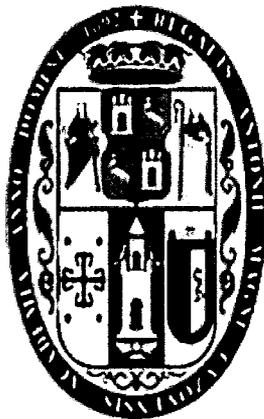


**UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD
DEL CUSCO**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, CONTABLES,
ECONÓMICAS Y TURISMO.**

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**“ANÁLISIS DE LA CONCENTRACIÓN CREDITICIA DE
LAS CAJAS MUNICIPALES Y SU EFECTO EN LA TASA
DE MOROSIDAD EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO,
CASO: CMAC CUSCO.”**

Tesis para optar al Título Profesional de Economista que presenta:

Br. Econ. Alvarez Garate Carmen Yohanna.

ASESOR: Dr. Tarco Sánchez Armando.

CUSCO – PERÚ

2016

PRESENTACIÓN

Señora Decana de la Facultad de Ciencias Administrativas, Contables Económicas y Turismo de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.

Señores Miembros del Jurado: De conformidad con el Reglamento de Grados y Títulos de la Carrera Profesional de Economía, de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco (UNSAAC), pongo en consideración la presente investigación o tesis, *intitulada: "TÍTULO: "Análisis de la Concentración Crediticia de las Cajas Municipales y su efecto en la Tasa de Morosidad en el Departamento del Cusco CASO: CMAC Cusco"*; con el propósito de optar al Título Profesional de Economista.

En el departamento del Cusco la entidad municipal que ha adquirido un mayor papel en relación a las demás entidades financieras resulta ser la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco (CMAC Cusco) debido a la confianza que esta entidad ha generado en sus clientes y además que viene a ser la entidad financiera de los Cusqueños. El desembolso de dinero que realiza esta entidad genera una serie de riesgos, siendo el principal el riesgo crediticio o tasa de morosidad el cual es generado por diversos factores que generan en ella una variación pudiendo ser positiva o negativa, las fluctuaciones de esta variable genera efectos en aspectos importantes para la empresa como es la rentabilidad y el patrimonio el cual se traduce en la solvencia de la entidad, por lo que resulta importante su control.

A partir de esta premisa resulta importante conocer los factores que influyen a la variación de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco, los cuales pueden partir del ámbito microeconómico (individual) o macroeconómico (agregado), siendo el caso donde se analizara en el ámbito microeconómico debido a que vienen a ser los factores que influyen a la variación de la tasa de morosidad.

Atte. : La Autora.

DEDICATORIA

A Dios por ser el padre incondicional.

A mis dos Madres, Gloria y Ricardina con todo el amor por ser las personas más importantes en mi vida, por guiarme, por ser padre y madre, por estar presente en todo momento, por ser el ejemplo de madres, amigas y mujeres cada día por enseñarme el verdadero significado del esfuerzo, perseverancia, confianza y sinceridad.

A mi hermano Oscar por ser el motivo a seguir adelante, para que los sueños y las ilusiones se hagan cada día más grande, por ser la razón que me impulsa a perseverar y continuar en la senda de la vida.

A mis tíos Carolina por estar presente en los momentos más difíciles y Wilbert - (†) por estar siempre a mi lado y por dedicarme un tiempo en sus días.

A Lizinia y Vane por darme las constantes palabras de aliento a perseverar en este objetivo, por ser mis amigas y hermanas del día a día, por regalarme y permitirme formar parte de ellas y de su vida.

Carmen Yohanna Alvarez Garate.

AGRADECIMIENTOS

Al culminar el proyecto de investigación resulta ser satisfactorio y al mismo tiempo vienen recuerdos a mí, de las personas que han estado involucradas en ello, por lo cual me encuentro sinceramente agradecida con cada uno de ellos y además que para mí resulta ser un verdadero deleite dedicarles este espacio.

Primero agradecer a Dios por todo lo que me ha dado en la vida, a mi familia por ser el puente que me llevo a cada lugar donde estoy, por ser mi principal motivación, por su comprensión, amor y apoyo incondicional.

De manera especial quiero agradecer al Dr. Armando Tarco Sánchez por aceptar asesorar el presente trabajo, por el apoyo, la confianza concedida, por encaminar las ideas propuestas en la materialización de los objetivos del mismo, por su conocimiento y por contribuir en mi formación profesional.

De igual manera quiero agradecer al Mgt. Sandro Rojas Callo, por su confianza, sus palabras de aliento, su amistad y sus conocimientos que contribuyeron a mejorar el presente trabajo.

A mis amigos, por formar parte de mi soporte y sus palabras de aliento, por permitirme contribuir con cada uno de ellos.

ÍNDICE

CAPÍTULO I	1
MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN.	
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.2 PROBLEMA OBJETO DE INVESTIGACIÓN E INTERROGANTES	4
1.2.1 Problema General	4
1.2.2 Problema Específico	4
1.3 JUSTIFICACIÓN	4
1.4 OBJETIVOS.....	5
1.4.1 Objetivo General.....	5
1.4.2 Objetivo Específico.....	5
1.5 HIPÓTESIS.....	5
1.5.1 Hipótesis General.....	5
1.5.2 Hipótesis Específicas.....	6
1.6 DEFINICIÓN OPERACIONAL.....	6
1.6.1 Variable Independiente.....	6
1.6.2 Variable Dependiente	6
1.6.3 Modelo	6
1.7 METODOLOGÍA	7
CAPÍTULO II	11
MARCO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN	
2.1 ESTUDIOS PREVIOS O ESTADO DEL ARTE	11
2.2 TEORÍA ECONÓMICA	15
2.2.1 TEORÍA DE LA DEMANDA DE DINERO	15
2.2.2 TEORÍA DE LA TASA DE INTERÉS	21
2.2.2.1 EL ENFOQUE DE LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ	21
2.2.3 FALLOS DEL SISTEMA FINANCIERO.....	25
2.2.3.1 LOS COSTOS DE TRANSACCIÓN	25
2.2.3.2 LOS PROBLEMAS DE INFORMACIÓN ASIMÉTRICA.....	25
2.3 CONCEPTOS BÁSICOS	29
2.3.1 SISTEMAS FINANCIEROS	29
2.3.2 MERCADOS FINANCIEROS	30
2.3.3 CRÉDITO	31
2.3.4 RIESGOS FINANCIEROS	34
2.3.5 CONCENTRACIÓN CREDITICIA	37
2.3.6 COBERTURA CREDITICIA	37
2.3.7 TECNOLOGÍA CREDITICIA	37
CAPÍTULO III	40
DIAGNÓSTICO DEL MERCADO FINANCIERO DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.	
3.1 SISTEMA FINANCIERO PERUANO	40
3.2 CONTEXTO SOCIOECONÓMICO DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.....	42
3.3 CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO DEPARTAMENTAL.....	44
3.3.1 SISTEMA BANCARIO	44
3.3.2 SISTEMA NO BANCARIO	50
3.3.2.1 CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC).....	50
3.3.2.1.1 LA FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ (FEPCMAC).....	51

3.3.2.1.2 CONCENTRACIÓN CREDITICIA DE LAS CAJAS MUNICIPALES	56
3.3.2.1.2.1 CONCENTRACIÓN CREDITICIA EN CRÉDITOS DIRECTOS.....	56
3.3.2.2 CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC)	59
3.3.2.3 ENTIDADES DE DESARROLLO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA (EDPYME)	62
3.3.2.4 EMPRESAS FINANCIERAS	65
3.4 REALIDAD REGIONAL	69
3.4.1 DEPÓSITOS	69
3.4.2 CRÉDITOS.....	70
CAPITULO IV	73
ANÁLISIS FINANCIERO DE LA CMAC CUSCO	
4.1 CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO	73
4.2 COBERTURA GEOGRÁFICA	75
4.3 TASA DE MOROSIDAD	76
4.3.1 COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO	76
4.3.1.1 COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO DE CRÉDITO	77
4.3.2 COLOCACIONES DIRECTAS DE AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO.....	79
4.3.3 SALDO DE COLOCACIONES DIRECTAS SEGÚN SITUACIÓN CREDITICIA.....	88
4.3.2 RATIO DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO.....	94
4.3.2.1 TASA DE MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITOS.....	95
4.4 GESTIÓN OPERATIVA	97
4.4.1 UTILIDADES	97
4.4.2 PATRIMONIO	98
4.4.2.1 COBERTURA CREDITICIA A CARTERA ATRASADA	99
4.4.2.2 REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO	100
4.4.2.3 RATIO DE CAPITAL GLOBAL	101
4.4.2.4 MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SPREAD BANCARIO)	103
4.5 TECNOLOGÍA CREDITICIA	105
4.5.1 COLOCACIONES POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR.....	105
4.5.2 ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL CLIENTE	107
4.5.3 CRÉDITOS NUEVOS DESEMBOLSADOS	110
4.5.4 GARANTÍAS CREDITICIAS SOLICITADAS	113
4.5.5 RECUPERACIÓN CREDITICIA	115
CAPÍTULO V	117
ESTIMACIÓN Y RESULTADOS	
5.1 ESPECIFICACIÓN DEL MODELO	117
5.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN.....	118
5.3 ANÁLISIS DE SUPUESTOS.....	118
5.3.1 TEST DE NORMALIDAD	118
5.3.2 TEST DE AUTOCORRELACIÓN.....	119
5.3.3 TEST DE HETEROCEDASTICIDAD.....	121
5.3.4 NORMALIDAD EN LOGARITMOS	122
5.3.5 AUTOCORRELACIÓN EN LOGARITMOS.....	123
5.3.6 HETEROCEDASTICIDAD EN LOGARITMOS.....	123
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	124
REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA	127
REFERENCIA LINGÜÍSTICA	128

ÍNDICE DE CUADROS, GRÁFICOS, FIGURAS E IMÁGENES

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO N° 1: OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO A OCTUBRE DEL 2015.....	40
CUADRO N° 2: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO A SETIEMBRE DEL 2015.....	41
CUADRO N° 3: TASAS DE INTERÉS PASIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO A SETIEMBRE DEL 2015.....	42
CUADRO N° 4: RESUMEN DE OPERACIONES DE INSTITUCIONES BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.....	47
CUADRO N° 5: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO ACTIVAS DE EMPRESAS BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO EN EL CUSCO A OCTUBRE 2015 (%)......	48
CUADRO N° 6: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PASIVAS DE EMPRESAS BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A OCTUBRE 2015 (%).	49
CUADRO N° 7: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).	54
CUADRO N° 8: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%). ..	55
CUADRO N° 9: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%). ..	56
CUADRO N° 10: CRÉDITOS DIRECTOS CMAC EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (Miles de Soles).....	57
CUADRO N° 11: TASA DE CRECIMIENTO DE COLOCACIONES DIRECTAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (%).	57
CUADRO N° 12: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).....	61
CUADRO N° 13: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).	61
CUADRO N° 14: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).	62
CUADRO N° 15: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).....	64
CUADRO N° 16: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).	65
CUADRO N° 17: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).	67
CUADRO N° 18: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).	68
CUADRO N° 19: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).	69
CUADRO N° 20: SALDOS DE DEPÓSITOS (En miles de soles).....	70
CUADRO N° 21: SALDO DE CRÉDITOS (Miles de Soles).....	71
CUADRO N° 22: EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	77
CUADRO N° 23: COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO POR TIPO DE CRÉDITO 2011 - 2015 (En miles de Soles).	78
CUADRO N° 24: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (En Miles de Soles).....	80
CUADRO N° 25: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA (En Miles de Soles).	81
CUADRO N° 26: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE APURÍMAC (En Miles de Soles).	82

CUADRO N° 27: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE MADRE DE DIOS (En Miles de Soles).	83
CUADRO N° 28: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE MOQUEGUA (En Miles de Soles).	83
CUADRO N° 29: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE AREQUIPA (En Miles de Soles).	84
CUADRO N° 30: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO (En Miles de Soles).	84
CUADRO N° 31: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE PUNO (En Miles de Soles).	85
CUADRO N° 32: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE TACNA (En Miles de Soles).	86
CUADRO N° 33: EVOLUCIÓN DE SALDO DE COLOCACIONES DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	86
CUADRO N° 34: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO (%).	88
CUADRO N° 35: CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN DE LA CMAC CUSCO 2011 - 2015 (En miles de Soles).	89
CUADRO N° 36: COLOCACIONES EN SITUACIÓN VENCIDA POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (En Miles de Soles).	92
CUADRO N° 37: COLOCACIONES EN SITUACIÓN DE COBRANZA JUDICIAL POR TIPO DE CRÉDITO DE CMAC CUSCO (En Miles de Soles).	93
CUADRO N° 38: TASA DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%). .	94
CUADRO N° 39: TASA DE MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	96
CUADRO N° 40: EVOLUCIÓN DE UTILIDADES DE LA CMAC CUSCO (En miles de Soles).	97
CUADRO N° 41: EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	98
CUADRO N° 42: EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN CREDITICIA A CRÉDITOS ATRASADOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	99
CUADRO N° 43: EVOLUCIÓN DEL REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	100
CUADRO N° 44: EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LA CMAC CUSCO 2011- 2015 (%).	102
CUADRO N° 45: EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA CMAC CUSCO EN MN 2011 – 2015 (%).	103
CUADRO N° 46: EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA CMAC CUSCO EN ME 2011 – 2015 (%).	104
CUADRO N° 47: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS OTORGADOS POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR 2011 – 2015 (%).	106
CUADRO N° 48: EVOLUCIÓN CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	108
CUADRO N° 49: REPRESENTACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (%).	109
CUADRO N° 50: NUEVOS CRÉDITOS DIRECTOS DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (N°).	111
CUADRO N° 51: SALDO DE NUEVOS CRÉDITOS DIRECTOS DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	112
CUADRO N° 52: GARANTÍAS DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	114
CUADRO N° 53: EVOLUCIÓN DE LA RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).	116

CUADRO N° 54: ESTIMACIÓN COEFICIENTES DEL MODELO.....	118
CUADRO N° 55: TEST DE BREUSCH – GODFREY O CORRELACIÓN SERIAL... 121	121
CUADRO N° 56: TEST DE WHITE	121
CUADRO N° 57: PRUEBA DE CORRELACIÓN SERIAL EN LOGARITMOS.....	123
CUADRO N° 58: TEST DE WHITE EN LOGARITMOS.....	123

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1: LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ KEYNESIANA.....	16
GRÁFICO N° 2: CURVAS DE INDIFERENCIA EN EL MODELO DE PREFERENCIA POR LIQUIDEZ DE TOBIN.....	19
GRÁFICO N° 3: TASA DE INTERÉS DE EQUILIBRIO EN EL ENFOQUE DE LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ.....	22
GRÁFICO N° 4: EFECTO DE UN AUMENTO EN LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ.....	23
GRÁFICO N° 5: EFECTO DE UN AUMENTO EN LA OFERTA MONETARIA.....	24
GRÁFICO N° 6: CONCENTRACIÓN CREDITICIA DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (%)......	59
GRÁFICO N° 7: TASA DE MOROSIDAD DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A Octubre del 2015 (%)......	72
GRÁFICO N° 8: TASA DE CRECIMIENTO DE COLOCACIONES DIRECTAS CMAC CUSCO (%)......	77
GRÁFICO N° 9: REPRESENTACIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO POR TIPO DE CRÉDITO 2011 – 2015 (%)......	79
GRÁFICO N° 10: REPRESENTACIÓN DEL SALDO DE COLOCACIONES DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO 2011 – 2015 (%).	87
GRÁFICO N° 11: REPRESENTACIÓN DE CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%)......	89
GRÁFICO N° 12: TASA DE CRECIMIENTO DE CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN (%).	90
GRÁFICO N° 13: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS EN SITUACIÓN VENCIDA Y COBRANZA JUDICIAL 2011 – 2015 (Miles de Soles)......	91
GRÁFICO N° 14: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES EN SITUACIÓN VENCIDA POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (%).	92
GRÁFICO N° 15: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES EN SITUACIÓN JUDICIAL POR TIPO DE CRÉDITO DE CMAC CUSCO (%)......	94
GRÁFICO N° 16: TASA DE CRECIMIENTO DE LA TASA DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO (%).	95
GRÁFICO N° 17: TASA DE CRECIMIENTO DE LA TASA DE MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (%)......	96
GRÁFICO N° 18: TASA DE CRECIMIENTO DE UTILIDADES DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%)......	98
GRÁFICO N° 19: TASA DE CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%)......	99
GRÁFICO N° 20: TASA DE CRECIMIENTO DE LA PROVISIÓN CREDITICIA A CRÉDITOS ATRASADOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%)......	100
GRÁFICO N° 21: TASA DE CRECIMIENTO DEL REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	101
GRÁFICO N° 22: TASA DE CRECIMIENTO DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LA CMAC CUSCO (%).	102
GRÁFICO N° 23: TASA DE CRECIMIENTO DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA CMAC CUSCO EN MN Y ME 2011 - 2015 (%)......	105
GRÁFICO N° 24: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR 2011 – 2015 (%).	106

GRÁFICO N° 25: TASA DE CRECIMIENTO DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (%).....	110
GRÁFICO N° 26: TASA DE CRECIMIENTO DEL SALDO DE NUEVOS CRÉDITOS DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC CUSCO (%).	113
GRÁFICO N° 27: TASA DE CRECIMIENTO DE GARANTÍAS DE COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	115
GRÁFICO N° 28: TASA DE CRECIMIENTO DE LA RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).	116
GRÁFICO N° 29: TEST DE NORMALIDAD	119
GRÁFICO N° 30: TEST DE AUTOCORRELACIÓN	120
GRÁFICO N° 31: PRUEBA DE NORMALIDAD EN LOGARITMOS.....	122

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA N° 1: SISTEMA FINANCIERO	29
FIGURA N° 2: FLUJO DE FONDOS EN EL SISTEMA FINANCIERO	31

ÍNDICE DE IMÁGENES

IMAGEN N° 1: MAPA DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.....	44
IMAGEN N° 2: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS DEL SISTEMA BANCARIO.....	45
IMAGEN N° 3: MAPA DE AGENCIAS DE LAS CMAC EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.....	52
IMAGEN N° 4: MAPA DE CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO	60
IMAGEN N° 5: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.....	63
IMAGEN N° 6: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO	66
IMAGEN N° 7: MAPA DE COBERTURA GEOGRÁFICA NACIONAL DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015.....	76

RESUMEN

El presente trabajo de investigación, está orientado al análisis de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco, y los factores de carácter microeconómico que afectan a la variación de ella, este análisis de esta entidad es sustentado debido a que viene a ser la institución financiera con mayor importancia en el Departamento del Cusco.

Entre las variables que la afectan viene a ser la concentración crediticia que poseen las cajas municipales, ya que debido a la diversificación de cartera que las entidades municipales atienden han desarrollado un alto nivel de distribución o apertura de agencias en los distintos departamentos del país, el cual se manifiesta en el Departamento del Cusco. El efecto que genera el comportamiento de la concentración crediticia se encuentra relacionado con la tasa de morosidad debido a que genera efectos negativos en la variable dependiente teniendo que a un mayor incremento de agencias de la CMAC Cusco se obtiene una menor tasa de morosidad de ella, es así el cual se comprueba por medio de las estadísticas y la relación que se da dentro del periodo de estudio (2011 - 2015).

Se tiene que la política de créditos afecta al comportamiento de la tasa de morosidad que posee esta entidad lo cual se encuentra identificado por medio de la variable gestión operativa debido que a partir de ella se conoce las soluciones y respuestas al control de la tasa de morosidad, un incremento de la cartera atrasada de la CMAC Cusco responde en el largo plazo a un nivel de solvencia bajo de la entidad, en consecuencia de un bajo nivel de cobertura crediticia que las autoridades de la entidad municipal han dispuesto como medida de respaldo al riesgo de crédito que representa un desembolso en la compañía.

Además se tiene a la metodología de atención de un crédito y viene a ser importante y no se encuentra desligada del presente análisis, muy por el contrario se encuentra inversamente relacionada ya que en el proceso de atención al cliente para la captación, evaluación y recuperación de un crédito viene a ser la columna para poder dar partida al indicador de la tasa de morosidad teniendo que si la CMAC Cusco posee una adecuada tecnología

crediticia principalmente en el proceso de evaluación este indicador resultada ser menor y si por el contrario sucede genera efectos abruptos para la empresa.

Esta investigación se ha formado a partir de la revisión y recopilación bibliográfica, además del análisis de datos estadísticos que se encuentran y es de manejo público, no obstante también se realizó un análisis de regresión en el cual se demuestra la relación entre las variables dependientes y las independientes.

A partir de ello se da respuesta al problema, el cual se sintetiza que la concentración crediticia de las cajas municipales en el departamento del Cusco resulta ser una política de contingencia con el fin de detener los efectos de la tasa de morosidad en una cartera, siendo para este caso la cartera de la CMAC Cusco, no obstante el efecto microeconómico de las variables independientes se encuentran muy relacionadas para la explicación de ella, por lo cual resulta indispensable el correcto manejo de las decisiones debido que dentro del periodo de estudio la CMAC Cusco disminuyo la cobertura crediticia de sus créditos lo cual genera efectos contrarios con respecto a su cartera atrasada y además la metodologías de aplicación para el desembolso de dinero no viene siendo el adecuado en su totalidad debido al desfase del índice de morosidad para este periodo.

Del objetivo planteado se concluye que las variables como la concentración crediticia, la gestión operativa y la tecnología crediticia vienen siendo variables que explican el comportamiento a nivel microeconómico de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco.

INTRODUCCIÓN

El dinero, resulta ser el medio para la realización de transacciones comerciales, ya que facilita la adquisición de bienes y/o servicios en la economía, dinamiza las actividades económicas de un país y es clave para las inversiones.

Sin embargo, el riesgo que se genera a partir de la entrega de este medio, viene a ser objeto de estudio de muchas investigaciones, ya que se entiende que a un mayor riesgo se obtiene un mayor beneficio y viceversa. Este fenómeno se observa en todos los sectores económicos de nuestra economía, de manera directa en el sector financiero, ya que este sector produce un flujo monetario a diario, lo cual constituye un riesgo, para este caso crediticio que expresa el desembolso del dinero para una institución.

En la actualidad existe una política de gestión de riesgos en la cual se enfocan todas las entidades del sistema financiero, con el objetivo primordial de minimizar los efectos que genera el dinero en mano de los agentes deficitarios, sin embargo uno de los riesgos por el cual todas las entidades prestan un mayor énfasis resulta ser el riesgo de crédito o crediticio o denominado en el argot criollo como morosidad, debido que esta variable es crucial para la existencia a largo plazo de las inversiones financieras. Siendo esta la razón por el cual es indispensable el control las medidas por el cual se basan las entidades financieras de toda economía.

La estructura del presente trabajo de investigación es la siguiente:

- En el Primer capítulo, se describe en el marco metodológico de la investigación.
- En el Segundo capítulo, se enfoca el marco teórico.
- En el Tercer capítulo, está orientado el análisis externo del sistema financiero o diagnóstico del mercado financiero del departamento del Cusco.
- En el Cuarto capítulo, se realiza el análisis financiero de la Caja Municipal de ahorro y Crédito Cusco (CMAC Cusco).
- En el Quinto Capítulo, se presenta las estimaciones y los resultados.
- Finalmente, las conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO I

MARCO METODOLÓGICO DE LA INVESTIGACIÓN.

“La razón por la que algunos países crecen sostenidamente, mientras que otros crecen muy lentamente o están estancados reside precisamente en el grado de desarrollo de sus mercados financieros” Ronald McKinnon (1973).

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

El Sector Financiero Peruano en la última década ha participado de manera dinámica en la economía, a partir del crecimiento que ha alcanzado el mercado financiero por medio de la intermediación financiera indirecta y a través de las instituciones financieras del sistema bancario y no bancario que realizan operaciones de captar y colocar recursos del público. Este sistema se ha constituido uno de los principales pilares para el mejoramiento de variables de carácter macroeconómico como es la inversión que se manifiesta a través de flujos monetarios y la pobreza por medio de la inclusión financiera, teniendo que esto último ha contribuido en mejorar la profundidad del mercado financiero¹ peruano, es así que en la actualidad las instituciones financieras llegan a cubrir sectores pequeños de nuestra economía.

De este modo el sistema bancario (Banca Privada) y el sistema no bancario (Instituciones Micro Financieras) contribuyen a generar una descentralización financiera e impulsan al desarrollo de la pequeña y microempresa ya que ambos sectores socioeconómicos tienen acceso limitado a la banca tradicional. De modo particular se tiene que la Banca Privada cobertura en mayor proporción a sectores de negocio como grande empresa, mediana

¹ *Profundidad del Mercado Financiero.*- Implica que amplios sectores de la economía urbana y rural tienen acceso eficiente para el financiamiento, lo que influye en el desarrollo empresarial y territorial.

empresa y corporativos y en menor proporción a sectores de negocio como micro y pequeña empresa, a partir de este panorama se crearon a las instituciones micro financieras, la cual engloba a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), las Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (Edpyme) y las Empresas Financieras.

