las utilidades de la entidad, con lo cual podría argumentarse que la política de provisiones no está siendo la más adecuada. Mientras que la existencia de una relación negativa entre provisiones e indicadores de morosidad será indicador de todo lo contrario. Sobre esta base serán evaluadas las provisiones hechas por las IMF seleccionadas para los estudios de caso.

Tal como se dijo anteriormente, el objetivo de este trabajo es estimar los determinantes de la tasa de morosidad de las IMF; en este sentido la econometría proporciona herramientas que permiten encontrar las variables que son estadísticamente significativas en la determinación de la tasa de morosidad. Por el tipo de datos que se tienen y por las ventajas que este tipo de estructuras presentan se utilizará la metodología de datos de panel. En la siguiente parte del informe se presentan las principales características de los modelos que se emplearán para encontrar los determinantes de la tasa de morosidad de las IMF.

2.2.1.2. 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 son 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.

2.2.1.3. 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.

2.2.1.4. 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) y aquellas que se mantienen al margen del control del órgano supervisor (ver tabla 2).

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 Marcimev	Universal	
Maynas	Prymera	Mi Casita		
Paita	Señor de Lucre	Nueva Visión		
Pisco	Sipán	Raiz		
Piura		Solidaridad		
Sullana				
Tacna				
Trujillo				

Fuente: SBS, 2018

Tabla 2

Las IMF no supervisadas por la SBS

ONG	Cooperativas
Adira Perú	Abaco
Adea Andahuaylas	AehuCoop
Alternativa	Caja Central
Amá	Centenario
Arariwa	Central Sindical
Edaprosopo	Cristo Rey-Negritos
Finca	Cusajone
Fondeturco	El Manantial
Fovida	El Progreso
IDER Cesar Vallejo	Nuevo Milenio
Manuela Ramos	San Cosme
Mide	Tocache
Prisma	Vale un Perú
Promujer	Otros

Fuente: Copeme Microfinanzas, 2013; Confenacoop, 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 pignoratícios 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.

2.3. 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.

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

ROA

- Una capacidad demostrada para llevar a cabo las actividades de microfinanzas de una manera sostenible.
- Rendimiento de la cartera que refleja la tasa de interés teórica.
- Ratio en función de gastos que demuestre una organización eficiente dado el entorno de la institución, la clientela objetivo y el modo de funcionamiento.
- Margen suficiente que permita a la IMF pagar por los recursos financieros que necesita para financiar su crecimiento.
- Una inversión eficiente de los recursos en la cartera.

El margen operativo neto

El margen operativo neto es la diferencia entre el margen financiero neto, los ingresos por servicios financieros, los gastos por servicios financieros y los gastos administrativos. Es importante porque muestra la utilidad que queda después de los costos de operación.

Análisis del margen neto

El margen neto comprende el resultado obtenido por la empresa al final del periodo contable o ejercicio, y que surge del estado de ganancias y pérdidas. Es la diferencia entre el margen operativo neto, provisiones, depreciación y amortización, ingresos (gastos) extraordinarios, participación de trabajadores e impuesto a la renta. Su importancia radica en que muestra la utilidad final de la institución, que puede ser capitalizada o distribuida como dividendos.

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.

2.4. Hipótesis y variables

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“El nivel de colocaciones no influye en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”

Hipótesis Alterna

“El nivel de colocaciones influye significativamente en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los niveles de tasa de interés no influyen en el nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Hipótesis Alterna

“Los niveles de tasa de interés influyen significativamente en los nivel de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

“Los niveles de morosidad no influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Hipótesis Alterna

“Los niveles de morosidad influyen significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Tercera Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los niveles de inflación no influyen en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Hipótesis Alterna

“Los niveles de inflación influyen significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Cuarta Hipótesis

Hipótesis Nula

“El tipo de cambio no influye en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

Hipótesis Alterna

“El tipo de cambio influyen significativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”.

2.5. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 3

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<p>VARIABLES INDEPENDIENTE:</p>	<p>Nivel de Precios (inflación) Variación del tipo de cambio Morosidad</p>	<p>Ratio</p>
<p>VARIABLE DEPENDIENTE:</p> <p>Rentabilidad</p>	<p>Utilidad Neta Anualizada / Activo Total Promedio (ROAA) (%) Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio (ROAE) (%)</p>	<p>Ratio</p>

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básica o pura, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables: niveles de rentabilidad y la morosidad, nivel de precios, volatilidad del tipo de cambio, entre otras.

3.2. Nivel de investigación

El trabajo de investigación es de tipo descriptivo y causal/explicativo, dada la naturaleza de los objetivos de la presente investigación y las hipótesis que se desean contrastar. Es decir, se trata de evaluar cómo influye la variable inflación, tipo de cambio, entre otras a los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y longitudinal, debido a que se tomarán datos mensuales de las variables de estudio entre los años 2014 al 2018.

3.4. Población y muestra del estudio

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración las series de tiempo, tanto de la variable dependiente como de las variables independientes necesarias para el presente trabajo de investigación de la caja municipal de Tacna, obtenida de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y del BCRP, entre los años 2014 al 2018.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, ha obtenerse de la superintendencia de Banca, Seguros y AFP que registran la evolución de las colocaciones, morosidad, niveles de inflación, entre otras en los niveles de rentabilidad de la CMAC Tacna y el Banco Central de Reserva del Perú para analizar otras variables que afectan la rentabilidad de las cajas municipales.

3.6. 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 20.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Análisis de la industria del sistema de Cajas municipales

Como se puede apreciar en la tabla 3, se puede apreciar los indicadores más importantes de la industria de cajas municipales del Perú. Al respecto, se puede indicar que dentro del indicador de calidad de cartera del sistema, las cajas municipales mantienen en promedio alrededor del 6,5% de créditos atrasados/créditos directos (%) en los últimos cinco años, como se puede apreciar en la figura 1. De otro lado, es necesario precisar que a setiembre del 2018 los niveles de calidad se han incrementado por encima del indicador del año 2014, lo cual significa que existen malas colocaciones o las instituciones han asumido demasiado riesgo.

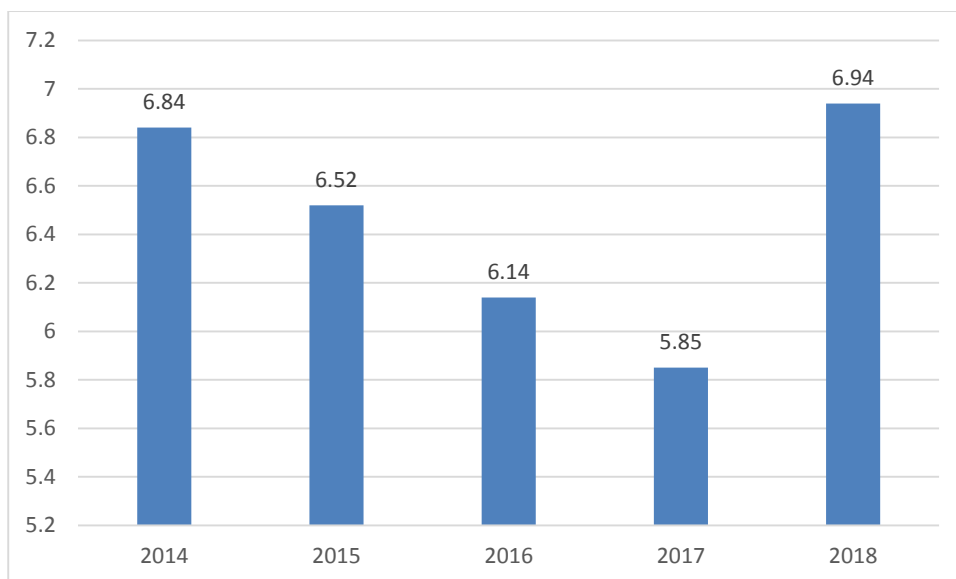


Figura 1. Calidad de cartera del sistema de cajas.

En la tabla 3 y en la figura 2, se puede apreciar que el índice de cobertura del sistema de cajas del Perú, medido a través de las provisiones/Cartera atrasada (%), nos muestra que este ha disminuido, lo cual refleja que las cajas municipales están provisionando menos debido a una adecuada evaluación de los créditos que otorgan a sus clientes a través de su portafolio de productos financieros.

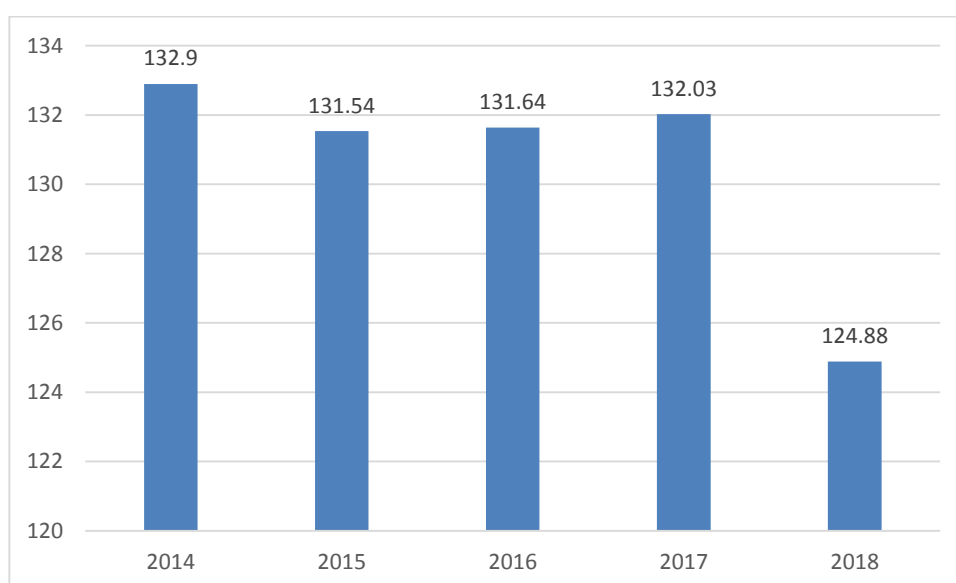


Figura 2. Cobertura del sistema de cajas

En la figura 3, se puede deducir que al igual que todo el sistema bancario del Perú, la política de desdolarización de la economía impulsada por el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP, ha dado sus frutos, llegando a ser al mes de setiembre del 2018 de 2,23 %, cifra muy inferior a periodos como el año 2014.

