



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

TESIS

INFLUENCIA DE LAS PROVISIONES EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ, PERIODO 2011-2016

PRESENTADA POR:

Bach. César Gilberto CORNEJO HERRERA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO

**TACNA – PERÚ
2017**

DEDICATORIA

RECONOCIMIENTO

RESUMEN

La 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.

En este caso, se consideró como población a las 11 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en el Perú, tomando una serie histórica mensual del año 2011 al año 2016, siendo los indicadores las provisiones, el ROA, el ROE, el tipo de cambio y el Producto Bruto Interno.

La hipótesis específica N°1, se comprueba, que el crecimiento económico influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, por ser el coeficiente positivo alto (0,709696) y el p-valor resultante es 0,0045 (menor a 0,05); la hipótesis específica N°2 no se comprueba que, la volatilidad del tipo de cambio influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al ser el coeficiente de correlación positivo moderado (0,630223) y el p-valor resultante es 0,4700 (mayor a 0,05); la hipótesis específica N°3, se comprueba que, el alto nivel de precios influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0,797257) y el p-valor resultante es 0,0000 (menor a 0,05); finalmente, la hipótesis general se comprueba que, las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al obtenerse para las provisiones y el ROA un coeficiente de correlación 0.775113 y para el ROE 0.624048, siendo la correlación alta y moderada; y el p-valor de 0,000 (menor a 0,05).

Palabras clave: Caja Municipal, Provisiones, Rentabilidad sobre el Patrimonio, Rentabilidad sobre los Activos.

ABSTRACT

The research was focused on determining the influence between the Provisions and the Profitability of the Municipal Savings and Credit Banks in Peru, period 2011-2016; With the purpose of evaluating the behavior of the variables, taking into consideration the external factors to which Microfinance Institutions were exposed.

In this case, the 11 municipal Savings and Credit Savings Banks operating in Peru were considered as a population, taking a monthly historical series from 2011 to 2016, the indicators being the provisions, the ROA, the ROE, the type of Change and the Gross Domestic Product.

The specific hypothesis N° 1 shows that economic growth influences the provisions of the Savings and Credit Municipal Savings Banks in Peru, as the high positive coefficient (0.709696) and the resulting p-value is 0, 0045 (less than 0.05); The specific hypothesis N° 2 does not prove that the volatility of the exchange rate influences the provisions of the Savings and Credit Municipal Banks in Peru, being the moderate positive correlation coefficient (0.630223) and the p- Resulting value is 0.4700 (greater than 0.05); The specific hypothesis N°3 shows that the high level of prices influences the provisions of the Savings and Credit Municipal Banks in Peru, being the high positive correlation coefficient (0.797257) and the p-value Resulting is 0.0000 (less than 0.05); Finally, the general hypothesis is that the provisions have a negative impact on the profitability of the Municipal Savings and Credit Institutions in Peru, with a correlation coefficient of 0.775113 and ROE of 0.624048 for the provisions and the ROA, High and moderate; And the p-value of 0.000 (less than 0.05).

Keywords: Municipal Fund, Provisions, Return on Equity, Return on Assets.

ÍNDICE

DEDICATORIA.....	II
RECONOCIMIENTO	III
RESUMEN.....	IV
ABSTRACT	V
INTRODUCCIÓN.....	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
Descripción de la realidad problemática.....	2
Formulación del problema	4
Problema general.....	4
Problemas específicos	4
Objetivos de la investigación.....	4
Objetivo general.....	4
Objetivos específicos	4
Justificación, importancia y alcances de la investigación	5
Justificación.....	5
Importancia	5
Alcances.....	6
CAPÍTULO I	7
MARCO TEÓRICO.....	7
1.1 Antecedentes relacionados con la investigación	7
1.2 Bases teóricas – científicas.....	13
1.2.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS)	13
1.2.2 El sistema financiero.....	13
1.2.3 El sistema financiero peruano.....	13
1.2.4 Empresas del Sistema Financiero.....	14
1.2.5 Tipos de créditos.....	15
1.2.6 Reseña histórica de las Cajas Municipales en nuestro País	20
1.2.7 Desarrollo de las Cajas Municipales en el Perú	21
1.2.8 Las Provisiones.....	22
1.2.9 Las provisiones bancarias ¿qué son y cuantos tipos hay?	23
1.2.10 La provisión de cobranza dudosa.....	24

1.2.11	Producto bruto interno	25
1.2.12	Tipo de cambio	27
1.2.13	Inflación y nivel de precios.....	28
1.2.14	La rentabilidad.....	29
1.2.15	La rentabilidad en el análisis contable	29
1.2.16	Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial.....	30
1.2.17	Rentabilidad económica y financiera.....	31
1.2.18	Estrategias para la rentabilidad en el sistema financiero.....	31
1.2.19	Metodologías para analizar la rentabilidad de las Instituciones Micro Financieras.....	32
1.2.20	Variables de rentabilidad	33
1.2.21	Eficiencia	34
1.3	Definiciones de Términos Básicos	35
1.4	Sistema de Hipótesis	37
1.4.1	Hipótesis general	37
1.4.2	Hipótesis específica	37
1.5	Operacionalización de las variables	38
CAPÍTULO II		39
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		39
2.1	Tipo de Investigación.....	39
2.2	Nivel de investigación.....	39
2.3	Diseño de la investigación.....	39
2.4	Población y muestra	39
2.4.1	Población.....	39
2.4.2	Muestra	40
2.5	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	40
2.5.1	Técnica.....	40
2.5.2	Instrumento	40
2.6	Técnicas de procesamiento de datos	40
CAPÍTULO III		41
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....		41
3.1	Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros	41
3.2	Presentación de resultados.....	42
3.2.1	Resultados de la variable independiente “Las Provisiones”	42

3.2.2 Resultados de la variable dependiente “Rentabilidad”	47
CAPÍTULO IV	49
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS	49
4.2 Comprobación de las hipótesis específicas.....	50
4.2.1 Hipótesis específica N°1	50
4.2.2 Hipótesis específica N°2	51
4.2.3 Hipótesis específica N°3	52
4.3 Discusión de resultados	53
CONCLUSIONES	54
SUGERENCIAS	56
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	57

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Población de Cajas Municipales en el Perú	40
Tabla 2. Provisiones con el ROA.....	49
Tabla 3. Provisiones con el ROE.....	49
Tabla 4. El crecimiento económico con las Provisiones.....	50
Tabla 5. La volatilidad del Tipo de cambio con las Provisiones	51
Tabla 6. El alto nivel de precios con las Provisiones	52

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Provisión/Crédito atrasado %.....	42
Figura 2. Crédito atrasado/Crédito directo.....	43
Figura 3. Tipo de cambio mensual bilateral (Variación %).....	44
Figura 4. Tipo de cambio mensual multilateral (Variación %).....	45
Figura 5. El índice de precios al consumidor.....	46
Figura 6. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).....	47
Figura 7. Rentabilidad sobre los Activos (ROA)	48

INTRODUCCIÓN

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. A esto, le sumamos, los factores adversos del contexto internacional, que afectaron a las empresas en general; es por estas razones, que es importante, realizar un estudio, tomando en cuenta las provisiones y la rentabilidad en el periodo 2011- 2016.

El propósito de la investigación es, determinar la influencia entre el las Provisiones y la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, periodo 2011- 2016; con la siguiente estructura: el Capítulo I: Planteamiento del problema, el Capítulo II Marco teórico, el Capítulo III: Metodología de la investigación Capítulo IV: Resultados, y las conclusiones y sugerencias.

Esperando, que los resultados logrados en la investigación sean un aporte al estudio de las finanzas, en este caso, referido a las Instituciones Micro Financieras, como son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

Tacna, agosto de 2017

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Descripción de la realidad problemática

Como sabemos el sistema financiero en el Perú ha evolucionado constantemente en el Perú y en el mundo por lo cual nos ha permitido evolucionar también en nuestros conocimientos para poder entenderlo de manera adecuada, dicho sistema ha permitido llegar a todos los sectores del país, pues este permite ayudar al progreso económico de los habitantes tanto dependientes como independientes.

Las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú han abarcado parte importante en el sistema financiero dado que permiten generar financiamiento a pequeñas y micro empresas por lo cual tienen como clientes a un gran sector de nuestra sociedad.

El sector de las micro finanzas de Perú está catalogado como uno de los más sólidos a nivel mundial en la actualidad. Durante las dos últimas décadas creció de manera próspera y sobrevivió a dos crisis económicas internacionales. Asimismo, a fines de los años ochenta sobrevivió a una dura crisis interna que se caracterizó por una severa crisis económica, hiperinflación, recesión, terrorismo y conflictos armados. Esta es una historia de logros y promesas, y también de sinergia e intercambio mutuo entre el sector de las micro finanzas y las instituciones, cada una de las cuales siguió su propio camino de desarrollo y aprendizaje. Un aspecto importante de esta historia es el papel que desempeñaron las cajas municipales: instituciones de micro financiamiento (IMF) que oficialmente forman parte del sistema de micro finanzas de Perú.

La visión estratégica y la determinación que poseían los actores iniciales del sistema de cajas municipales era ampliar el acceso de las poblaciones de escasos recursos al crédito y servicios bancarios en las ciudades de Piura y Trujillo. Perú aún se enfrenta a un sistema económico y político centralizado en la capital. El modelo de la caja municipal era esencialmente un impulso a la descentralización

que buscaba crear oportunidades para la población y el desarrollo económico local, fortaleciendo el poder local, y a su vez, una mayor independencia de la capital. Esto fue una iniciativa exitosa. El modelo de la caja municipal, que apoyaba a los desfavorecidos y no a las élites, reflejaba la transición de la sociedad peruana en general: una sociedad en la cual el sector informal, el autoempleo y el emprendimiento serían los ejes centrales, y en la cual las zonas alejadas de la capital asumirían un rol de creciente importancia.

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.

Las causas del no pago por parte de sus clientes se debe a diversos aspectos tanto como: económicos, sociales y hasta culturales. En muchos casos, la mora es generada por las instituciones al establecer políticas que no se basan en las necesidades de los usuarios, las causas imputables a la institución pueden ser; la metodología utilizada para la colocación de los préstamos, fraudes y cultura institucional.

Con esta investigación queremos dar a conocer en cuanto repercute la provisión de sus carteras en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

Formulación del problema

Problema general

¿Cómo influyen las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?

Problemas específicos

- ¿Cómo influye el crecimiento económico en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?
- ¿Cómo influye la volatilidad del tipo de cambio en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?
- ¿Cómo influye el alto nivel de precios en el Perú en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?

Objetivos de la investigación

Objetivo general

Determinar la influencia del de las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Objetivos específicos

- Establecer la influencia del crecimiento económico en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.

- Determinar la influencia de la volatilidad del tipo de cambio en las provisiones en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.
- Establecer la influencia del alto nivel de precios en el Perú en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.

