

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO

ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN ECONOMÍA
MENCION ECONOMIA Y FINANZAS DE LA EMPRESA



TESIS:

“PREVISIÓN EN EL RIESGO Y LA UTILIDAD DE LA CAJA MUNICIPAL
DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO (CMAC – CUSCO S.A),
PERIODO 2013 - 2017”

PRESENTADO POR:

Econ. Liz Noelia Andrade Baca para optar al
grado académico de Maestro en Economía
Mención Economía y Finanzas de la Empresa

ASESOR:

Dr. Tito Livio Paredes Gordon

CUSCO – PERÚ
2019

DEDICATORIA

*A mis afectuosos padres Carlos Alberto y Luisa quienes han sabido formarme con buenos principios, hábitos y valores, a mi preciado hermano Luis Alberto y a mi querido Dany por estar conmigo en mis días y mis noches y acrecentar mi perseverancia con mucho amor y paciencia y enseñarme que **el trayecto nunca termina hasta lograr nuestros sueños.***

De Liz Noelia A.B.

AGRADECIMIENTO

Quisiera agradecer ante todo a mi Madre por ser mi gran motivación, brindarme fuerza y por creer en mí cada instante.

Quiero agradecer de manera especial al Dr. Tito Livio Paredes Gordon por haber aceptado asesorarme en esta tesis, por su conducción a lo largo del desarrollo de esta investigación que satisfactoriamente desarrollamos.

Agradezco a los profesores: Mgt. Hernán Arturo Caparó Calderón y Mgt. Wilbert Castillo Mamani por haber integrado el jurado examinador en calidad de dictaminantes; sus aportes fueron enriquecedores para este trabajo.

Finalmente agradezco el tiempo, los consejos y buenas vibras de mis estimados profesores, amigos y allegados a lo largo de mi trayecto post universitario.

ÍNDICE GENERAL

Presentación.....	ii
Dedicatoria.....	iii
Agradecimiento.....	iv
Índice General	v
Índice de Tablas	ix
Índice de Gráficos	ix
Resumen en español y en el idioma acreditado	xi
Introducción	xiii
Capítulo I: Planteamiento del Problema	1
1.1. Situación problemática.....	1
1.2. Formulación del Problema	5
1.2.1. Problema General	5
1.2.2. Problemas Específicos	5
1.3. Justificación de la Investigación.....	5
1.4. Objetivos de la Investigación	6
1.4.1. Objetivo General	6
1.4.2. Objetivos Específicos.....	6
Capítulo II: Marco Teórico conceptual	7
2.1. Antecedentes empíricos de la Investigación (estado del arte)	7
2.2. Bases teóricas.....	11
2.2.1. Concepto de Riesgo.....	11
2.2.2. Administración de Riesgos.....	11
2.2.3. Proceso de administración de Riesgos	11
2.2.4. Clasificación de Riesgos	15
2.2.4.1. Riesgo operacional.....	15
2.2.4.2. Riesgo legal.....	15

2.2.5.	Riesgos según su naturaleza financiera.....	16
2.2.5.1.	Riesgo de mercado	16
2.2.5.2.	Riesgo de crédito	16
2.2.5.1.	Riesgo de liquidez	17
2.2.6.	Riesgo y Rendimiento	18
2.2.7.	La Rentabilidad	19
2.2.7.1.	Importancia de la rentabilidad.....	19
2.2.7.2.	Tipos de rentabilidad.....	20
2.2.7.3.	Índices de rentabilidad	21
2.2.7.4.	Factores de la rentabilidad.....	22
2.3.	Marco regulatorio	27
2.3.1.	Gestión integral de riesgos	27
2.3.2.	Provisiones	30
2.3.3.	Clases de provisiones	30
2.3.3.1.	Provisiones genéricas	30
2.3.3.2.	Provisiones específicas.....	30
2.3.4.	Régimen general de provisiones procíclicas	30
2.3.4.1.	Sistema recargo basado en activadores.	31
2.3.4.2.	Sistema de provisión para pérdidas esperadas	33
2.4.	Información histórica del sistema financiero y microfinanciero	33
2.4.1.	Sistema financiero peruano	33
2.4.1.1.	Instituciones del sistema financiero	34
2.4.1.2.	Características del sistema financiero	36
2.4.1.3.	Características del sistema microfinanciero	38
2.4.2.	Entidad reguladora y supervisora del sistema financiero peruano	40
2.4.2.1.	Superintendencia de banca, seguros y AFP's (SBS).....	40
2.5.	Marco conceptual (palabras clave)	41
2.5.1.	Créditos	41

2.5.1.1. Créditos por categoría de riesgo de deudor	41
2.5.1.2. Créditos por tipo	42
2.5.1.3. Créditos por modalidad	44
2.5.1.4. Créditos según situación	36
2.5.2. Conceptualizaciones relacionadas a las variables de estudio	47
2.5.2.1. PBI	47
2.5.2.2. Calculo del producto bruto interno (PBI).....	47
2.5.2.3. Tasa de variación del PBI	49
2.5.3. Tipo de cambio	49
2.5.3.1. Clasificación de los tipos de cambio	49
2.5.4. Inflación de los precios.....	51
2.5.4.1. Importancia de la inflación	51
2.5.4.2. Calculo de la inflación	52
2.5.4.3. Tipos de inflación	52
 Capítulo III: Hipótesis y Variables	 53
3.1. Hipotesis.....	53
3.1.1. Hipótesis general	53
3.1.2. Hipótesis específicas.....	53
3.2. Identificación de Variables e Indicadores	54
3.3. Operacionalización de variables	54
 Capitulo IV: Metodología de la investigación	 55
4.1. Tipo de Investigación	55
4.2. Nivel de Investigación	55
4.3. Diseño de la Investigación	55
4.4. Población y muestreo.....	55
4.4.1. Población.....	55

4.4.2.	Muestreo Opinático o Intencional	56
4.5.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	56
4.6.	Técnicas de procesamiento de datos	56
Capítulo V: Análisis de resultados		57
5.1.	Tratamiento estadístico e interpretación de datos	57
5.2.	Presentación de resultados de la muestra (cmac Cusco).....	58
5.2.1.	Resultados de la variable independiente “Factores Externos”.....	58
5.2.2.	Resultados de la variable dependiente “Previsión del riesgo y Utilidad”	63
5.3.	Comprobación de hipótesis.....	65
5.3.1.	Comprobación de hipótesis general	65
5.3.2.	Comprobación de hipótesis específica N°1	66
5.3.3.	Comprobación de hipótesis específica N° 2	67
5.3.4.	Comprobación de hipótesis específica N° 3	68
5.4.	Demostrativa de resultados de la población CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	69
5.4.1.	Comprobación del supuesto general de la población CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	73
5.4.2.	Comprobación de los supuestos específicos de la población CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	74
5.5.	Discusión de resultados	77
Conclusiones		78
Recomendaciones.....		80
Bibliografía		81
Linkografía		83
Anexos		84
a.	Matriz de consistencia	85
b.	Base de datos.....	86

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 01: Exigencia de provisiones	32
Tabla N° 02: Requerimiento de provisiones dinámicas.....	32
Tabla N° 03: Sistema financiero - Estructura.....	33
Tabla N° 04: Banca múltiple - Estructura.....	34
Tabla N° 05: Empresas financieras - Estructura.....	34
Tabla N° 06: Cajas Municipales (CM) - Estructura.....	35
Tabla N° 07: Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) - Estructura.....	35
Tabla N° 08: Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME) - Estructura.....	36
Tabla N° 09: Evolución de créditos directos del sistema financiero.....	36
Tabla N° 10: Evolución de los depósitos del sistema financiero	37
Tabla N° 11: Indicadores de calidad de cartera a dic-17 (%).....	37
Tabla N° 12: Evolución de créditos directos del sistema microfinanciero.....	38
Tabla N° 13: Evolución de los depósitos del sistema microfinanciero	39
Tabla N° 14: Indicadores de calidad de cartera a dic-17 (%) sector microfinanciero	39
Tabla N° 15: Resumen de los avances en la Normatividad - SBS	40
Tabla N° 16: Población de Cajas Municipales en la Región Cusco.....	56
Tabla N° 17: Técnicas e instrumentos de recolección de datos	56

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 01: Evolución del saldo de cartera Crediticia (CM Cusco)	1
Gráfico N° 02: Evolución de Regla Procíclica.....	3
Gráfico N° 03: Provisiones del Sistema Financiero (% Cartera Morosa)	4
Gráfico N° 04: Mecanismo de transmisión de Relación Utilidad y Previsión	9
Gráfico N° 05: Producto bruto interno y demanda interna – PBI (var%).....	58

Gráfico N° 06: Tipo de cambio mensual bilateral (var%)	59
Gráfico N° 07: Índice de precios al consumidor	60
Gráfico N° 08: Provisiones/crédito atrasado % (CM Cusco)	61
Gráfico N° 09: Crédito atrasado/crédito directo % (CM Cusco)	62
Gráfico N° 10: Rentabilidad sobre el patrimonio ROE (CM Cusco)	63
Gráfico N° 11: Rentabilidad sobre los activos ROA (CM Cusco)	63
Gráfico N° 12: Provisiones con el ROA (CM Cusco)	65
Gráfico N° 13: Provisiones con el ROE (CM Cusco)	65
Gráfico N° 14: El crecimiento económico con las provisiones (CM Cusco)	66
Gráfico N° 15: La volatilidad del tipo de cambio con las provisiones (CM Cusco)	67
Gráfico N° 16: el alto nivel de precios con las provisiones (CM Cusco)	68
Gráfico N° 17: Provisiones/crédito atrasado % CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	69
Gráfico N° 18: Crédito atrasado/crédito directo % CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	70
Gráfico N° 19: Rentabilidad sobre el patrimonio ROE -CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	71
Gráfico N° 20: Rentabilidad sobre los activos ROA -CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	72
Gráfico N° 21: Provisiones con el ROA -CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	73
Gráfico N° 22: Provisiones con el ROE -CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	73
Gráfico N° 23: El crecimiento económico con las provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima).....	74
Gráfico N° 24: La volatilidad del tipo de cambio con provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima).....	75
Gráfico N° 25: El alto nivel de precios con las provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima).....	76

RESUMEN

La investigación estuvo enfocada, en determinar la influencia de los factores externos en la previsión al riesgo y utilidad (rentabilidad) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, periodo 2013-2017 como elección intencional; y también se consideró una comparativa con las 7 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en la región del Cusco, con la finalidad de evaluar el comportamiento de las Instituciones Microfinancieras frente a eventos externos.

Tomando una serie histórica mensual del año 2013 al 2017, siendo los indicadores las provisiones, el ROA, el ROE, el tipo de cambio y el Producto Bruto Interno.

Capítulo I, comprende la formulación del problema general y específicos, luego se planteó los diferentes objetivos tanto general como específicos que persiguió la investigación.

Capítulo II, comprende el marco teórico que está constituido por bases teóricas, referido a los conceptos y términos de la gestión del riesgo, rentabilidad de una empresa y datos históricos del sector financiero y microfinanciero peruano y conceptos que se aplican en el tema de estudio.

Capítulo III, está compuesto por la hipótesis general y específicas así mismo como la identificación de variables e indicadores y su respectiva operacionalización.

Capítulo IV, comprende lo que es la metodología que está constituida por el tipo y nivel de investigación y también la técnica de recolección de datos y el método a usar en el procesamiento de la información recabada.

Capítulo V, comprende el desarrollo, análisis e interpretación de los resultados obtenidos en base al apoyo del programa Microsoft Excel 2016 y el programa eviews versión 10 usados en la comprobación de los valores de nuestra hipótesis y de acuerdo a ello denotar en una discusión de los resultados.

ABSTRACT

The research was focused on determining the influence of external factors in the forecasting of risk and profit (profitability) of the Municipal Savings and Credit Fund Cusco, 2013-2017 period as an intentional choice; and it was also considered a comparison with the 7 Municipal Savings and Credit Funds that operate in the Cusco region, in order to evaluate the behavior of the Microfinance Institutions against external events.

Taking a monthly historical series from 2013 to 2017, the indicators being provisions, ROA, ROE, exchange rate and Gross Domestic Product.

Chapter I, includes the formulation of the general and specific problem, then raised the different objectives, both general and specific, that the research pursued.

Chapter II, includes the theoretical framework that is constituted by theoretical bases, referring to the concepts and terms of risk management, profitability of a company and historical data of the Peruvian financial and microfinance sector and concepts that are applied in the subject of study.

Chapter III, is composed of the general and specific hypothesis as well as the identification of variables and indicators and their respective operationalization.

Chapter IV, includes what is the methodology that is constituted by the type and level of research and also the technique of data collection and the method to be used in the processing of the information collected.

Chapter V, includes the development, analysis and interpretation of the results obtained based on the support of the Microsoft Excel 2016 program and the eviews version 10 program used in the verification of the values of our hypothesis and accordingly denote in a discussion of the results.

INTRODUCCIÓN

El presente estudio se plantea en un contexto de apogeo y mayor participación de las denominadas “empresas con operaciones múltiples del sistema financiero peruano” que no necesariamente pertenecen a la banca tal es el caso de la "Caja Municipal de Ahorro y crédito Cusco" que es la más representativa en cuanto a la participación de mercado de la Región.

La importancia del estudio no solo radica en conocer la influencia de los factores externos en la previsión de riesgos y utilidad de la Caja Municipal Cusco, sino que también ayuda a conocer el comportamiento general de la mayoría de cajas municipales haciendo una comparativa con éstas y los resultados que se obtuvieron, la población conjunto que se eligió para el trabajo fue el de todas las cajas municipales (CM) que se encuentran como competidores directos en el mercado de la Región Cusco, como son CM (Arequipa, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima).

La información que se consideró para este trabajo se encontró disponible en la base de datos que maneja la Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs del Perú y que también tiene la caja municipal de ahorro y crédito cusco en sus informes de clasificación de riesgos anual, al igual que las memorias institucionales correspondientes a cada caja municipal tomadas para la agrupación de datos en la población, se tomó en cuenta una serie de datos mensual del periodo 2013 a 2017, que fueron desarrollados mediante el análisis estadístico y econométrico en base a programas de apoyo como son el Eviews versión 10 y Microsoft Excel 2016.

La contribución de la presente investigación está orientada a conocer más del sector microfinanciero y su comportamiento en cuanto a las externalidades que presenta el mercado del sistema financiero peruano en este caso, el crecimiento del PBI, el tipo de cambio y la inflación de precios. Por ello considero que el presente trabajo está apto para ser de apoyo e interés en estos últimos tiempos en que las microfinanzas se ha convertido relevante para el crecimiento económico del país.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Situación problemática:

En el Perú estas casi dos últimas décadas, el sector microfinanciero ha evolucionado constantemente implementando nuevos conocimientos que ha permitido sobre todo a las cajas municipales de ahorro y crédito abarcar parte importante del sistema financiero llegando a todos los sectores del país con el fin de generar el financiamiento de pequeñas y micro empresas y así contribuir al progreso económico de los habitantes tanto dependientes como independientes de nuestra sociedad.

En el caso específico de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco su gestión de colocaciones en el periodo 2013 a 2017 fue importante ya que logró captar 219,186 clientes en cartera, Además que el saldo de cartera de colocaciones al cierre del año 2017 fue de S/ 2,336 millones de soles, registrando un crecimiento del 87.8% respecto al año 2013, denotando crecimientos sostenidos anuales por encima del 15% en la evolución histórica del periodo (2013 – 2017), tal como se puede evidenciar en el siguiente gráfico:

Gráfico N° 01: Evolución del saldo de cartera Crediticia - Caja Cusco
(En miles de soles)



Fuente: cmac-cusco.com.pe. Memoria 2017

Por tanto, es mayor el riesgo que contraen las cajas municipales de no ser favorables las condiciones que permitan que esos créditos colocados sean retornados oportunamente, y como medida de manejo en este caso de situaciones las cajas municipales tienden a realizar las provisiones de sus carteras de crédito dado que saben que existe un riesgo de no pago por parte de sus clientes, con estas ellos logran respaldarse de pérdidas ocasionadas por la morosidad de sus clientes.

En general uno de los principales problemas que enfrenta la industria bancaria es el riesgo y en especial el riesgo de crédito, es decir que sus deudores pierdan la capacidad de pago total o parcialmente de las obligaciones comprometidas. Las pérdidas originadas por la materialización de este riesgo tienen efectos negativos sobre la rentabilidad y solvencia de capital de cada entidad financiera.

Entonces como las entidades financieras enfrentan este tipo de problema. “Un principio básico de los bancos y entidades financieras no bancarias es que deben tener un comportamiento responsable con los riesgos que incurren y hacer caso en todo lo que el regulador les formule, en este caso la SBS (superintendencia de bancas, seguros y AFP’s), de tal forma que, en épocas de recesión, no se interrumpa el rol intermediador de las entidades financieras.

“En el Perú, las provisiones procíclicas se incorporaron en nuestra regulación mediante el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones de la SBS” ⁽¹⁾, que estableció requerimientos diferenciados por tipo de crédito y la regla de activación y desactivación de dichas provisiones.

“Así la regla procíclica se activa bajo algunas de las siguientes situaciones:

- a) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses pase de un nivel menor al 5% a uno mayor o igual a este umbral.

1.- Resolución SBS N° 11356-2008, aprobada el 21 de noviembre de 2008

- b) Cuando el promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses se encuentre por encima de 5% y el promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 12 meses sea mayor en 2 puntos porcentuales a este mismo indicador evaluado un año antes.
- c) Cuando el promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses se encuentre por encima de 5% y hubiesen transcurrido 18 meses desde que la regla procíclica fue desactivada por la situación contemplada en el literal anterior (b).

Por otro lado, la regla procíclica se desactiva (*) bajo algunas de las siguientes situaciones:

- a) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses pase de un nivel igual o mayor al 5% a uno menor a este umbral.
- b) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 12 meses sea menor en 4 puntos porcentuales que este mismo indicador evaluado un año antes” (2).

En la siguiente grafica se muestra que, tras la primera activación en diciembre de 2008, el régimen de provisiones procíclicas fue desactivada en setiembre de 2009. La regla volvió a ser activada en octubre de 2010 y desactivada, por última vez, en noviembre de 2014.