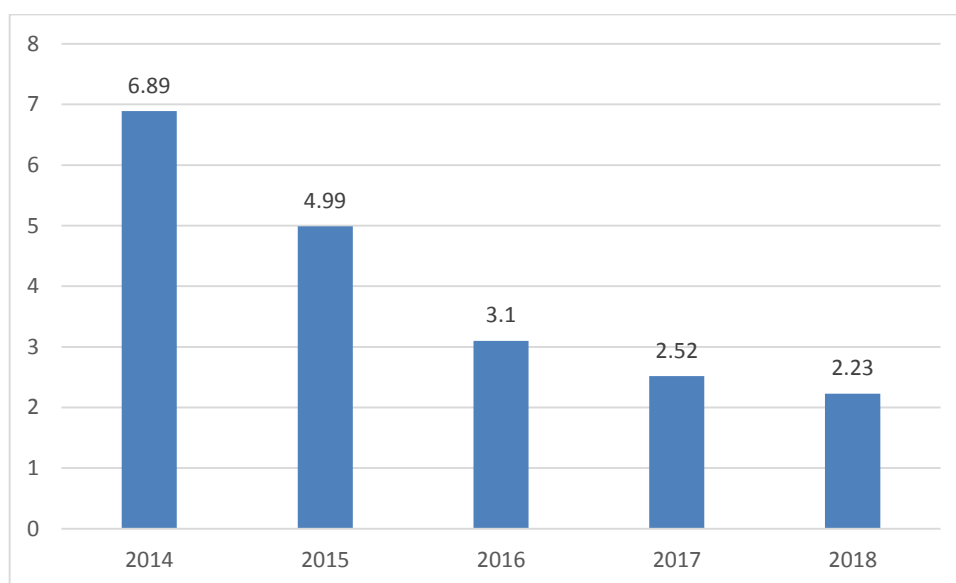


Figura 3. Dolarización del sistema de cajas

Tabla 4

Indicadores de las Cajas Municipales

INDICADORES	Variación Anual (En puntos porcentuales) ^{2/}								
	Indicadores ^{2/}								
	sep-14	sep-15	sep-16	sep-17	sep-18	sep-15 / sep-14	sep-16 / sep-15	sep-17 / sep-16	sep-18 / sep-17
Calidad de cartera*									
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	6,84	6,52	6,14	5,85	6,94	-0,3	-0,4	-0,3	1,1
- Cartera corporativa atrasada / Cartera corporativa (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0
- Cartera gran empresa atrasada / Cartera gran empresa (%)	0,00	2,89	3,17	2,81	2,89	2,9	0,3	-0,4	0,1
- Cartera mediana empresa atrasada / Cartera mediana empresa (%)	5,10	7,97	8,57	8,04	10,78	2,9	0,6	-0,5	2,7
- Cartera pequeña empresa atrasada / Cartera pequeña empresa (%)	9,76	8,93	7,86	7,14	8,53	-0,8	-1,1	-0,7	1,4
- Cartera microempresa atrasada / Cartera microempresa (%)	7,55	6,64	6,33	6,59	6,86	-0,9	-0,3	0,3	0,3
- Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	2,80	2,81	3,12	3,01	3,67	0,0	0,3	-0,1	0,7
- Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	1,60	1,51	2,00	2,66	3,41	-0,1	0,5	0,7	0,7
- Cartera préstamos Mivivienda atrasada / Cartera préstamos Mivivienda (%)	1,27	0,92	0,99	1,75	3,50	-0,4	0,1	0,8	1,7
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos (%)	5,38	5,12	4,89	4,75	5,55	-0,3	-0,2	-0,1	0,8
Cobertura*									
Provisiones / Cartera atrasada (%)	132,90	131,54	131,64	132,03	124,88	-1,4	0,1	0,4	-7,1
- Provisiones cartera corporativa / Cartera corporativa atrasada (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Provisiones cartera gran empresa / Cartera gran empresa atrasada (%)	0,00	125,18	34,91	84,19	31,19	125,2	-90,3	49,3	-53,0
- Provisiones cartera mediana empresa / Cartera mediana empresa atrasada (%)	136,17	101,55	102,60	104,11	87,31	-34,6	1,1	1,5	-16,8
- Provisiones cartera pequeña empresa / Cartera pequeña empresa atrasada (%)	118,88	121,02	123,70	125,26	120,94	2,1	2,7	1,6	-4,3
- Provisiones cartera microempresa / Cartera microempresa atrasada (%)	118,69	124,43	121,64	120,99	123,58	5,7	-2,8	-0,7	2,6
- Provisiones cartera consumo / Cartera consumo atrasada (%)	257,43	247,03	220,65	214,42	188,40	-10,4	-26,4	-6,2	-26,0
- Provisiones cartera hipotecaria / Cartera hipotecaria atrasada (%)	237,86	264,14	220,27	180,25	162,05	26,3	-43,9	-40,0	-18,2
Dolarización									
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	6,89	4,99	3,10	2,52	2,23	-1,9	-1,9	-0,6	-0,3
- Créditos corporativos ME / Créditos corporativos (%)	5,55	0,00	0,00	18,31	34,94	-5,5	0,0	18,3	16,6
- Créditos gran empresa ME / Créditos gran empresa (%)	17,86	9,05	31,81	7,98	10,12	-8,8	22,8	-23,8	2,1
- Créditos mediana empresa ME / Créditos mediana empresa (%)	26,84	22,05	15,63	11,75	9,70	-4,8	-6,4	-3,9	-2,1
- Créditos pequeña empresa ME / Créditos pequeña empresa (%)	4,44	2,73	1,56	0,84	0,67	-1,7	-1,2	-0,7	-0,2
- Créditos microempresa ME / Créditos microempresa (%)	0,85	0,25	0,18	0,10	0,16	-0,6	-0,1	-0,1	0,1
- Créditos consumo ME / Créditos consumo (%)	1,15	0,72	0,37	0,18	0,13	-0,4	-0,4	-0,2	0,0
- Créditos hipotecarios ME / Créditos hipotecarios (%)	24,78	15,92	9,21	6,85	5,04	-8,9	-6,7	-2,4	-1,8
Depósitos ME / Depósitos (%)	11,88	13,95	12,79	10,03	7,82	2,1	-1,2	-2,8	-2,2
- Depósitos ahorro ME / Depósitos ahorro (%)	12,98	16,44	16,04	15,29	13,27	3,5	-0,4	-0,8	-2,0
- Depósitos plazo ME / Depósitos plazo (%)	11,56	13,15	11,75	8,46	6,22	1,6	-1,4	-3,3	-2,2
- Depósitos CTS ME / Depósitos CTS (%)	10,63	10,43	9,31	7,54	6,21	-0,2	-1,1	-1,8	-1,3

Fuente: Balance de Comprobación

Las cuentas en ME han sido convertidas al tipo de cambio contable de cierre de mes.

1/ Cajas Municipales: Incluye 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

2/ Los indicadores y las variaciones anuales y mensuales estarán influenciados por las conversiones de un tipo de empresa a otro o por las reorganizaciones societarias que hayan ocurrido en el periodo entre empresas de distinto tipo.

4.1.1. Total de créditos del sistema de cajas

En la figura 4, se aprecia que el total de créditos del sistema de cajas municipales del Perú ha tenido una tendencia creciente, lo cual significa que, se ha venido incrementando las colocaciones, debido al crecimiento de determinados sectores de la economía, debido a la creación de nuevos emprendimientos o al incremento de las actividades productivas y de servicios de los empresarios del país.

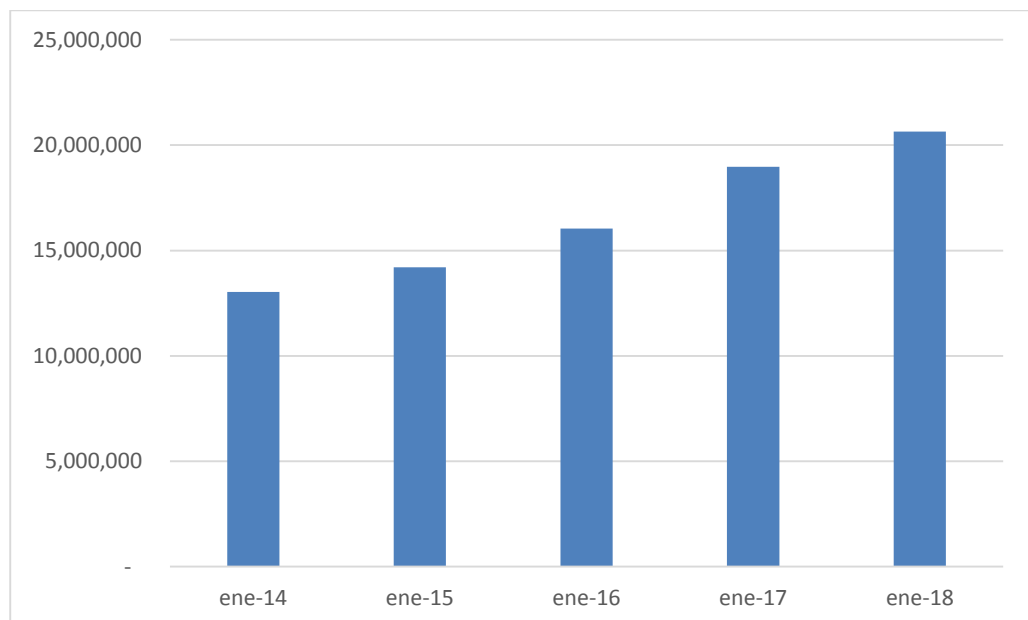


Figura 4. Total de créditos directos (miles S/.)

4.1.2. Total de créditos directos en MN del sistema de cajas

En la figura 5, podemos apreciar que el total de créditos en moneda nacional, se ha incrementado en los últimos cinco años, derivado del crecimiento de la actividad productiva del país.