Justificación, importancia y alcances de la investigación

Justificación

Dado que dentro de la gestión en las entidades financieras no se le da la relevancia del caso a una buena distribución de las provisiones, decidimos dar a conocer la importancia de las provisiones en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú para su crecimiento.

Esta investigación nos permitirá dar a conocer cómo influye las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Dicha investigación se realiza dado que se necesita tener más información del comportamiento de la rentabilidad ante la administración de las provisiones en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Importancia

Nuestra investigación permitirá generar una mejora en la gestión dentro de la administración en las entidades mencionadas.

Generará un riesgo menor causado por la morosidad de los clientes en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Es de gran importancia poder determinar cómo el comportamiento de las provisiones repercute en la rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Alcances

Esta investigación está enfocada en el ámbito financiero de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú, por lo que pretende determinar cómo influyen las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1 Antecedentes relacionados con la investigación

Mendiola y otros (2015), trabajo de investigación titulado “Sostenibilidad y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú (CMAC) en el Perú”

Conclusión:

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.

Bayona-Flores (2013), trabajo de investigación titulado “Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú”

Conclusión:

Se concluyó 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 generan 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.

Flores (2016), trabajo de investigación titulado “La gestión financiera y la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el distrito de la victoria 2010-2015

Conclusión:

Dicho trabajo de investigación determina que el análisis de eficiencia de los recursos se relaciona directamente con el análisis de eficiencia de su personal, por ello, una elevación en el ratio de eficiencia de los recursos produce un incremento en el ratio de eficiencia del personal.

Las provisiones por malas deudas se relacionan con la utilidad neta, entonces, un aumento en las provisiones por malas deudas produce un aumento en la utilidad neta.

Apaza (2016), trabajo de investigación titulado “Pueden las provisiones dinámicas mejorar la solvencia de los bancos y reducir la prociclicidad de los créditos: Un estudio en el Sistema Bancario Peruano”

Conclusión:

En la crisis del 2008 se resaltó la importancia de mantener las actividades de intermediación bancaria para se desarrolle con normalidad la actividad económica. En esta crisis se creó un gran debate sobre las causas que ocasionaron esa situación, principalmente en la regulación. De acuerdo con los cálculos estudiados en este trabajo de investigación, se encontró que al igual que la extensión de créditos, los bancos han venido aumentando sus provisiones.

Burgos, Pajares & Sánchez (2008), trabajo de investigación: “Diagnóstico para las Entidades Microfinancieras en la Zona Norte del Perú”

Conclusión:

Los resultados sobre el marketing y ventas se refiere a que no tienen un sistema de medición de satisfacción de clientes y captación con futuros clientes, no hay un adecuado sistema de conservación de clientes. El presupuesto asignado a marketing es muy bajo, en relación con lo dado para las nuevas entidades de la competencia.

Portocarrero & Tarazona (2003), trabajo de investigación “Determinantes de la Rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito”

Conclusión:

Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito han estado envueltos en problemas financieros en los años 1998-2000, que han sido resueltos a partir del 2001. El principal factor de riesgo en esta clase de instituciones ha sido la calidad de la cartera, lo que puede indicar sobre todo una elevada concentración en el sector agropecuario en el pasado, que fue duramente afectado por el Fenómeno del Niño. Sin embargo a pesar de estos problemas, las CRAC han podido mejorar sus indicadores de rentabilidad y de calidad de cartera, la rentabilidad, producto de una mayor variedad de su cartera, ya que se ha incursionado en el crédito a la pyme urbana utilizando una nueva tecnología crediticia, también han aumentado las colocaciones de préstamos de consumo.

Ramírez (2014), trabajo de investigación: Análisis de las deficiencias en las actividades de control y su efecto en la gestión de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte del Perú, período 2008-2010

Conclusión:

Las CMAC del Norte del Perú cumplen discretamente los objetivos asignados, debido a que la gestión se ve desfavorablemente afectada por las malas políticas y procedimientos que asignan las gerencias, controles administrativos y los controles de procesamiento de información, los que afectan de manera negativa la gestión de las Cajas Municipales del Norte del Perú.

La estabilidad elevada de las Gerencias Mancomunadas, no ayudan a un adecuado planeamiento estratégico, así como una adecuada ejecución presupuestal, situación que obstruye el funcionamiento.

Las actividades de control a la gestión directa no se cumplen con normalidad debido al aumento de la morosidad de los créditos, para estos controles existen en los manuales; pero administrativamente no se realizan adecuadamente.

Cubas & Dávila (2016), trabajo de investigación: Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., sucursal Chiclayo – 2015

El riesgo crediticio si tiene incidencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo, esto se observó debido a los resultados generados en la evaluación de los indicadores de morosidad e incobrabilidad.

Dicha Caja está siendo amenazada por varios factores que están ocasionando un incremento de la cartera de alto riesgo y la disminución de los

indicadores de la calidad crediticia, así como, los efectos obtenidos por el fenómeno “el niño”, la volatilidad del tipo de cambio y la tasa de desempleo.

Se logró verificar que el riesgo crediticio genera influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo, debido al aumento de su cartera retrasada, la disminución de la capacidad de pago de los clientes, a malos controles crediticios y a los efectos de los fenómenos naturales.

El análisis del Diagnóstico Económico Financiero llevado a cabo en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Chiclayo, nos ha ayudado concluir que los resultados generados se encuentran dentro de los márgenes esperados por la CMAC tal como se demuestra en sus niveles de rentabilidad.

Con respecto a la rentabilidad que viene generando la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo, se pudo verificar que la caja ha bajado debido a la morosidad, gracias a los diversos aspectos que se han presentado en el año 2015.

Aquino (2014), trabajo de investigación: Previsión al riesgo y la utilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa periodo 2008 – 2013.

Según el modelo propuesto y trabajado en moneda extranjera, se indica que la relación entre la Utilidad y la Provisión, con los siguientes instrumentos: Requerimiento del patrimonio efectivo por riesgo operacional y las Provisiones, llegando a confirmar que las variables propuestas tienen impacto en la variable endógena.

En el modelo propuesto en dólares, se visualizaron dos variables, las variables Provisiones y el Requerimiento de patrimonio efectivo en dólares. Las provisiones tienen un impacto desfavorable, sin embargo los Requerimientos del Patrimonio efectivo es favorable sobre la Utilidad.

El efecto que tiene los niveles de morosidad afecta de manera directa en la utilidad, es decir la eficiente tarea que realiza el analista de crédito al otorgar los créditos es básica y mejor aún, en un contexto de competencia.

Cobián (2016), trabajo de investigación: Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015.

Se logró visualizar que la Mype Industria S&B SRL, acude al sistema financiero para poder generar inversiones en lo que respecta al capital de trabajo, debido a dichos créditos se ha podido invertir en comprar mercadería y materias primas para que puedan producir más y de esa manera elevar su rentabilidad.

Informarse sobre los diversos créditos que brindan las entidades financieras, sobre todo los bancos, antes de solicitar un crédito, evaluando y comparando capacidad de endeudamiento y tasas de interés además de los plazos y tiempo.

1.2 Bases teóricas – científicas

1.2.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones (SBS)

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de regular y supervisar los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, así como de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo. El objetivo más importante es preservar los intereses de los depositantes, de los asegurados y de los afiliados al Sistema Privado de Pensiones.

La SBS es una institución de derecho público cuya autonomía funcional está reconocida por la Constitución Política del Perú. Sus objetivos, funciones están establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

1.2.2 El sistema financiero

Un sistema financiero es un conjunto de instituciones y mercados, cuya función básica es la transferencia de fondos de los ahorristas hacia los inversionistas a través de dos alternativas. En primer lugar, los intermediarios financieros, como un banco. Los bancos comerciales tradicionales usan los depósitos de unos para financiar los préstamos de otros y están a disposición de un conjunto de regulaciones. También, los mercados financieros, como los mercados de bonos, acciones, papeles comerciales y derivados financieros. En el caso peruano, el mercado de intermediación financiero está regulado por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS); el mercado financiero lo está por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes CONASEV), organismo dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF). (Parodi, 2013).

1.2.3 El sistema financiero peruano

En nuestro país, el sistema financiero está regulado por la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Ley N° 26702. Esta ley constituye el marco regula y supervisa a las empresas que operan en el sistema financiero y de seguros, así también como las que realizan actividades vinculadas o complementarias al objeto social de dichas personas. Así, nuestro sistema lo conforman instituciones financieras, empresas e instituciones de derecho público o privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, interpretada como la actividad más común generada por empresas e instituciones autorizadas a captar fondos del público y colocarlos en forma de créditos (Román, 2012).

1.2.4 Empresas del Sistema Financiero

Según el Texto Concordado de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros, Ley N° 26702. (1999):

- a) **Empresa bancaria:** es la empresa cuya actividad principal consiste en recibir dinero del público en depósito, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes y conceder créditos en las diversas formas, y aplicarlos a operaciones sujetas al mercado financiero.
- b) **Empresa financiera:** es la empresa que toma recursos financieros y cuya actividad principal consiste en otorgar colocaciones y dar asesoría financiera.
- c) **Caja Rural de Ahorro y Crédito:** es dicha Caja que toma recursos del público y da financiamiento a la mediana, pequeña y micro empresa rural.
- d) **Caja Municipal de Ahorro y Crédito:** es la Caja que toma recursos financieros y la cual su principal actividad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las PYMES.

- e) **Caja Municipal de Crédito Popular:** es dicha financiera especializada en brindar crédito al público en general, encontrándose también facultada para efectuar operaciones con los respectivos Concejos Provinciales y Distritales y con las empresas municipales dependientes de los primeros, así como para otorgar servicios bancarios a dichos concejos y empresas.
- f) **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa, EDPYME:** es la empresa la cual brinda financiamiento a los empresarios de la pequeña y micro empresa.
- g) **Empresa de arrendamiento financiero,** es la empresa cual su actividad consiste en la adquisición de bienes muebles e inmuebles, los que serán cedidos en uso a una persona natural o jurídica, a cambio del pago de una renta periódica y con la opción de comprar dichos bienes.
- h) **Empresa de factoring,** son empresas las cuales se identifican en la adquisición de facturas, títulos valores y en general cualquier valor mobiliario.
- i) **Empresa afianzadora y de garantías,** dichas empresas brindan afianzamientos para garantizar a personas naturales o jurídicas ante otras empresas del sistema financiero, en operaciones relacionadas al comercio exterior.
- j) **Empresa de servicios fiduciarios,** estas empresas se especializan en la administración de patrimonios fiduciarios, o en el cumplimiento de encargos fiduciarios de cualquier tipo.
- k) **Cooperativas de Ahorro y Crédito** son instituciones que se encargan tomar recursos del público a que se refiere el artículo 289º de la presente ley.