Gráfico N° 02: Evolución de Regla Procíclica



Fuente: BCRP

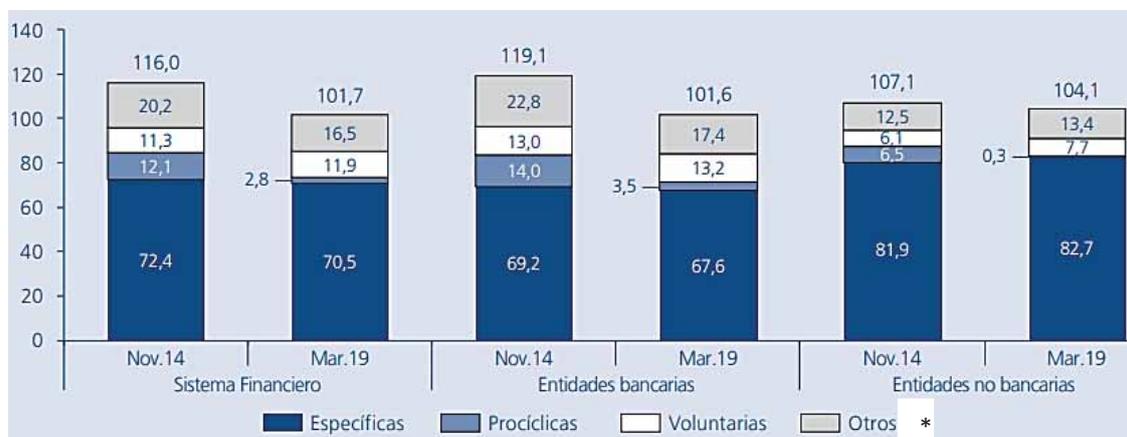
2.- BCRP – Reporte de Estabilidad Financiera, mayo 2019

*.- La desactivación de la regla procíclica no implica que las entidades financieras liberen las provisiones procíclicas acumuladas mientras la regla estuvo activada, por lo que no generan ingresos por la reversión de dichas provisiones

Esta desactivación obedeció a que el promedio de la variación porcentual anual del PBI de los últimos 30 meses fue menor al umbral del 5%. Debido al menor crecimiento de la economía mostrada en los últimos años, específicamente en el periodo de estudio (2013 – 2017), el promedio ha seguido una evolución descendente desde el momento de la última desactivación, que fue en noviembre de 2014, el sistema financiero en su conjunto utilizó la mayor parte de sus provisiones procíclicas, a fin de atenuar el requerimiento de provisiones específicas, dado el mayor crecimiento de la cartera morosa entre los años 2015 y 2017.

En la siguiente grafica se muestra que, en octubre de 2014, último mes con régimen de provisiones procíclicas activado. Las provisiones procíclicas pasaron de 14% al 3,5% de su cartera morosa en los últimos cinco años (de 6,5% a 0,3% en las entidades no bancarias).

**Gráfico N° 03: Provisiones del Sistema Financiero
(% De La Cartera Morosa)**



Fuente: BCRP

Considerando las experiencias de los últimos años en el sector financiero, resulta pertinente alinear la regla procíclica en función al ciclo de crédito, y así mejorar la efectividad de los instrumentos que ya se tiene, permitiendo que las entidades financieras acumulen suficientes reservas para poder enfrentar de manera adecuada periodos de estrés financiero o recesión económica.

*. - Otros: Incluye provisiones genéricas fijas, provisiones por riesgo cambiario crediticio y provisión genérica por sobreendeudamiento

1.2. Formulación del problema

El contexto de estudio es conocer la relación de las provisiones en la utilidad provocadas por el ciclo económico o ciclo financiero, por lo tanto, se postula.

1.2.1. Problema general

¿Cómo influye la Previsión del Riesgo en la Utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco durante el periodo 2013 a 2017?

1.2.2. Problemas específicos

¿Cómo influye el crecimiento económico en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco?

¿Cómo influye la volatilidad del tipo de cambio en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco?

¿Cómo influye el alto nivel de precios en el Perú en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco?

1.3. Justificación de la investigación

Es de vital importancia la gestión del riesgo financiero desde siempre ya que por los acontecimientos que repercuten en el mundo como: la crisis financiera internacional, la desaceleración laboral, afectan la economía peruana. Por tal motivo es que se propuso el tema de tesis a desarrollar: Previsión del riesgo y la Utilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, cuya entidad destina sus recursos a través de la captación de efectivo para después colocarlos en créditos dirigidos principalmente a las medianas y pequeñas empresas, crédito de consumo y personas naturales con negocio; dichos segmentos son sensibles ante eventos o acontecimientos que pudieran afectar negativamente su desempeño, tal es así que se muestran incrementos en la tasas de morosidad. Indicador que nos muestra las dificultades que tienen los prestamistas para poder efectuar el pago total o parcial de la deuda e incrementando la cartera

morosa y por tanto generar que la previsión del riesgo repercuta en la utilidad de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco.

Esta investigación está enfocada en el ámbito financiero de las cajas municipales de ahorro y crédito, en específico el de (Caja cusco) por lo que se pretende sirva de referencia para tener más información y conocer la gestión de riesgos en las entidades financieras con el fin de dar importancia a temas tan diversos e interesantes que comprende nuestro actual sistema microfinanciero.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la influencia de la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad durante el periodo 2013 a 2017.

1.4.2. Objetivos específicos

Establecer la influencia del crecimiento económico en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad

Determinar la influencia de la volatilidad del tipo de cambio en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad

Establecer la influencia del alto nivel de precios en el Perú en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

2.1. Antecedentes empíricos de la Investigación (estado del arte)

Antecedente N° 1: INFLUENCIA DE LAS PROVISIONES EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, PERIODO 2011-2016

Autor: Cesar Gilberto Cornejo Herrera

Esta investigación estuvo enfocada, en determinar la influencia entre las Provisiones y la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2011-2016; con la finalidad de evaluar el comportamiento de las variables, teniendo en consideración, los factores externos a los que estuvieron expuestas las Instituciones Micro Financieras.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, en las dos últimas décadas, se han convertido en soporte importante del desarrollo de las Micro y Pequeñas Empresas, provocando que la Banca Empresarial, ingrese en este segmento, aprovechando el soporte logístico con el que cuenta; producto de esto, la competencia ha venido en aumento, provocando que estas entidades financieras, se vean obligadas a flexibilizar sus procedimientos, sin dejar de cumplir con la normatividad que dicta la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP; tal es así, que las provisiones por los créditos otorgados, han mostrado un crecimiento, a consecuencia del deterioro de las carteras crediticias, afectando la rentabilidad al final del ejercicio de la gestión.

Antecedente N° 2: PUEDEN LAS PROVISIONES DINÁMICAS MEJORAR LA SOLVENCIA DE LOS BANCOS Y REDUCIR LA PROCICLIDAD DE LOS CRÉDITOS: UN ESTUDIO DEL SISTEMA BANCARIO PERUANO

Autor: José Edgar Apaza Condori

Dicho trabajo plantea analizar los efectos que ha tenido la implementación de la regla procíclica, en específico, si esta medida ayudo a mejorar la solvencia de los bancos y también si contribuyó a reducir la prociclicidad de los créditos. Describe un contexto donde la crisis del 2008, reafirmó el importante rol que tiene el sistema financiero, principalmente la actividad del sistema bancario como una fuente para impulsar la actividad económica. Así, el impacto sobre la actividad real, motivo el de-bate sobre los vacíos dentro de la regulación bancaria, alentando la implementación de un marco regulatorio que fortalezca la solidez bancaria, así también reduzca el comportamiento procíclico de la actividad bancaria.

Y compara que, en el caso peruano, se implementó la regla procíclica, que obliga a las entidades bancarias a acumular provisiones en etapas expansivas del ciclo económico, para que luego puedan ser utilizadas en etapas de tensión o reversión del ciclo.

Antecedente N° 3: “ESTIMACIÓN DE UN MODELO DE RIESGO DE CREDITO PARA CHILE: GASTO EN PROVISIONES”

Autor: Sebastián Carlos Faundez Madariaga

Este antecedente analiza los niveles de provisiones de la banca chilena. Para ello, en primer lugar, se desarrolla un marco teórico sobre riesgo de crédito, el cual diferencia aquellas provisiones esperadas de las inesperadas, levantando un conjunto de hipótesis que son probadas empíricamente por Errores Estándar Corregidos para Panel (PCSE), para 45 bancos chilenos segregados por tipo de negocio desde 1989 hasta 2007. Los hallazgos empíricos confirman en gran manera el modelo teórico, donde el crecimiento del producto, la tasa de interés real, el nivel de préstamos sobre activo, junto con las ratios de solvencia afectan

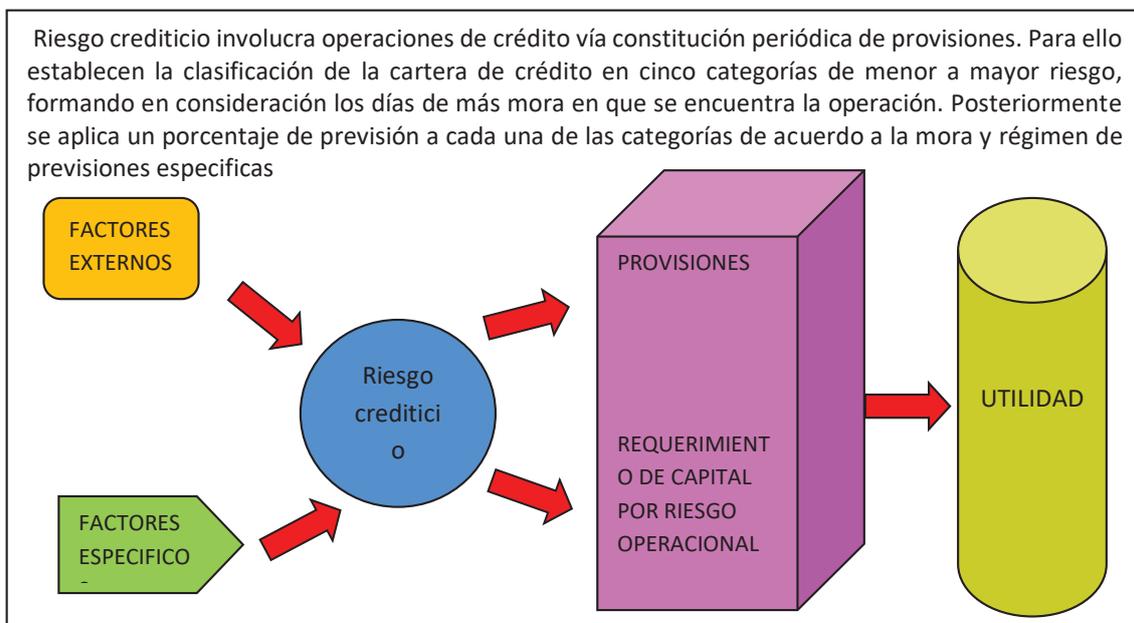
significativamente los niveles de provisiones de los bancos analizados. Este trabajo pionero y original para el caso chileno, plantea posibles líneas de investigación, tanto en lo teórico como en lo empírico.

Antecedente N° 4: "PREVISIÓN AL RIESGO Y LA UTILIDAD EN LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA PERIODO 2008 - 2013"
Autoras: AQUINO PANTOJA, Ketty Mónica. AROSI ORELLANA, Iris Vanesa.

En este trabajo la entidad investigada fue la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa porque concentra sus actividades en las microempresas y pequeñas empresas, los créditos de consumo y los créditos a personas naturales con negocio, que son sectores vulnerables y que normalmente no tiene acceso al financiamiento a través del sistema bancario. Se plantea determinar la influencia de la Previsión al Riesgo en la Utilidad mediante el análisis econométrico.

En donde elaboran un esquema de cómo se da la relación entre utilidad y previsión al riesgo que se da de la siguiente manera:

Gráfico N° 04: Mecanismo de Transmisión de la Relación Utilidad y Previsión al Riesgo



Fuente: AQUINO PANTOJA, Ketty Mónica, AROSI ORELLANA, Iris Vanesa. - PREVISIÓN AL RIESGO Y LA UTILIDAD EN LA CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO DE AREQUIPA PERIODO 2008 - 2013

Antecedente N° 5: "SOSTENIBILIDAD Y RENTABILIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO EN EL PERÚ (CMAC) EN EL PERÚ 2015"

Autores: Mendiola y otros.

Sostiene que aquellos aspectos que afectan de manera negativa la rentabilidad de las CMAC son: el número de agencias y/o oficinas, la cantidad de empleados y los gastos administrativos.

El no mantener definidas las políticas de admisión de clientes y las políticas de riesgos, sumado a la falta de supervisión y controles, ha determinado una baja calidad de los créditos, lo que da a conocer el incremento de la mora y el nivel de provisiones. A esto también se le suma la asignación de metas de colocaciones muy enérgicas de parte de las CMAC con la finalidad de ganar mayor participación de mercado en el menor tiempo posible.

Antecedente N° 6: "ANALISIS DE LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO EN EL PERÚ, 2013"

Autores: María Bayona Flores

Se infiere que no solo son importantes las características del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino que también los factores que se relacionan con las políticas específicas de cada institución.

Por consiguiente, el ROE y el ROA a pesar de ser indicadores de rentabilidad, las variables analizadas en el volumen de actividad, apalancamiento, ingresos por servicios financieros y dentro de los factores macroeconómicos el crecimiento del PBI genera aspectos negativos en los resultados de la estimación. Ello se debe a que un indicador es medido por medio del patrimonio de la CMAC, mientras que el ROA es medido por el total de activos.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Concepto de Riesgo. - Se define como riesgo, la posibilidad de que se sufra un perjuicio de carácter económico, ocasionando incertidumbre en el comportamiento de variables económicas a futuro, no solo se limita a ser indeterminado, sino que se extiende a la medición, evaluación, cuantificación, predicción y control de actividades y comportamiento de factores que afecten el entorno en el cual opera un ente económico.

El riesgo a su vez se define en términos de probabilidad, cuando una variable se comporta de manera distinta a como inicialmente se había planeado y que esto implique que ocurra una desviación de los rendimientos futuros esperados. Sin embargo, el riesgo es parte inevitable en los procesos de toma de decisiones en general y en procesos de inversión en particular.

2.2.2. Administración de Riesgos. - Es una función derivada del estudio de las finanzas, que tiene como fin especial el manejo y la cobertura de los riesgos financieros, para mantener a la compañía en dirección de sus objetivos de rentabilidad, promoviendo la eficiencia de las operaciones y el mantenimiento del capital.

El objetivo es garantizar la solvencia y estabilidad de la empresa, con un manejo adecuado de los riesgos financieros, que permita lograr equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo asumido en las operaciones, de tal forma optimizar la relación riesgo - rendimiento.

2.2.3. Proceso de Administración de Riesgos. – Tiene como premisa fundamental la creación de valor para la empresa y para sus accionistas. Las etapas de un proceso de toma de decisiones llevan inmerso un conjunto de evaluaciones cuantitativas y cualitativas que procuren la eficiencia en las operaciones financieras.

El proceso de administración de riesgos está compuesto por cinco pasos básicos los cuales son:

- ✓ **Identificación y selección de riesgos.** – Es preciso identificar los riesgos a los que se encuentra expuesta la empresa, teniendo en cuenta las características propias de la misma, de tal forma reconocer la vulnerabilidad ante los riesgos de mercado, crédito, liquidez, legales, operativos, etc., y sus factores de riesgo asociados tales como tasas de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de las acciones, incumplimiento, insolvencia, entre otros, en función del riesgo actual y potencial identificado.

- ✓ **Evaluación y medición de Riesgos.** - Se refiere a la medición y valoración de cada uno de los riesgos identificados calculando el efecto que generan sobre el valor de los portafolios de inversión y financiación, así como establecer un mapa de posiciones* que permita identificar específicamente la concentración de la cartera**.

Se deberá seleccionar una herramienta de medición y control que se acomode con mayor precisión a los riesgos asumidos por la empresa que permita calcular rápidamente el efecto sobre los resultados ocasionado por movimientos de los factores de riesgo, de esta forma, implantar una estrategia de gestión de riesgos con el fin de hacer más eficiente la cartera actual. Al mismo tiempo analizar el impacto de las nuevas estrategias que se espera implementar.

Parte de suponer unos determinados comportamientos en los factores de riesgo y calcular el efecto que tendrían en la cartera total o parcial. El resultado será la obtención de un conjunto de posibles escenarios de variación de valor, con una probabilidad de ocurrencia asociada.

*. - Determina la sensibilidad del valor de la cartera ante variación en el precio de los factores que la definen

**.- Proporción de posiciones dentro de una cartera que reaccionan en forma similar ante la ocurrencia de un evento específico en el mercado- fuente glosario SBS

- ✓ **Establecimiento de límites de aceptación al riesgo.** - Como base de la gestión de riesgos, es preciso incorporar una estructura de límites que permita determinar los niveles máximos hasta los cuales la empresa está dispuesta a admitir pérdidas como consecuencia de la fluctuación de los factores de riesgo.

Los límites se deberán establecer en función del grado de tolerancia al riesgo por parte de la identidad, el capital que se quiere arriesgar, la liquidez de los mercados, los beneficios esperados, la estrategia del negocio y la experiencia del tomador, la estructura de límites deberá incorporar entre otros conceptos como:

- Niveles de autorización
- Diversificación en la adquisición de inversiones u otros derechos (posiciones activas) y en las operaciones de endeudamiento (posiciones pasivas), así como la negociación de operaciones fuera de balance.
- Niveles de riesgo que está dispuesta a soportar la estructura de capital
- Control de la relación Riesgo – Rendimiento
- Tipos de riesgos y análisis de concentración de riesgos.
- Combinación de instrumentos acordes con la estrategia corporativa
- Escenarios por cada una de las variables macroeconómicas (factores de riesgo) que afectan directamente a las posiciones.

“La empresa deberá, medir diariamente el riesgo de mercado de sus posiciones comparándolo con los límites establecidos.

- ✓ **Selección de métodos de administración de riesgos.** - En base a los resultados obtenidos en los pasos anteriores, se determinará la postura que tomará la empresa frente a los riesgos a los que se encuentra expuesta.

- ✓ **Evitar el riesgo.** - se toma la determinación de no proceder a formalizar la operación que genera el riesgo.
- ✓ **Gestionar el riesgo.** - Es talvez la que requiere de mayor destreza financiera, ya que se acepta el riesgo, pero se reduce a su mínimo nivel optimizando la relación Riesgo – Rendimiento, requiere conocimiento de la evolución de los mercados y las expectativas, aplicación de técnicas en función de la variabilidad de los factores de riesgo. Igualmente, es necesario analizar los instrumentos disponibles en el mercado, o aquellos que puedan desarrollarse, para realizar coberturas, parciales o totales de los riesgos a los que se encuentra expuesta la entidad.
- ✓ **Absorber el riesgo.** - cubrir con sus propios recursos el riesgo al que se encuentra expuesta la empresa.
- ✓ **Transferir el riesgo.** - se refiere a trasladar a un tercero el riesgo al que está expuesta la empresa ya sea vendiendo la posición o adquiriendo una póliza de seguros.

La selección de métodos para la administración de riesgos incluye la selección de indicadores y la construcción o implementación de modelos de indicadores de gestión de riesgo.

- ✓ **Monitoreo y control.** - Por medio del monitoreo se valora la calidad del desempeño de los modelos de identificación y medición de los riesgos financieros, así como el cumplimiento y eficiencia de los límites establecidos.

La función de monitoreo deberá reconocer oportunamente las deficiencias de la Administración de Riesgos y procurar por la retroalimentación efectiva en las operaciones de inversión y financiación.