La perspectiva de creación de las instituciones microfinancieras se ha desarrollado de manera óptima, tal es el caso que en los últimos años ha generado mayor impacto en la demanda de dinero de los sectores MYPE². Este escenario es satisfactorio para los responsables de cada entidad financiera, sin embargo no viene siendo todo el papel que desempeñan, ya que el área de créditos de toda institución se enfrenta a una serie de riesgos, principalmente el Riesgo Crediticio³ relacionado a las pérdidas que se incurre por la falta de voluntad de los deudores, contrapartes, o terceros obligados para cumplir sus obligaciones contractuales, o comúnmente denominado morosidad, por lo que resulta importante su control. Las instituciones financieras ejercen políticas y metodologías de control de la tasa de morosidad (Cartera Atrasada⁴) con el fin de mantener por debajo de la tasa promedio de la industria ya que este indicador viene a ser importante para poder mantener la solidez de una empresa financiera. Se tiene que por cubrir el apalancamiento financiero del sector empresarial de la Micro y Pequeña empresa tal como lo realiza la CMAC Cusco en el departamento del Cusco se ha dado mayor accesibilidad debido a la minimización del grado de rigidez de los trámites, el cual genera un mayor riesgo de crédito. La CMAC Cusco para poder recortar el riesgo de esta índole impulsa políticas crediticias relacionadas con la captación, colocación y recuperación de sus créditos (Tecnología Crediticia), teniendo resultados alentadores como para el año 2014 tiene la tasa de morosidad más baja del mercado financiero (nivel de Cajas Municipales) un 4.28% ocupando el segundo lugar en registrar este

² MYPE: Micro y Pequeña Empresa

³ SBS, Términos e indicaciones del Sistema Financiero, Abril 2011

⁴ Cartera Atrasada: Relación aditiva de créditos vencidos y créditos en cobranza Judicial entre los créditos directos.

indicador, después de la Caja Huancayo con un 3.35% (Primer lugar) de un promedio general del sistema de Cajas de un 5.6%. A partir de este indicador es indudable la gestión operativa que maneja esta institución. Además de la recuperación de los créditos, la tasa de morosidad de la CMAC Cusco posee una cobertura de este mismo con la finalidad de no alterar la solvencia de la entidad, reflejada en la rentabilidad, esta cobertura se mide a través del indicador de provisiones. La política de provisiones de la Caja Cusco para el año 2014 con respecto a sus créditos de Microempresa es de 0.50%, para el de pequeña empresa de 0.50%, mediana empresa de 0.30%, consumo revolvente y no revolvente de 1.50% y 1.00% respectivamente.

El dinamismo que se ha generado en el Departamento del Cusco por el lado de las colocaciones resulta ser óptimo debido a la apertura de agencias de Cajas Municipales de los diferentes departamentos del Perú, generando una mayor concentración de las Cajas en este Departamento, a consecuencia de la diversificación de sectores de negocio que orienta sus operaciones y la diversificación geográfica como política de gestión. Se tiene que en el Departamento del Cusco la Caja Cusco a aperturado hasta Diciembre del 2014 entre agencias y oficinas especiales un total de 28 oficinas, lo cual ha forjado un alto impacto en el mercado. Así como también se tiene que a Diciembre del 2014 un total de cinco Cajas Municipales que operan en el Departamento, donde la Caja Cusco posee 61% del mercado, lo cual genera una masificación de otras entidades para abrir sus puertas a nuevos contextos, además de incrementar la oferta monetaria a la cual se enfrenta la MYPE en el Departamento del Cusco.

A partir de la descripción del sistema financiero de las Cajas Municipales y del desempeño específico de la CMAC Cusco con respecto al control de la tasa de morosidad y los factores individuales como la concentración crediticia, gestión operativa y la tecnología crediticia que afectan al incremento de esta variable, la presente investigación se enfocara en el periodo 2011 - 2015 debido a que en este periodo, la economía peruana se encuentra en la etapa de recesión lo que ha generado cambios en la gestión

operativa de la Caja Cusco con el fin de contrarrestar el efecto del ciclo económico, además del shock que se suscita en el último año.

1.2 PROBLEMA OBJETO DE INVESTIGACIÓN E INTERROGANTES

1.2.1 Problema General

- ¿Cómo incide la concentración crediticia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Departamento del Cusco sobre la variación de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco?

1.2.2 Problema Específico

- ¿Qué efectos genera la concentración crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco en relación a la calidad de su cartera crediticia?
- ¿Cómo es la gestión operativa de la CMAC Cusco con respecto al control de la tasa de morosidad?
- ¿Cuál es la Tecnología Crediticia que maneja la CMAC Cusco desde el proceso de captación hasta el de recuperación de sus colocaciones?

1.3 JUSTIFICACIÓN

Existen muchas teorías económicas que explican al mercado de capitales y la interrelación entre la oferta y demanda del dinero, así como las causas y consecuencias que acarrea la necesidad de obtener dinero. La dinamización del sector financiero Peruano, principalmente de las Cajas Municipales en relación a las instituciones microfinancieras viene siendo la principal motivación de esta investigación además de relacionar los conocimientos teóricos y prácticos que he obtenido durante mi periodo universitario. El presente trabajo de investigación surge ante la necesidad de analizar el comportamiento de la morosidad en el departamento del Cusco y los factores de carácter microeconómico que afectan al incremento de la tasa de morosidad de manera particular de la Caja Municipal Cusco generado como resultado de variables como la concentración crediticia, gestión operativa y la tecnología crediticia. A través de esta investigación podremos conocer cuáles son las políticas que toma la CMAC Cusco con respecto al control del riesgo de crédito, desde el momento de la captación hasta el de recuperación de las colocaciones; además de describir el ratio de cobertura de la institución para hacer frente a los créditos en situación de atraso o de incumplimiento, las

decisiones que toma ante una visible atomización del mercado crediticio en el departamento del Cusco por parte de las Cajas Municipales y el efecto que atañe esta variable con respecto a la tasa de morosidad.

Se pretende que la información recabada, los resultados, las conclusiones y las recomendaciones de la presente investigación sirvan como documento de consulta para estudiantes, profesionales y/o especialistas del sector financiero, Administrativos de la CMAC Cusco para la toma de decisiones adecuadas en favor de la reducción del riesgo de crédito, clientes, competidores de la CMAC Cusco, al regulador del sistema financiero (SBS) y público interesado en resolver fenómenos económicos de este ámbito.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo General

- Analizar el grado de concentración crediticia que ejerce la Caja Municipal Cusco en el departamento del Cusco y determinar los factores asociados a la variación de la tasa de morosidad.

1.4.2 Objetivo Especifico

- Conocer los efectos que genera la concentración crediticia de la CMAC Cusco sobre la calidad de su cartera crediticia.
- Analizar la gestión operativa de la CMAC Cusco con respecto al control de la tasa de morosidad en su cartera de colocaciones.
- Analizar el grado que ejerce la tecnología crediticia que maneja la CMAC Cusco en el proceso de captación, evaluación, monitoreo y recuperación de sus créditos para la minimización del riesgo de crédito.

1.5 HIPÓTESIS

1.5.1 Hipótesis General

- La cuota de mercado, la gestión operativa y la tecnología crediticia de la CMAC Cusco explican la relación existente entre el grado de concentración crediticia en el departamento del Cusco y la variación de la tasa de morosidad de la entidad municipal.

1.5.2 Hipótesis Específicas

- La concentración crediticia que tiene la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco genera efectos mínimos sobre la calidad de su cartera crediticia debido a la diversificación del riesgo que ha optado la institución financiera.
- La gestión Operativa de la CMAC Cusco posee un grado de eficiencia aceptable, debido al bajo crecimiento de la tasa de morosidad, este resultado es notado por medio de la rentabilidad, el patrimonio, y las políticas de cobertura de los créditos en situación de mora.
- La tecnología crediticia que maneja la CMAC Cusco en el proceso de captación, evaluación, monitoreo y recuperación de sus créditos es adecuada debido a que sus procesos minimizan el riesgo crediticio de una colocación.

1.6 DEFINICIÓN OPERACIONAL

1.6.1 Variable Independiente

- Tasa de Morosidad.

1.6.2 Variable Dependiente

- Concentración Crediticia.
- Gestión Operativa.
- Tecnología Crediticia

1.6.3 Modelo

$$TM = f(CCr, GO, TCr)$$

(+) (-) (+)

Dónde:

CCr: Concentración Crediticia.

GO: Gestión Operativa.

TCr: Tecnología Crediticia.

1.7 METODOLOGÍA

1.7.1 Tipo de Investigación

Investigación Científica

La investigación se enmarca como científica ya que se busca obtener información relevante y fidedigna, los sustentos se basan en criterios válidos y confiables, con la finalidad de obtener conocimientos y resolver problemas científicos que pertenecen a la ciencia económica, para lo cual desarrollaremos un proceso lógico y secuencial.

En la presente investigación se plantea encontrar una respuesta a la pregunta ¿Cómo incide la concentración crediticia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Departamento del Cusco sobre la variación de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco?

Como consecuencia del trabajo de investigación se mejorará el conocimiento del tema porque nos permitirá analizar por medio del estudio de indicadores económicos, además será fuente de información para posteriores investigaciones similares.

De otra parte, la presente investigación, se encuentra dentro de las siguientes clasificaciones:

Por su Finalidad:

Es básica, puesto que la investigación involucra un marco teórico al mismo tiempo es explicativa, y es así que para entender estos fenómenos aplicaremos las siguientes teorías: Teoría de la Demanda de Dinero de Keynes, Teoría Cuantitativa del Dinero, los fallos del mercado, etc.

Por el énfasis en la naturaleza de los datos manejados:

Es Cuantitativa, debido a que estudio de los datos necesarios para nuestra investigación, será cuantificados y calculado en base a técnicas estadísticas para analizar la concentración crediticia de las cajas municipales y la tasa de morosidad en el departamento del cusco caso: CMAC cusco, lo cual nos permitirá describir, explicar y cuantificar el fenómeno económico, que estamos estudiando.

1.7.2 Nivel de Investigación

La presente investigación se encuentra sumida en los siguientes niveles de investigación:

Nivel Descriptivo:

La presente investigación tiene como objetivo realizar un análisis de la concentración crediticia de las cajas municipal Cusco en el Departamento del Cusco y el efecto que genera sobre la variación de la tasa de morosidad de la Caja Municipal Cusco, a lo largo del desarrollo de la investigación se describirá el mercado financiero de las cajas municipales, la morosidad y la tecnología crediticia con la que operan, nuestro objeto de estudio es analizar la tasa de morosidad de la Caja Municipal Cusco. Por lo cual la investigación pretende describir, medir y recoger información de datos económicos que permitan analizar el comportamiento de la tasa de morosidad en el desarrollo económico de la Caja Municipal Cusco.

Nivel Explicativo:

La investigación identifica una relación causal entre la tasa de morosidad con la concentración crediticia, la gestión operativa y la tecnología crediticia de la CMAC Cusco, generado por incumplimiento de obligaciones de los agentes deficitarios y las políticas operativas de la institución.

Nivel Correlacional:

Se pretende con la investigación evaluar el grado de asociación entre la tasa de morosidad, la concentración crediticia, gestión operativa y la tecnología crediticia, siendo que la correlación entre ellas se sustenta en las hipótesis que serán sometidas a prueba.

1.7.3 Método de Investigación

Método Hipotético Deductivo:

El método usado será el Hipotético-Deductivo, mediante el cual se busca obtener conocimiento sobre la realidad del entorno económico de las cajas municipales que operan en el departamento del Cusco. Para esto partimos de un marco teórico científico que nos sirve como base ante el sustento planteado (Teoría de la Demanda de Dinero) así como la definición conceptual de términos (Riesgo de Crédito, Concentración, Cobertura Crediticia, Tecnología Crediticia) que nos

permiten entender de mejor manera los hechos empíricos de la realidad que serán contrastados en el desarrollo de la investigación.

1.7.4 Técnicas e Instrumentos de Colecta de Datos

Observación documental

La información que permitirá realizar el análisis es de fuente secundaria, como referencia se usará informes y datos que nos brindaran el BCRP, SBS (Intranet y extranet), CIES y INEI, así como memorias institucionales de la Caja Municipal Cusco. Otros datos importantes son los que se encuentran en las páginas de intranet de las Cajas Municipales que operan en el Departamento del Cusco así como también toda fuente de información que garantice la veracidad será utilizada para complementar la información.

Técnica de Análisis de Datos

El análisis de datos se diferenciará de acuerdo a los objetivos planteados en esta investigación, por lo que se hará un análisis separado de la información proporcionada del enlace transparencia de las Cajas Municipales e información recopilada de informes institucionales del INEI, BCRP, CEPAL. Se hará una clasificación rigurosa para una mejor determinación de los indicadores y un adecuado manejo de datos recolectados.

1.7.5 Diseño Metodológico

Experimental:

En la presente investigación observamos la realidad y los fenómenos mediante el planteamiento de las variables tal como se dan en su contexto natural de su entorno local, para luego realizar un análisis, sin manipular ni condicionar deliberadamente las variables.

El trabajo de investigación "Análisis de la concentración crediticia de las cajas municipales y la tasa de morosidad en el departamento del cusco caso: CMAC cusco" es de carácter no experimental porque sus variables presentan indicadores que no pueden ser manipulables. Esta investigación toma como referencia un periodo de tiempo (2011 - 2014) para poder estudiar las causas que han condicionado el comportamiento (políticas crediticias) en una situación actual.

Investigación Ex Post Facto:

Este estudio tiene características de investigación ex post facto. Porque analiza la situación actual después de haber ocurrido una serie de sucesos que han logrado condicionar el comportamiento de nuestras variables y que ahora nos ayudaran a conocer el nivel de impacto del sector financiero en un determinado periodo de tiempo.

Estudio Retrospectivo:

Realizando un estudio analítico y crítico de las variables en la técnica de análisis de datos solo podemos determinar las causas que están establecidas en un tiempo anterior (periodo) y que han sido un determinante del incremento de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco en el Departamento del Cusco.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO DE LA INVESTIGACIÓN

2.1 ESTUDIOS PREVIOS O ESTADO DEL ARTE

La dinámica del crecimiento económico de nuestro país, está relacionado con el flujo monetario que realizan las entidades financieras pertenecientes al sector financiero, esta efusión monetaria trae consigo consecuencias que se plasman a partir de la falta de garantías exigibles a largo plazo en los préstamos que realizan los intermediarios financieros, cuyo riesgo viene a ser la cartera atrasada o tasa de morosidad que presentan sus inversiones.

Siendo el caso, se han dado varias investigaciones, con el fin de explicar el comportamiento de la tasa de morosidad:

(Guillen Uyen, Jorge) "Morosidad crediticia y tamaño: Un análisis de la crisis bancaria peruana", BCRP, cuyo objetivo es el de explorar el sistema financiero peruano durante la última década, conjuntamente con los factores que determinan la morosidad crediticia durante este periodo. Cuyo resultado se tiene que la morosidad se ve fuertemente afectada por su comportamiento pasado, lo que es coherente con el carácter no – estacionario de esta variable; por otro lado se tiene que la relación entre los niveles de cartera atrasada y de colocaciones es significativa solo en el caso de los grandes bancos, donde se cumple la relación de escala, pero en las empresas bancarias medianas y pequeñas poseen una relación estadísticamente nula, lo que podría estar indicando el poco control que tiene estas entidades sobre la morosidad.

(Alfredo Mendiola, Carlos Aguirre, Jose Aguilar, Peter Chauca, Maritza Davila y Mariela Palhua) cuya investigación es intitulada "Sostenibilidad y rentabilidad de las Cajas Municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú", ESAN, Marzo 2015, cuyo objetivo principal es el de identificar los principales factores cuantitativos y cualitativos que inciden en su rentabilidad; concluyendo que los factores cuantitativos que afectan de manera negativa la rentabilidad de las CMAC son: el número de agencias y/o oficinas, el número de empleados y los gastos administrativos. Debido a que en los últimos nueve años dichos factores se han incrementado en busca de mejorar los ingresos financieros y de lograr

una mayor participación de mercado, sin embargo el ROE ha disminuido, teniendo adicionalmente que la rotación de activos tiene una relación directamente proporcional con el ROE.

(Asociación de Bancos del Perú (ASBANC)) *“Concentración y Competencia en el Sistema Financiero Peruano”*, Agosto 2012. Donde su publicación da a conocer que en lo últimos años se viene circulando la idea que el sistema bancario se encuentra concentrado “entiéndase como aquel escenario en el cual pocos bancos presentan la mayor participación en la cartera de créditos y depósitos”, en donde el mercado financiero es copado por 4 entidades bancarias que diseñan principalmente su política crediticia al sector corporativo, grandes y medianas empresas, las cuales tienen una representación del portafolio de créditos de un 86,60%. Estos sectores de mercado acuden a instituciones, prioritariamente a bancos que cuenten con infraestructura y recursos financieros, capaces de otorgar préstamos de magnitudes importantes, con la única dificultad que la SBS dispone que una empresa no puede conceder financiamiento por más del 10% de su patrimonio efectivo a una persona natural o jurídica. En cuanto a la determinación de la tasa de interés se tiene que debido a la participación mayoritaria que tienen estas entidades, ellas afectan a la determinación de la tasa de interés, comportamiento que no llega a suceder, más bien la determinación de la determinación se realiza por libre juego entre la oferta y la demanda. Se tiene que en los sectores minoristas como para los créditos de micro y pequeñas empresas, y consumo, se observa que cuatro entidades de cada rubro no tienen la misma participación es decir no generan el mismo impacto, el nicho de mercado se muestra la intervención de empresas financieras, cajas municipales y cajas rurales, generando que en rubro micro empresarial existe una segunda entidad de las mencionadas que concede los mayores créditos, seguido de una caja municipal. Con respecto a la tasa de interés se muestra una tendencia decreciente y así mismo se determina por factores de mercado. Además se tiene que las cuatro empresas financieras con mayor participación dentro del financiamiento para vivienda es de 90.82%.

En conclusión se tiene que las empresas financieras pese a la concentración crediticia que posee, ha dado señales de ser competitiva y transparente, en donde la tasa de interés se ha ido reduciendo sostenidamente, además que no

viene siendo un motivo para poder determinarlo, ya que las entidades carecen de poder para fijar el precio del dinero.

(Bazan Ruiz, Muchin), *“Análisis de la concentración Bancaria en el sistema peruano y los márgenes de tasa de interés: un análisis econométrico 2001 - 2011”*, Universidad de Piura, Noviembre 2012, investigación cuyo objetivo es el de analizar los determinantes que explican el comportamiento de los diferenciales de tasas de interés en el sistema bancario y medir el grado de concentración existente durante el periodo 2001 – 2011, cuyos resultados logran concluir que existe una evidencia de la relación inversa de la concentración bancaria sobre el spread, cumpliéndose el paradigma Estructura – Eficiencia tanto para el periodo 2001 – 2011 como para el sub periodo 2005 – 2011. De esta manera, una mayor concentración bancaria no genera ineficiencia en el sistema bancario peruano, ni aumentos en el margen de tasas.

(Adriana Arreaza Coll, Luis Castillo Guillen), con su investigación intitulada *“Expansión del crédito y calidad del Portafolio Bancario en Venezuela”*, Banco Central de Venezuela, Noviembre 2006. Realiza el análisis del crédito, la expansión y los problemas de impagos en relación con los ciclos económicos de la economía Venezolana, siendo el propósito fundamental de la investigación fue la relación entre los incrementos del volumen de créditos otorgados y el deterioro de la calidad de la cartera crediticia. Teniendo como resultados la existencia de una correlación positiva y significativa entre el crecimiento de la cartera total de créditos y el *ratio* de créditos con problemas (vencidos, reestructurados y en litigio) en Venezuela, además que esta correlación se hace evidente con desfases de al menos 12 meses. Se controló por variables macroeconómicas indicativas del ciclo económico y que pueden afectar a nivel sistemático el comportamiento de los créditos con problemas, en referencia a los créditos agrícola, comercial y de consumo se obtuvieron resultados similares.

(Giovanna Aguilar Andia, Gonzalo Camargo Cárdenas) con su investigación intitulada *“Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú”*, CIES, Enero 2003. En el cual se realiza un análisis de morosidad en el Perú de las instituciones microfinancieras (IMF), constituye la columna vertebral para poder definir la situación actual de una institución financiera, las

instituciones microfinancieras están compuestas por Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMES), Mibanco, Banco del Trabajo y Financiera Solución. Esta investigación tiene como objetivo general el de identificar las variables que afectan la morosidad de las IMF Peruanas. A partir de un conjunto de variables de carácter agregado y de carácter microeconómico. Entre las variables identificadas en el ámbito macroeconómico son la Producción Local, el tipo de cambio y la tasa de interés. En el ámbito microeconómico identifica a variables relacionadas con la administración individual de cada institución como el crecimiento de las colocaciones, colocaciones por empleado, agencias por institución, margen de intermediación, gestión y solvencia. Teniendo como resultado que la tasa de morosidad es una variable anti cíclica con el ciclo económico, además que existen tres formas de poder medir la calidad de la cartera crediticia como son cartera pesada, cartera de alto riesgo y cartera atrasada, teniendo que la cartera atrasada es un indicador que se aproxima con mayor precisión la morosidad que tiene una institución, pero debido a que no se encuentra información abierta, su estudio es poco desarrollado.

(Jesús Saurina Salas) *“Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas”* Jesús Saurina Salas Vol. XXII (3) 1998,393-426, en cuya investigación analiza la morosidad del caso español pero a nivel microeconómico, indicando que los factores que afectan a generar mora son los relacionados a la gestión operativa de cada institución, el objetivo de esta investigación es el de estudiar los determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas en el periodo 1985 – 1995 utilizando variables de carácter individual e investigando las características propias de cada entidad. Este estudio parte del fenómeno de las quiebras que enfrentan las empresas financieras y las causas para llegar a este punto es relacionado con la morosidad en el caso español. Entre los determinantes individuales que reconoce es referido a la expansión crediticia acelerada, donde esta variable es considerada uno de los elementos importantes a la hora de explicar elevados niveles de morosidad. Se tiene que una entidad financiera que esté interesada en aumentar rápidamente su cuota de mercado puede hacerlo rebajando el nivel de exigencia

a sus acreditados. Otra variable que identifica es la diversificación del riesgo ya que esta puede afectar a la morosidad, recomendando que una entidad debe aplicar medidas para diversificar sus productos de manera sectorial o también diversificando geográficamente sus agencias. El autor llega a los siguientes resultados significativos con respecto al nivel de endeudamiento de las familias, siendo un indicador importante para medir la capacidad de pago de sus clientes, así también determina que la variable incentivos referida al margen de intermediación resulta ser significativa.

2.2 TEORÍA ECONÓMICA

2.2.1 LA DEMANDA DE DINERO

2.2.1.1 La demanda de Dinero como Activo

2.2.1.1.1 Keynes y la demanda de dinero como una decisión de portafolio

El principal aporte de Keynes (1936(1998)) a la teoría monetaria consiste en la nueva perspectiva con el que comenzó a considerar el dinero. Keynes vio el dinero no solo como un medio de pago, sino como un activo financiero que compite con otros dentro del portafolio de un individuo o empresa, como por ejemplo, los bonos y las acciones.

Keynes señalaba que la demanda total de dinero por parte de un agente podría ser descompuesta analíticamente en dos partes:

- a) Una demanda de dinero para transacciones y precaución, que es una función del ingreso del agente.
- b) Una demanda de dinero para la especulación, que está en función de la tasa de interés de los bonos.

La demanda de dinero es, por lo tanto, igual a:

$$M^d = M_1(Y) + M_2(r_b) \quad (1)$$

Donde M_1 es aquella parte de la demanda de dinero que está determinada por las necesidades de transacción y precaución, mientras que M_2 es el otro componente que está determinada por las necesidades de especulación.

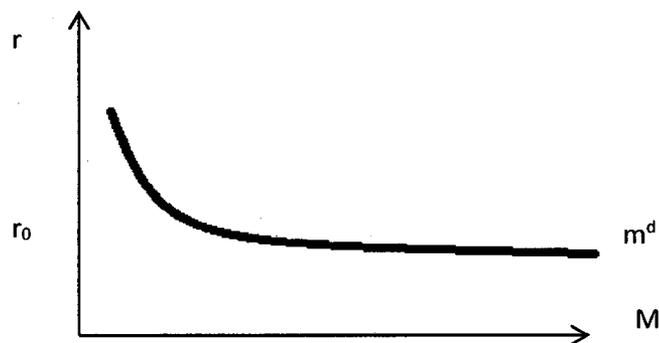
La tasa de interés está determinada por la preferencia psicológica de los agentes por el tiempo. Dichas preferencias son a su vez, función de dos clases de decisiones que se interrelacionan. La primera es lo que Keynes denomina la “propensión a consumir”, que determina la fracción del ingreso que el agente utilizara para gastar y la parte que mantendrá en forma de algún tipo de activo para el consumo futuro. La segunda es la manera en que los agentes decidan conservar la fracción de ingreso no consumido hoy, que Keynes denomina “preferencia por liquidez”. Los agentes pueden desear conservar el poder adquisitivo de su consumo futuro en forma de liquidez inmediata, es decir, dinero, o en forma de algún activo que gane intereses.