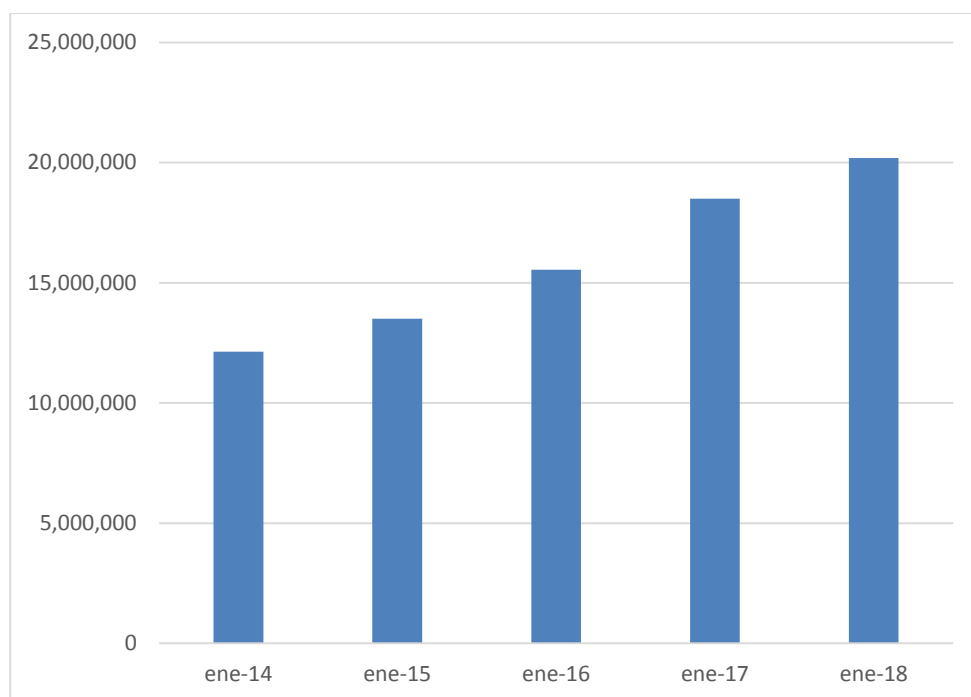


Figura 5. Total de créditos directos MN (miles S/.)

4.1.3. Total de créditos directos en ME del sistema de cajas

En la figura 6, se aprecia que los créditos otorgados en moneda extranjera han disminuido ostensiblemente en el país, principalmente debido a la política monetaria implementada por el BCRP. Además, es importante resaltar que los agentes económicos han comprendido que la volatilidad del tipo de cambio genera sobrecostos en el financiamiento en moneda extranjera, sobre todo cuando ellos generan ingresos en moneda nacional por las actividades que realizan.

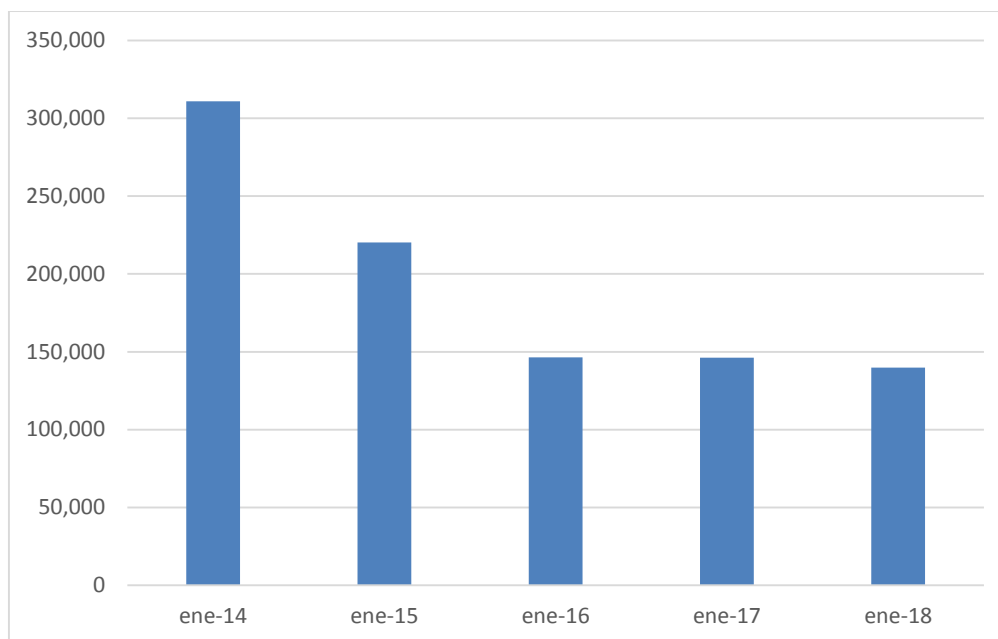


Figura 6. Total de créditos directos ME (miles US\$)

4.1.4. Tipo de créditos directos

En la figura 7, se aprecia que del total de colocaciones que efectúan las cajas municipales del Perú, tiene mayor relevancia las colocaciones a microempresas, seguido de créditos a pequeñas empresas.

Por su naturaleza, las instituciones micro financieras tienen como mercado meta a las micro empresas, para lo cual las cajas atomizan su cartera de clientes en este sector y de esta manera minimizan el riesgo de sus colocaciones. De otro lado, las pequeñas empresas y medianas también tienen una importancia en las colocaciones de sus productos.

De otro lado, es necesario precisar que dentro del sector industrial de las cajas municipales del Perú, que durante el periodo de análisis han disminuido las colocaciones directas de las cajas municipales del Perú.

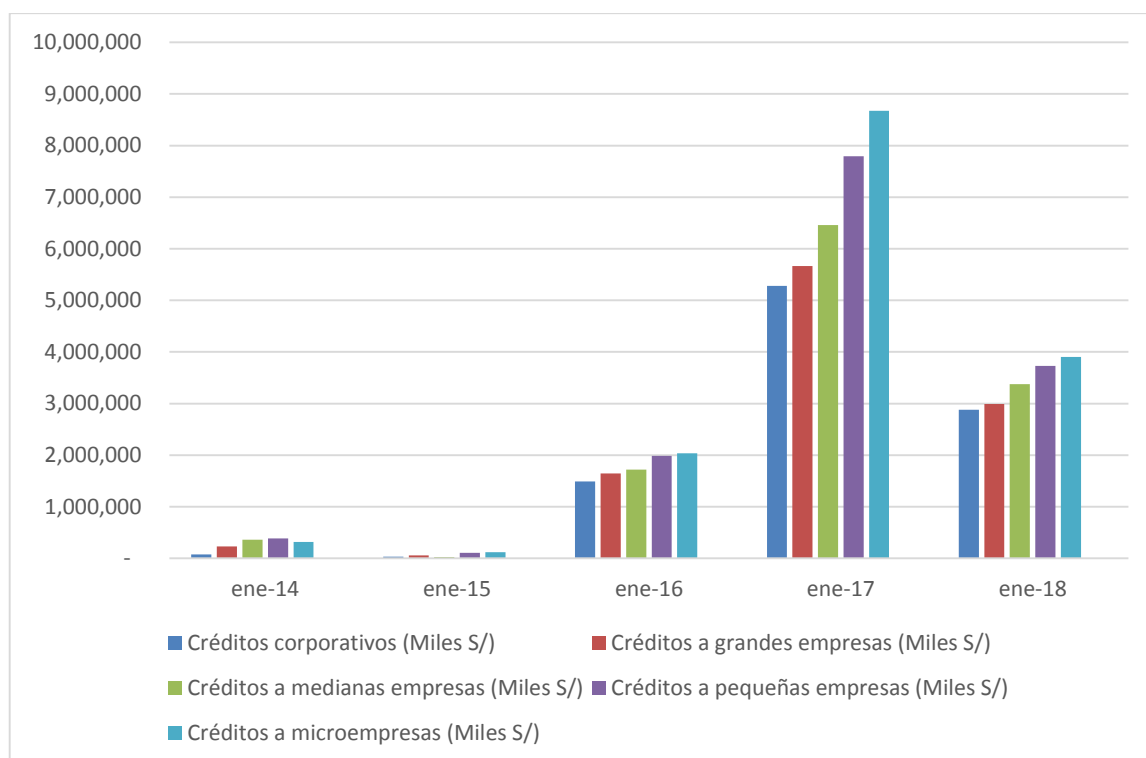


Figura 7. Tipo de créditos directos (miles S/.)

4.1.5. Total activos de la industria

En la figura 8, podemos visualizar el total de activos con los que cuenta el sistema de cajas municipales del Perú. Al respecto, podemos concluir que este rubro ha venido experimentando un crecimiento interesante durante el periodo de análisis, denotando que este sector tiene una importante participación en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas, en especial, intermediando sus operaciones financieras y sus requerimiento de capital para inversión, así como para capital de trabajo.

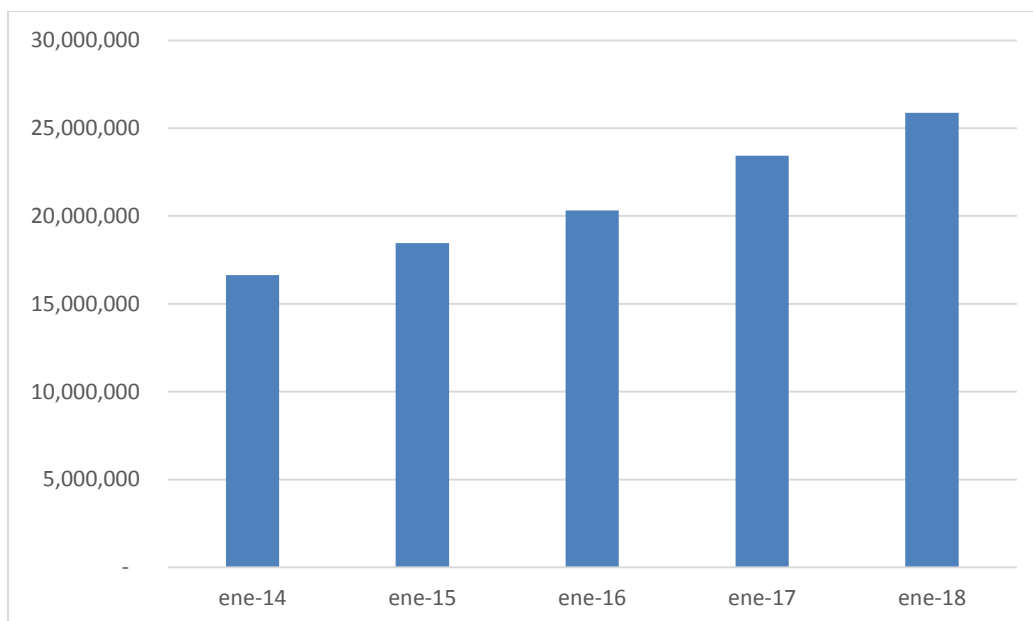


Figura 8. Total activos (miles S/.)

