

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



**“LA TASA DE REFERENCIA, TASA DE INTERÉS Y TASA DE ENCAJE
Y SU INFLUENCIA EN LA OFERTA DE CRÉDITOS DE LAS CAJAS
MUNICIPALES DEL PERÚ, PERIODO 2015 - 2018”**

TESIS

Presentada por:

Bach. JELY EDITH MAMANI CONDORI

Para optar el Título Profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA – PERÚ

2019

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS

"LA TASA DE REFERENCIA, TASA DE INTERÉS Y TASA DE ENCAJE Y SU INFLUENCIA EN LA OFERTA DE CRÉDITOS DE LAS CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ, PERIODO 2015-2018"

DE LA BACHILLER EN CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

MAMANI CONDORI, Jely Edith

Siendo las 09:30 horas del día veinte de mayo del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 264-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 16.04.2019:

- Presidente : Dr. WINSTON ADRIÁN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : MBA. RUBÉN JAIME HUANCAPAZA CORA
- Vocal : Mag. WILFREDO BERNARDO VELÁSQUEZ YUPANQUI

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 10:00 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.....



Dr. WINSTON ADRIÁN CASTAÑEDA VARGAS



MBA. RUBÉN JAIME HUANCAPAZA CORA



Mag. WILFREDO B. VELÁSQUEZ YUPANQUI



Bach. JELY EDITH MAMANI CONDORI

Agradecimientos

La investigación desarrollada está orientada a expresar mi gratitud a mis apreciados profesores, que me inculcaron valores y aprendizajes que me permitirán alcanzar el éxito en esta vida.

Dedicatoria

A nuestro Señor Padre Dios del universo y a mi digna familia que me apoyaron constantemente a continuar hasta la meta final y de esta manera alcanzar mis uno de mis grandes sueños.

Tabla de Contenidos

Agradecimientos	ii
Dedicatoria	iii
Índice de Tablas	ix
Índice de Figuras	x
Resumen	xi
Abstract	xii
Introducción	xiii
CAPITULO I.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	1
1.1. Descripción del Problema.....	1
1.2. Delimitaciones de la investigación	3
1.2.1. Delimitación espacial.....	3
1.2.2. Delimitación temporal	3
1.2.3. Delimitación conceptual	3
1.3. Formulación del problema.....	4
1.3.1. Problema general	4
1.3.2. Problemas específicos.....	4
1.4. Objetivos de la investigación	5

1.4.1. Objetivo general.....	5
1.4.2. Objetivos específicos	5
1.5. Justificación e importancia de la investigación	6
1.5.1. Justificación	6
1.5.2. Importancia de la Investigación.....	7
1.6. Alcances y limitaciones de la investigación	8
1.6.1. Alcances.....	8
1.6.2. Limitaciones.....	9
CAPITULO II	10
MARCO TEÓRICO.....	10
2.1. Antecedentes del estudio	10
2.1.1. A nivel internacional.....	10
2.1.2. A nivel nacional	11
2.1.3. A nivel local.....	13
2.2. Bases teóricas	13
2.2.1. Marco Teórico y Conceptual	13
2.2.2. El Sistema micro financiero y sus actividades.....	17
3.2.3. Exposición de las instituciones financieras a los riesgos.....	19
3.2.4. La justificación de la regulación	22
3.2.5. Regulación financiera, riesgos derivados y el Comité de Basilea	23
3.2.6. Riesgo de crédito y variables macroeconómicos.....	26

3.2.7. Riesgo crediticio y variables Microeconómicos.....	30
3.3. Definiciones conceptuales	35
4. HIPOTESIS Y VARIABLES	37
4.3. Hipótesis general	37
4.4. Hipótesis específicas	37
4.5. Definición y operacionalización de variables.....	40
CAPITULO III.....	41
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION	41
3.1. Tipo de investigación	41
3.2. Nivel de investigación	41
3.3. Diseño de investigación.....	42
3.4. Población y muestra del estudio	42
3.4.1.	
Población	42
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación	42
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos	43
CAPITULO IV.....	44
ANÁLISIS DE RESULTADOS	44
4.1. Tasa de referencia	44
4.2. Tasa de encaje	46

4.3. Tasa de interés activa y pasiva promedio.....	47
4.4. Colocaciones directas de las CMAC.....	48
4.5. Colocaciones por sectores económicos de las CMACs	49
4.6. Colocaciones por tipo de créditos	50
4.7. Colocaciones por tipo de moneda	51
4.8. Número de deudores del sistema de cajas municipales	52
4.9. Colocaciones directas por tipo de caja municipal	53
4.10. ROE del sistema de Cajas	54
4.11. ROA del sistema de Cajas.....	55
CAPITULO V	57
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	57
5.1. Contratación de Hipótesis General	58
5.1.1..... Hipótesis General	58
5.2. Contratación de Hipótesis Especificas.....	60
5.2.1.Hipótesis específica Tasa de referencia y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.	60
5.2.2.Hipótesis específica Tasa activa de interés y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.	63

5.2.3.Hipótesis específica tasa de encaje y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.	66
Referencias Bibliográficas	73
APÉNDICES.....	79
Apéndice A: Matriz de Consistencia.....	80

Índice de Tablas

Tabla 1 Operacionalización de variables	40
Tabla 2 Resultado del modelo.....	58
Tabla 3 Analisis de la varianza	60
Tabla 4 Estadística de la regresión.....	60
Tabla 5 Resultado del modelo.....	61
Tabla 6 Análisis de la varianza	62
Tabla 7 Estadística de la regresión.....	63
Tabla 8 Resultado del modelo.....	64
Tabla 9 Análisis de la varianza	65
Tabla 10 Estadística de la regresión.....	65
Tabla 11 Resultados del modelo	66
Tabla 12 Análisis de la varianza	67
Tabla 13 Estadística de la regresión.....	68

Índice de Figuras

Figura 1. Riesgo de las Instituciones Financieras.	20
Figura 2. Tasa de referencia.	45
Figura 3. Tasa de canje.....	47
Figura 4. Tasa de interés activa y pasiva promedio.	48
Figura 5. Colocaciones directas de las CMAC del Perú.	49
Figura 6. Créditos por sectores económicos.	50
Figura 7. Colocaciones por tipo de crédito.	51
Figura 8. Créditos por tipo de moneda.....	52
Figura 9. Número de deudores de las CMAC del Perú.....	53
Figura 10. Colocaciones directas por tipo de CMAC del Perú.....	54
Figura 11. Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%).	55
Figura 12. Utilidad Neta anualizada sobre Activo Promedio (%).	56

Resumen

El objetivo principal de presente trabajo de investigación consiste en determinar cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 – 2018, debido a que el tema de importancia para la toma de decisiones de los participantes en el sistema de cajas municipales del Perú. A partir de una introducción dedicada a la contextualización de tema, se ha desarrollado un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado al conjunto de la investigación. Para el desarrollo de la investigación, se ha realizado el levantamiento de información secundaria (longitudinal), de una serie de datos desde el año 2015 – 2018, considerando las variables independientes, tales como, tasa de referencia, tasa de encaje, tasa de interés promedio activa y pasiva y como variable dependiente la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú, como resultado se ha determinado que existe causalidad entre las variables antes mencionada. Así mismo, para la comprobación de las hipótesis se han utilizó modelos de regresión simple.

Palabras clave: Tasa de encaje, Tasa de referencia, Tasa de interés promedio y Oferta de créditos.

Abstract

The main objective of this research work is to determine how the reference rate influences the interest rate of loans of the Municipal Savings Banks of Peru 2015 - 2018, because the issue of importance for the decision making of the participants in the system of municipal savings banks of Peru. From an introduction dedicated to the contextualization of the subject, a theoretical framework has been developed, in which a series of theories and concepts are exposed, whose outline have guided the whole of the research. For the development of the investigation, the secondary (longitudinal) information survey of a series of data has been carried out since 2015 - 2018, considering the independent variables, such as, reference rate, rate of fit, interest rate active and passive average and as dependent variable the supply of credits of the system of municipal savings banks of Peru, as a result it has been determined that causality exists between the aforementioned variables. Likewise, simple regression models have been used to verify the hypotheses.