En esta etapa se hará seguimiento a los indicadores seleccionados en la etapa anterior y se determinará la eficiencia de los mismos en la gestión de riesgos financieros”. (3)

3.- Polanco, Luis, “Contabilidad Administrativa, Colombia: Universidad del Valle (2006)

2.2.4. Clasificación de los riesgos. - las empresas están expuestas a varios tipos de riesgos en los que cuales destacan los riesgos de negocios, estratégicos y financieros, el estudio se enfocará en los riesgos financieros cuantificables. *

2.2.4.1. Riesgo operacional. - representa la pérdida potencial por fallas o deficiencias en los sistemas de información, en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude y error humano.

El riesgo operativo surge como consecuencia de la posible ocurrencia de sucesos inesperados relacionados con los aspectos operativos y tecnológicos de las actividades de negocio, que puedan generar pérdidas potenciales en un momento dado.

Este riesgo se puede dividir de acuerdo a diversos aspectos como son:

- Deficiencia del control interno
- Procedimientos inadecuados
- Errores humanos y fraudes
- Fallas en los sistemas informáticos

2.2.4.2. Riesgo legal. – Es la posible pérdida debida al incumplimiento de las normas jurídicas y administrativas aplicables, a la emisión de resoluciones administrativas o judiciales desfavorables. El riesgo legal a su vez se clasifica en:

- **Riesgo de documentación.** - cuando la empresa incurre en extravíos inexactitudes, omisiones en la documentación que incida negativamente en las actividades de negocio.
- **Riesgo de legislación.** - Se origina cuando una operación no se pueda ejecutar por prohibición, limitación o incertidumbre acerca de la legislación del país.

*. - Los riesgos no cuantificables entre otros son el riesgo operativo y riesgo legal – Fuente BCRP

2.2.5. Riesgos según su naturaleza financiera. - Se clasifican en tres grupos que son riesgos de mercado, riesgos de crédito y riesgos de liquidez. Existe correlación entre uno y otro tipo de riesgo, la ocurrencia de uno de ellos puede conducir a la ocurrencia de otro, de allí la importancia en la administración y gestión de los riesgos financieros.

2.2.5.1. Riesgos de Mercado. – Se refiere a la incertidumbre generada por el comportamiento de factores externos a la organización, ya puede ser cambios en las variables macroeconómicas o factores de riesgo tales como tasa de interés, tipos de cambio, inflación, tasa de crecimiento, cotizaciones de las acciones, mercancías, que se pueden traducir en pérdidas para el inversionista o para quien accede al crédito en determinadas condiciones.

También es posible definir el riesgo de mercado como las posibles variaciones que disminuyen el valor presente neto de una posición o un portafolio de inversión o que incrementen el valor presente neto de una obligación, ante movimientos adversos en las condiciones de los mercados financieros el cual deriva cambios de los precios de los activos y pasivos financieros.

Dentro de los riesgos de mercado se determinan también:

- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de tasa de cambio
- Cotización de acciones
- Cotización de mercancías

2.2.5.2. Riesgos de Crédito. – Se refiere a la pérdida potencial en que incurre la empresa, debido a la probabilidad que la contraparte no efectúe oportunamente un pago o que incumpla con sus obligaciones contractuales, igualmente de la posibilidad de degradamiento de la calidad crediticia del deudor, así como los problemas que se puedan presentar con los colaterales o garantías.

El estudio del riesgo crediticio se compone de los siguientes elementos:

- Exposición crediticia
- Provisión crediticia
- Riesgo de recuperación
- Capital en riesgo crediticio

El análisis de riesgo de crédito, adquiere cada vez mayor importancia en el ámbito de los negocios, y su atención esta soportada principalmente en los cambios de factores que afectan y alertan al mercado en general, tales como crecimiento estructural de las quiebras, aumento en los niveles de competencia, disminución de las garantías o colaterales, tecnología avanzada, crecimiento de las operaciones fuera de los mercados organizados, entre otros.

El riesgo crediticio, visto desde la óptica de la creación de valor para los accionistas, supone que el otorgamiento de crédito y los rendimientos obtenidos en las operaciones de tesorería que tengan exposición al riesgo de incumplimiento, deberán generar una rentabilidad superior al costo promedio ponderado de los recursos, y por ende al costo de oportunidad del capital invertido, con relación a las opciones que ofrece el mercado con un mismo nivel de riesgo asociado.

2.2.5.3. Riesgos de Liquidez. – Es la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo, la mayor o menor facilidad con que se redime, negocia o se convierte en efectivo una posición en cualquier momento sin tener pérdidas en la negociación, debido a la decisión de convertir la posición en efectivo de forma anticipada.

En general la liquidez es la facilidad con que un activo puede convertirse en dinero. Los activos comprenden el efectivo, que es perfectamente líquido, y otros que resultan gradualmente menos líquidos: divisas, valores, depósitos a corto y largo plazo, etc. El

El rendimiento de un activo o una operación financiera es entendido como el cambio de valor que registra en un periodo de tiempo con respecto a su valor inicial. Los riesgos inherentes a la inversión son asumidos por el inversionista. En este sentido las fluctuaciones de valor afectan positiva y negativamente únicamente al inversionista.

En operaciones de los mercados financieros existen inversionistas más prudentes al riesgo que otros, un inversionista conservador estará dispuesto a obtener un rendimiento conservador, pero con un menor riesgo, mientras que un inversionista arriesgado estará dispuesto a aceptar mayor riesgo, pero con un mayor rendimiento.

2.2.7. La rentabilidad. - “La rentabilidad, como expresión de aptitud o capacidad de la firma para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, se ha convertido, en las últimas décadas, en el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión empresarial”. (4)

Es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o beneficio; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera más ingresos que egresos, un trabajador es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos.

2.2.7.1. Importancia de la Rentabilidad. – La rentabilidad es importante porque posibilita evaluar los valores reales obtenidos de la empresa, la eficacia de la estrategia implantada y por tanto comparaciones sobre la posición competitiva de una organización en el entorno socioeconómico en el que actúa.

4. - Acosta Molina Miguel, Correa Rodríguez Alicia, Gonzales Pérez Ana L., Factores determinantes de la Rentabilidad financiera de las PYMES, Revista Española vol. XXXI - 2002

Una rentabilidad adecuada permitirá retribuir, según su mercado y riesgo, a los accionistas y atender al crecimiento interno necesario para mantener, consolidar o mejorar esa posición competitiva de la empresa. Si obtiene una rentabilidad insuficiente no se hallará en condiciones de asegurar la satisfacción de estos factores y su empobrecimiento progresivo condenará su desarrollo, conduciéndola a posiciones marginales dentro de su sector, lo que pondrá en peligro, al cabo de cierto tiempo, su propia existencia. Esa es la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la supervivencia de la empresa a largo plazo. ⁽⁵⁾

2.2.7.2. Tipos de Rentabilidad. - Existen 2 tipos de rentabilidad:

a) La rentabilidad económica. - también llamada rentabilidad de la inversión es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. Suele considerarse como concepto del resultado antes de intereses e impuestos, y como concepto de inversión el activo total a su estado medio.

b) La rentabilidad financiera. - Denominada también como return on equity “ROE” (rentabilidad sobre recursos propios), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por esos capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. Suele identificarse con el resultado del ejercicio prescindiendo de los gastos financieros que ocasiona la financiación ajena y del impuesto de sociedades.

5. - Conso, P. La gestión financiera de la empresa, Ed. Hispano Europea, Barcelona, 1984

2.2.7.3. Índices de Rentabilidad. - Es uno entre varios métodos que existen para medir las utilidades de las empresas; estos índices se analizan respecto a las ventas, a los activos y a la inversión de los accionistas.

a) Margen de utilidad neta. - Es la relación entre la utilidad neta y las ventas totales (ingresos operacionales). Los ingresos operacionales son el motor de una organización y este índice mide precisamente el rendimiento de ese motor, en términos simples es la ganancia real obtenida por cada sol vendido.

$$\text{Margen de Utilidad Neta} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right)$$

b) Margen de utilidad bruta. - Es la relación entre la utilidad bruta y las ventas totales (ingresos operacionales). Es el porcentaje que queda de los ingresos operacionales una vez que se ha descontado el costo de venta. Entre mayor sea este índice mayor será la posibilidad de cubrir los gastos operacionales y el uso de la financiación de la organización.

$$\text{Margen de Utilidad Bruta} = \left(\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}} \right)$$

c) Margen de utilidad operativa. - Es la relación entre la utilidad operacional y las ventas totales (ingresos operacionales). Es aquella que se obtiene después de deducir los costos de ventas más los costos operativos de la empresa.

$$\text{Margen de Utilidad Operativa} = \left(\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas}} \right)$$

d) Rendimientos sobre los activos. - También llamada rentabilidad neta sobre la inversión, evalúa la rentabilidad neta (uso de los activos, gastos operacionales, financiación e impuestos) que se ha originado sobre los activos. Representan la utilidad real generada por cada uno de los activos que tiene la empresa.

$$\text{Rendimientos sobre los activos (ROA)} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} \right)$$

e) Rendimientos sobre el capital. - También llamada rentabilidad sobre el patrimonio, evalúa la rentabilidad (antes o después de impuestos) que tienen los propietarios de la empresa. Esta razón indica la utilidad generada por el capital invertido en el periodo.

$$\text{Rendimientos sobre el capital (ROE)} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}} \right)$$

2.2.7.4. Factores de la rentabilidad. - Existen 9 factores primordiales que influyen en la rentabilidad” (6)

a) Intensidad de la inversión. - Cuando invertimos estamos dando algo a alguien con el fin de obtener algo mejor. Se puede invertir de muchas formas, invertir nuestro tiempo en una relación, la inteligencia en el trabajo o los fines de semana haciendo deporte para tener una buena salud. Así como se puede invertir en cualquiera de estas situaciones esperando algo bueno a cambio, podemos invertir nuestro dinero en un fondo mutuo esperando asegurar un capital que nos garantice

6. - Sánchez Ballesta, Juan Pedro (2002): "Análisis de Rentabilidad de la empresa". España

mantener un nivel de vida en una etapa de retiro o convertir en realidad alguno de nuestros sueños hacia futuro. Invertir dinero es poner el dinero en algún tipo de instrumento financiero, llámese acciones, bonos, fondos mutuos, esperando más dinero a cambio. Representan colocaciones de dinero sobre las cuales una empresa espera obtener algún rendimiento a futuro, ya sea, por la realización de un interés, dividendo o mediante la venta a un mayor valor a su costo de adquisición.

b) Productividad. - Para que un negocio pueda crecer y aumentar su rentabilidad (utilidad) es aumentando su productividad. Y el instrumento fundamental que origina una mayor productividad es la utilización de métodos, el estudio de tiempos y un sistema de pago de salarios. La productividad puede definirse como la relación entre la cantidad de bienes y servicios producidos y la cantidad de recursos utilizados. En la fabricación la productividad sirve para evaluar el rendimiento del recurso material y humano. La productividad en las máquinas y equipos está dada como parte de sus características técnicas.

Deben de considerarse factores que influyen. Al disminuir la ineficiencia, la productividad aumenta. La eficiencia es el límite de la productividad. La productividad óptima, es el nivel de eficiencia para el cual fue pretendido el proceso.

c) Participación de mercado. - Este tipo de estudio es realizado con la finalidad de determinar el peso que tiene una empresa o marca en el mercado. Se mide en términos de volumen físico o cifra de negocios. Estas cifras son obtenidas mediante investigaciones por muestreo y la determinación de los tamaños poblacionales. De manera similar que los estudios de penetración y tamaño del mercado, las empresas contratantes de este tipo de estudios son principalmente negocios que

venden a otras empresas en el área industrial, así como mercados donde no se dispone de investigaciones sectoriales

d) Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los

competidores. - Un nuevo producto puede ser creado o hecho "nuevo" de muchas maneras. Un concepto enteramente nuevo se puede traducir en un nuevo artículo y/o servicio. Simples cambios secundarios en un producto existente pueden convertirlo en otro "nuevo" o se puede ofrecer un producto existente a nuevos mercados que lo considerarán "nuevo". Solo podemos considerar nuevo un producto durante un período limitado. Esto corresponde a la actitud de innovación que es una filosofía paralela a la del concepto de mercadotecnia. Cuando se incluye un nuevo producto debe tomarse en consideración la innovación y la calidad del producto/servicio, sin dejar a un lado la diferenciación del producto en el mercado y superando siempre a los competidores del mercado. La experiencia nos ha demostrado que las industrias en crecimiento son aquellas que están orientadas a la creación de productos nuevos.

e) Calidad de producto/servicio. - Dependerá del nivel de

satisfacción o conformidad del cliente. Sin embargo, la calidad es el resultado de un esfuerzo arduo, se trabaja de forma eficaz para poder satisfacer el deseo del consumidor. Dependiendo de la forma en que un producto o servicio sea aceptado o rechazado por los clientes, podremos decir si este es bueno o malo.

f) Tasa de crecimiento del mercado. - La tasa de crecimiento

es la manera en la que se cuantifica el progreso o retraso que experimenta un producto en el mercado en un período determinado. Esto tiene que ver también, con el ciclo de vida del producto, nacimiento, desarrollo, madurez y expiración, aplicado a las ventas de un producto.

g) Integración vertical. - Comprende un conjunto de decisiones que, por su naturaleza, se sitúan a nivel corporativo de una organización. Dichas decisiones son de tres tipos:

- Definir los límites que una empresa debería establecer en cuanto a las actividades genéricas de la cadena de valor de la producción.
- Establecer la relación de la empresa con las audiencias relevantes fuera de sus límites, fundamentalmente sus proveedores, distribuidores y clientes.
- Identificar las circunstancias bajo las cuales dichos límites y relaciones deberían cambiar para aumentar y proteger la ventaja competitiva de la empresa.

Este conjunto de decisiones permite caracterizar a una empresa: qué bienes y capacidades forman parte de la empresa y que tipos de contratos se establecen con agentes externos.

h) Costos Operativos. - Son costos en que incurre un sistema ya instalado o adquirido, durante su vida útil, con objeto de realizar los procesos de producción, incluyen lo necesario para el mantenimiento del sistema. Dentro de los costos de operación más importantes tenemos los siguientes:

- **Gastos técnicos y administrativos.** - Son aquellos que representan la estructura ejecutiva, técnica y administrativa de una empresa, tales como, jefes de compras, almacenistas, mecánicos, ayudantes de limpieza y envíos, etc.
- **Alquileres y/o depreciaciones.** - Son aquellos gastos por conceptos de bienes muebles e inmuebles, así como servicios necesarios para el buen desempeño de las funciones ejecutivas, técnicas y administrativas de una

empresa, tales como: rentas de oficinas, almacenes y servicios de teléfonos, etc.

- **Obligaciones y seguros.** - Son aquellos gastos obligatorios para la operación de la empresa y convenientes para la dilución de riesgos a través de seguros que impidan una súbita descapitalización por siniestros, Seguros de Vida, etc.

- **Materiales de consumo.** - Son aquellos gastos en artículos de consumo, necesarios para el funcionamiento de la empresa, tales como: combustibles, camionetas al servicio de la empresa, gastos de papelería y artículos de oficina, etc.

- **Capacitación y promoción.** - Se tiene en cuenta que todo colaborador tiene el derecho de capacitarse y por tanto la empresa mejorará su productividad. Entre los gastos de capacitación y promoción podemos mencionar: cursos a obreros y empleados, gastos de actividades deportivas, de celebraciones de oficinas, etc.

Los costos de operación son necesarios a fin de operar y mantener el sistema que se proyecta, de manera que se obtenga los productos esperados, en las condiciones previstas durante la etapa de estudio y diseño.

2.3. Marco Regulatorio

Dispuesto por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), con la Resolución S.B.S. N° 37 -2008 que comprende la gestión integral de riesgos y la Resolución S.B.S. N° 11356 – 2008 que comprende el manejo de provisiones, que son aplicadas a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CM).

2.3.1. Gestión Integral de Riesgos. – es un proceso, efectuado por el Directorio, la Gerencia y el personal aplicado en toda la empresa, diseñado para identificar potenciales eventos que pueden afectarla, gestionarlos de acuerdo al riesgo y proveer una seguridad razonable en el logro de sus objetivos.

La Gestión Integral de Riesgos considera los siguientes objetivos:

- **Estrategia.** - Son objetivos de alto nivel, vinculados a la visión y misión empresarial.
- **Operaciones.** - Son objetivos vinculados al uso eficaz y eficiente de los recursos.
- **Información.** - Son objetivos vinculados a la confiabilidad de la información suministrada.
- **Cumplimiento.** - Son objetivos vinculados al cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables. Las empresas deben efectuar una gestión integral de riesgos adecuada a su tamaño y a la complejidad de sus operaciones y servicios.

La Gestión Integral de Riesgos considera las siguientes categorías de responsabilidad:

Categoría: Directorio y la Gerencia. - El Directorio es responsable de establecer una gestión integral de riesgos y de propiciar un ambiente interno que facilite su desarrollo adecuado. Entre sus responsabilidades específicas están:

- Aprobar las políticas generales que guíen las actividades de la empresa en la gestión de los diversos riesgos que enfrenta.
- Seleccionar una plana gerencial con idoneidad técnica y moral, que actúe de forma prudente y apropiada en el desarrollo de sus negocios y operaciones, así como en el cumplimiento de sus responsabilidades.
- Aprobar los recursos necesarios para el adecuado desarrollo de la Gestión Integral de Riesgos, a fin de contar con la infraestructura, metodología y personal apropiado.
- Establecer un sistema de incentivos que fomente el adecuado funcionamiento de una gestión integral de riesgos y que no favorezca la toma inapropiada de riesgos.
- Aprobar los manuales de organización y funciones, de políticas y procedimientos y demás manuales de la empresa

Categoría: comité de riesgos. - La Conformación del comité de riesgos deberá estar conformado por al menos un miembro del Directorio, y se organizará como un comité integral, que deberán abarcar las decisiones que atañen a los riesgos significativos a los que esté expuesta la empresa. Los integrantes del Comité de Riesgos deben tener los conocimientos y la experiencia necesaria para cumplir adecuadamente sus funciones. El Directorio podrá crear los comités de riesgos especializados que considere necesarios, en razón del tamaño y complejidad de las operaciones y servicios de la empresa.

Funciones del comité de riesgos. - El comité de riesgos, por delegación del Directorio y dentro de los límites que éste fije, podrá asumir las siguientes funciones:

- Aprobar las políticas y la organización para la Gestión Integral de Riesgos, así como las modificaciones que se realicen a los mismos.
- Definir el nivel de tolerancia y el grado de exposición al riesgo que la empresa está dispuesta a asumir en el desarrollo del negocio.

- Decidir las acciones necesarias para la implementación de las acciones correctivas requeridas, en caso existan desviaciones con respecto a los niveles de tolerancia al riesgo y a los grados de exposición asumidos.
- Aprobar la toma de exposiciones que involucren variaciones significativas en el perfil de riesgo de la empresa o de los patrimonios administrados bajo responsabilidad de la empresa.
- Evaluar la suficiencia de capital de la empresa para enfrentar sus riesgos y alertar de las posibles insuficiencias. Proponer mejoras en la Gestión Integral de Riesgos.