4.1.6. Total depósitos de la industria en MN

Como se puede apreciar en la figura 9, los depósitos captados por las cajas municipales del Perú en moneda nacional tienen gran importancia, así mismo, denotan una tendencia creciente. Esto se viene dando como resultado a la política implementada por el BCR, respecto a la desdolarización de la economía.

En consecuencia, existe una mayor preferencia al ahorro en moneda nacional por parte de los micro y pequeños empresarios principalmente.

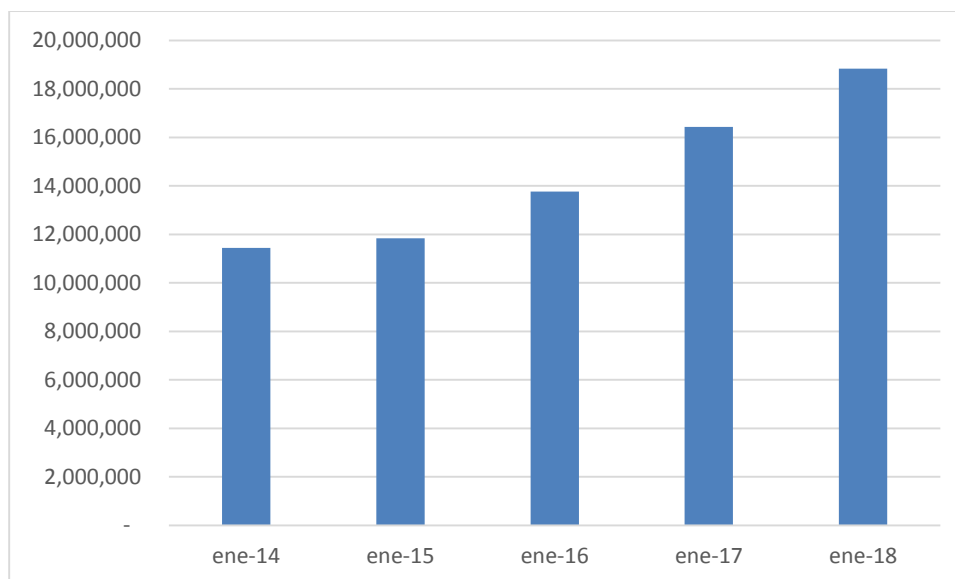


Figura 9. Depósitos total del sistema de cajas MN (miles S/.)

4.1.7. Total depósitos de la industria en ME

En la figura 10, apreciamos el total de depósitos en moneda extranjera durante el periodo de análisis, al respecto podemos indicar que estos han venido disminuyendo, principalmente en los últimos tres años y su tendencia es decreciente. En este aspecto, también las políticas del BCRP han tenido los resultados esperados, según la política monetaria implementada por dicha institución.

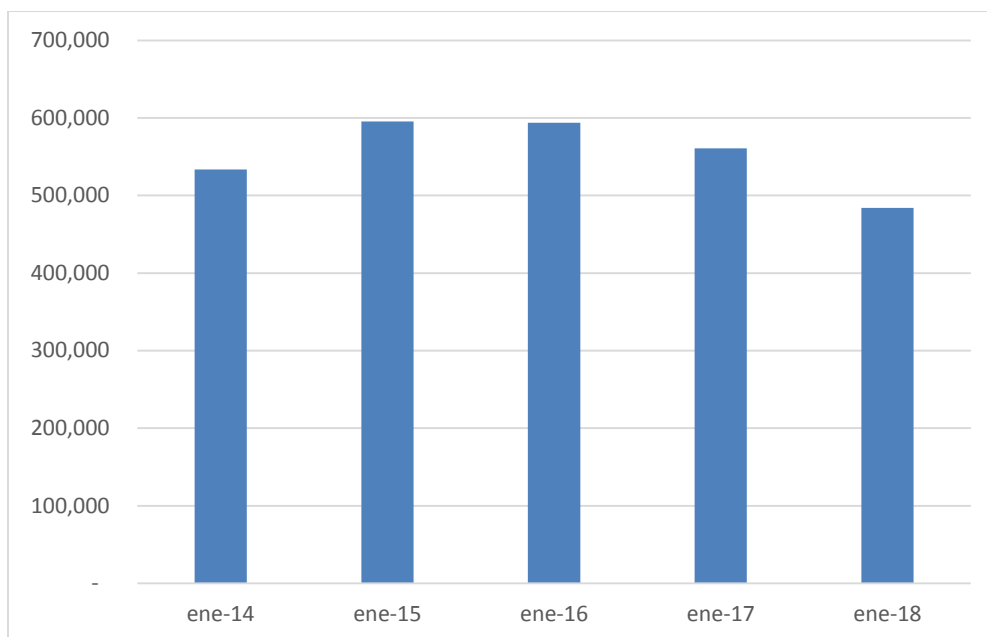


Figura 10. Depósitos total del sistema de cajas ME 8miles US\$)

4.1.8. Tipo de depósitos de la industria

En la figura 11, se puede apreciar la preferencia de los agentes económicos respecto al tipo de depósitos, se da por los depósitos a plazo, cuya razón principal viene dada por las altas tasas de interés pasivas que ofrece el sistema de cajas municipales del Perú, lo cual incentiva al ahorro en esta modalidad.

De otro lado, es necesario precisar que este tipo de modalidad le permite a las cajas municipales del Perú un mayor fondeo para las colocaciones que desee efectuar.

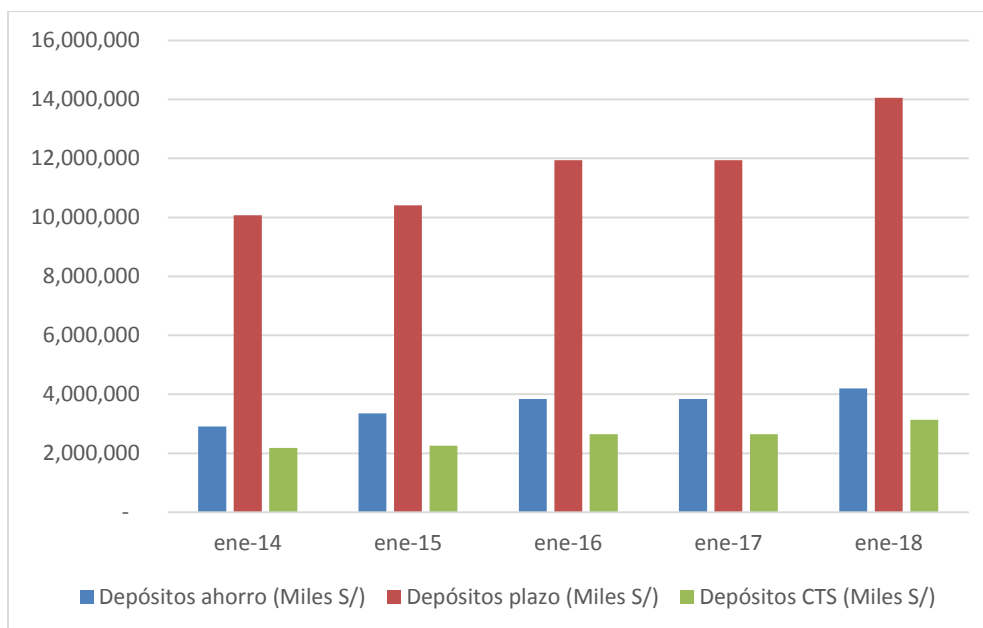


Figura 11. Tipo de depósitos (miles S/.)

4.1.9. Créditos directos por sector económico y número de deudores

En la tabla 4, se aprecia el sector económico al cual se dirigió la mayor cantidad de colocaciones, al respecto el sector comercio, tuvo una participación del 29% del total de las colocaciones, con un total de 450,455 deudores a nivel del sistema de cajas municipales del Perú. El 20.33% del total se dirigió a créditos de consumo, colocándose prácticamente casi el 50% del total de créditos directos a estos dos sectores de la economía peruana.

En la tabla 5, se aprecia el número de trabajadores por caja municipal, donde se aprecia que la caja Arequipa, seguida de la caja Piura son los que demandan una mayor cantidad de empleados.

Tabla 5

Créditos directos y Número de deudores de las Cajas municipales por tipo de crédito y sector económico

(Al 30 de setiembre de 2018)

	Número de Deudores ^{1/}	Saldo de Créditos Directos (miles S/)			Distribución Créditos Directos %
		Créditos en Moneda Nacional	Créditos en Moneda Extranjera	Total Créditos Directos	
CREDITOS CORPORATIVOS, A GRANDES, A MEDIANAS, A PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	1 079 999	14 663 055	385 082	15 048 137	72,89
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	87 733	1 020 984	15 559	1 036 543	5,02
Pesca	4 513	78 711	18 658	97 370	0,47
Minería	1 816	35 753	2 924	38 677	0,19
Industria Manufacturera	65 900	903 731	34 272	938 003	4,54
Electricidad, Gas y Agua	848	12 499	-	12 499	0,06
Construcción	26 780	375 058	16 965	392 023	1,90
Comercio	450 466	5 883 012	84 757	5 967 770	28,91
Hoteles y Restaurantes	46 004	770 510	25 121	795 631	3,85
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	115 716	1 955 941	19 564	1 975 505	9,57
Intermediación Financiera	1 799	257 873	111 361	369 234	1,79
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	58 693	1 184 565	46 697	1 231 261	5,96
Administración Pública y Defensa	2 445	34 417	114	34 530	0,17
Enseñanza	3 565	163 380	904	164 284	0,80
Servicios Sociales y de Salud	6 412	139 962	2 261	142 223	0,69
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	96 559	922 329	5 203	927 533	4,49
Hogares Privados c/Serv. Doméstico y Organos Extraterritoriales	110 750	924 332	721	925 053	4,48
CREDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	18 609	1 329 224	70 586	1 399 809	6,78
CREDITOS DE CONSUMO	767 968	4 191 151	5 627	4 196 778	20,33
TOTAL	1 866 576	20 183 430	461 295	20 644 725	100,00

Nota: Información obtenida del Anexo No. 3 - Stock y Flujo Crediticio por Tipo de Crédito u Sector Económico.

^{1/} Corresponde a la suma de deudores de cada empresa para el sector económico de referencia. Por lo tanto, si un deudor tiene obligaciones con más de una empresa, éste se considera tantas veces como el número de empresas con las que mantiene deuda.