Key words: Reserve rate, Reference rate, Average interest rate and Offer of credits.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “La tasa de referencia, tasa de interés y tasa de encaje y su influencia en la oferta de créditos de las cajas municipales del Perú, periodo 2015 – 2018”, el problema principal analizado responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 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 con los instrumentos que utilizan en la política monetaria el Banco central de reserva del Perú, específicamente la tasa de encaje, la tasa de referencia, la tasa de interés y la variable dependiente, tal como, la oferta de créditos por parte del sistema de cajas municipales del Perú, 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 páginas web de instituciones como las Superintendencia de Banca y Seguros y AFPs, Banco Central de Reserva del Perú, entre otras instituciones públicas, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

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

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema.

El sistema micro financiero juega un papel relevante en desarrollo de cualquier país en el mundo. Instituciones financieras sólidas y solventes permiten que los recursos financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios permitiendo que se aprovechen las oportunidades de negocios y de consumo.

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

entre 2004 y 2007, el porcentaje de hogares con crédito se duplicó (Trivelli, 2008).

Sin embargo, esta tendencia comenzó a revertirse hacia fines del 2009 como consecuencia de la reducción en la liquidez y el aumento de la morosidad producto, a su vez, de la crisis financiera internacional. Según información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la morosidad del sistema bancario creció alrededor de 30% entre 2007 y el 2012.

Los factores a analizados, tales como, tasa de interés, tasa de encaje y tasa de referencia tienen un impacto relevante en el nivel de colocaciones y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú. Estas variables forma parte de los instrumentos que aplican los Bancos centrales de reserva de los países con la finalidad de regular la liquidez del sistema y por ende el nivel de oferta o colocaciones del sistema micro financiero en este caso particular de estudio.

1.2. Delimitaciones de la investigación

1.2.1. Delimitación espacial

La investigación realizada toma como referencia para el análisis de la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú, por lo tanto se enmarca dentro del ámbito nacional.

1.2.2. Delimitación temporal

El estudio desarrollado tomo como base el periodo comprendido entre los años del 2015 al 2018.

1.2.3. Delimitación conceptual

La investigación desarrollada busca determinar el impacto de la tasa de referencia, tasa de encaje y su influencia en la tasa de interés y la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general

¿Cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?

1.3.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?
- b) ¿Cómo influye la tasa activa de interés en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 – 2018?
- c) ¿Cómo influye la tasa de encaje en la oferta de créditos de las Cajas de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 – 2018?

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

1.4.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.
- b) Determinar cómo influye la tasa activa de interés en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.
- c) Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

1.5. Justificación e importancia de la investigación

1.5.1. Justificación

Analizar los factores relevantes de la política monetaria impartida por el órgano regulador del Perú, en este caso el Banco central de reserva del Perú, les permitirá al sistema de cajas municipales del Perú tomar decisiones en materia de colocaciones de sus operaciones de crédito y el impacto en el costo financiero de sus transacciones. La principal dificultad de los sistemas de cajas municipales radica en la falta de fondeo, además de la generación de una cartera pesada, esta última genera provisiones y disminución de la rentabilidad, quedando pocos fondos líquidos que aunadas a la política monetaria del País restrictiva, podrían reducir aún más sus márgenes de rentabilidad.

La política monetaria del Banco central está ligada al ciclo económico del país. El sistema de cajas municipales del Perú en la fase recesiva ven disminuida sus niveles de colocaciones, además de contar con una reducida liquidez producto de la política monetaria, así mismo, enfrenta posibilidades de una alta cartera pesada debido a la imposibilidad de que sus clientes puedan cumplir sus obligaciones en los plazos y condiciones

establecidas. Lo mismo les con todos los agentes económicos que ven reducida su capacidad de pago, generando dificultades para hacer frente a sus compromisos.

La existencia de una relación negativa entre la tasa de encaje, tasa de referencia y la oferta de créditos obedece a la política monetaria imperante de acuerdo al ciclo económico de la economía peruana, a lo que el sistema de cajas municipales no puede modificar ni actuar, ya que solamente les queda enmarcarse dentro del sistema financiero.

1.5.2. Importancia de la Investigación

Hoy más que nunca es importante que el sistema de cajas municipales del país analicen bien la política monetaria generada por el Banco central de reserva del Perú, ya que esta puede restrictiva o expansiva dependiendo del ciclo económico y esto obviamente afecta el otorgamiento de créditos a los agentes económicos en sus diferentes modalidades, 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 y peor aún la quiebra. Es necesario precisas que las colocaciones del sistema de cajas municipales del Perú tienen un reducido componente de dolarización, motivo por el cual las instituciones

micro financieras colocan sus productos principalmente en moneda nacional.

Conocer las consecuencias de las crisis financieras que se traducen en quiebras de instituciones financieras es muy relevante para los gestores y supervisores del sistema financiero, así mismo, dichas crisis solamente afectan a un número reducido de entidades y casi siempre están precedidas de un fuerte aumento de la morosidad, por lo que conocer la política monetaria por parte de las instituciones que conforman el sistema de cajas municipales del Perú proporcionar un conjunto valioso de indicadores de alerta a los supervisores del sistema y a los inversionistas o agentes con excedentes de liquidez que demandan productos relacionados con las tasas pasivas, buscando una rentabilidad relativa.

1.6. Alcances y limitaciones de la investigación

1.6.1. Alcances

Los resultados del estudio servirán como base para la toma de decisiones y la gestión de la cartera de créditos del sistema de cajas municipales del Perú. Así mismo, le permitirá al sistema de cajas municipales del Perú evaluar los efectos de la política

monetaria impuesta por el Banco central de reserva del Perú en su costo financiero y sobre todo en el nivel de oferta de créditos que ofrecerá al mercado o mercados donde atienden sus operaciones, obviamente buscando un máxima rentabilidad.

1.6.2. Limitaciones

La principal limitación que hemos tenido radica en la obtención de la información secundaria. Así mismo, es probable que no se obtenga información confidencial de la empresa que complemente nuestra investigación.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. A nivel internacional

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

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

otras).

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

2.1.2. A nivel nacional

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

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

indicador de cartera pesada es un indicador más fino de la calidad de la cartera al considerar, la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

En el presente trabajo se comprueba empíricamente que en el caso peruano la evolución de la calidad de cartera está determinada tanto por factores macro y microeconómicos, es decir, que no sólo es importante las características del entorno económico donde la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.

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

2.1.3. A nivel local

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

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Marco Teórico y Conceptual

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

El riesgo de crédito es el riesgo más importante que debe gestionar una entidad bancaria. Aunque el riesgo de interés, el de mercado y el operativo tienen una importancia creciente, la mayor parte de las quiebras bancarias como veremos más adelante siguen siendo el resultado de una política crediticia demasiado arriesgada. Los activos dudosos y, más aún, el ratio de morosidad tienen un perfil cíclico muy marcado. Durante las fases expansivas el crédito crece a elevado ritmo y las familias y empresas no suelen tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones crediticias ya que su renta o sus flujos de caja aumentan. Cuando llega la fase recesiva, las ventas y los flujos de caja de las empresas se contraen, la renta de las familias disminuye, lo que aumenta las dificultades para pagar el principal y los intereses de los préstamos. Los morosos y las correspondientes necesidades de provisiones aumentan al tiempo que las entidades moderan su expansión crediticia ante el deterioro generalizado de la calidad de los acreditados y el menor ritmo de crecimiento económico.

La importancia de la morosidad como factor de fondo detrás de las crisis bancarias ha sido observada en varios episodios de colapsos financieros. Friedman y Schwartz (1963) señalan que en la crisis bancaria americana de los años 30, el porcentaje de malos créditos fue menor a inicios de los años 20 que a finales, indicando que si

bien fueron las corridas bancarias (crisis de liquidez) las que originaron el mayor número de quiebras, el deterioro de la calidad de los activos fue el detonante de la crisis, al haber afectado la confianza en el sistema bancario. Esta relación es también encontrada por White (1984), quien señala que el bajo performance de los activos bancarios fue un factor importante que incrementó la probabilidad de quiebra de las empresas bancarias en los años 30. Por otro lado, Beattie, Casson y otros (1995) muestran una serie de ejemplos de bancarrota de instituciones financieras donde se observaron deterioros importantes en el portafolio crediticio en periodos previos a la quiebra.