Rol de la Auditoría Interna y Externa. - La Auditoría Interna, desempeña un rol independiente a la gestión, que vigila la adecuación de la Gestión Integral de Riesgos, debiendo sujetarse a las disposiciones específicas que regulan su actividad en el Reglamento de Auditoría Interna.

La Auditoría Externa es independiente a la empresa y tiene como función principal la evaluación de la confiabilidad de la información financiera, debiendo sujetarse a las disposiciones específicas que regulan su actividad en el Reglamento de Auditoría Externa.

Esquema de gestión de riesgos marco integrado



Fuente: SBS

2.3.2. Provisiones. – Comprende el monto que las entidades financieras retienen para contingencias que pueden enfrentar, este dinero no puede ser utilizado para otros fines y se va acumulando de acuerdo al monto de préstamos, son recursos monetarios que se guardan con lo cual afecta negativamente al resultado del ejercicio.

Se puede provisionar por diferentes motivos, no obstante, dentro del marco del presente trabajo sólo haremos referencia a las provisiones que se aplican por riesgo de crédito.

2.3.3. Clases de provisiones

2.3.3.1. Provisiones Genéricas. - Son aquellas que se constituyen, de manera preventiva, sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores clasificados en categoría Normal.

2.3.3.2. Provisiones específicas. - Son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal.

2.3.4. Régimen general de provisiones procíclicas. - También denominadas provisiones dinámicas, se constituyen en períodos de auge económico y sirven como un “ahorro de recursos” en épocas de abundancia, que pueden necesitarse posteriormente en épocas de recesión.

La SBS, las define como un componente adicional a las provisiones que se hacen sobre los créditos con categoría normal. El éxito de la implementación de las Provisiones Dinámicas radica en la creación del stock adecuado de provisiones al principio del ciclo de crédito.

Una de las formas en las que se puede implementar este tipo de provisiones es a través de:

2.3.4.1. Sistemas recargo basado en activadores. - Es cuando se establece acumular (o disponer) de provisiones dinámicas solo durante períodos de un boom (o recesión), es aplicado mediante una regla de activación, la cual puede estar vinculada a indicadores macroeconómicos o macro-financieros.

Específicamente denominada Regla procíclica es aplicada a los créditos con categoría normal, cuenta con dos componentes: fijo (o permanente) y una variable (dinámica). La parte variable se activa de acuerdo a la variación anual del PBI, según lo siguiente:

Criterios para la activación:

- i) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses sea igual o superior al 5%.
- ii) Cuando el promedio de la variación porcentual anual del PBI de los últimos 30 meses está por encima de 5% y la variación anual del promedio de 12 meses sea mayor o igual a 2%.
- iii) Cuando el promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses se encuentre por encima de 5% y hubiesen transcurrido 18 meses desde que la regla procíclica fue desactivada por la segunda condición de desactivación.

Criterios para la Desactivación:

- i) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 30 meses sea menor a 5%.
- ii) El promedio de la variación porcentual anualizada del PBI de los últimos 12 meses sea menor en 4 puntos porcentuales que este mismo indicador evaluado un año antes. (7)

7. - Resolución S.B.S. N° 11356 – 2008, anexo I, manejo de provisiones procíclicas

Este sistema alerta a los bancos de dos situaciones. Cuando la regla esta desactivada entonces los bancos deben de constituir provisiones de acuerdo a la tabla N° 1.

Tabla N° 01: Exigencia de provisiones

Tipos de crédito	Tasa de provisión
Créditos comerciales	0.7%
Créditos MES	1.0%
Créditos de consumo	1.0%
Créditos hipotecarios para vivienda	0.7%

Fuente: SBS

En otra situación cuando la regla esta activada, adicional a lo que venían provisionando como lo indica la tabla N° 1, los bancos están obligados a adicionar sus provisiones de acuerdo a lo que indica la tabla N° 2.

Tabla N° 02: Requerimiento de provisiones dinámicas

Tipos de crédito	Componente Procíclico
Créditos comerciales	0.45%
Créditos MES	0.5%
Créditos de consumo	1.0%
Créditos hipotecarios para vivienda	0.4%

Fuente: SBS

De acuerdo al reglamento las empresas tendrán seis meses para constituir el nivel de provisiones requerido según el componente procíclico para los créditos de la categoría normal, ósea se constituyen de forma gradual. Otra forma en la que se puede implementar este tipo de provisiones es a través de:

2.3.4.2. Sistemas de provisión para pérdidas esperadas. – La provisión por expectativas de pérdida a través de los ciclos económicos, representan un método puro de anticipación de la pérdida de los créditos, basados en estimaciones puntuales en determinado momento del tiempo.

“Las provisiones son estimadas de acuerdo a la experiencia sobre el tipo de deudor y sobre los principales factores que podrían afectarlo, de tal forma que se cuente con un nivel adecuado, no en exceso que afecte las utilidades, ni, menos que dañe la solvencia bancaria. Por lo que la tendencia es implementar mecanismos de provisiones que puedan captar mejor las pérdidas futuras y mejorar el enfoque deseado” ⁽⁸⁾

2.4. Información histórica del Sistema Financiero y Microfinanciero

2.4.1. Sistema Financiero Peruano. - Según la SBS, está conformado por 54 Empresas de operaciones múltiples. ⁽⁹⁾

Tabla N° 03: Sistema Financiero - Estructura

Empresas de Operaciones Múltiples	Número de Empresas	(%) Participación
Banca Múltiple	15	89.11
Empresas Financieras	11	3.54
Cajas Municipales (CM)	12	6.16
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	0.61
Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	0.58
Total	54	100

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

8. - Basilea III: Un global marco regulatorio para bancos más resistentes y sistemas bancarios, diciembre 2010

9. - SBS, Ley N° 26702 – actualizada a julio 2019

2.4.1.1. Instituciones del Sistema Financiero.

Banca Múltiple. - son bancos o instituciones que se especializan en la intermediación de crédito. Su principal objetivo es la realización de utilidades provenientes de diferenciales de tasas de interés entre las operaciones de captación y la colocación de recursos.

Tabla N° 04: Banca múltiple - Estructura

N°	Empresas	Participación (%)
1	B. de Crédito del Perú	32.90
2	B. BBVA Perú	20.56
3	Scotiabank Perú	17.38
4	Interbank	12.52
5	B. Interamericano de Finanzas	3.73
6	Mibanco	3.66
7	B. Pichincha	2.82
8	B. Santander Perú	1.53
9	B. GNB	1.39
10	B. Falabella Perú	1.10
11	Citibank	0.80
12	B. Ripley	0.67
13	B. de Comercio	0.58
14	B. ICBC	0.21
15	B. Azteca Perú	0.15

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

Empresas financieras. - Instituciones que toman recursos financieros y cuya actividad principal consiste en otorgar colocaciones y dar asesoría financiera.

Tabla N° 05: Empresas Financieras - Estructura

N°	Empresas	Participación (%)
1	Crediscotia Financiera	32.65
2	Compartamos Financiera	16.20
3	Financiera Confianza	12.67
4	Financiera Oh!	11.12
5	Financiera Credinka	6.06
6	Financiera TFC	5.86
7	Financiera Efectiva	5.69
8	Mitsui Auto Finance	5.13
9	Financiera Proempresa	2.83
10	Financiera Qapaq	1.79
11	Amérika Financiera	-

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

Cajas Municipales (CM). - Instituciones que toman recursos financieros, cuya actividad principal consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las PYMES.

Tabla N° 06: Cajas Municipales (CM) - Estructura

N°	Empresas	Participación (%)
1	CMAC Arequipa	22.20
2	CMAC Huancayo	18.29
3	CMAC Piura	16.74
4	CMAC Cusco	13.15
5	CMAC Sullana	9.75
6	CMAC Trujillo	7.23
7	CMAC Ica	4.65
8	CMAC Tacna	3.66
9	CMAC Maynas	1.77
10	CMCP Lima	1.65
11	CMAC Paita	0.49
12	CMAC Del Santa	0.42

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC). - Caja que toma recursos del público y da financiamiento a la mediana, pequeña y micro empresa rural.

Tabla N° 07: Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)- Estructura

N°	Empresas	Participación (%)
1	CRAC Raíz	48.93
2	CRAC Los Andes	31.48
3	CRAC Prymera	7.51
4	CRAC del Centro	6.68
5	CRAC Sipán	3.09
6	CRAC Incasur	2.31
7	CRAC CAT	0.00

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME). – Institución que brinda financiamiento a los empresarios de la pequeña y micro empresa.

Tabla N° 08: Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME) -Estructura

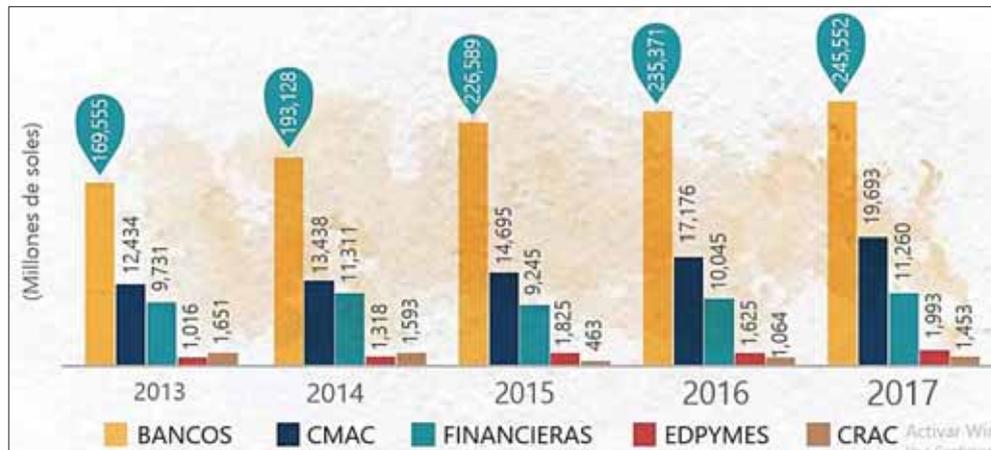
N°	Empresas	Participación (%)
1	EDPYME Acceso Crediticio	35.20
2	EDPYME Santander	21.09
3	EDPYME BBVA Consumer Finance	20.51
4	EDPYME Micasita	6.79
5	EDPYME Alternativa	6.09
6	EDPYME Inversiones La Cruz	5.13
7	EDPYME Progreso	2.15
8	EDPYME GMG	2.05
9	EDPYME Credivisión	0.99

Fuente: SBS - Elaboración: Propia.

2.4.1.2. Características del Sistema Financiero Peruano.

El periodo a tomar en cuenta es el de (2013 a 2017) por ser parte del tema de estudio.

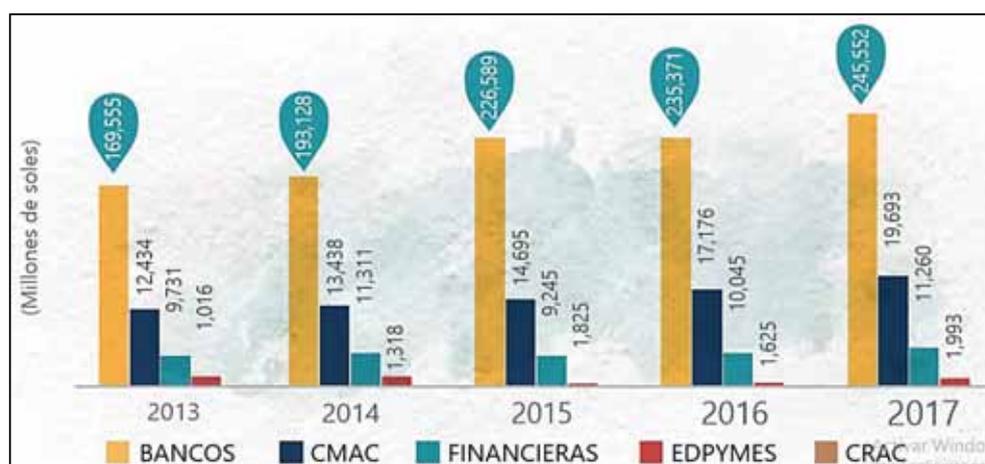
Tabla N° 09: Evolución de créditos directos del sistema financiero



Fuente: SBS

El saldo de colocaciones en créditos directos del sistema financiero a diciembre 2017 alcanzó los S/ 286,786 millones, registrando un crecimiento de 5.6% (S/ 15,115 Millones) respecto al 2016. Del total el 87.7% corresponde a banca múltiple, 7% al conjunto de Cajas Municipales, 4% a Financieras, 0.7% al bloque de EDPYME y 0.5% a Cajas Rurales.

Tabla N° 10: Evolución de los depósitos del sistema financiero



Fuente: SBS

Por otro lado, respecto a los depósitos en el sistema financiero, al cierre de diciembre 2017, alcanzaron un saldo de S/ 255,966 millones, logrando un crecimiento del 10% respecto a diciembre 2016. Del total de captaciones el 89.6% corresponde a banca múltiple, el 7.4% a las Cajas Municipales, el 2.6% al bloque de Financieras y el 0.4% a las Cajas Rurales.

Tabla N° 11: Indicadores de calidad de cartera a diciembre 2017 (%)

Institución Financiera	Morosidad ⁽¹⁾ (%)	CAR ⁽²⁾	Mora Global ⁽³⁾ (Dic-2017) %
BANCOS	3.0	4.4	6.0
CMAC	5.4	7.5	9.6
CRAC	4.3	6.6	9.7
EDPYMES	4.0	4.6	8.3
FINANCIERAS	5.5	8.0	15.6

⁽¹⁾ Morosidad: cartera atrasada.
⁽²⁾ Cartera de alto riesgo: cartera atrasada + cartera refinanciada.
⁽³⁾ Mora Global: cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera castigada.

Fuente: SBS

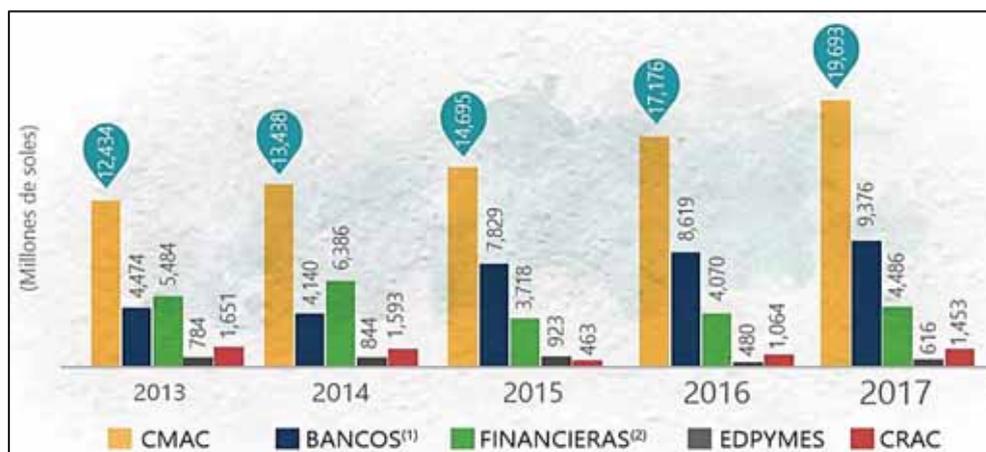
En cuanto a la calidad de cartera del sistema financiero (medida por los créditos atrasados, refinanciados y castigados), las financieras reportaron a diciembre 2017 el mayor deterioro con 15.6%.

2.4.1.3. Características del Sistema de Microfinanzas en el Perú

En el sistema microfinanciero peruano intervienen varios tipos de instituciones, las cuales se encuentran reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), así como otras no reguladas (ONG, COOPAC y otros). Se consideraron como instituciones Microfinancieras (IMFs) a las instituciones financieras reguladas que concentran más del 50% de su cartera en créditos micro y pequeña empresa.

A diciembre 2017, las IMFs estuvieron conformadas por: 12 Cajas Municipales (CM), 6 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), 3 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMES). Además, existen 5 entidades financieras y 1 banco especializado en microfinanzas.

Tabla N° 12: Evolución de créditos directos del sistema Microfinanciero



Fuente: SBS

Del consolidado del sistema microfinanciero, al cierre de 2017, las Cajas Municipales tienen el 55% de participación del total de la cartera de créditos con S/ 19,693 millones.

Tabla N° 13: Evolución de los depósitos del sistema Microfinanciero



Fuente: SBS

Por otro lado, respecto a los depósitos en el sistema microfinanciero, al cierre de diciembre 2017, las Cajas Municipales concentran el 62% con un saldo de S/ 18,873 millones.

Tabla N° 14: Indicadores de calidad de cartera a diciembre 2017 (%) del Sector microfinanciero

Institución Financiera	Morosidad ⁽³⁾ (%)	CAR ⁽⁴⁾	Mora Global ⁽⁵⁾ (Dic-2017) %
BANCOS ⁽¹⁾	4.7	6.2	9.7
CMAC	5.4	7.5	9.6
CRAC	4.3	6.6	9.7
EDPYMES	4.4	5.3	6.0
FINANCIERAS ⁽²⁾	4.0	5.3	9.5

⁽¹⁾ A diciembre 2017 existe un solo banco especializado en microfinanzas.
⁽²⁾ Financieras especializadas en microfinanzas.
⁽³⁾ Morosidad: cartera atrasada.
⁽⁴⁾ Cartera de alto riesgo: cartera atrasada + cartera refinanciada.
⁽⁵⁾ Mora global: cartera atrasada + cartera refinanciada + cartera castigada.

Fuente: SBS

En cuanto a la calidad de la cartera del sistema microfinanciero (medida por los créditos atrasados, refinanciados y castigados), los bancos reportaron a diciembre 2017 el mayor deterioro con 9.7%.

2.4.2. Entidad Reguladora y supervisora del Sistema financiero peruano

2.4.2.1.- La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP's (SBS) es el organismo encargado de regular y supervisar el sistema financiero peruano, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Su objetivo más importante es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones; propiciando una mayor confianza y adecuada protección de los intereses del público usuario, a través de la transparencia, veracidad y calidad de la información; cautelando la estabilidad y solvencia de las instituciones que conforman el sistema financiero peruano.

Tabla N° 15: Resumen de los avances en la Normatividad - SBS

Riesgo cambiario Crediticio	Enero 2005	Resolución N°0041-2005 Reglamento para la administración del riesgo cambiario
	Mayo 2005	CIRCULAR N° B- 2145-2005, F-0485-2005, CM-0332-2005, CR-0201-2005, EAF-0229-2005, EDPYME-0117-2005
Sobreendeudamiento	Setiembre 2006	Resolución SBS N° 1237-2006 Reglamento para la administración del riesgo de sobre endeudamiento de deudores minoristas
	Agosto 2008	Resolución S.B.S N° 6941-2008 Nuevo reglamento para la Administración del Riesgo de Sobreendeudamiento de Deudores Minoristas
Nueva ley de Bancos	Junio 2008	Resolución SBS N°1028 Decreto legislativo que modifica la ley general del sistema superintendencia de banca y seguros.
Provisiones Dinámicas	Octubre 2008	Nuevo reglamento para la Evaluación y Clasificación del deudor y la exigencia de provisiones
Nuevos Requerimientos de capital	Año 2009	Reglamento de requerimiento de capital por riesgo de crédito. Reglamento de requerimiento de capital por riesgo de mercado Reglamento de requerimiento de capital por riesgo operacional.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFPs del Perú.