Tabla 6

Personal según categoría laboral por Caja municipal

Al 30 de setiembre 2018

(En número de personas)

Empresas	Gerentes	Funcionarios	Empleados	Otros	Total
CMAC Arequipa	23	199	3.615	0	3.837
CMAC Cusco	3	153	2.060	140	2.356
CMAC Del Santa	3	29	240	11	283
CMAC Huancayo	4	199	3.129	43	3.375
CMAC Ica	6	78	962	4	1.050
CMAC Maynas	4	42	501	57	604
CMAC Paita	3	26	285	0	314
CMAC Piura	3	347	3.051	66	3.467
CMAC Sullana	3	117	2.025	0	2.145
CMAC Tacna	3	55	774	14	846
CMAC Trujillo	9	132	1.624	0	1.765
TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y					
CRÉDITO	64	1.377	18.266	335	20.042
CMCP Lima	8	50	458	0	516
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	72	1.427	18.724	335	20.558

Nota: Información obtenida del Anexo No. 10; Depósitos, Colocaciones y Personal por Oficinas.

Tabla 7

Indicadores financieros de la Caja municipal de Tacna

	Set-2014	Set-2015	Set-2016	Set-2017	Set-2018
SOLVENCIA					
Ratio de Capital Global (al 31/07/2018)	14,74	16,77	15,93	14,29	14,27
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	7,23	5,94	5,98	6,60	6,96
CALIDAD DE ACTIVOS *					
Créditos Atrasados (criterio SBS)** / Créditos Directos	9,33	13,13	8,66	9,05	6,90
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	9,90	11,23	7,82	8,38	5,78
Créditos Atrasados MN (criterio SBS)** / Créditos Directos MN	5,89	13,29	7,99	8,38	6,25
Créditos Atrasados ME (criterio SBS)** / Créditos Directos ME	112,05	11,75	18,88	28,90	38,00
Provisiones / Créditos Atrasados (%)	10,64	102,24	105,73	109,89	114,56
Cartera de Alto Riesgo / Créditos Directos (%)		14,61	10,17	10,39	9,70
EFICIENCIA Y GESTIÓN					
	8,04				
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	58,21	8,35	8,95	9,48	9,23
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	18,70	61,26	64,80	65,73	65,43
Ingresos Financieros Anualizados / Activo Productivo Promedio (%)	990	17,28	17,31	18,40	17,98
Créditos Directos / Empleados (Miles S/)	23 716	939	1 005	1 045	1 072
Créditos Directos / Número de Oficinas (Miles S/)	91,41	20 788	21 699	24 600	27 646
Depósitos/ Créditos Directos (%)		105,38	104,13	102,58	102,18
RENTABILIDAD					
	5,74				
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	0,77	0,94	5,42	6,76	9,95
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)		0,13	0,79	0,98	1,39
LIQUIDEZ					
	29,46				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	55,32	37,62	26,28	27,01	31,66
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	7,48	81,10	76,86	82,64	63,89
Adeudos / Pasivo Total (%)		5,28	2,69	1,68	1,86
POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA					
Posición Global en M.E. / Patrimonio Efectivo (%) ***	0,34	0,30	(0,09)	0,27	(0,08)

Nota: La definición de los Indicadores se encuentra en el Glosario de Términos e Indicadores.

Los valores anualizados se obtienen de la siguiente manera: valor del mes + valor a diciembre del año anterior - valor del mismo mes del año anterior. El promedio corresponde a los últimos doce meses.

* A partir de enero de 2013, los saldos de créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial se encuentran neteados de los ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

** Un crédito se considera vencido cuando tiene más de 15 días de atraso para los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas; más de 30 días para los créditos a pequeñas y microempresas; y en el caso de los créditos hipotecarios y de consumo, se considera vencida la cuota con más de 30 días de atraso y el saldo si se supera los 90 días.

*** La información del patrimonio efectivo corresponde al 31/07/2018.

Tabla 8

Ratios de morosidad según días de incumplimiento por Caja municipal

Empresas	Porcentaje de créditos con				Morosidad según criterio contable SBS ^{2/}
	Más de 30 días de incumplimiento	Más de 60 días de incumplimiento	Más de 90 días de incumplimiento ^{1/}	Más de 120 días de incumplimiento	
CMAC Arequipa	5,34	4,53	3,98	3,56	5,13
CMAC Cusco	4,86	4,10	3,58	3,37	4,71
CMAC Del Santa	20,62	19,61	18,17	17,48	21,01
CMAC Huancayo	4,65	3,97	3,36	3,10	3,91
CMAC Ica	6,23	5,46	4,74	4,45	5,49
CMAC Maynas	7,50	6,57	5,95	5,60	6,77
CMAC Paita	16,57	15,21	14,42	13,83	16,32
CMAC Piura	6,56	5,72	5,22	4,87	6,60
CMAC Sullana	16,25	13,20	11,77	10,58	15,78
CMAC Tacna	7,25	6,53	5,78	5,40	6,90
CMAC Trujillo	8,21	7,01	5,95	5,59	6,87
TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO	7,17	6,09	5,38	4,94	6,76
CMCP Lima	20,85	16,84	14,68	13,00	16,49
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	7,42	6,29	5,55	5,09	6,94

Nota: Información obtenida del Reporte N° 14, Créditos según días de incumplimiento.

1/ Morosidad acorde con estándares internacionales. Corresponde a la definición de créditos vencidos establecida en Basilea II.

2/ Un crédito se considera vencido cuando tiene más de 15 días de atraso para los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas; más de 30 días para los créditos a pequeñas y microempresas; y en el caso de los créditos hipotecarios y de consumo, se considera vencida la cuota con más de 30 días de atraso y el saldo a partir de 90 días de atraso.

A partir de enero de 2013, los saldos de créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial, se encuentran neteados de los ingresos no devengados por arrendamiento financiero y lease-back.

4.2. Indicadores financieros de la CMAC Tacna

En las tablas 6 y 7, se puede apreciar, los indicadores financieros en primer lugar, seguido de los indicadores de morosidad del sistema de cajas municipales del Perú. Respecto al indicador de solvencia podemos apreciar que en los últimos periodos asciende a un promedio de 14, correspondiente al ratio de capital global, lo cual demuestra una solvencia

adecuada. El índice de calidad de activo esta en promedio en 6,4% tan igual que el promedio del sistema de caja, así mismo, respecto a la rentabilidad, esta ha mejorado en los últimos años, llegando a ser en setiembre del presente año alrededor del 10% muy superior a los periodos anteriores.

Respecto a los ratios de morosidad la CMAC Tacna, se encuentra ligeramente por encima del promedio del sistema de cajas municipales del Perú.

4.2.1. Indicadores financieros de la CMAC Tacna

En la figura 12, se puede apreciar los saldos de colocaciones de la CMAC Tacna, al respecto, se puede concluir que en los últimos tres años ha experimentado un crecimiento sostenido, debido a la implementación de adecuadas estrategias institucionales.

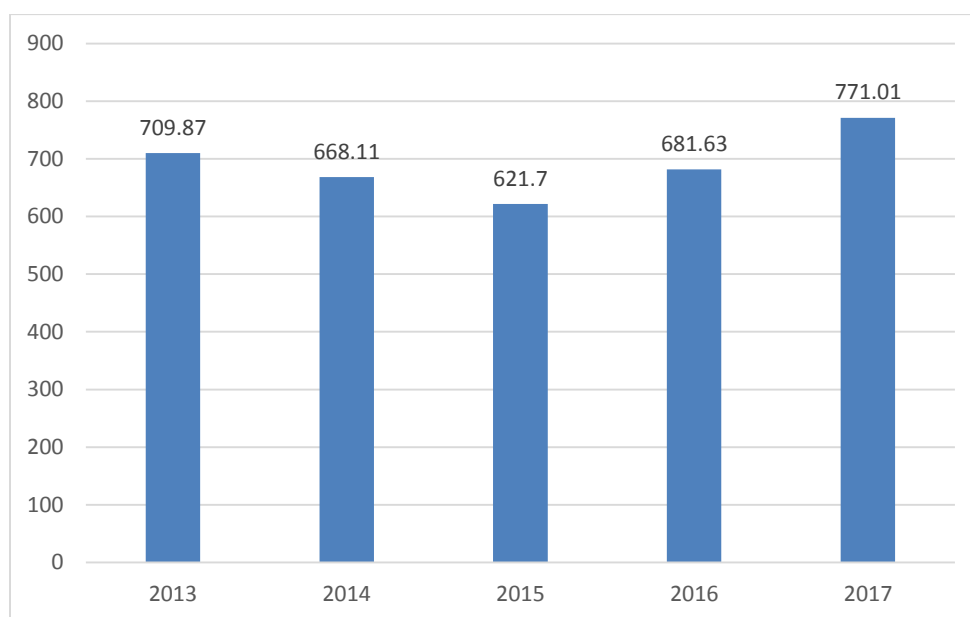


Figura 12. Saldo de colocaciones (millones de S/.)

4.2.2. Evolución de la tasa ponderada (%)

La figura 13, nos muestra una disminución de la tasa ponderada, expresada en porcentaje, esto es producto también de la política del BCRP respecto a la disminución de la tasa de referencia, cuyo objetivo está orientado a disminuir el costo del crédito con la finalidad de aplicar políticas expansivas que ayuden a acelerar el crecimiento de la economía peruana.