La tasa de interés es, por lo tanto, la recompensa por haberse privado de liquidez y no como muchos suponen, una recompensa al ahorro. Para Keynes, uno de los principales errores de la teoría clásica habría sido, justamente, considerar el interés como una recompensa al tiempo de espera propiamente dicho, y no como la recompensa por el hecho de no atesorar.

Desde esta perspectiva, las tasa de rendimiento de los préstamos o de las inversiones, que implican diversos grados de riesgo, no deben ser consideradas como una recompensa a la espera propiamente dicha, sino al hecho de correr un riesgo.

Solo en caso de que el dinero se use exclusivamente para transacciones, y no como depósito de valor, podría ser correcto el argumento clásico que deriva la tasa de interés únicamente de la propensión de los agentes a ahorrar.

GRÁFICO N° 1: LA TRAMPA DE LA LIQUIDEZ KEYNESIANA



FUENTE: Fernández Baca, Jorge, “Teoría y política monetaria”, pág. 169.

En consecuencia, la tasa de interés no es el “precio” que pone en equilibrio la demanda de recursos para invertir con la disposición para abstenerse del consumo presente. Es más bien el “precio” que equilibra el deseo de conservar la riqueza en forma de efectivo, con la cantidad disponible de este efectivo.

Una aplicación interesante del nuevo enfoque planteado por Keynes es su famosa “trampa de liquidez”. Esta es una situación en la cual la tasa de interés se encuentra a un nivel históricamente tan bajo, que todos los agentes están convencidos de que en algún momento tiene que aumentar.

Sabiendo que el precio de bonos está inversamente relacionado con la tasa de interés ($P_B = \frac{1}{r}$), esto significa que su precio está próximo a disminuir. Para evitar una pérdida de capital, los agentes decidirán entonces deshacerse de todos los bonos de su cartera.

2.2.1.1.2 Enfoque del Portafolio

El enfoque de portafolio se originó con los trabajos de Tobin, Markovitz y Sharpe en las décadas de 1950 y 1960, todos ellos basados en la teoría de la utilidad frente al riesgo, elaborada en la década de 1940 por Von Neuman y Morgenstern (1944). La extensión de este enfoque al análisis de la tenencia de dinero tiene como uno de sus principales resultados la afirmación de que la demanda de dinero es inestable. Este fue uno de los principales temas de conflicto entre monetaristas y los keynesianos hasta bien entrada la década de 1970.

La idea central de este enfoque es que las personas tienen a su disposición distintos activos financieros, con diferente rendimiento y riesgo, y tratan de elegir la mejor combinación de estos activos sobre la base de su riqueza y sus preferencias. Este proceso de elección es idéntico al de un consumidor racional que trata de seleccionar la canasta de bienes que maximiza su satisfacción.

El conjunto de oportunidades disponibles está determinado, en este caso, por la riqueza del individuo, o más específicamente por aquella parte de su riqueza que el elige mantener en forma de activos financieros. Las preferencias del individuo están referidas a su actitud frente al riesgo, es decir, el grado en el que el individuo está dispuesto a asumir un mayor riesgo para disfrutar de una mayor rentabilidad.

Para cada activo se puede definir una distribución de probabilidades de los distintos rendimientos que puede ofrecer. El rendimiento esperado en un determinado activo es el valor esperado de dichos rendimientos, y el grado de riesgo estará dado por la dispersión de estos rendimientos, es decir, por la desviación estándar de esta distribución de probabilidades. Un caso especial de activo sería el dinero, cuyo rendimiento esperado y riesgo, en una economía en la que este no paga intereses y no hay inflación, son iguales a cero.

En términos generales, un activo puede ofrecer n rendimientos posibles R_i , donde $i = 1, \dots, n$. para cada rendimiento R_i , existe una probabilidad $p(R_i)$ que se supone conocida. El crecimiento medio de este activo está dado por el valor esperado de la distribución de probabilidades de la variable aleatoria R , n resultados posibles R_i :

$$\mu = E(R) = \sum_{i=1}^n R_i p(R_i) \quad (2)$$

El grado de riesgo de este activo está dado por la varianza de esta variable aleatoria R , es decir:

$$\sigma_R^2 = \text{Var}(R) = \sum_{i=1}^n (R_i - \mu)^2 p(R_i) \quad (3)$$

Para una combinación de activos dada, se puede calcular un rendimiento promedio esperado (μ) y un grado de riesgo promedio (σ_R). El problema del individuo optimizador consiste entonces en elegir aquella combinación de activos que genere la mejor combinación de rendimiento y riesgos promedios.

El ejemplo más simple es de una persona que solo puede elegir entre dinero y bonos, tal y como lo presenta Tobin (1958) en su modelo de preferencia por liquidez frente a situaciones de riesgo. Tobin supone que la utilidad que las personas obtienen con sus activos está positivamente relacionada con el rendimiento esperado de su portafolio de activos, y está negativamente relacionada con el riesgo de este portafolio, representado por la varianza (o la desviación estándar) de sus rendimientos. Esto implica que las personas tienen curvas de indiferencia de la forma que aparece en el gráfico N° 4. Estas curvas de indiferencia tienen pendiente positiva porque las personas están dispuestas a aceptar más riesgo si se les ofrece un mayor rendimiento esperado. Asimismo,

a medida que pasamos a curvas de indiferencia más altas, la utilidad es mayor porque para el mismo grado de riesgo, el rendimiento esperado es mayor.

Las personas eligen entre mantener saldos de dinero, que tienen un rendimiento seguro igual a cero y bonos, cuyo rendimiento es:

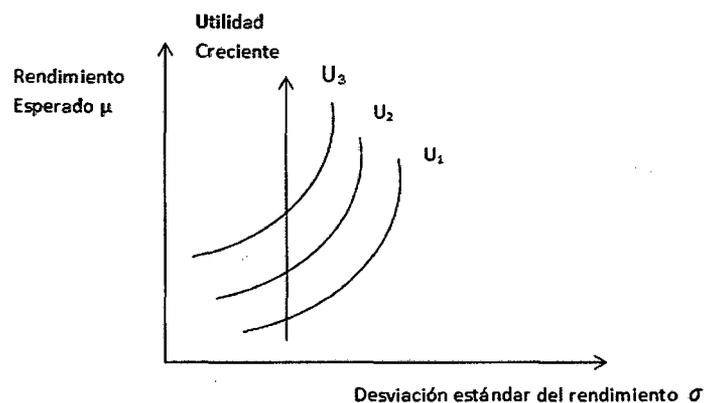
$$R_e = i + g \quad (4)$$

Donde i es la tasa de interés del bono y g es la ganancia de capital. Tobin supone que la ganancia de capital esperada es cero, es decir $E(g) = 0$ y que su varianza es σ_g^2 . Luego:

$$E(R_B) = i + 0 = i \quad (5)$$

$$Var(g) = E[g - E(g)]^2 = E(g^2) = \sigma_g^2 \quad (6)$$

GRÁFICO N° 2: CURVAS DE INDIFERENCIA EN EL MODELO DE PREFERENCIA POR LIQUIDEZ DE TOBIN.



FUENTE: Fernández Baca, Jorge, "Teoría y política monetaria", pág. 172.

2.2.1.1.3 La Nueva Teoría Cuantitativa: el modelo de Friedman

La nueva versión de la teoría cuantitativa, que Friedman formuló a mediados de la década de 1950 (Friedman 1956), es en realidad una formulación de las ideas desarrolladas por Keynes sobre el dinero como depósito de valor.

Friedman formuló su modelo basándose en el comportamiento maximizado de un individuo que trata de determinar la composición óptima de su cartera de activos. La demanda de dinero será, por lo tanto, una función de la restricción de riqueza del individuo, así como de todas las variables que expresen el beneficio

o el costo de detentar cada activo. En síntesis, Friedman propuso las siguientes variables:

- i. *La riqueza total (W)*: Incluye todas las fuentes de renta o servicios consumibles. Es el total que se dividirá entre las diversas formas de activos.
- ii. *La composición de la riqueza en sus formas humanas y no humanas (w)*: La capacidad de cada persona para generar sus ingresos, es decir, su capital humano, es para la mayoría de personas el principal activo con que ellas cuentan. El capital humano se incrementa mediante la inversión, lo cual implica distraer parte de la riqueza que uno podría dedicar a adquirir activos financieros o activos reales (inmuebles, maquinarias), para gastarla en educación y entrenamiento.

La ventaja de la riqueza no humana es que es fácilmente, a diferencia de la riqueza humana, que es poco líquida. Una mayor proporción de la riqueza invertida en capital no humano (w) significara mayor liquidez y, por lo tanto, una menor demanda de dinero.

- iii. *Las tasas esperadas de rendimiento del dinero y los otros activos*: La tasa nominal de rendimiento del dinero puede ser cero (como ocurre generalmente en el caso del circulante), negativa (como sucede algunas veces con los depósitos a la vista, que están sujetos a cargos netos por servicios), o positiva (en el caso de los depósitos a la vista que devengan intereses y el de los depósitos de ahorro y a plazo).

La tasa nominal de rendimiento de los activos distintos de dinero tiene dos componentes: su interés o rendimiento nominal, y la variación de su precio de mercado, que implica una ganancia o pérdida de capital.

- iv. *Todas las variables que determinan la utilidad inherente a los servicios prestados por el dinero, respecto a los otros servicios que prestan los otros activos*. Estas variables pueden ser: el ingreso real, el grado de estabilidad de la economía que se espere para el futuro y el volumen de transferencias de capital en relación con el ingreso.

Suponiendo que los gustos y preferencias de los agentes permanecen constantes, la función de demanda de dinero tendrá la siguiente forma:

$$\frac{M}{P} = f(W, y, w, R_m, R_b, R_e, \frac{1}{p} \frac{\partial p}{\partial t}, \mu) \quad (7)$$

Donde (W) representa la riqueza; (y), el ingreso; (w), la composición de la riqueza en sus formas no humanas; (R_m), (R_B), (R_E) son los rendimientos esperados del dinero, los bonos y las acciones, respectivamente; (1/p ∂p/∂t) es la variación esperada de los precios; y (μ) es un símbolo global que representa a cualquier otra variable, como las preferencias que pueda influir en la utilidad que los agentes le atribuyen a los servicios del dinero.

2.2.2 TEORÍA DE LA TASA DE INTERÉS

2.2.2.1 EL ENFOQUE DE LA PREFERENCIA POR LA LIQUIDEZ

Keynes plantea esta teoría donde la tasa de interés está determinada por el equilibrio entre la oferta y la demanda de dinero.

El punto de partida desarrollado por Keynes es el supuesto de que las personas utilizan exclusivamente (o casi exclusivamente) dos tipos de activos para almacenar su riqueza: dinero y bonos. Esto significa que la riqueza total de la economía debe igualarse con la suma del *stock* total de bonos existente en el mercado (B^s) y la oferta monetaria (M^s). La cantidad total de bonos (B^d) y de dinero (M^d) que el público desea mantener, y, por lo tanto, demandar, también debe igualarse con el monto total de la riqueza, porque el público no puede comprar más activos de los que le permiten sus recursos. En consecuencia, la cantidad ofertada de bonos y dinero debe igualarse con la cantidad demandada de bonos y de dinero.

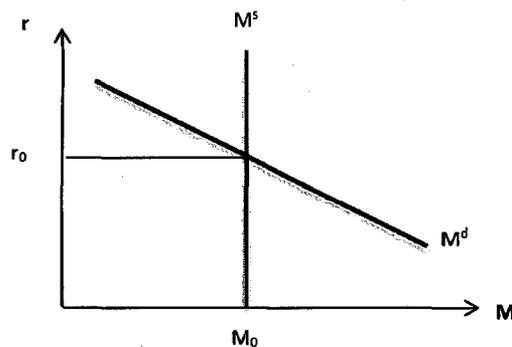
$$B^s + M^s = B^d + M^d$$

Si pasamos al lado izquierdo todos los términos relacionados con los bonos, y al lado derecho todos los términos relacionados con el dinero, obtenemos:

$$B^s - B^d = M^d - M^s$$

De acuerdo a esta ecuación, si el mercado de dinero está en equilibrio ($M^s = M^d$), el mercado de bonos también estará en equilibrio, es decir, $B^s = B^d$. Esto significaría que, en principio, vendría a ser lo mismo determinar la tasa de interés de equilibrio igualando la oferta con la demanda de bonos, que hacerlo igualando la oferta con la demanda de dinero.

GRÁFICO N° 3: TASA DE INTERÉS DE EQUILIBRIO EN EL ENFOQUE DE LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ.



FUENTE: Fernández Baca, Jorge, "Teoría y política monetaria", pág. 117.

2.2.2.1.1 CAMBIOS EN LA TASA DE INTERÉS DE EQUILIBRIO

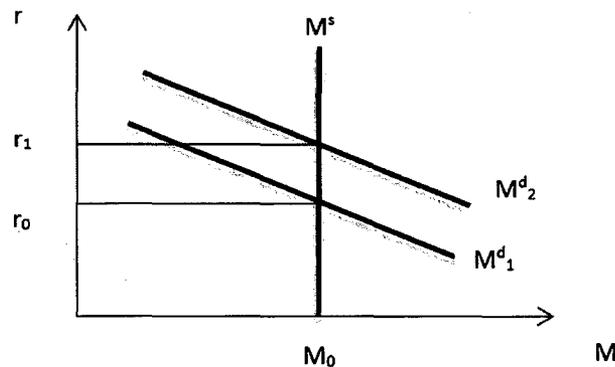
Al igual que con cualquier análisis de oferta y demanda, los cambios en la tasa de equilibrio ocurren como resultado de variaciones en la preferencia por liquidez y/o en la oferta monetaria.

- a) *Cambios en la preferencia por liquidez*: el deseo del público de tener saldos monetarios se ve modificado por cambios tanto en el ingreso como en el nivel de precios y las expectativas de inflación. Por esta razón es que podemos hablar de un "efecto ingreso", un "efecto precio" y un "efecto inflación esperada".
- **Efecto Ingreso**: hay dos razones por las cuales el ingreso afecta la demanda por dinero. En primer lugar, en una economía en expansión los ingresos suben, la riqueza se incrementa y el público desea tener una mayor cantidad de dinero como un depósito de valor. En segundo lugar, cuando la economía se expande y el ingreso está creciendo, el público desea realizar más transacciones y para ello necesita una mayor cantidad de dinero. Tenemos, por lo tanto, que un mayor nivel de ingreso implica

un aumento en la demanda por dinero y la curva de demanda se desplazara hacia la derecha. Como resultado de este desplazamiento se produce un exceso de demanda por dinero y la tasa de interés termina aumentando, como se observa en el grafico N° 4.

- **Efecto precio:** cuando el nivel de precios aumenta, la misma cantidad nominal de dinero ya no puede seguir comprando la misma cantidad de bienes y servicios. Para restaurar el poder adquisitivo de antes en términos reales, el público demandara una mayor cantidad nominal de dinero. La curva de preferencia por liquidez se desplazara hacia la derecha y la tasa de interés aumentara, como se observa en el grafico N° 4.
- **Efecto Inflación Esperada:** un efecto similar al anterior tiene lugar cuando el público espera un aumento en el nivel de precios de los periodos futuros. Ante la expectativa de una perdida en el poder adquisitivo del dinero, el público deseara tener mayores saldos monetarios en el periodo presente para poder comprar antes de que los precios suban. La curva de preferencia por liquidez se moverá hacia la derecha y la tasa de interés aumentara, de la misma manera que en el caso anterior.

GRÁFICO N° 4: EFECTO DE UN AUMENTO EN LA PREFERENCIA POR LIQUIDEZ.

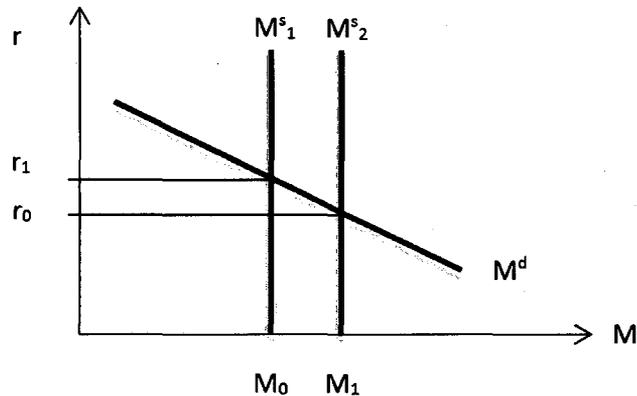


FUENTE: Fernández Baca, Jorge, "Teoría y política monetaria", pág. 119.

- b) *Cambios en la oferta monetaria:* si suponemos que solo el Banco Central puede aumentar o disminuir la oferta monetaria, los movimientos de la curva M^s en el grafico N° 5 serán producidos exclusivamente por las políticas monetarias expansivas o contractivas aplicadas por la autoridad monetaria. Si esta decide

aumentar la oferta de dinero, la curva M^s se desplazara hacia la derecha y se generará un exceso de oferta de dinero, que hará caer la tasa de interés como resultado de un aumento en el precio de los bonos, tal como se observa en el grafico N° 5.

GRÁFICO N° 5: EFECTO DE UN AUMENTO EN LA OFERTA MONETARIA.



FUENTE: Fernández Baca, Jorge, "Teoría y política monetaria", pág. 120.

De todos los efectos, solo el efecto de la liquidez indica que una mayor tasa de crecimiento del dinero causara una declinación de la tasa de interés. En contraste, los efectos del ingreso, el nivel de precios y las expectativas de inflación, indican que la tasa de interés se incrementara cuando el crecimiento del dinero es mayor.

Por lo general, el efecto liquidez produce una caída inmediata de la tasa de interés de equilibrio. Los efectos ingreso y nivel de precios tardan más tiempo en manifestarse, mientras que el efecto de las expectativas de inflación puede hacerse sentir más rápida o lentamente, dependiendo de la velocidad con que el público ajuste sus perspectivas sobre el futuro nivel de precios.

En síntesis, el enfoque de la preferencia por liquidez plantea que la tasa de interés está determinada por el deseo del público de conservar su riqueza en forma de dinero, expresado como una función de preferencia por liquidez, comparado con la liquidez disponible, es decir, la oferta de dinero manejada por la autoridad monetaria.

2.2.3 FALLOS DEL SISTEMA FINANCIERO⁵

2.2.3.1 LOS COSTOS DE TRANSACCIÓN

Los costos de transacción son uno de los problemas más importantes en los mercados financieros. Este concepto fue creado por el economista británico Ronald Coase para designar todos los costos que debe afrontar una persona o empresa para obtener un bien o servicio en el mercado, comprándolo a terceros en vez de producirlo ella misma (Coase 1937). En el caso específico de un contrato financiero, el término "costo de transacción" se utiliza para designar un tipo muy específico de costos, que son los gastos que hay que pagar a un agente de bolsa cuando uno quiere comprar bonos o acciones, o a un banco de inversión cuando uno quiere lanzar una nueva emisión de bonos o acciones. Estos gastos tienen un componente fijo muy importante, que hace muy difícil el acceso a las personas o empresas que desean comprar o vender instrumentos financieros en montos relativamente pequeños.

2.2.3.2 LOS PROBLEMAS DE INFORMACIÓN ASIMÉTRICA.

Existe información asimétrica cuando una de las partes involucradas en una transacción está mejor informada que la otra sobre la calidad del bien o servicio transado o sobre los términos de cumplimiento del contrato. Muchas veces, la parte mejor informada son los vendedores del bien o servicio en cuestión, tal como ocurre cuando uno va a comprar, alimentos, vestidos, electrodomésticos, automóviles o hasta una casa. Otras veces son los compradores los que están mejor informados que los vendedores.

La información asimétrica involucra una serie de problemas tanto antes como después de la celebración de una transacción. Los problemas que surgen antes de la transacción están relacionados con la elección de cuáles son las mejores contrapartes para la compra o venta de un determinado bien o servicio. A estos problemas *ex ante* se les conoce con el nombre de "selección adversa". Por otro lado, también tenemos los problemas relacionados con las medidas que tiene que tomar la parte menos informada, luego de haber realizado la transacción,

⁵ FERNÁNDEZ BACA, Jorge, "Teoría y Política Monetaria", edit. Universidad del Pacífico, Lima-Perú, 2008, pág. 54-62.

para evitar conductas oportunistas de la otra parte mejor informada. A estos problemas *ex post* se los conoce con el nombre de “riesgo moral”.

En un mercado en el que existe información asimétrica se producen efectos negativos. En primer lugar, el precio de mercado del bien o servicio en cuestión deja de reflejar su verdadero valor, el cual termina siendo subestimado en algunos casos o sobreestimado en otros; y en segundo lugar, el volumen de transacciones se contrae como resultado de la incertidumbre de los demandantes respecto a la calidad del bien que están adquiriendo.

2.2.3.2.1 Selección Adversa

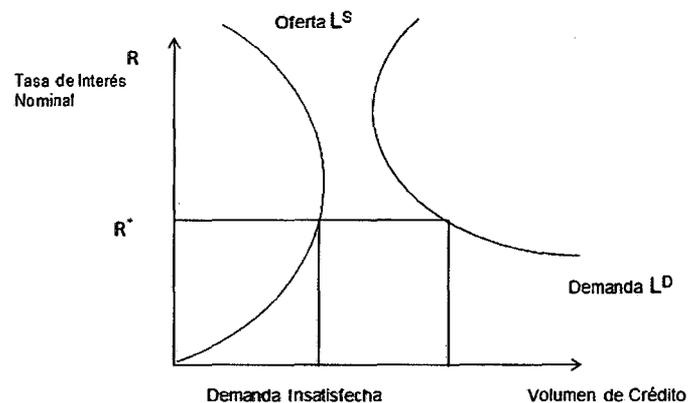
En un mercado financiero los proveedores de fondos suelen tener muy poca información respecto a las personas o empresas que están buscando financiamiento. Una de las maneras de protegerse de la escasez de información es racionando el crédito, es decir, limitando el otorgamiento de préstamos a cierto volumen, inferior a los recursos prestables disponibles, pese a que existen demandantes dispuestos a adquirir los recursos no prestados pagando el precio de mercado correspondiente.

Una manera de explicar el racionamiento es recurriendo a una curva de oferta de crédito que se dobla hacia atrás, tal como los proponen Stiglitz y Weiss (1981). En el modelo que ambos autores desarrollaron, los aumentos de la tasa de interés tienen un doble efecto sobre las ganancias esperadas de los bancos. Por un lado, los bancos ganan más por cada préstamo individual, pero por otro lado, el riesgo de no pago se hace más alto. Esto se debe a que los prestatarios se ven incentivados a asumir riesgos más altos para pagar los mayores intereses⁶, al mismo tiempo que los demandante menos riesgosos se ven más tentados a recurrir a fuentes de financiamiento alternativas. Esto significa que la curva de oferta de crédito (L^S) es una función creciente de la tasa de interés nominal R siempre hasta cierto nivel R^* , en el que las ganancias esperadas de los bancos dejan de crecer. De esta manera, tenemos una curva de oferta de crédito (L^S) que se dobla hacia atrás, tal como se aprecia en el grafico N° 5.

⁶ Stiglitz y Weiss suponen que la ganancia esperada de los prestatarios crece a medida que la distribución del flujo de caja se vuelve más riesgosa.

Si la curva de demanda tuviera una forma tal como L^D , que no llega a cortar a L^S , no habría equilibrio competitivo⁷. Los proveedores de fondos (por ejemplo los bancos) maximizan ganancias prestando a la tasa R^* , pero no llegan a cubrir el volumen de crédito que los prestatarios están dispuestos a adquirir a dicha tasa.

GRÁFICO N° 1: RACIONAMIENTO DEL CRÉDITO



FUENTE: Fernández Baca, Jorge, "Teoría y política monetaria", pág. 59.

Un mecanismo que suele utilizar los bancos para enfrentar este problema de información *ex ante* es la exigencia de garantías a los demandantes de crédito. El objetivo de esta exigencia de disuadir a los prestatarios potencialmente más riesgosos de solicitar créditos, ante el temor de que el banco ejecute la garantía en caso de no pago. Rothschild y Stiglitz (1976) desarrollaron un esquema de discriminación de precios de segundo grado, o "filtraje", mediante el cual los mismos prestatarios revelan su grado de riesgo cuando el banco les ofrece distintos esquemas de contrato de préstamos (r , G) que involucra una determinada tasa de interés r y un cierto nivel de requerimiento de nivel de garantías (G). La idea es ofrecer préstamos con bajas tasas de interés, pero altos requerimientos de garantías, que serían fácilmente aceptados por los demandantes con bajo riesgo de no pago, dado que el riesgo de esta garantía sea ejecutada es muy pequeño. Para los demandantes con alto riesgo de no pago, los bancos ofrecen préstamos con menores requerimientos de garantías pero tasas de interés mayores.