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

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

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

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

2.2.2. El Sistema micro financiero y sus actividades

Para introducirnos al mundo de los riesgos micro financiero, primero definamos como “...una institución cuyas operaciones habituales consisten en conceder préstamos y recibir depósitos del público”. Esta definición resalta las actividades fundamentales de las instituciones micro financieras de ofrecer préstamos y depósitos. La teoría actual de la banca clasifica las funciones de las instituciones financieras en cuatro grandes categorías:

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

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

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

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

Finalmente, la gestión de riesgos, en el pleno sentido del término puede considerarse como la principal actividad de los bancos, así como de los intermediarios financieros (Freixas y Rochet, 1997), Según estos autores esto es debido a que los bancos comerciales, los bancos de inversión y los fondos de inversión tienen que controlar y seleccionar los riesgos inherentes a la gestión de depósitos, las carteras de valores y los contratos fuera de balance. Para el presente trabajo resulta de vital importancia esta función.

3.2.3. Exposición de las instituciones financieras a los riesgos

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

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

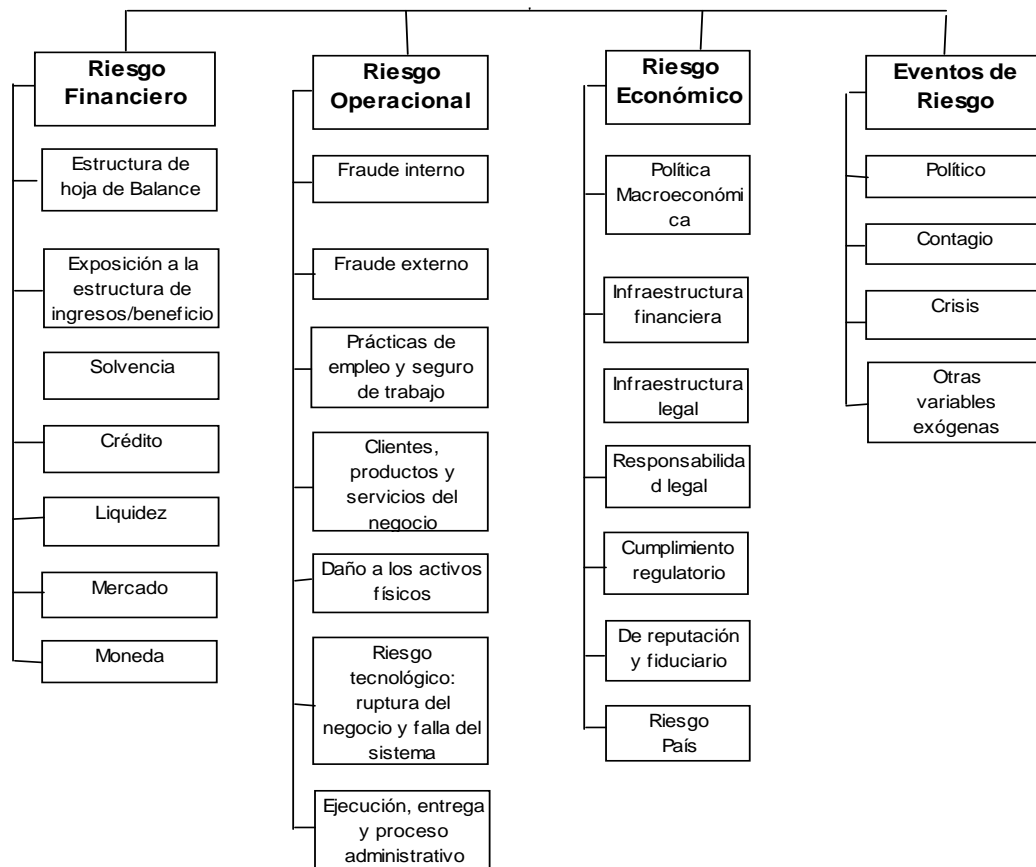


Figura 1. Riesgo de las Instituciones Financieras.

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

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

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

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

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

3.2.4. La justificación de la regulación

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

morosidad puede reforzar la capacidad de convicción del supervisor a la hora de exigir un mayor nivel de recursos propios a las entidades, sin perjuicio de que tenga un impacto distinto, tanto a largo plazo como en el mecanismo de ajuste.

3.2.6. Riesgo de crédito y variables macroeconómicas

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

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

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

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

Freixas y Rochet (1994) ha analizado el comportamiento de la morosidad bancaria en España poniendo especial énfasis en los determinantes macroeconómicos, teniendo como antecedente los

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

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

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

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

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

3.2.7. Riesgo crediticio y variables Microeconómicos

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

La expansión crediticia demasiado rápida se considera uno de los elementos más importantes a la hora de explicar elevados niveles de morosidad. Una entidad financiera que esté interesada en aumentar rápidamente su cuota de mercado puede hacerlo rebajando el nivel de exigencia de sus colocaciones. Además, esta entidad se verá negativamente afectada por la selección adversa. La relación que un banco mantiene con sus prestatarios le aporta información relevante y exclusiva sobre su calidad de forma que si otra entidad intenta arrebatarse cuota de mercado, el banco probablemente solo dejará marchar a sus peores clientes. Si la expansión del crédito se hace en un área geográfica o en un segmento del mercado nuevo, los problemas de selección adversa se multiplican puesto que los primeros clientes que acudirán a la nueva entidad serán los de peor

calidad, aquellos a los que el resto de las entidades financieras no quieren prestarles.

Los argumentos anteriores se hallan expuestos en Clair (1992) y en Solttila y Vihriälä (1994). Ambos trabajos encuentran clara evidencia de que el crecimiento del crédito en el pasado explica los niveles de morosidad corrientes. En los dos trabajos se controla por el tipo de negocio de la entidad aunque solo el primero incluye una medida de ciclo económico.

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

El tipo de política crediticia seguida por la institución reviste gran importancia en la determinación de la calidad de su cartera de créditos. Por ejemplo, una política crediticia expansiva puede ir acompañada de un relajamiento en los niveles de exigencia a los solicitantes, lo que eleva la probabilidad de enfrentar problemas de

selección adversa y con ello, el consiguiente incremento de los niveles de morosidad (Clair, 1992; Solttila y Vihriala, 1994; Saurina, 1998). No obstante, si la expansión de los créditos se lleva a cabo de manera cuidadosa esta no implica necesariamente mayores niveles de mora para la institución.

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

La adecuada selección de los créditos y el mantenimiento de un buen sistema de vigilancia y recuperación de los mismos son

determinantes importantes de la tasa de recuperación, pues cuanto más eficiente es la institución para realizar estas tareas, menor es la morosidad de su cartera crediticia. Estas diligencias, en los últimos años está siendo asumida por las entidades bancarias como una labor personalizada de los analistas de crédito como es el caso de la tecnología crediticia de las instituciones microfinancieras, tal como ha sido mencionado en los estudios de Aguilar y Camargo (2004). Es por esta razón, que el indicador de colocaciones promedio por empleado, definido como el ratio entre el total de colocaciones y el número de empleados o de forma más precisa, las colocaciones por analista, hoy en día es el más adecuado para medir la capacidad de la institución financiera para evaluar, supervisar y recuperar con éxito los créditos.

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

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

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

lo que se puede argumentar que bancos con elevado poder de mercado tienden a mostrar carteras crediticias con mayor mora que bancos con menor poder de mercado.

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

3.3. Definiciones conceptuales

Tasa de referencia: La tasa de interés de referencia es la que establece la entidad encargada de la política monetaria de cada país para influenciar en el precio de las operaciones crediticias de muy corto plazo entre diferentes entidades bancarias, es decir, para servir de referencia a la tasa de interés interbancaria. De esta manera, si se quiere estimular la actividad económica, se disminuye la tasa de

referencia para proveer incentivos para aumentar el nivel del crédito y, así, impulsar a la economía dado su impacto directo sobre los préstamos bancarios. Mientras que, si la economía esta sobrecalentada, se aumenta la tasa para desacelerar la economía (BCRP, 2018).