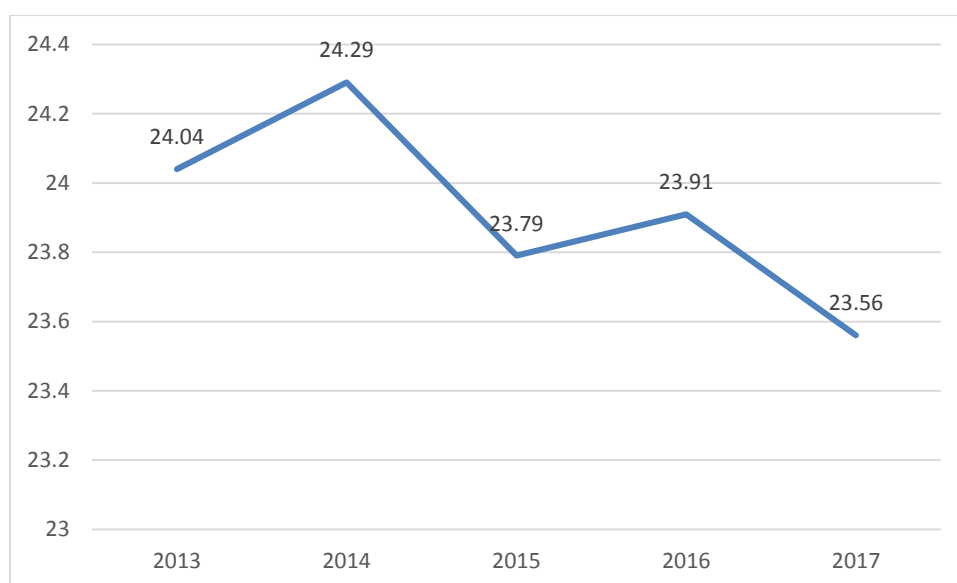


Figura 13. Evolución de la tasa ponderada (%)

4.2.3. Distribución de la morosidad

La figura 14, nos muestra el estado de la cartera de colocaciones entre los años 2016 y 2017. Al respecto, podemos indicar que 91,72% son créditos normales, los créditos vencidos se han reducido de 4,14% a 2,54%. Así mismo, los créditos en judiciales

asciende al 3,91% al 2017 ligeramente mayor al año anterior y finalmente los refinanciados se han incrementado de 1,33% al 1,84%.

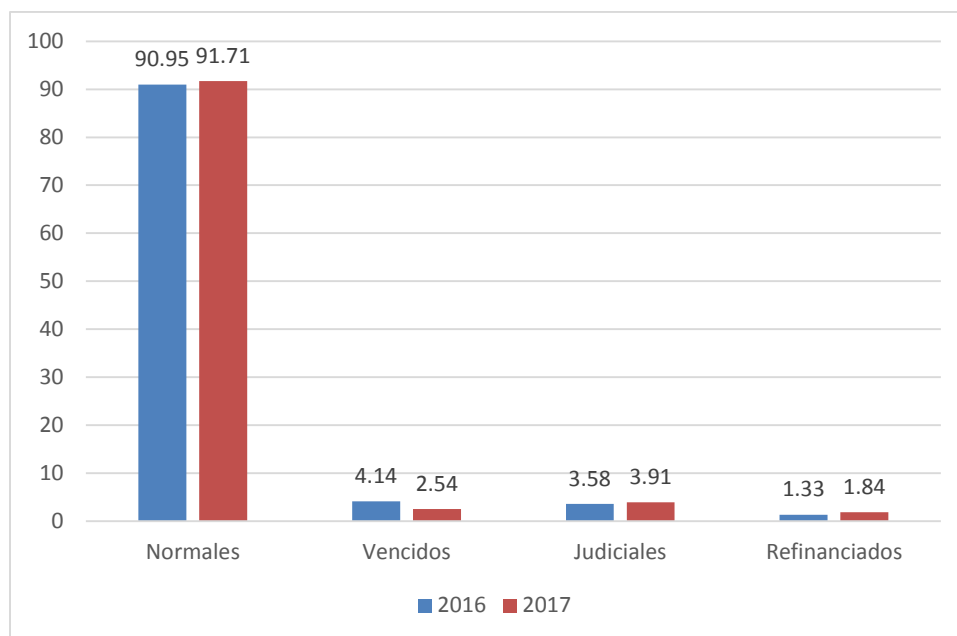


Figura 14. Distribución de la morosidad (%)

4.2.4. Composición de la cartera por tipo créditos

En la figura 15, se puede apreciar que al año 2017, la CMAC Tacna, ha colocado mayormente sus recursos a la pequeña empresa, la cual representa el 51,92% del total, seguido de la micro empresa con el 21,35%, y 20,4% destinado a créditos de consumo.

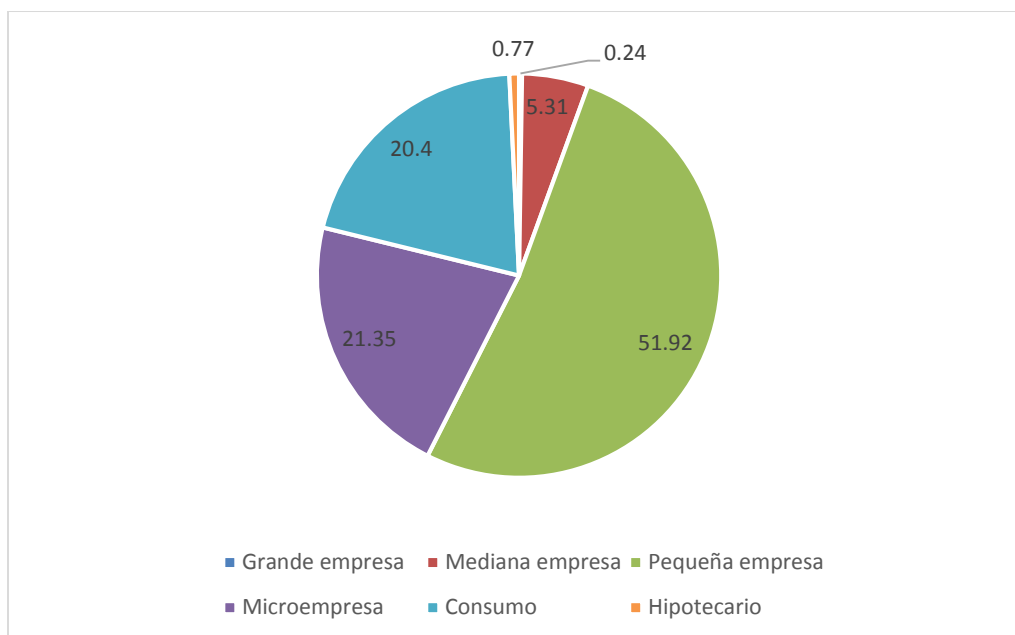


Figura 15. Composición de la cartera por tipo de crédito (%)

4.2.5. Composición de la cartera por tipo créditos

En la figura 16, podemos apreciar que el sector que mayormente a priorizado la CMAC Tacna, es el sector comercio, el cual representa el 52,17% del total de la cartera, seguido del sector 38,8% del sector servicios, mientras que 6,08% corresponde al sector industrial y finalmente el 2,94% al sector agrícola.

Dado que la actividad principal en la región de Tacna, está determinada por el sector comercio, existe una correspondencia con el destino de las colocaciones de la CMAC Tacna.

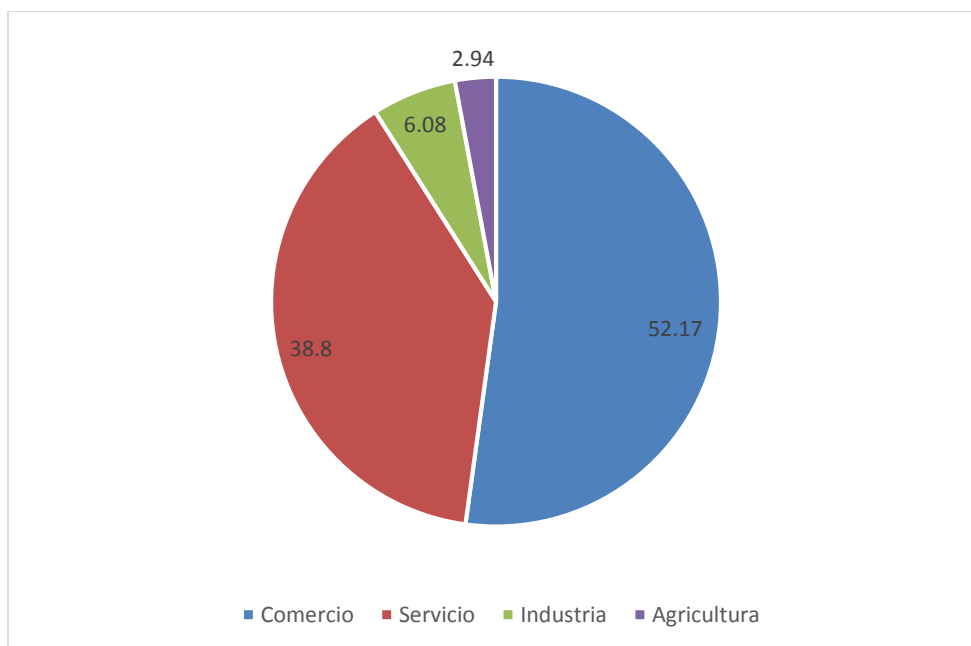


Figura 16. Clasificación de la cartera por sectores económicos (%)

4.2.6. Estructura de las fuentes de financiamiento

En la figura 17, se puede apreciar que la principal fuente de financiamiento de la CMAC Tacna, lo constituye las obligaciones con el público, las cuales ascienden al 94,07% del total de las fuentes. De otro lado, el 2,69% está representado por depósitos del sistema financiero, mientras que el 2,17% está representado por otros pasivos y finalmente el 1,07%, lo constituyen las deudas y obligaciones financieras.

En consecuencia, se puede concluir que la principal fuente lo constituyen los depósitos de los clientes con los que cuenta la CMAC Tacna.

