



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y EDUCACIÓN
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

TESIS

**“EL COMPORTAMIENTO DE LOS CRÉDITOS MYPES Y LA
RENTABILIDAD DE LA CAJA AREQUIPA EN EL PERIODO
2014-2017”**

PRESENTADO POR:

Bach. Enrique Augusto Toribio URVIOLA ZEVALLOS

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

Tacna, Marzo 2018

Dedicatoria

A mi familia por su apoyo constante durante mis estudios universitarios, a mis profesores que transmitieron sus conocimientos y experiencias, y a mis compañeros que compartimos alegrías, tristezas, emociones y lecciones de vida en el transcurrir de nuestra convivencia en las aulas universitarias.

ÍNDICE

Dedicatoria	ii
Resumen	viii
Abstract	ix
Introducción	1
CAPÍTULO I	2
PROBLEMA	2
1.1 Planteamiento del Problema.....	2
1.2 Formulación del problema	4
1.2.1 Problema principal	4
1.2.2 Problemas específicos	4
1.3 Objetivos de la investigación	5
1.3.1 Objetivo general	5
1.3.2 Objetivos específicos.....	5
1.4 Justificación	5
CAPÍTULO II	7
MARCO TEÓRICO	7
2.1 Antecedentes de la investigación.....	7
2.1.1 A nivel internacional	7
2.1.2 A nivel nacional.....	12
2.1.3 A nivel local.....	16
2.2 Bases Teóricas	21
2.1.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP	21
2.1.2 El modelo de las Cajas Municipales en el Perú	23
2.1.3 Caja Arequipa.....	24
2.1.3.1 Productos crediticios de la Caja Arequipa	26
2.1.4 El comportamiento de los créditos	27
2.1.5 Clasificación de créditos según la SBS	29
2.1.6 La contabilidad de empresas	33

2.1.7	La rentabilidad en las empresas bancarias	34
2.1.8	Metodologías para evaluar la rentabilidad en las Instituciones Micro Financieras .	36
2.1.9	Indicadores que miden la rentabilidad de una IMF	39
2.1.9.1	Margen financiero neto.....	39
2.1.9.2	Margen operativo neto	39
2.1.9.3	La morosidad	39
2.1.10	Hipótesis general.....	40
2.1.11	Hipótesis específicas	40
2.2	Definición de Términos	41
2.3	Identificación de Variables	43
2.4	Definición Operativa de Variables e Indicadores	44
CAPÍTULO III.....		45
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN		45
3.1	Ámbito de estudio	45
3.2	Tipo de investigación	45
3.3	Nivel de investigación	45
3.4	Método de investigación.....	46
3.5	Diseño de investigación	46
3.6	Población, Muestra	46
3.6.1	Población	46
3.6.2	Muestra.....	46
3.7	Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos.....	46
3.7.1	Técnica	46
3.7.2	Instrumento	47
3.8	Procedimiento de Recolección de Datos	47
3.9	Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos	47
CAPÍTULO IV		48
RESULTADOS.....		48
4.1	Presentación de Resultados.....	48
4.1.1	Resultados de la variable “Créditos Mypes”	49
4.1.2	Resultados de la variable “Rentabilidad”	53

4.2	Contraste de las Hipótesis de Investigación	60
4.2.1	Comprobación de la hipótesis específica N°1	60
4.2.2	Comprobación de la hipótesis específica N°2	63
4.2.3	Comprobación de la hipótesis específica N°3	66
4.2.4	Comprobación de la hipótesis general	69
4.3	Discusión.....	70
	Conclusiones	72
	Recomendaciones	74
	Referencias Bibliográficas	75
	Anexos	78

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Variables e indicadores	44
Tabla 2. Variables entradas/eliminadas ^a	60
Tabla 3. Resumen del modelo	60
Tabla 4. ANOVA ^a	61
Tabla 5. Coeficientes ^a	61
Tabla 6. Variables entradas/eliminadas ^a	63
Tabla 7. Resumen del modelo	63
Tabla 8. ANOVA ^a	64
Tabla 9. Coeficientes ^a	64
Tabla 10. Variables entradas/eliminadas ^a	66
Tabla 11. Resumen del modelo	66
Tabla 12. ANOVA ^a	67
Tabla 13. Coeficientes ^a	67
Tabla 14. Resumen de la comprobación de las hipótesis específicas	69

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2014 (en miles de soles S/)	49
Figura 2. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2015 (en miles de soles S/)	50
Figura 3. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2016 (en miles de soles S/)	51
Figura 4. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2017 (en miles de soles S/)	52
Figura 5. Margen Financiero Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)	53
Figura 6. Margen Operativo Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)	54
Figura 7. Índice de Morosidad de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)	55
Figura 8. Comportamiento de los Créditos Mypes con el Margen Financiero Neto de la Caja Arequipa, 2014 - 2017	56
Figura 9. Comportamiento de los Créditos Mypes con el Margen Operativo Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017.....	57
Figura 10. Comportamiento de los Créditos Mypes con la Morosidad de la Caja Arequipa, 2014 - 2017	58
Figura 11. Los Créditos Mypes de la Caja Arequipa, Dic 2014 – Dic 2017 (en porcentaje)	59

RESUMEN

La investigación se orientó en determinar el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, con la finalidad de conocer en mayor detalle los hechos sucedidos con las variables de estudio, aportando información que permita consolidar las políticas crediticias.

El tipo de investigación es aplicada; el nivel es descriptivo, correlacional y causal; el método es científico; el diseño es longitudinal y no experimental; la población la integran las 142 agencias de la Caja Arequipa a nivel nacional; la técnica utilizada fue el análisis documental y el instrumento la ficha de recolección de datos, las series estadísticas fueron obtenidas de la Web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y en la comprobación de las hipótesis se utilizó el análisis de regresión lineal múltiple.

En la comprobación de la hipótesis específica N°1, el valor de significancia de los créditos Mediana y Pequeña Empresa son 0.000 y 0.032 y de los créditos Micro Empresa es 0.100, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa. La comprobación de la hipótesis específica N°2, el valor de significancia de los créditos Mediana Empresa es 0.018 y de los créditos Pequeña y Micro Empresa son 0.235 y 0.229, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula. En la comprobación de la hipótesis específica N°3, el valor de significancia de los créditos Mediana y Micro Empresa son 0.000 y 0.041 y de los créditos Pequeña Empresa es 0.266, por lo tanto, se acepta la hipótesis alternativa. Tomando en consideración los resultados de la comprobación de hipótesis específicas, se afirma, que el comportamiento de los créditos Mypes, tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017, influyendo de forma directa en la rentabilidad el Margen Financiero Neto y la Morosidad, y no influyendo directamente el Margen Operativo Neto, con estos resultados, se acepta la hipótesis alternativa.

Palabras clave: *créditos, mediana empresa, pequeña empresa, micro empresa, rentabilidad, margen financiero neto, margen operativo neto, morosidad.*

ABSTRACT

The research was oriented to determine the impact of the Mypes behavior on the profitability of the Caja Arequipa in the period 2014 - 2017, in order to know in greater detail the events that occurred with the study variables, providing information to consolidate the credit policies.

The type of research is applied; the level is descriptive, correlational and causal; the method is scientific; the design is longitudinal and not experimental; the population is integrated by the 142 agencies of the Caja Arequipa nationwide; the technique used was the documentary analysis and the instrument the data collection form, the statistical series were obtained from the Web of the Superintendency of Banking, Insurance and AFP and in the verification of the hypothesis the multiple linear regression analysis was used.

In the verification of the specific hypothesis N ° 1, the value of significance of the credits Medium and Small Company are 0.000 and 0.032 and of the credits Micro Company is 0.100, therefore, the alternative hypothesis is accepted. The verification of the specific hypothesis N ° 2, the value of significance of the credits Medium Enterprise is 0.018 and of the credits Small and Micro Company are 0.235 and 0.229, therefore, the null hypothesis is accepted. In the verification of the specific hypothesis N ° 3, the value of significance of the credits Medium and Micro Company are 0.000 and 0.041 and of the credits Small Company is 0.266, therefore, the alternative hypothesis is accepted. Taking into account the results of the verification of specific hypotheses, it is affirmed that the behavior of the Mypes credits has a significant impact on the performance of the Caja Arequipa in the period 2014-2017, directly influencing the profitability of the Financial Margin Net and Default, and not directly influencing the Net Operating Margin, with these results, the alternative hypothesis is accepted.

Keywords: *credits, medium-sized company, small business, micro-enterprise, profitability, net financial margin, net operating margin, delinquency.*

INTRODUCCIÓN

En un contexto de alta competencia las empresas corren el riesgo de disminuir sus índices de rentabilidad; en este sentido, el sistema financiero en el Perú no es la excepción, con el desarrollo de las microfinanzas en los últimos 25 años, que ha servido para que la banca tradicional, cambie sus paradigmas de acción, reformulando estrategias con el objetivo de captar a los clientes que pertenecen al mercado objetivo de las Cajas Municipales. Sin embargo, el accionar de la Caja Arequipa le permitió obtener resultados favorables en los años que lleva de operación, pero en la última década este panorama no ha sido el mismo, principalmente por el incremento de la competencia y los factores externos que afectaron la rentabilidad, pero a pesar de este escenario, la Institución Micro Financiera prosigue con su plan de expansión en el país. Siendo propicia esta situación para evaluar el comportamiento de los créditos Mypes y la rentabilidad, tomando en consideración a las 142 agencias a nivel nacional de la Caja Arequipa.

La investigación tiene la siguiente estructura: el capítulo I, corresponde al planteamiento del problema, objetivos y justificación; el capítulo II, comprende los antecedentes y las bases teóricas de las variables de estudio; el capítulo III, se refiere a la metodología de la investigación utilizada y el capítulo IV, contiene los resultados, la comprobación de las hipótesis y la discusión, finalizando con las conclusiones y recomendaciones.

Esta investigación se realizó con la expectativa de que se constituya en un aporte al desarrollo de las Instituciones Micro Financieras y se fortalezcan y consoliden en un mercado cada vez más competitivo.

CAPÍTULO I

PROBLEMA

1.1 Planteamiento del Problema

Los procesos de transformación que afectan el contexto económico están directamente relacionados con el accionar de las personas y las empresas, por ser los principales afectados con estas medidas, esto se pudo constatar con los cambios drásticos que acontecieron en el Perú a finales de los ochenta y principios de los noventa, destacando principalmente el aspecto económico; lo que significó, pasar de una economía de corte estatista a un modelo de libre mercado en el que los precios se fijan por la ley de la oferta y la demanda, eliminando las barreras que impedían el ingreso de competidores, obligando forzosamente a los agentes económicos a modificar sus estrategias con la finalidad de mantener su cuota de mercado y captar a nuevos clientes, teniendo en consideración que progresivamente nuevos competidores ingresarían a ser actores en el mercado doméstico.

El sistema financiero sufrió un proceso de transformación, permitiendo que las personas y empresas que no podían acceder a un crédito a través de la banca tradicional, ahora sí podían ser atendidos por el sistema no bancario, dando origen al desarrollo de las microfinanzas en el Perú; a partir del año 1982, la Caja Municipal de Piura inicia operaciones, marcando la ruta que permitiría la creación del Sistema de Cajas Municipales, es así que por Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros N° 042-86 del 23 de enero de 1986 se autoriza al funcionamiento de Caja Arequipa, confiriéndole como ámbito geográfico de acción las provincias del departamento de Arequipa, iniciando operaciones el 10 de marzo de 1986 con el objetivo de realizar intermediación micro financiera y beneficiar a los sectores de la población que no contaban con el respaldo financiero de la banca tradicional; en la actualidad cuenta con 142 agencias a nivel nacional, distribuidas en la costa, sierra y selva del Perú.

Actualmente, la Caja Arequipa mantiene el liderazgo en el Sistema de Cajas Municipales tanto en colocaciones (créditos personas y microempresario) como en captaciones, con resultados de la gestión del año 2016 de S/ 779 millones de ingresos totales, una utilidad neta de S/ 102.7 millones y una cartera de colocaciones de S/ 3724 millones, a pesar de los desafíos permanentes que deben hacer frente las empresas del sector crediticio; lo que obliga a implementar diversas acciones que permitan conservar y captar nuevos clientes, flexibilizando algunos procedimientos que satisfagan las necesidades del cliente (tasa de interés, requisitos y rapidez en el trámite) que accede a un crédito sin dejar de cumplir con los procedimientos establecidos en la evaluación crediticia; son los analistas de crédito los encargados de las colocaciones, principalmente los diseñados para las Mypes, debiendo cumplir las metas asignadas por la Jefatura respectiva, creando un efecto positivo en el corto plazo, incrementando la cartera de colocaciones y los índices de rentabilidad, sin embargo, se corre el riesgo de deterioro de cartera ante la posibilidad de manifestarse en el mediano plazo el crecimiento de los índices de morosidad.

Es fundamental que la Caja Arequipa, muestre resultados que reflejen el crecimiento, pero no siempre este accionar es favorable, sino se realiza de forma sostenida, es por estas razones que la investigación a realizarse tiene la finalidad de evaluar el comportamiento de los créditos otorgados a las medianas, pequeñas y micro empresas en todo el ámbito de acción de la entidad microfinanciera, analizando el crecimiento mensual desde el año 2014 al año 2017, precisando las fluctuaciones que hayan podido sufrir en determinados periodos y detallando los factores que pudieron afectar el comportamiento de los créditos Mypes. En la misma dirección la otra dimensión a evaluar es la rentabilidad, tomando en consideración el margen financiero neto, el margen operativo neto y la morosidad, que se constituyen en indicadores importantes de medición de la rentabilidad en las Instituciones Micro Financieras.

El objetivo de la investigación es determinar la existencia de una relación significativa entre el comportamiento de los créditos Mypes y la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017, de esta forma puntualizar la importancia de que un crecimiento sano y sostenido traerá consigo, índices de rentabilidad favorables en el mediano y largo plazo; y que en determinados periodos es mejor tener un crecimiento conservador, en vez de un crecimiento acelerado que deteriore la cartera crediticia.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema principal

¿Qué impacto tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?

1.2.2 Problemas específicos

a. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?

- b. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?
- c. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general

Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017, para fortalecer la gestión crediticia.

1.3.2 Objetivos específicos

- a. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- b. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- c. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

1.4 Justificación

La investigación, se desarrolló en el ámbito de las microfinanzas, evaluando el comportamiento de los créditos Mypes y la rentabilidad de la Caja Arequipa en el

periodo 2014 – 2017, por constituirse en temas de interés para la gestión de las Instituciones Micro Financieras, que interactúan en un escenario de alta competencia a nivel de las microfinanzas y de la banca empresarial, siendo un área de la contabilidad financiera, justificándose por las siguientes razones:

Por su importancia en la actividad empresarial, al obtenerse resultados y conclusiones de interés para las Instituciones Micro Financieras, formando parte de la información secundaria y que incrementa el material de consulta en el ámbito de las microfinanzas.

Por su pertinencia actual, debido a que alrededor del 80% del tejido empresarial está conformado por micro empresas y es de suma importancia que cuenten con líneas de crédito para desarrollar sus actividades empresariales de forma adecuada.

Por su jerarquía académica, al comprobar las bases teóricas de la contabilidad financiera que norman la gestión de las entidades crediticias, teniendo en cuenta que una adecuada aplicación se refleja en resultados favorables y sostenibles en el tiempo.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la investigación

2.1.1 A nivel internacional

Monje (2013), realizó la investigación “Factores financieros que inciden en el desarrollo de las micro financieras que integran ASOMIF”, presentada en la Universidad Thomas More de Managua para obtener la Licenciatura en Gerencia y Finanzas, llegando a las siguientes conclusiones:

- Las instituciones micro financieras en Nicaragua surgen como una alternativa para financiar principalmente al sector urbano y rural, estas han logrado constituirse como una de las principales vías para las personas que no pueden formar parte del sistema bancario tradicional de nuestro país para la obtención de créditos o asesoría financiera.
- Desde sus inicios estas instituciones se establecieron bajo un ambiente donde la eficiencia y la sostenibilidad no eran elementos importantes, sino que para ellos la importancia giraba en torno a atender al mayor número de empresarios que poseían problemas para obtener créditos sin tomar en cuenta cuanto esto afectaría la rentabilidad de las micro financieras.