1.2.5 Tipos de créditos

Según la Resolución S.B.S. N° 11356 (2008), la cartera de créditos será clasificada en los siguientes tipos:

a) Créditos corporativos

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que han registrado un nivel de ventas anuales mayor a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales. Si el deudor no cuenta con estados financieros auditados, los créditos no podrán ser considerados en esta categoría. Si después, las ventas anuales bajaran a un nivel no mayor a S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos serán clasificados como créditos a grandes empresas. También, se nombrarán como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público, 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.

b) Créditos a grandes empresas

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas las cuales poseen una de las siguientes características: a. Ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros más recientes. b. El deudor ha mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales. Si posteriormente, las ventas anuales pasaran el monto de S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos corporativos, siempre que se cuente con estados financieros anuales auditados. Asimismo, si el deudor no ha generado emisiones de instrumentos de deuda en el último año y sus ventas anuales han disminuido a un nivel no mayor a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos

deberán nombrarse como créditos a medianas empresas, a pequeñas empresas o a microempresas, según corresponda, en función del nivel de deuda en el mercado financiero en los últimos (6) meses.

c) Créditos a medianas empresas

Son aquellos créditos entregados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero mayor a S/. 300.000 en los últimos seis (6) meses y no cumplen con las características para ser nombrados como créditos corporativos o a grandes empresas. Si posteriormente, las ventas anuales del deudor fuesen mayores a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos o hubiese hecho alguna emisión en el mercado de capitales, los créditos deberán nombrarse como créditos a grandes empresas o corporativos, según corresponda. Asimismo, si el endeudamiento total en el sistema financiero es menor posteriormente a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses seguidos, los créditos deberán ser nombrados como créditos a pequeñas empresas o microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento. Se considera también como créditos a medianas empresas a los créditos entregados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses, siempre que una parte del endeudamiento corresponda a créditos a pequeñas empresas o a microempresas, por el contrario permanecerán nombrados como créditos de consumo. Si después, el endeudamiento total en el sistema financiero, bajara a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán nombrarse como créditos de consumo y como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento.

d) Créditos a pequeñas empresas

Son los créditos orientados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en el sistema financiero es superior a S/. 20,000 pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses. Si después, el endeudamiento en el sistema financiero fuese superior a los S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser nombrados como créditos a medianas empresas. Asimismo, en caso el endeudamiento en el sistema financiero bajara posteriormente a un nivel no mayor a S/. 20,000 por seis (6) meses seguidos, los créditos deberán nombrarse como créditos a microempresas

e) Créditos a microempresas

Son los créditos orientados a financiar actividades de producción, comercialización o servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en el sistema financiero es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses. Si después, el endeudamiento en el sistema financiero superara los S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos serán nombrados al tipo de crédito que corresponda, según el nivel de endeudamiento.

f) Créditos de consumo revolvente

Son créditos revolventes los orientados a personas naturales, con el propósito de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso el deudor cuente también con créditos a microempresas o a pequeñas empresas, y un endeudamiento en el sistema financiero superior a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos serán llamados como créditos a medianas empresas. Lo señalado en el párrafo anterior no es aplicable a los créditos otorgados a personas naturales que sólo posean créditos de consumo y/o

créditos hipotecarios, debiendo ser nombrados como créditos de consumo y/o créditos hipotecarios.

g) Créditos de consumo no-revolvente

Son créditos no revolventes los entregados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial. En caso cuente también con créditos a pequeñas empresas o a microempresas, y un endeudamiento en el ámbito financiero mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses seguidos, los créditos serán nombrados créditos a medianas empresas. Según lo indicado anteriormente no es aplicable a los créditos a personas naturales que sólo posean créditos de consumo y/o créditos hipotecario, debiendo ser llamados como créditos de consumo y/o créditos hipotecarios para vivienda.

h) Créditos hipotecarios para vivienda

Son créditos orientados a personas naturales para la obtención, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se den por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema similar. Se incluyen también los créditos para la obtención o construcción de vivienda propia, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o bienes en proceso de inscripción, no se puede constituir sobre ellos la hipoteca individualizada. Asimismo, se consideran:

- Los créditos hipotecarios otorgados mediante títulos de crédito hipotecario negociables
- Las acreencias producto de contratos de capitalización inmobiliaria.

Para determinar el nivel de endeudamiento en el sistema financiero debemos tomar en cuenta la información de los últimos seis (6) Reportes Crediticios Consolidados remitidos por la Superintendencia. El último RCC a considerar es aquel que se encuentra disponible el primer día del mes presente.

En caso no cuente con historial crediticio, el nuevo crédito será tomado para determinar su grado de endeudamiento en el ámbito financiero. Asimismo, si él cuenta con historial crediticio, pero no ha sido reportado en todos los RCC de los últimos seis (6) meses que haya remitido la Superintendencia, tomaremos en cuenta sólo la información de los RCC antes mencionados.

1.2.6 Reseña histórica de las Cajas Municipales en nuestro País

Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (2017), desde la creación de la pionera Caja Municipal de Ahorro y Crédito en 1982, el Sistema CMAC se posicionó como un pilar fundamental de la descentralización financiera en el Perú, logrando que diversos sectores sociales accedan al crédito y fomenten el ahorro, contribuyendo a crear mercados financieros locales, que sirven de base para el proceso productivo regional, y transformándose a la vez en los líderes de las micro finanzas.

Durante todo este tiempo transcurrido, la FEPCMAC y el Sistema CMAC han mostrado una enorme evolución que ha permitido mejorar la situación financiera de varios micros y pequeños empresarios, otorgando fuentes de trabajo y contribuyendo a mejorar las oportunidades a quienes lo necesiten.

La creación del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tuvo como principal objetivo crear instituciones financieras descentralizadas para atender a esa parte de la población que no son atendidos por el sistema crediticio. El Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fundamenta su éxito en los siguientes principios básicos:

1. Instituciones Financieras autónomas.
2. Cobertura de los costos generales.
3. Entorno local y regional.
4. Constante desarrollo institucional.
5. Tecnología financiera y crediticia.

1.2.7 Desarrollo de las Cajas Municipales en el Perú

Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (2017), en la década de los años 80 nuestra economía se vio tomada de un momento a otro por una gran invasión de micro y pequeñas empresas dedicadas a diferentes actividades, todas ellas solicitando un apoyo respecto a créditos. Durante bastante tiempo las políticas de desarrollo descuidaron la atención de las necesidades de al gran parte de la población con menores recursos, creando grandes conflictos sociales que repercutieron en la micro y pequeña empresa y en este contexto la Cooperación Internacional desde convertir a este sector en importante parte de su cooperación.

No obstante, no se trataba de utilizar un análisis enfocado en impulsar el otorgamiento de los créditos a cualquier precio: sino de lograr instituciones financieras que atienden a las Mype con eficiencia, y demostrando a la vez que eran económicamente sostenibles.

Por lo cual, en mayo de 1980 se promulga el decreto Ley 23039 que viene a ser la creación y funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fuera del ámbito de Lima y Callao; cuyo principal eje fue crear instituciones financieras descentralizadas orientadas a la atención de aquellos sectores de la población que no tenían acceso al sistema crediticio.

El modelo a seguir de estas entidades creadas exigía una visión comercial que tenga en cuenta las condiciones de cada mercado financiero, con una tecnología apropiadas, una estructura organizada con incentivos, con

objetivos, y también, en especial, un manejo adecuado, todo ello según a una normatividad que no dificulte la oferta de estos servicios.

Históricamente, la banca tradicional nunca llegó a estos pequeños sectores empresariales debido a la falta de garantías, el alto riesgo que implicaba su recuperación, los elevados costos operativos de mantener una amplia cartera de pequeños créditos y su dificultoso trámite.

En ese tiempo, se funda la primera Caja Municipal de Ahorro y Crédito en Piura, contando con el apoyo de la Cooperación Técnica Alemana, cuyos especialistas en finanzas ayudaron a diseñar una estrategia de crecimiento para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

El sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito está conformado por 11 CMAC, contando en la actualidad con 28,343 puntos de atención.

1.2.8 Las Provisiones

“Es un apunte contable que se hace en el pasivo, en gastos, como reconocimiento de un riesgo tanto cierto como incierto” (Nieto, 2009).

“Partida destinada a reemplazar las pérdidas esperadas derivadas de la exposición crediticia de la entidad; deben ser consistentes con la política de riesgo de la entidad y deben estar en capacidad de resolver, con un nivel de confianza, los eventos de incumplimiento por parte de los clientes.” (El tiempo.com, 2003).

“Son las reservas de dinero que realizan las entidades para cubrirse frente a ciertos riesgos” (Caixabank.com, s/f).

“Constituyen un reconocimiento del banco ante un posible impago respecto de sus colocaciones y afectan la rentabilidad ya que para su

conformación hace uso de recursos que serán intangibles y solo se pueden utilizar para cubrir pérdidas o conformar otras provisiones”
(Superintendencia de Banca y Seguros, 2008)

1.2.9 Las provisiones bancarias ¿qué son y cuantos tipos hay?

La autora, Pariente (2017), en el portal de Banco Continental, explica lo referente a las provisiones bancarias, indicando que, todas las empresas tienen que percatarse de que cuentan con los fondos necesarios para cubrir tanto posibles pérdidas de valor del activo como para hacer frente a las obligaciones que aún no se han generado.

Los fondos son conocidos frecuentemente como provisiones. En el caso de los bancos, la estructura del negocio convierte a las provisiones por obligación en un elemento clave, ya que pueden generar de manera significativa del resultado.

Las entidades financieras utilizan los recursos provenientes de clientes para otorgar créditos a estos u otros clientes. Pero el banco no tiene la certeza de que todos los préstamos que concede le sean devueltos. Existe un riesgo de que aquellos a los que se les otorga financiación no cumplan con sus obligaciones o se tarden en el pago de las mismas. Es lo que se conoce como riesgo crediticio.

Hay que tener en cuenta que en algunos sectores, como la banca, la legislación nos da una normativa de provisiones, por tanto, cuando se otorga un crédito hay que provisionar parte de él por si el crédito entra en mora es decir en un retraso; por lo tanto, las entidades bancarias realizan dos tipos de reservas en su cuenta de resultados para cubrirse del llamado riesgo crediticio: las genéricas, que se realizan en el momento de la concesión del préstamo; y las específicas, que cubren los créditos no pagados.

En definitiva, el otorgamiento de un crédito obliga al banco que lo ha concedido a constituir un fondo en el balance para cubrir su potencial baja en

el activo en el caso de que este crédito no se llegue a cancelar (es decir, que se considere como perdido). Una vez creado, este fondo o provisión, aparecerá en el activo del balance dentro de la cuenta “Préstamos y anticipos de la clientela”, aunque con signo negativo. Ello nos permitirá saber el importe de la cartera de préstamos bruta y neta (antes y después de deducir la provisión por insolvencias). En el caso de que finalmente el crédito se pague, el fondo reducirá en el balance.