2.5. Marco conceptual (palabras clave)

2.5.1. Créditos. - Un crédito es una operación financiera en la que una persona (el acreedor) presta su dinero a otra (el deudor).

- **Acreedor.** - es una persona, física o jurídica, que ha entregado un crédito o un bien material a otra persona (deudor) y espera recibir un pago a cambio.
- **Deudor.** - es una persona, física o jurídica, que debe dinero a otra persona, conocida como acreedor. El deudor tiene la obligación de efectuar un pago.

2.5.1.1. Créditos por categorías de riesgo de deudor. - El deudor debe ser clasificado de acuerdo a las siguientes categorías:

Categoría Normal ⁽⁰⁾. - Un cliente con las siguientes características:

- Un nivel de liquidez,
- Bajo nivel de endeudamiento,
- Posee un flujo de caja estable ante futuras variaciones en el entorno del sector,
- Tiene una información financiera actualizada,
- Cumple puntualmente con sus pagos

Categoría CPP ⁽¹⁾. - Un cliente con problemas potenciales con:

- Buena situación financiera y de rentabilidad,
- Moderado nivel de endeudamiento,
- Flujo de caja sensible a cambios en el entorno,
- Incumplimientos ocasionales y reducidos (menores a 60 días).

Categoría Deficiente ⁽²⁾. - Un cliente con las siguientes características

- Situación financiera débil
- Moderado nivel de endeudamiento
- Flujo de caja negativo y muy sensible a los cambios en el entorno
- Incumplimientos mayores a 60 días, pero menores a 120 días.

Categoría Dudoso (3). - Un cliente con las siguientes características:

- Situación financiera crítica
- Alto nivel de endeudamiento
- Flujo de caja negativo y sin vistas de recuperación en el corto plazo
- Incumplimiento mayor a 120 días, pero menor al año
- Presenta créditos vencidos o en cobranza judicial
- Obligado a vender activos de importancia.

Categoría Pérdida (4). - Un cliente con las siguientes características:

- Flujo de caja no cubre costos de producción,
- Se encuentra en estatus de suspensión de pagos,
- Se encuentra en insolvencia,
- Incumplimiento mayor a 365 días.

2.5.1.2. Créditos por tipo. - Los créditos se clasifican en siete tipos tomando en consideración los siguientes criterios: nivel de ventas anuales del deudor, nivel de endeudamiento en el sistema financiero (SF) y destino del crédito.

Créditos corporativos. - Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes. Adicionalmente, se consideran como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público (incluyendo gobiernos locales y regionales), a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a Ley.

Créditos a grandes empresas. - Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 20 millones, pero no mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, o a deudores que

hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

Créditos a medianas empresas. - Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser considerados como corporativos o grandes empresas. Incluye también los créditos otorgados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en el Sistema Financiero, (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses, siempre que parte de dicho endeudamiento corresponda a pequeñas empresas o a microempresas.

Créditos a pequeñas empresas. - Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20 mil, pero no mayor a S/. 300 mil en los últimos seis meses.

Créditos a microempresas. - Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en el sistema financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20 mil en los últimos seis meses.

Créditos de consumo. - Créditos otorgados a personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En este tipo de crédito se tiene dos tipos que son los siguientes:

- **Créditos de consumo revolvente.** - Créditos en los que se permite que el saldo fluctúe en función de las decisiones del deudor. Incluye las modalidades de avances en cuenta corriente, tarjetas de crédito, sobregiros en cuenta corriente, préstamos revolventes y otros créditos revolventes. Asimismo, se considera los productos que permiten reutilizaciones parciales, es decir, que tienen un componente revolvente y otro no revolvente.

- **Créditos de consumo no-revolvente.** - Créditos reembolsables por cuotas, siempre que los montos pagados no puedan ser reutilizables por el deudor. En este tipo de crédito no se permite que los saldos pendientes fluctúen en función de las propias decisiones del deudor.

Créditos hipotecarios para vivienda. - Créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas. También incluyen los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o inscripción, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada.

2.5.1.3. Créditos por modalidad.

Arrendamiento Financiero. - Modalidad de crédito mediante un contrato en el cual la institución financiera propietaria de un bien entrega en uso un activo al usuario a cambio del pago de una renta durante un plazo pactado e irrevocable, al término del cual el arrendatario tendrá la opción de comprarlo.

Comercio Exterior. - Modalidad que comprende los créditos destinados a financiar operaciones de comercio exterior (importación y exportación).

Descuentos. - Modalidad mediante la cual la institución financiera adquiere el derecho de cobranza del valor de las facturas, pagarés, letras de cambio y otros títulos valores representativos de deuda no vencidos, mediante el endoso de tales instrumentos de crédito.

Factoring. - Modalidad mediante la cual la entidad financiera adquiere, a título oneroso de una persona, facturas comerciales, facturas negociables, facturas conformadas y títulos valores representativos de deuda. La entidad financiera asume el riesgo crediticio de los deudores de los instrumentos adquiridos.

Lease-back. - Modalidad mediante la cual el cliente vende un bien a la institución financiera, la cual a su vez lo cede en arrendamiento por un tiempo determinado, concediéndole además el derecho de opción de compra al término del contrato.

Pignoraticio. - Modalidad que comprende los préstamos otorgados a personas naturales contra entrega física y en garantía del bien, alhajas u otros objetos de oro y plata.

Préstamos. - Modalidad en la que los créditos son concedidos mediante la suscripción de un contrato, que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único.

Préstamos no revolventes para automóviles. - Son créditos de consumo destinados a la adquisición de automóviles concedidos mediante la suscripción de un contrato, que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único.

Tarjetas de Crédito. - Modalidad que comprende los créditos concedidos a los usuarios de las tarjetas de crédito, para adquirir bienes o servicios en establecimientos afiliados, hacer uso de disposición en efectivo u otros servicios asociados, bajo condiciones establecidas contractualmente.

2.5.1.4. Créditos según situación.

Créditos Vigentes. - Créditos otorgados en sus distintas modalidades, cuyos pagos se encuentran al día, de acuerdo con lo pactado.

Créditos Refinanciados. - Créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.

Créditos Reestructurados. - Créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.

Créditos Vencidos. - Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos.

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días.
- En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días.
- En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días.
- En el caso de sobregiros en cuenta corriente, se considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro.

Créditos en Cobranza Judicial. - Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.

Créditos Indirectos o Créditos Contingentes. - Representan los avales, las cartas fianza, las cartas de crédito, las aceptaciones bancarias, los créditos aprobados no desembolsados y las líneas de crédito no utilizadas otorgadas por las empresas del sistema financiero.

2.5.2. Conceptualizaciones relacionadas a las variables de estudio Previsión al Riesgo y Utilidad (Rentabilidad)

2.5.2.1. Producto bruto interno. - El producto bruto interno (PBI) es un indicador económico que refleja el valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos por un país o región en un determinado periodo de tiempo, normalmente un año.

Se utiliza para medir la riqueza de un país, la producción total de bienes y servicios de un país.

2.5.2.2. Calculo del producto bruto interno (PBI). - El PBI se puede calcular a través de estos tres enfoques. ⁽¹⁰⁾

Enfoque del Gasto. - Es la suma del gasto de los residentes en bienes y servicios finales durante un período de tiempo. Considera los siguientes componentes:

- **Consumo (C):** Es un agregado que mide el valor de todas las mercancías que compran los hogares en una economía, excepto las viviendas, el capital productivo y las existencias.

Inversión (I): Es un agregado de cantidades que mide el gasto del sector privado en viviendas y capital productivo.

10. - Gómez Puig Marta, INTRODUCCIÓN A LA MACROECONOMIA, Universidad de Barcelona octubre 2006

- **Gasto Público (G):** Es el agregado de cantidades que mide el valor de todas las mercancías (de consumo y de inversión) que compran las Administraciones Públicas.
- **Exportaciones (X):** Son todas las mercancías que una economía vende a personas o empresas residentes en el resto del mundo.
- **Importaciones (M):** Son todas las mercancías que una economía compra a las personas y a las empresas residentes en el resto del mundo.

Se obtiene la fórmula:

$$PBI = C + I + G + X - M$$

Enfoque de la Producción. - Es la suma del valor agregado (bruto) que se genera en la producción de los bienes y servicios en un país en un determinado período de tiempo.

Para medir la Producción, aparentemente bastaría con incluir el valor de todos los bienes y servicios producidos durante un período. De ese modo, conoceríamos el valor total de la producción de una determinada economía.

En este caso, la fórmula del producto bruto interno es:

$$PBI = VAB + \text{impuestos} - \text{subvenciones}$$

Producción total

Menos: Consumos intermedios

= Valor añadido bruto

Impuestos netos sobre los productos

= PRODUCTO BRUTO INTERNO a precios de mercado

Enfoque del Ingreso. - Es equivalente a la suma de los ingresos que ganan los propietarios de los factores productivos (trabajo y capital) durante un período de tiempo.

En este caso el PBI es igual a la remuneración de los asalariados más los impuestos, menos las subvenciones y más el excedente de explotación.

De esta forma, la fórmula del producto interior bruto es:

$$PBI = RA + EBE + impuestos - subvenciones$$

Dónde **RA** es la remuneración de asalariados y **EBE** es el excedente bruto de explotación.

2.5.2.3. Tasa de variación del PBI. - es un indicador de la tasa de crecimiento de la economía, ya que muestra el cambio porcentual entre dos períodos del valor de los bienes y servicios finales producidos por esa economía.

Se dice que un país crece económicamente cuando la tasa de variación del PIB aumenta, es decir, el PIB del año calculado es mayor que el del año anterior. La fórmula utilizada para ver el porcentaje de variación es:

$$Tasa\ de\ variación = \left(\frac{PBI\ año\ 1}{PBI\ año\ 0} - 1 \right) * 100$$

2.5.3. Tipo de cambio. - El tipo de cambio o tasa de cambio es la relación entre el valor de una divisa y otra, es decir, nos indica cuantas monedas de una divisa se necesitan para obtener una unidad de otra.

2.5.3.1. Clasificación de los tipos de cambio. - según el banco central de Reserva del Perú se clasifican en cuatro tipos. (11)

Tipo de Cambio fijo (Fixed Exchange rate). - Tipo de cambio que se establece y mantiene inalterado por decisión de política económica. Para mantener dicha tasa, la autoridad debe tener una cantidad suficiente de divisas para venderlas cada vez que existan excesos de demanda en el mercado y contar con instrumentos de política monetaria para absorber los excesos de oferta.

Tipo de cambio flotante (Floating Exchange rate). - Régimen cambiario, también llamado flexible, en el cual el tipo de cambio se determina de acuerdo a las fuerzas del mercado. Cuando existe intervención del Banco Central en este mercado, el régimen es denominado de flotación “sucia” o “administrada”.

Tipo de cambio nominal (Nominal Exchange rate). - Precio al cual una moneda se intercambia por otra, por oro o por derechos especiales de giro. Estas transacciones se llevan a cabo al contado o a futuro (mercado spot y mercado a futuro) en los mercados de divisas. Se expresa habitualmente en términos del número de unidades de la moneda nacional que hay que entregar a cambio de una unidad de moneda extranjera.

Tipo de cambio real (Real Exchange rate). - Precio relativo de dos canastas de bienes y servicios. Dependiendo de cuál sea la composición de dicha canasta, el concepto de tipo de cambio real puede tener diferentes definiciones:

- Permite estimarlo multiplicando el tipo de cambio nominal por el índice de precios externo y dividiendo entre el índice de precios doméstico. Este indicador, comúnmente asociado a la teoría de Paridad de Poder de Compra, refleja la evolución de la competitividad global de la economía.
- También puede ser definido como el coeficiente de precios transables entre precios no transables.

Este indicador de precios relativos da señales sobre las decisiones de consumo y producción en un país.

- También puede ser definido por costos, cuando el tipo de cambio nominal es deflactado por un índice de costos.

2.5.4. Inflación de los precios. - La inflación es un aumento generalizado en los precios de los bienes y servicios de una economía durante un periodo de tiempo.

2.5.4.1. Importancia de la Inflación.- La inflación es uno de los aspectos más importantes en el estudio de la macroeconomía y en la política monetaria. Es un fenómeno que ocurre en casi todos los países, los bancos centrales siempre tratan de que en su país haya algo de inflación, normalmente entre el dos y el tres por ciento.

Su importancia radica en la generación de sus ventajas como desventajas para el equilibrio de mercado.

Ventajas de la inflación. - Puede ser buena, mientras sea estable y no sea muy elevada, por las siguientes razones:

- **El alza de precios reduce el valor de las deudas.-** Esto se debe a que si hay inflación en una economía y nuestros salarios suben al mismo ritmo, pero la deuda sigue siendo la misma que antes, el valor real de la deuda será menor.
- **La subida de precios incrementa el consumo masivo.** - Esto es fundamental para que el dinero circule y haya transmisión de bienes en una economía.

Desventajas de la inflación. - Sus principales inconvenientes son:

- **Pérdida de poder adquisitivo:** Si la subida de los salarios no es por lo menos igual a la subida que hay en los precios, el poder adquisitivo bajará.

- **Disminuye el ahorro:** La inflación provoca que el dinero pierda valor, por lo que motivará a consumir y gastar el dinero, en vez de ahorrarlo.

2.5.4.2. Cálculo de la Inflación. – Se puede medir a través del indicador índice de precios.

Índice de precios (IPC). - es un índice calculado a partir de la evolución del nivel de precios de una economía desde un momento determinado y para un periodo concreto. Para calcularlo se debe elegir un año base, que es el año de referencia con el que se comparan los demás. Una vez elegido el año base se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$IPC = \left(\frac{\text{Precio de la cesta de bienes y servicios del año en cuestión}}{\text{Precio de la cesta de bienes y servicios en el año base}} \right) * 100$$

2.5.4.3. Tipos de Inflación. - Entre los tipos de inflación se encuentran:

- **Inflación moderada:** Cuando la subida de precios no alcanza el 10% anual.
- **Inflación galopante:** Se da en el caso de que existan inflaciones desmedidas. Estamos hablando incluso de dos y tres dígitos.
- **Hiperinflación:** Son aumentos de precios que superan el 1000% en un año. Provocan graves crisis económicas.
- **Deflación:** Se trata de la inflación negativa. Es decir, cuando los precios en lugar de subir, bajan.

CAPÍTULO III: HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

Las previsiones del riesgo influyen negativamente en la Utilidad (rentabilidad) de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco durante el periodo de 2013 a 2017.

3.1.2. Hipótesis específicas

H₁ El crecimiento económico influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ El crecimiento económico no influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₂ La volatilidad del tipo de cambio influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ La volatilidad del tipo de cambio no influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₃ El alto nivel de precios influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ El alto nivel de precios no influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

3.2. Identificación de variables e indicadores

Variable Independiente: Factores Externos → “X”

Indicadores:

X1: PBI

X2: Tipo de cambio

X3: Nivel de precios

Variable Dependiente: Previsión del Riesgo en la Utilidad (rentabilidad) → “Y”

Indicadores:

Y1: ROE Y ROA

3.3. Operacionalización de las variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA
Variable independiente: PBI, TIPO DE CAMBIO, NIVEL DE PRECIOS	Los factores externos se refieren a todo lo que conforma el medio que te rodea, en especial los elementos que afectan tu toma de decisión, en este caso el de una entidad financiera.	- La estabilidad del PBI en el país generara cambios en las provisiones. - El tipo de cambio generara cambios en las provisiones según la moneda. -El nivel de precios generara un desbalance en las provisiones.	- PBI - TIPO DE CAMBIO - NIVEL DE PRECIOS	Ratio
Variable dependiente: PREVISION DEL RIESGO EN LA UTILIDAD (RENTABILIDAD)	Es una cantidad de recursos que conserva la empresa por haber contraído una obligación, con el objetivo de guardar esos recursos hasta el momento que se deba usarlos, por lo tanto, tiene un efecto en la utilidad (rentabilidad) de la empresa.	- El ROE se encarga de medir la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas. - El ROA mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos.	- ROE - ROA	Ratio

Elaboración propia.

CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

4.1. Tipo de Investigación

Investigación Aplicada:

El trabajo de investigación es de tipo aplicativo; ya que su objetivo es analizar cómo repercute los factores externos en la previsión del riesgo y utilidad (rentabilidad) de la caja municipal de ahorro y crédito Cusco. Como un caso específico de lo que vendría a ser la influencia de las provisiones en la rentabilidad de todas las cajas municipales en general.

4.2. Nivel de Investigación

Descriptivo:

La investigación corresponde al descriptivo; por lo cual se detalló y caracterizó el fenómeno en estudio; así también se establece si la variable independiente y dependiente, se encuentran relacionadas o lo contrario

4.3. Diseño de la Investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de corte longitudinal debido a que se tomó valores mensuales en un momento específico de espacio y tiempo definido, periodo (2013 a 2017).

4.4. Población y muestreo

4.4.1. Población

La población está determinada por todas las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que vienen desarrollando su mercado en la Región del Cusco, siendo 7 en total.

Tabla N° 16: Población de Cajas Municipales en la Región Cusco

N°	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN LA REGION CUSCO	NÚMERO DE OFICINAS
1	CMAC CUSCO	34
2	CMAC AREQUIPA	14
3	CMAC HUANCAYO	9
4	CMAC PIURA	6
5	CMAC SULLANA	2
6	CMAC TACNA	2
7	CMAC LIMA	1

Fuente: Elaboración propia.

4.4.2. Muestreo Opinático o Intencional (*)

El trabajo tomó como muestra a la caja municipal de ahorro y crédito cusco por ser la más representativa de la región; no sin antes dar a conocer también la comparativa que se trabajó con toda la población de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la Región Cusco.

4.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Tabla N° 17: Técnicas e instrumentos de recolección de datos

TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
Técnica del fichaje	Guías de elaboración de tesis, trabajos de investigación y documentos relacionados al tema de trabajo.
Técnica de Análisis documental	Análisis de libros financieros, revistas financieras, memorias de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú y reportes financieros de la SBS.

Fuente: Elaboración propia.

4.6. Técnicas de procesamiento de datos

En la estadística inferencial se utilizó el programa Microsoft Excel 2016, para los gráficos de líneas, que muestran los resultados de la información obtenida que está elaborada mensualmente al año desde (Ene-13 a Dic-17). Y para la comprobación de las hipótesis, se optó por usar el programa econométrico EVIEWS versión 10.

*. - No tiene fundamento probabilístico, elegidos a criterio del investigador.