- En este estudio se pretendía analizar y determinar cuáles eran los factores crediticios que tenían incidencia sobre la rentabilidad de las micro financieras asociadas a ASOMIF de la ciudad de Managua.
- Si se observa el modelo de regresión lineal para el análisis de la rentabilidad de las micro financieras, la variable que obtuvo significancia es la cartera en mora esto demuestra la dependencia que tiene la rentabilidad de la cartera en mora confirmando la hipótesis alternativa dos. El impacto que tiene esta variable es un impacto negativo lo que significa que a mayor prestamos caídos en mora la rentabilidad de las micro financieras disminuye en un 3,32%.
- Por otro lado, el modelo reveló que las variables del préstamo promedio por cliente, fondeo, tasa de interés, cartera total no tienen incidencia estadísticamente significativa sobre la rentabilidad de las micro financieras lo que a su vez indica que se rechazan las H_1 y H_3 dando credibilidad a las hipótesis nulas. Pero demostró que estas están altamente relacionadas unas con otras. Adicionalmente los resultados del estudio indican que probablemente existen otros factores que afectan la rentabilidad de las micro financieras, pero no fueron tomados en cuenta en este estudio.

Mariño (2009), realizaron la investigación “La rentabilidad económica y social de las microfinanzas en Latinoamérica”, presentada en la Escuela de Post Grado de la Universidad Católica Andrés Bello de Caracas para optar al Título de Especialista en Instituciones Financieras con mención en Finanzas Internacionales, llegando a las siguientes conclusiones:

- En primer lugar, una revisión del marco regulatorio es una condición necesaria, pero no suficiente, para permitir la expansión de las microfinanzas. Esta revisión debe permitir que las organizaciones de

microfinanzas operen en condiciones de mercado; es decir, que trabajen para y con el mercado, no contra el mercado.

- En segundo lugar, la selección y desarrollo de tecnologías de crédito apropiadas a las características de la clientela, es también una condición necesaria para la expansión de la frontera, a fin de que se puedan prestar servicios financieros a costos razonables. La cobertura aumentará conforme estos costos disminuyan, mientras que la sostenibilidad de los programas dependerá de políticas de tasas de interés que permitan cubrir estos costos.
- Existen diversos enfoques sobre las tecnologías de crédito y los mecanismos para desarrollar servicios microfinancieros, pero todos comparten elementos comunes: préstamos iniciales de montos pequeños, plazos cortos, esquemas de pagos frecuentes, garantías no tradicionales, muy poca tolerancia de niveles de morosidad, énfasis en el historial crediticio del cliente para tomar decisiones, en la expectativa de que se trata de una relación de largo plazo, sistemas ágiles de entrega y de recuperación de préstamos, tasas de interés que le permitan a la organización cubrir costos, y sobre todo, bajos costos de transacciones para los clientes.
- Pero más allá de todo esto, el elemento central del éxito de las organizaciones de microfinanzas, ha sido la preocupación por la sostenibilidad, entendida como la capacidad que desarrolla una institución para sustentar los microcréditos con la captación del ahorro del público, lo que permite generar un negocio rentable, cuyo crecimiento no va a depender de la disponibilidad de recursos del Estado o de organismos de apoyo financiero, que siempre es variable, y que tiene límites que nada tienen que ver con el crecimiento del sector. Cuando los recursos disponibles son limitados, solo organizaciones viables pueden ampliar su cobertura de manera sostenida.

Limón & Ramírez (2009), realizaron la investigación “Rentabilidad de las Instituciones microfinancieras medida a través del modelo PERLAS”, presentada en la Escuela de Negocios y Economía de la Universidad de las Américas Puebla para obtener la Licenciatura en Finanzas y Contaduría con orientación en Alta Dirección, llegando a las siguientes conclusiones:

- Con relación a la Protección de activos, podemos concluir que las instituciones microfinancieras en México están cubriéndose contra los clientes morosos al provisionar su cartera morosa en un 99.8%.
- En cuanto a la Estructura Financiera de estas instituciones, concluimos que existe una asignación de recursos equilibrada respecto a la estructura propuesta por el modelo; sin embargo, sugerimos que cuando la cartera de crédito exceda el 80% sugerido, el excedente de ésta se utilice para realizar inversiones financieras mientras éstas no excedan del 10% de los activos totales. Si por el contrario la cartera de crédito no alcanza a cubrir el 70% sugerido como mínimo, recomendamos analizar qué cuenta de los activos se encuentra por arriba de lo sugerido, y posteriormente realizar una reestructuración de los activos.
- En general, las instituciones microfinancieras están destinando recursos a inversiones financieras lo cual el modelo PERLAS propone como opción para no tener recursos inutilizados.
- Las inversiones no financieras, no están siendo tomadas en cuenta como alternativa para destinar recursos; sin embargo, las uniones de crédito mostraron resultados mayores a cero, es decir que si consideran las inversiones no financieras como parte de su estructura de activos. Se debe hacer un análisis sobre que tanto beneficia a la institución destinar recursos a este tipo de inversiones.
- En general, las instituciones analizadas cuentan con un porcentaje de aportaciones de accionistas menor al 20% propuesto por el modelo. Sin embargo, el 47.89% de los activos totales de las IMF que cotizan en la BMV, están siendo financiados por las aportaciones que realizan los

accionistas, recomendamos tomar en cuenta la meta, ya que en caso de que un accionista decida no aportar más, la estructura de capital se vería afectada, además de que financiarse a través de capital social resulta más costoso que el apalancamiento externo.

- El índice de morosidad con el que cuentan las instituciones evaluadas, se encuentra dentro de los niveles recomendados por el modelo, esto demuestra que se tiene consciencia de la importancia de mantener en niveles bajos la cartera vencida. A pesar de esto, existen uniones de crédito que están teniendo problemas con el nivel de morosidad de su cartera. En estos casos se debe evaluar si las instituciones al momento de otorgar créditos están tomando en cuenta todos los riesgos a los que se están sometiendo, principalmente riesgos de no pago, riesgos de liquidez del cliente y riesgos externos.
- En promedio, los rendimientos que están obteniendo las IMF estudiadas, están dentro de los parámetros propuestos por el modelo; evidentemente el Banco Compartamos y Financiera Independencia arrojan los mejores rendimientos. La tasa promedio que genera la cartera de crédito promedio es de 110%, mientras que la del mercado es de 61.6%. De igual forma el ROA obtenido por estas dos instituciones es de 19.68% mientras que el rendimiento del mercado se sitúa en 2.3%.
- En general, los rendimientos sobre activos de las instituciones analizadas se sitúan por arriba del promedio del mercado (2.3%). Debido a esto consideramos que es un punto de referencia para concluir que estas instituciones son capaces de generar ingresos, principalmente a través de la cartera de crédito.
- Al analizar el porcentaje de margen bruto se debe tomar en cuenta si el resultado obtenido es suficiente para cubrir los gastos operacionales y administrativos que realizará la institución; en caso de no ser suficiente se obtendrá una pérdida neta lo cual generará un ROA negativo.
- En cuanto a liquidez, observamos que de acuerdo al estudio realizado por BANSEFI, las IMF cuentan con un 34.63% para satisfacer retiros que los

socios quieran realizar de sus depósitos de ahorro, después de que la institución haya cubierto sus cuentas por pagar menores a 30 días. Este porcentaje cumple con la meta propuesta por el modelo (> 15%).

- Con los promedios obtenidos, concluimos que las instituciones microfinancieras han crecido durante los últimos 3 años, debido a que sus activos totales se han incrementado por arriba de las tasas de inflación.

2.1.2 A nivel nacional

Correa (2012), realizó la investigación “La morosidad y su impacto en la rentabilidad de las Cajas Municipales de la región La Libertad”, presentada en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Trujillo para optar el Título de Contador Público, llegando a las siguientes conclusiones:

- El elevado índice de morosidad afecta la rentabilidad de las cajas municipales, de tal manera que desde el año 2007 ha ido incrementando el monto de créditos refinanciados, las provisiones, los castigos de créditos, venta de cartera, lo cual ha afectado a la rentabilidad de las cajas municipales y el hecho de que se haya generado mayor utilidad en el 2011 respecto del año 2010. No significa que se pase por alto los indicadores antes mencionados.
- La mayor concentración de ratio de mora es en los segmentos micro empresa esto debido a factores externos al existir la presencia de una variedad de oferta para el microempresario dentro de la región, y mucho más que ahora la banca ha empezado a ver con buenos ojos a este tipo de segmento, por lo que muchos de los clientes se encuentran sobre endeudados, y los factores internos sería una parte importante la presión sobre los asesores de negocios en la colocación y cumplimiento de metas.

- La calidad de la cartera se está viendo afectada por un mayor número de créditos refinanciados, reprogramaciones, y además que muchas de las colocaciones son a largo plazo. Esto hace que se corra con el riesgo de no obtener una utilidad de acuerdo con las colocaciones.

Cabellos & Naito (2015), realizaron la investigación “Determinantes de la rentabilidad de las Instituciones Microfinancieras Peruanas en el periodo 2006-2013: Un enfoque según el Modelo de Dupont y la teoría de Modigliani-Miller”, presentada en la Escuela de Postgrado de la Universidad del Pacífico para optar el Grado Académico de Magíster en Finanzas, llegando a las siguientes conclusiones:

- De acuerdo con el análisis realizado para las instituciones microfinancieras peruanas en el período de evaluación, no se cumplen las proposiciones de MM debido a que se ha demostrado que no necesariamente existe una relación positiva entre el nivel de apalancamiento de las instituciones microfinancieras con respecto a la rentabilidad del patrimonio.
- Al evaluar dentro del modelo que representa la proposición II de MM variables de Gestión de Riesgos (Cartera Deteriorada, Provisiones) se puede afirmar que son estadísticamente significativas y afectan negativamente al ROE de las instituciones micro-financieras. Esto se explica debido a que una mayor morosidad genera una menor rentabilidad en el activo de la empresa y, consecuentemente, una disminución en el ROE.
- En el presente estudio de IMF se ha trabajado con niveles altos de apalancamiento financiero con relación a todos los sectores económicos, con la presencia de impuestos, costos directos e indirectos, posibilidad de quiebra, etcétera. Tanto en el modelo de MM como en el de Dupont se ha

demostrado que a mayor apalancamiento financiero no necesariamente se obtiene un mayor ROE. Esto nos sugiere que puede existir un nivel óptimo de apalancamiento y, por lo tanto, un nivel óptimo de retorno para las empresas de este sector. El objetivo de estas empresas es encontrar un ratio adecuado Deuda/Patrimonio, sujeto a una adecuada gestión de riesgos, representada en una mayor diferencia entre el retorno de los activos con respecto al costo de la deuda de la institución. Dicho nivel óptimo podría ser visto como tema de estudio para una futura investigación al respecto.

- De acuerdo con el Modelo de Dupont, la reducción general de la rotación de los activos, evidenciados en el estudio, ha demostrado que las empresas están generando menor rentabilidad por cada unidad invertida de sus activos, por lo tanto, tienen que ser más eficientes al momento de realizar las colocaciones con el objetivo de obtener mayores utilidades. Se desprende del modelo en estudio que mayores garantías sobre sus colocaciones, el aumento de sus niveles de tasas para otorgar créditos y una adecuada gestión de riesgos son las principales variables que determinan la rentabilidad.

Cubas & Dávila (2016), realizaron la investigación “Incidencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo - 2015”, presentada en la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Señor de Sipán para optar el Título Profesional de Contador Público, llegando a las siguientes conclusiones:

- El riesgo crediticio si tiene incidencia en la rentabilidad de CMAC Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo, 2015 comprobando básicamente a los resultados obtenidos en la evaluación de los indicadores de morosidad

comparando los periodos 2014-2015 y lo cual nos muestra una variación en la rentabilidad de la caja.

- La caja está haciendo afectada por una serie de factores internos y externos debido a que conllevó a la existencia de la morosidad y la interrupción de las actividades de la microfinanciera como: la disminución de sus colocaciones de créditos, los efectos que pudieron haberse ocasionado por el fenómeno “el niño”, la volatilidad del tipo de cambio y la tasa de desempleo.
- Se ha llegado a determinar que el riesgo crediticio ejerce influencia en la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo – 2015, esto debido al incremento de la cartera atrasada, las dificultades de pago de los clientes y porque no se están realizando una evaluación crediticia adecuada antes de brindar un crédito.
- Con respecto al análisis del indicador de morosidad de la CMAC Piura Sucursal – Chiclayo, nos indica que tuvo un incremento no previsto entre el periodo 2015 a comparación al año 2014 con un porcentaje de 19.69%, este indicador negativo provoca el deterioro de la calidad de cartera y la disminución de la rentabilidad de la caja.
- Con respecto a la rentabilidad que viene obteniendo la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Piura S.A.C., Sucursal Chiclayo – 2015, se ha llegado a establecer que la caja ha disminuido debido a la morosidad y por los factores que se han incidido en el año 2015.

2.1.3 A nivel local

Huayna (2017), realizó la investigación “El saldo de colocaciones de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, periodo 2012-2016”, presentada en la Escuela Profesional de Economía y Microfinanzas de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna para optar el Título Profesional de Economista con mención en Microfinanzas, llegando a las siguientes conclusiones:

- El comportamiento del saldo de colocaciones de los créditos “Mediana, Pequeña y Micro Empresa” del periodo 2012 – 2016 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A., tiene una influencia en la rentabilidad representado por el “Margen Financiero Neto”, esto se demuestra con p-valor de significancia de los créditos “Mediana y Micro Empresa” de 0.000 (p-valor < 0.05 se acepta) y el p-valor de significancia de los créditos “Pequeña Empresa” de 0.323 (p-valor > 0.05 rechaza), por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa; considerando que el “Margen Financiero Neto”, muestra una tendencia decreciente, obteniéndose en el periodo Enero 2012 el 61.2% y en Diciembre 2016 el 53.8%, lo que demuestra que la Entidad Micro Financiera en los años 2015 y 2016, redujo sus índices de rentabilidad.
- El comportamiento del saldo de colocaciones de los créditos “Mediana, Pequeña y Micro Empresa” del periodo 2012 – 2016 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A., no tiene una influencia en la rentabilidad representado por el “Retorno sobre el Patrimonio”, esto se demuestra con p-valor de significancia, de los cuales 3 obtienen un p-valor < 0.05 (se acepta) y 12 obtienen un p-valor > 0.05 (se rechaza), por lo que se rechaza la hipótesis alternativa y se acepta la hipótesis nula; esto se corrobora con el deterioro del indicador, habiéndose obtenido en el periodo Julio 2015 el -3.1% y finalizando el periodo Diciembre 2016 el 5.3%, lo que demuestra las dificultades por las que atravesó la Entidad

Micro Financiera sobre todo en el año 2015, que obtuvo una utilidad neta de -772,000.