Tasa de interés activa: Es la tasa que cobran las entidades financieras por los préstamos otorgados a las personas naturales o empresas. La tasa activa o de colocación debe ser mayor a la tasa pasiva o de captación, con el fin que las entidades financieras puedan cubrir los costos administrativos y dejar una utilidad. La diferencia entre la tasa activa y la pasiva se le conoce con el nombre de margen de intermediación (BCRP, 2018).

Oferta de créditos: Los créditos nacen por varios fines: desde la perspectiva del prestatario, por necesidad de pagos inmediatos, por compra de bienes de costo muy alto (casas, carros, viajes), para invertir en una empresa o ampliar un negocio, para las necesidades que tenga el demandante de realizar un crédito. Mientras que el fin del prestamista (persona que otorga el crédito) es incrementar su dinero en un tiempo determinado por medio de una tasa de interés considerada una forma de inversión (BCRP, 2018).

4. HIPOTESIS Y VARIABLES

4.3. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“La tasa de referencia no influye en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

Hipótesis Alterna

“La tasa de referencia influye significativamente en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

4.4. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“La tasa de referencia no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”.

Hipótesis Alterna

“La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”.

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

“La tasa activa de interés no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

Hipótesis Alterna

“La tasa activa de interés influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

“La tasa de referencia no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

Hipótesis Alterna

“La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.

4.5. Definición y operacionalización Sandia de variables.

Tabla 1

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
<p>Variable Independiente:</p> <p>Tasa de referencia</p> <p>Tasa de interés activa</p> <p>Tasa de encaje</p>	<p>Tasa de referencia definida por el BCRP.</p> <p>Tasa de interés de créditos promedio</p> <p>% del total de depósitos a colocarse</p>	<p>Ratio</p>
<p>Variable Dependiente:</p> <p>Créditos directos</p>	<p>Monto de colocaciones efectuadas por el sistema de Cajas Municipales.</p>	<p>Ratio</p>

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo pura o básica, ya que su objetivo es contrastar con la realidad la relación entre las variables: tasa de referencia de interés y tasa de interés activa de créditos.

3.2. Nivel de investigación

El trabajo de investigación es de tipo descriptivo y causal o explicativo, dada la naturaleza de los objetivos y las hipótesis que se desean contrastar. Vale decir, se trata de relacionar como la variable tasa de referencia de interés influye en la tasa de activa de interés.

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomaran datos mensuales entre los años 2015 al 2018.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración la series de datos de las variables de estudio del sistema de Cajas Municipales del Perú, obtenida de la Superintendencia de Banca y Seguros – SBS, entre los años 2015 al 2018.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, proveniente del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP, que registran la evolución de las tasas de interés activas,

el nivel de colocaciones u oferta del sistema de cajas y la tasa de referencia de interés fijada por el BCRP..

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para procesamiento y sistematización de la información se emplearán 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 simple. El software a utilizar será el Excel, macro análisis de datos.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Tasa de referencia

La figura 2, nos muestra la tasa de interés de referencia, la cual al cuatro trimestre del año 2018 se encontró en 2,75 por ciento. Esta tasa fue concordante con las decisiones relacionadas a la política monetaria del ente regulador, es decir, el Banco central de reserva del Perú, lo cual demuestra que dicha institución viene manteniendo una política monetaria expansiva, debido a un conjunto de factores, como por ejemplo las expectativas inflacionarias se mantengan ancladas en un contexto en el que la actividad económica del país se encuentra debajo de su potencial económico.

Sin embargo, es necesario resaltar que durante los años 2016 y el primer trimestre del año 2017, la tasa de referencia mantuvo niveles altos de alrededor del 4%, denotando una política monetaria restrictiva. Durante la crisis

financiera internacional el ente regulador disminuyó la tasa de referencia a niveles por debajo del 3%, lo cual utilizó como dinamizador de la economía ante una eminente recesión de la economía.

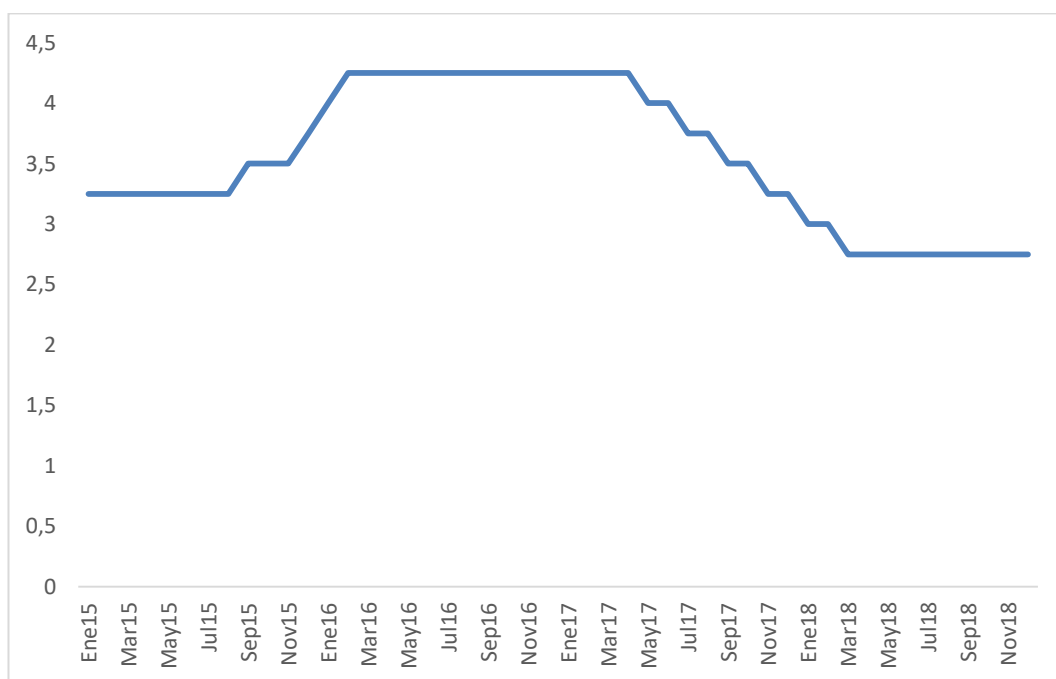


Figura 2. Tasa de referencia.

4.2. Tasa de encaje

La figura 3, nos muestra la evolución de la tasa de encaje de nuestro país, al respecto, esta tasa es concordante con la tasa de interés de referencia, debido a que ha mantenido una tendencia decreciente, apoyando políticas monetarias expansivas tendientes a potenciar la actividad económica del país.

Es pertinente precisar que al mes de diciembre del 2018, la tasa de encaje ha llegado a ser de 7%. De otro lado, es necesario indicar que la tasa de encaje es un exigible que como política monetaria lo solicita el organismo regulador, es decir, el Banco central de reserva del Perú, es decir, sobre el total de depósitos que obtienen las instituciones financieras solamente un porcentaje del mismo pueden colocarse a los agentes económicos a través de sus diferentes productos financieros.

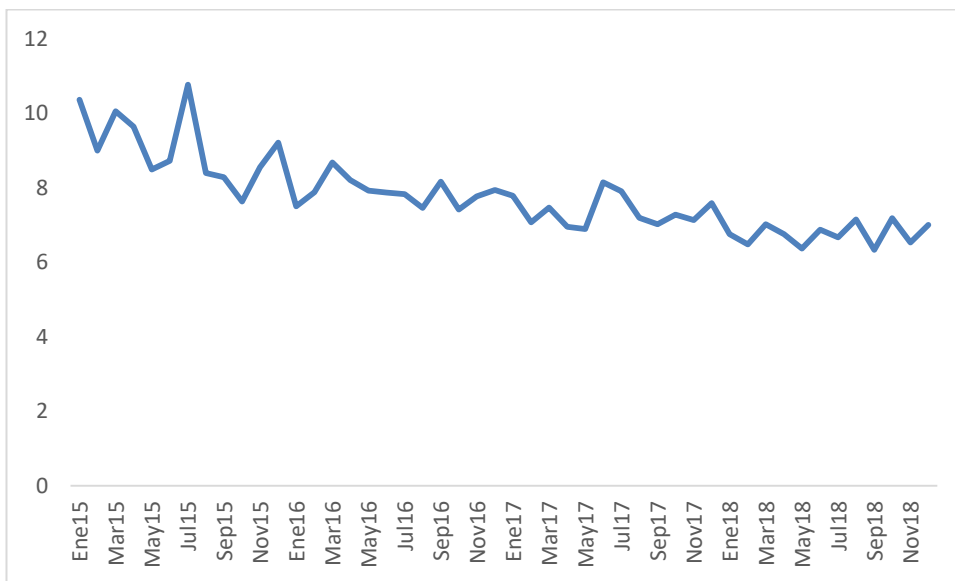


Figura 3. Tasa de canje.