CAPITULO V: ANÁLISIS DE RESULTADOS

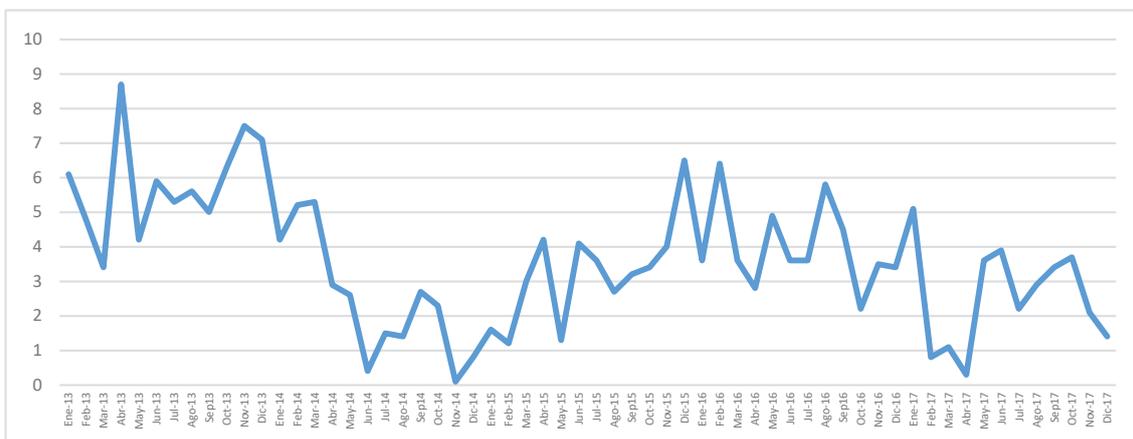
5.1. Tratamiento estadístico e interpretación de datos

- a) Se utilizó una ficha de recolección de datos, en la cual, se acumularon los datos de las series estadísticas elaboradas de forma mensual.
- b) En el procesamiento de datos, se utilizó el programa Microsoft Excel 2016, utilizando la estadística descriptiva
- c) En la comprobación de las hipótesis, se utilizó el programa econométrico EVIEWS versión 10.
- d) Se realizó el análisis e interpretación de cada figura, que representa cada uno de los resultados obtenidos

5.2. Presentación de resultados de la muestra “Cmac Cusco”

5.2.1. Resultados de la variable independiente “Factores Externos”

**Gráfico N° 05: Producto bruto interno y demanda interna - PBI
(Variación %)**



Fuente: BCRP - Elaboración propia.

El gráfico N° 05 muestra el comportamiento del índice del PBI real var% anual entre los años 2013-2017. Registrando en el periodo 2013 – 2017 un moderado crecimiento de alrededor de 3.0% con una recuperación en marcha desigual que refleja el escaso aumento de la productividad desde la crisis, China con sus reformas crece menos que antes y América Latina experimenta una contracción principalmente por la fuerte caída de la inversión y el consumo, se registró un crecimiento de 3.9% en el año 2016, tasa mayor a la obtenida el año 2017.

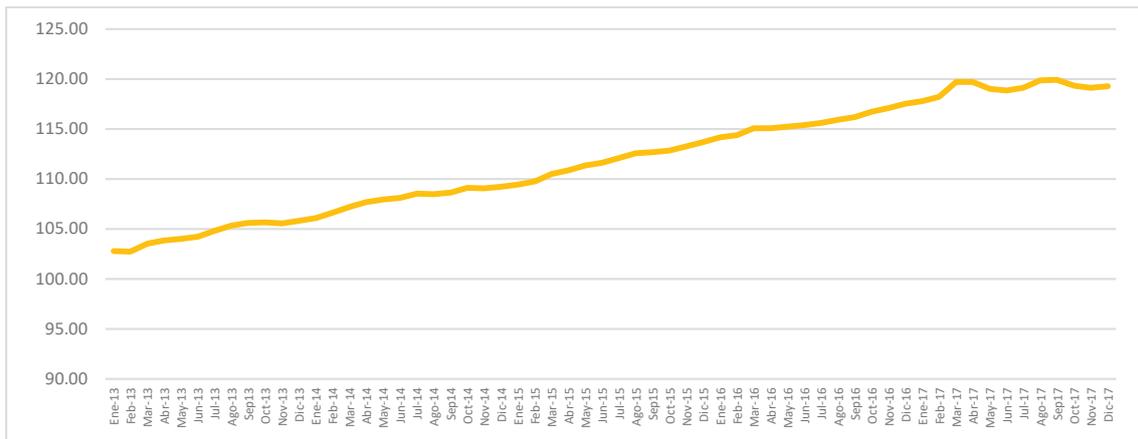
Gráfico N° 06: Tipo de cambio mensual bilateral (Variación %)
(Índice del tipo de cambio real var% mensual – Bilateral)



Fuente: BCRP - Elaboración propia.

El gráfico N° 06 muestra el comportamiento del índice de tipo de cambio real var% mensual bilateral entre los años 2013-2017. En ene-13 registro un -0,4% de variación porcentual del tipo de cambio, en jul-14 registro -0.76%, en sep-15 registró un -0.79%, continuando con la tendencia decreciente y se destaca que en Mar-16 se obtuvo el punto más bajo de -3% debido a la desaceleración económica del país que fue perdiendo competitividad en comparación con otro país de referencia, esto como resultado de la apreciación del sol, con respecto al dólar. Y en feb-17 registro -2.4% de variación porcentual del tipo de cambio.

Gráfico N° 07: Índice de Precios al Consumidor - año base 2013



Fuente: INEI- Elaboración propia.

El gráfico N° 07 muestra el comportamiento del índice de precios que comprende el periodo 2013-2017. En nov-13 registró -0.04%, en ago-14 registró -0.06%, destaca Mar-17 registró la variación porcentual más alta de 1.27% y en may-17 registró -0.58% una tendencia decreciente hasta nov-17 de -0.19% se aprecia que la variación porcentual tiene una tendencia decreciente pero el índice de precio en términos nominales tiene la tendencia positiva a seguir creciendo, es decir, que la economía fue estabilizándose, como resultado de los efectos de la crisis financiera internacional.

5.2.2. Resultados de la variable dependiente “Previsión al Riesgo en la Utilidad (Rentabilidad)”

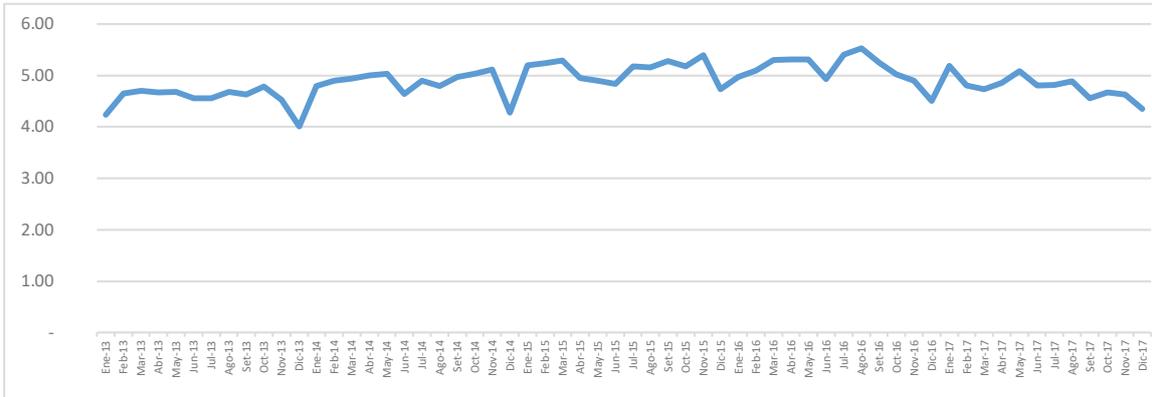
Gráfico N° 08: Provisión/Crédito atrasado % de Cmac Cusco (Índice de cobertura de Provisiones)



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 08 muestra el comportamiento del índice de cobertura de provisiones de la cmac cusco” que comprende el periodo 2013 - 2017, destacando que en dic-13 representó un 150.49% debido al aumento en las provisiones del ejercicio en relación al crecimiento de la cartera de créditos, lo cual tiene concordancia con la situación económica del país el cual tuvo una variación porcentual positiva del pbi en un 1.6% con respecto al años anteriores. En ene-14 se registró un 127.02% debido al incremento del índice de cartera atrasada en un 4.26% con respecto a años anteriores y en nov-14 de desactiva la regla procíclica, En mar-15 se registró un 114.96% el más bajo de todo el periodo debido a la desaceleración económica y primordialmente a la caída que experimento el precio del cobre como consecuencia de la desaceleración de China nuestro mayor comprador. En dic-16 se registró una ratio de cobertura de provisiones de 152.03% el tercero más elevado del sistema cmac debido al crecimiento del pbi en un 3.9% y a su vez la disminución del indicador de cartera atrasada en 4.51%. Y en dic-17 se registró una ratio de cobertura de provisiones de 151.74% provisionando en más de 1.5 veces su saldo de cartera.

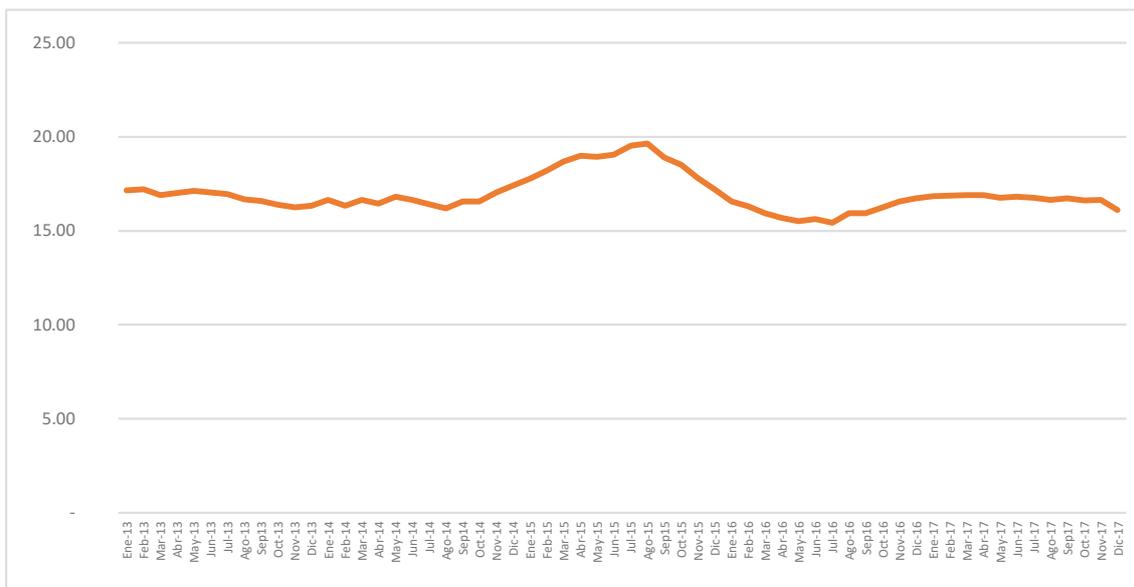
**Gráfico N° 09: Crédito atrasado/ Crédito directo (%) Cmac Cusco
(Índice de morosidad o cartera atrasada)**



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 09 muestra el comportamiento del índice de Morosidad o cartera atrasada de la cmac cusco” que comprende el periodo 2013 - 2017, destacando que en dic-13 representó un 4.01% ratio que viene a ser el segundo más bajo dentro del sistema de Cmac. En dic-14 la caja Cusco registró un indicador de cartera atrasada de 4.28% ratio que se encuentra más de un punto porcentual por debajo del promedio del sistema Cmac. En dic-15 se registró un 4.73% el más alto de todo el periodo debido a la desaceleración económica y sobre todo por el incumplimiento de compromisos de pago por parte de los clientes, las carteras de crédito se deterioraron. En dic-16 se registró un índice de cartera atrasada de 4.51% ratio que viene a ser el tercero más bajo del sistema cmac, recuperándose en cuanto a calidad de créditos del año anterior. Y en dic-17 se registró un indicador de cartera atrasada de 4.35% más bajo respecto al año anterior éste ratio ha disminuido 0.16%, mientras que respecto al año 2013 el ratio subió en 0.34%.

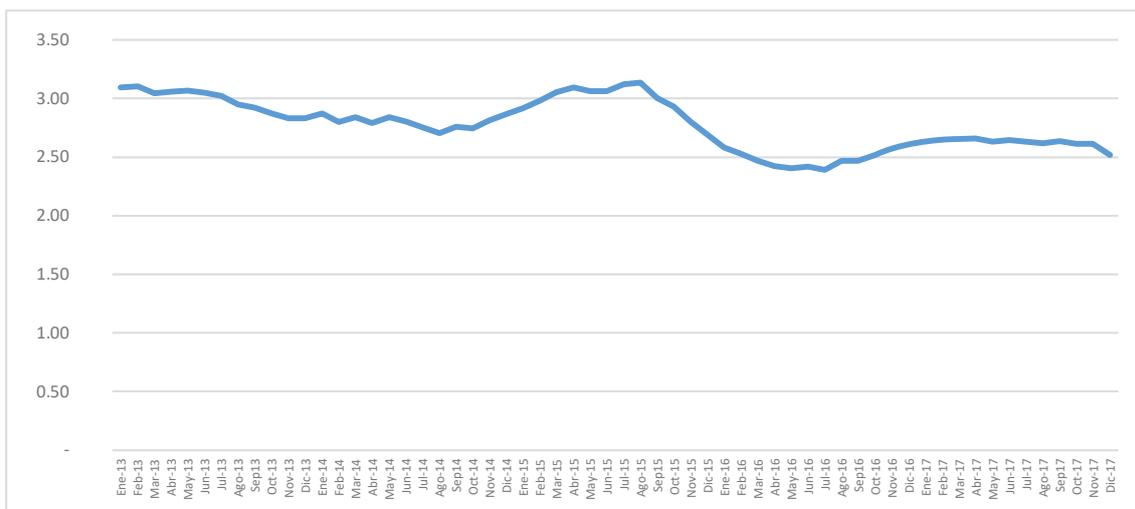
Gráfico N° 10: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) - Cmac Cusco



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 10 muestra el comportamiento del índice de Retorno sobre el patrimonio (ROE) que comprende el periodo 2013-2017, destacando que en feb-13 registró 17.21%, en dic-14 registró 17.42%, en Ago-15 registró 19.64% siendo el pico más alto lo que significa que tuvieron una rentabilidad esperada para los accionistas, en jul-16 descendió a 15.42%; se aprecia que hubo una tendencia decreciente moderada, mostrando una recuperación en abril-17 del 16.90%. Es posible que este numerador varíe aún más y pueda incrementarse esta utilidad a niveles superiores, para poder lograr una mayor rentabilidad neta del patrimonio.

Gráfico N° 11: Rentabilidad sobre los Activos (ROA) - Cmac Cusco



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 11 muestra el comportamiento del índice de Retorno sobre los activos (ROA) que comprende el periodo 2013-2017, destacando que en feb-13 registró 3.10%, en dic-14 registró 2.87%, en Ago-15 registró 3.13% siendo el pico más alto lo que significa que la Caja Cusco ha hecho rendir los recursos de la empresa, en dic-16 descendió a 2.61%; se aprecia que hubo una tendencia decreciente moderada, mostrando una recuperación en abril-17 del 2.66%. Obteniendo una rentabilidad económica después de impuestos.

5.3. Comprobación de Hipótesis

5.3.1. Comprobación de la hipótesis general

“Las provisiones del riesgo influyen negativamente en la Utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco durante el periodo de 2013 a 2017”.

Gráfico N° 12: Provisiones con el (ROA) - Cmac Cusco

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
P_CA	-0.010891	0.003010	-3.617883	0.0007
CA_CD	-0.235998	0.074978	-3.147539	0.0027
C	5.411964	0.768755	7.039911	0.0000
MA(1)	1.337186	0.151860	8.805378	0.0000
MA(2)	1.471373	0.164248	8.958266	0.0000
MA(3)	1.288364	0.173389	7.430505	0.0000
MA(4)	0.711833	0.146934	4.844577	0.0000
SIGMASQ	0.002377	0.000551	4.311007	0.0001
R-squared	0.948046	Mean dependent var	2.776333	
Adjusted R-squared	0.941052	S.D. dependent var	0.215697	
S.E. of regression	0.052369	Akaike info criterion	-2.847332	
Sum squared resid	0.142613	Schwarz criterion	-2.568086	
Log likelihood	93.41995	Hannan-Quinn criter.	-2.738103	
F-statistic	135.5551	Durbin-Watson stat	1.833331	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Gráfico N° 13: Provisiones con el (ROE) - Cmac Cusco

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
P_CA	-0.046712	0.018182	-2.569063	0.0130
CA_CD	-1.004464	0.421050	-2.385619	0.0207
C	28.18934	4.555522	6.187951	0.0000
AR(3)	0.510769	0.116424	4.387157	0.0001
MA(1)	0.908402	0.365406	2.486008	0.0161
MA(4)	0.481958	0.795950	0.605513	0.5474
SIGMASQ	0.122493	0.051443	2.381159	0.0209
R-squared	0.868268	Mean dependent var	16.95967	
Adjusted R-squared	0.853355	S.D. dependent var	0.972435	
S.E. of regression	0.372386	Akaike info criterion	1.108981	
Sum squared resid	7.349599	Schwarz criterion	1.353322	
Log likelihood	-26.26944	Hannan-Quinn criter.	1.204556	
F-statistic	58.22216	Durbin-Watson stat	1.323478	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión: Se acepta la hipótesis general, al presentar que para las provisiones y el ROA se obtiene un coeficiente de 0.94 y las provisiones para el ROE se obtiene un coeficiente de 0.8682, lo que nos indica que la correlación es alta y moderada; así también, el p-valor de 0.000 en ambos casos es (menor a 0.05), lo que indica que tienen un buen ajuste de bondad, por tanto, las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

5.3.2. Comprobación de la hipótesis específica N° 1

H₁ El crecimiento económico influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ El crecimiento económico no influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

Gráfico N° 14: El crecimiento económico con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	0.470239	0.068307	6.884243	0.0000
C	65.82271	9.485999	6.938933	0.0000
AR(1)	0.724974	0.093044	7.791755	0.0000
SIGMASQ	26.11872	4.606995	5.669360	0.0000
R-squared	0.666773	Mean dependent var		136.3043
Adjusted R-squared	0.648921	S.D. dependent var		8.928020
S.E. of regression	5.290023	Akaike info criterion		6.246291
Sum squared resid	1567.123	Schwarz criterion		6.385913
Log likelihood	-183.3887	Hannan-Quinn criter.		6.300905
F-statistic	37.35113	Durbin-Watson stat		2.249599
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión: Se acepta la hipótesis específica N°1, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0.6667) y el p-valor

resultante es 0.0000 (menor a 0,05) y el durbin Watson es 2.2495 (mayor que 2.00) y el akaike es menor por tanto se ajustan mejor con Ar(1), se afirma entonces que el crecimiento económico influye en las provisiones de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

5.3.3. Comprobación de la hipótesis específica N° 2

H₂ La volatilidad del tipo de cambio influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ La volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

Gráfico N° 15: La volatilidad del Tipo de cambio con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TC	-0.388335	0.657434	-0.590683	0.5572
C	137.7333	3.993874	34.48613	0.0000
AR(1)	0.678485	0.112308	6.041301	0.0000
MA(12)	0.566420	0.137480	4.120018	0.0001
SIGMASQ	29.60938	6.134238	4.826905	0.0000
R-squared	0.622238	Mean dependent var		136.3043
Adjusted R-squared	0.594764	S.D. dependent var		8.928020
S.E. of regression	5.683409	Akaike info criterion		6.480241
Sum squared resid	1776.563	Schwarz criterion		6.654770
Log likelihood	-189.4072	Hannan-Quinn criter.		6.548509
F-statistic	22.64858	Durbin-Watson stat		2.240732
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se rechaza la hipótesis específica N°2, al ser el coeficiente de correlación positivo moderado (0.622238) y el p-valor resultante es 0.5572 (mayor a 0.05); por lo tanto, se afirma que la volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones de las Caja Municipal

de Ahorro y Crédito Cusco. Esto debido principalmente, a que en la economía peruana existe un alto grado de desdolarización.