- El comportamiento del saldo de colocaciones de los créditos “Mediana, Pequeña y Micro Empresa” del periodo 2012 – 2016 de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A., tiene una influencia en la rentabilidad representado por la “Morosidad”, esto se demuestra con p-valor de significancia de 0.024, 0.000 y 0.000, respectivamente (p-valor < 0.05 se acepta), por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa; a pesar de que los índices de morosidad mostraron una tendencia creciente en el periodo Setiembre 2015 con el 16.84%, esto fue mejorando con el 10.13% del periodo Diciembre 2016, como resultado de implementar medidas correctivas en el otorgamiento de créditos.
- El saldo de colocaciones de créditos de “Mediana, Pequeña y Micro Empresa” de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A. del periodo 2012 – 2016, representan en promedio el 83.7% del total de los productos crediticios; apreciándose claramente lo significativo de los créditos empresariales, a diferencia del crédito de consumo y el crédito hipotecario; por lo que tiene influencia en la rentabilidad, esto se corrobora con la comprobación de las hipótesis específicas N°1 y N°3 (Margen Financiero Neto y Mora) que aceptan sus hipótesis alternativas y la hipótesis específica N°2 (Retorno sobre el Patrimonio) que acepta su hipótesis nula; por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis general;

Mamani (2017), realizó la investigación “Factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales del Perú, periodo 2007 - 2016”, presentada en la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna para optar el Título Profesional de Contador Público, llegando a las siguientes conclusiones:

- Como resultado del desarrollo del presente trabajo de investigación, se puede concluir que la variable morosidad, medida a través de los ratios créditos atrasados sobre créditos directos (CA/CD) y provisiones entre créditos atrasados (PROV/CA) en porcentaje, influyen significativamente e inversamente proporcional en los niveles de rentabilidad de las cajas municipales del Perú, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA).
- Se concluye que la variable nivel de precios o inflación de la economía, influye inversamente proporcional en los niveles de rentabilidad de las cajas municipales del Perú, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA). Es decir, que a mayores niveles de inflación afectan la rentabilidad debido a que se erosiona la capacidad adquisitiva del dinero.
- Se concluye que el comportamiento de la variable volatilidad del tipo de cambio, influye directamente proporcional en los niveles de rentabilidad de las cajas municipales del Perú, medida a través de la utilidad neta anualizada/Patrimonio promedio (ROE) y la utilidad neta anualizada/Activo total promedio (ROA). Es necesario precisar que la variación del tipo de cambio tiene dos efectos, el primero relacionado a la devaluación de la moneda local respecto a la moneda extranjera, en este caso particular favorece a las cajas en relación con el riesgo, a diferencia de cuando se aprecia el tipo de cambio.

- El margen financiero de los bancos se redujo ligeramente por la desaceleración de las colocaciones, la cual incidió en el aumento de los activos líquidos (activos de menor rendimiento). De otro lado, con la finalidad de atenuar el efecto del menor margen sobre la rentabilidad, los bancos efectuaron un mejor control de gastos operativos. En el caso particular de las entidades no bancarias, como las cajas municipales, la disminución del margen financiero se debió a la disminución de las tasas de interés de los créditos otorgados a las MYPE y al aumento de las tasas de interés de los depósitos a plazo.
- Se puede apreciar que durante los años 2008 hasta el primer mes del año 2010, la rentabilidad sobre el patrimonio ha venido descendiendo, desde un nivel del 28% al 14%, lo cual significa menores retornos sobre el patrimonio de las cajas municipales y en consecuencia pérdidas de rentabilidad. De otro lado, los últimos cuatro años, es decir 2013 al 2016, la rentabilidad promedio se ha mantenido en niveles promedio de alrededor del 15%, no recuperando los niveles del año 2017, es decir, antes de la crisis financiera internacional. Un factor relevante de la disminución de la rentabilidad ha sido generado por la calidad de la cartera, lo cual ha derivado en mayores provisiones afectando la rentabilidad.

Ticona (2017), realizó la investigación “Factores de crecimiento que influyen en la rentabilidad de la CMAC Cusco S.A. – agencia Santa Rosa en la ciudad de Tacna, periodo 2014-2016”, presentada en la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna para optar el Título Profesional de Contador Público, llegando a las siguientes conclusiones:

- El número de colocaciones en el periodo 2014-2016 de la agencia Santa Rosa de la Caja Cusco S.A. de la ciudad de Tacna, a pesar de mostrar una tendencia creciente, no influyeron en el ROE ($r = -0,165$) y ROA ($r = -0,353$), pero si en el Saldo Capital ($r = 0,915$), con estos resultados se concluye que, a mayor número de colocaciones, no siempre se obtienen mejores índices de rentabilidad para la empresa.
- El número de analistas de crédito en el periodo 2014-2016 de la agencia Santa Rosa de la Caja Cusco S.A. de la ciudad de Tacna, muestra un crecimiento mínimo, y no influyeron en el ROE ($r = -0,048$), el ROA ($r = -0,140$) y en el Saldo Capital ($r = 0,420$), con estos resultados se concluye, que, manteniendo un número estable de analistas de crédito, no se logran mejores índices de rentabilidad.
- Los factores de crecimiento: “número de colocaciones” y “número de analistas de crédito”, no influyeron en los índices de rentabilidad de la agencia Santa Rosa de la Caja Cusco S.A. de la ciudad de Tacna; al obtenerse el coeficiente de correlación con el ROE de $0,168$ y con el ROA $0,354$; comportamiento contrario, lo sucedido con el Saldo Capital $0,915$; con estos resultados se concluye, que, se deben tomar en cuenta otros criterios que conforman el marco relacionado a los créditos, como las provisiones, para determinar el grado de influencia que pueden tener con la rentabilidad.

2.2 Bases Teóricas

2.1.1 La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Según el portal web de la institución (2017), la Superintendencia de Banca y Seguros, nació como institución en el año 1931. Sin embargo, la supervisión de los bancos en el Perú se inició en 1873 con un decreto que definió los requerimientos de capital mínimo, determinando un régimen de emisión y la cobertura de los billetes y publicación mensual de informes con indicación detallada de las cantidades de moneda acuñada o de metales preciosos existentes en las cajas bancarias.

El primer antecedente de una entidad supervisora fue una dependencia del Ministerio de Hacienda, denominada Inspección Fiscal de Bancos, una institución que se limitaba a dar recomendaciones con la finalidad de corregir errores o enmendar infracciones. En lo referente al sector de seguros, el primer antecedente fue la Inspección Fiscal de Seguros creada en 1895 para comprobar el cumplimiento de la ley por parte de las compañías de seguros.

La crisis de los años 30 produjo en los países latinoamericanos la necesidad de llevar a cabo profundas reformas de índole monetario y bancario. Por esos años, el Banco de Reserva a través del Ministerio de Hacienda invitó al profesor Edwin Walter Kemmerer, conocido en el mundo como “money doctor”, para que brindase asesoría en dichas materias. Con este hecho, en 1930 se constituyó la Misión Kemmerer, que formuló varios proyectos de Ley, como la Ley Monetaria, la Ley del Banco Central de Reserva y la Ley de Bancos, los cuales fueron promulgados.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y del Sistema Privado de Pensiones, para prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento de todo acto terrorista. Su objetivo fundamental 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 y atribuciones están establecidos en la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Ley 26702).

Visión

Construir un sistema financiero, de seguros y pensiones sólido, íntegro e inclusivo.

Misión

Supervisar el buen funcionamiento de los sistemas financiero, de seguros y privado de pensiones preservando su estabilidad e integridad financiera y una adecuada conducta de mercado, a fin de proteger los intereses y derechos de los ciudadanos, y contribuir con el Sistema de Lucha contra el Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo y con la Inclusión Financiera, para colaborar con el bienestar y el desarrollo del país.

Valores

- Integridad
- Prudencia
- Previsión
- Responsabilidad
- Vocación de servicio

2.1.2 El modelo de las Cajas Municipales en el Perú

Al respecto el Área de Desarrollo Económico, del Grupo de Análisis para el Desarrollo “GRADE” (2012), las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) son instituciones de microfinanciamiento (IMF) que pertenecen a los Gobiernos Municipales, aunque estos no poseen el control mayoritario ya que las decisiones están a cargo de una junta que reúne a diversos representantes, entre estos la sociedad civil.

Las Cajas Municipales inician sus actividades en los años ochenta. La experiencia previa con préstamos pequeños para grupos socioeconómicos bajos y medianos era variada y contemplaba programas de préstamo y préstamos colectivos, tanto en ciudades como en zonas rurales. Los Organismos No Gubernamentales, las organizaciones internacionales y el gobierno proporcionaron un importante apoyo. Los primeros experimentos se realizaron desde los años cincuenta hasta los años setenta, y básicamente se centraban en iniciativas de ahorro y préstamo para vivienda, así como cooperativas de crédito. Las iniciativas posteriores de las ONG fomentaron al crecimiento de las microfinanzas. La ONG Finca implementó el modelo de crédito rotatorio en 1975 y más adelante, en 1990, introduciría el modelo de la banca comunal.

El sistema de cajas municipales tuvo un papel fundamental en la evolución y el éxito de las microfinanzas en Perú ya que contribuyó de manera significativa al diseño, desempeño y crecimiento de este sector, a pesar de las dificultades económicas, sociales y políticas que enfrentó el país en las últimas dos décadas.

Los años noventa trajeron cambios profundos con un programa de ajuste estructural y liberalización económica, financiera y comercial que eventualmente trajo consigo la recuperación en 1993. Posteriormente, se promulgó nueva legislación, entre leyes y normas que regulaban el sistema bancario y otros aspectos institucionales relacionados con las microfinanzas. Fue en este

contexto en donde el sector en general experimentó el primer crecimiento significativo. La modificación de las leyes de microfinanzas promulgadas a mediados de los años noventa estableció las condiciones para extender el sector, facilitando a que más actores puedan competir.

2.1.3 Caja Arequipa

El portal web de Caja Arequipa (2017), señala que es una institución financiera líder en el sistema de cajas municipales del Perú, sin fines de lucro, creada con el objetivo estratégico de constituirse en un elemento fundamental de descentralización financiera y democratización del crédito. Durante estos años ha dado pasos significativos que han permitido incrementar la cobertura y el acceso no sólo a las micro empresas urbanas sino también a las rurales. La tecnología ha incorporado el financiamiento a sectores sociales que carecen de garantías efectivas generándose un segmento con grandes posibilidades de crecimiento y desarrollo.

Visión

Ser el líder en la satisfacción de las necesidades de nuestros clientes en la industria de Microfinanzas a nivel nacional.

Misión

Mejorar la calidad de vida de los emprendedores del Perú, ofreciendo servicios financieros rápidos y flexibles.

Nuestros principios y valores institucionales

Integridad: Generamos confianza y actuamos de manera coherente con nuestros principios éticos, reglamentos internos y valores organizacionales.

Colaboración: Trabajamos de forma coordinada complementando habilidades y conocimientos para alcanzar objetivos compartidos, dando crédito a los demás por sus contribuciones y logros.

Eficacia: Cumplimos con los objetivos propuestos de manera consistente aún bajo circunstancias difíciles, alcanzando los resultados esperados.

Servicio: Cultivamos relaciones sólidas y de largo plazo con nuestros clientes, logrando superar sus expectativas dando lo mejor de nosotros.

Nacimiento de Caja Arequipa

Caja Arequipa se constituyó como asociación sin fines de lucro por Resolución Municipal Nro. 1529 del 15 de julio 1985 al amparo del Decreto Ley Nro. 23039 Su único accionista desde su constitución es La Municipalidad Provincial de Arequipa. Su funcionamiento fue autorizado por Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros Nro. 042-86 del 23 de enero de 1986, la misma que le confiere como ámbito geográfico de acción las provincias del departamento de Arequipa, además comprender todo el territorio nacional.

Caja Arequipa, empresa dedicada a la micro intermediación financiera, inició operaciones el 10 de marzo del año 1986 con el objetivo de beneficiar a los diversos sectores de la población que no contaban con respaldo financiero de la banca tradicional, su primer local fue la agencia Selva Alegre con dirección en la calle Mariscal Benavides 101 – Cercado.

En 32 años de impecable trabajo, Caja Arequipa, viene beneficiando a sus más de 1,000,000 clientes, ofreciendo productos y servicios financieros para todas las necesidades de la población, y promoviendo el ahorro, lo que la ha convertido en indiscutible líder de la categoría. Hoy en día cuenta con más de 135 agencias, distribuidas en todo el país y una creciente red de atención que asciende a más de 925 Agentes Caja Arequipa, más de 154 cajeros automáticos

propios, 9965 agentes Kasnet a nivel nacional, así como 438 cajeros de la Red Unicard en Lima, Callao y el norte del país.

2.1.3.1 Productos crediticios de la Caja Arequipa

A continuación, se detalla los productos crediticios que oferta la Caja Arequipa (2017):

Crédito personas

Consumo

- Administrativo
- Convenio personal directo
- Líneas CTS y plazo fijo
- Prendario
- Convenio descuento por planilla
- Crédito quintuplica tu sueldo
- Microconsumo

Vivienda

- Crédito caja construye
- Crédito hipotecario vivienda

Vehicular

- Créditos vehiculares (auto nuevo o de segunda)

Crédito microempresario

Capital de trabajo

- Crédito capital de trabajo
- Crédito credioficios

- Crédito paralelo
- Línea de crédito para cliente preferencial
- Crédito convenio con Pymes
- Crédito Micropyme puntualito
- Línea de crédito comercial

Vivienda hipotecaria

- Crédito ecomicro
- Crédito hipotecario local comercial

Activo fijo

- Crédito para maquinaria y equipo
- Local comercial

Agropecuario

- Crédito supérate mujer
- Crédito agropecuario

Vehicular

- Créditos vehiculares para empresas (camionetas, camiones para traslado de la producción de materia prima)

2.1.4 El comportamiento de los créditos

El comportamiento es la manera o la forma en la cual se porta o actúa un individuo en la vida o cualquier otro actor social, también podemos decir, que es la manera de funcionar de una cosa en una situación determinada, por lo tanto, el comportamiento es la forma de como proceden las personas u organismos ante diferentes estímulos que los afectan con relación al entorno en el cual se desenvuelven; en el caso del comportamiento de los créditos, van a depender de los ciclos económicos que atraviesen las economías de los países.

En ese sentido, Vallcorba & Delgado (2007), señalan que el crédito bancario tiene un comportamiento procíclico respecto del ciclo económico, es decir, en periodos de expansión económica el crédito bancario se incrementa de forma acelerada y durante la fase descendente de la economía, se observa una contracción del crédito, que afecta en mayor medida el comportamiento de la economía.

Beck, Levine, & Loayza (2000), enfatizan dos importantes efectos del desarrollo financiero sobre la economía de un país:

- Países con mejores mercados financieros, mejores bancos y mejor asignación de crédito crecen más rápido y,
- Mejor acceso al crédito libera las restricciones financieras a las que se enfrentan los agentes, lo que fomenta la expansión industrial, empresarial y de consumo.

En lo que respecta al mercado peruano del crédito, este no es homogéneo, sino segmentado, así lo refieren Sánchez & Romero (2013), algunas de las principales propiedades utilizadas al definir segmentos de mercado son: tamaño del cliente, estrato socioeconómico, monto y plazo de la operación, tipo de garantía o aval, utilización o destino del crédito, entre otras.

Las entidades financieras, ejecutan la acción denominada “colocación”, o también llamada colocación bancaria que permite la puesta de dinero en circulación en la economía, es decir, la banca genera un nuevo dinero del capital o los recursos que obtiene a través de la captación y, con estos recursos, se otorgan créditos a las personas, empresas u organizaciones que los soliciten. Por dar estos préstamos el banco cobra unas cantidades de dinero que se llaman intereses, o intereses de colocación, y comisiones (Economiasimple.net, 2016).

Los créditos directos, representa los financiamientos que, bajo cualquier modalidad, las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar un monto de dinero determinado. Para evaluar el comportamiento de los créditos, las entidades financieras, permanentemente evalúan el saldo de colocaciones, que es la diferencia existente en un momento determinado entre el total de los préstamos realizados por una institución financiera y los pagos realizados a estos en un determinado periodo de tiempo.