Además de las provisiones por insolvencias, los bancos, al igual que las empresas no financieras, han de mantener fondos para cubrir posibles obligaciones futuras (como por ejemplo pensiones, prejubilaciones o litigios). Estos recursos se contabilizan en el balance del banco en la cuenta de pasivo llamada “Provisiones”.

1.2.10 La provisión de cobranza dudosa

Al respecto, Alva (2009), considera que dentro de la actividad comercial existen clientes que cumplen con pagar de manera eficiente e inclusive de forma adelantada, otorgando un flujo de ingresos a quien les vende mercaderías o los provee de servicios. Luego se encuentran los clientes que pagan regularmente sus obligaciones con los proveedores y a los cuales se les otorgan facilidades, inclusive algunas extensiones en las cuotas a pagar luego del vencimiento pactado inicialmente para saldar deudas. Finalmente tenemos a los clientes que no cumplen con pagar y a los que pese a que se les requiera el pago no lo hacen, siendo necesario iniciar varias acciones para poder recuperar el monto del crédito otorgado.

La aplicación del principio de Causalidad

Un gasto puede ser considerado deducible en la determinación de la renta neta de tercera categoría, siempre que el mismo cumpla con el determinado principio de causalidad, el cual se encuentra determinado en el artículo 37º de la Ley del Impuesto a la Renta.

“En forma general, se puede decir que todas las deducciones están en principio regidas por el principio de causalidad, o sea que sólo son admisibles aquellas que tengan una relación causal directa con la generación de la renta o con el mantenimiento de la fuente en condiciones de productividad” (García, 1980).

Las deudas de cobranza dudosa:

Es aquel respecto de la cual no existe certeza, confirmación o seguridad en su posible recuperación, ya sea porque el deudor no se acerca a cancelar su obligación con el acreedor o porque éste se encuentra en una situación de crisis económica que le impide cancelar cualquier tipo de pago de deudas, en perjuicio del acreedor claramente.

Dentro del concepto de provisión para cuentas de cobranza dudosa Bernal & Espinoza (2007) señalan que las “Provisiones representan pérdidas no realizadas, obligaciones contraídas o futuras obligaciones. Para efectos de presentar en forma adecuada la información financiera, la normatividad contable establece el reconocimiento de algunas provisiones, una de ellas es la provisión para cuentas de cobranza dudosa, que consiste en reconocer como “gasto del período” la evidencia del no pago de algunas partidas por cobrar, de esta forma el importe de cuentas por cobrar que se visualizara en el balance general es el que realmente se espera que genere beneficios económicos a la empresa”.

1.2.11 Producto bruto interno

Según el portal Mundodelaempresa.blogspot.pe (2012), el PBI (Producto Bruto Interno) se define como el valor de mercado de todos los bienes y servicios finales producidos por un país a lo largo de un año. Dicho de otra forma, más simple: es la cifra que identifica el valor monetario de la

actividad económica de un país, de todo lo que su economía ha sido capaz de producir a lo largo de un año.

Cuanto más grande sea esta cifra más grande y productiva será la economía de un país, pues al final el PBI no deja de ser el total de ingresos totales que tiene un país considerando a sus empresas y ciudadanos, si bien la medida para calcular la riqueza real de los ciudadanos de un país es el PIB per cápita. En términos más generalizados, el PBI es usado como una medida del bienestar material de una sociedad.

El PBI es igual al valor del ingreso total de los miembros de una economía y esto a la vez el valor del gasto total en la producción de bienes y servicios. Esto se genera debido al flujo circular de ingresos y gastos realizados por los miembros de una economía: las familias y las empresas:

- a) **Las familias**, son aquellas que ofrecen su trabajo a las empresas, obtienen ingresos, y realizan un gasto para comprar los productos generados por las empresas;
- b) **Las empresas**, son aquellas que ofrecen un producto a las familias, obtienen ingresos de las ventas de estos productos, y realizan gasto al pagar los factores de producción para elaborar dichos productos, siendo uno de ellos los salarios otorgados a las familias.

La gran importancia del consumo familiar y del gasto público para una economía

Del mismo modo el portal, Mundodelaempresa.blogspot.pe (2012), describe que, los ingresos totales de los miembros de una economía son los que obtienen las empresas generadas por sus ventas sumándole los que obtienen las familias generadas por sus salarios.

Por ello se intenta incentivar el consumo de las familias, pues esta pone en proceso el funcionamiento de una economía.

1.2.12 Tipo de cambio

En el portal del Banco Continental (2013), el tipo de cambio es la tasa que identifica la relación entre el valor de dos divisas.

Hay distintas formas de tipo de cambio:

- **Tipo de cambio directo** (o europeo), en el que indicamos cuantas unidades de divisa nacional necesitamos para comprar una de una divisa extranjera.

- **Tipo de cambio indirecto** (o americano), en que indicamos que cantidad de moneda extranjera debemos entregar por una unidad de moneda nacional.

Lo que es importante es tener claro que en el numerador de dicho cociente está indicada aquella divisa que vamos a obtener, la unidad de referencia. En el denominador situaremos la divisa cotizada. Para pasar de un tipo de cambio a otro, es tan sencillo como dividir 1 entre el tipo de cambio, directo o indirecto.

Clases de tipos de cambio

En el portal del Banco Continental (2013), se puede distinguir distintas clases de tipos de cambio en función de una serie de circunstancias o variables.

El primero es el precio al que nos van a vender esas divisas, esos dólares que vamos a necesitar. El segundo, necesariamente superior, es el

precio al que nos comprarán los dólares que nosotros ofrezcamos. La diferencia entre el tipo de cambio vendedor y el tipo de cambio comprador es lo que se denomina **horquilla y spread**.

Por otro lado, en función de cuando se liquiden dichas operaciones podemos distinguir entre **cambio contado** y **tipo de cambio forward**, que es aquel que cerramos hoy pero que se liquidará más allá de ese plazo. También, vamos a tener en cuenta cómo se determina ese tipo de cambio, por lo cual lo separamos en dos clases:

- **El tipo de cambio fijo**, que es el que viene marcado por el Banco Central de alguna de las divisas
- **El tipo de cambio flexible**, aquel que nace de la oferta y la demanda de las divisas en los mercados, propio de los países desarrollados, esto conduce a apreciaciones y depreciaciones de cada divisa, con seguidos ajustes de los valores.

1.2.13 Inflación y nivel de precios

Según el Boletín Económico del ICE N° 2751 de Información Comercial Española (2002), la inflación vendría a ser como una elevación del nivel de precios, esto quiere decir, se trata de una variable que debe ser analizada desde una perspectiva muy alterada y no de variable fija. La inflación genera el cambio en los precios de los bienes y servicios de una economía. Es precisamente el carácter constante de la inflación el que la diferencia de un simple crecimiento del nivel de precios.

Cuando hay inflación, se crean mecanismos de inercia en la fijación de los precios que hacen que crezcan los precios, dando lugar a lo que se ha llamado la espiral inflacionista, que es tanto mayor cuanto más determinen los agentes sus rentas y precios en función de inflaciones pasadas. Por lo cual, gran parte de los efectos de la inflación van a depender, por un lado, del grado

en que la misma sea anticipada por los agentes, es decir, de la habilidad que tengan éstos para protegerse respecto a las subidas de precios .

1.2.14 La rentabilidad

Según Parada (1988), es una cifra monetaria de eficiencia que puede medir, en parte; el grado de satisfacción de las personas, pero no en su totalidad.

Para, Flores (2014), la rentabilidad se mide por el ratio utilidad y sirve para evaluar el grado de eficiencia de los recursos invertidos en cuanto al ingreso de utilidades. Este concepto quiere decir que es una medida que adquiere la validez cuando se compara dentro de un sitio específico y en un tiempo determinado. Por lo cual, al definir a la empresa como unidad económica, es lógico que se trate de evaluar la gestión económica y financiera.

Al respecto, Quispe (2012), señala que la rentabilidad la genera el empresario privado como las ganancias de un proyecto esencialmente en términos de utilidades.

1.2.15 La rentabilidad en el análisis contable

Según, Sánchez (2002), la importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Cuervo y Rivero (1986), la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación del binomio rentabilidad-riesgo, que se presenta desde una triple funcionalidad:

- Análisis de la rentabilidad.
- Análisis de la solvencia, entendida como la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones financieras (devolución de principal y gastos financieros), consecuencia del endeudamiento, a su vencimiento.
- Análisis de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de comprobar su adecuación para mantener un desarrollo estable de la misma.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia, pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

1.2.16 Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Al respecto, Sánchez (2002), indica que el estudio de la rentabilidad en la empresa se puede realizar en dos niveles.

- El primer nivel de análisis conocido como *rentabilidad económica*, en el que se genera un concepto de resultado previsto, con la totalidad de los capitales económicos.
- Y un segundo nivel, la *rentabilidad financiera*, en el que se enfrenta un concepto de resultado conocido, después de intereses, con los fondos propios de la empresa, y que representa el rendimiento que corresponde a los mismos.

1.2.17 Rentabilidad económica y financiera

El economista, Cantalapiedra (2011), nos indica que al comparar los beneficios de una empresa con los capitales invertidos en la misma, podemos considerar los resultados obtenidos en distintos niveles. De igual forma, se pueden tener en cuenta en distintas escalas de los capitales invertidos. Por lo cual podemos indicar que en esta situación existen dos medidas de la rentabilidad en la empresa, los conocidos como ratios de rentabilidad económica y financiera.

$$\text{Rentabilidad económica: } \frac{\text{BAII}}{\text{Activo total}} \times 100$$

Un aspecto que afecta al ratio de rentabilidad económica y a todos aquellos que relacionan al beneficio con un activo total. Se puede tomar el activo total al comienzo del ejercicio, siendo la interpretación del ratio lo generado por la empresa en un período con su activo inicial, donde el ratio de rentabilidad económica indicara sobre el rendimiento generado por el activo medio mantenido en el ejercicio.

$$\text{Rentabilidad financiera: } \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}} \times 100$$

1.2.18 Estrategias para la rentabilidad en el sistema financiero

Según, Voelker (2009), al interpretar un sistema bancario, una de las preguntas que se suelen hacer tanto empresas, ahorristas como reguladores se refiere a la rentabilidad del negocio. Es más, el tener un sistema bancario que logra obtener beneficios netos en forma constante es una variable llamativa a la hora de evaluar su punto más fuerte, en tanto la rentabilidad es

una variable de profesionalidad en el desarrollo del negocio. En el negocio bancario la rentabilidad está ligada al desempeño de factores de mercado tales como la evolución de las tasas de interés y la cotización de las monedas.

1.2.19 Metodologías para analizar la rentabilidad de las Instituciones Micro Financieras

Mendiola (2015), este autor indica tres metodologías que se pueden utilizar para medir la rentabilidad de las Instituciones Micro Financieras:

Metodología Camel

Camel es un acrónimo de cinco indicadores de una institución financiera: adecuación de capital (C), calidad de activos (A), administración (M), utilidades (E) y liquidez (L).