⁷ Si las curvas se cortaran, si habría equilibrio competitivo.

Así por ejemplo, si un prestatario tiene que escoger entre dos contratos (r_1, G_1) y (r_2, G_2) donde $r_1 < r_2$ y $G_1 > G_2$, y donde la diferencia entre tasas de interés y requerimientos de garantías es suficientemente grande, el mismo termina revelando su riesgo de no pago en el momento en que elige uno de los dos contratos. Un prestatario riesgoso no elegirá el contrato (r_1, G_1) que ofrece la tasa de interés más baja, porque las garantías que exige la representarían una pérdida muy alta en caso de no pago, pero si estarían dispuestos a aceptar el contrato (r_2, G_2) que exige menos garantías pero tiene una tasa de interés más alta. Los prestatarios menos riesgosos, en cambio, no tendrán problemas en elegir el contrato (r_1, G_1) , porque el riesgo de perder la garantía es suficientemente pequeño.

2.2.3.2 Riesgo Moral

Una vez que la transacción financiera ha tenido lugar, el vendedor del instrumento financiero (deudor) tiene incentivos para esconder información y realizar actividades que son indeseables para el comprador de dicho instrumento (acreedor), puesto que compromete la capacidad del vendedor para pagar su deuda. En el caso de una empresa en la que existe una separación muy clara entre la propiedad (en manos de los accionistas que aportan el capital) y el control (en manos de los managers), se presenta un problema muy particular, que es el "principal – agente". En efecto, si los managers no tienen acciones de la empresa o las tienen en cantidad muy pequeña, no tienen incentivos para tomar las decisiones que más les convienen a los accionistas, es decir, aquellas que permiten maximizar el valor de la empresa, y, por lo tanto, hacen máximo el monto de dividendos por distribuir. Los managers suelen estar interesados en factores que no son deseables para los accionistas, y muchas veces implican hacer crecer la empresa más de la cuenta, realizando inversiones improductivas, o mantenerla en un tamaño ineficiente, negándose a reducir los activos y el personal.

El problema consiste, por lo tanto, en saber que pueden hacer los accionistas (el principal) para lograr que los managers (el agente) se comporten de manera consistente con sus intereses. Es decir que adapten solo aquellas decisiones que conlleven una maximización del valor de la empresa.

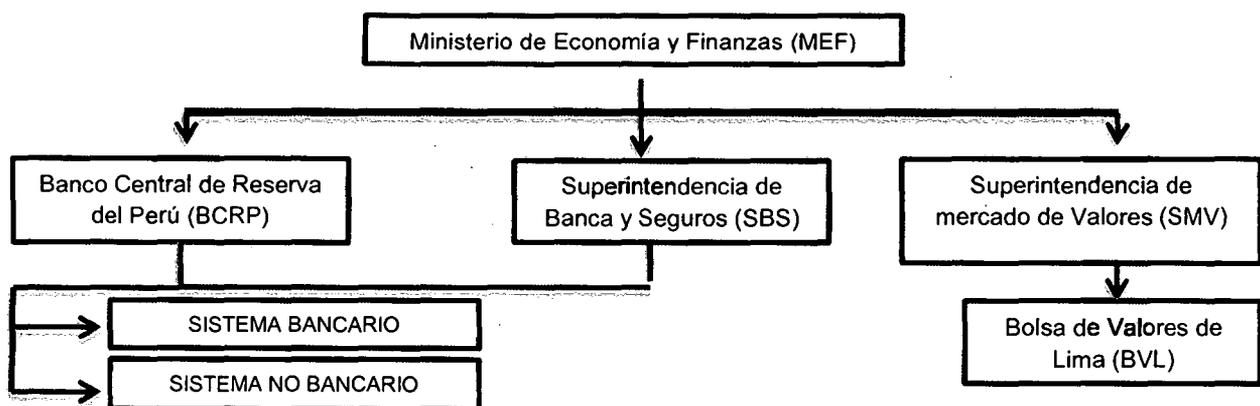
En la práctica, este mismo problema se aplica no solo a las acciones, sino también a los bonos, los préstamos bancarios y cualquier otra modalidad de crédito. Los tenedores de bonos y los bancos acreedores también están interesados en maximizar el valor de la empresa, puesto que de esta manera la probabilidad de recuperar su inversión se ve también maximizada.

2.3 CONCEPTOS BÁSICOS

2.3.1 SISTEMAS FINANCIEROS

El sistema financiero Peruano está conformado por un conjunto de instituciones que realizan operaciones activas, pasivas y neutras con el recurso dinero. Conformado por el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) quien actúa como un órgano rector ya que este fija la Política Monetaria en coordinación con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), esta entidad junto con la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) regulan la intermediación financiera, en el caso del BCRP se encarga de mantener la inflación dentro de la meta inflación entre 1 y 3 por ciento, y para la SBS, quien indica como prestar dinero, a quienes hacerlo, de qué manera hacerlo y con qué garantías, así mismo tenemos como órgano regulador a la superintendencia de mercado de valores (SMV) quien se encarga de regular y supervisar la intermediación directa como es a la Bolsa de Valores de Lima.

FIGURA N° 1: SISTEMA FINANCIERO



FUENTE: BCRP

Elaboración Propia

2.3.2 MERCADOS FINANCIEROS

Jorge Fernández Baca (2008) sostiene “los mercados financieros cumplen una función esencial en la economía, pues permiten que aquellos agentes que han ahorrado fondos en exceso, gastando menos que sus ingresos, puedan darles un uso lucrativo prestándolos a aquellos otros agentes que tienen una escasez de fondos, porque desean gastar más de lo que generan sus ingresos, y están dispuestos a pagar para conseguir dichos fondos”⁸ (pág. 41).

Los mercados financieros generan interacción entre los prestamistas y los prestatarios a través de la intermediación financiera, ya sea directa o indirecta, esta intermediación también es denominada como el funcionamiento del sistema financiero tal como se presenta en el gráfico N° 1, donde se tiene a la mano izquierda agentes ahorristas - prestamistas los que ahorrado fondos y los están prestando, y a la mano derecha los prestatarios – gastadores quienes se están prestando fondos para financiar sus gastos. Los principales prestamistas – ahorristas son las familias y las empresas, pero también el gobierno y los extranjeros pueden tener fondos en exceso para prestarlos en el sistema financiero. Los principales prestatarios – gastadores son las empresas y el gobierno, pero también las familias, y a veces los extranjeros, se prestan fondos para gastar. Las flechas indican la dirección en que se mueven los fondos, desde los prestamistas-ahorristas hacia los prestatarios-dispendiosos, a través de dos caminos distintos.

El primer camino es el financiamiento directo, en el que los prestatarios se prestan directamente de los prestamistas en los mercados financieros, emitiendo y poniendo a la venta promesas de pago, mejor conocidas como “valores” o “instrumentos financieros”, que en el mundo financiero internacional reciben el nombre de IOU⁹. Las formas más conocidas de estos instrumentos financieros

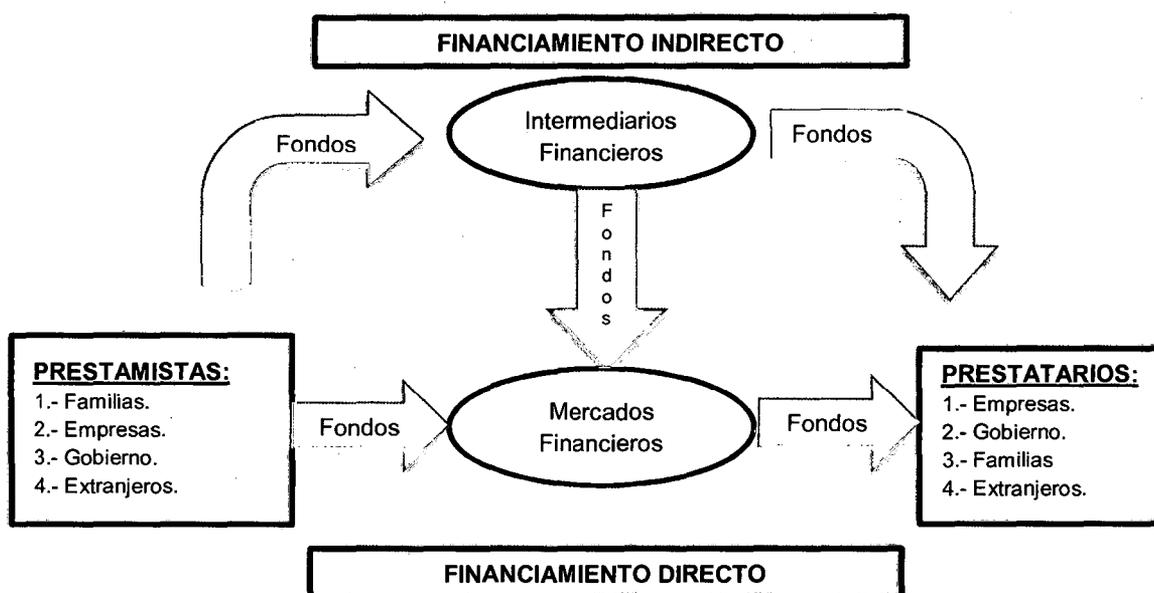
⁸ FERNÁNDEZ BACA, Jorge, “Dinero, Banca y mercados financieros”, Edit. Universidad del Pacífico, 1 de enero 2003, Perú.

⁹ IOU: Es la representación fonética de “I owe you”, que es el término que se emplea para designar a los instrumentos de deuda en general, cuyo significado es “te debo”.

son las acciones y los bonos. Los compradores de estos instrumentos obtienen derechos sobre las rentas futuras o los activos de los prestatarios.

El segundo camino es el financiamiento indirecto, en el cual, como su nombre lo indica, los prestatarios obtienen fondos de los prestamistas de una manera indirecta, a través de los intermediarios financieros. Estos intermediarios financieros son los bancos, los fondos mutuos, los fondos de pensiones y otras instituciones similares, cuyo negocio consiste en captar fondos de los prestamistas – ahorristas para canalizarlos hacia los prestatarios gastadores.

FIGURA N° 2: FLUJO DE FONDOS EN EL SISTEMA FINANCIERO



FUENTE: Jorge Fernández Baca “teoría y política monetaria” pág. 42.

2.3.3 CRÉDITO

Según la SBS, define al crédito como la obtención de recursos en el presente sin efectuar un pago inmediato, bajo la promesa de restituir en el futuro en condiciones previamente establecidas. El crédito, es un contrato por el cual la entidad financiera pone a disposición del cliente una cantidad de dinero, el cual deberá devolver los intereses, según los plazos pactados.

2.3.3.1 Clasificación del Crédito

Según el Reglamento para la evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de provisiones (Resolución SBS N° 11356 - 2008), que entro en vigencia a partir de julio de 2010, se establecen las siguientes definiciones:

- a. Créditos corporativos: Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes. Adicionalmente, se consideran los créditos soberanos, los concedidos a entidades del sector público (incluyendo gobiernos locales y regionales), a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía.
- b. Créditos a grandes empresas: Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, o, a deudores que hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.
- c. Crédito a medianas empresas: Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero (SF) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser clasificados como corporativos o grandes empresas.

Considera también los créditos otorgados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses, siempre que parte de dicho endeudamiento corresponda a pequeñas empresas o a microempresas.

- d. Crédito a pequeña empresa: Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/. 20 mil pero no mayor a S/. 300 mil en los últimos seis meses.
- e. Crédito a microempresa: Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20 mil en los últimos seis meses.

- f. Créditos consumo: Créditos otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.
- g. Créditos hipotecarios: Créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación,

2.3.3.2 Por su Otorgamiento

- a. Crédito nuevo: Se considera crédito nuevo, cuando el cliente es atendido por primera vez por una entidad financiera, debiendo cumplir con las condiciones y requisitos establecidos en el reglamento de créditos de acuerdo al tipo de producto.
- b. Crédito recurrente: Créditos que se otorgan a clientes que tienen historial crediticio en una entidad financiera con uno o más créditos cancelados.
- c. Crédito ampliado: Créditos que se otorgan cuando el cliente requiere ampliar su crédito vigente por necesidad adicional de financiamiento, que a la fecha de la solicitud de ampliación del crédito tiene un saldo pendiente de pago no vencido
- d. Crédito paralelo: Crédito que se otorga adicionalmente a la obligación principal, debiendo el cliente registrar un buen historial de pagos.
- e. Crédito promocional: Se otorgan para financiar capital de trabajo y oportunidades de negocio de los clientes durante todo el año, en temporadas de alta actividad comercial o en campañas, debiendo el cliente contar con buen historial crediticio.

2.3.3.3 Por su Condición

- a. Crédito vigente: Créditos otorgados en sus distintas modalidades, cuyos pagos se encuentran al día, de acuerdo con lo pactado. La transferencia de los créditos no pagados se realiza de acuerdo a lo señalado en la definición de créditos vencidos.
- b. Crédito vencido: Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a

pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días.

- c. Crédito refinanciado: Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor.
- d. Crédito reestructurado: Son los créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.
- e. Crédito reprogramado: Situación en la que el cliente no muestra dificultades en su capacidad de pago y es resultado de un desfase entre la fecha del pago de sus cuotas y el ciclo periódico de sus ingresos.
- f. Crédito en cobranza judicial: Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.
- g. Crédito castigado: Son los créditos con evidencia real y comprobable de su irrecuperabilidad habiéndose agotado todos los medios de cobranza.

2.3.4 RIESGOS FINANCIEROS

El sistema financiero para poder realizar sus actividades se enfrenta una serie de riesgos los cuales tiene que contrarrestar con el único fin de mejorar su capacidad de gestión así como también minimizar riesgos y generar mayor estabilidad económica, tales riesgos se denominan riesgos financieros los que están relacionados con las pérdidas en el valor de un activo financiero, pudiendo ser un préstamo o una inversión. Estos riesgos se clasifican a su vez en dos tipologías diferenciadas:

2.3.4.1 Riesgo de Mercado

Es el riesgo de pérdidas por movimientos en los precios de los mercados de capitales, ya sea en precios de renta variable, materias primas, tipos de interés, tipos de cambio, spreads de crédito, etc.

- a. Riesgo de liquidez: Se da cuando la compra o venta de un activo, para poder ser ejecutada, exige una reducción significativa en el precio (por ejemplo un inmueble presenta un riesgo de iliquidez muy superior al que pueda presentar un título de renta variable cotizada).

2.3.4.2 Riesgo de Crédito

Es el riesgo de incurrir en pérdidas debido a que una contrapartida no atienda las obligaciones de pago expuestas en su contrato. Donde incluyen tanto el tomador de un préstamo que incumple los pagos pendientes del mismo, como un emisor de un bono de renta fija que no hace frente a los pagos de interés y/o capital.

En el sistema financiero este tipo de riesgo se le denomina morosidad, o por el termino técnico de calidad de cartera.

- **Calidad de Cartera**

La calidad de una cartera de créditos se encuentra medida a través de tres indicadores, los cuales cuantifican en valores relativos el nivel de cartera morosa o de mayor riesgo crediticio, los indicadores son:

- Cartera atrasada: Indicador de calidad también denominada como tasa de morosidad, viene a ser la relación aditiva de los créditos atrasados y en cobranza judicial, sobre los créditos directos.
- Cartera pesada: Se define como el ratio entre las colocaciones directas y los créditos contingentes clasificados como deficientes, dudosos y pérdidas sobre los créditos directos y continentes totales. Es de señalar que para el caso de los créditos a la microempresa estas clasificaciones se efectuadas en función a los días de morosidad¹⁰ y por la totalidad del saldo deudor.
- Cartera de alto riesgo: es un ratio de calidad más severo, incluyendo e el numerador las colocaciones vencidas y en cobranza judicial,

¹⁰ Categoría Normal: hasta 08 días de atraso, Categoría CPP: Hasta 30 días de atraso, Categoría Deficiente: hasta 60 días de atraso, Categoría dudoso: hasta 120 días de atraso, Categoría perdida: más de 120 días de atraso.

refinanciadas y reestructuradas, no obstante con el denominador a las colocaciones directas.

En el riesgo de crédito los inversores que quieran suscribir una emisión pagarán un precio inicial P y estarán sujetos a los siguientes riesgos:

a. Riesgo de tipo de interés: Es el riesgo de que los tipos de interés suban con fecha posterior a la emisión, ya que en este escenario la rentabilidad del bono será comparativamente menos atractiva para el mercado, resultando en una bajada de precio del bono, con la consiguiente pérdida de valor.

b. Riesgo de spread: Aunque los tipos de interés no sufran variaciones y el emisor no incumpla sus pagos, las condiciones de la entidad emisora en su actividad habitual pueden verse perjudicadas respecto al momento de la emisión. En este caso la prima de riesgo o spread de esta inversión aumentará, reduciendo el valor de mercado del activo

c. Riesgo de Operación: La posibilidad de pérdidas debido a procesos inadecuados, fallas del personal, de la tecnología de información, o eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y de reputación.

2.3.4.3 Riesgo Reputacional

Es toda acción, evento o situación que podría impactar negativa o positivamente en la reputación de una organización. A veces, puede tratarse de la acción de terceros, que tratan de afectar la reputación de una organización, con rumores o propaganda negativa, a partir de debilidades existentes o de debilidades inventadas. Es un riesgo que tiene también un aspecto - oportunidad, pues un evento a primera vista desfavorable puede contribuir a confirmar una buena reputación, como la de la capacidad de hacer frente a estas situaciones críticas.

2.3.4.4 Riesgo Estratégico

Es el impacto actual y futuro en los ingresos y el capital que podría surgir de las decisiones adversas de negocios, la aplicación indebida de las decisiones, o la falta de capacidad de respuesta a los cambios de la industria.

2.3.5 CONCENTRACIÓN CREDITICIA

Entiéndase como aquel escenario en el cual pocos bancos presentan la mayor participación en la cartera de créditos y depósitos. Un análisis profundo de la segmentación del mercado crediticio de las entidades financieras que operan en nuestro país muestra que en sectores minoristas (préstamos de consumo y microempresas), justamente dónde se ubica la gran masa de la población de menores recursos que tiene acceso al sistema financiero formal.

2.3.6 COBERTURA CREDITICIA

Se tiene que las instituciones financieras tienen la obligación a coberturas los créditos en condición de mora con el único fin de que la solvencia mostrada por la entidad no sea ficticia si no que demuestre resultados verídicos esto a su vez reflejado en su nivel de rentabilidad obtenida por la institución, esta cobertura se mide a través de un indicador de provisiones teniéndose dos clases:

2.3.6.1 Provisión genérica

Las provisiones genéricas son aquellas que se constituyen, de manera preventiva, sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores clasificados en categoría Normal.

2.3.6.2 Provisión específica

Las provisiones específicas son aquellas que se constituyen sobre los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos de deudores a los que se ha clasificado en una categoría de mayor riesgo que la categoría Normal.

2.3.7 TECNOLOGÍA CREDITICIA

Según la Gerencia de estabilidad financiera del BCRP, refiere a la tecnología crediticia como el conjunto de principios, políticas, metodologías de evaluación crediticia y prácticas aprendidas y desarrolladas por una entidad para realizar operaciones en un determinado segmento de mercado. En mercados crediticios con carencia o inexistencia de información, como es el caso del segmento de la población de bajos ingresos, informal y sin historia crediticia, las tecnologías de crédito permiten a las entidades financieras evaluar la capacidad y voluntad de

pago de su mercado objetivo. Asimismo, permiten asignar las tasas de interés de acuerdo con el nivel de riesgo del segmento atendido así como expandir su frontera de potenciales prestatarios inmersos en un mismo segmento. En términos generales, se puede identificar dos tipos de tecnologías crediticias en el mercado peruano de crédito, las que denominamos: tecnología tradicional y microfinanciera.

2.3.7.1 Tecnología Crediticia Tradicional

Utiliza información cualitativa y cuantitativa respecto del potencial prestatario o proyecto. Por lo general, dicha información se obtiene de las centrales de riesgos, pero también de otras fuentes privadas y estatales. Esta tecnología ha sido tradicionalmente utilizada por la banca, con el objetivo de atender a empresas medianas y grandes así como a personas con ingresos medios/altos debido tanto a la disponibilidad de fuentes de información como a las mayores escalas en los préstamos. Este tipo de tecnología suele considerar a las garantías reales como un mecanismo de reducción de pérdida dado el incumplimiento del prestatario, razón por la cual es un requisito casi indispensable para el otorgamiento del préstamo. Cuando se trata de empresas medianas y grandes, esta tecnología consiste en recoger información sobre determinados aspectos relacionados con el prestatario (situación de mercado, calificación crediticia en las centrales de riesgos, solvencia moral y reputación de los prestatarios o accionistas, análisis de estados financieros, entre otras) y evaluarlos cada uno, para, posteriormente, asignarles un determinado puntaje definido en función a una escala previamente definida. Cuando el puntaje total supera a un nivel determinado (puntaje umbral), el potencial prestatario es considerado como sujeto de crédito; en caso contrario, se rechaza la solicitud de crédito. Por otro lado, cuando se trata de créditos de consumo alto/medio, cuyos demandantes representan un gran número y con características similares, la tecnología tradicional se apoya en la técnica del scoring, a través de la cual la entidad financiera emplea la información histórica de sus actuales clientes para estimar la probabilidad de cumplimiento de nuevos prestatarios, careciendo incluso de historia crediticia. Con cierta información básica solicitada al potencial cliente –como ocupación, edad, estado civil, número de dependientes, lugar de residencia, grado de instrucción, monto solicitado- la entidad financiera, por

intermedio de un modelo probabilístico 11 previamente estimado, obtiene una probabilidad o puntaje respecto al grado de cumplimiento del pago de éste. Este tipo de tecnología tiende a dividir el negocio en áreas especializadas, debido principalmente a las escalas de los préstamos y a la búsqueda de mayor productividad. Así por ejemplo, la tecnología tradicional suele contar con áreas especializadas como: promoción de créditos, evaluación crediticia, colocaciones, seguimiento y cobranza, entre otras.

2.3.7.2 Tecnología Crediticia Microfinanciera

Busca enfrentar las asimetrías de información (selección adversa y riesgo moral) principalmente a través de la generación de información (in situ) sobre sus potenciales prestatarios (micro y pequeñas empresas así como personas de bajos ingresos), quienes usualmente carecen de historial crediticio. El levantamiento de la información es realizada por los oficiales de crédito, a través de visitas al negocio, circunstancias en las cuales estiman el flujo de fondos disponible, la solvencia del negocio, la calidad de gestión así como algunos elementos subjetivos vinculados al prestatario (valores morales, referencias, reputación, etc.). Cuando la entidad financiera cuenta con una gran base de datos sobre sus anteriores y actuales clientes y, además, enfrenta a otros potenciales prestatarios con similares características (como es el caso de los prestatarios de créditos consumo de bajos ingresos y una parte de las microempresas), la técnica del scoring también suele ser utilizada como parte del proceso de evaluación del riesgo de crédito. Una característica particular de la tecnología microfinanciera es que la gestión del crédito (desde la evaluación del prestatario hasta la recuperación del préstamo) la realiza un solo oficial de crédito, quien se encarga de administrar una numerosa cartera de clientes. Otras características adicionales son: evaluación rápida, generación de vínculos con los clientes, irrelevancia de las garantías reales, entre otras.

CAPITULO III

DIAGNÓSTICO DEL MERCADO FINANCIERO DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.

3.1 SISTEMA FINANCIERO PERUANO

El contexto del sistema financiero peruano a Octubre del 2015 muestra que la banca múltiple realizó colocaciones que ascendieron a 221, 338, 071,000 de soles, el cual representa el 89.8% del total de colocaciones del sistema financiero de nuestro país, seguido las cajas municipales vienen siendo la entidad con un saldo total de colocaciones 14, 369, 668,000 soles el cual representa el 5.8%. El mismo comportamiento se observa en los depósitos teniendo que la banca posee un total de 203, 137, 177,000 soles, cuya representación es el 91.23% y las cajas municipales poseen el 6.39% del saldo del sistema, siendo en términos absolutos 495, 153,000 soles.

La tasa de morosidad del sistema para esta fecha se muestra que las cajas rurales en nuestro país lideran la mayor tasa de morosidad teniendo el 9.59% de sus créditos otorgados encontrados en situación de atraso, y la banca múltiple poseen la tasa de morosidad más baja del sistema con un 2.65%, tal como se observa en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 1: OPERACIONES DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO A OCTUBRE DEL 2015.