2.1.5 Clasificación de créditos según la SBS

Según la Resolución de la S.B.S. N° 14353 - 2009, los créditos se clasifican en 8 tipos:

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 con los estados financieros anuales auditados más recientes del deudor. Si el deudor no cuenta con estados financieros auditados, los créditos no podrán ser considerados en esta categoría. Si posteriormente, las ventas anuales del deudor disminuyesen a un nivel no mayor a S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas.

Créditos a grandes empresas

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que poseen al menos una de las siguientes características:

- Ventas anuales mayores a S/. 20 millones, pero no mayores a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo con los estados financieros más recientes del deudor.

- El deudor ha mantenido en el último año emisiones vigentes de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor excediesen el umbral 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.

Créditos a medianas empresas

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que poseen al menos una de las siguientes características:

- Tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses, y que no cumplan con las características para ser clasificados como créditos corporativos o a grandes empresas.
- Ventas anuales no mayores a S/. 20 millones.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor fuesen mayores a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos o el deudor hubiese realizado alguna emisión en el mercado de capitales, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas o corporativos, según corresponda.

Se considera también como créditos a medianas empresas a los créditos otorgados a personas naturales que posean un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) superior a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses, siempre que una parte de dicho endeudamiento corresponda a créditos a pequeñas empresas o a

microempresas, caso contrario permanecerán clasificados como créditos de consumo.

Créditos a pequeñas empresas

Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20,000 pero no mayor a S/. 300,000 en los últimos seis (6) meses.

Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas. Asimismo, en caso el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) disminuyese posteriormente a un nivel no mayor a S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán reclasificarse a créditos a microempresas.

Créditos a microempresas

Son aquellos créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20,000 en los últimos seis (6) meses.

Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) excediese los S/. 20,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados al tipo de crédito que corresponda, según el nivel de endeudamiento.

Créditos de consumo revolvente

Son aquellos créditos revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a microempresas o a pequeñas empresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Créditos de consumo no-revolvente

Son aquellos créditos no revolventes otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

En caso el deudor cuente adicionalmente con créditos a pequeñas empresas o a microempresas, y un endeudamiento total en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda) mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Créditos hipotecarios para vivienda

Son aquellos créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características.

Se incluyen también en esta categoría los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que, a la fecha de la operación, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o bienes en proceso de inscripción de dominio, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada que deriva del crédito otorgado.

2.1.6 La contabilidad de empresas

Los autores Guajardo & Andrade (2008), refieren que el propósito básico de la contabilidad es proveer información útil acerca de una entidad económica, para facilitar la toma de decisiones de sus diferentes usuarios (accionistas, acreedores, inversionistas potenciales, clientes, administradores, gobierno, etc.). En consecuencia, como la contabilidad sirve a un conjunto de usuarios, se originan diversas ramas o subsistemas. Con base en las diferentes necesidades de información de los distintos segmentos de usuarios, la información total que es generada en una organización económica para diversos usuarios se estructura en tres “subsistemas”:

- El subsistema de información financiera → contabilidad financiera.
- El subsistema de información fiscal → contabilidad fiscal.
- El subsistema de información administrativa → contabilidad administrativa.

A continuación, identificaremos cada uno de dichos subsistemas, así como sus características más relevantes.

Contabilidad financiera

Se conforma por una serie de elementos tales como las normas de registro, criterios de contabilización, formas de presentación, etc. A este tipo de contabilidad se le conoce como contabilidad financiera, debido a que expresa en términos cuantitativos y monetarios las transacciones que realiza una entidad, así como determinados acontecimientos económicos que le afectan, con el fin

de proporcionar información útil y segura a usuarios externos para la toma de decisiones. Este tipo de contabilidad es útil para acreedores, accionistas, analistas e intermediarios financieros, el público inversionista y organismos reguladores entre otros, todos usuarios externos de la información contable.

Contabilidad fiscal

En forma similar al caso anterior, la contabilidad fiscal es un sistema de información diseñado para dar cumplimiento a las obligaciones tributarias de las organizaciones respecto de un usuario específico: el fisco. A las autoridades gubernamentales les interesa contar con información financiera de las diferentes organizaciones económicas para cuantificar el monto de la utilidad que hayan obtenido como producto de sus actividades y así poder determinar la cantidad de impuestos que les corresponde pagar de acuerdo con las leyes fiscales en vigor. La contabilidad fiscal es útil sólo para las autoridades gubernamentales.

Contabilidad administrativa

Todas las herramientas del subsistema de información administrativa se agrupan en la contabilidad administrativa, la cual es un sistema de información al servicio de las necesidades internas de la administración, orientado a facilitar las funciones administrativas de planeación y control, así como la toma de decisiones. Entre las aplicaciones más típicas de esta herramienta se cuentan la elaboración de presupuestos, la determinación de costos de producción y la evaluación de la eficiencia de las diferentes áreas operativas de la organización, así como del desempeño de los distintos ejecutivos de la misma. Este tipo de contabilidad es útil sólo para los usuarios internos de la organización, como directores generales, gerentes de área, jefes de departamento, entre otros.

2.1.7 La rentabilidad en las empresas bancarias

La rentabilidad es la relación que existe entre los beneficios y los recursos necesarios para lograrlos y normalmente es expresada en términos porcentuales. La rentabilidad bancaria debe mostrar el rendimiento que se ha

empleado en las actividades llevadas a cabo por el banco. Según el Banco de España, “El ratio que relaciona los resultados con los recursos propios es el indicador más apropiado de la rentabilidad bancaria”. La mejor forma de calcular la rentabilidad bancaria es, por lo tanto, mediante la medición de una serie de ratios en los que se deben relacionar: por un lado, en el numerador, el beneficio neto o los recursos que se han generado (más conocido como cash flow) y en el denominador, los fondos propios o los activos totales de la entidad financiera (Mytriplea.com, s/f).

La rentabilidad se puede definir como el rendimiento que un agente económico espera recibir en una operación de inversión. Por lo tanto, representa la ganancia en términos relativos, teniendo en cuenta el monto de fondos invertidos. En el caso de la rentabilidad de una entidad, su valor se mide convencionalmente por la relación entre el resultado obtenido en un período y el valor de la inversión, que se puede medir de diferentes maneras, como patrimonio de los accionistas, los activos totales o el valor de la inversión operativa. De este modo, en la elaboración de indicadores de desempeño relacionados con la rentabilidad, la literatura señala dos principales tipos de medida: una representada por los resultados sobre activos (ROA) y otra calculada a partir de los resultados sobre el patrimonio neto (ROE), Capelletto (2008) citado por (Rodrigues, 2015).

La rentabilidad, según Muñoz (2009), es el cociente de los resultados obtenidos en un periodo de tiempo con la inversión realizada o con la financiación utilizada. Sin embargo, personalizar el ratio según los aspectos a definir, da lugar a diferentes tipos de fórmulas y diferentes formas de interpretación.

El análisis de la rentabilidad persigue dos objetivos genéricos, según Archel, Lizarraga, Sánchez y Cano (2012) citado por Muñoz (2009): evaluar los rendimientos de las inversiones del activo, y evaluar el rendimiento obtenido

para los propietarios. Para ello, se utilizan los ratios de rentabilidad económica y los ratios de rentabilidad financiera o rentabilidad sobre fondos propios. La rentabilidad económica o ROA (Return on Assets) es la rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa y, por tanto, refleja la tasa de crecimiento sin tener en cuenta cómo se financia y su coste y la rentabilidad financiera o ROE (Return On Equity) es la rentabilidad de las inversiones realizadas por los propietarios, es decir, los aportantes de los fondos propios de la empresa.

2.1.8 Metodologías para evaluar la rentabilidad en las Instituciones Micro Financieras

Según el portal de microfinanzas (2001), en la serie Enfoques se divulga las prácticas óptimas en microfinanzas, detallando metodologías existentes para determinar la rentabilidad de las Instituciones Micro Financieras:

CAMEL

Es el acrónimo de cinco aspectos clave del desempeño de una IMF: suficiencia de capital (capital adequacy), calidad de los activos (asset quality), gestión (management), ingresos (earnings) y gestión de la liquidez (liquidity management). Aunque el CAMEL de ACCION asigna una puntuación compuesta, similar a una clasificación, su objetivo no es medir el riesgo crediticio. La puntuación está entre 0 y 5, o D y AAA. Las IMF con puntuaciones inferiores a 2 no deberían dirigir un negocio crediticio. Puntuaciones de 2 a 3 indican IMF con puntos débiles fundamentales que hay que corregir.

PERLAS

Es un conjunto de 45 relaciones financieras utilizadas para evaluar y supervisar la estabilidad financiera de las cooperativas de crédito dentro de WOCCU. Las relaciones se agrupan bajo seis áreas de desempeño financiero: protección (protection), estructura financiera eficaz (effective financial structure), calidad de los activos (asset quality), tasas de rendimiento y costos (rates of return and costs), liquidez (liquidity) y muestras de crecimiento (signs of growth).

La metodología de PERLAS está dirigida por el desarrollo financiero ya que WOCCU (World Council of Credit Unions) cree que la mejor forma de medir el desarrollo institucional general es a través de resultados cuantitativos. Por lo tanto, PERLAS no va dirigido explícitamente a la dirección aunque, obviamente, el desempeño financiero de una institución dice mucho de su dirección. PERLAS es principalmente un sistema de alerta temprana para uso interno por parte de la dirección. Sin embargo, también ha resultado útil para los reguladores de las cooperativas de crédito. No requiere una modificación de los estados financieros por complejas adaptaciones a la inflación o las donaciones. Sin embargo, analiza las áreas afectadas por la inflación y las donaciones, de forma que la dirección pueda tomar decisiones mejor informadas para mejorar el desempeño financiero.

GIRAFE

Los 26 indicadores de se agrupan bajo seis áreas de riesgo: proceso de gobierno y de toma de decisiones (governance and decision making process), herramientas de información y gestión (information and management tools), análisis y control del riesgo (risk analysis and control), activos incluyendo la cartera de préstamos (assets including loan portfolio), financiamiento: capital y pasivo (funding) y eficiencia y rentabilidad (efficiency and profitability). E y F son los dos elementos que dirigen la evaluación, seguidos de G. GIRAFE se basa más en factores cualitativos (57%) que cuantitativos (43%). Cada uno de los factores se pondera y lleva a una puntuación. PlaNet Rating emite una puntuación compuesta entre 0 y 5 para cada una de las seis áreas. Entre las metodologías de evaluación que se describen en este documento, GIRAFE confiere la mayor importancia al riesgo “fiduciario”, a cómo se gobierna una institución y si puede o no cumplir las expectativas de los inversionistas y los accionistas por falta de adecuación de los sistemas, los procesos y la organización. La metodología se enfoca más en la gestión que en el riesgo. El resultado es un detallado informe de evaluación que apoya las clasificaciones asignadas. PlaNet Rating posee pocos profesionales permanentes en plantilla

para realizar evaluaciones de IMF. Ha intentado resolver este problema trabajando con auditores locales para crear conocimientos locales y reducir los costos de las misiones ya que la utilización de auditores externos aumenta el riesgo de malinterpretar los criterios de evaluación. Para enfrentarse a este riesgo, PlaNet está capacitando y certificando a auditores locales para crear una red de especialistas.

MICRORATE

La metodología de se enfoca en cómo los distintos riesgos de la operación de una IMF afectan a la capacidad crediticia de una institución. Los principales componentes de esta metodología son: (i) identificar las áreas clave y sus impulsores; (ii) comparar el desempeño de la IMF con el de sus pares sobre una base adaptada, y (iii) poner esta información a disposición del mercado donde sea posible. Para hacer esto, MicroRate considera tres áreas principales: operaciones de préstamo y calidad de la cartera; organización y MIS y desempeño financiero. Los factores clave de los que depende la evaluación son la eficiencia, la calidad de los activos, el crecimiento y la rentabilidad; además, factores cualitativos, entre los que se incluyen la dirección y el gobierno, contribuyen a la opinión. MicroRate emite a continuación una opinión sobre la capacidad crediticia que se resume como “Recomendar”, “Vigilar” o “Precaución”. El enfoque de MicroRate es fuerte en las tendencias financieras y el análisis comparativo con instituciones similares. El estilo de los informes suele estar bien equilibrado en lo referente al análisis de los hechos y del desempeño, Y van acompañados de una carta confidencial para la dirección. MicroRate considera que los métodos de evaluación son de su propiedad y no publica sus directrices.

2.1.9 Indicadores que miden la rentabilidad de una IMF

2.1.9.1 Margen financiero neto

Para Ramírez & Ruíz (2010), es la diferencia entre los ingresos financieros totales (incluye ingresos por créditos, por inversiones en valores y por disponibilidades) sobre colocaciones totales o activos productivos (incluye cartera corriente, valores y disponibilidades que generan intereses) y los gastos financieros (incluye gastos por obligaciones con el público, por financiamiento recibido de otras instituciones del país y del exterior) sobre los depósitos totales o pasivos con costo (obligaciones con el público, obligaciones con instituciones financieras y otros financiamientos que generen costo financiero); de forma que: operativos, de manera que se computa un diferencial neto entre los activos productivos y los pasivos con costo.

2.1.9.2 Margen operativo neto

El margen operativo neto es la diferencia entre el margen financiero neto, los ingresos por servicios financieros, los gastos por servicios financieros y los gastos administrativos. Es importante porque muestra la utilidad que queda después de los costos de operación (Mendiola, y otros, 2015).

2.1.9.3 La morosidad

El portal web Edufinet.com (s/f), refiere a la morosidad al incumplimiento de las obligaciones de pago. En el caso de los créditos concedidos por las entidades financieras, normalmente se expresa como cociente entre el importe de los créditos morosos y el total de préstamos concedidos. Así, la tasa de morosidad se define como:

Tasa de morosidad = Créditos impagados/Total de créditos.

La morosidad tiene una destacada incidencia sobre la cuenta de resultados de la entidad financiera, debido a las provisiones para insolvencias que ésta debe ir dotando para hacer frente a los posibles impagos que se vayan confirmando. Además, la entrada de un crédito en situación de morosidad implica la parada del devengo de los intereses en la cuenta de resultados.

2.1.10 Hipótesis general

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H_i El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

2.1.11 Hipótesis específicas

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₁ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₂ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₃ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

2.2 Definición de Términos

- a) **Crédito de capital de trabajo**, préstamo que tiene como finalidad financiar las necesidades corrientes para la microempresa, tales como los gastos de la actividad principal y/o la compra de materiales y de contingentes. Es de corto plazo y de montos reducidos, y está fuertemente relacionado con las características del periodo productivo (Finrural.org.bo, 2010).
- b) **Crédito de consumo**, crédito concedido por las instituciones financieras a las personas físicas para fines no empresariales. Generalmente se utiliza para la adquisición de bienes de consumo, como la compra de automóviles, electrodomésticos, etc. La garantía suele ser personal. Crédito concedido a una persona natural, a plazo y a interés pactados, destinado a financiar la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios, amortizable en cuotas sucesivas y cuya fuente principal de pago es el salario de la persona. Incluye operaciones realizadas a través del sistema de tarjetas de crédito de personas naturales (Finrural.org.bo, 2010).
- c) **Institución Microfinanciera**, toda aquella institución que presta servicios microfinancieros a las capas más desfavorecidas de la sociedad con el objetivo de reducir la exclusión financiera e incrementar el bienestar de millones de personas pobres en todo el mundo (Lacalle, y otros, 2010).
- d) **Margen financiero**, margen ordinario de las instituciones financieras, representado por la diferencia entre los ingresos de las inversiones en créditos y en valores y los costes de recursos ajenos, que equivale también al margen de intermediación (Finrural.org.bo, 2010).