Al comienzo, Camel fue creado para permitir a los reguladores estadounidenses medir la solidez financiera y gerencial de las instituciones comerciales de crédito en Estados Unidos, usando indicadores, ratios, políticas y procedimientos institucionales.

Metodología Perlas

El método Perlas mide las principales áreas de las operaciones de cooperativas de ahorro y crédito (CAC): protección, estructura financiera eficaz, calidad de activos, tasas de rendimiento y costos, liquidez y señales de crecimiento. No se ve en las clasificaciones ningún indicador cualitativo o subjetivo. Esto se diferencia del sistema de Camel, que le asigna a la gerencia una clasificación numérica basada en las decisiones de personas.

Metodología Girafe

La metodología Girafe es propiedad de Planet Rating, agencia calificadora de riesgo. Consiste en un enfoque de calificación analítica,

innovadora y única para evaluar el rendimiento de las IMF y los riesgos institucionales.

Planet Rating indica a través de sus diferentes documentos informativos que la metodología de calificación Girafe es una herramienta completa para examinar el riesgo y el desempeño institucionales, reconociendo el progreso del sector de las micro finanzas.

1.2.20 Variables de rentabilidad

Variables de rentabilidad

Strachan (1975), citado por (Carrasco, 2014), nos indica que ante los índices financieros mencionados anteriormente también es importante formarse un concepto de los factores que incidieron de manera positiva en la rentabilidad y aquellos que lo hicieron en efecto contrario; por ello propuso un marco analítico basado en variables que permiten ver la rentabilidad las cuales mencionamos a continuación:

- **Interés recibido o tasa activa**
- **Tasa pasiva o interés pagado**
- **Margen de intermediación**

- **Volumen**

- **Ingresos por servicios**

- **Gastos administrativos**

- **Tasa de pérdidas**

- **Apalancamiento**

1.2.21 Eficiencia

La eficiencia está afianzada al empleo productivo de recursos, nos indica, la capacidad de producir a menor costo, y puede darse a conocer tanto en banca como en cualquier otra empresa, gracias a una relación establecida entre los productos y los factores necesarios. En el que relaciona factores como el tamaño de la entidad, los saldos de las cuentas bancarias, la combinación de factores productivos, o la generación conjunta de productos y servicios, tenemos en cuenta algunos aspectos que a continuación detallaremos:

Eficiencia operativa

Porcentaje de los ingresos netos que se visualizan en los gastos en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones, depreciación y amortización, y la eficiencia de créditos directos es el número promedio de créditos directos colocado por persona empleada.

Calidad de cartera

Uno de los aspectos a tomar para analizar la eficiencia de las instituciones financieras y micro financieras es su calidad de cartera de préstamos. Este indicador es el ratio entre las colocaciones vencidas, en cobranza judicial y la cartera total.

Cobertura

Un indicador de eficiencia es el ratio de cobertura. Este nos detalla cuanto del total de la cartera de sus préstamos debe ser provisionada.

Liquidez

La liquidez mide la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Esto quiere decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas.

Liquidez patrimonial

Este indicador de liquidez, es el de colocaciones vencidas, en cobranza judicial y patrimonio.

Colocaciones

El ratio de colocaciones sobre activo total y el ratio de apalancamiento muestran las caras básicas de la intermediación; dar financiamiento o recursos, y por el otro lado obtener los fondos de agentes que quieren invertir.

1.3 Definiciones de Términos Básicos

- a) **ACCIONISTA:** es aquella persona que tiene una o varias acciones que corresponden a una empresa, un negocio.(Definicionabc.com, s/f).
- b) **CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CREDITO:** son instituciones cuyo objetivo es captar recursos del público y cuyo rubro sn realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pymes. (Comparabien.com.pe, 2014).
- c) **CAPITAL:** es aquello necesario para la producción de bienes y que consiste en maquinaria, inmuebles u otros (Definicionabc.com, s/f).
- d) **CRÉDITO:** es una operación financiera en la que se otorga una determinada cantidad de dinero hasta un límite especificado y durante un periodo de tiempo determinado (Quizlet.com, 2017).

- e) **CRECIMIENTO ECONÓMICO:** es la elevación en la utilidad, o el valor de los bienes y servicios finales, producidos por la economía de un país en un determinado periodo de tiempo (Zonaeconomica.com, 2006) .
- f) **DEUDA:** es un compromiso de pago obligado entre dos entidades (persona, grupo, empresa, Estado). La palabra deuda se emplea esencialmente para devolver dinero (Wikipedia.org, 2016).
- g) **ECONOMÍA:** es la ciencia que investiga las relaciones de la producción, intercambio, distribución y consumo de bienes y servicios, analizando el comportamiento humano y social (Definicionabc.com/economia, s/f) .
- h) **FINANZAS:** son todas las actividades relacionadas con el intercambio de capital. Las finanzas como una parte de la economía tiene que ver con las diferentes opciones de administrar dinero en situaciones particulares. (Imecaf.com, 2009).
- i) **INTERÉS:** es aquel utilizado en economía y finanzas para decifrar la rentabilidad de un ahorro o el costo de un crédito (Sarria, 2016).
- j) **EL SISTEMA FINANCIERO,** está formado por el conjunto de instituciones, medios y mercados, cuya ideal general es canalizar el ahorro que generan los prestamistas, así como facilitar y otorgar seguridad al movimiento de dinero y al sistema de pagos (Sistemasfinancierosng.wordpress.com, s/f) .
- k) **MICRO EMPRESA:** son todas empresas de tamaño pequeña, que casi siempre es el resultado del esfuerzo de un proyecto de emprendedores. (Sánchez M. , s/f).
- l) **ROE:** Dicho ratio se encarga de medir la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas (Lorenzana, 2014).
- m) **ROA:** dicho ratio se encarga de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos (Alonso, 2016).
- n) **RIESGO:** es una medida de la magnitud de los daños frente a un comportamiento riesgoso.(Eswikipedia.org, 2016).
- o) **USUARIO:** es la persona que utiliza o trabaja con un objeto de usar un servicio. (Definicionabc.com, s/f).

1.4 Sistema de Hipótesis

1.4.1 Hipótesis general

H_i Las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_0 Las provisiones influyen positivamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

1.4.2 Hipótesis específica

H_1 El crecimiento económico influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_0 El crecimiento económico no influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_2 La volatilidad del tipo de cambio influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_0 La volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_3 El alto nivel de precios influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

H_0 El alto nivel de precios no influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

1.5 Operacionalización de las variables

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INDICADORES	ESCALA
Variable dependiente: RENTABILIDAD	Se denomina al beneficio económico obtenido por una actividad que implique la oferta de bienes y servicios	<ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<ul style="list-style-type: none"> - ROE - ROA 	Ratio
Variable independiente: PROVISION	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 satisfacer la factura.	<ul style="list-style-type: none"> - 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. 	<ul style="list-style-type: none"> - PBI - TIPO DE CAMBIO - NIVEL DE PRECIOS 	Ratio

Elaboración propia.

CAPÍTULO II

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 Tipo de Investigación

El trabajo de investigación es de tipo aplicativo; ya que su objetivo es analizar cómo repercute las provisiones con la rentabilidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

2.2 Nivel de investigación

La investigación corresponde al descriptivo – correlacional; 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.

2.3 Diseño de la investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de corte longitudinal debido a que se tomó una muestra representativa en un momento específico de espacio y tiempo.

2.4 Población y muestra

2.4.1 Población

La población está determinada por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, siendo 11 en su totalidad.

Tabla 1. Población de Cajas Municipales en el Perú

Nº	CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ
1	CMAC Arequipa
2	CMAC Tacna
3	CMAC Cusco
4	CMAC Maynas
5	CMAC Trujillo
6	CMAC Piura
7	CMAC Sullana
8	CMAC Paíta
9	CMAC Ica
10	CMAC del Santa
11	CMAC Huancayo

Elaboración propia.

2.4.2 Muestra

Se trabajó con toda la población es decir con todas las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú del periodo 2011-2016.

2.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

2.5.1 Técnica

Se utilizó el análisis documental, de los Estados Financieros, reportes estadísticos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y Memorias Anuales de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

2.5.2 Instrumento

Ficha de recolección de datos, que se utilizó para acumular la información secundaria, para luego ser procesada.

2.6 Técnicas de procesamiento de datos

Se utilizó el programa estadístico SPSS versión 22., en la estadística inferencial; el Microsoft Excel 2016, para los gráficos de líneas, que muestran los resultados de la información obtenida. a comprobación de la hipótesis, se optó por el análisis de regresión lineal.

CAPÍTULO III

ANÁLISIS DE RESULTADOS

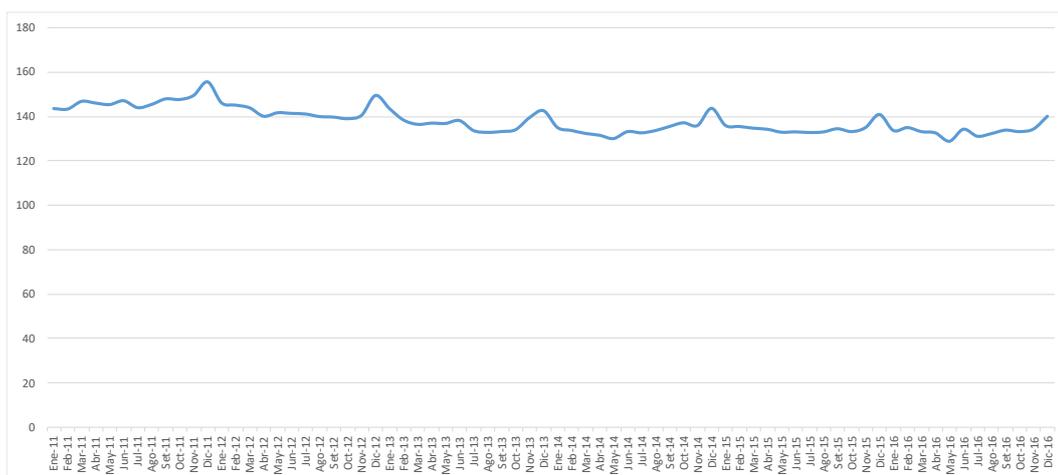
3.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

- a) En el procesamiento y análisis de la información obtenida en el análisis documental, se utilizó el software estadístico SPSS V. 22, utilizando la estadística descriptiva e inferencial.
- b) Se utilizó una ficha de recolección de datos, en la cual, se acumularon los datos de las series estadísticas elaboradas.
- c) Se realizó el análisis e interpretación de cada figura, que representa a cada uno de los indicadores.
- d) En la comprobación de las hipótesis, se utilizó el análisis de regresión lineal.