4.3. Tasa de interés activa y pasiva promedio

La figura 4, nos muestra el promedio de las tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero del país, al respecto podemos apreciar que esta ha tenido una tendencia decreciente o estacionaria, lo cual es producto de la política expansiva del Banco central de reserva del Perú, este tipo de comportamiento de alguna manera implica una mayor oferta de créditos hacia los agentes de la economía a fin de incentivar las inversiones en micro emprendimiento o crecimiento de las empresas a través de nuevos planes de expansión.

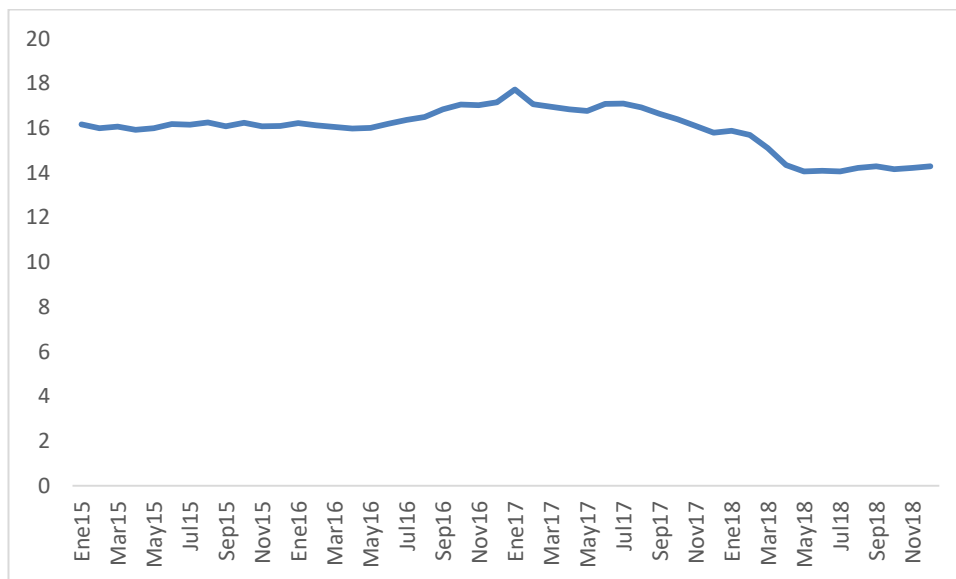


Figura 4. Tasa de interés activa y pasiva promedio.

4.4. Colocaciones directas de las CMAC

La figura 5, nos da a conocer el nivel de colocaciones directas del sistema de cajas municipales del Perú. Al respecto, podemos deducir que la política monetaria expansiva generada por el Banco central de reserva del Perú, ha generado un crecimiento de la oferta de productos financieros y en consecuencia un mayor nivel de colocaciones hacia el mercado compuestos por los agentes económicos demandantes de recursos financieros.

Al respecto, en relación al año anterior, el año 2018 las colocaciones han crecido en 8,5%, un incremento importante, que ha impulsado a dinamizar la economía del país.

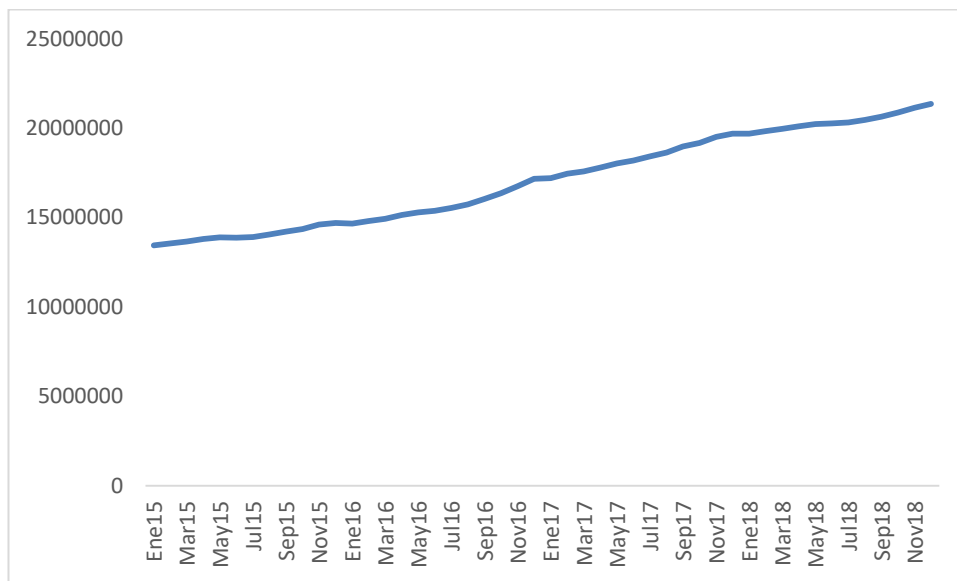


Figura 5. Colocaciones directas de las CMAC del Perú.

4.5. Colocaciones por sectores económicos de las CMACs

La figura 6, nos permite conocer la distribución de las colocaciones por tipo de sector económico, es necesario precisar que el sector comercial es el que predomina como uno de los sectores más importantes para el sistema de cajas municipales del Perú. Al respecto, este sector representa el 40.1% del total de colocaciones de este tipo de instituciones micro financieras. De otro lado, otro sector en orden de importancia lo constituye transporte, almacenamiento y comunicaciones, el cual representa el 13,3% del total de colocaciones, seguido de actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler, la cual representa el 8,3%, y finalmente los sectores de agricultura, ganadería, caza y silvicultura e industria manufacturera con el 6,9% y 6,4% respectivamente.

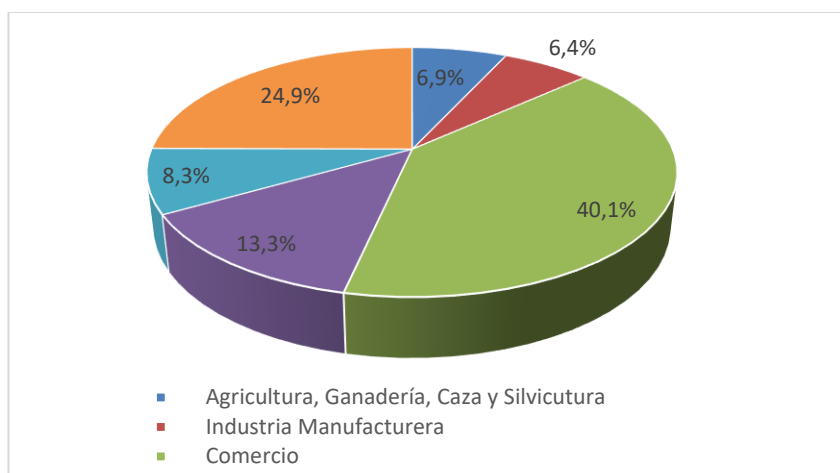


Figura 6. Créditos por sectores económicos.

4.6. Colocaciones por tipo de créditos

La figura 7, nos indica que el 72,8% del total de la cartera de créditos directos del sistema de cajas municipales del Perú se destinan a créditos corporativos, a grandes, mediana, pequeñas y micro empresas, los créditos de consumo representan el 20,5%, seguido de los créditos hipotecarios con el 6,7%.

Como se puede apreciar preponderantemente estas instituciones dentro del sector más importante, destinan sus colocaciones al sector comercio, siendo este el principal sector que atiende el sistema de cajas municipales del país.