- e) **Microcréditos**, préstamos de baja cuantía realizados a prestatarios de recursos escasos que no pueden acceder a los préstamos de la banca convencional. Los microcréditos posibilitan que muchas personas sin puedan financiar proyectos laborales o atender necesidades que requieran recursos económicos. El microcrédito es la parte esencial del campo de las microfinanzas, dentro del que se encuentran otros servicios tales como los microseguros, ahorros u otros (Ministerio de Economía y Finanzas, s/f).
- f) **Microfinanzas**, provisión de servicios financieros para personas en situación de pobreza o clientes de bajos ingresos, incluyendo consumidores y autoempleados. El término también se refiere a la práctica de proveer estos servicios de manera sostenible. El microcrédito (o préstamos para microempresas) no debe ser confundido con las microfinanzas, dirigidas a un amplio rango de necesidades financieras de parte de personas en situación de pobreza y, por tanto, abarcan a los microcréditos y otros productos (Ministerio de Economía y Finanzas, s/f).
- g) **Microseguros**, es un servicio financiero que reembolsa a su beneficiario las pérdidas financieras causadas por un hecho poco probable. Esta protección está respaldada por unos mecanismos de cobertura conjunta derivada de la existencia de un conjunto de personas, también vulnerables a diversos riesgos, que se unen para formar un grupo de riesgos. Cada persona paga periódicamente una pequeña cantidad de dinero (la prima) al grupo que se utiliza para compensar a aquellos miembros que sufren una pérdida (Lacalle, y otros, 2010).
- h) **Mora**, retardo o tardanza, retraso culpable en el cumplimiento de una obligación. Atraso en el pago de una deuda. Incurrir en mora el deudor que ha de ser requerido judicial o extrajudicialmente por el acreedor para que pague la deuda. La mora se cuenta desde el día de vencimiento de la cuota atrasada más antigua, de acuerdo con el cronograma original de pagos, y se considera como vencido al saldo total de la operación hasta el día en que ésta sea puesta totalmente al día, tanto en capital como en interés. Los créditos que no tengan una fecha de vencimiento se consideran en mora desde su origen (Finrural.org.bo, 2010).
- i) **Organizaciones no gubernamentales (ONG)**, y otras organizaciones sin fines de lucro especializadas en programas de microcréditos. Dentro de este grupo, existen

muy distintos tipos de instituciones, bien sea por su filosofía, cantidad y origen de los fondos o forma de gestión (Lacalle, y otros, 2010).

- j) **Rentabilidad**, calidad de rentable. Capacidad de un bien, de un servicio o de una empresa para generar beneficios. Utilidad o porcentaje que rinde un capital invertido durante un periodo determinado (Finrural.org.bo, 2010).

2.3 Identificación de Variables

Variable independiente: Créditos Mypes

Es un crédito orientado a las empresas pequeñas y medianas, es un segmento de mercado atractivo. Este crédito puede ser de cualquiera de las tres clases, Mediana, Pequeña y Micro Empresa.

Variable dependiente: Rentabilidad

Son los beneficios obtenidos por invertir dinero en recursos financieros, es decir, el rendimiento que se obtiene a consecuencia de realizar inversiones.

2.4 Definición Operativa de Variables e Indicadores

Tabla 1.

Variables e indicadores

Variable	Tipo de Variable según su función	Naturaleza de la Variable	Escala de Medida	Indicadores
<p>CRÉDITOS MYPES</p> <p>Es un préstamo de dinero que el Banco otorga a sus clientes, con el fin de satisfacer distintas necesidades de financiamiento, tanto de la Microempresa como personales y de su familia.</p>	Independiente	Cuantitativa	Continua	<ul style="list-style-type: none"> - Créditos a medianas empresas - Créditos a pequeñas empresas - Créditos a micro empresas
<p>RENTABILIDAD</p> <p>Los beneficios conseguidos o que pueden obtenerse procedentes de una inversión realizada con anterioridad.</p>	Dependiente	Cuantitativa	Continua	<ul style="list-style-type: none"> - Margen financiero neto - Margen operativo neto - Morosidad

Elaboración propia.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1 Ámbito de estudio

Los resultados de la gestión crediticia corresponden a las 142 agencias a nivel nacional de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

3.2 Tipo de investigación

La investigación desarrollada es de tipo aplicada y se sustenta en las bases teóricas relacionadas a la gestión de créditos Mypes y la rentabilidad, aportando resultados de la situación actual de la Caja Arequipa, estos aspectos conciernen directamente a la gestión de la Institución Micro Financiera.

3.3 Nivel de investigación

La investigación corresponde al nivel descriptivo, correlacional y causal; al detallar y precisar las peculiaridades del fenómeno en estudio; es correlacional, al establecer si la variable independiente y dependiente, se encuentran o no relacionadas; y es causal, al precisar el grado de influencia de cada elemento participante.

3.4 Método de investigación

El método es el científico, al utilizarse conceptos, problemas, objetivos, hipótesis, dimensiones e indicadores de las variables de estudio, correspondiente a los créditos Mypes y la rentabilidad, concertando los elementos básicos de la ciencia.

3.5 Diseño de investigación

Se utilizó el diseño longitudinal, para lo cual se construyeron series estadísticas de periodo mensual desde el año 2014 al año 2017; y es no experimental, al no realizar manipulación alguna de las variables en estudio por parte del investigador.

3.6 Población, Muestra

3.6.1 Población

La población en estudio estuvo conformada por las series estadísticas de las 142 agencias de la Caja Arequipa, distribuidas a nivel nacional.

3.6.2 Muestra

Por la naturaleza de la investigación y utilizar fuentes secundarias, no existe muestra para el estudio.

3.7 Técnicas e Instrumentos de Recolección de datos

3.7.1 Técnica

La técnica utilizada en la recopilación de datos provenientes de las memorias anuales y de las estadísticas del portal de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, fue el análisis documental.

3.7.2 Instrumento

Para ordenar y sistematizar la información, se utilizó la ficha de recolección de datos (Anexo 3).

3.8 Procedimiento de Recolección de Datos

Las series estadísticas fueron obtenidas del portal web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y de las memorias anuales de la Caja Arequipa.

Los datos se organizaron en series estadísticas de periodicidad mensual para cada uno de los indicadores de ambas variables.

3.9 Técnicas de Procesamiento y Análisis de Datos

El software estadístico SPSS V.23 permitió la creación de una base de datos, con el ingreso de las series estadísticas de Créditos Mypes, Margen financiero neto, Margen operativo neto y Morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, seguidamente se procedió a elaborar los gráficos de líneas que muestran el comportamiento de las variables en estudio.

Finalmente, con la información procesada y analizada, se realizó la comprobación de las hipótesis de la investigación, aplicando el análisis de regresión lineal múltiple, que establece una relación funcional entre una variable dependiente y una serie de variables independientes o explicativas.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Presentación de Resultados

Los resultados de la investigación se encuentran organizados de la siguiente manera:

- a)** Los créditos "Mediana, Pequeña y Micro Empresa, representan alrededor del 68% del total de colocaciones de la Caja Arequipa.
- b)** El Margen Financiero Neto y el Margen Operativo Neto, fueron obtenidos del Estado de Resultados.
- c)** El nivel de morosidad corresponde a toda la Institución Micro Financiera.
- d)** Las series estadísticas se presentan en gráficos de líneas con periodicidad mensual y anual (2014 – 2017)
- e)** La información estadística se obtuvo del portal Web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- f)** El análisis de regresión múltiple se utilizó en la comprobación de las hipótesis, para lo cual, se contó con el soporte del software estadístico SPSS V. 23.

4.1.1 Resultados de la variable “Créditos Mypes”

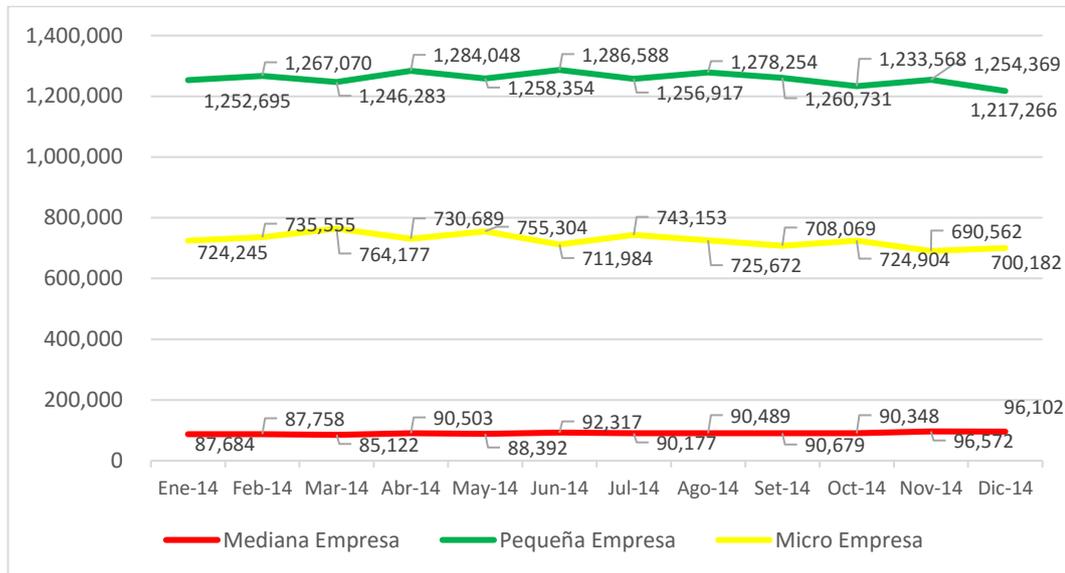


Figura 1. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2014 (en miles de soles S/)

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

Los créditos de Pequeña Empresa muestran un comportamiento estacionario, en el periodo enero 2014 ascienden a S/ 1,252,695 y en el periodo diciembre 2014 a S/ 1,217,266; los créditos Micro Empresa presentan una tendencia estacionaria, en el periodo enero 2014 ascienden a S/ 724,245 y en el periodo diciembre 2014 a S/ 700,182; los créditos Mediana Empresa exhiben una conducta estacionaria, en el periodo enero 2014 ascienden a S/ 87,684 y en el periodo diciembre 2014 a S/ 96,102.

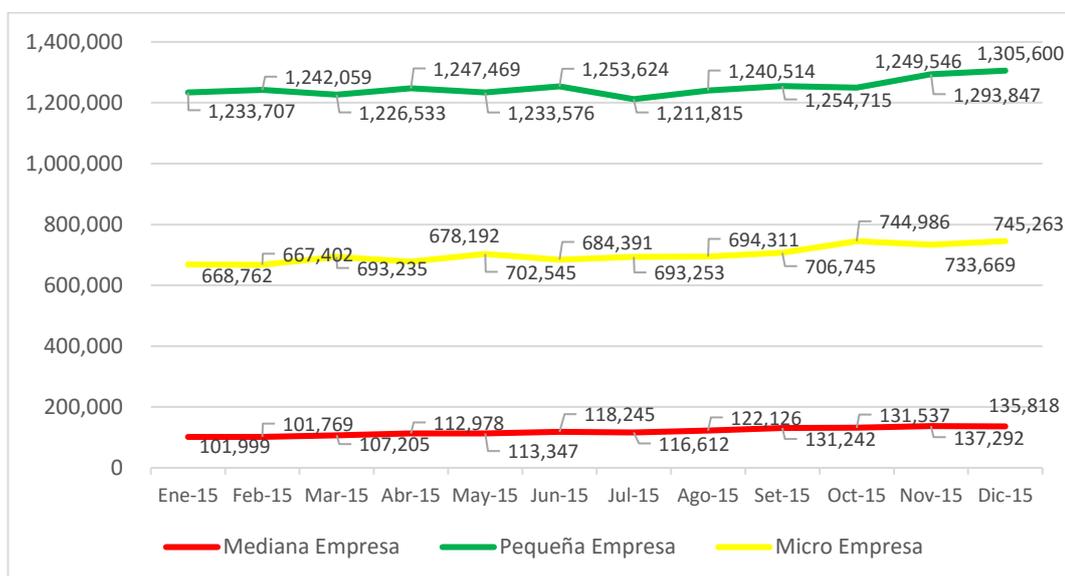


Figura 2. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2015 (en miles de soles S/)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

Los créditos de Pequeña Empresa muestran un comportamiento creciente moderado, en el periodo enero 2015 ascienden a S/ 1,233,707 y en el periodo diciembre 2015 a S/ 1,305,600; los créditos Micro Empresa presentan una tendencia creciente moderada, en el periodo enero 2015 ascienden a S/ 668,762 y en el periodo diciembre 2015 a S/ 745,263; los créditos Mediana Empresa exhiben una conducta creciente moderada, en el periodo enero 2015 ascienden a S/ 101,999 y en el periodo diciembre 2015 a S/ 135,818.

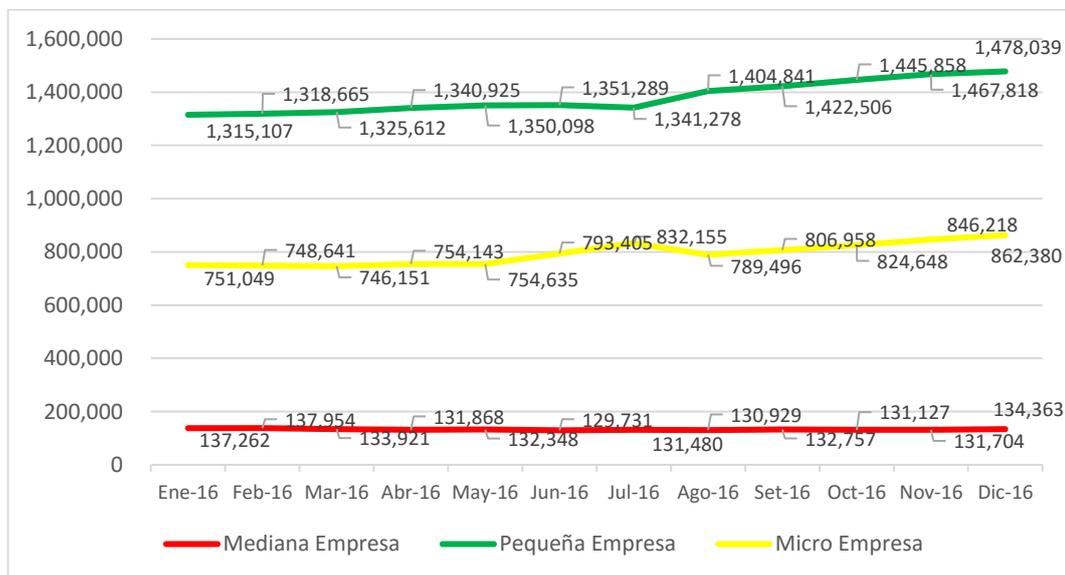


Figura 3. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2016 (en miles de soles S/)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

Los créditos de Pequeña Empresa muestran un comportamiento creciente moderado, en el periodo enero 2016 ascienden a S/ 1,315,107 y en el periodo diciembre 2016 a S/ 1,478,039; los créditos Micro Empresa presentan una tendencia creciente moderada, en el periodo enero 2016 ascienden a S/ 751,049 y en el periodo diciembre 2016 a S/ 862,380; los créditos Mediana Empresa exhiben una conducta estacionaria, en el periodo enero 2016 ascienden a S/ 137,262 y en el periodo diciembre 2016 a S/ 134,363.