5.3.4. Comprobación de la hipótesis específica N° 3

H₃ El alto nivel de precios influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

H₀ El alto nivel de precios no influye en las provisiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

Gráfico N° 16: El alto nivel de precios con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF	0.711995	0.294837	2.414873	0.0192
C	56.85116	32.52705	1.747812	0.0863
MA(1)	0.610102	0.146831	4.155125	0.0001
MA(2)	0.286874	0.156842	1.829069	0.0730
MA(12)	0.448581	0.167869	2.672205	0.0100
MA(25)	-0.453262	0.216693	-2.091725	0.0413
SIGMASQ	27.28015	8.224764	3.316831	0.0016
R-squared	0.651955	Mean dependent var	136.3043	
Adjusted R-squared	0.612553	S.D. dependent var	8.928020	
S.E. of regression	5.557264	Akaike info criterion	6.565796	
Sum squared resid	1636.809	Schwarz criterion	6.810137	
Log likelihood	-189.9739	Hannan-Quinn criter.	6.661371	
F-statistic	16.54651	Durbin-Watson stat	1.845278	
Prob(F-statistic)	0.000000			

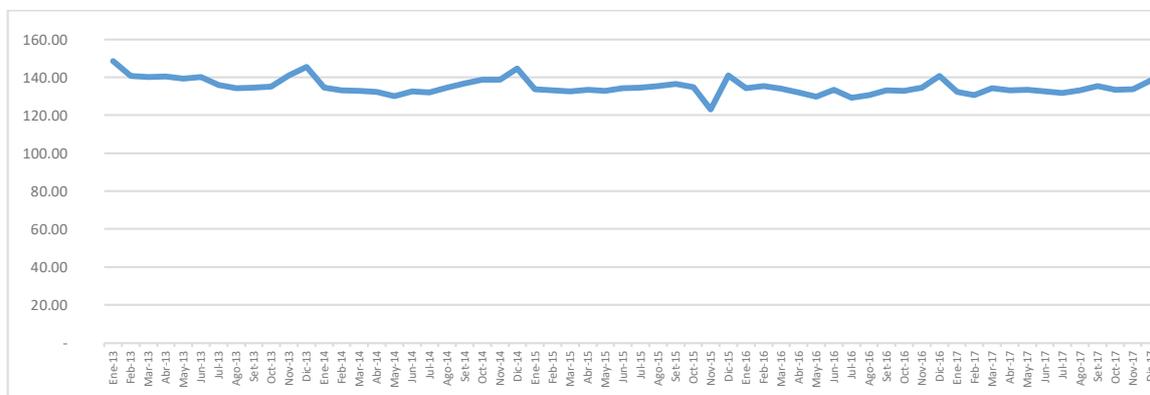
Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se acepta la hipótesis específica N°3, al ser el coeficiente de correlación positivo (0.6519) y el p-valor resultante es 0.0192 (menor a 0.05); por lo tanto, se afirma que el alto nivel de precios influye en las provisiones de la Cajas Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.

5.4. Demostrativa de resultados de la Población “Cajas municipales de Ahorro y Crédito de la Región cusco”

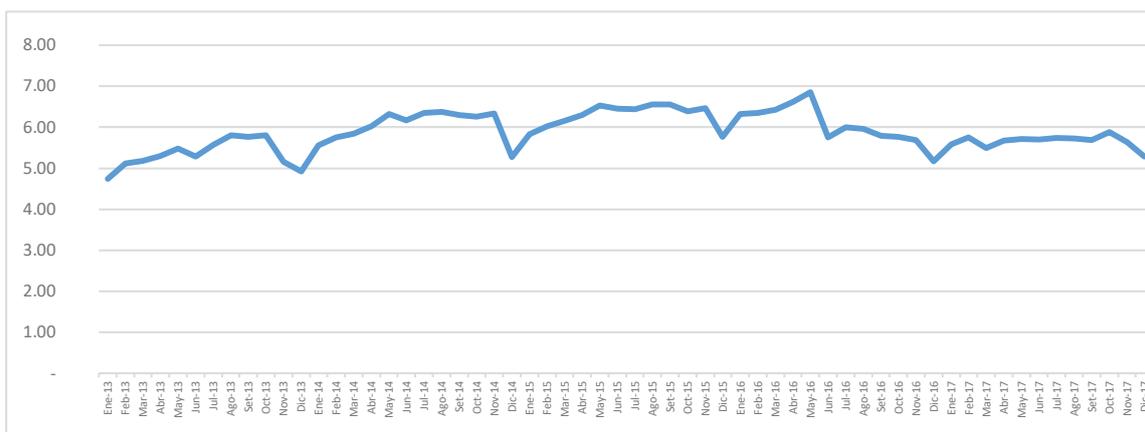
Gráfico N° 17: Provisión/Crédito atrasado % CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 17 muestra el comportamiento del índice de cobertura de provisiones del promedio de las cmac Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana y Tacna” que comprende el periodo 2013 - 2017, destacando que a dic-13 y dic-14 caja Huancayo se posiciono con el ratio de cobertura de provisiones más elevado de todas las cmac que operan en la región Cusco registró 163.31% y 166.42% respectivamente. En dic-14 y dic-15 se registró que caja Arequipa subió al primer nivel posicionándose hasta el día de hoy como la primera de todo el sistema cmac, registró 178.95%, 183.77% y 177.69% respectivamente para los años 2015, 2016 y 2017 debido al incremento de sus activos en más 9.4% con respecto al año anterior y expansión de su mercado que al cierre del 2017 contó con 151 oficinas, de las cuales 125 corresponden a oficinas propias y 26 oficinas compartidas con el Banco de la Nación. En otro escenario caja Tacna en dic-15 registró un 104.62% el más bajo de todo el periodo debido a la desaceleración económica y primordialmente a la caída que experimento el precio del cobre como consecuencia de la desaceleración de China nuestro mayor comprador. En dic-17 caja Tacna se recuperó registrando un ratio de cobertura de provisiones de 119.12% con tendencia creciente.

Gráfico N° 18: Crédito atrasado/ Crédito directo (%) CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 18 muestra el comportamiento del índice de Morosidad o cartera atrasada del Sistema de cajas municipales que comprende el periodo 2013 - 2017, destacando que Caja Huancayo tiene el record de estar en el primer lugar durante dic-13, dic-14, dic-15, dic-16 y dic-17 que representó un 3.42%, 3.35%, 3.24%, 3.11% y 3.38% respectivamente ratio que viene a ser el primer más bajo dentro del sistema de Cmac. En dic-14 y dic-15 caja Tacna registró un indicador de cartera atrasada de 8.04%, 10.63% respectivamente siendo el ratio más alto de todas las cajas que se encuentran en la región cusco. En dic-17 Caja Sullana registró un 6.52% el cual incremento en 1.92% con relación al año 2016 siendo el segundo más alto de todo el periodo ocasionando graves pérdidas en sus operaciones debido a la desaceleración económica y sobre todo por el incumplimiento de compromisos de pago por parte de los clientes, las carteras de crédito se deterioraron. En dic-17 Caja Piura registró un índice de cartera atrasada de 6.71% ratio que viene a ser el primer más alto del sistema cmac, en relación al año 2016 incremento en 0.04% lo cual indica que es moderado y puede manejarse.

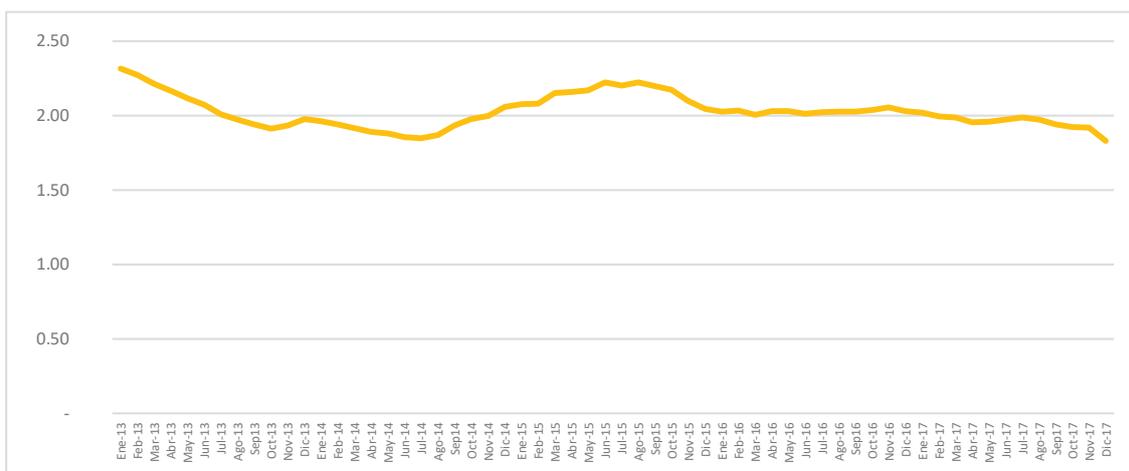
Gráfico N° 19: Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE) – CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 19 muestra el comportamiento del índice de Retorno sobre el patrimonio (ROE) de las cmac Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana y Tacna que comprende el periodo 2013-2017, destacando que en dic-15, dic-16 y dic-17 Caja Huancayo registró 24.7%, 21.2% y 20.9% respectivamente siendo el ratio más alto lo que significa que tuvieron una rentabilidad esperada en su patrimonio. No obstante caja Arequipa logró mantener óptimos índices de rentabilidad como consecuencia de los mayores ingresos financieros producto del crecimiento de la cartera y la generación de eficiencias por mayor productividad que se ven reflejados en su ROE de dic-15, dic-16 y dic-17 que registró 20.3%, 19.5% y 18.1% respectivamente, se aprecia que hubo una tendencia decreciente moderada. En dic-17 caja Tacna registro un ratio de 8.16%, este desempeño la ubica por debajo del promedio de las cajas Municipales que oscila entre (11.78% a 12.90%).

Gráfico N° 20: Rentabilidad sobre los Activos (ROA) – CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)



Fuente: SBS - Elaboración propia.

El gráfico N° 20 muestra el comportamiento del índice de Retorno sobre los activos (ROA) de las cmac Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana y Tacna que comprende el periodo 2013-2017, destacando que en dic-15, dic-16 y dic-17 Caja Huancayo registró 3.8%, 3.0% y 2.8% respectivamente siendo el ratio más alto lo que significa que tuvieron una rentabilidad esperada para los accionistas. No obstante caja Arequipa logró mantener óptimos índices de rentabilidad como consecuencia de los mayores ingresos financieros producto del crecimiento de la cartera y la generación de eficiencias por mayor productividad que se ven reflejados en su ROE de dic-15, dic-16 y dic-17 que registró 2.4%, 2.3% y 2.2% respectivamente, se aprecia que hubo una tendencia decreciente moderada. En dic-17 caja Tacna registro un ratio de 1.18%, este desempeño la ubica por debajo del promedio de las cajas Municipales que oscila entre (1.55% a 2.70%).

5.4.1. Comprobación del supuesto general de la Población “Cajas municipales de Ahorro y Crédito de la Región cusco”

Supuesto General: “Las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en la Región Cusco”

Gráfico N° 21: Provisiones con el ROA – CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CA_CD	0.030582	0.015236	2.007218	0.0498
P_CA	0.002918	0.000894	3.263698	0.0019
C	1.475895	0.227318	6.492632	0.0000
AR(1)	0.951090	0.066160	14.37567	0.0000
MA(1)	0.219525	0.474696	0.462454	0.6456
MA(3)	0.780475	7.094737	0.110008	0.9128
SIGMASQ	0.000861	0.000262	3.289686	0.0018
R-squared	0.928649	Mean dependent var		2.028500
Adjusted R-squared	0.920572	S.D. dependent var		0.110773
S.E. of regression	0.031219	Akaike info criterion		-3.853823
Sum squared resid	0.051655	Schwarz criterion		-3.609483
Log likelihood	122.6147	Hannan-Quinn criter.		-3.758248
F-statistic	114.9686	Durbin-Watson stat		1.854111
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Gráfico N° 22: Provisiones con el ROE – CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CA_CD	0.260730	0.089999	2.897018	0.0055
P_CA	0.024448	0.009710	2.517684	0.0149
C	10.28005	1.630228	6.305896	0.0000
AR(2)	0.772420	0.102560	7.531408	0.0000
MA(1)	1.161233	0.299055	3.883005	0.0003
MA(4)	0.384767	0.363975	1.057125	0.2952
SIGMASQ	0.050084	0.029747	1.683648	0.0981
R-squared	0.890104	Mean dependent var		15.10417
Adjusted R-squared	0.877663	S.D. dependent var		0.680783
S.E. of regression	0.238116	Akaike info criterion		0.196281
Sum squared resid	3.005052	Schwarz criterion		0.440622
Log likelihood	1.111559	Hannan-Quinn criter.		0.291856
F-statistic	71.54554	Durbin-Watson stat		1.403292
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se acepta el supuesto general de la población de las cmac, al obtenerse para las provisiones y el ROA un coeficiente de correlación 0.9286 y para el ROE 0.8901, lo que nos indica que la correlación es alta; así también, el p-valor de 0.000 en ambos es (menor a 0.05), lo que indica que, las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de La Región Cusco.

5.4.2. Comprobación de los supuestos específicos de la Población “Cajas municipales de Ahorro y Crédito de la Región cusco”

Supuesto Especifico N° 1: “El crecimiento económico influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en la Región Cusco”

Gráfico N° 23: El crecimiento económico con las Provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	0.337439	0.069660	4.844096	0.0000
C	85.74467	12.12340	7.072657	0.0000
AR(1)	0.909297	0.051833	17.54268	0.0000
SIGMASQ	10.30463	1.411705	7.299423	0.0000
R-squared	0.710257	Mean dependent var		135.0667
Adjusted R-squared	0.378664	S.D. dependent var		4.215358
S.E. of regression	3.322752	Akaike info criterion		5.333028
Sum squared resid	618.2780	Schwarz criterion		5.472651
Log likelihood	-155.9908	Hannan-Quinn criter.		5.387642
F-statistic	12.98553	Durbin-Watson stat		2.252170
Prob(F-statistic)	0.000002			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se acepta el supuesto específico N°1, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0.710257) y el p-valor resultante es 0.0000 (menor a 0.05); por lo tanto, se afirma que el crecimiento económico

influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Supuesto Especifico N° 2: “La volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en la Región Cusco”

Gráfico N° 24: La volatilidad del Tipo de cambio con las Provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TC	-0.241969	0.493517	-0.490295	0.6259
C	135.7239	1.207508	112.4000	0.0000
AR(1)	0.544360	0.078118	6.968426	0.0000
MA(12)	0.393996	0.140753	2.799203	0.0071
SIGMASQ	12.34165	2.221904	5.554539	0.0000
R-squared	0.293677	Mean dependent var	135.0667	
Adjusted R-squared	0.242308	S.D. dependent var	4.215358	
S.E. of regression	3.669280	Akaike info criterion	5.557125	
Sum squared resid	740.4990	Schwarz criterion	5.731654	
Log likelihood	-161.7138	Hannan-Quinn criter.	5.625393	
F-statistic	5.717006	Durbin-Watson stat	2.131609	
Prob(F-statistic)	0.000639			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se rechaza el supuesto específico N°2, al ser el coeficiente de correlación positivo, pero demasiado bajo (0.293677) y el p-valor resultante es 0.6259 (mayor a 0.05); por lo tanto, se afirma que la volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la Región Cusco. Esto debido principalmente, a que en la economía peruana existe un alto grado de desdolarización.

Supuesto Especifico N° 3: “El alto nivel de precios influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en la Región Cusco”

Gráfico N° 25: El alto nivel de precios con las Provisiones CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF	-0.359198	0.118761	-3.024530	0.0038
C	175.2904	13.12740	13.35302	0.0000
MA(1)	0.225835	0.108387	2.083609	0.0418
SIGMASQ	13.21747	1.942663	6.803788	0.0000
R-squared	0.743553	Mean dependent var	135.0667	
Adjusted R-squared	0.203029	S.D. dependent var	4.215358	
S.E. of regression	3.763187	Akaike info criterion	5.553622	
Sum squared resid	793.0481	Schwarz criterion	5.693245	
Log likelihood	-162.6087	Hannan-Quinn criter.	5.608236	
F-statistic	6.010096	Durbin-Watson stat	1.846760	
Prob(F-statistic)	0.001266			

Fuente: Base de datos - Elaboración propia.

Decisión:

Se acepta el supuesto específico N°3, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0.743553) y el p-valor resultante es 0.0038 (menor a 0.05); por lo tanto, se afirma que el alto nivel de precios influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de la Región Cusco.

5.5.- Discusión de resultados

En nuestro estudio podemos inferir que al demostrar la relación negativa de previsión al riesgo y la utilidad (rentabilidad) en un caso específico como el de la Caja Cusco nos muestra que no se desliga del comportamiento uniforme que comparte con el sistema cmac, en este caso la comparativa con todas las cajas municipales de ahorro y crédito que se encuentran en la Región Cusco y que se demostraron consecuentes en los resultados estadísticos que se obtuvo. Por lo tanto, se señala que la evolución de las provisiones impacta directamente en la rentabilidad y la solidez patrimonial del Sistema de Cajas Municipales de ahorro y crédito del Perú y se destaca la fuerte correlación negativa que existe entre las provisiones bancarias y la rentabilidad económica de estas entidades del sistema Financiero.