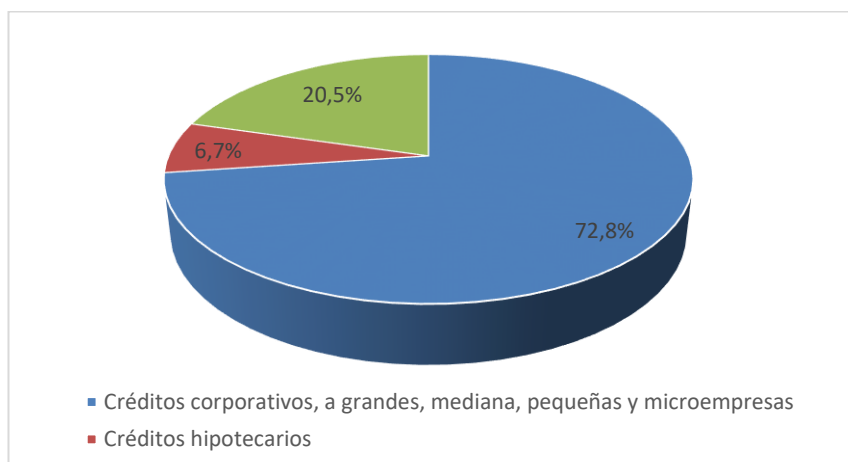


Figura 7. Colocaciones por tipo de crédito.

4.7. Colocaciones por tipo de moneda

La figura 8, representa los tipos de créditos del sistema de cajas municipales del país por tipo de moneda, al respecto, se puede afirmar que el 98% de las colocaciones se realizan en moneda nacional, mientras que solamente el 2% se prestan en moneda extranjera.

Es importante destacar esta composición por monedas, ya que obedece a la política de desdolarización de la economía peruana implementada a través de la política monetaria por el órgano regulador, específicamente el Banco central de reserva del Perú.

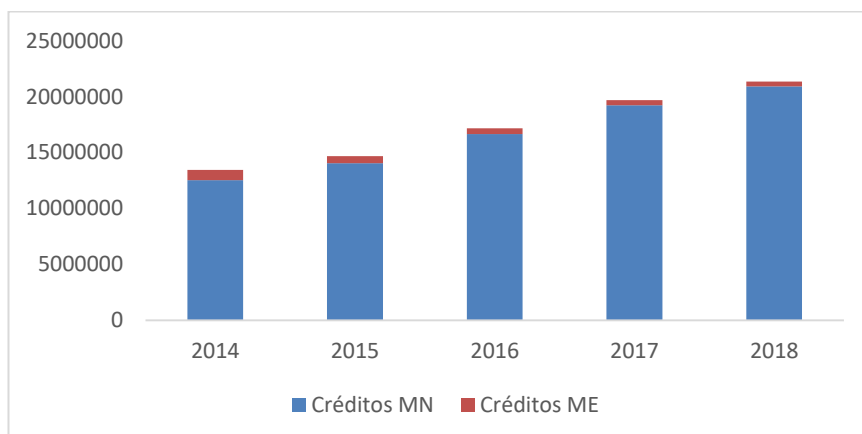


Figura 8. Créditos por tipo de moneda.

4.8. Número de deudores del sistema de cajas municipales

La figura 9, nos muestra el número de deudores del sistema de cajas municipales del país, al respecto, podemos opinar que ha existido una tendencia creciente, llegando a crecer el año 2018, respecto al año anterior en 9,8%.

Esto evidencia los resultados de la política monetaria expansiva del órgano regulador del país, ya que como objetivo principal busca dinamizar la economía a través de una oferta de liquidez destinada a la colocación de créditos hacia los agentes económicos.

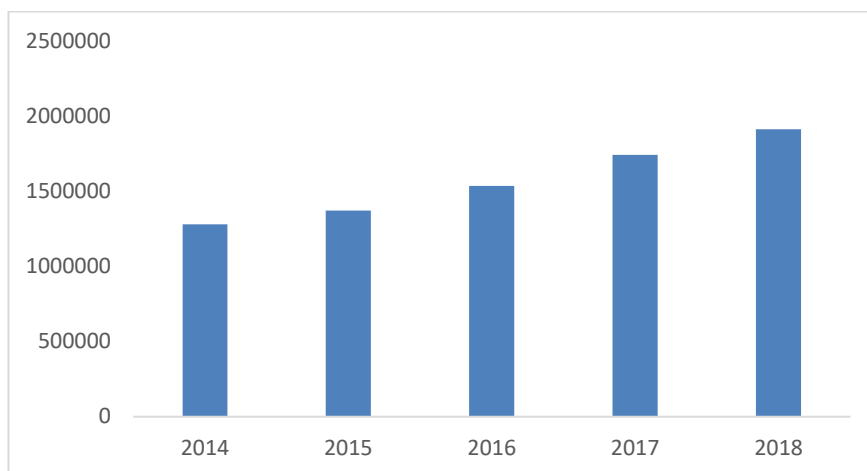


Figura 9. Número de deudores de las CMAC del Perú.

4.9. Colocaciones directas por tipo de caja municipal

La figura 10, nos muestra que la institución más dinámica dentro del sistema de cajas municipales del país, lo representa en materia de colocaciones la CMAC Arequipa, con el 22,4% del total de las colocaciones del sistema. De otro lado, le sigue Huancayo y Piura con el 18% y 17% respectivamente, siendo estas tres instituciones que colocan el 57,3% del total del sistema micro financiero.

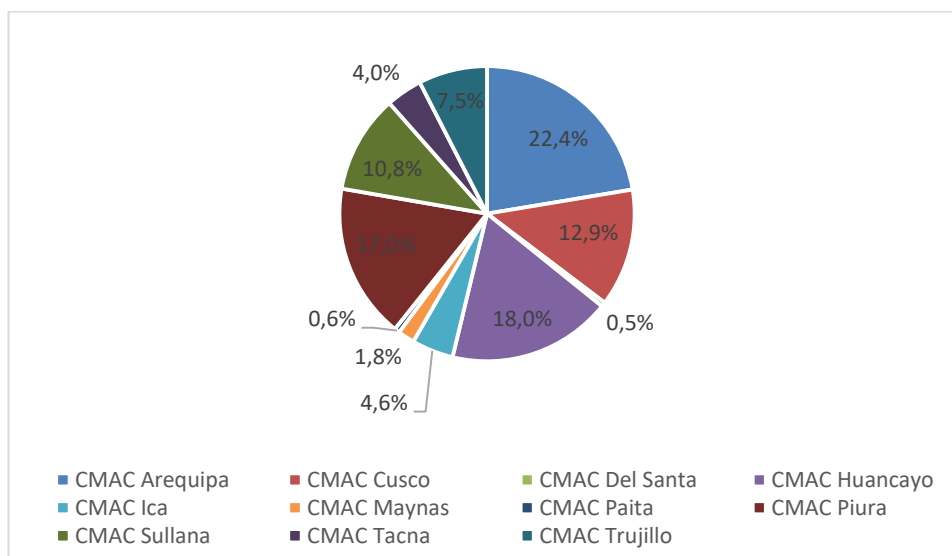


Figura 10. Colocaciones directas por tipo de CMAC del Perú.

4.10. ROE del sistema de Cajas

La figura 11, nos da a conocer la evolución de la rentabilidad del sistema de cajas municipales del país, medido a través de la utilidad neta anualizada sobre el patrimonio promedio en porcentaje, al respecto podemos indicar que la rentabilidad al año 2018 ha venido reduciéndose, llegando a ser del 13,2%, sin embargo, en años anteriores como el 2017 y 2016 la rentabilidad ha superado el 14% anual.

Estos resultados obedecen a las expectativas negativas de los agentes económicos, que perciben un estancamiento de la economía nacional.

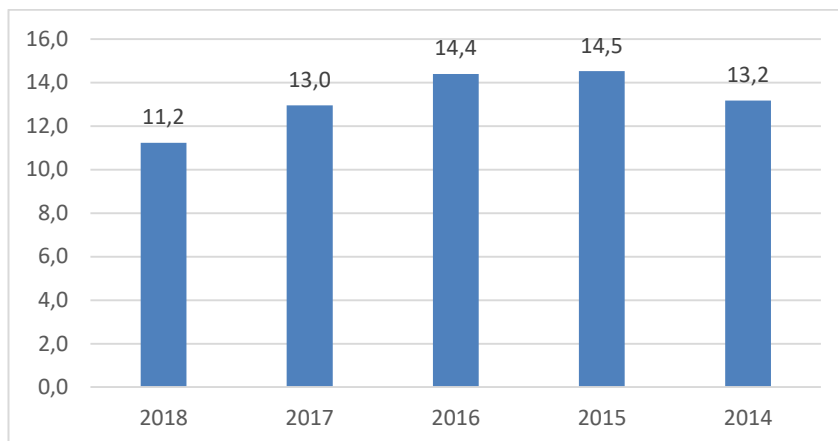


Figura 11. Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%).