SISTEMA FINANCIERO	COLOCACIONES		DEPÓSITOS		TASA DE MOROSIDAD
	(Miles de Soles)	(%)	(Miles de Soles)	(%)	(%)
BANCA	221,338,071	89.8%	203,137,177	91.23%	2.65%
FINANCIERAS	8,951,135	3.6%	4,818,550	2.16%	6.10%
CMACs	14,369,668	5.8%	14,222,312	6.39%	6.56%
CRACs	450,721	0.2%	495,153	0.22%	9.59%
EDPYMES	1,390,159	0.6%	-	-	4.84%
TOTAL SISTEMA	246,499,754	100%	222,673,192	100%	5.95%

FUENTE: Portal SBS – Carpeta del sistema Financiero - Elaboración Propia.

En relación a las tasas de interés del sistema financiero Peruano, se muestra en el siguiente cuadro a las tasa de interés activas del sistema, donde en MN a setiembre del 2015 la banca muestra que posee la tasa activa más baja del sistema para todos los segmentos de mercado, mientras que las entidades pertenecientes al sistema no bancario se observa que para el segmento de

grandes empresas las CMACs otorgan créditos al 14% una tasa superior en 6.84% a la banca, para el segmento de mediana empresa las financieras otorgan una menor tasa en este sistema siendo del 14.75% y las CMACs a una mayor tasa siendo del 16.77%, para el segmento de pequeña y microempresa las CMACs poseen la tasa activa as baja de este sistema siendo del 25.73% y 37.27%, respectivamente.

CUADRO N° 2: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO A SETIEMBRE DEL 2015.

TIPO DE CRÉDITO	MONEDA	BANCA	FINANCIERAS	CMACs	CRACs
CORPORATIVOS	MN	5.87%	9.97%	-	-
	ME	1.94%	9.99%	-	-
GRANDES EMPRESAS	MN	7.16%	-	14%	-
	ME	5.50%	5.15%	-	-
MEDIANAS EMPRESAS	MN	10.19%	14.75%	16.77%	15.50%
	ME	8.48%	19.33%	13.46%	15%
PEQUEÑAS EMPRESAS	MN	20.36%	30.11%	25.73%	26.41%
	ME	12.82%	2.45%	13%	12.30%
MICROEMPRESAS	MN	33.50%	50%	37.27%	39.33%
	ME	21.37%	4.16%	-	-

FUENTE: Portal SBS – Estadísticas del sistema financiero.

Elaboración Propia.

Las tasa de interés pasivas del sistema financiero Peruano se observa en el siguiente cuadro, donde resulta más rentable realizar un depósito a plazo y a CTS debido a que todas las entidades ofrecen tasas competitivas, siendo para este caso que un ahorro corriente la banca ofrece la tasa más baja siendo del 0.40% a comparación de las financieras que ofrecen el 0.98% en MN, para los depósitos a plazo las CRACs ofrece la mayor tasa siendo del 6.23% y la banca la menor tasa siendo del 4.1% y para los depósitos CTS las financieras ofrecen una tasa del 6.88% (mayor tasa) y las entidades bancarias un 4.06% (menor tasa) en MN. En el caso de ME resulta beneficioso realizar un depósito CTS en las empresas financieras ya que ofrecen la tasa más alta del sistema financiero, siendo del 3.31%; muy por el contrario resulta poco competitivo la tasa de los bancos en depósitos de ahorro otorgando una tasa del 0.17% en MN, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

**CUADRO N° 3: TASAS DE INTERÉS PASIVAS DEL SISTEMA FINANCIERO
PERUANO A SETIEMBRE DEL 2015.**

TIPO DE DEPOSITO	AHORRO		PLAZO*		CTS	
	MN	ME	MN	ME	MN	ME
BANCA	0.40%	0.17%	4.10%	0.58%	4.06%	1.66%
FINANCIERAS	0.98%	0.25%	5.83%	1.15%	6.88%	3.31%
CMACs	0.72%	0.24%	6.07%	1.08%	6.73%	1.77%
CRACs	0.92%	0.45%	6.23%	1.91%	5.61%	2.30%

*Corresponde a los depósitos a plazo mayor a 360 días.

FUENTE: Portal SBS – Estadísticas del sistema financiero.

Elaboración Propia.

3.2 CONTEXTO SOCIOECONÓMICO DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO

El departamento del Cusco se localiza en la parte sur-oriental del territorio nacional y limita con los departamentos de Junín y Ucayali por el norte, Madre de Dios y Puno por el este, Arequipa por el sur-oeste y Apurímac y Ayacucho por el oeste. Cusco, la ciudad capital, está ubicada a 3 399 m.s.n.m. El departamento de Cusco está dividido políticamente en 13 provincias y 108 distritos, siendo las provincias de Quispicanchis y La Convención las de mayor número de distritos. Su superficie es de 71 987 km² (5,6 por ciento del territorio nacional), constituyéndose en una de las más extensas del Perú.

A partir del censo nacional de población y vivienda del año 2007, la población proyectada del departamento del Cusco para el año 2015 según el departamento de estimaciones y proyecciones del INEI es de 1, 316,729 habitantes, el cual representa el 4.23% de la población nacional, entre sus provincias de mayor número de habitantes están el Cusco con 450,095 personas, la Convención con 179,845 personas y Canchis con 102,151 habitantes; y sus provincias con menor población es Acomayo con 27,693 habitantes, seguido de Paruro con 30,501 personas y Canas con 39,293 habitantes.

La Población económicamente activa (PEA) del Departamento según la encuesta Nacional de Hogares (ENAH) para el año 2015 es de 779,793 personas, con una tasa de ocupación hasta el 2013 de 95.5%, en este departamento se tiene que la PEA Ocupada por grupos de edad el rango de edad entre 25 a 44 años de edad es el más representativo con un 46.2% hasta el 2014

y el rango de edad de 60 a 64 años de edad es el menos representativo con un 5% para este mismo año.

Las ramas de actividad a las que se dedica la PEA del departamento, muestra que la población al 2013 en un 39% se dedica principalmente a la actividad de la agricultura, asimismo viene a ser la principal ocupación, seguido se tiene que para el año 2014 la población en un 15.4% se ocupa en la actividad del comercio, después se tiene que al sector manufactura un 7.7% se dedica a esta rama, a la actividad del transporte y comunicaciones un 6.5% de la población, a la administración pública, defensa, planes de Seg. Social un 7.3%, a los restaurantes y hoteles un 6.3%, a la construcción un 4.2%, a otros servicios, dentro de ella el sector financiero un 4.8%, a las inmobiliarias y alquileres un 2.5% y a la minería un 0.6% de la PEA se dedica a esta actividad.

Los ingresos que perciben los trabajadores en el Departamento del Cusco en los últimos diez años se ha desenvuelto, teniendo un crecimiento de un 177% en donde se tenía que para el 2004 el ingreso promedio mensual por trabajador era de 390.08 soles y para el 2014 es de 1081.23 soles, lo cual demuestra un crecimiento a nivel individual como a nivel agregado.

Su sistema productivo (PBI) ha sido fluctuante en los últimos años, teniendo que para el año 2013 se tuvo un PBI de 17.5% superior a la producción nacional, para el 2014 como consecuencia de las externalidades que afectan al ciclo económico se obtuvo una producción de 0.5% por debajo del PBI Nacional. El PBI per cápita del Departamento del Cusco para el año 2008 fue de 9,280 soles y para el 2014 es de 18, 800 soles generando un crecimiento relativo de un 103%.

IMAGEN N° 1: MAPA DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO



FUENTE: SBS, Portal de Inclusión Financiera.

3.3 CONTEXTO DEL SISTEMA FINANCIERO DEPARTAMENTAL

El sistema financiero del Departamento del Cusco está conformado por un conjunto de empresas que practican actividades de intermediación financiera, debido al alto impacto que ha generado el crecimiento alcanzado por el departamento en la actividad real. Los agentes económicos tienen un mayor acceso a los productos financieros a consecuencia de las políticas crediticias que manejan particularmente cada entidad. El mercado financiero en nuestro país está conformado por dos sistemas, uno es el sistema bancario, conformado por entidades bancarias y otro el sistema no bancario conformado por entidades no bancarias o también denominadas instituciones microfinancieras (IMF). Ambos sistemas se encuentran supervisados y regulados por la

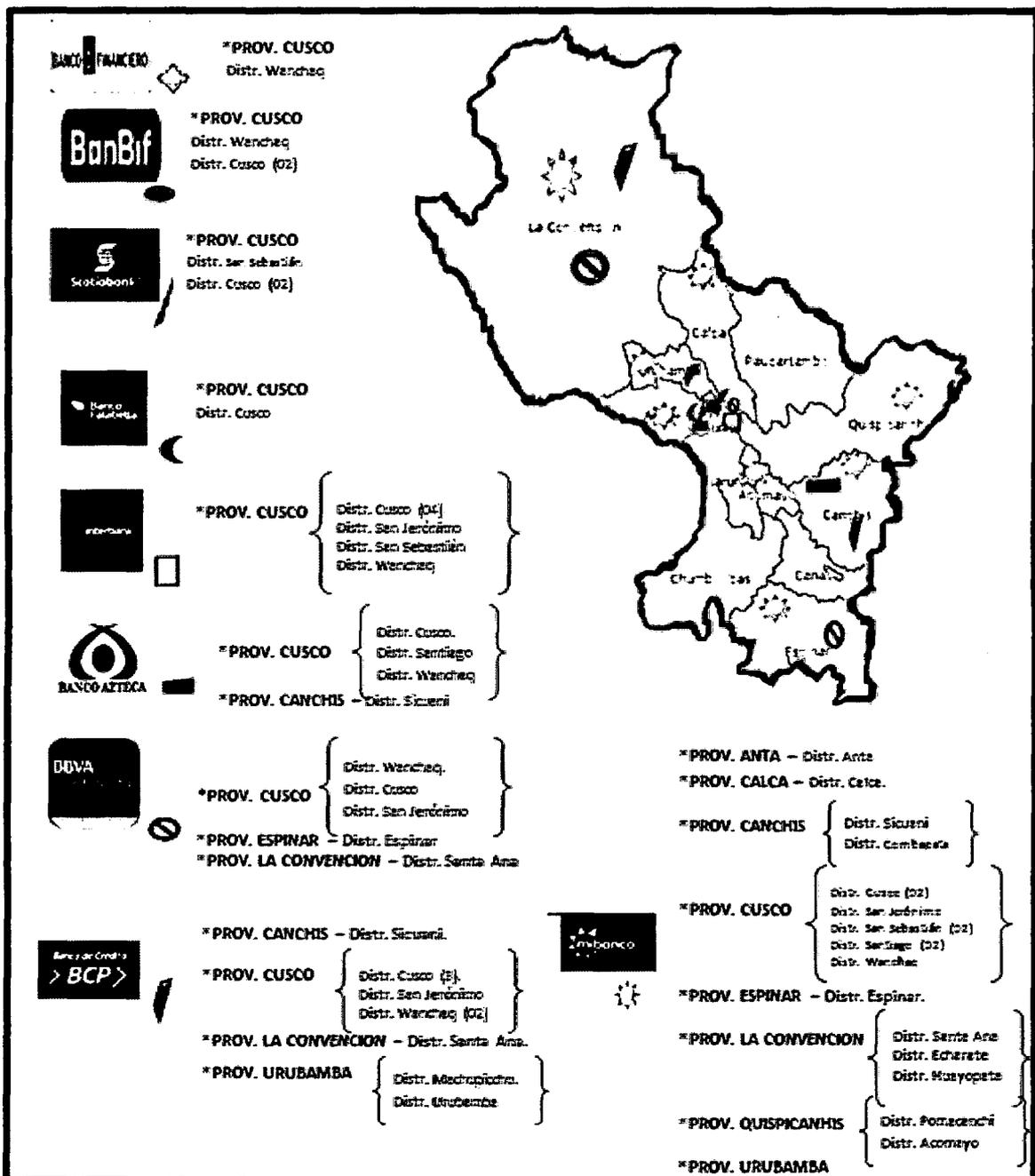
Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), la cual ha autorizado su funcionamiento y las operaciones que puedan realizar en el mercado.

3.3.1 SISTEMA BANCARIO

El sistema bancario en el Departamento del Cusco está conformado por 09 empresas bancarias, dedicadas a otorgar liquidez y captar depósitos de los diferentes sectores de negocio y personas naturales o jurídicas, la característica primordial de este sistema es debido a que están autorizadas por la autoridad reguladora del sistema financiero peruano (SBS) a realizar operaciones de

carácter múltiple, entre las empresas que operan en el Departamento del Cusco son: el Banco Financiero, Banco Interamericano de Finanzas, Scotiabank, Banco Falabella, Interbank, Banco Azteca, Banco Continental, Banco de Crédito del Perú y Mibanco, de las cuales se puede apreciar en la siguiente imagen las agencias y oficinas de atención que tienen en las provincias del departamento.

IMAGEN N° 2: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS DEL SISTEMA BANCARIO.



FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

3.3.1.1 ENTORNO DE LA BANCA MÚLTIPLE

Las entidades bancarias que realizan operaciones en el departamento del Cusco, a Octubre del 2015 muestra una mayor saldo en colocaciones para el Banco Continental que asciende a 693, 429,000 soles y para el Banco Saga Falabella un menor saldo siendo de 395,000 soles debido a que esta empresa ingresa al mercado únicamente con tarjetas de crédito.

En relación a los depósitos se observa que a esta fecha el Banco de Crédito ha realizado un mayor saldo en depósitos siendo de 635, 532,000 soles y el banco financiero un total de 11, 147,000 soles, el cual viene siendo el menor monto de un total depósitos del sistema de 1,733,936,000 soles.

La tasa de morosidad de estas entidades, se tiene que el Banco Azteca posee el mayor índice de morosidad en el sistema, siendo del 14.38%, esto se debe en gran medida a su política de créditos, debido a que la entidad otorga préstamos en un 100% sin ningún tipo de garantía, donde su segmento con mayor proporción en mora vienen a ser los créditos consumo, así mismo que para poder contrarrestar este efecto la entidad posee una provisión a sus créditos atrasados del 259.43%; por otro lado el Banco Interamericano de Finanzas (BANBIF) posee la menor tasa de morosidad en el departamento dentro de este sistema, siendo del 4.15% y precisamente en su segmento de pequeña empresa ya que esta viene siendo su segmento con la mayor incidencia de atraso, además que un 52.68% de sus colocaciones son otorgadas con garantía de primera hipoteca sobre inmuebles y su índice de provisión a créditos atrasados de esta entidad es de 196.04%, lo cual viene a ser positivo la empresa.

CUADRO N° 4: RESUMEN DE OPERACIONES DE INSTITUCIONES BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO
(A Octubre del 2015)

EMPRESA	COLOCACIONES	DEPÓSITOS	TASA DE MOROSIDAD	SEGMENTO > PROP. EN MORA	PROVISIONES A CRÉDITOS ATRASADOS	GARANTÍA ¹¹ (> PROPORCIÓN)	TIPO DE GARANTÍA
	(Miles de Soles)		(%)		(%)	(%)	Tipo
BANCO CONTINENTAL	693,429	557,196	4.68%	Pequeña Empresa	187.99%	39.57%	Primera Hipoteca sobre Inmuebles
BANCO DE CRÉDITO	609,456	635,532	4.67%	Pequeña Empresa	152.66%	37.14%	Créditos sin Garantía
BANCO FINANCIERO	68,498	11,147	7.58%	Pequeña Empresa	103.38%	56.37%	Créditos sin Garantía
BANBIF	2,239	46,403	4.15%	Pequeña Empresa	196.04%	52.68%	Primera Hipoteca sobre Inmuebles
SCOTIABANK PERÚ	332,441	184,596	7.27%	Pequeña Empresa	126.59%	31.52%	Créditos sin Garantía
INTERBANK	194,310	262,087	4.52%	Pequeña Empresa	190.94%	50.76%	Créditos sin Garantía
MIBANCO	325,692	22,372	9.87%	Mediana Empresa	144.03%	93.17%	Créditos con Garantías no Preferidas
SAGA FALABELLA	395	0	8.89%	Crédito Consumo	175%	99.76%	Sin Garantía
BANCO AZTECA	8,307	14,603	14.38%	Crédito Consumo	259.43%	100%	Sin Garantía
TOTAL	2,234,769	1,733,936	7.33%				

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Banca Múltiple
Elaboración Propia.

¹¹ Ver Anexo N° 03.

Resulta importante para la presente investigación la incorporación del análisis de la tasa de interés de este sistema, debido a que esta variable constituye el eje del funcionamiento del mercado.

La tasa de interés activa en el sistema bancario se tiene que para el tipo de crédito Corporativo el Scotiabank posee la tasa más competitiva en MN siendo del 5,42% y en ME el Banco Continental (BBVA) siendo del 1.49%; para el crédito a grandes empresas el Scotiabank posee la menor tasa cobrando una TEA en MN y ME de 6.51% y 4.39%, respectivamente; en los créditos a medianas empresas el Banco Saga Falabella oferta sus créditos a una TEA en MN del 4.50% y en ME el Banco de Crédito (BCP) oferta a 6.48%, tasa más baja del sistema; para el segmento de pequeña empresa, microempresa y consumo el BANBIF posee la menor tasa en MN siendo del 14.09%, 14.65% y 17.57%, respectivamente y en ME con la menor tasa para el segmento de pequeña empresa viene siendo el BCP con el 8.6%, mientras que para el de microempresa y consumo en esta moneda el BANBIF con el 17% y 22.8%, cada una y para el segmento hipotecario el Scotiabank posee una tasa del 8.45% en MN (tasa más baja) y en ME el BCP con el 6.35%.

CUADRO N° 5: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO ACTIVAS DE EMPRESAS BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO EN EL CUSCO A OCTUBRE 2015 (%).

EMPRESAS	TASAS ACTIVAS (%)	BBVA	BCP	BANCO FINANCIERO	BANBIF	SCOTIABANK PERU	INTERBANK	MIBANCO	SAGA FALABELLA	BANCO AZTECA	PROMEDIO
CORPORATIVOS	(MN)	5.45	5.85	7.69	7.16	5.42	6.12	-	-	-	4.19
	(ME)	1.49	1.94	4.75	4.99	4.76	4.63	-	-	-	2.51
GRANDES EMPRESAS	(MN)	7.34	7.31	8.12	8.61	6.51	7.25	-	-	-	5.02
	(ME)	5.77	4.40	6.57	6.64	4.39	5.99	-	-	-	3.75
MEDIANAS EMPRESAS	(MN)	11.43	9.45	10.26	9.46	10.18	10.29	17.26	4.50	-	9.20
	(ME)	10.46	6.48	10.11	9.45	8.90	7.66	16.08	-	-	7.68
PEQUEÑAS EMPRESAS	(MN)	17.17	15.23	21.81	14.09	23.41	18.06	23.53	-	-	14.81
	(ME)	12.74	8.60	12.03	11.02	12.75	9.15	20.13	-	-	9.60
MICROEMPRESAS	(MN)	27.15	27.51	34.96	14.65	24.24	22.83	37.91	-	-	21.03
	(ME)	20.14	17.80	17.91	17.00	32.33	13.54	16.46	-	-	15.02
CONSUMO	(MN)	45.81	32.19	51.68	17.57	26.52	42.76	49.67	55.61	145.29	51.90
	(ME)	34.15	27.96	56.61	22.18	34.42	42.14	-	10.87	-	25.37
HIPOTECARIO	(MN)	8.84	9.02	9.32	8.90	8.45	8.69	14.90	-	-	7.57
	(ME)	7.25	6.35	-	9.75	6.82	7.60	11.58	-	-	5.48

FUENTE: Portal SBS – Estadísticas Sistema Financiero.

Elaboración Propia.

En relación a la tasa de interés pasiva, para el caso de los depósitos de ahorro el Banco Azteca posee una TREA competitiva siendo del 1.01% en MN y en ME el BANBIF posee una tasa alta de 0.32%, los depósitos a plazo con periodicidad mayor a 360 días se tiene que en MN el Banco Financiero otorga una tasa efectiva del 5.71% y en ME el Scotiabank ofrece la tasa más alta siendo del 0.70% y finalmente en los depósitos CTS se tiene que la entidad con mayor TREA en MN es Mibanco con el 4.72% y en ME viene a ser el BANBIF con el 2.34%, tal como se observa en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 6: TASAS DE INTERÉS PROMEDIO PASIVAS DE EMPRESAS BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A OCTUBRE 2015 (%).

TREA (%)	DEPÓSITOS DE AHORRO		DEPÓSITOS A PLAZO										DEPÓSITOS CTS	
			Hasta 30 días		31-90 días		91-180 días		181-360 días		Más 360 días			
TASAS PASIVAS	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)
BBVA	0.43	0.24	3.71	0.16	3.95	0.34	4.37	0.36	5.19	0.44	3.92	0.52	1.65	1.01
BCP	0.20	0.13	3.90	0.13	4.07	0.25	4.30	0.47	5.20	0.38	4.89	0.40	1.38	0.82
BANCO FINANCIERO	0.70	0.29	3.63	0.21	5.41	0.45	5.39	0.46	5.62	0.81	5.71	1.13	4.57	1.81
BANBIF	0.98	0.32	4.02	0.18	4.96	0.45	5.19	0.53	5.66	0.64	4.96	0.66	4.26	2.34
SCOTIABANK PERÚ	0.48	0.07	3.29	0.18	3.43	0.31	2.54	0.37	3.82	0.29	4.20	0.70	2.13	0.77
INTERBANK	0.42	0.13	3.96	0.18	4.28	0.31	3.35	0.28	4.62	0.43	2.79	0.47	3.03	2.02
MIBANCO	0.40	0.14	4.31	0.24	5.23	0.46	5.11	0.54	5.64	0.59	5.91	1.20	4.72	2.23
SAGA FALABELLA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BANCO AZTECA	1.01	0.05	1.80	0.06	2.50	0.08	3.25	0.10	3.84	0.14	4.15	-	-	-
PROMEDIO	0.79	0.29	3.56	0.19	4.39	0.32	4.38	0.38	5.03	0.45	4.75	0.62	2.97	1.50

FUENTE: Portal SBS – Estadísticas Sistema Financiero.
Elaboración Propia.

3.3.2 SISTEMA NO BANCARIO

El sistema no bancario está conformado por entidades dedicadas a segmentos más pequeños como la micro y pequeña empresa. Sus operaciones llegan a ser de carácter múltiple al igual que el sistema bancario, con la diferencia que la accesibilidad al crédito se maximiza a través de la reducción de trámite y/o requisitos para poder ser denominado sujeto de crédito. Este sistema está conformado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales, Edpymes, empresas Financieras y Cooperativas, de las cuales las cuatro primeras son supervisadas y autorizadas por la SBS, no obstante todas estas entidades microfinancieras se encuentran asociadas a una agrupación en referencia, esta asociación colabora con la supervisión además que brinda cursos y facilidades para poder generar expansión y estabilidad de sus entidades agremiadas.

3.3.2.1 CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CMAC)

Las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) son instituciones de micro financiamiento (IMF) que pertenecen a los gobiernos municipales, aunque estos no tienen el control mayoritario ya que las decisiones están a cargo de una junta que reúne a diversos actores, entre estos la sociedad civil.

El origen de las CMAC se dio tras la reunión entre los representantes de organizaciones de cooperación internacional, el Gobierno del Perú firmó un acuerdo con la Agencia Alemana de Cooperación Técnica (GTZ) la cual se encargó de proporcionar asistencia técnica para su diseño e implementación.

El modelo de la caja municipal se considera esencial debido al impulso de la descentralización que busca crear oportunidades para la población y el desarrollo económico local, fortaleciendo el poder local.

La GTZ planteó un modelo de gestión, la cual establecía que las decisiones debían tomarse de manera conjunta en tres diferentes líneas gerenciales (administración, finanzas y crédito). Cada una de estas líneas tenía su propia jurisdicción y funciones, pero las decisiones importantes se tomaban de manera conjunta.

En la actualidad, existen 11 cajas municipales con 636 oficinas distribuidas en los 25 departamentos del Perú, en el departamento del Cusco operan 06 cajas municipales tales como la Caja Cusco, Caja Arequipa, Caja Huancayo, Caja Piura, Caja Tacna y Caja Lima Metropolitana, repartidas en las 13 provincias del departamento con 49 oficinas.

Inicialmente, las cajas ofrecían solo créditos prendarios y sus operaciones se limitaban a su ciudad o región. Ahora otorgan préstamos a microempresas y pequeñas empresas, ofrecen cuentas de ahorro y otros instrumentos de ahorro y, desde 2002, ofrecen una amplia gama de servicios bancarios.

Un aspecto clave de este enfoque es la apertura de la metodología de gestión del riesgo, cuyos procedimientos comerciales se replantearon para centrarse en el cliente. Las cajas calificaron para el proceso de expansión gradual, mediante el cual la caja recibe la autorización legal para realizar operaciones más complejas después de un periodo, si demuestra ser capaz de realizar operaciones simples y cumple con ciertos requisitos en cuanto a capital y gestión del riesgo. Otra característica importante de las cajas es la metodología de evaluación crediticia, que dejó de lado las garantías o prendas para adoptar un análisis de flujo de caja que evalúa la capacidad de pago del cliente, este criterio se da en casos de créditos de gran magnitud.