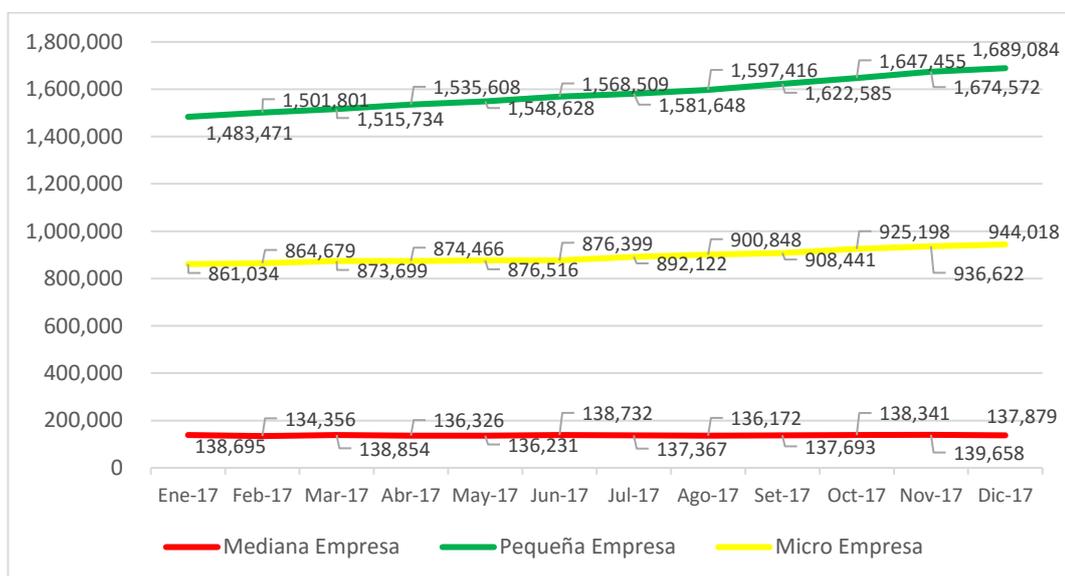


Figura 4. Créditos de Mediana, Pequeña y Micro Empresa de la Caja Arequipa, 2017 (en miles de soles S/)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

Los créditos de Pequeña Empresa muestran un comportamiento creciente moderado, en el periodo enero 2017 ascienden a S/ 1,483,471 y en el periodo diciembre 2017 a S/ 1,689,084; los créditos Micro Empresa presentan una tendencia creciente moderada, en el periodo enero 2017 ascienden a S/ 861,034 y en el periodo diciembre 2017 a S/ 944,018; los créditos Mediana Empresa exhiben una conducta estacionaria, en el periodo enero 2017 ascienden a S/ 138,695 y en el periodo diciembre 2017 a S/ 137,879.

4.1.2 Resultados de la variable “Rentabilidad”

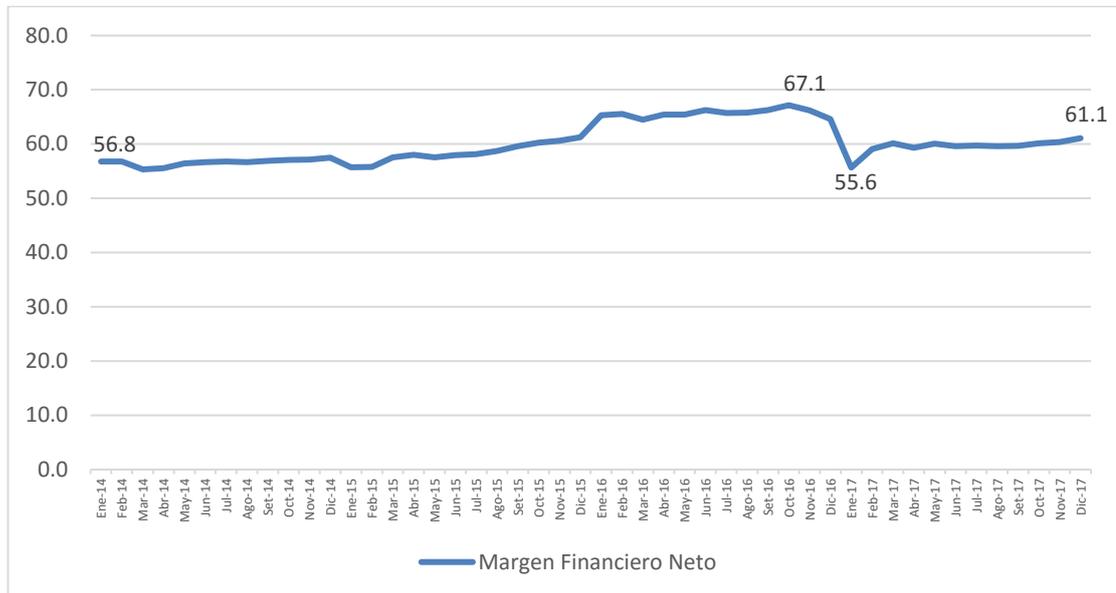


Figura 5. Margen Financiero Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

La rentabilidad de la Caja Arequipa de acuerdo con el Margen Financiero Neto muestra una tendencia creciente moderada con algunas variaciones, siendo el periodo enero 2014 el 56.8%, mostrando un crecimiento en el periodo octubre 2016 con 67.1%, disminuyendo en el periodo enero 2017 con 55.6%, recuperándose en el periodo diciembre 2017 con el 61.1%.

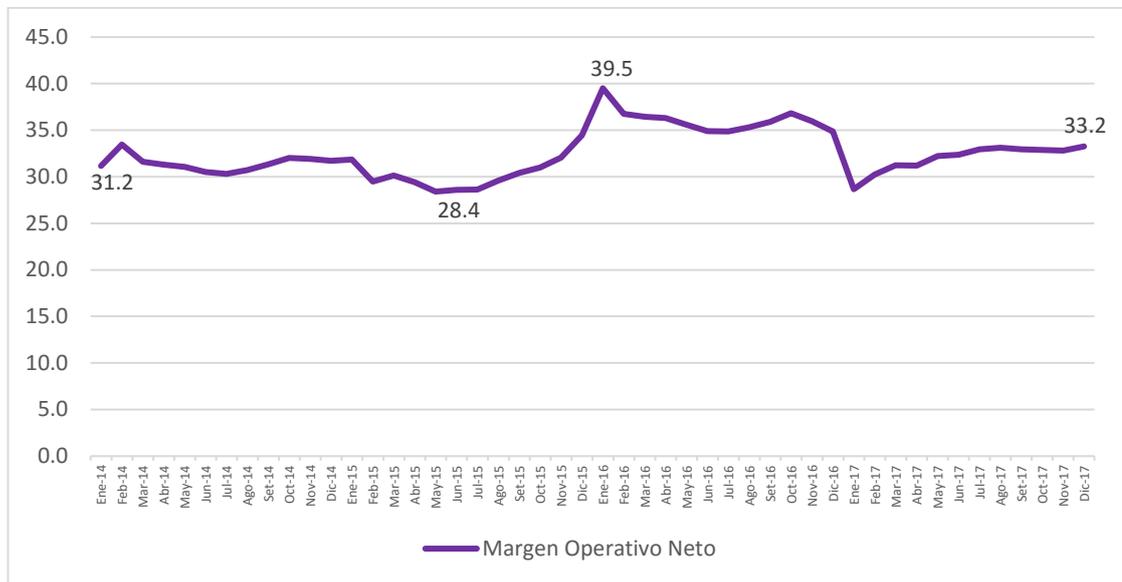


Figura 6. Margen Operativo Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

La rentabilidad de la Caja Arequipa de acuerdo con el Margen Operativo Neto muestra una tendencia creciente moderada con algunas variaciones, siendo el periodo enero 2014 con 31.2%, mostrando un decrecimiento en el periodo mayo 2015 con 28.4%, recuperándose en el periodo enero 2016 con 39.5%, finalizando en el periodo diciembre 2017 con el 33.2%.

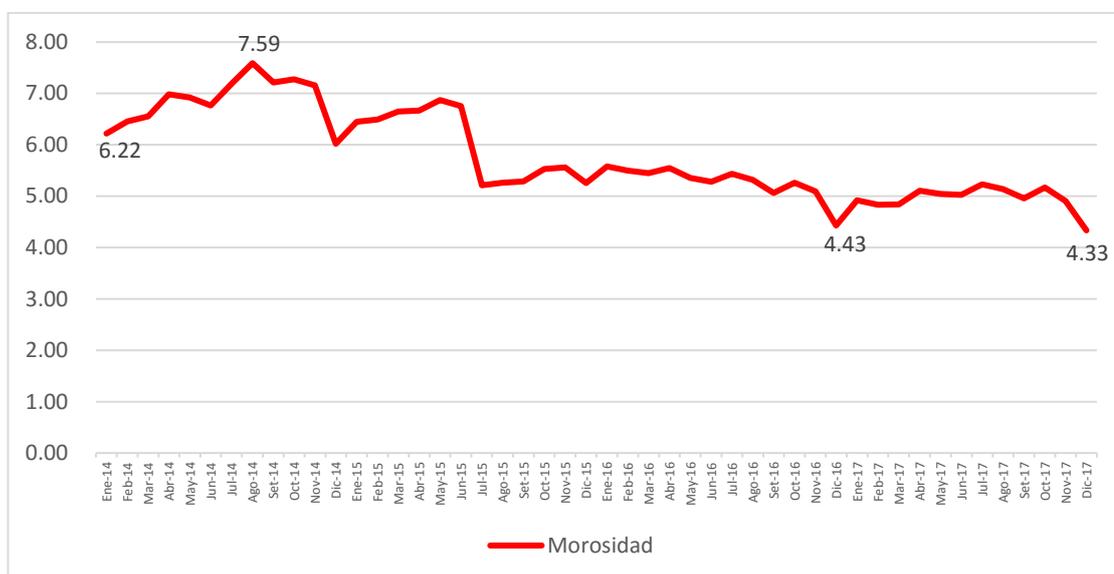


Figura 7. Índice de Morosidad de la Caja Arequipa, 2014 – 2017 (en porcentaje)

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

La rentabilidad de la Caja Arequipa de acuerdo con el Índice de Morosidad muestra una tendencia decreciente con algunas variaciones, siendo el periodo enero 2014 de 6.22%, mostrando un crecimiento en el periodo agosto 2014 con 7.59%, disminuyendo en el periodo diciembre 2016 con 4.43%, finalizando en el periodo diciembre 2017 con el 4.33%.

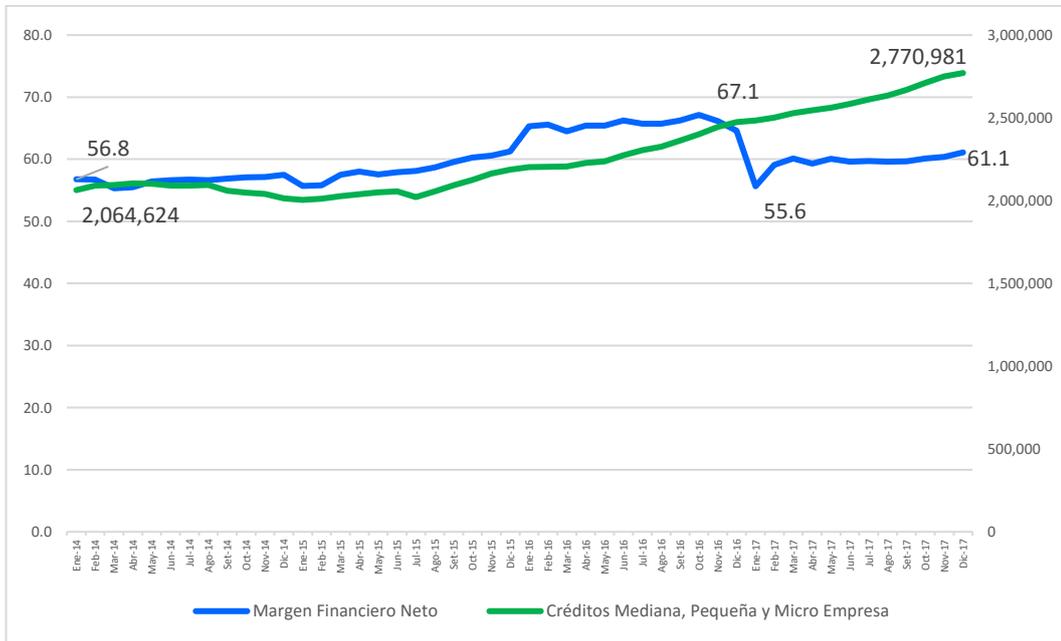


Figura 8. Comportamiento de los Créditos Mypes con el Margen Financiero Neto de la Caja Arequipa, 2014 - 2017

Fuente: Estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración propia.

El comportamiento de los créditos Mypes muestran una tendencia creciente de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, siendo el periodo enero 2014 de S/ 2,064,624 (en miles de soles) y en el periodo diciembre 2017 de S/ 2,770,981 (en miles de soles); en lo que respecta al Margen Financiero Neto el crecimiento es moderado con variaciones, mostrando el periodo enero 2014 el 56.8%, el periodo octubre 2016 con el 67.1%, disminuyendo en el periodo enero 2017 el 55.6%, finalizando en el periodo diciembre 2017 con el 61.1%.

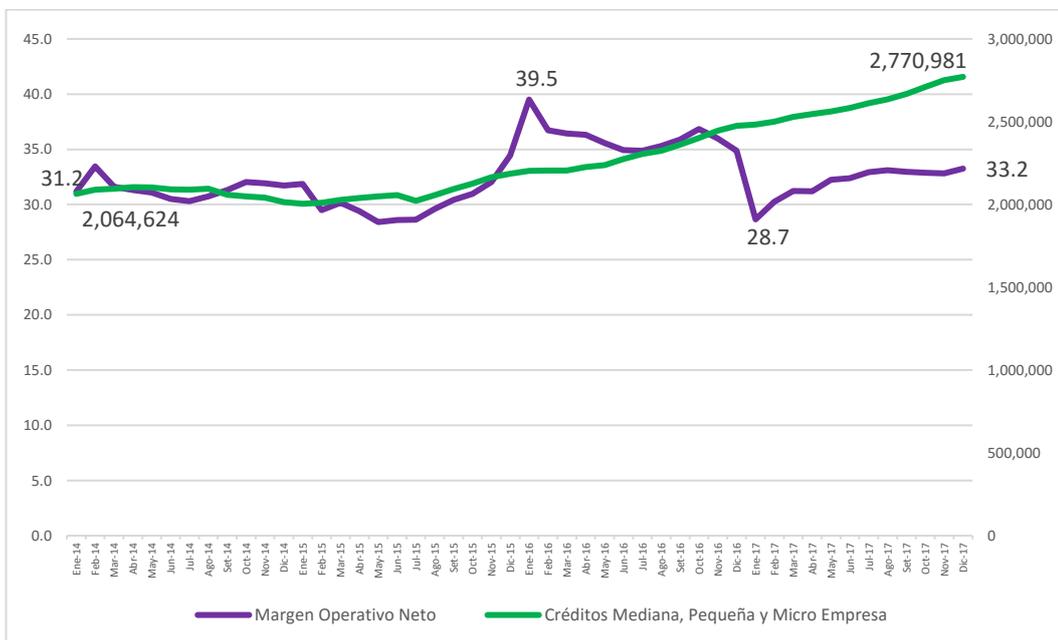


Figura 9. Comportamiento de los Créditos Mypes con el Margen Operativo Neto de la Caja Arequipa, 2014 – 2017

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

El comportamiento de los créditos Mypes muestran una tendencia creciente de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, siendo el periodo enero 2014 de S/ 2,064,624 (en miles de soles) y en el periodo diciembre 2017 de S/ 2,770,981 (en miles de soles); en lo que respecta al Margen Operativo Neto el crecimiento es moderado con variaciones, mostrando el periodo enero 2014 el 31.2%, aumenta en el periodo enero 2016 con el 39.5%, disminuyendo en el periodo enero 2017 el 28.7%, finalizando en el periodo diciembre 2017 con el 33.2%.