4.11. ROA del sistema de Cajas

La figura 12, nos da a conocer la rentabilidad sobre los activos, es decir, la utilidad neta anualizada sobre activo promedio en forma porcentual. Al respecto, tan igual que el indicador anterior de rentabilidad, ROE, este denota un decrecimiento, respecto a años anteriores, llegando a ser para el año 2018 de 1.8%, siendo en los dos años anteriores del 2% anual.

Esto es producto de la falta de dinamicidad del sector productivo de la economía peruana.

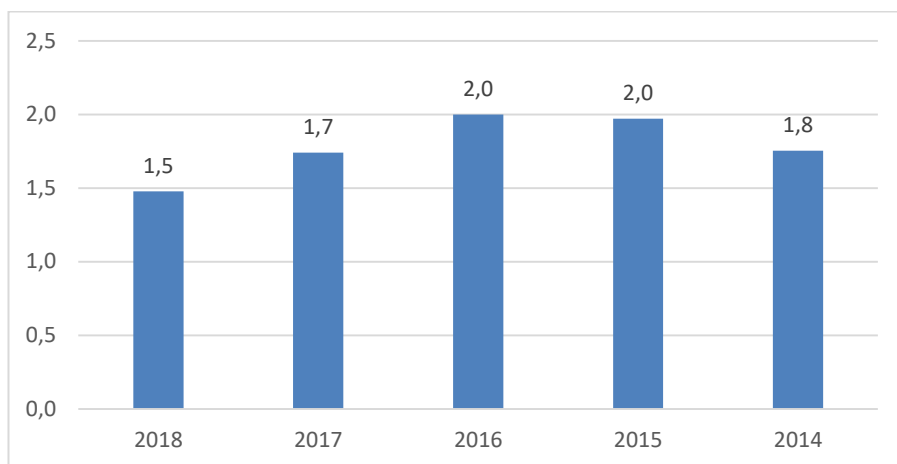


Figura 12. Utilidad Neta anualizada sobre Activo Promedio (%).

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

En el presente capítulo se comprobarán las hipótesis planteadas en el presente estudio. Al respecto, dado que las series de tiempo de los años 2015 al 2018, utilizadas tienen la escala ratio y además son variables continuas se demostrarán utilizando modelos de regresión simple, a fin de evaluar el grado de causalidad de las variables independientes con la variable dependiente. Así mismo, se utilizará la prueba estadística “t” student con la finalidad de evaluar la significancia de las variables independientes respecto a la dependiente, también se evaluará la varianza de la relación de las variables y finalmente el R cuadrado a fin de analizar el grado de explicación de la variable independiente.

5.1. Contratación de Hipótesis General

5.1.1. Hipótesis General

Ho: “La tasa de referencia no influye en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

H1: “La tasa de referencia influye significativamente en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

Tabla 2
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	-4,17557886	0,80963944	-5,15733136	0,00
Tasa de referencia	0,48374498	0,05058891	9,56227277	0,00

Se puede concluir que la variable independiente tasa de referencia influye significativamente en la tasa de interés del sistema de cajas municipales del Perú, por lo que

rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 2.

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

De otro lado, podemos apreciar en la tabla 3, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 3
Análisis de Varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	10,6413563	10,6413563	91,43706054	0,00
Residuos	46	5,35343534	0,11637903		
Total	47	15,9947917			

Finalmente, en la tabla 4, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 65.8%, lo cual nos indica que la variable independiente tasa de referencia, explica el comportamiento de la tasa de interés del sistema de cajas municipales del Perú en un 93%.

Tabla 4
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,81566006
Coeficiente de determinación R ²	0,66530134
R ² ajustado	0,65802528
Error típico	0,34114371
Observaciones	48

5.2. Contratación de Hipótesis Especificas

5.2.1. Hipótesis específica Tasa de referencia y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.

Ho: “La tasa de referencia no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”.

H1: “La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”.

Tabla 5
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	24478468,1	2062622,1	11,8676456	1,33731E-15
Tasa de Referencia	-2072897,22	573160,233	-3,61661034	0,000738557

Se puede concluir que el comportamiento de la variable tasa de referencia influye inversamente y significativamente en la oferta o colocaciones de créditos del sistema de cajas municipales del Perú, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 5.

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

De otro lado, podemos apreciar en la tabla 6, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 6
Análisis de Varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	6,8728E+13	6,8728E+13	13,07987032	0,00073856
Residuos	46	2,4171E+14	5,2545E+12		
Total	47	3,1043E+14			

Finalmente, en la tabla 7, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 20,4%, lo cual nos indica que la variable tasa

de referencia, variable independiente, explica el comportamiento de la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú en un 20,4%.

Tabla 7
Estadísticas de la regresión

Coefficiente de correlación múltiple	0,47052419
Coefficiente de determinación R ²	0,22139301
R ² ajustado	0,20446677
Error típico	2292267,75
Observaciones	48

5.2.2. Hipótesis específica Tasa activa de interés y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.

Ho: “La tasa activa de interés no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 – 2018”.

H1: “La tasa activa de interés influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

Tabla 8
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	38407361,6	5302831,13	7,24280307	3,94405E-09
Tasa de interés	-1332860,65	331338,186	-4,02265934	0,000212267

Se puede concluir que la variable independiente tasa de interés influye inversamente proporcional y significativamente en la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 8.

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

De otro lado, podemos apreciar en la tabla 9, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es

significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 9
Análisis de Varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	8,0786E+13	8,0786E+13	16,18178814	0,00021227
Residuos	46	2,2965E+14	4,9924E+12		
Total	47	3,1043E+14			

Finalmente, en la tabla 10, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 24,4%, lo cual nos indica que la variable independiente tasa de interés, explica el comportamiento de la oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú en un 24,4%.

Tabla 10
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,51013093
Coeficiente de determinación R ²	0,26023356
R ² ajustado	0,24415168
Error típico	2234361,85
Observaciones	48

5.2.3. Hipótesis específica tasa de encaje y oferta de créditos del sistema de cajas municipales del Perú.

Ho: “La tasa de encaje no influye en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 – 2018”

H1: “La tasa de encaje influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018”

Tabla 11
Resultados del Modelo

	<i>Coefficientes</i>	<i>Error típico</i>	<i>Estadístico t</i>	<i>Probabilidad</i>
Intercepción	32961387,6	1698596,08	19,4050769	0,00
Tasa de encaje	-2037135,01	216541,082	-9,40761444	0,00

Se puede concluir que la variable independiente tasa de referencia, influye inversamente proporcional y significativamente sobre la oferta o nivel de colocaciones del sistema de cajas municipales del Perú, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba

“t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 11.

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

De otro lado, podemos apreciar en la tabla 12, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 12
Análisis de Varianza

	<i>Grados de libertad</i>	<i>Suma de cuadrados</i>	<i>Promedio de los cuadrados</i>	<i>F</i>	<i>Valor crítico de F</i>
Regresión	1	2,0427E+14	2,0427E+14	88,50320943	0,00
Residuos	46	1,0617E+14	2,308E+12		
Total	47	3,1043E+14			

Finalmente, en la tabla 13, podemos visualizar el coeficiente de regresión R cuadrado, el cual asciende al 65,0%, lo cual nos indica que la variable independiente índice minero, explica el comportamiento de la rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima – BVL en un 65,0%.

Tabla 13
Estadísticas de la regresión

Coeficiente de correlación múltiple	0,81117244
Coeficiente de determinación R ²	0,65800073
R ² ajustado	0,65056596
Error típico	1519213,42
Observaciones	48

CONCLUSIONES

PRIMERA: El 98% de las colocaciones se realizan en moneda nacional, mientras que solamente el 2% se prestan en moneda extranjera. Es importante destacar esta composición por monedas, ya que obedece a la política de desdolarización de la economía peruana implementada a través de la política monetaria por el órgano regulador, específicamente el Banco central de reserva del Perú.