3.3.2.1.1 LA FEDERACIÓN PERUANA DE CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ (FEPCMAC).

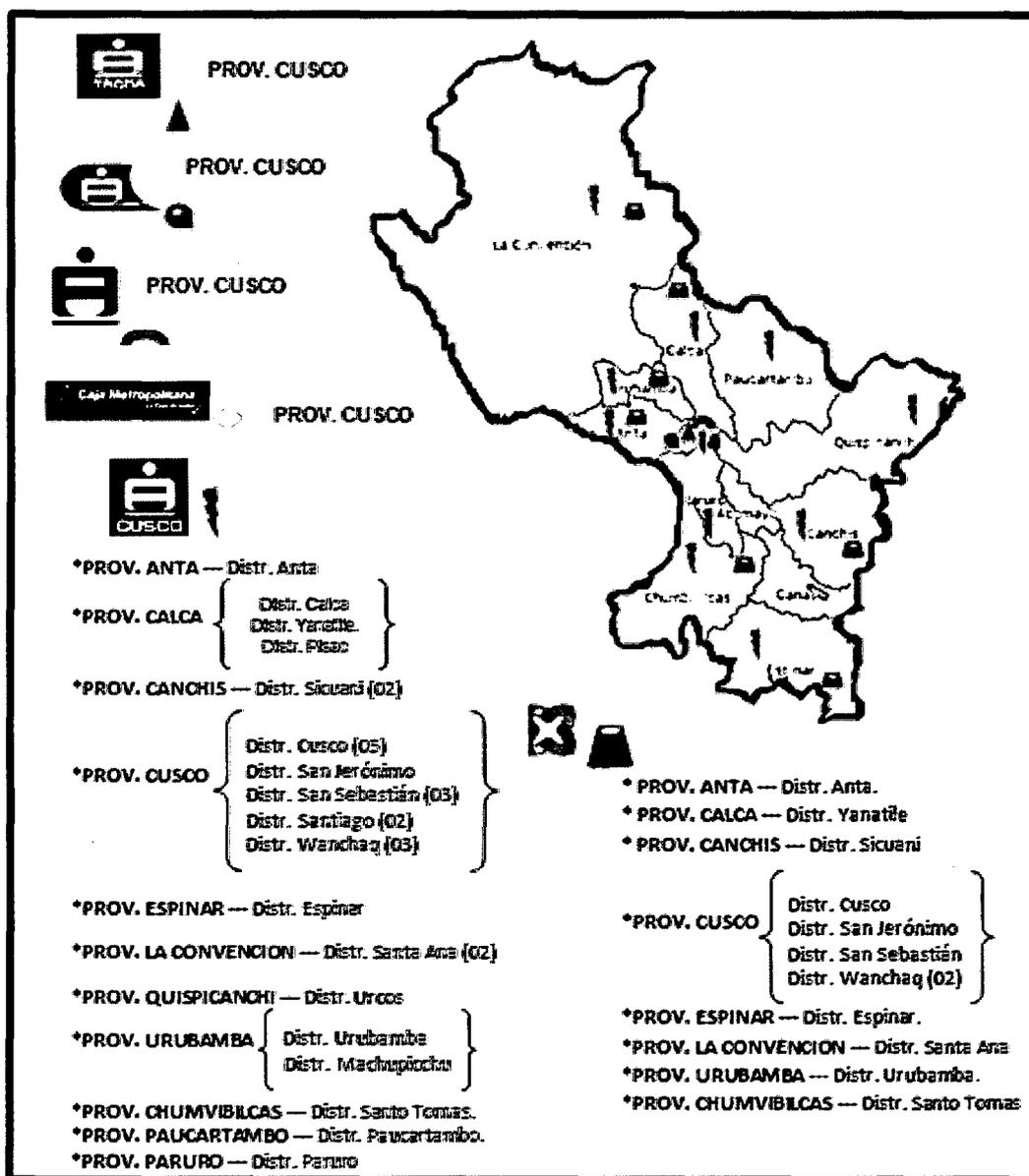
Por medio del equipo asesor de GTZ quien sugirió la creación de una entidad matriz, encargada de supervisar el crecimiento uniforme de todas las cajas y la normal competencia entre ellas. Esta institución sería un organismo *ad hoc*¹² para la elaboración del reglamento interno de todo el sistema de cajas: La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), cuya junta directiva se elige de manera conjunta para todos los miembros. El rol de FEPCMAC es el de supervisar y asesorar a las cajas municipales para promover su desarrollo y crecimiento, además de establecer las normas internas de todo el sistema. Su asesoría abarca al intercambio de información a nivel del

¹² Locución latina que significa literalmente «para esto».

sistema de cajas, e informes de coyuntura en micro finanzas y la realización de talleres de asesoría especializadas para las CMAC, asimismo realiza el trabajo de visitas de inspección a las once CMAC con un enfoque de auditoria preventiva.

Las cajas municipales por ser objeto de la presente investigación, se analizara a seis Cajas Municipales mencionadas con anterioridad, debido a que se sus oficinas están ubicadas dentro del ámbito de jurisdicción del departamento del Cusco.

IMAGEN N° 3: MAPA DE AGENCIAS DE LAS CMAC EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.



FUENTE: SBS – Elaboración Propia.

3.3.2.1.1.1 ENTORNO DE LAS CMACS

Las cajas municipales de ahorro y crédito en el departamento del Cusco a Octubre del 2015 realizaron las siguientes operaciones, con respecto a las colocaciones, se tiene que la CMAC Cusco otorgo un mayor saldo en préstamos que ascienden a 983, 352,000 soles, seguido de la CMAC Arequipa, quien se constituye como su principal competidor ya que a esta fecha desembolso un total de 291,104,000 soles muy contrario se tiene a la Caja Metropolitana de Crédito Popular Lima (CMCP Lima) con un saldo de 5,851,000 soles.

Los depósitos que obtiene cada una de estas entidades se tiene que la CMAC Cusco posee un mayor saldo siendo de 1, 099, 634,000 soles, seguido de la CMAC Arequipa con 76, 799,000 soles ambas entidades poseen un saldo en depósitos de un total del sistema de 1, 201, 312,000 soles, por el contrario se tiene a la CMCP Lima con 658,000 soles.

En relación a la tasa de morosidad de estas entidades se registra que la CMCP Lima posee el mayor índice de atraso con respecto a sus colocaciones directas de 6.52%, siendo su segmento de pequeña empresa con la mayor incidencia de morosidad, además que se observa que en un 67.88% de sus créditos son otorgados con garantías no preferidas, pese a obtener una tasa de morosidad alta, muy superior al del sistema de cajas (4.7%) esta entidad realiza provisiones de un 82.90%, lo cual refleja a deficiencia en gestión operativa que posee la entidad municipal. Por el contrario la CMAC Huancayo posee la tasa de morosidad más baja del mercado de cajas siendo a esta fecha su índice de 2.55%, siendo su segmento con mayor proporción de retraso el de pequeña empresa y poseyendo una provisión crediticia del 148%, seguido de ella se encuentra la CMAC Cusco con un índice de morosidad del 3.15% , cuyo segmento con mayor incidencia de retraso viene a ser los créditos otorgados a las pequeñas empresas, además que en un 98.30% a esta fecha la entidad ha otorgado préstamos con garantías no preferidas y cuya política de provisión crediticia a sus créditos en situación de atraso es del 131.87%.

**CUADRO N° 7: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS CAJAS
MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).**

EMPRESA	COLOCACIONES	DEPÓSITOS	TASA DE MOROSIDAD	SEGMENTO > PROP. EN MORA	PROVISIONES A CRÉDITOS ATRASADOS	GARANTÍA ¹³ (> PROPORCIÓN)	TIPO DE GARANTÍA
	(Miles de Soles)		(%)		(%)	(%)	Tipo
CMAC AREQUIPA	291,104	76,799	3.45%	Pequeñas Empresas	171.68%	66.61%	Sin Garantía
CMAC CUSCO	983,352	1,099,634	3.15%	Pequeñas Empresas	131.87%	98.30%	Garantías no Preferidas
CMAC HUANCAYO	32,588	4,397	2.55%	Pequeñas Empresas	148%	73%	Garantías no Preferidas
CMAC PIURA	19,413	10,235	5.29%	Medianas Empresas	103.56%	96.51%	Garantías no Preferidas
CMAC TACNA	24,169	9,589	7.21%	Pequeña y Mediana Empresa	100.66%	78.36%	Sin Garantía
CMCP LIMA	5,851	658	6.52%	Pequeñas Empresas	82.90%	67.88%	Garantías no Preferidas
TOTAL	1,356,478	1,201,312	4.7%				

FUENTE: Portal SBS – Estadísticas Sistema Financiero – Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Las tasas de interés que manejan las entidades municipales, poseen el siguiente comportamiento el cual se muestra en el cuadro, donde para la tasa interés activa que cobran las entidades para el segmento corporativo, la única entidad que otorga créditos es la CMCP Lima teniendo una TEA de 9.52% en MN, mientras que para el segmento de grandes empresas la CMAC Arequipa junto con la CMCP Lima otorgan préstamos a una tasa en MN del 14.19% y 18%, respectivamente; para el segmento de mediana empresa se tiene que las entidades con una tasa más competitiva vienen a ser la CMAC Huancayo, Arequipa y Lima siendo su TEA en MN de 14.27%, 14.67% y 14.22% cada una, mientras con la tasa más alta viene a ser la CMAC Cusco y Piura con el 19.43% y 19.37%, respectivamente; para los créditos otorgados a las pequeñas empresas se tiene que la CMAC Huancayo y Arequipa poseen una TEA en MN menor siendo del 24.42% y 24.47% , para el segmento de microempresa la

¹³ Ver Anexo N° 04

CMAC Huancayo posee una de las tasa más bajas siendo del 28,4% y la CMAC Piura la TEA más elevada siendo el 54.12%, respectivamente en MN; para el segmento consumo se tiene a la CMAC Tacna con la TEA en MN más competitiva siendo del 17.73% y por el contrario a la CMAC Huancayo con el 31.75%; y para el crédito hipotecario se muestra que la CMAC Cusco posee la menor tasa en MN siendo del 12.85%, mientras que la CMCP Lima es el 18.5% (TEA más alta).

CUADRO N° 8: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%)

EMPRESAS	CMAC AREQUIPA		CMAC CUSCO		CMAC HUANCAYO		CMAC PIURA		CMAC TACNA		CMCP LIMA		PROMEDIO (MN)	PROMEDIO (ME)
	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)		
TCEA (%)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)
CORPORATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.52	-	11.0	-
GRANDES EMPRESAS	14.19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18	12.88	16.1	12.88
MEDIANAS EMPRESAS	14.67	15.78	19.43	-	14.27	-	19.37	12.05	15.3	12.68	14.22	12.18	16.2	13.17
PEQUEÑAS EMPRESAS	24.47	19.51	30.45	18.16	24.41	12.95	36.45	18.38	25.44	18.22	25.62	-	27.8	17.44
MICROEMPRESAS	32.04	24.58	38.83	11.35	28.4	-	54.12	24.22	30.65	24.73	37.61	-	36.9	21.22
CONSUMO	28.91	10.73	21.63	-	31.75	25.29	24.86	14.7	17.73	15.39	19.08	11	24.0	15.42
HIPOTECARIOS	14.53	-	12.85	-	14.23	-	21	-	14.71	-	18.5	-	16.0	-

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto a los depósitos de las entidades municipales, se tiene para los depósitos de ahorro en cuenta corriente la CMAC Arequipa posee la más alta rentabilidad siendo su TREA en MN del 1.12% y la entidad con la menor rentabilidad a la CMAC Piura con el 0.25%, en los depósitos a plazo con un periodo mayor a 360 días se muestra que la CMAC Tacna posee una TREA competitiva del 6.15% en MN, muy por el contrario a la CMCP Lima con el 5.46%, y en los depósitos CTS se tiene a la CMAC Huancayo la entidad con mayor rentabilidad siendo su TREA en MN de 7.24% y la CMAC Arequipa resulta ser la menos rentable con su tasa del 5.49%.

CUADRO N° 9: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%)

TREA (%)	DEPÓSITOS DE AHORRO		DEPÓSITOS A PLAZO										DEPÓSITOS CTS	
			Hasta 30 días		31-90 días		91-180 días		181-360 días		Más 360 días			
TASAS PASIVAS	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)
CMAC AREQUIPA	1.12	0.15	2.97	-	2.61	0.22	3.72	0.25	5.1	0.37	5.87	0.49	5.49	1.57
CMAC CUSCO	0.5	0.18	-	-	3.04	0.16	3.9	0.36	5.76	0.56	6.02	0.68	7.14	1.42
CMAC HUANCAYO	1.4	0.08	1.45	0.1	1.51	0.1	2.12	0.18	3.3	0.24	5.7	0.34	7.24	0.7
CMAC PIURA	0.25	0.15	-	-	4.68	0.33	3.4	0.36	4.51	0.86	5.54	0.61	6.5	2.32
CMAC TACNA	0.75	0.51	-	-	2.51	0.8	3.75	0.87	5.59	1.14	6.15	1.47	6.11	1.7
CMCP LIMA	0.64	0.32	1.94	-	2.74	0.47	3.3	0.65	4.9	0.88	5.46	0.97	6.74	1.17
PROMEDIO	0.78	0.23	2.12	0.1	2.85	0.35	3.37	0.45	4.86	0.68	5.79	0.76	6.54	1.48

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

3.3.2.1.2 CONCENTRACIÓN CREDITICIA DE LAS CAJAS MUNICIPALES

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito que operan en el departamento del Cusco han generado una concentración con respecto al ámbito crediticio, la cual parte de la definición entendida como la mayor participación en la cartera de créditos que tienen las Cajas Municipales. La variable de concentración subyace en las medidas de concentración cuya dimensión viene a ser la cuota de mercado, medida a partir de las colocaciones de las Cajas Municipales que operan en el departamento del Cusco.

3.3.2.1.2.1 CONCENTRACIÓN CREDITICIA EN CRÉDITOS DIRECTOS

En el siguiente cuadro muestra el comportamiento de las colocaciones en términos absolutos de las Cajas Municipales en los últimos cinco años, donde se observa que los créditos directos han desarrollado un comportamiento positivo, a partir del horizonte de estudio, la CMAC Cusco es la entidad con mayor saldo en colocaciones, siendo para el año 2011 de 566,367,000 soles y para el 2014 el saldo se incrementó a 711,207,000 soles, seguido la caja Arequipa quien viene a ser su competidor directo, debido a que el crecimiento de su saldo en colocaciones en el año 2011 fue de 128,057,000 soles y al 2015 llegó hasta

300,202,000 soles un crecimiento de más del 100%. Las entidades con menor proporción de créditos se muestra a Caja Huancayo con 288,000 soles al 2012 y 40,241,000 soles al 2014 , Caja Piura con 8,498,000 soles al 2011 y 18,990,000 al 2015, Caja Tacna con 9,586,000 soles al 2011 y 25,710,000 soles al 2015 y finalmente Caja Lima con el menor saldo en colocaciones, además que ha tenido un quiebre en sus colocaciones a partir del año 2013, teniendo un saldo al 2011 de 6,977,000 soles y al 2015 de 5,915,000 soles.

CUADRO N° 10: CRÉDITOS DIRECTOS CMAC EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (Miles de Soles).

ENTIDADES	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	128,057	182,366	237,220	268,753	300,202
CMAC CUSCO S. A	566,367	651,168	757,987	879,715	711,207
CMAC HUANCAYO	-	288	6,108	13,885	40,241
CMAC PIURA	8,498	11,031	18,066	19,956	18,990
CMAC TACNA	9,586	8,545	18,473	21,986	25,710
CMCP LIMA	6,977	10,483	6,562	5,051	5,915
TOTAL	719,485	863,881	1,044,416	1,209,346	1,102,264

FUENTE: SBS / Elaboración Propia.

El crecimiento experimentado por las Cajas Municipales se muestra que para el periodo entre el 2012 – 2013 la Caja Lima viene a ser la que experimento un mayor crecimiento siendo de un 50% y la entidad con menor crecimiento es caja Tacna, con -10.86%, para el año 2014 – 2015 se observa que el crecimiento experimentado por las entidades municipales resulta que la caja Huancayo ha crecido en un 189.82% (crecimiento más elevado) mientras que la Caja Cusco y Piura ha disminuido en -19.15% y -4.84% respectivamente. La caída de la tasa de crecimiento de la Caja Cusco, se debe a la disminución de las colocaciones en una de su agencia en donde se tiene una de las carteras más representativas como es la agencia de Afligidos.

CUADRO N° 11: TASA DE CRECIMIENTO DE COLOCACIONES DIRECTAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (%).

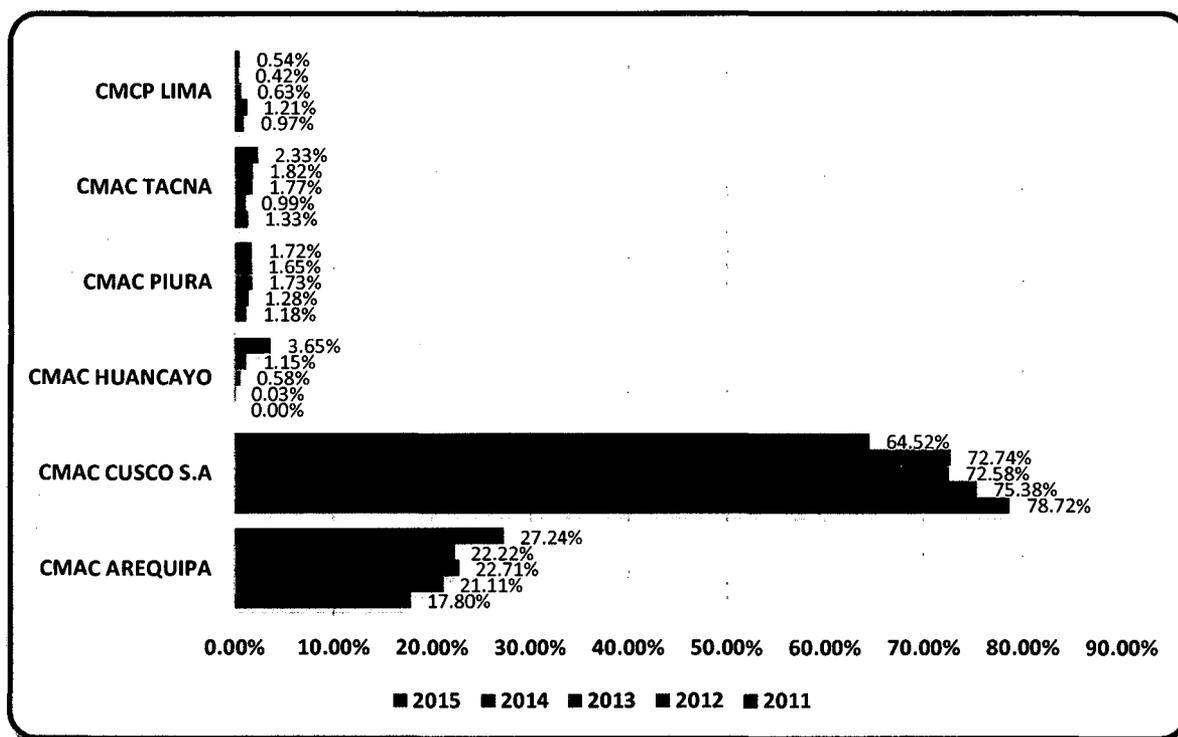
ENTIDADES	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CMAC AREQUIPA	42.41%	30.08%	13.29%	11.70%
CMAC CUSCO S. A	14.97%	16.40%	16.06%	-19.15%
CMAC HUANCAYO	-	-	127.32%	189.82%
CMAC PIURA	29.81%	63.77%	10.46%	-4.84%
CMAC TACNA	-10.86%	116.18%	19.02%	16.94%
CMCP LIMA	50.25%	-37.40%	-23.03%	17.10%
TOTAL	20.07%	20.90%	15.79%	-8.85%

FUENTE: SBS / Elaboración Propia.

En términos relativos se muestra el comportamiento de las colocaciones directas y la proporción de participación de ellas que tienen todas las entidades municipales en el Departamento del Cusco, siendo que la CMAC Cusco posee una cuota de mercado mayoritaria pero decreciente en el periodo 2011 – 2015, siendo para el año 2011 el 78.72%, para el 2012 el 75.38%, 2013 el 72.8%, 2014 y 2015 el 72.74% y 64.52% respectivamente; esta disminución se debe a la diversificación de cartera que han optado las entidades municipales.

La apertura de un mayor número de agencias resulta ser una estrategia para estas entidades, en el sentido de disminuir el riesgo de crédito, traducido en la tasa de morosidad, se muestra que la caja Arequipa posee un comportamiento con respecto a su cuota de mercado creciente, además que viene a ser la segunda institución con mayor cuota en la cartera de créditos del departamento siendo para el año 2011 su cuota es del 17.8% y para el 2015 el 27.24%; las demás entidades como la Caja Tacna posee una conducta creciente de cuota en los últimos 3 años, teniendo para el 2011 el 1.33% y para el 2015 el 2.33%; asimismo la Caja Piura para el año 2011 tiene una cuota del 1.18% y para el año 2015 el 1.72%; la caja Lima posee un comportamiento decreciente siendo para el año 2011 su cuota es del 0.97% y para el 2015 el 0.54%; con respecto a la Caja Huancayo, esta entidad inicio sus operaciones en el departamento del Cusco a partir de Diciembre del 2012 siendo su concentración del 0.03% del mercado y para el 2015 el 3.65%, indicador que muestra que esta entidad supera a otras entidades con presencia en el mercado con anterioridad, esto viene a ser el reflejo de su política crediticia.

GRÁFICO N° 6: CONCENTRACIÓN CREDITICIA DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (%)¹⁴.



FUENTE: SBS.

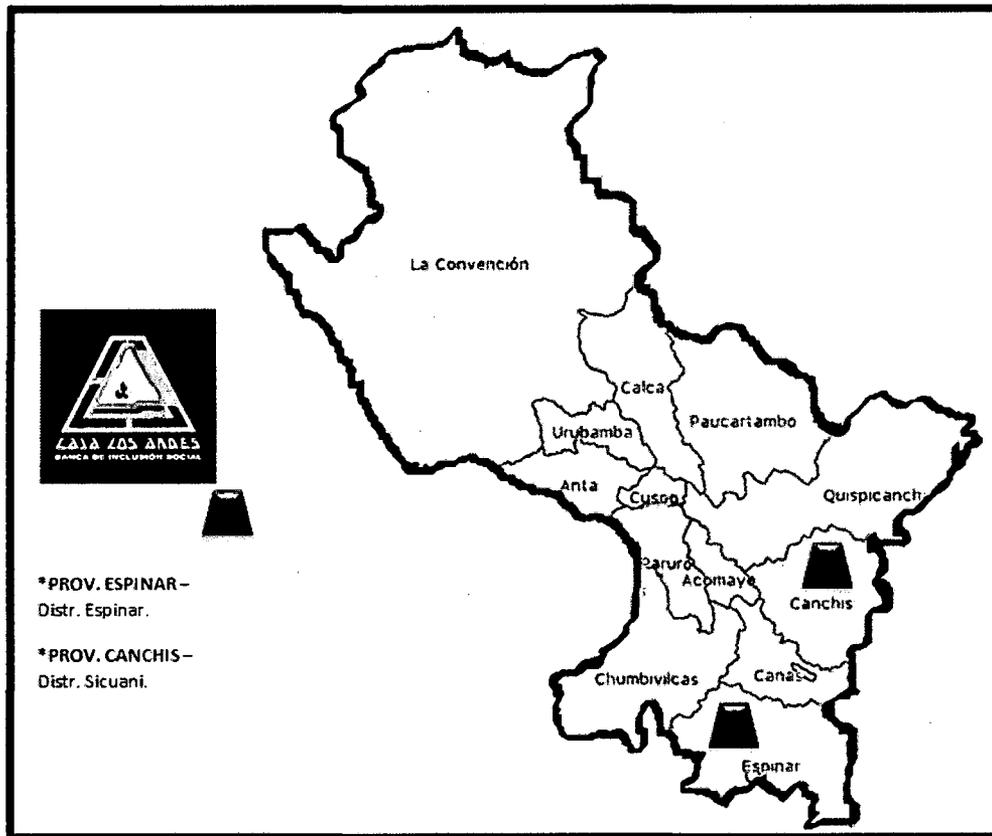
Elaboración Propia.