Según Borio, “en la medida que la banca anticipe las pérdidas futuras por riesgo de crédito provocadas por cambios en los ciclos económicos, las provisiones bancarias como factor de inestabilidad se mantendrán acotados. Y si los ciclos económicos son inesperados o aleatorios, la vulnerabilidad de los bancos puede aumentar ante la eventualidad de una desaceleración abrupta de la actividad económica. Con todo, el impacto final que tengan las provisiones sobre la estabilidad financiera dependerá de la suficiencia en el nivel de utilidades bancarias y de adecuación de capital para enfrentar dicho riesgo”. (12)

Sin embargo, Bayona y Flores, sostienen que “no solo son importantes las características del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, también tienen mucha importancia las políticas que implementan cada institución, y en los resultados que presentan el ROE y ROA como, indicadores de rentabilidad que se relacionan directamente con la utilidad neta” (13)

12.- Borio y Lowe, “Prociclicidad del sistema financiero y estabilidad financiera: problemas u opciones de política”, 2001

13.- Bayona y Flores, “Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú”. Piura, 2013

CONCLUSIONES

General:

La previsión al riesgo influye negativamente en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, al obtenerse para las provisiones y el ROA un coeficiente de correlación 0.94 y para el ROE 0.86, siendo la correlación alta y moderada; y el p-valor de 0,000 (menor a 0.05), con estos resultados queda comprobada la hipótesis general; Al igual que la población de CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima) en la Región Cusco con un ROA de coeficiente de correlación 0.92 y para el ROE 0.89, siendo la correlación alta y moderada; y el p-valor de 0.000 (menor a 0.05), dado que la existencia de las provisiones depende de la morosidad de los créditos, por lo cual a mayor morosidad de créditos mayor provisiones y eso genera pérdidas en la rentabilidad de la empresa.

Específicas:

Primera.- El crecimiento económico influye en la previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, por ser el coeficiente de correlación positivo alto (0.6667) y el p-valor resultante es 0.0000 (menor a 0.05); Al igual que la población de CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima) en la Región Cusco con un coeficiente de correlación 0.71025 y el p-valor de 0.000 (menor a 0.05), con estos resultados se comprueba la hipótesis específica N°1, que el crecimiento económico influye en las provisiones disminuyéndolas dado que los clientes al tener mayores ingresos son capaces de pagar puntualmente sus créditos y de esa manera el índice de morosidad disminuye y la rentabilidad aumenta según lo pronosticado.

Segunda.- La volatilidad del tipo de cambio no influye en la previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, al ser el coeficiente de correlación positivo moderado (0,6222) y el p-valor resultante es 0,5572 (mayor a 0,05); Al igual que la población de CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima) en la Región Cusco con un coeficiente de correlación 0.2936 y el p-valor de 0.6259 (mayor a 0.05), con estos resultados no se logra comprobar la hipótesis específica N°2, esto es posible, a que los créditos colocados en su mayoría son en moneda nacional, por lo tanto, el tipo de cambio no afecta en demasía a las provisiones; dado que las instituciones orientadas a las microfinanzas otorgan mejores ofertas en moneda nacional pues al trabajar con moneda extranjera corren un mayor riesgo, el índice de créditos otorgados en moneda extranjera es mínimo por lo cual no llegan influir en las provisiones de la entidad y por lo tanto tampoco en la rentabilidad de las mismas.

Tercera.- El alto nivel de precios influye en la previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0,6519) y el p-valor resultante es 0,019 (menor a 0,05); Al igual que la población de CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima) en la Región Cusco con un coeficiente de correlación 0.7435 y el p-valor de 0.0038 (menor a 0.05), con estos resultados se logra comprobar la hipótesis específica N°3; esto quiere decir que la inflación afecta al nivel de provisiones de la entidad financiera; el alto nivel de precios influye en las provisiones dado que los clientes varían sus gastos de manera negativa y esto repercute en el pago puntual de sus créditos por lo cual la tasa de morosidad disminuye en las entidades prestadora de los mismos, por lo cual las provisiones aumentan de manera considerada.

RECOMENDACIONES

A la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco, se le recomienda tener mayor incidencia en el control de la eficiencia en la evaluación crediticia y mejorar los incentivos a su personal para realizar una buena labor de análisis crediticio y por otra parte, innovar en cuando a las estrategias frente a la saturación de oferta de dinero y bajas tasa de interés, mantener las ofertas crediticias en moneda nacional, para evitar exponerse a riesgos externos, que significa depender de una moneda extranjera. La Caja Cusco, debe generar algún mecanismo que permita dar un respiro al analista de crédito para una buena labor en el análisis de créditos y no presionarlo en la colocación de créditos solo por cumplir las metas en monto o número solo por la competencia entre ellos. También crear aplicativos electrónicos que mejoren el proceso de otorgar créditos hasta su desembolso.

A las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la Región Cusco, se recomienda que deben plantear estrategias que permitan a las Cajas municipales ser más competitivas y mantener su estabilidad en el tiempo, y evitar la desaparición de alguna ya que en la actualidad quedan 11 cajas municipales en total de todo el Perú, ya que son entidades más accesibles que asignan liquidez a las pequeñas y microempresas, y a las personas naturales con negocio, que es un importante segmento generador de empleo en el Perú.

BIBLIOGRAFIA

Apaza, José. (2016). "Pueden las provisiones dinámicas mejorar la solvencia de los bancos y reducir la prociclicidad de los créditos: Un Estudio del Sistema Bancario Peruano". Lima: pucp

Aquino, K. A. (2014). "Previsión al riesgo y la utilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa periodo 2008 – 2013". Ayacucho: Universidad Nacional San Cristóbal de Huamanga.

Ávila, Juan C. (2005). "Medición y control de riesgos financieros en empresas del sector Real". Bogotá

Bayona-Flores, F. (2013). "Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú". Piura: Universidad de Piura.

Borio y Lowe, 2001 "Prociclicidad del sistema financiero y estabilidad financiera: problemas u opciones de política", BIS Documento N° 1. Dimensiones de la estabilidad financiera

Burgos, S., Pajares, C., & Sánchez, A. (2008). "Diagnóstico de las entidades microfinancieras en la zona norte del Perú". Lima: PUCP.

Cornejo, Cesar. (2017). "Influencia de las provisiones en la rentabilidad de las cajas municipales a de ahorro y crédito en el Perú", Universidad privada de Tacna

Faundez, Sebastián. (2008). "Estimación de un modelo de riesgo de crédito para Chile: gasto en provisiones. Chile

Gómez, Marta. (2006). "Introducción a la Macroeconomía". España: Universidad de Barcelona

Gonzales, Ana. (2001). "Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes". España: Universidad de la Laguna

Jara, Alejandro. (2005). "Provisiones bancarias y ciclo económico: el caso de Chile. Banco central de Chile

Martínez, Paola. (2006). "los riesgos crediticios y su influencia en los resultados de la caja municipal de ahorro y crédito Tacna s. a, periodo 2004". Tacna

Portocarrero, F., & Tarazona, A. (2003). Determinantes de la rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito. Lima: CIES

Robles, Carlos. (2012). "Fundamentos de administración financiera". México: Red Tercer Milenio

Sánchez, Juan (2002). "Análisis de la rentabilidad de la empresa". Universidad de Murcia: España

Vergara, Catherine. (2014). "Capacitación y rentabilidad de las mype comerciales, rubro librería de la ciudad de Piura, periodo 2012". Piura

LINKOGRAFIAS

Gestión Integral de Riesgos- SBS

http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/REGUL_PROYIMP_BASIL_FUNSBS/Gestion_integral_de_riesgos-DCisneros.pdf

Banco Central de Reserva del Perú. (2006). Memoria anual. Lima: Banco Central de Reserva del Perú. <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/memoria-anual/memoria-2006.html>

Definiciones de Economía: <https://economipedia.com/definiciones/.html>
<https://www.definicionabc.com/economia/economia.php>

Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. (2017). Obtenido de <http://www.fpcmac.org.pe/resena-historica/html>

Ley N° 26702. (1999). Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/ley_general_sistema_financiero/20171109_Ley-26702.pdf

Resolución S.B.S. N° 11356-2008
http://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/pfrpv_normatividad/20160719_Res-11356-2008.pdf

Resolución S.B.S. N° 37-2008 – Gestión de Riesgos
https://intranet2.sbs.gob.pe/dv_int_cn/1363/v3.0/Adjuntos/0037-2008.r.pdf

Memoria Caja Cusco 2017
<http://www.cmac-cusco.com.pe:8050/userfiles/pdf/docs/Memoria2017.pdf>

Memoria Caja Arequipa 2017
[file:///C:/Users/Usuario/Downloads/memoria-2017%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Usuario/Downloads/memoria-2017%20(1).pdf)

Universo, muestra y muestreo Dra. Eleonora Espinoza UIC noviembre 2016
<http://www.bvs.hn/Honduras/UICFCM/SaludMental/UNIVERSO.MUESTRA.Y.MUESTREO.pdf>

ANEXOS

a. Matriz de consistencia

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS DADO LOS RESULTADOS	VARIABLES E INDICADORES	METODOLOGIA
<p>Problema general</p> <p>¿Cómo influye la Previsión del Riesgo en la Utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco durante el periodo 2013 a 2017?</p> <p>Problemas específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ ¿Cómo influye el crecimiento económico en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco? ▪ ¿Cómo influye la volatilidad del tipo de cambio en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco? ▪ ¿Cómo influye el alto nivel de precios en el Perú en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco? 	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar la influencia de la Previsión del riesgo en la Utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad durante el periodo 2013 a 2017.</p> <p>Objetivos específicos</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Establecer la influencia del crecimiento económico en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad ▪ Determinar la influencia de la volatilidad del tipo de cambio en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad ▪ Establecer la influencia del alto nivel de precios en el Perú en la Previsión del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco y su impacto en la utilidad 	<p>Hipótesis general</p> <p>Las previsiones del riesgo influyen negativamente en la Utilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco durante el periodo de 2013 a 2017.</p> <p>Hipótesis específicas</p> <p>H1 El crecimiento económico influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.</p> <p>H2 La volatilidad del tipo de cambio no influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.</p> <p>H3 El alto nivel de precios influye en las previsiones del riesgo de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco.</p>	<p>Variable Independiente</p> <p>Previsión de los riesgos "X"</p> <p>Indicadores:</p> <p>X1: PBI X2: Tipo de cambio X3: Nivel de precios</p> <p>Variable Dependiente</p> <p>Utilidad (Rentabilidad) "Y"</p> <p>Indicador:</p> <p>Y1: ROE Y ROA</p>	<p>TIPO DE INVESTIGACION: Aplicativa</p> <p>NIVEL DE INVESTIGACION: Descriptivo</p> <p>DISEÑO DE LA INVESTIGACION: Investigación de tipo no experimental y de corte longitudinal.</p> <p>POBLACION Y MUESTRA: POBLACION: CM (Arequipa, Cusco, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima) MUESTRA: cmac Cusco</p> <p>TECNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS: Técnica del fichaje Técnica de análisis documental</p> <p>TECNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS: Series de tiempo. Data: mensual. PERIODO (2013 -2017)</p>

b. Instrumentos de recolección de datos

MUESTRA: CMAC CUSCO					POBLACIÓN: CM (CUSCO, AREQUIPA, HUANCAYO, PIURA, SULLANA, TACNA Y LIMA)						
AÑO	PROVISIONES		UTILIDAD (RENTABILIDAD)		FACTORES EXTERNOS			PROVISIONES		UTILIDAD (RENTABILIDAD)	
	Provisiones / Créditos Atrasados (%) cmac cusco	Créditos Atrasados / Créditos Directos (%) Cmac Cusco	(ROE) CMAC Cusco	(ROA) CMAC Cusco	Índice del tipo de cambio real (var% mensual) - Bilateral	INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR A NIVEL NACIONAL	Producto bruto interno y demanda interna (índice 2007=100) - PBI	Provisiones / Créditos Atrasados (%) CM (Cusco, Arequipa, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	Créditos Atrasados/ Créditos Directos(%)CM (Cusco, Arequipa, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	(ROE) CM (Cusco, Arequipa, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)	(ROA) CM (Cusco, Arequipa, Huancayo, Piura, Sullana, Tacna y Lima)
Ene-13	141.29	4.24	17.15	3.09	-0.4	102.78	130.3	148.54	4.74	16.18	2.32
Feb-13	130.48	4.65	17.21	3.10	1.9	102.74	128.9	140.83	5.12	15.91	2.27
Mar-13	133.09	4.70	16.90	3.04	0	103.55	136.6	140.25	5.19	15.55	2.21
Abr-13	134.4	4.67	17.01	3.06	-0.2	103.82	141.5	140.56	5.29	15.26	2.17
May-13	135.51	4.68	17.12	3.07	1.8	103.98	144.7	139.40	5.48	14.95	2.12
Jun-13	134.7	4.56	17.04	3.05	3.9	104.23	144.3	140.15	5.29	14.71	2.07
Jul-13	137.26	4.56	16.97	3.02	0.6	104.78	145.9	135.88	5.58	14.32	2.01
Ago-13	135.89	4.68	16.66	2.95	0.5	105.35	143.8	134.29	5.81	14.16	1.97
Set-13	139.31	4.63	16.60	2.92	-0.8	105.58	143.5	134.68	5.77	14.01	1.94
Oct-13	135.47	4.78	16.40	2.87	-0.6	105.64	147.5	135.25	5.80	13.90	1.92
Nov-13	143.21	4.53	16.25	2.83	1.1	105.57	147.5	140.92	5.16	14.16	1.93
Dic-13	150.49	4.01	16.33	2.83	-0.6	105.81	158.8	145.58	4.92	14.63	1.98
Ene-14	127.02	4.79	16.65	2.87	0.9	106.07	135.8	134.55	5.55	14.56	1.96
Feb-14	125.54	4.90	16.32	2.80	-0.1	106.63	135.6	133.19	5.75	14.47	1.94
Mar-14	125.01	4.94	16.64	2.84	-0.1	107.21	143.9	132.78	5.84	14.29	1.92
Abr-14	126.28	5.00	16.44	2.79	-0.5	107.69	145.6	132.26	6.02	14.15	1.89

May-14	126.3	5.03	16.81	2.84	-0.1	107.93	148.4	130.00	6.32	14.05	1.88
Jun-14	132.64	4.64	16.65	2.80	0.3	108.08	144.9	132.65	6.17	13.88	1.85
Jul-14	129.08	4.90	16.43	2.75	-0.8	108.51	148.2	132.07	6.35	13.85	1.85
Ago-14	135.56	4.79	16.19	2.70	0.9	108.45	145.8	134.51	6.38	14.05	1.87
Set-14	131.27	4.97	16.57	2.76	1.7	108.65	147.4	136.70	6.30	14.55	1.94
Oct-14	131.72	5.03	16.56	2.75	0.8	109.14	150.9	138.67	6.26	14.87	1.98
Nov-14	127.9	5.11	17.04	2.81	0.3	109.05	147.7	138.82	6.33	15.00	2.00
Dic-14	138.1	4.28	17.42	2.87	0.4	109.20	160.1	144.64	5.28	15.35	2.06
Ene-15	115.57	5.20	17.76	2.92	0.8	109.42	137.9	133.83	5.83	15.45	2.08
Feb-15	115.8	5.24	18.19	2.98	2.6	109.74	137.3	133.16	6.03	15.43	2.08
Mar-15	114.96	5.29	18.69	3.05	0.3	110.49	148.2	132.54	6.16	15.94	2.15
Abr-15	125.23	4.95	19.00	3.09	0.7	110.89	151.7	133.49	6.30	15.94	2.16
May-15	128.44	4.90	18.94	3.06	0.9	111.36	150.4	132.84	6.53	16.03	2.17
Jun-15	126.14	4.84	19.04	3.06	0.4	111.63	150.8	134.39	6.46	16.48	2.23
Jul-15	121.2	5.18	19.52	3.12	0.2	112.11	153.5	134.53	6.44	16.30	2.20
Ago-15	125.55	5.16	19.64	3.13	1.3	112.57	149.7	135.32	6.56	16.43	2.23
Set-15	125.45	5.28	18.90	3.00	-0.8	112.67	152.2	136.48	6.56	16.23	2.20
Oct-15	131.87	5.18	18.52	2.93	0.7	112.82	155.9	134.77	6.38	16.08	2.17
Nov-15	129.27	5.39	17.81	2.80	2.1	113.26	153.6	123.02	6.47	15.62	2.10
Dic-15	142.03	4.73	17.21	2.69	0.6	113.71	170.6	140.97	5.77	15.30	2.05
Ene-16	139.37	4.97	16.57	2.58	1.4	114.18	142.8	134.19	6.32	15.19	2.03
Feb-16	138.83	5.09	16.31	2.53	1.9	114.37	146.1	135.30	6.35	15.31	2.04
Mar-16	134.57	5.30	15.94	2.47	-3	115.06	153.5	133.97	6.43	15.08	2.01
Abr-16	136.28	5.31	15.69	2.42	-2.7	115.08	155.9	132.01	6.62	15.30	2.03
May-16	138.53	5.31	15.52	2.41	1.2	115.21	157.8	129.90	6.86	15.26	2.03
Jun-16	143.81	4.93	15.62	2.42	-0.3	115.39	156.2	133.34	5.75	15.12	2.01
Jul-16	133.56	5.40	15.42	2.39	-0.8	115.60	159	129.34	6.00	15.25	2.03
Ago-16	131.69	5.53	15.93	2.47	0.8	115.94	158.3	130.62	5.96	15.31	2.03
Set-16	134.73	5.25	15.93	2.47	1.5	116.21	159.1	133.22	5.80	15.31	2.03

Oct-16	140.62	5.02	16.26	2.52	-0.2	116.72	159.3	132.80	5.77	15.42	2.04
Nov-16	144.09	4.90	16.56	2.57	0.1	117.09	159	134.44	5.68	15.51	2.06
Dic-16	152.03	4.51	16.73	2.61	-0.5	117.51	176.4	140.74	5.18	15.36	2.03
Ene-17	135.22	5.19	16.84	2.63	-1.3	117.79	150.1	132.26	5.58	15.32	2.02
Feb-17	147.55	4.80	16.86	2.65	-2.4	118.20	147.3	130.68	5.75	15.17	2.00
Mar-17	145.97	4.73	16.88	2.65	-1.1	119.70	155.2	134.14	5.50	15.17	1.99
Abr-17	144.21	4.86	16.90	2.66	0.1	119.73	156.4	133.04	5.67	14.94	1.96
May-17	140.92	5.08	16.74	2.63	1.3	119.04	163.5	133.33	5.72	15.06	1.96
Jun-17	145	4.80	16.80	2.64	0.1	118.87	162.4	132.64	5.71	15.22	1.97
Jul-17	145.38	4.82	16.75	2.63	-0.8	119.11	162.5	131.80	5.73	15.38	1.99
Ago-17	143.13	4.89	16.65	2.62	-0.6	119.85	162.9	133.06	5.72	15.32	1.97
Set-17	148.05	4.56	16.74	2.63	0.7	119.91	164.4	135.32	5.69	15.11	1.94
Oct-17	145.97	4.67	16.63	2.61	0.6	119.35	165.2	133.33	5.88	15.00	1.92
Nov-17	147.98	4.63	16.63	2.61	-0.1	119.12	162.3	133.83	5.63	14.99	1.92
Dic-17	151.74	4.35	16.10	2.52	0	119.27	178.9	138.19	5.29	14.11	1.83