3.2 Presentación de resultados

3.2.1 Resultados de la variable independiente “Las Provisiones”

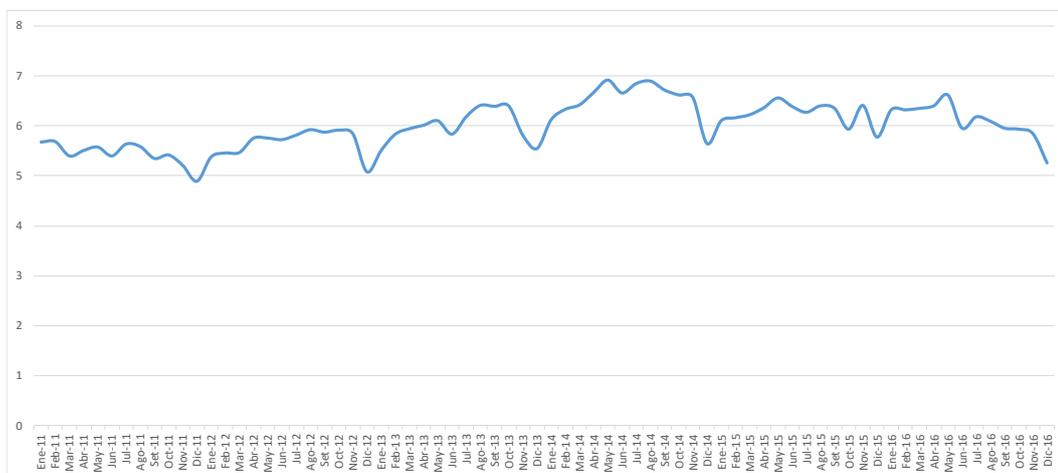
Figura 1. Provisión/Crédito atrasado %



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento del índice “Provisión/Crédito Atrasado %”, destacando que en el mes de May-16 es de 128.9, en el mes de Abr-15 de 134.29, en el mes de Feb-11 143.39 y en el mes de Dic-11 es de 155.53; se aprecia que en el año 2011 este indicador es mayor, lo cual tiene concordancia con la situación económica del país, es decir los efectos post crisis financiera internacional y en el año 2016, se nota una clara disminución, como producto de la recuperación económica y por tanto el cumplimiento de las obligaciones de los clientes para con sus entidades financieras.

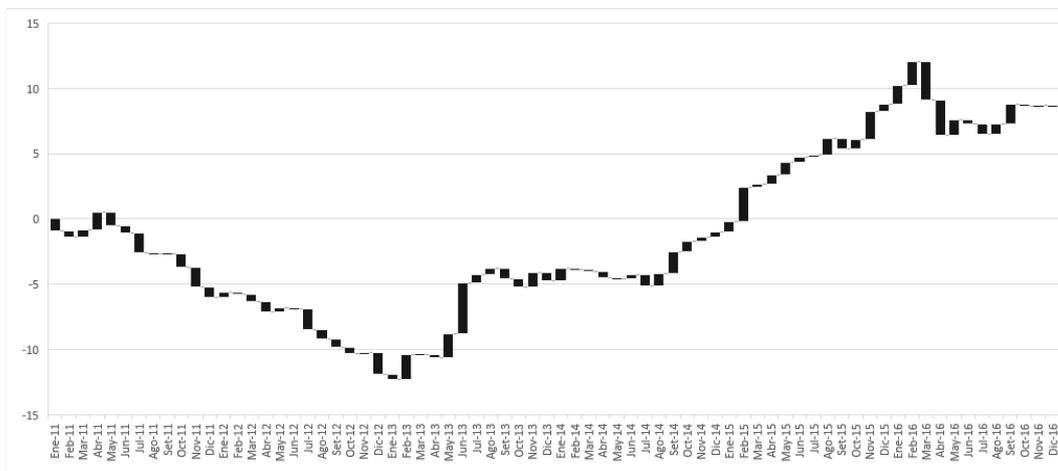
Figura 2. Crédito atrasado/Crédito directo



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento del índice “Crédito Atrasado /Crédito Directo”, destacando que en el mes de Dic-11 es de 4.89, en el mes de Jul-12 de 5.82, en el mes de Set-13 es de 6.4 y en el mes de May-14 es de 6.93; se aprecia que en el año 2014 este indicador es mayor, lo cual demuestra que a partir del año 2011, las carteras de crédito empezaron a deteriorarse, producto de la sobre oferta crediticia, de los efectos de la crisis financiera internacional y la ralentización de la economía doméstica.

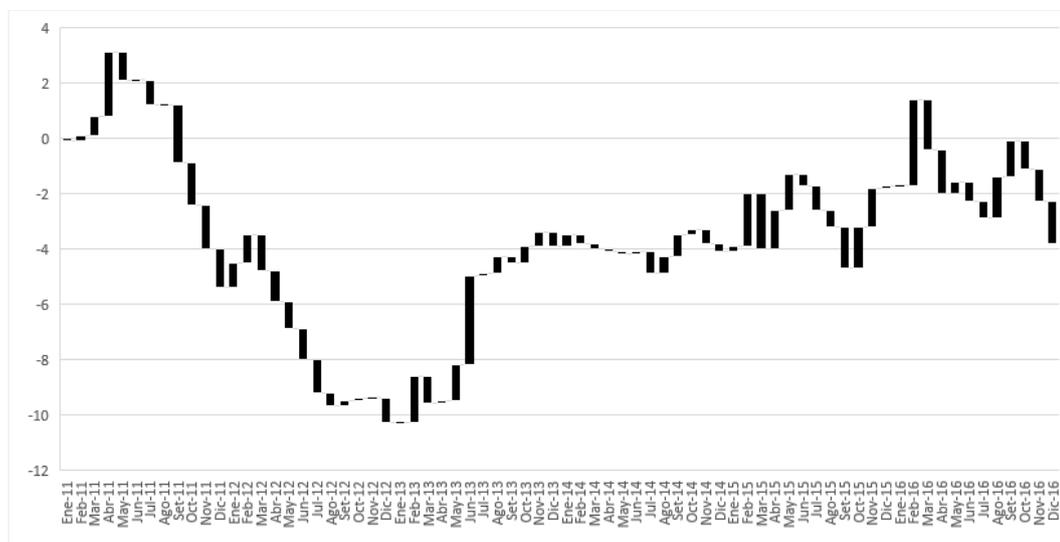
Figura 3. Tipo de cambio mensual bilateral (Variación %)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento de la variación porcentual mensual bilateral del tipo de cambio, destacando que en el mes de Mar-16 es -3, en el mes de Ene-13 de -0.4, en el mes de Dic-14 es 0.4 y en el mes de Jun-13 es de 3.9; se aprecia que la variación porcentual tiene una tendencia decreciente en comparación al año 2013 con el año 2016, lo que significa que el país, fue perdiendo competitividad en comparación con otro país de referencia, esto como resultado de la disminución del tipo de cambio.

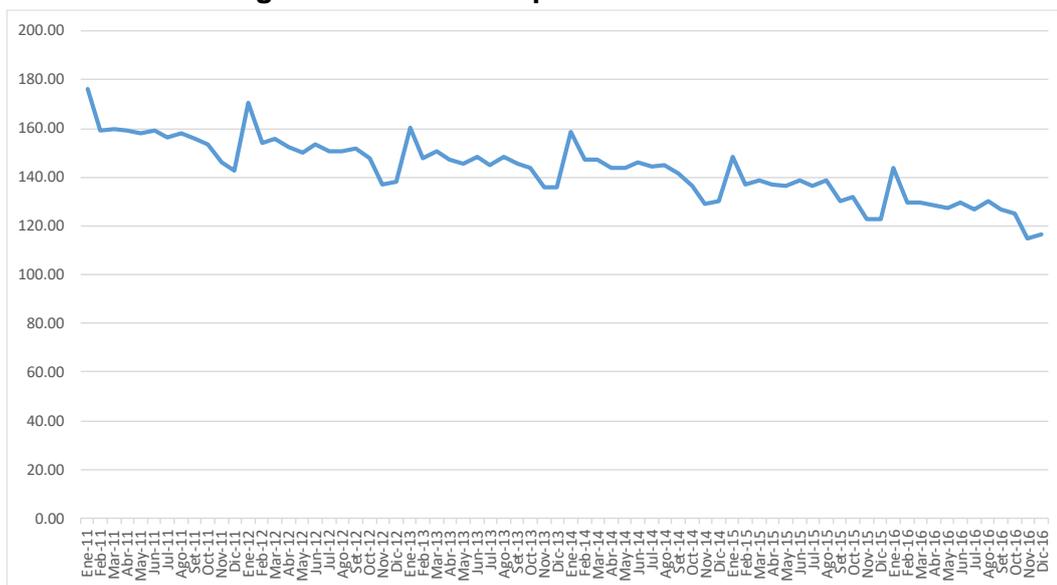
Figura 4. Tipo de cambio multilateral (Variación %)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento de la variación porcentual mensual multilateral del tipo de cambio, destacando que en el mes de Set-11 es -2.1, en el mes de Jul-13 de -0.6, en el mes de Dic-15 es 0.1 y en el mes de Jun-13 es de 3.2; se aprecia que la variación porcentual tiene una tendencia decreciente, mostrando una recuperación en el año 2013 y en el año 2015, para luego decaer en el año 2016; este comportamiento se explica, con los efectos de la crisis financiera internacional y de la desaceleración de la economía nacional, perdiendo competitividad la industria nacional con los países con los que realiza transacciones comerciales, por lo que las empresas, incumplen sus obligaciones con las financieras.

Figura 5. El índice de precios al consumidor

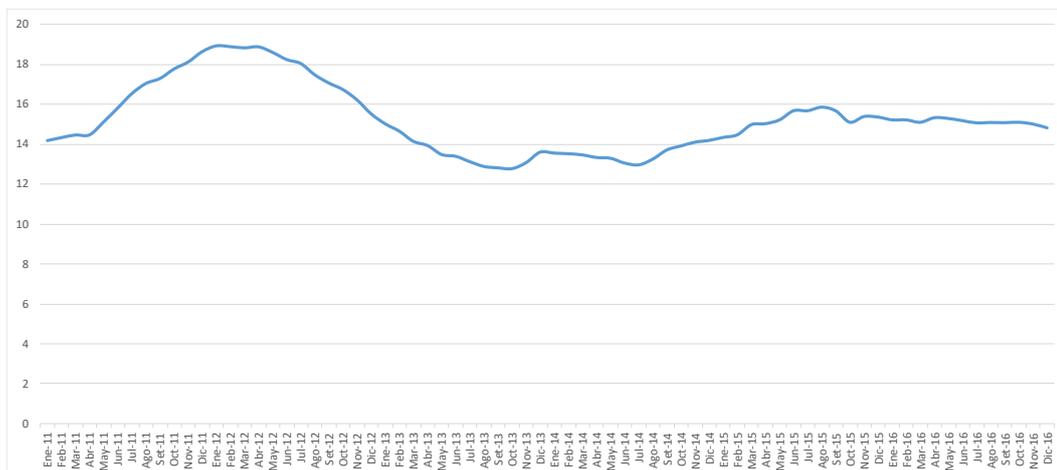


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra la variación de índice de precios al consumidor, destacando que en el mes de Nov-16 es 114.94, en el mes de Feb-15 de 137.24, en el mes de Feb-13 es 147.75 y en el mes de Ene-13 es de 176.33; se aprecia que la variación porcentual tiene una tendencia decreciente, es decir, que la economía fue estabilizándose, como resultado de los efectos de la crisis financiera internacional.