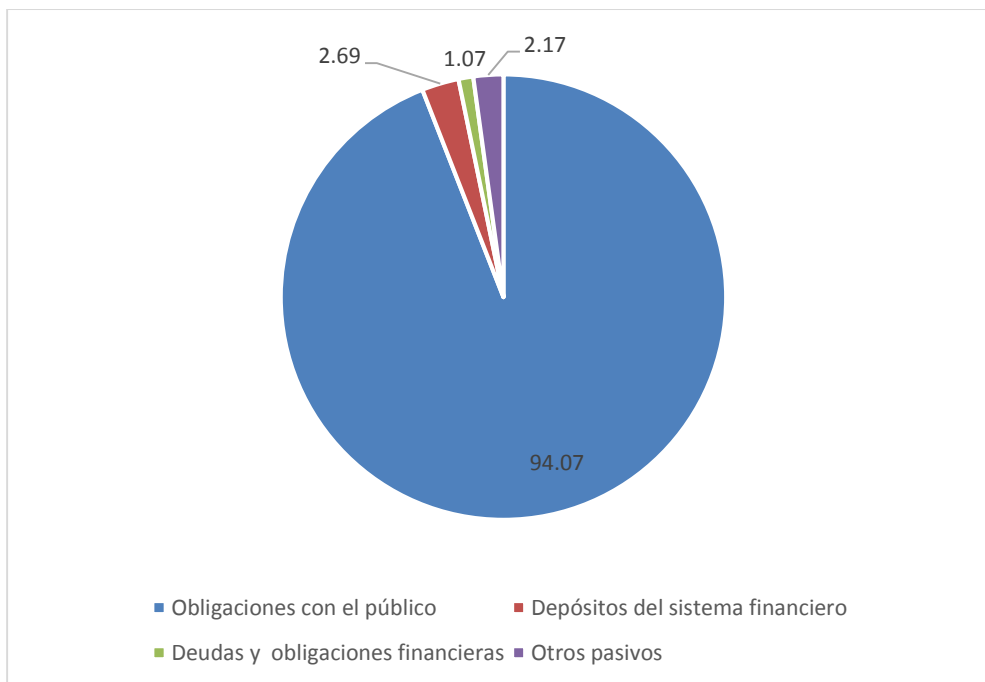


Figura 17. Estructura de fuentes de financiamiento

4.2.7. Evolución de los saldos de depósito

En la figura 18, podemos apreciar que los depósitos de la CMAC Tacna, se puede observar un crecimiento interesante de los depósitos, esto debido principalmente a las tasas de interés atractivas que ofrece al mercado, a través de los distintos productos que ofrece.

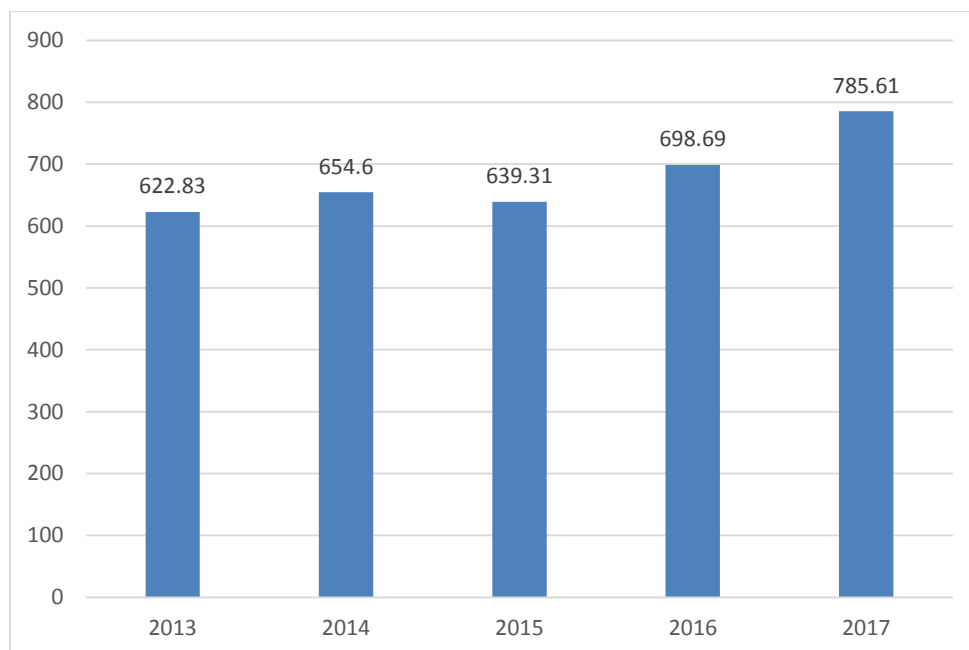


Figura 18. Evolución de los saldos de depósitos (millones de S/.)

4.2.8. Estructura del saldo de captaciones por moneda

En la figura 19, podemos observar que respecto a las captaciones de la CMAC Tacna, principalmente se desarrollan en moneda nacional, mientras que en moneda extranjera vienen experimentando un decrecimiento constante.

Este comportamiento se en parte a la política de desdolarización de la economía peruana experimentada por el BCRP y de otro lado, por las tasas en moneda local que son atractivas para el mercado.

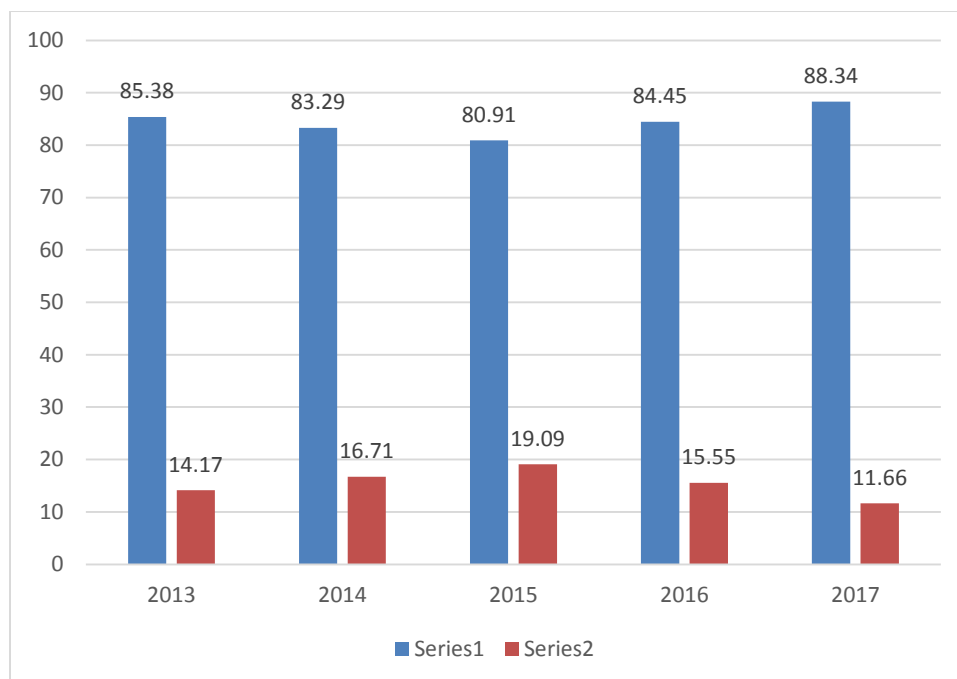


Figura 19. Estructura del saldo de captaciones por moneda (%)

4.2.9. Estructura de depósitos

En la figura 20, se puede apreciar la estructura de depósitos de la CMAC Tacna, al respecto podemos indicar que la modalidad de plazo fijo es la más importante, llegando a ser del 61,85% del total de las captaciones y 17,6% lo constituye CTS y ahorro en cuenta corriente el 19,55%.

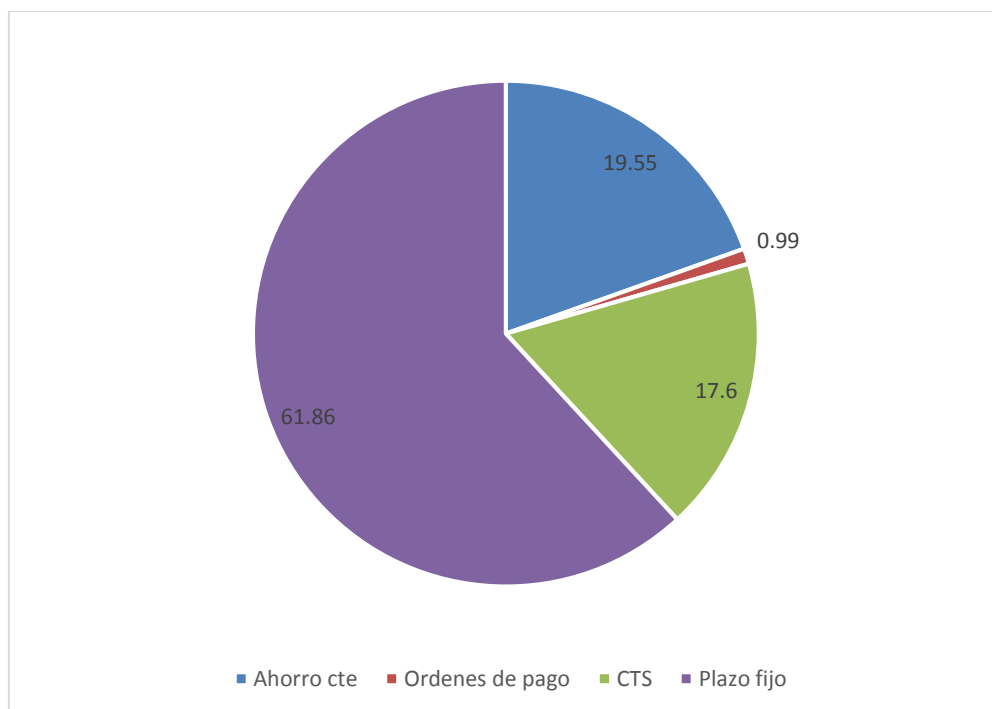


Figura 20. Estructura de depósitos

4.2.10. Evolución del patrimonio

En la figura 21, se muestra la evolución del patrimonio, al respecto se puede apreciar un crecimiento sostenido de patrimonio, lo cual significa que la CMAC Tacna, está fortaleciendo su capital.

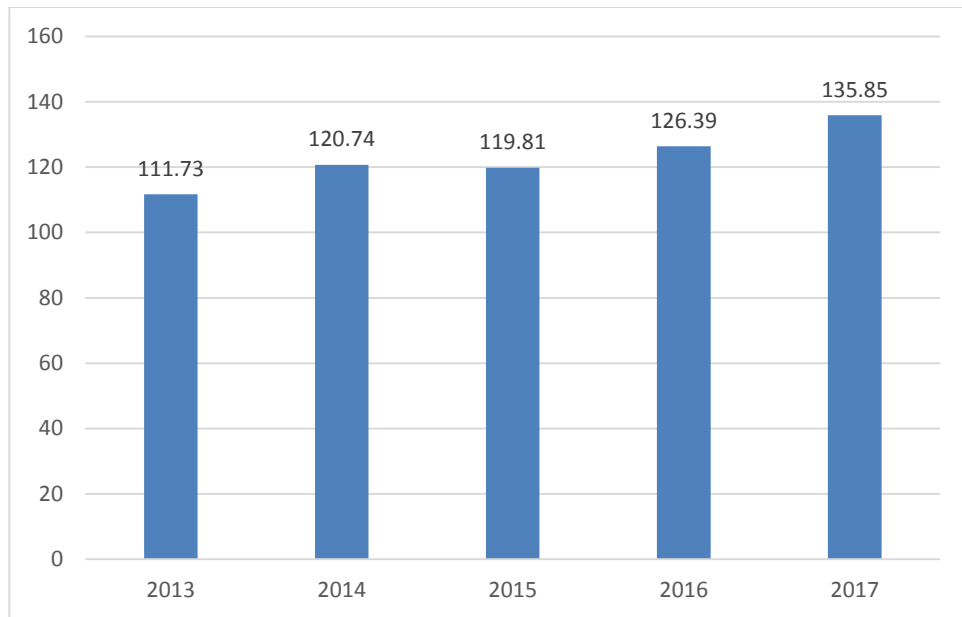


Figura 21. Evolución del patrimonio (millones S/.)