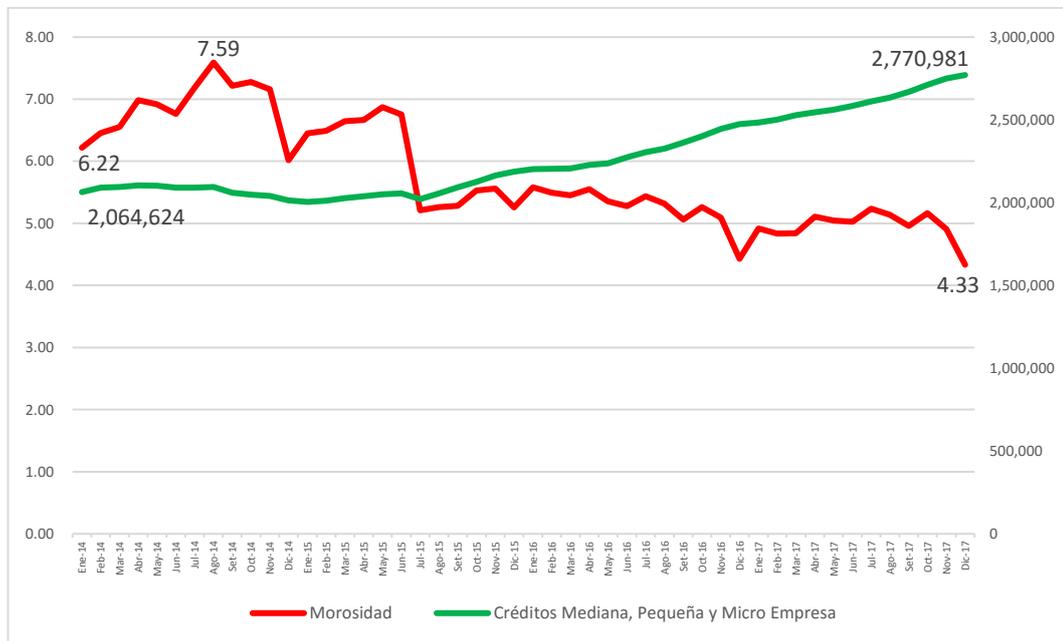


Figura 10. Comportamiento de los Créditos Mypes con la Morosidad de la Caja Arequipa, 2014 - 2017

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

El comportamiento de los créditos Mypes muestran una tendencia creciente de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, siendo el periodo enero 2014 de S/ 2,064,624 (en miles de soles) y en el periodo diciembre 2017 de S/ 2,770,981 (en miles de soles); en lo que respecta al Índice de Morosidad, se observa un decrecimiento con variaciones, mostrando el periodo enero 2014 el 6.22%, aumenta en el periodo agosto 2014 con el 7.59%, finalizando en el periodo diciembre 2017 con el 4.33%.

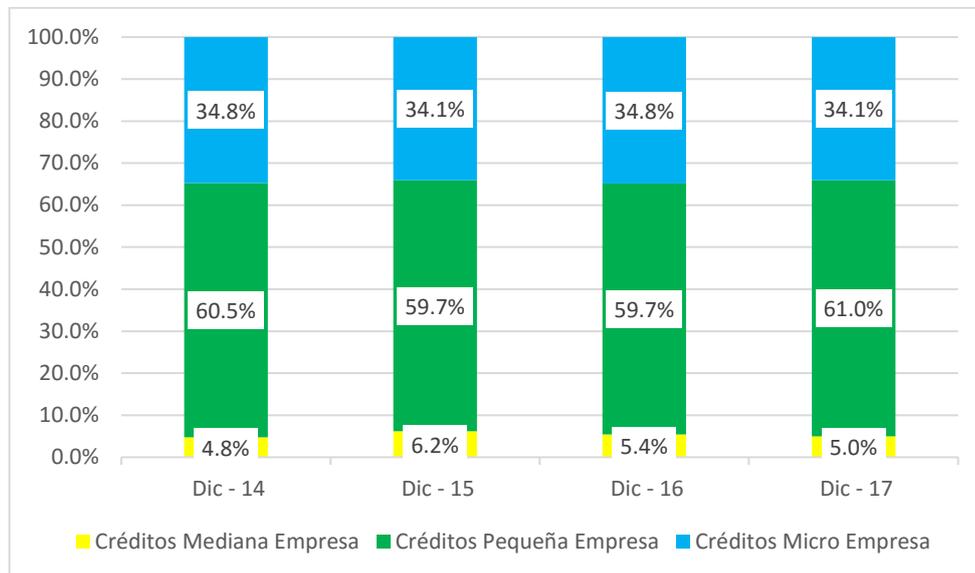


Figura 11. Los Créditos Mypes de la Caja Arequipa, Dic 2014 – Dic 2017 (en porcentaje)

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

Los créditos Mypes de la Caja Arequipa del periodo 2014 – 2017, constituyen en promedio el 68% del total de colocaciones de la Institución Micro Financiera; de los cuales, el 60.20% en promedio corresponden a los créditos Pequeña Empresa, el 34.45% en promedio pertenecen a los créditos Micro Empresa y el 5.35% en promedio conciernen a los créditos Mediana Empresa; con estas cifras, se aprecia lo importante para la Caja Arequipa los créditos de Pequeña y Mediana Empresa que coloca en el mercado.

4.2 Contraste de las Hipótesis de Investigación

4.2.1 Comprobación de la hipótesis específica N°1

Variable dependiente:

Rentabilidad (Margen Financiero Neto)

Variable independiente:

Créditos Mypes (Mediana Empresa, Pequeña Empresa y Micro Empresa)

Tabla 2.
Variables entradas/eliminadas^a

Modelo	Variables entradas	Variables eliminadas	Método
1	Créditos_Micro_Empresa, Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa ^b	.	Entrar

a. Variable dependiente: Margen_Financiero_Neto

b. Todas las variables solicitadas introducidas.

Fuente: Series Estadísticas

Tabla 3.
Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,719 ^a	,517	,484	2,60985

a. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa,
Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa

Fuente: Series Estadísticas

La correlación del modelo es 0.719, esto representa una relación directa, positiva considerable; es decir, una variación en los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa afecta en la rentabilidad de la Caja Arequipa, representada por el Margen Financiero Neto.

El índice R² simboliza que el 51.7% del comportamiento de la rentabilidad representada por el Margen Financiero Neto de la Caja Arequipa es explicado por los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa.

Tabla 4.
ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	320,861	3	106,954	15,702	,000 ^b
Residuo	299,697	44	6,811		
Total	620,558	47			

a. Variable dependiente: Margen_Financiero_Neto

b. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa, Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa

Fuente: Series Estadísticas

En el análisis de varianza, el valor de significancia estimado es de 0.000, es decir, menor a 0.05, este resultado explica de manera significativa la rentabilidad, representado por el Margen Financiero Neto.

Tabla 5.
Coefficientes^a

Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	49,587	3,700		13,403	,000
Créditos_Mediana_Empresa	,159	,026	,860	6,044	,000
Créditos_Pequeña_Empresa	-2,357E-5	,000	-,927	-2,216	,032
Créditos_Micro_Empresa	,030	,018	,677	1,680	,100

a. Variable dependiente: Margen_Financiero_Neto

Fuente: Series Estadísticas

Los créditos de Mediana y Micro Empresa de la Caja Arequipa influyen de manera directa y proporcional en la rentabilidad, representado por el Margen Financiero Neto; sin embargo, los créditos de Pequeña Empresa lo hacen de forma directa pero inversamente proporcional.

Hipótesis específica N°1

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₁ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

Decisión:

El valor de significancia alcanzado por los créditos Mediana y Pequeña Empresa son de 0.000 y de 0.032 respectivamente (si valor de significancia es < a 0.05 existe relación entre las variables) y los créditos Micro Empresa es de 0.100 (si el valor de significancia es > a 0.05 no existe relación entre las variables), por lo tanto, se Acepta la hipótesis alternativa y se Rechaza la hipótesis nula.

4.2.2 Comprobación de la hipótesis específica N°2

Variable dependiente:

Rentabilidad (Margen Operativo Neto)

Variable independiente:

Créditos Mypes (Mediana Empresa, Pequeña Empresa y Micro Empresa)

Tabla 6.

Variables entradas/eliminadas^a

Modelo	Variables entradas	Variables eliminadas	Método
1	Créditos_Micro_Empresa, Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa ^b	.	Entrar

a. Variable dependiente: Margen_Operativo_Neto

b. Todas las variables solicitadas introducidas.

Fuente: Series Estadísticas

Tabla 7.

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,450 ^a	,203	,149	2,37132

a. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa,
Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa

Fuente: Series Estadísticas

La correlación del modelo es 0.450, esto representa una relación directa, positiva media; es decir, una variación en los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa afecta moderadamente en la rentabilidad de la Caja Arequipa, representada por el Margen Operativo Neto.

El índice R² simboliza que el 20.3% del comportamiento de la rentabilidad representada por el Margen Operativo Neto de la Caja Arequipa es explicado por los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa.

Tabla 8.
ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	62,999	3	21,000	3,735	,018 ^b
Residuo	247,419	44	5,623		
Total	310,418	47			

a. Variable dependiente: Margen_Operativo_Neto

b. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa, Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa
Fuente: Series Estadísticas

En el análisis de varianza, el valor de significancia estimado es de 0.018, es decir, menor a 0.05, este resultado explica de manera significativa la rentabilidad, representado por el Margen Operativo Neto.

Tabla 9.
Coefficientes^a

Modelo	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	25,736	3,362		7,656	,000
Créditos_Mediana_Empresa	,059	,024	,450	2,461	,018
Créditos_Pequeña_Empresa	-1,163E-5	,000	-,647	-1,203	,235
Créditos_Micro_Empresa	,020	,016	,631	1,219	,229

a. Variable dependiente: Margen_Operativo_Neto

Los créditos de Mediana y Micro Empresa de la Caja Arequipa influyen de manera directa y proporcional en la rentabilidad, representado por el Margen Operativo Neto; sin embargo, los créditos de Pequeña Empresa lo hacen de forma directa pero inversamente proporcional.

Hipótesis específica N°2

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₂ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

Decisión:

El valor de significancia alcanzado por los créditos Mediana Empresa es de 0.018 (si valor de significancia es < a 0.05 existe relación entre las variables) y los créditos Pequeña y Micro Empresa son de 0.235 y 0.229 respectivamente (si el valor de significancia es > a 0.05 no existe relación entre las variables), por lo tanto, se Acepta la hipótesis nula y se Rechaza la hipótesis alternativa.

4.2.3 Comprobación de la hipótesis específica N°3

Variable dependiente:

Rentabilidad (Morosidad)

Variable independiente:

Créditos Mypes (Mediana Empresa, Pequeña Empresa y Micro Empresa)

Tabla 10.
Variables entradas/eliminadas^a

Modelo	Variables entradas	Variables eliminadas	Método
1	Créditos_Micro_Empresa, Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa ^b	.	Entrar

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Todas las variables solicitadas introducidas.

Fuente: Series Estadísticas

Tabla 11.
Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,906 ^a	,821	,809	,3784

a. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa,
Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa

Fuente: Series Estadísticas

La correlación del modelo es 0.906, esto representa una relación directa, positiva muy fuerte; es decir, una variación en los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa afecta en la rentabilidad de la Caja Arequipa, representada por la Morosidad.

El índice R² simboliza que el 82.1% del comportamiento de la rentabilidad representada por la Morosidad de la Caja Arequipa es explicado por los créditos de Micro, Mediana y Pequeña Empresa.

Tabla 12.
ANOVA^a

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	28,895	3	9,632	67,254	,000 ^b
Residuo	6,301	44	,143		
Total	35,197	47			

a. Variable dependiente: Morosidad

b. Predictores: (Constante), Créditos_Micro_Empresa,
Créditos_Mediana_Empresa, Créditos_Pequeña_Empresa
Fuente: Series Estadísticas

En el análisis de varianza, el valor de significancia estimado es de 0.000, es decir, menor a 0.05, este resultado explica de manera significativa la rentabilidad, representado por la Morosidad.

Tabla 13.
Coefficientes^a

Modelo	Coefficients no estandarizados		Coefficients estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
1 (Constante)	11,614	,536		21,649	,000
Créditos_Mediana_Empresa	-,033	,004	-,744	-8,589	,000
Créditos_Pequeña_Empresa	1,738E-6	,000	,287	1,127	,266
Créditos_Micro_Empresa	-,005	,003	-,516	-2,102	,041

a. Variable dependiente: Morosidad

Fuente: Series Estadísticas

Los créditos de Mediana y Micro Empresa de la Caja Arequipa influyen de manera directa e inversamente proporcional en la rentabilidad, representado por la Morosidad; sin embargo, los créditos de Pequeña Empresa lo hacen de forma directa y proporcional.

Hipótesis específica N°3

- H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.
- H₃ El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

Decisión:

El valor de significancia alcanzado por los créditos Mediana y Micro Empresa son de 0.000 y de 0.041 respectivamente (si valor de significancia es < a 0.05 existe relación entre las variables) y los créditos Pequeña Empresa es de 0.266 (si el valor de significancia es > a 0.05 no existe relación entre las variables), por lo tanto, se Acepta la hipótesis alternativa y se Rechaza la hipótesis nula.

4.2.4 Comprobación de la hipótesis general

H₀ El comportamiento de los créditos Mypes **NO** tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

H_i El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.

Tabla 14.

Resumen de la comprobación de las hipótesis específicas

Hipótesis específicas	Valor de significancia			Decisión
	Créditos Mediana Empresa	Créditos Pequeña Empresa	Créditos Micro Empresa	
1	0.000	0.032	0.100	Se Acepta
2	0.018	0.235	0.229	Se Rechaza
3	0.000	0.266	0.041	Se Acepta

Fuente: Comprobación de las hipótesis N°1, N°2 y N°3.

Elaboración propia.

Fuente: Series Estadísticas

Decisión:

La comprobación de la hipótesis específica N°1 “Margen Financiero Neto” y la comprobación de la hipótesis específica N°3 “Morosidad” aceptan sus hipótesis alternativas y la comprobación de la hipótesis específica N°2 “Margen Operativo Neto” rechaza su hipótesis alternativa; por lo tanto, se **Rechaza** que el comportamiento de los créditos Mypes NO tiene impacto significativo en la rentabilidad y se **Acepta** su influencia en la rentabilidad de la Caja Arequipa, en el periodo 2014 – 2017.

4.3 DISCUSIÓN

El entorno económico del Perú en el periodo 2014 – 2017, tuvo una serie de sucesos de tipo económico y político que afectaron la performance de las empresas en general; no fue la excepción la Caja Arequipa, según las series estadísticas construidas para esta investigación, muestran una tendencia creciente, específicamente en el caso de los créditos Mypes fue S/ 706,357 millones de soles, se podría decir que el promedio anual fue S/ 176,589.25 millones de soles, esto como resultado de la ampliación de la cobertura geográfica, a través de la puesta en operación de nuevas agencias a nivel nacional; al revisar estos resultados en primera instancia se podría concluir que el efecto de esta política agresiva de crecimiento, se debe reflejar en expectantes índices de rentabilidad, como contraparte de los recursos económicos y financieros utilizados en estas inversiones, pero esto no es del todo cierto, en el caso del Margen Financiero Neto, en enero 2014 fue 56.8%, en octubre 2016 fue 67.1% notándose un crecimiento de 10.3 puntos porcentuales, pero en enero 2017 fue 55.6% disminuyendo drásticamente en 11.5 puntos porcentuales, mostrando que el crecimiento no fue sostenido, es decir, fue un crecimiento del Margen Financiero Neto, un tanto artificial, que afecta el cumplimiento de las metas fijadas en la Institución Micro Financiera. En lo que respecta al Margen Operativo Neto, el crecimiento es moderado con fluctuaciones tanto hacia arriba como hacia abajo, en enero 2014 fue 31.2%, en enero 2016 fue 39.5% y en enero 2017 fue 28.7%, en estos 2 últimos periodos, se nota claramente una disminución de 10.8 puntos porcentuales, situación similar con lo sucedido con el Margen Financiero Neto, estos resultados se robustecen con el valor de significancia obtenido en la prueba de la hipótesis específica N°2, que acepta la hipótesis nula, pero el crédito de Mediana Empresa si influye en la rentabilidad representado por el Margen Operativo Neto, por lo que no todos los créditos Mypes contribuyen en una misma medida en la rentabilidad y un crecimiento caracterizado por fluctuaciones tampoco aportan adecuadamente, a pesar del crecimiento.