3.2.2 Resultados de la variable dependiente “Rentabilidad”

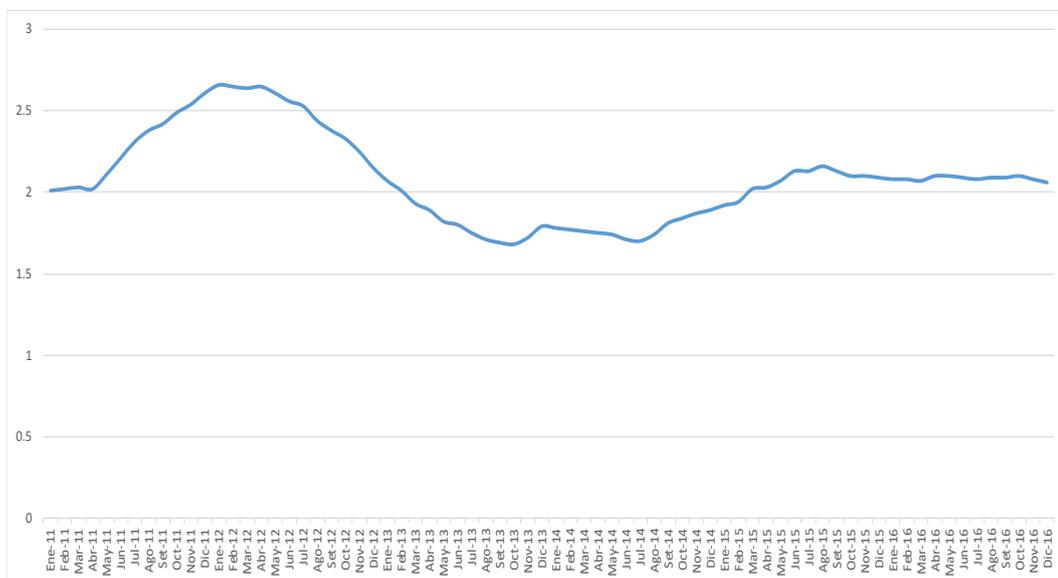
Figura 6. Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento del índice Retorno sobre el patrimonio (ROE), destacando que en el mes de Oct-13 es 12.78, en el mes de Ene-15 de 14.35, en el mes de Ago-15 es 15.87 y en el mes de Ene-12 es de 18.95; se aprecia una tendencia decreciente moderada, mostrando una recuperación en el año 2015, este comportamiento se explica, por los sucesos ocurridos en la economía nacional, además de la deterioración de las carteras crediticias, el ingreso de nuevos competidores en nuevos mercados.

Figura 7. Rentabilidad sobre los Activos (ROA)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
Elaboración propia.

La serie estadística comprendida entre los años 2011-2016, muestra el comportamiento del índice Retorno sobre los activos (ROA), destacando que en el mes de Oct-13 es 1.68, en el mes de Ene-11 de 2.01, en el mes de Jun-11 es 2.21 y en el mes de Ene-12 es de 2.66; se aprecia una tendencia decreciente moderada con recuperación en el año 2016, estos resultados se explican, por el ingreso de nuevos competidores, como es la banca empresarial, captando clientes de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, así también, tiene que ver la cobertura en el territorio nacional, que es menor en comparación a la banca tradicional.

CAPÍTULO IV

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

4.1 Comprobación de la hipótesis general

“Las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú”

Tabla 2. Provisiones con el ROA

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CA_CD	-0.365466	0.056379	-6.482296	0.0000
C	4.278789	0.339553	12.60125	0.0000
R-squared	0.775113	Mean dependent var		2.084167
Adjusted R-squared	0.666186	S.D. dependent var		0.277051
S.E. of regression	0.220567	Akaike info criterion		-0.157847
Sum squared resid	3.405481	Schwarz criterion		-0.094607
Log likelihood	7.682507	Hannan-Quinn criter.		-0.132671
F-statistic	42.02017	Durbin-Watson stat		1.777780
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos

Tabla 3. Provisiones con el ROE

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CA_CD	-2.116498	0.365361	-5.792898	0.0000
C	27.95304	2.200449	12.70333	0.0000
R-squared	0.624048	Mean dependent var		15.24347
Adjusted R-squared	0.514392	S.D. dependent var		1.726260
S.E. of regression	1.429369	Akaike info criterion		3.579728
Sum squared resid	143.0167	Schwarz criterion		3.642969
Log likelihood	-126.8702	Hannan-Quinn criter.		3.604904
F-statistic	33.55766	Durbin-Watson stat		1.844149
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos

Decisión:

Se acepta la hipótesis general, al obtenerse para las provisiones y el ROA un coeficiente de correlación 0.775113 y para el ROE 0.624048, lo que nos indica que la correlación es alta y moderada; así también, el p-valor de 0,000 (menor a 0,05), lo que indica que, las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú.

4.2 Comprobación de las hipótesis específicas**4.2.1 Hipótesis específica N°1**

H₁ El crecimiento económico influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

H₀ El crecimiento económico no influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

Tabla 4. El crecimiento económico con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
PBI	-0.012482	0.004250	-2.936811	0.0045
C	7.792136	0.610747	12.75837	0.0000
R-squared	0.709696	Mean dependent var		6.005000
Adjusted R-squared	0.696978	S.D. dependent var		0.464294
S.E. of regression	0.441207	Akaike info criterion		1.228780
Sum squared resid	13.62645	Schwarz criterion		1.292020
Log likelihood	-42.23606	Hannan-Quinn criter.		1.253956
F-statistic	8.624856	Durbin-Watson stat		1.592249
Prob(F-statistic)	0.004485			

Fuente: Base de datos

Decisión:

Se acepta la hipótesis específica N°1, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0,709696) y el p-valor resultante es 0,0045 (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.

4.2.2 Hipótesis específica N°2

H₂ La volatilidad del tipo de cambio influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

H₀ La volatilidad del tipo de cambio no influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

Tabla 5. La volatilidad del Tipo de cambio con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
TC	0.022850	0.031450	0.726537	0.4700
C	5.956020	0.178074	33.44679	0.0000
AR(1)	0.794348	0.077824	10.20703	0.0000
R-squared	0.630223	Mean dependent var		6.005000
Adjusted R-squared	0.613909	S.D. dependent var		0.464294
S.E. of regression	0.288495	Akaike info criterion		0.419520
Sum squared resid	5.659589	Schwarz criterion		0.546001
Log likelihood	-11.10270	Hannan-Quinn criter.		0.469872
F-statistic	38.63149	Durbin-Watson stat		2.215153
Prob(F-statistic)	0.000000			

Fuente: Base de datos

Decisión:

Se rechaza la hipótesis específica N°2, al ser el coeficiente de correlación positivo moderado (0,630223) y el p-valor resultante es 0,4700 (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 en el Perú. Esto debido principalmente, a que en la economía peruana existe un alto grado de desdolarización.

4.2.3 Hipótesis específica N°3

H₃ El alto nivel de precios influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

H₀ El alto nivel de precios no influye en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú.

Tabla 6. El alto nivel de precios con las Provisiones

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
INF	0.038745	0.007120	5.441480	0.0000
C	1.584960	0.813599	1.948085	0.0554
R-squared	0.797257	Mean dependent var		6.005000
Adjusted R-squared	0.687218	S.D. dependent var		0.464294
S.E. of regression	0.391987	Akaike info criterion		0.992208
Sum squared resid	10.75576	Schwarz criterion		1.055449
Log likelihood	-33.71948	Hannan-Quinn criter.		1.017384
F-statistic	29.60970	Durbin-Watson stat		1.581009
Prob(F-statistic)	0.000001			

Fuente: Base de datos

Decisión:

Se acepta la hipótesis específica N°3, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0,797257) y el p-valor resultante es 0,0000 (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 en el Perú.

4.3 Discusión de resultados

Los resultados obtenidos por Mendiola y otros (2015), señalan que son los factores cuantitativos que han afectado negativamente las rentabilidades de las CMAC son: el número de agencias, el número de empleados y los gastos administrativos, que han incrementado los gastos operativos, como consecuencia de esto, el ROE ha disminuido; esto concuerda con los resultados logrados en la investigación, destacando el ROE del mes de Ene-12 de 18.95 al mes de Oct-13 de 12.78, disminuyendo en 6.17 puntos porcentuales, en el mes de Ago-15 el 15.87, recuperándose, después de una disminución significativa, lo que demuestra que el análisis realizado está bien logrado.

Sin embargo, Bayona-Flores (2013), sostiene 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 del ROE y ROA, presenta impactos opuestos a los resultados logrados; en contraposición a los resultados obtenidos, estos indicadores de rentabilidad, muestran un comportamiento variable, producto de los acontecimientos económicos que afectaron el periodo analizado, generando impactos negativos a las cuentas de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.

Flores (2016), precisa que las provisiones por malas deudas se relacionan directamente con la utilidad neta, es decir, un incremento en las provisiones por malas deudas produce un incremento en la utilidad neta, pero esto no es lo más adecuado, ya que se deteriora el margen operativo, afectando la rentabilidad de la entidad financiera.

CONCLUSIONES

- **PRIMERA:**

El crecimiento económico influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, por ser el coeficiente de correlación correlación positivo alto (0,709696) y el p-valor resultante es 0,0045 (menor a 0,05); con estos resultados se comprueba la hipótesis específica N°1; 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 influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al ser el coeficiente de correlación positivo moderado (0,630223) y el p-valor resultante es 0,4700 (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 micro financieras 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 las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al ser el coeficiente de correlación positivo alto (0,797257) y el p-valor resultante es 0,0000 (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.

▪ **CUARTA:**

Las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, al obtenerse para las provisiones y el ROA un coeficiente de correlación 0.775113 y para el ROE 0.624048, siendo la correlación es alta y moderada; y el p-valor de 0,000 (menor a 0,05), con estos resultados queda comprobada la hipótesis general; 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.