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

Con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación se utilizaron modelos de regresión lineal, dado que los datos de las variables son series de tiempo, del periodo 2015 al 2018. 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 causalidad de las variables utilizadas en el presente estudio.

5.1. Hipótesis General

Ho: “El nivel de colocaciones no influye en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”

H1: “El nivel de colocaciones influye significativamente en los niveles de rentabilidad de la Caja Municipal de Tacna”

Tabla 9

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,005	,002		2,548	,012
	COLOC	,034	,045	,070	,755	,042

a. Variable dependiente: ROE

Tabla 10

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,007	,002		2,814	,006
	COLOC	,044	,051	,079	7,861	,031

a. Variable dependiente: ROA

Se puede concluir que el nivel de colocaciones de la CMAC Tacna, influye significativamente en el nivel de rentabilidad de las cajas municipal, está última

variable a medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA), 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 las tablas 8 y 9. Así mismo, se puede apreciar que a mayores niveles de colocación de créditos directos, mayor será la rentabilidad de las CMAC Tacna, es decir, que altos niveles de colocaciones a través de créditos influyen positivamente en la rentabilidad.

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

5.1.1. Hipótesis específica tasas de interés y el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.

H_0 : “Los niveles de tasa de interés no influyen en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

H_1 : “Los niveles de tasa de interés influyen significativamente en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

Tabla 11

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,008	,003		2,561	,012
TASA_INTER	,890	,814	,101	5,093	,027

a. Variable dependiente: ROE

Tabla 12

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,010	,004		2,841	,005
TASA_INTER	1,141	,933	,112	1,223	,022

a. Variable dependiente: ROA

Se puede concluir que la variable tasa de interés, la cual constituye la parte importante del costo de un crédito, influye directamente proporcional en los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total

promedio (ROA), 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 las tablas 10 y 11. Así mismo, se puede apreciar que a mayores niveles de tasas de interés mayor serán los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna, es decir, que a mayor nivel de incremento de las tasas de interés influyen positivamente en la rentabilidad.

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 y el nivel de rentabilidad de caja municipal de Tacna

H_0 : “Los niveles de morosidad no influyen en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

H_1 : “Los niveles de morosidad influyen significativamente en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

Tabla 13

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,007	,002		2,802	,006
	MOROSIDAD	-,180	,185	-,090	-6,977	,030

a. Variable dependiente: ROA

Tabla 14

Coefficientes^a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	,005	,002		2,539	,012
	MOROSIDAD	-,130	,161	-,074	-9,807	,042

a. Variable dependiente: ROE

Se puede concluir que la variable morosidad, influye inversamente proporcional en los niveles de rentabilidad de la Cajas municipales de Tacna, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA), 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 las tablas 12 y 13. Así mismo, se puede apreciar que a mayores niveles morosidad contribuye a disminuir la rentabilidad de la caja municipal, es decir, que a mayores niveles de morosidad influye negativamente en los niveles de rentabilidad.

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 niveles de inflación y el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.

H_0 : “Los niveles de inflación no influyen en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

H_1 : “Los niveles de inflación influyen significativamente en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

Tabla 15

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,008	,003		2,561	,012
INFLACION	-,890	,814	-,101	-5,093	,027

a. Variable dependiente: ROE

Tabla 16

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,010	,004		2,841	,005
INFLACION	-1,141	,933	-,112	-1,223	,022

a. Variable dependiente: ROA

Se puede concluir que la variable nivel de precios o inflación de la economía, influye inversamente proporcional en los niveles de rentabilidad de las cajas municipales del Perú, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA), 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 las tablas 14 y 15. Así mismo, se puede apreciar que a mayores niveles de inflación menor serán los niveles de rentabilidad de las cajas municipales, es decir, que a mayor nivel de incremento de los precios en la economía influyen negativamente en la rentabilidad.

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

5.1.4. Hipótesis específica volatilidad del tipo de cambio y el nivel de rentabilidad de cajas municipales

H_0 : “Los niveles de volatilidad del tipo de cambio no influyen en el nivel de rentabilidad de la Caja municipales de Tacna”

H_1 : “Los niveles de volatilidad del tipo de cambio influyen significativamente en el nivel de rentabilidad de la Caja municipal de Tacna”

Tabla 17

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,007	,002		2,802	,006
TIPO_CAMBIO	,180	,185	,090	6,977	,030

a. Variable dependiente: ROA

Tabla 18

Coefficientes^a

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	,005	,002		2,539	,012
TIPO_CAMBIO	,130	,161	,074	9,807	,042

a. Variable dependiente: ROE

Se puede concluir que la variable volatilidad del tipo de cambio, influye directamente proporcional en los niveles de rentabilidad de las cajas municipales del Perú, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA), 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 las tablas 16 y 17. Así mismo, se puede apreciar que a mayores niveles devaluación del tipo de cambio contribuye a elevar de rentabilidad de las cajas municipales, es decir, que a mayores niveles de devaluación en la economía influyen positivamente en la rentabilidad.

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: Como primera conclusión, se puede apreciar que a mayores niveles de colocación de créditos directos, mayor será la rentabilidad de las CMAC Tacna, es decir, que altos niveles de colocaciones a través de créditos influyen positivamente en la rentabilidad. Esto es positivo y tiene consistencia con la teoría, debido a que grandes volúmenes de colocaciones generan obviamente una mayor rentabilidad, así mismo, esa atomización de créditos minimiza el riesgo de no pago de sus acreedores.

SEGUNDA: Los niveles de la tasa de interés influyen significativamente en la rentabilidad de la Caja municipal de Tacna, es decir, a mayores tasas de interés la rentabilidad de las colocaciones aumenta, debido que para la caja los ingresos derivados de los intereses que cobra generan mayores ingresos, que contrastados contra los costos, estos superarían el margen de ganancia de la institución micro financiera.

TERCERA: Respecto a las malas colocaciones, que son producto de un alto riesgo, se generan mayores niveles morosidad, lo cual coadyuva a que la institución micro financiera tenga que incrementar sus provisiones a fin cubrir los malos créditos, según las normas de los órganos reguladores del país, y como consecuencia del incremento de provisiones se ven afectados los niveles de rentabilidad de la caja municipal, es decir, que

ha mayores niveles de morosidad influye negativamente en los niveles de rentabilidad.

CUARTA: Se puede concluir también que a mayores niveles de inflación menor serán los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna, es decir, que a mayor nivel de incremento en el nivel de los precios en la economía peruana influyen negativamente en la rentabilidad. Esto se debe que al colocar sus créditos a los agentes económicos las instituciones micro financieras, y dado el plazo de los mismos, erosionan el retorno en términos reales, es decir, en términos reales o poder de compra.

QUINTA: Finalmente, se puede concluir que a mayores niveles de devaluación del tipo de cambio, es decir, la relación o paridad del nuevo sol peruano respecto al dólar, contribuye a elevar de rentabilidad de las cajas municipales, es decir, que a mayores niveles de devaluación en la economía influyen positivamente en la rentabilidad, debido a que la cartera de colocaciones en esta moneda extranjera permite que las instituciones micro financieras puedan reajustar automáticamente sus saldos de colocaciones en esa moneda, encareciendo obviamente los costos de los agentes económicos.

SUGERENCIAS

PRIMERA: La caja municipal de Tacna debe 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.

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 de la caja municipal de Tacna, tiene un impacto directo y significativo en los niveles de rentabilidad. Al respecto, la caja municipal debe 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.

QUINTA: 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, así como ajustar sus tasas de interés de acuerdo a la evolución del nivel de precios o inflación a fin de evitar la descapitalización de sus recursos escados.

4. Referencia bibliográficas

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: Matriz de consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "Factores que influyen en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna, periodo 2014 - 2018"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
Problema general ¿Cómo factores afectan los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna?	Objetivo general Determinar qué factores que influyen en los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna,	Hipótesis general La morosidad afecta directa y significativamente los niveles de rentabilidad de la caja municipal de Tacna.	V.I. Tipo de cambio Morosidad Inflación	Volatilidad del tipo de cambio Evolución de la tasa de morosidad Volatilidad del nivel de precios
Problemas específicos 1. ¿Cuál ha sido la evolución de la rentabilidad de la caja municipal de Tacna? 2. ¿Cuál ha sido la evolución de la morosidad y su impacto en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna? 3. ¿Cómo han afectado los niveles de inflación en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna? 4. ¿Cómo ha afectado la volatilidad del tipo de cambio en la rentabilidad de la caja municipal de Tacna?	Objetivos específicos 1. Analizar cuál ha sido la evolución de la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú. 2. Determinar cuál ha sido la evolución de la morosidad y su impacto en la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú. 3. Explicar cómo han afectado los niveles de inflación en la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú. 4. Analizar cómo ha afectado la volatilidad del tipo de cambio en la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú.	Hipótesis específicas 1. Los niveles de inflación influyen en el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna. 2. Los niveles de volatilidad del tipo de cambio influyen en el nivel de rentabilidad de la caja municipal de Tacna. 3. Los niveles de inflación afectan la rentabilidad de la caja municipal de Tacna. 4. La volatilidad del tipo de cambio influye la rentabilidad de la caja municipal de Tacna.	V.D. Rentabilidad de la caja municipal de Tacna	Variación de la rentabilidad de la CMAC Tacna
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación: Nivel de investigación: Diseño de investigación:	Investigación básica Descriptiva y causal No experimental, longitudinal	Población: Se ha considerado tres series históricas de los años 2014 - 2018 1. Rentabilidad 2. Volatilidad del tipo de cambio 3. Evolución de la inflación	Método: Descriptivo y causal Información: Secundaria Tratamiento estadístico: Análisis de regresión	