3.3.2.2 CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC).

Las cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC) constituyen instituciones financieras no bancarias reguladas y supervisadas, que fueron establecidas desde 1993 con limitadas exigencias de capital mínimo y accionistas privados, estas entidades inicialmente se orientaron a proveer servicios financieros a los segmentos de la población no atendidos por la banca comercial, priorizando al sector rural. Actualmente las CRAC ofrecen a sus clientes diversos productos financieros, que incluyen diferentes productos en depósitos y préstamos, tanto en moneda nacional como en dólares. En nuestro país existen un total de 07 entidades rurales como la CRAC Cajamarca, CRAC Chavín, CRAC Sipán, CRAC Los Andes, CRAC Prymera, CRAC Incasur y CRAC del Centro. De las cuales en el Departamento del Cusco únicamente 01 entidad ofrece servicios financieros siendo la CRAC Los Andes.

¹⁴ Ver Anexo N° 07, Detalla la Concentración crediticia por tipo de crédito de las Cajas Municipales en el Departamento del Cusco.

IMAGEN N° 4: MAPA DE CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO



FUENTE: SBS – Elaboración Propia.

3.3.2.2.1 ENTORNO DE LAS CRACS

La caja Rural Los andes ofrece servicios financieros en el Departamento del Cusco, posee actualmente 02 oficinas distribuidas en la provincia del Canchis y en la provincia de Espinar. Las operaciones que realizo a octubre del 2015 muestra que tiene unas colocaciones que asciende a 12, 245,000 soles y unos depósitos de 692,000 soles. Su tasa de morosidad alcanzada hasta fecha es de 3.80%, teniendo que su segmento de pequeña empresa resulta ser la que afecta al incremento de este indicador. Esta entidad muestra que en un 70.15% de sus colocaciones lo realiza con garantías no preferidas. La política de provisiones que maneja es de un 104.25%.

**CUADRO N° 12 RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS CAJAS RURALES
EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015)**

EMPRESA	COLOCACIONES	DEPÓSITOS	TASA DE MOROSIDAD	SEGMENTO > PROP. EN MORA	PROVISIONES A CRÉDITOS ATRASADOS	GARANTÍA ¹⁵ (> PROP. EN MORA)	TIPO DE GARANTÍA
	(Miles de Soles)		(%)		(%)	(%)	Tipo
CRAC LOS ANDES	12,245	692	3.80%	Pequeñas Empresas	104.25%	70.15%	Créditos con garantías no preferidas

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Cajas Rurales

Elaboración Propia.

La tasa de interés activa que tiene esta caja rural muestra que sus créditos microempresa es la más alta tasa siendo en MN de 40.44% y sus créditos a pequeñas empresa tiene una tasa baja de 32.1% en MN.

**CUADRO N° 13: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS
CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE
2015 (%).**

EMPRESA	CRAC LOS ANDES	
	(MN)	(ME)
PEQUEÑAS EMPRESAS	32.1	-
MICROEMPRESAS	40.44	-
CONSUMO	34.15	-

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Cajas Rurales.

Elaboración Propia.

Con respecto a su tasa de interés pasiva se tiene que sus depósitos a plazo con más de 360 días es el más rentable con una tasa en MN de 7.35% y su depósito con la menor rentabilidad vienen a ser los depósitos de ahorro en cuenta corriente con una TREA en MN de 2.02% y en ME de 0.08%.

¹⁵ Ver Anexo N° 05

**CUADRO N° 14: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS
CAJAS RURALES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE
2015 (%).**

TREA (%)		TASAS PASIVAS	CRAC LOS ANDES
DEPÓSITOS DE AHORRO		(MN)	2.02
		(ME)	0.08
DEPÓSITOS A PLAZO	Hasta 30 días	(MN)	-
		(ME)	-
	31-90 días	(MN)	3.7
		(ME)	0.73
	91-180 días	(MN)	4.89
		(ME)	1.7
	181-360 días	(MN)	6.39
		(ME)	2.34
Más 360 días	(MN)	7.35	
	(ME)	-	
DEPÓSITOS CTS		(MN)	5.11
		(ME)	0.5

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Cajas Rurales.

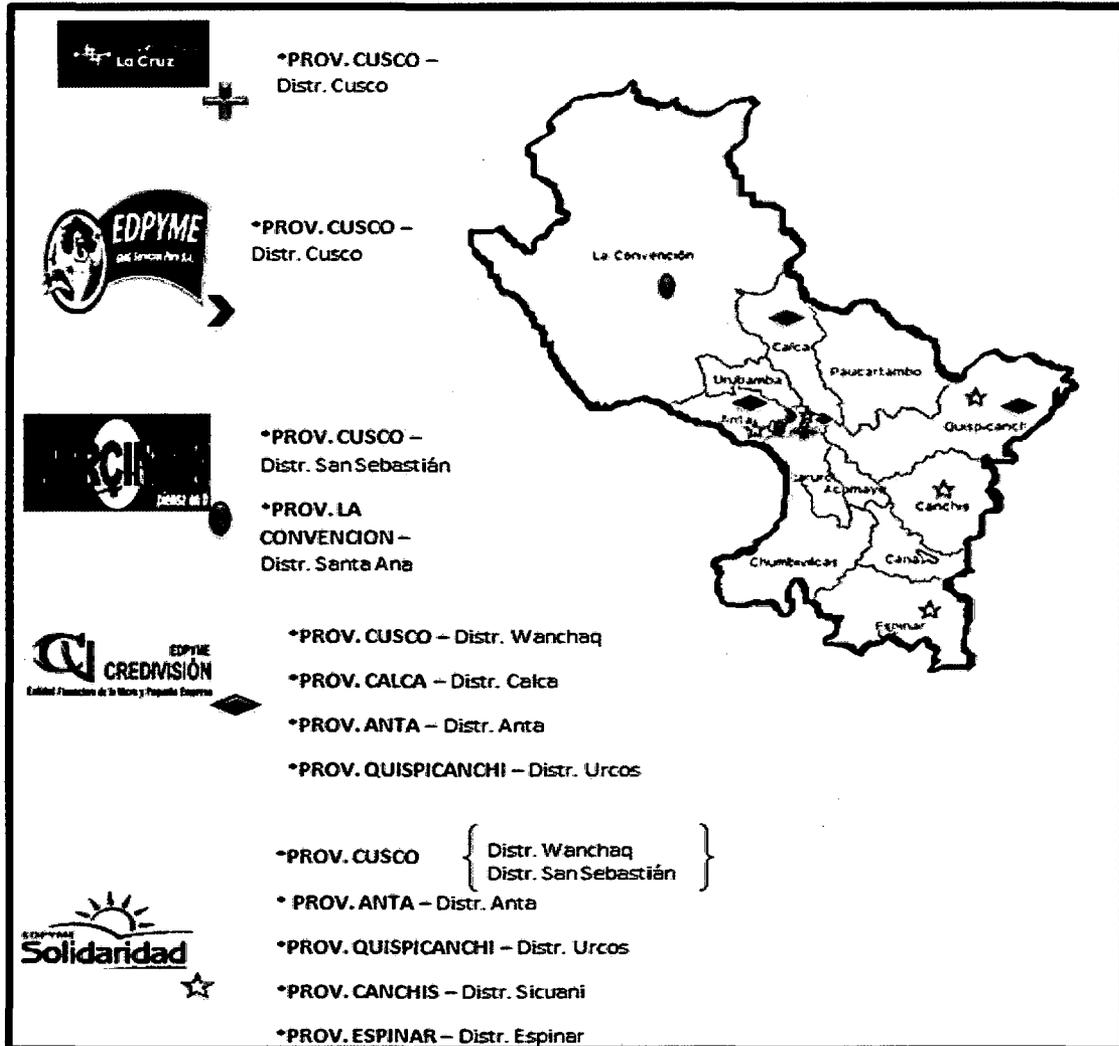
Elaboración Propia.

3.3.2.3 ENTIDADES DE DESARROLLO DE LA MICRO Y PEQUEÑA EMPRESA (EDPYME)

A partir de la Resolución N° 847 – 94 la Superintendencia de Banca y Seguros resuelve que las Edpymes tienen por objeto otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas que desarrollan actividades calificadas como pequeña y microempresa, utilizando para ello su propio capital y los recursos que provengan de donaciones. Estas entidades surgieron para promover la conversión de Organizaciones no Gubernamentales (ONG) en entidades reguladas.

En la actualidad existen un total de 11 Edpymes tales como EDPYME Alternativa, EDPYME Credijet, EDPYME Micasita S.A, EDPYME Solidaridad, EDPYME Marcimex S.A, EDPYME Inversiones la Cruz, EDPYME Redivisión, EDPYME BBVA Consumer Finance, EDPYME GMG Servicios Perú, EDPYME Raíz y EDPYME Acceso Crediticio. De los cuales en el Departamento del Cusco solo ofrecen sus servicios financieros 05 Edpymes como Inversiones la Cruz, EDPYME GMG Servicios Perú, EDPYME Marcimex S.A, EDPYME Solidaridad y EDPYME Credivisión.

IMAGEN N° 5: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO



FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

3.3.2.3.1 ENTORNO DE LAS EDPYMES

Las operaciones realizadas de las Edpymes en el departamento del Cusco se tiene a Octubre del 2015, donde las colocaciones realizadas por Edpyme Solidaridad ascienden a 22, 783,000 soles, el cual representa el 61% del total de préstamos realizados por estas entidades, seguido de la Edpyme Credivisión con 12, 759,000 soles; por el contrario se tiene Inversiones la Cruz con el menor saldo de colocaciones que suma un total de 454,000 soles.

En relación a los depósitos, estas entidades no se encuentra autorizadas a realizar este tipo de operaciones, por tal motivo no se registran datos.

La tasa de morosidad que poseen estas entidades se muestra que la Edpyme GMG Servicios dedicada a financiar electrodomésticos, posee el mayor índice de atraso siendo del 9.40%, donde su único mercado viene a ser los créditos consumo, por lo tanto viene a ser su segmento con mayor incidencia de ingreso en mora, un aliciente en contra para esta entidad viene a ser las garantías nulas con las que otorgan sus productos.

CUADRO N° 15: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015)

EMPRESA	COLOCACIONES	TASA DE MOROSIDAD	SEGMENTO > PROP. EN MORA	PROVISIONES A CRÉDITOS ATRASADOS	GARANTÍA ¹⁶ PROPORCIÓN	TIPO DE GARANTÍA
	(Miles de Soles)	(%)		(%)	(%)	Tipo
EDPYME SOLIDARIDAD	22,783	3.22%	Pequeña Empresa	114.56%	99.84%	Créditos sin Garantía
EDPYME MARCIMEX	527	6.58%	Micro y Pequeña Empresa	128.15%	100%	Créditos con garantías no preferidas
INVERSIONES LA CRUZ	454	2.10%	Microempresa	241.97%	78.77%	Otras garantías preferidas
EDPYME CREDIVISION	12,759	3.89%	Microempresa	110.68%	53.89%	Créditos con garantías no preferidas
EDPYME GMG SERVICIOS	681	9.40%	Crédito Consumo	150.30%	100%	Créditos sin Garantía
TOTAL	37,203	5.0%				

FUENTE: SBS- Estadísticas Sistema Financiero – Edpymes.

Elaboración Propia.

A noviembre del 2015 se tiene que la tasa de interés activa que cobran estas entidades, resulta para la Edpyme Credivisión su TEA más competitiva de este sector ya que a consecuencia que todas otorgan créditos en mayor proporción al segmento consumo esta entidad cobra una tasa del 44.75% en MN a comparación del que cobra la Edpyme Inversiones la Cruz siendo del 278.28% en MN, seguido de la Edpyme GMG el cual cobra una TEA del 117.16%.

¹⁶ Ver Anexo N° 06.

CUADRO N° 16: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS EDPYMES EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A NOVIEMBRE 2015 (%).

EMPRESAS	EDPYME SOLIDARIDAD		EDPYME CREDIVISION		EDPYME MARCIMEX		EDPYME INVERSIONES LA CRUZ		EDPYME GMG	
	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)	(MN)	(ME)
TCEA (%)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CORPORATIVOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GRANDES EMPRESAS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEDIANAS EMPRESAS	-	-	-	-	-	-	112.91	-	-	-
PEQUEÑAS EMPRESAS	36.66	-	43.96	-	-	-	110.76	-	-	-
MICROEMPRESA	48.19	-	53.53	-	-	-	-	-	-	-
CONSUMO	50.65	-	44.75	-	58.93	-	278.28	-	117.16	-
HIPOTECARIOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PROMEDIO	45.17	-	47.41	-	58.93	-	167.32	-	117.16	-

FUENTE: SBS – Sistema Financiero - tasas de interés.

Elaboración Propia.

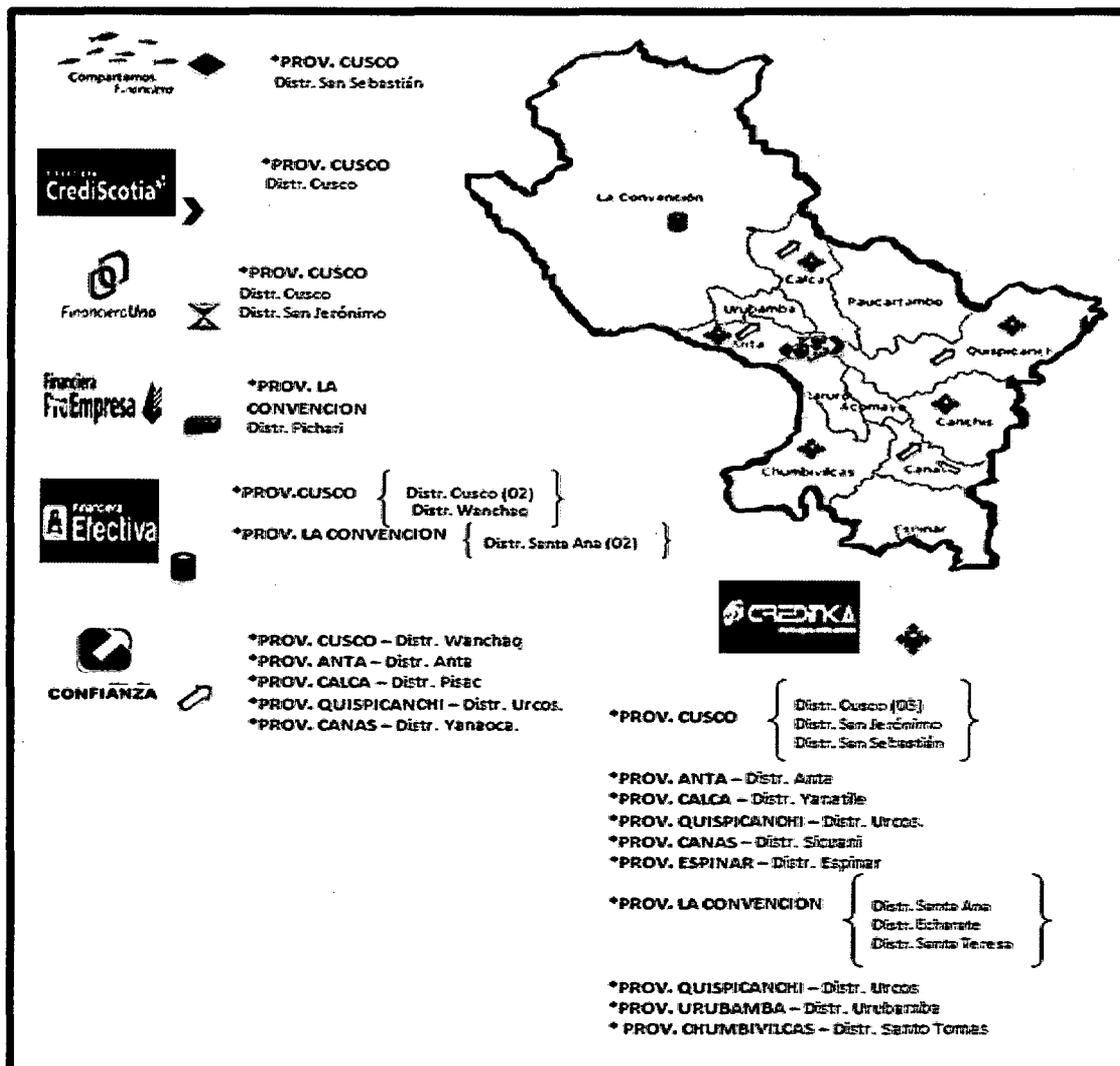
3.3.2.4 EMPRESAS FINANCIERAS

Intermediarios financieros que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones¹⁷ de valores, operan con valores mobiliarios y brindan asesoría de carácter financiero.

Actualmente existen un total de 12 empresas financieras como Crediscotia Financiera, Financiera TFC, Financiera Edyficar, Compartamos Financiera, Financiera Confianza, Financiera Efectiva, Financiera Qapaq, Financiera UNO, América Financiera, Mitsui Auto Finance, Financiera Proempresa y Financiera Credinka. De las cuales en el departamento del Cusco operan un total de 07 entidades tales como financiera Compartamos, Crediscotia, financiera UNO, Financiera pro- empresa, Financiera Efectiva, financiera Confianza y Financiera Credinka, las cuales están ubicadas en distintas provincias del Departamento.

¹⁷ En la colocación privada se transmiten grandes paquetes de acciones u obligaciones a inversores institucionales (bancos o empresas de seguros, fondos de inversión, etc.) que invierten grandes recursos en valores mobiliarios, tiene como ventaja el que produce menores gastos en publicidad y comisiones, otorga mayor flexibilidad de negociación y también mayor rapidez.

IMAGEN N° 6: MAPA DE AGENCIAS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO.



FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

3.3.2.4.1 ENTORNO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

Las operaciones realizadas por las empresas financieras a Octubre del 2015 se aprecia en el siguiente cuadro, donde Credinka realiza un mayor saldo de colocaciones en el departamento del Cusco con un total de 319, 615,000 soles, después se tiene a la financiera Crediscotia con un saldo que asciende a 85, 457,000 soles.

Con respecto a los depósitos que captan estas entidades se tiene que Credinka lidera con un saldo de 172, 629,000 soles y con un menor saldo se tiene a Financiera Crediscotia con 6,021,000 soles.

El índice de morosidad de estas entidades se tiene que Compartamos financiera posee una mayor tasa de atraso con el 6.92% y Financiera confianza posee la menor incidencia de atraso siendo su tasa del 2.52%. Ambas entidades tienen como clientes con mayor incidencia de morosidad al segmento de mediana empresa.

CUADRO N° 17: RESUMEN DE OPERACIONES DE LAS EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (A Octubre 2015).

EMPRESA	COLOCACIONES	DEPÓSITOS	TASA DE MOROSIDAD	SEGMENTO > PROP. EN MORA	PROVISIONES A CRÉDITOS ATRASADOS
	(Miles de Soles)		(%)		(%)
FINANCIERA CREDISCOTIA	85,457	6,021	6.88%	Mediana Empresa	175.83%
COMPARTAMOS FINANCIERA	9,634	0	6.92%	Mediana Empresa	137.05%
FINANCIERA CONFIANZA	28,859	1,736	2.52%	Mediana Empresa	153.68%
FINANCIERA EFECTIVA	12,546	0	5.33%	Microempresa	179.70%
FINANCIERA UNO	16,725	0	4.28%	Mediana Empresa	158.95%
FINANCIERA PROEMPRESA	4,043	1,447	6.51%	Pequeña Empresa	126.98%
CREDINKA	319,615	172,629	6.33%	Mediana Empresa	132.03%
TOTAL	476,879	181,833	5.5%		

FUENTE: Portal SBS – estadísticas Sistema Financiero – Empresas Financieras.

Elaboración Propia.

Con respecto a la tasa de interés activa de estas empresas, se tiene que debido a que todas poseen como clientes a los segmento de mediana empresa hacia delante, se muestra en el cuadro siguiente que la Financiera Confianza posee una de las tasas más bajas siendo en moneda nacional del 19.8% mientras que la tasa más alta viene a ser de la Financiera Compartamos con un 136.85% para los créditos otorgados a las medianas empresas, para los créditos otorgados a las pequeñas empresas se tiene que Credinka posee la tasa más competitiva siendo del 21.41% en MN mientras que Financiera Crediscotia la tasa más alta en MN del 34.05% para este segmento, en los créditos otorgados a la microempresa Credinka posee una tasa baja en MN del 30.76% y para el segmento consumo se tiene asimismo a Financiera Credinka como la más competitiva con su tasa del 33.22% en MN.

**CUADRO N° 18: TASAS DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO DE LAS
EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A
NOVIEMBRE 2015 (%).**

EMPRESAS	TCEA (%)	CORPORATIVOS	GRANDES EMPRESAS	MEDIANAS EMPRESAS	PEQUEÑAS EMPRESAS	MICROEMPRESAS	CONSUMO	HIPOTECARIOS
FINANCIERA CREDISCOTIA	(MN)	-	-	31.09	34.05	43.82	52.12	-
	(ME)	-	-	-	26	27.67	-	-
COMPARTAMOS	(MN)	-	-	136.85	29.63	71.19	52.85	-
	(ME)	-	-	-	-	-	-	-
FINANCIERA CONFIANZA	(MN)	-	-	19.8	25.58	33.85	38.78	-
	(ME)	-	-	-	21.75	-	34.49	-
FINANCIERA EFECTIVA	(MN)	-	-	-	-	58.94	74.31	-
	(ME)	-	-	-	-	-	-	-
FINANCIERA UNO	(MN)	-	-	-	-	-	67.31	-
	(ME)	-	-	-	-	-	-	-
FINANCIERA PROEMPRESA	(MN)	-	-	-	32.78	37.4	38.69	-
	(ME)	-	-	-	-	-	-	-
CREDINKA	(MN)	-	-	31.5	21.41	30.76	33.22	-
	(ME)	-	-	-	19.9	22.69	-	-
PROMEDIO	(MN)	-	18	16.46	29.79	48.45	60.98	12.53
	(ME)	-	15.99	17.47	23.94	26.2	17.9	-

FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

Las tasas que reciben los depósitos en las empresas financieras se observa que para los depósitos de ahorro y los depósitos a plazo con una periodicidad de más de 360 días la entidad más rentable en MN viene a ser Financiera Credinka con tasas del 1.45% y 8.1%, respectivamente, mientras que para los depósitos a CTS, se tiene a Financiera Confianza con una TREA en MN del 7.18%, resultando ser la entidad con la mayor rentabilidad en depósitos, en referencia a las demás entidades que operan en el departamento del Cusco.

**CUADRO N° 19: TASAS DE INTERÉS PASIVAS PROMEDIO DE LAS
EMPRESA FINANCIERAS EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A
NOVIEMBRE 2015 (%).**

TREA (%)		TASAS PASIVAS	CRÉDIS COTIA	FINANCIERA CONFIANZA	FINANCIERA PROEMPRESA	CREDINKA	PROMEDIO
DEPÓSITOS DE AHORRO		(MN)	1.5	0.74	1.11	1.45	0.94
		(ME)	0.2	0.19	0.46	0.3	0.25
DEPÓSITOS A PLAZO	Hasta 30 días	(MN)	4.45	4.53	-	5	4.53
		(ME)	0.3	-	-	-	0.34
	31-90 días	(MN)	4.13	5.56	3.2	5.78	5.73
		(ME)	0.35	0.4	0.65	0.34	0.59
	91-180 días	(MN)	4.88	6.02	5.3	5.33	5.32
		(ME)	0.84	-	0.71	0.99	0.88
	181-360 días	(MN)	5.86	6.34	6.07	5.81	6.03
		(ME)	0.81	0.95	0.85	1.1	1.3
	Más 360 días	(MN)	4.45	6.15	6.44	8.1	5.81
		(ME)	1.16	0.75	0.75	1.43	1.42
DEPÓSITOS CTS		(MN)	6	7.18	7	6.86	7.03
		(ME)	4	1.54	2	2	2.77

FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

3.4 REALIDAD REGIONAL

El mercado financiero del departamento del cusco en los últimos años se ha dinamizado, según información proporcionada por todas las entidades conformantes del sistema financiero a la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) muestra los resultados registrados a octubre del 2015.

3.4.1 DEPÓSITOS

El saldo en depósitos para el departamento del Cusco muestra que a octubre del 2015 es de 3, 117, 773,000 soles, donde la banca múltiple tiene un mayor monto en saldo de captaciones de liquidez siendo a esta fecha de 1, 733, 936,000 soles, mientras que la banca no múltiple o las instituciones pertenecientes al sistema no bancario hacen un total de depósitos de 1, 383, 837,000 soles, de los cuales las cajas municipales son los que realizan la mayor cantidad de saldo en captaciones con 1,201,312,000 de soles el cual representa el 87% de los depósitos del sistema no bancario, seguido están las empresa financieras las cuales han captado un total de 181,833,000 soles, representando el 13%, las Cajas rurales poseen depósitos que ascienden a 692,000 soles representando el 0.05% y las Edpymes debido a no estar autorizadas a captar dinero del público no tienen ninguna representación hasta la fecha.