SUGERENCIAS

- Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, pueden ofrecer ofertas crediticias, que comprenda una mejora en las tasas de interés, al tener los clientes mejores posibilidades de pago.
- Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, deben mantener las ofertas crediticias en moneda nacional, para evitar exponerse a riesgos externos, que significa depender de una moneda extranjera.
- Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, deben ser más rigurosos en el proceso de evaluación crediticia y no excederse con las campañas promocionales, al correr un mayor riesgo de que los créditos no se paguen.
- Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, dado que el uso de provisiones influyen negativamente en la rentabilidad, deben fortalecer sus procesos de evaluación crediticia y respetar las tablas de provisiones brindadas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alonso, M. (2016). *Gestion.org*. Obtenido de <https://www.gestion.org/economia-empresa/gestion-contable/43504/que-es-el-roa-y-como-se-calcula/>
- Alva, M. (7 de Abril de 2009). *Blog de Mario Alva Mateucci*. Obtenido de <http://blog.pucp.edu.pe/blog/blogdemarioalva/2009/04/07/la-provision-de-cobranza-dudosa-cuando-efectuarla/>
- Apaza, J. (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.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2006). *Memoria anual*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.
- Banco Central de Reserva del Perú. (2006). *Reporte de estabilidad financiera*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.
- Banco Continental. (17 de Enero de 2013). *BBVA con tu empresa*. Obtenido de <http://www.bbvacontuempresa.es/a/que-es-el-tipo-cambio>
- 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.
- Benavides, A., Chávez, I., Ramos, C., & Yauri, M. (2013). *Planeamiento estratégico del sector microfinanciero de Cajas Municipales en Arequipa*. Lima: Centrum-PUCP.
- Bernal, J., & Espinoza, C. (2007). *Impuesto a la Renta: Aplicación Práctica-Tributaria y Contable 2006-2007*. Lima: Instituto Pacífico.
- Burgos, S., Pajares, C., & Sánchez, A. (2008). *Diagnóstico de las entidades microfinancieras en la zona norte del Perú*. Lima: Centrum - PUCP.
- Caixabank.com. (s/f). *Caixa Bank*. Obtenido de El Aula del Accionista: https://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda_con_caixabank/aula835_w.pdf

- Cantalapiedra, M. (9 de Marzo de 2011). *Gestores de riesgo y morosidad. Obtenido de Rentabilidad económica frente a rentabilidad financiera: <http://www.gestoresderiesgo.com/colaboradores/rentabilidad-economica-frente-a-rentabilidad-financiera>*
- Carrasco, D. (2014). *Análisis comparativo de rentabilidad, eficiencia y concentración entre bancos y microfinancieras durante el período 2005 - 2011*. Chiclayo: Universidad católica santo toribio de mogrovejo.
- Ccaccya, D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Asesoría Empresarial*, VII-1 - VII-2.
- Cobián, K. (2016). *Efecto de los créditos financieros en la rentabilidad de la Mype industria S&B SRL, distrito El Porvenir año 2015*. Trujillo: Universidad César Vallejo.
- Comparabien.com.pe. (2014). Obtenido de <https://comparabien.com.pe/faq/que-caja-ahorro-y-credito>
- Cubas, K., & Dávila, G. (2016). *Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura s.a.c., sucursal Chiclayo – 2015*. Lambayeque: Universidad Señor de Sipán.
- Cuervo, A., & Rivero, P. (1986). El análisis económico-financiero de la empresa. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 15-33.
- Definicionabc.com. (s/f). Obtenido de <https://www.definicionabc.com/tecnologia/usuario.php>
- Definicionabc.com. (s/f). *Diccionario hecho más fácil*. Obtenido de <https://www.definicionabc.com/economia/accionista.php>
- Definicionabc.com/economia. (s/f). *Tu diccionario hecho fácil*. Obtenido de <https://www.definicionabc.com/economia/economia.php>
- Eco-finanzas.com. (s/f). *Eco-Finanzas*. Obtenido de Nivel General de Precios: http://www.eco-finanzas.com/diccionario/N/NIVEL_GENERAL_DE_PRECIOS.htm
- Economipedia.com. (13 de Octubre de 2015). Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/rentabilidad.html>
- Eltiempo.com. (16 de Octubre de 2003). *El Tiempo*. Obtenido de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/MAM-1006036>
- Eswikipedia.org. (12 de Junio de 2016). *Wikipedia*. Obtenido de <https://es.wikipedia.org/wiki/Riesgo>

- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. (2017). Obtenido de <http://www.fpcmac.org.pe/resena-historica/>
- Flores, C. (2014). *La gestión logística y su influencia en la rentabilidad de las empresas especialistas en implementación de campamentos para el sector Minero en Lima Metropolitana*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.
- Flores, O. (2016). *La gestión financiera y la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito de la victoria 2010-2015*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.
- García, J. (1980). *Manual del Impuesto a la Renta*. Santo Domingo.
- Imecaf.com. (29 de Setiembre de 2009). *Imecaf Learning Center*. Obtenido de <http://www.imecaf.com/blog/2012/09/29/que-son-las-finanzas/>
- Información Comercial Española. (2002). Inflación y nivel de precios. *REvista de Información Comercial Española*, 3-4.
- Jiménez, F. (2011). *Crecimiento económico: enfoques y modelos*. Lima: Pontificia Universidad Católica del Perú. Obtenido de <http://files.pucp.edu.pe/departamento/economia/LDE-2011-01.pdf>
- Ley N° 26702. (1999). *Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Obtenido de http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/regu_leygralbancaseguro/LeyGeneral.pdf
- Lorenzana, D. (10 de Enero de 2014). *Pymes y Autónomos*. Obtenido de <https://www.pymesyautonomos.com/administracion-finanzas/en-que-consiste-el-roe-y-para-que-sirve>
- Mendiola. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Lima: Esan.
- Mundodelaempresa.blogspot.pe. (10 de Noviembre de 2012). *Macroeconomía*. Obtenido de <http://mundodelaempresa.blogspot.pe/2012/11/macroeconomia-que-es-el-pib-como-se.html>
- Nieto, A. (26 de Agosto de 2009). *El blog Salmón*. Obtenido de <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-una-provision>
- Parada, J. (1988). *Rentabilidad empresarial. Un enfoque de gestión*. Concepción: Universidad de Concepción.

- Pariante, R. (2 de Marzo de 2017). *Banco Continental*. Obtenido de Las provisiones bancarias ¿qué son y cuántos tipos hay?: <https://www.bbva.com/es/autores/reyes-pariante/>
- Parodi, C. (22 de Marzo de 2013). *Blogs: Diario Gestión*. Recuperado el 12 de Mayo de 2014, de sitio web Gestión el diario de economía y negocios de Perú: <http://blogs.gestion.pe>
- Portocarrero, F., & Tarazona, A. (2003). *Determinantes de la rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito*. Lima: CIES.
- Pqs.pe. (2016). *¿Qué es el PBI y cómo se mide?* Obtenido de <http://www.pqs.pe/actualidad/que-es-el-pbi-y-como-se-mide>
- Quispe, U. (2012). *Proyectos de inversión para el sector público y privado*. Lima: San Marcos.
- Quizlet.com. (2017). Obtenido de <https://quizlet.com/41278706/sistema-financiero-e-intermediarios-bancarios-flash-cards/>
- Ramírez, A. (2014). *Análisis de las deficiencias en las actividades de control y su efecto en la gestión de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte del Perú, período 2008-2010*. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Resolución S.B.S. N° 11356-2008. (19 de Noviembre de 2008). Obtenido de https://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pfrpv_normatividad/20160719_Res-11356-2008.pdf
- Román, K. (2012). Sistema Financiero Peruano. *Publicación segunda quincena de Octubre Actualidad Empresarial N° 265, VII-1*.
- Sánchez, J. (2002). *Análisis de rentabilidad de la empresa*. Madrid: 5Campus.com.
- Sánchez, M. (s/f). *Contabilidad de costos*. Obtenido de <http://jscontadecostos.blogspot.pe/p/proceso-productivo.html>
- Sarria, A. (25 de Novimebre de 2016). *ABC Finanzas.com*. Obtenido de <https://www.abcfianzas.com/matematicas-financieras/interes-simple>
- Sistemasfinancierosng.wordpress.com. (s/f). Obtenido de <https://sistemasfinancierosng.wordpress.com/conceptos/>
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2008). *Resolución S.B.S. N° 11356*. Lima: Superintendencia de Banca y Seguros.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (16 de Mayo de 2014). *Acerca de la SBS: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*. Recuperado el 18 de

Mayo de 2014, de sitio web de la SBS:
http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?PFL=0&JER=4

Voelker, J. (20 de Agosto de 2009). *Inteligencia aplicada a su negocio*. Obtenido de <http://www.cpaferre.com/novedades/noticias/estrategias-para-la-rentabilidad-en-el-sistema-bancario>

Wikipedia.org. (25 de Setiembre de 2016). *Wikipedia*. Obtenido de <https://es.wikipedia.org/wiki/Deuda>

Zonaeconomica.com. (30 de Diciembre de 2006). Obtenido de <http://www.zonaeconomica.com/producto-interno-bruto>

MATRIZ DE CONSISTENCIA

TITULO: INFLUENCIA DE LAS PROVISIONES EN LA RENTABILIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO EN EL PERU, PERIODO 2011-2016

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGÍA TÉCNICAS E INSTRUMENTOS
<p>PROBLEMA GENERAL: ¿Cómo influyen las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú?</p> <p>PROBLEMAS ESPECIFICOS: ¿Cómo influye el crecimiento del PBI en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú?</p> <p>¿Cómo influye la volatilidad del tipo de cambio en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú?</p> <p>¿Cómo influye el nivel de precios en el Perú en las provisiones de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL: Determinar la influencia de las provisiones en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.</p> <p>OBJETIVOS ESPECIFICOS: Establecer la influencia del crecimiento económico en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.</p> <p>Determinar la influencia de la volatilidad de las provisiones en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.</p> <p>Establecer la influencia del alto nivel de precios en el Perú en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, y su impacto en la rentabilidad.</p>	<p>HIPOTESIS GENERAL: Las provisiones influyen negativamente en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú</p> <p>HIPOTESIS ESPECIFICAS: El crecimiento económico influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.</p> <p>La volatilidad del tipo de cambio influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.</p> <p>El alto nivel de precios influye en las provisiones de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.</p>	<p>VARIABLE DEPENDIENTE -RENTABILIDAD</p> <p>VARIABLE INDEPENDIENTE -PROVISION</p>	<p>PROVISION: -ROA -ROE</p> <p>RENTABILIDAD : PBI -TIPO DE CAMBIO -NIVEL DE PRECIOS</p>	<p>TIPO DE INVESTIGACION: -Aplicada</p> <p>NIVEL DE INVESTIGACION: -Descriptiva, Correlacional</p> <p>DISEÑO DE INVESTIGACION: -Longitudinal</p> <p>POBLACION: Está determinado por las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú</p> <p>MUESTRA: Se ha tomado datos mensuales desde Enero del 2011 a Diciembre del 2016</p> <p>METODO: -Correlacional</p> <p>TECNICA: -Análisis documental</p> <p>INSTRUMENTO: -Análisis de contenido</p> <p>TRATAMIENTO ESTADISTICO: -Análisis de Regresión</p>