SEGUNDA: La tasa de interés de referencia, la cual al cuatro trimestre del año 2018 se encontró en 2,75 por ciento. Esta tasa fue concordante con las decisiones relacionadas a la política monetaria del ente regulador, es decir, el Banco central de reserva del Perú, lo cual demuestra que dicha institución viene manteniendo una política monetaria expansiva. Así mismo, la tasa de encaje ha llegado a ser de 7%, otro instrumento que aunado a la tasa de interés de referencia apuntan a una política monetaria expansiva.

TERCERA: El 72,8% del total de la cartera de créditos directos del sistema de cajas municipales del Perú se destinan a créditos corporativos, a grandes, mediana, pequeñas y micro empresas, los créditos de consumo representan el 20,5%, seguido de los créditos hipotecarios con el 6,7%. Como se puede apreciar

preponderantemente estas instituciones dentro del sector más importante, destinan sus colocaciones al sector comercio, siendo este el principal sector que atiende el sistema de cajas municipales del país.

CUARTA: La tasa de referencia influye significativamente en la tasa de interés del sistema de cajas municipales del Perú, por lo que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a un nivel de significancia del 5%. Es importante destacar que esta variable es un instrumento del BCRP para regular la oferta de dinero en la economía.

QUINTA: El comportamiento de la variable tasa de referencia influye inversamente y significativamente en la oferta o colocaciones de créditos del sistema de cajas municipales del Perú. Esto es relevante debido a que al decidir el órgano regulador mantener una política expansiva, es decir incrementar la oferta de dinero, lo que hace es reducir la tasa de referencia.

SUGERENCIAS

PRIMERA: El Banco Central de Reserva del Perú tiene como objetivo manejar la política monetaria y para ello tiene un conjunto de instrumentos los cuales apuntan a desdolarizar la economía peruana en la última década, en ese sentido, el sistema de cajas municipales del país debe tender a incrementar sus colocaciones en moneda nacional, promoviendo el crédito o cualquier operación crediticia en dicha moneda.

SEGUNDA: Dado que el Banco central de reserva del Perú- BCRP, maneja la tasa de referencia y la tasa de encaje, y ambas se encuentran en niveles bajos debido a que se busca impulsar la economía a través de una mayor oferta de créditos, es pertinente que el sistema de cajas municipales incremente sus colocaciones evaluando el riesgo de cada una de las operaciones que realiza, esto les permitirá incrementar su rentabilidad.

TERCERA: Las instituciones del sistema de cajas municipales del país deben diversificar su cartera de colocaciones o créditos a otros sectores y concentrar la mayor parte de sus colocaciones al sector comercio, el cual representa el 40,1%. Este tipo de viraje estratégico les

permitirá a las cajas municipales poder diversificar su riesgo y en consecuencia minimizarlo a fin de no generar un deterioro de la cartera y en consecuencia reducir la rentabilidad.

CUARTA: Debido a que la tasa de referencia tiene efectos en el costo del dinero, en consecuencia las instituciones del sistema de cajas municipales del país deben obtener otras fuentes de financiamiento que les permita tener el fondeo necesario a fin de poder atender la demanda de créditos de sus clientes a un menor costo que conlleve a obtener mayores márgenes de rentabilidad.

QUINTA: Como la tasa de referencia influye inversamente en la oferta de dinero, las instituciones del sistema de cajas municipales del país deben colocar adecuadamente sus créditos a fin de evitar las malas colocaciones que no generan el retorno del crédito de acuerdo a las condiciones contraculturales con el cliente y por ende estos resultados redundan en una menor disponibilidad de recursos para colocar.

Referencias 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.
- Galarza (2002) "Estudio de mercado Microfinanciero de Huancayo". Lima: Centro Peruano de Estudios Sociales.

- Arrieta, A. y Luy, M. (2002). Tiempo de ejecución de Garantías y su Impacto en el Mercado Crediticio. SBS
- Astuquipán, C. (2005). "Un nuevo boom: Los créditos a las microempresas crecen cada vez más". -- Business Negocios en el Perú.
- Baltagi, B. (1995). "Econometric Analysis of Panel Data". John Wiley & Sons, Inglaterra.
- Berger, M. (2000) "Las microfinanzas: Un mercado emergente dentro de los mercados emergentes". Washington DC: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Berger, A y R. De Young. (1997). "Problem Loans and Cost Efficiency in Commercial Banks". En Journal of Banking and Finance 21, pp. 849-870.
- Comité de Basilea. (1999) "Credit Risk Modelling: Current Practices and applications". Basle.
- Díaz, E. (2002). "El riesgo crediticio y la información". -- Business Negocios en el Perú.
- Dioses, CM.; Alva, MA. (2005). "La segunda etapa de las cajas municipales". -- Perú Económico.
- Elizalde R. (2003). Aplicaciones de ALM – Assets Liability Management – en la dirección financiera de bancos e instituciones financieras.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Muñoz, J. (1999). "Calidad de la cartera del Sistema Bancario y el ciclo económico: una aproximación econométrica para el caso peruano". En revista de estudios económicos, No. 4, Banco Central de Reserva del Perú.

- Murrugarra, E.; Ebentreich, A. (2004). "Determinantes de morosidad en entidades de microfinanzas: Evidencia de las Edpymes en el Perú". -- Revista de Temas Financieros.
- Naranjo, M., Osambela E. y Zumaeta M. (2002) "Provisiones bancarias dinámicas: Evaluación de su viabilidad para el caso peruano". Documento de Trabajo No. 51. Lima: Universidad del Pacífico.
- Níkel S. (1981) "Biases in Dynamic Models with Fixed Effects". En *Económetrica*, 49.
- Ledgerwood, J. (1999). Manual de micro finanzas: una perspectiva institucional y financiera. Washington, D.C.: Banco Mundial.
- Portocarrero M.; Tarazona S. (2005). "Una mirada a las instituciones microfinancieras peruanas". -- Perú Económico.
- Portocarrero M., F.; Byrne, G. (2004). "Estructura de mercado y competencia en el microcrédito". -- Economía y Sociedad.
- Portocarrero, Felipe. (1999). Microfinanzas en el Perú. Experiencias y perspectivas. Universidad del Pacífico. Lima. CIUP; PROPYME
- Quintanilla P. (2003). Experiencia de los bancos comunales en Chimbote. -- Lima: Caritas Felices.

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

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

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

APÉNDICES

Apéndice A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: "La tasa de referencia, la tasa de interés y la tasa de encaje en la oferta de créditos de las Cajas municipales del Perú, periodo 2015 - 2018"

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general</p> <p>¿Cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar cómo influye la tasa de referencia en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>La tasa de referencia influye significativamente en la tasa de interés de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018</p>	<p>V.I.</p> <p>Tasa de encaje Tasa de referencia Tasa de interés</p>	<p>Variación del tipo de cambio</p> <p>Variación de la tasa de encaje Variación de la tasa de referencia Variación de la tasa de interés promedio</p>
<p>Problemas específicos</p> <p>1) ¿Cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?</p> <p>2) ¿Cómo influye la tasa activa de interés en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?</p> <p>3) ¿Cómo influye la tasa de encaje en la oferta de créditos de las Cajas de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>1) Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.</p> <p>2) Determinar cómo influye la tasa activa de interés en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.</p> <p>3) Determinar cómo influye la tasa de referencia en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018.</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>1) La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018</p> <p>2) La tasa activa de interés influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018</p> <p>3) La tasa de referencia influye significativamente en la oferta de créditos de las Cajas Municipales del Perú periodo 2015 - 2018</p>	<p>V.D. Oferta de créditos de las CMACs</p>	<p>Variación de las colocaciones directas</p>
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
<p>Tipo de Investigación:</p>	Investigación pura o básica	<p>Población:</p> <p>Se ha considerado tres series históricas de los años 2015 - 2018</p>	<p>Método: Descriptivo y causal</p>	
<p>Nivel de investigación:</p>	Descriptiva, causal		<p>Información: Secundaria</p>	
<p>Diseño de investigación:</p>	No experimental, longitudinal		<p>Tratamiento estadístico:</p> <p>Análisis de regresión y "t" student</p>	