Una gestión crediticia saludable se refleja en índices de morosidad por debajo del 5% en la Institución Micro Financiera, al respecto, en enero 2014 fue 6.22%, en agosto

2017 fue 7.59%, incrementándose en 1.37 puntos porcentuales, estos resultados son contraproducentes a la política de expansión y la experiencia de la Caja Arequipa en el sector de las microfinanzas, esto como resultado de la recesión económica que existió entre el 2014 y el 2017, en contra posición de las directivas implementadas con el afán de ganar participación en el mercado; en esta situación, las entidades financieras aplican medidas que restringen el otorgamiento de créditos, esto se evidencia en la morosidad de diciembre 2017 que fue de 4.33%; al tener mejor control de la morosidad los índices de rentabilidad se tornan favorables; definitivamente la morosidad tiene un efecto directo en los resultados de gestión de una Institución Micro Financiera, en este caso “la rentabilidad”, que va ser afectada por los créditos Mypes que representó el 68% del total de colocaciones de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017.

CONCLUSIONES

Primera

El comportamiento de los créditos Mypes en el periodo 2014 – 2017 de la Caja Arequipa, tuvieron influencia en la rentabilidad representado por el Margen Financiero Neto, considerando que el valor de significancia de los créditos Mediana y Pequeña Empresa son de 0.000 y 0.032 respectivamente (Sig. < 0.05 se acepta) y en los créditos Micro Empresa es de 0.100 (Sig. > 0.05 se rechaza); aceptando la hipótesis alternativa y rechazando la hipótesis nula; además, el comportamiento de los créditos Mypes es creciente y el Margen Financiero Neto es moderado con variaciones.

Segunda

El comportamiento de los créditos Mypes en el periodo 2014 – 2017 de la Caja Arequipa, tuvieron influencia en la rentabilidad representado por el Margen Operativo Neto, considerando que el valor de significancia de los créditos Mediana Empresa es de 0.018 (Sig. < 0.05 se acepta) y los créditos Pequeña y Micro Empresa son de 0.235 y 0.229 respectivamente (Sig. > 0.05 se rechaza); aceptando la hipótesis nula y rechazando la hipótesis alternativa; asimismo, el comportamiento de los créditos Mypes muestran una tendencia creciente y el Margen Operativo Neto el crecimiento es moderado con variaciones.

Tercera

El comportamiento de los créditos Mypes en el periodo 2014 – 2017 de la Caja Arequipa, tuvieron influencia en la rentabilidad representado por la Morosidad, considerando que el valor de significancia de los créditos Mediana y Micro Empresa son de 0.000 y 0.041 respectivamente (Sig. < 0.05 se acepta) y en los créditos Pequeña Empresa es de 0.266 (Sig. > 0.05 se rechaza); aceptando la hipótesis alternativa y rechazando la hipótesis nula;

además, el comportamiento de los créditos Mypes muestran una tendencia creciente y la morosidad un decrecimiento con variaciones.

Cuarta

Los créditos Mypes de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, simbolizan el 68% del total de colocaciones que realiza la Institución Micro Financiera, lo que demuestra claramente el enfoque hacia el segmento objetivo, además la influencia en la rentabilidad se confirma con la comprobación de las hipótesis específicas N°1 (Margen Financiero Neto) y N°3 (Morosidad) al aceptar sus hipótesis alternativas, sólo en el caso de la comprobación de la hipótesis específica N°2 (Margen Operativo Neto) se acepta la hipótesis nula; con estos resultados se afirma que los créditos Mypes tuvieron impacto significativo en la rentabilidad.

RECOMENDACIONES

Primera

La Caja Arequipa debe optimizar los gastos financieros y las provisiones para los créditos directos, para obtener resultados favorables que reflejen en la rentabilidad representado por el Margen Financiero Neto.

Segunda

La Caja Arequipa debe implementar acciones conducentes a mejorar los gastos administrativos, esta decisión permitirá incrementar el Margen Operativo Neto y por ende la rentabilidad.

Tercera

La Caja Arequipa debe fortalecer la gestión de la mora, evitando índices mayores al 5%, lo que se reflejará en una gestión sostenida de la Institución Micro Financiera y sobre todo en la rentabilidad.

Cuarta

La Caja Arequipa debe revisar sus políticas crediticias, para minimizar los riesgos en el otorgamiento de los créditos Mypes, y no solo enfocarse en el crecimiento de cobertura geográfica, que inicialmente puede manifestar resultados favorables, pero, en el mediano o largo plazo, pudiera tener un efecto contrario, perjudicando los índices de rentabilidad.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Beck, T., Levine, R., & Loayza, N. (2000). Finance and the Sources of Growth. *Journal of Financial Economics*, 261-300.
- Cabellos, J., & Naito, M. (2015). *Determinantes de la rentabilidad de las instituciones microfinancieras peruanas en el periodo 2006-2013: Un enfoque según el Modelo de Dupont y la teoría de Modigliani-Miller*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Caja Arequipa. (2017). *Créditos*. Obtenido de <https://www.cajaarequipa.pe/creditos/>
- Caja Arequipa. (2017). *Historia de la Caja*. Obtenido de <https://www.cajaarequipa.pe/quienes-somos/>
- Correa, L. (2012). *La morosidad y su impacto en la rentabilidad de las Cajas Municipales de la región La Libertad*. Trujillo: Universidad Nacional de Trujillo.
- 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*. Pimentel: Universidad Señor de Sipán.
- Economiasimple.net. (2016). *Glosario*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/glosario/colocacion>
- Edufinet.com. (s/f). *Educación Financiera en la Red*. Obtenido de http://www.edufinet.com/index.php?option=com_content&task=view&id=1727&Itemid=178
- Finrural.org.bo. (2010). *Glosario de Términos en Microfinanzas*. Obtenido de <https://www.finrural.org.bo/glosario-de-terminos.php#>
- Grupo de Análisis para el Desarrollo. (2012). *El modelo de la caja municipal en el Perú*. Lima: GRADE.
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2008). *Contabilidad financiera*. México D.F.: Mc Graw Hill Interamericana.
- Huayna, B. (2017). *El saldo de colocaciones de créditos y la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna, periodo 2012-2016*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.

- Lacalle, M., Rico, S., Márquez, J., Jayo, B., Durán, J., Jiménez, I., . . . González, A. (2010). *Glosario Básico sobre Microfinanzas*. Madrid: Foro Nantik Lum de MicroFinanzas.
- Limón, F., & Ramírez, M. (2009). *Rentabilidad de las Instituciones microfinancieras medida a través del modelo PERLAS*. Puebla: Universidad de las Américas Puebla.
- Mamani, L. (2017). *Factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales del Perú, periodo 2007 - 2016*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.
- Mariño, María. (2009). *La rentabilidad económica y social de las microfinanzas en latinoamérica*. Caracas: Universidad Católica Andrés Bello.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Lima: ESAN.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (s/f). *Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público*. Obtenido de Glosario de Términos Financieros: https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Glosario_Terminos_Financieros_E_O.pdf
- Monje, P. (2013). *Factores financieros que inciden en el desarrollo de las micro financieras que integran ASOMIF*. Managua: Universidad Thomas More.
- Muñoz, Á. (2009). *Análisis de estados financieros, teoría y práctica*. Madrid: Ediciones Académicas.
- Mytriplea.com. (s/f). *Diccionario financiero*. Obtenido de <https://www.mytriplea.com/diccionario-financiero/rentabilidad-bancaria/>
- Portal de microfinanzas. (Noviembre de 2001). *Microfinancegateway*. Obtenido de <https://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-es-documento-guia-de-recursos-para-evaluaciones-de-microfinanzas-11-2001.pdf>
- Ramírez, C., & Ruíz, O. (2010). *Factores determinantes del margen financiero neto en el sistema bancario peruano: 2001 - 2012*. Trujillo: Universidad Privada Antenor Orrego.
- Rodrigues, U. (2015). *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur: Un enfoque contable*. Córdoba: Universidad Nacional de Córdoba .

- Sánchez, J., & Romero, G. (2013). *Incidencia del pbi, la tasa activa y la liquidez del sistema financiero como factores de la evolución del crédito privado en el Perú 2000-2012*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (17 de Enero de 2017). *Acerca de la SBS*. Obtenido de <http://www.sbs.gob.pe/acerca-de-la-sbs/resena-historica>
- Ticona, D. (2017). *Factores de crecimiento que influyen en la rentabilidad de la CMAC Cusco S.A. – agencia Santa Rosa en la ciudad de Tacna, periodo 2014-2016*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.
- Vallcorba, M., & Delgado, J. (2007). *Determinantes de la morosidad bancaria en una economía dolarizada. El caso Uruguayo*. Madrid: Banco de España.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz De Consistencia

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Operacionalización	Metodología	Población y muestra	Técnicas e instrumentos	Tratamiento de datos
<p>Problema general ¿Qué impacto tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?</p> <p>Problemas específicos a. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017? b. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017? c. ¿Cuál es el impacto del comportamiento de los créditos Mypes en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017?</p>	<p>Objetivo general Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017, para fortalecer la gestión crediticia.</p> <p>Objetivos específicos a. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017. b. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017. c. Determinar el impacto que tiene el comportamiento de los créditos Mypes en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.</p>	<p>Hipótesis general El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la rentabilidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.</p> <p>Hipótesis específicas a. El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen financiero neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017. b. El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en el margen operativo neto de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017. c. El comportamiento de los créditos Mypes tiene impacto significativo en la morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014-2017.</p>	<p>Variable X Créditos Mypes - Crédito Mediana Empresa - Crédito Pequeña Empresa - Crédito Micro Empresa</p> <p>Variable Y Rentabilidad - Margen Financiero Neto - Margen Operativo Neto - Morosidad</p>	<p>Tipo de investigación Aplicada</p> <p>Nivel de investigación Descriptivo, correlacional y causal</p> <p>Método de investigación Científico</p> <p>Diseño de investigación Longitudinal, no experimental</p>	<p>Población La población en estudio estuvo conformada por las series estadísticas de las 142 agencias de la Caja Arequipa, distribuidas a nivel nacional.</p> <p>Muestra Por la naturaleza de la investigación y utilizar fuentes secundarias, no existe muestra para el estudio.</p>	<p>Técnicas La técnica utilizada en la recopilación de datos provenientes de las memorias anuales y de las estadísticas del portal de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, fue el análisis documental.</p> <p>Instrumentos Para ordenar y sistematizar la información, se utilizó la ficha de recolección de datos.</p>	<p>Los gráficos de líneas muestran el comportamiento de los créditos de mediana, pequeña, micro empresa, margen financiero neto, margen operativo neto y morosidad de la Caja Arequipa en el periodo 2014 – 2017, y sus respectivas interpretaciones. En la comprobación de las hipótesis, se aplicó el análisis de regresión lineal múltiple.</p>

ANEXO 2: SERIES ESTADÍSTICAS

Mes/Año	Mediana Empresa	Pequeña Empresa	Micro Empresa	Margen Financiero Neto	Margen Operativo Neto	Morosidad
Ene-14	87,684	1,252,695	724,245	56.8	31.2	6.22
Feb-14	87,758	1,267,070	735,555	56.7	33.5	6.46
Mar-14	85,122	1,246,283	764,177	55.3	31.6	6.55
Abr-14	90,503	1,284,048	730,689	55.5	31.3	6.98
May-14	88,392	1,258,354	755,304	56.4	31.1	6.92
Jun-14	92,317	1,286,588	711,984	56.6	30.5	6.77
Jul-14	90,177	1,256,917	743,153	56.8	30.3	7.19
Ago-14	90,489	1,278,254	725,672	56.6	30.7	7.59
Set-14	90,679	1,260,731	708,069	56.9	31.3	7.22
Oct-14	90,348	1,233,568	724,904	57.1	32.0	7.28
Nov-14	96,572	1,254,369	690,562	57.1	31.9	7.16
Dic-14	96,102	1,217,266	700,182	57.5	31.7	6.02
Ene-15	101,999	1,233,707	668,762	55.7	31.9	6.45
Feb-15	101,769	1,242,059	667,402	55.8	29.5	6.49
Mar-15	107,205	1,226,533	693,235	57.5	30.1	6.65
Abr-15	112,978	1,247,469	678,192	58.0	29.4	6.66
May-15	113,347	1,233,576	702,545	57.5	28.4	6.87
Jun-15	118,245	1,253,624	684,391	57.9	28.6	6.75
Jul-15	116,612	1,211,815	693,253	58.1	28.6	5.21
Ago-15	122,126	1,240,514	694,311	58.7	29.6	5.26
Set-15	131,242	1,254,715	706,745	59.6	30.4	5.28
Oct-15	131,537	1,249,546	744,986	60.3	31.0	5.53
Nov-15	137,292	1,293,847	733,669	60.6	32.0	5.56
Dic-15	135,818	1,305,600	745,263	61.3	34.4	5.26
Ene-16	137,262	1,315,107	751,049	65.3	39.5	5.58
Feb-16	137,954	1,318,665	748,641	65.6	36.7	5.50
Mar-16	133,921	1,325,612	746,151	64.5	36.4	5.45
Abr-16	131,868	1,340,925	754,143	65.4	36.3	5.55
May-16	132,348	1,350,098	754,635	65.4	35.6	5.35
Jun-16	129,731	1,351,289	793,405	66.2	34.9	5.28
Jul-16	131,480	1,341,278	832,155	65.7	34.9	5.43
Ago-16	130,929	1,404,841	789,496	65.8	35.3	5.32
Set-16	132,757	1,422,506	806,958	66.2	35.9	5.06
Oct-16	131,127	1,445,858	824,648	67.1	36.8	5.26
Nov-16	131,704	1,467,818	846,218	66.2	36.0	5.09
Dic-16	134,363	1,478,039	862,380	64.6	34.9	4.43
Ene-17	138,695	1,483,471	861,034	55.6	28.7	4.92

Feb-17	134,356	1,501,801	864,679	59.1	30.2	4.83
Mar-17	138,854	1,515,734	873,699	60.1	31.2	4.84
Abr-17	136,326	1,535,608	874,466	59.3	31.2	5.11
May-17	136,231	1,548,628	876,516	60.1	32.2	5.05
Jun-17	138,732	1,568,509	876,399	59.6	32.4	5.03
Jul-17	137,367	1,581,648	892,122	59.7	32.9	5.23
Ago-17	136,172	1,597,416	900,848	59.6	33.1	5.14
Set-17	137,693	1,622,585	908,441	59.7	32.9	4.96
Oct-17	138,341	1,647,455	925,198	60.1	32.9	5.17
Nov-17	139,658	1,674,572	936,622	60.4	32.8	4.90
Dic-17	137,879	1,689,084	944,018	61.1	33.2	4.33

Fuente: Series estadísticas de la Superintendencia de Banca Seguros y AFP. 2014-2017.