CUADRO N° 20: SALDOS DE DEPÓSITOS (En miles de soles)

SISTEMA FINANCIERO	OCTUBRE	
	2015	(%)
SISTEMA BANCARIO	1,733,936	56%
Banca Múltiple	1,733,936	100%
SISTEMA NO BANCARIO	1,383,837	44%
Cajas Municipales (CMAC)	1,201,312	87%
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	692	0.05%
Edpymes	-	-
Empresas Financieras	181,833	13%
TOTAL	3,117,773	100%

FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

3.4.2 CRÉDITOS

En cuanto al saldo del crédito a octubre del 2015 se tuvo un total de 4,117, 573, 000 soles, del cual el sistema bancario, banca múltiple, realizó colocaciones que ascendió a 2,234, 769, 000 soles cuya representación referencial en todo el sistema es del 54%.

Las instituciones no bancarias como las CMACs, CRACs, Edpymes y empresas financieras, intermediaron el 46% del crédito, donde las CMAC son las que tienen mayor participación siendo en términos absolutos un monto total de 1, 356,478, 000 soles y en términos relativos es el 72% de todo el sistema no bancario, seguido las empresas financieras son las que realizan una intermediación que representa el 25%, siendo en términos absolutos un total de 476, 879,000 soles, después las Edpymes y las Cajas Rurales con colocaciones que ascienden a 37,203,000 y 12,245,000 soles, respectivamente, teniendo una representación del 2% y 1% en cada caso.

CUADRO N° 21: SALDO DE CRÉDITOS (Miles de Soles).

	OCTUBRE	
SISTEMA FINANCIERO	2015	(%)
SISTEMA BANCARIO	2,234,769	54%
Banca Múltiple	2,234,769	100%
SISTEMA NO BANCARIO	1,882,804	46%
Cajas Municipales (CMAC)	1,356,478	72%
Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	12,245	1%
Edpymes	37,203	2%
Empresas Financieras	476,879	25%
TOTAL	4,117,573	100%

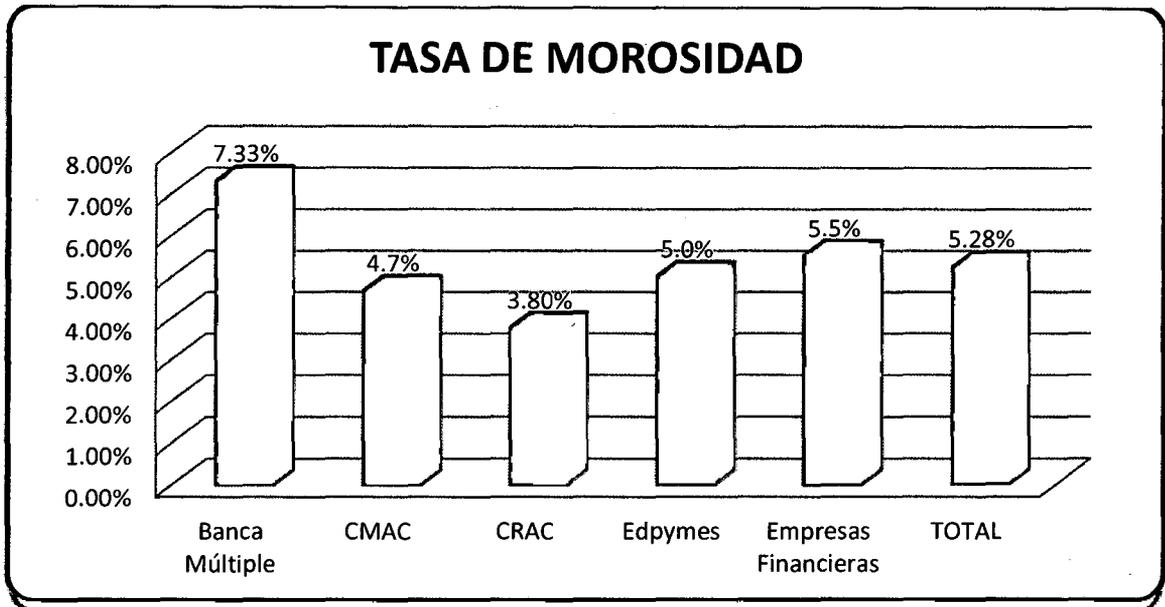
FUENTE: SBS.

Elaboración Propia.

La tasa de morosidad a octubre del 2015 de las entidades conformantes del sistema financiero, muestran un comportamiento creciente, en este año particularmente, ya que el departamento del Cusco posee una de las tasas de morosidad elevadas a nivel nacional. Se tiene que la banca múltiple perteneciente al sistema bancario tiene una tasa de morosidad a esta fecha del 7.33%, siendo la tasa más alta del sistema financiero, seguido se tiene que las empresas financieras tienen una cartera atrasada del 5.5%, seguido se tiene que las Edpymes tiene un registro del 5%, las cajas municipales tienen una cartera morosa del 4.7% y las cajas rurales que poseen la tasa más baja del sistema con un 4.7%.

El correcto manejo de una cartera de créditos se encuentra reflejado en la tasa de morosidad de las instituciones financieras, para lo cual cada una adopta medidas para poder contrarrestar los efectos que este indicador tiene mediante la cobertura de sus créditos, medido a través de las provisiones que cada una tiene, la cual se mencionó con anterioridad. El inadecuado control de la tasa de morosidad genera un incremento de las provisiones a créditos atrasados, lo cual se manifiesta en una disminución de la rentabilidad y por lo tanto en el capital de una empresa reflejado en el nivel del patrimonio.

GRÁFICO N° 7: TASA DE MOROSIDAD DEL DEPARTAMENTO DEL CUSCO A Octubre del 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

CAPITULO IV

ANÁLISIS FINANCIERO DE LA CMAC CUSCO

4.1 CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO CUSCO

4.1.1 ANTECEDENTES

La caja municipal de Ahorro y Crédito Cusco S. A es una empresa pública con personería jurídica de derecho privado, que fue creada bajo el ámbito del Decreto Ley N° 23039 del 14 de Mayo de 1980, con autorización de funcionamiento mediante Resolución SBS N° 218-88 del 22 de Marzo de 1988. Inicia sus operaciones el 28 de Marzo de 1988 con los servicios de crédito prendario y contando con la asesoría técnica de la GTZ en el marco del convenio Perú – Alemania. Al segundo año de funcionamiento se le autorizo prestar los servicios de captación de ahorros del público y al tercer año el otorgamiento de créditos a la pequeña y microempresa, seguidamente a otros segmentos.

El propósito de esta institución es apoyar a segmentos socioeconómicos que tienen acceso limitado a la banca tradicional, impulsando el desarrollo de la pequeña y microempresa, fomentando el ahorro en la población y otorgando créditos a las PYME, contribuyendo con la descentralización financiera y democratización del crédito.

En los últimos diez años la Caja Cusco ha impulsado y mantenido un plan de expansión, llegando al 2011 consolidar su presencia en la zona sur del territorio nacional, finalizando para este año con un total de 41 oficinas de atención y para el 2014 con 61 oficinas de atención distribuidas en los departamentos del país.

4.1.2 MISIÓN Y VISIÓN

La misión que la orienta de esta entidad financiera es de promover el desarrollo de sus clientes, a través de un servicio ágil y amigable, generando valor a la empresa y sociedad.

Su visión a largo plazo es el de ser la mejor opción financiera, brindando soluciones rápidas y cálidas.

4.1.3 PRINCIPIOS

Los principios de gestión que la orientan son:

- Autonomía administrativa, económica y financiera.
- Tecnología crediticia orientada a la micro y pequeña empresa.
- Plena cobertura de costos.
- Orientación regional.
- Combatir la usura.
- Estrategia de desarrollo definida.
- Identificación del personal con cultura organizacional.
- Fidelización del cliente a través de la calidad en el servicio.

4.1.4 OBJETIVOS ESTRATÉGICOS

Los objetivos estratégicos de la entidad municipal está conformado por:

- Fortalecimiento patrimonial de la institución.
- Fortalecimiento de la estructura organizacional.
- Desarrollo de sistemas integrados, tecnología y sistemas de información gerencial.
- Administración eficiente del riesgo crediticio, liquidez de mercado y operacional.
- Incrementar la participación de mercado en el ámbito regional.
- Lograr la excelencia en el servicio al cliente.
- Lograr la excelencia en la gestión administrativa, financiera y económica de la institución.

4.1.5 JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Al ser una entidad público – privada la junta general de accionistas se encuentra conformada por la plancha de la municipalidad provincial del Cusco. Teniendo como presidente de la junta general de accionistas de la Caja Cusco al Dr. Carlos Manuel Moscoso Perea, Alcalde de la Municipalidad Provincial del Cusco, y los accionistas lo conforma su equipo de regidores.

4.1.6 DIRECTORIO

El directorio según la SBS se integra con no menos de cinco miembros, que reúnan condiciones de idoneidad técnica y moral, elegidos por la Junta General

de Accionistas. Su responsabilidad principal recae en la gestión de la institución y las obligaciones que impliquen ello. Se tiene al grupo de directores:

- Mg. Huamán Cruz José Carlos – Presidente del Directorio.
- Econ. Romero Neyra Fernando – Vicepresidente del Directorio.
- CPC. Torres Soria Ángel – Director.
- Arq. Bayro Orellana Guido – Director.
- Dr. Villavicencio Muñoz Héctor Danilo – Director.
- Econ. Manrique Alarcón Manuel Daniel – Director.
- Mg. Quispe Altamirano Carlos Enrique – Director.

4.1.7 GERENCIA

La gerencia de la Caja Municipal Cusco es de carácter mancomunado, la cual se encuentra conformada por:

- Mg. Torres Peña Esther – Gerente Central de Créditos.
- Econ. Bustamante Yábar Sandra Yadira – Gerente Central de Ahorros y Finanzas.
- Ing. Olivera Murillos John Edward – Gerente Central de Administración.

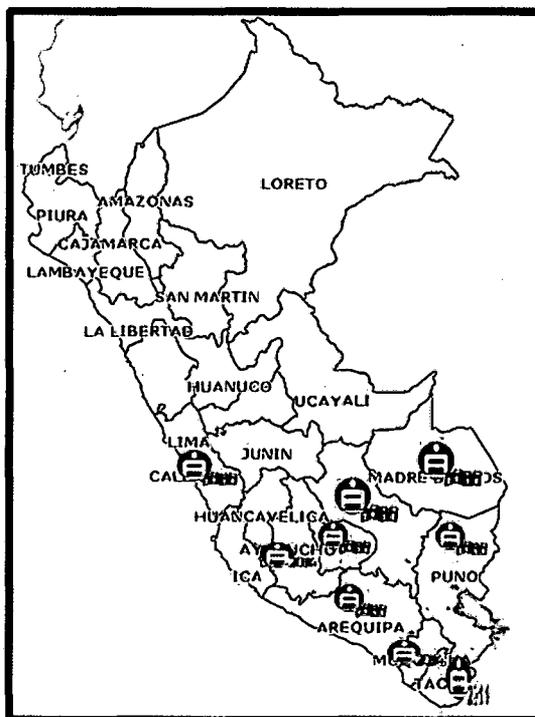
Cuyas obligaciones son las de informar al directorio sobre las operaciones de crédito y la marcha de la empresa.

4.2 COBERTURA GEOGRÁFICA

La caja Cusco dentro del periodo 2011 – 2015 ha cobrado importancia en el sistema de Cajas municipales debido a la política de expansión a nivel nacional de sus agencias y oficinas especiales con el único fin de diversificar su cartera de créditos y ofrecer sus productos crediticios de acuerdo a la necesidad del cliente.

El centro de operación de esta entidad municipal se encuentra ubicado en la zona sur del territorio nacional en los departamentos de Cusco, Arequipa, Lima, Ayacucho, Tacna, Apurímac, Puno, Moquegua y Madre de Dios, teniendo en todas ellas un total de 70 establecimientos de atención y orientación al cliente.

**IMAGEN N° 7: MAPA DE COBERTURA GEOGRÁFICA NACIONAL DE LA
CMAC CUSCO 2011 – 2015.**



FUENTE: Memoria Anual CMAC Cusco 2011 – 2015.

Elaboración Propia.

4.3 TASA DE MOROSIDAD

El desarrollo de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco en el periodo de análisis (2011 - 2015) se desarrolla a partir del marco teórico presentado con anterioridad y las relaciones que esta variable conlleva para poder ser explicada.

4.3.1 COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO

Las colocaciones directas en términos absolutos que la Caja Cusco ha otorgado en el 2011 es de 902,673,000 soles; para el 2012 es de 1,053,347,000 soles reflejando un incremento de 150,674,000 soles; para el año 2013 y en adelante muestra un comportamiento creciente teniendo un saldo para este año de 1,243,589,000 soles; en el 2014 su saldo llegó a ser de 1,487,646,000 soles y el 2015 de 1,712,443,000 soles teniendo un incremento con respecto al 2014 de 224,797,000 soles; infiriendo se tienen que el incremento de saldo crediticio se debe a la política de diversificación geográfica que ha optado la entidad.

**CUADRO N° 22: EVOLUCIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS CMAC
CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).**

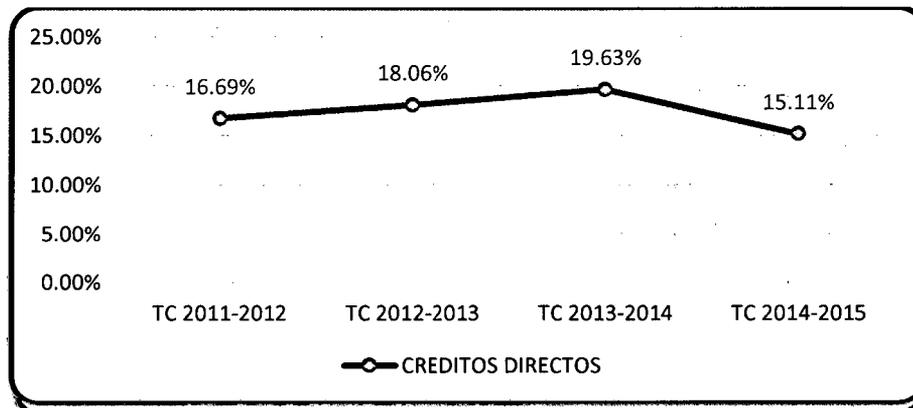
ANO	2011	2012	2013	2014	2015
TOTAL CRÉDITOS DIRECTOS.	902,673	1,053,347	1,243,589	1,487,646	1,712,443

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto a la tasa de crecimiento que ha enfrentado las colocaciones se tiene que para el 2011 – 2012 su crecimiento reflejado es del 16.69%, para el 2012 – 2013 del 18.06%, un incremento del 1.37% de crecimiento, para el periodo 2013 – 2014 es del 19.63% como consecuencia a la apertura de su nueva oficina principal donde se ubicaron los créditos más preponderantes de la empresa y para el periodo 2014 – 2015 su crecimiento tendió a caer siendo de un 15.11% teniendo una disminución del 4.52% con respecto al periodo anterior; esta fluctuación se debe a la atomización que está sufriendo el mercado crediticio de las Cajas Municipales.

**GRÁFICO N° 8: TASA DE CRECIMIENTO DE COLOCACIONES DIRECTAS
CMAC CUSCO (%).**



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.1.1 COLOCACIONES DIRECTAS POR TIPO DE CRÉDITO

Con respecto a las colocaciones por tipo de crédito se muestra en el siguiente cuadro que la Caja Cusco realiza colocaciones en mayor saldo al segmento de pequeña empresa teniendo para el 2011 un saldo de 378, 940,000 soles y el segmento hipotecario viene a ser el de menor saldo de colocaciones con 64,

251,000 soles, para el año 2012 el segmento de pequeña empresa continua siendo el más preponderante con un saldo de 428,608,000 soles, seguido del segmento de consumo con un saldo de 210,899,000 soles, en el 2013, 2014 y 2015 la tendencia de todos los segmento se mantiene en positivo, cerrando para el año 2015 el segmento de pequeña empresa con un saldo de 706,900,000 soles el cual representa el 41%, después el de microempresa con 309,226,000 soles el incremento en el sector micro se debe al incentivo que dio la gerencia de créditos a los analistas en la colocación del público objetivo de microempresa con "créditos pequeños y a corto plazo" debido a que viene a ser objetivo primordial de la institución y generan mayores beneficios; después el segmento de consumo con 300,247,000 soles, el segmento de mediana empresa con 291,598,000 soles y finalmente al segmento hipotecario con 104,472,000 soles.

CUADRO N° 23: COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO POR TIPO DE CRÉDITO 2011 - 2015 (En miles de Soles).

SEGMENTOS	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIANA EMPRESA	119,675	158,942	209,035	256,986	291,598
PEQUEÑA EMPRESA	378,940	428,608	492,687	600,225	706,900
MICROEMPRESA	157,065	179,228	216,082	271,606	309,226
CONSUMO	182,742	210,899	240,754	263,031	300,247
HIPOTECARIO	64,251	75,671	82,069	90,208	104,472
TOTAL	902,673	1,053,347	1,240,627	1,482,056	1,707,872

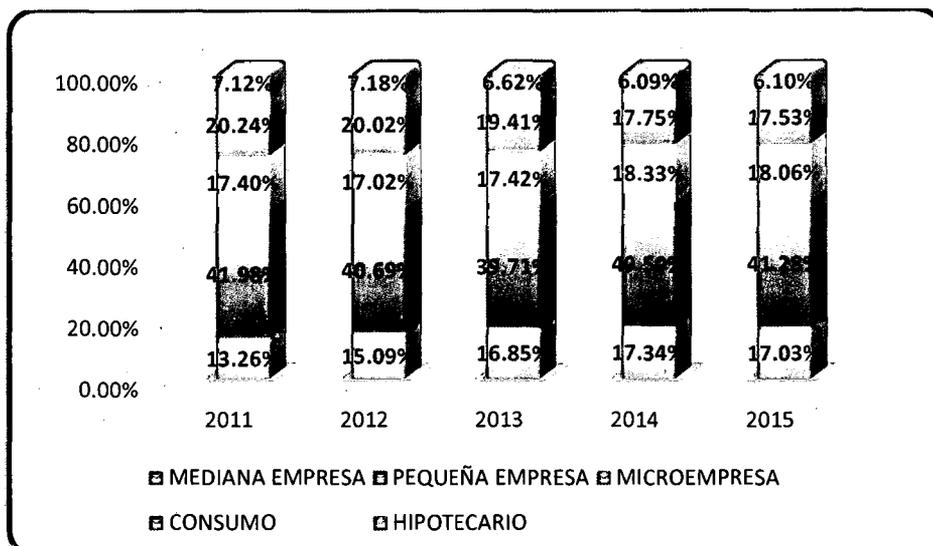
FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto a la representación que tiene cada tipo de crédito de la CMAC Cusco, se observa en el siguiente grafico que en el periodo de estudio (2011 - 2015) el segmento de crédito de pequeña empresa es la que genera una mayor representación siendo para el 2011 del 41.98% y al 2015 del 41.28%, seguido los créditos a mediana empresa, microempresa y consumo con una representación al 2011 del segmento micro de 17.40% y al 2015 de 18.06%, mostrando una tendencia positiva a largo plazo, para el segmento de mediana empresa en el 2011 tiene una representación de 13.26% y 17.03% para el 2015, el comportamiento registrado es fluctuante en este periodo, el segmento de consumo para el 2011 obtiene una presentación del 20.24% y para el 2015 de 17.58% mostrando una tendencia decreciente, y los créditos hipotecarios obtienen la menor representación y con un comportamiento negativo siendo para

el 2011 su representación de 7.12% y para el 2015 del 6.10% con respecto al total de créditos directos.

GRÁFICO N° 9: REPRESENTACIÓN DE LAS COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO POR TIPO DE CRÉDITO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.2 COLOCACIONES DIRECTAS DE AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO

1. DEPARTAMENTO DEL CUSCO

La CMAC Cusco para el año 2011 inicio sus operaciones en el departamento del Cusco con 19 oficinas de los cuales su agencia con mayor saldo en colocaciones viene a ser la agencia de Portal Espinar con un total de 135,960,00 soles (Constituía la oficina principal) y con menor saldo el de Echarate con 2,407,000 soles, lo cual llevo a su cierre, para el 2012 la Caja cerro el año con 21 agencias aperturadas, manteniéndose la agencia de Portal Espinar la que realiza mayor monto de colocaciones que ascienden a 155,348,000 soles y con menor la agencia de Tita Tica con 475,000 soles, además de ser su primer año en el mercado, para el año 2013 la CMAC Cusco apertura un nuevo local, el cual constituyo su oficina principal, llevando todas las colocaciones más preponderantes a esta y dejando Portal Espinar con las de menor proporción haciendo un monto de 32,911,000 soles y la Ofic. Principal de 146, 580,000

soles, cerrando este año con un total de 23 agencias, en el 2014 apertura un total 27 agencias, donde la Ofic. Principal concentra mayor cantidad de colocaciones siendo de 133, 184,000 soles seguido de la agencia. Afligidos con 125, 410,000 soles; además de ser una de las agencias con una de las carteras más grandes de esta institución, para el 2015 la of. Principal colocó un total de 149, 522,000 soles y la Oficina de Paruro con 486,000 soles, el menor monto colocado, cerrando para este año con 28 agencias en todo el departamento del Cusco.

CUADRO N° 24: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DEL CUSCO (En Miles de Soles).

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. PRINCIPAL	-	-	146,580	133,184	149,522
AG. PORTAL ESPINAR	135,960	155,348	32,911	67,263	78,828
AG. AFLIGIDOS	92,128	104,194	111,876	125,410	138,188
AG. WANCHAQ	75,680	81,604	92,490	106,294	115,971
AG. QUILLABAMBA	32,823	39,063	41,310	45,150	50,837
AG. ECHARATE	2,407	-	-	-	-
AG. MARACANA	-	-	-	1,734	4,009
AG. SAN SEBASTIÁN	37,462	40,830	47,003	51,236	57,603
AG. HILARIO MENDIVIL	-	-	-	2,152	4,190
AG. SICUANI	28,044	32,986	37,382	42,937	46,855
AG. ESPINAR	18,229	21,766	27,666	36,401	41,055
AG. URUBAMBA	23,063	24,541	28,226	33,904	39,367
AG. SANTIAGO	15,994	17,983	21,770	24,565	29,307
OF. HUANCARO	-	-	775	2,369	3,759
AG. SAN JERÓNIMO	22,191	26,643	30,305	34,325	40,790
OF. VINO CANCHÓN	2,903	-	-	-	-
AG. TTIO	26,683	31,290	37,439	41,534	47,827
AG. CACHIMAYO	6,693	13,774	18,069	21,367	24,876
AG. AV. EJERCITO	-	3,042	7,921	11,870	14,222
AG. IZCUCHACA	6,420	7,391	9,891	12,498	15,242
AG. TICA TICA	-	465	2,864	4,647	6,122
AG. URCOS	6,653	7,591	9,322	11,674	15,867
AG. MACHUPICCHU	6,472	7,415	7,547	8,901	10,980
AG. SANTO TOMAS	-	3,399	6,345	9,022	12,971
AG. DOS DE MAYO	20,625	24,030	27,857	32,758	34,456
AG. CALCA	5,937	7,250	10,116	13,333	16,175
AG. PISAC	-	563	2,323	4,144	5,852
AG. YANATILE	-	-	-	666	1,863
AG. PAUCARTAMBO	-	-	-	376	1,718
OF. PARURO	-	-	-	-	486
TOTAL CUSCO	566,367	651,168	757,987	879,715	1,008,938

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

2. DEPARTAMENTO DE LIMA

El comportamiento de las colocaciones para el departamento de Lima se muestra en el siguiente cuadro donde se observa que para el año 2011 la Caja Cusco en este departamento tenía un total de 07 agencias de las cuales la agencia con mayor saldo de colocaciones viene a ser la agencia de Miraflores ascendiendo a 9,672,000 soles y la agencia de San Martín de Porres con un saldo de 158,000 soles ubicándose en la agencia con menor monto de créditos; en el año 2012 la CMAC Cusco contaba con 05 agencias, siendo la agencia de Miraflores con el mayor saldo de colocación ascendiendo a 8,355,000 soles, una disminución de 1,317,000 soles con respecto al año anterior; para el año 2013 el mayor monto en colocaciones fue de la agencia de San Martín de Porres con 8,937,000 soles y la agencia de Nicolás de Piérola registro el menor saldo ascendiendo a 2,828,000 soles lo cual ocasiono su cierre; para el año 2014 la CMAC Cusco contaba con 04 agencias teniendo a la más productiva a la agencia de San Martín de Porres con un saldo de 10,783,000 soles y para el año 2015 se mantuvo a las agencias de este departamento, teniendo que la agencia de San Martín de Porres mantiene su nivel generando un saldo de 11,239,000 soles seguida de esta se encuentra la agencia de San Juan de Lurigancho con un saldo que asciende a 11,119,000 soles.

CUADRO N° 25: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE LIMA (En Miles de Soles).

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. NICOLÁS DE PIÉROLA	5,926	5,776	2,828	-	-
AG. MIRAFLORES	9,672	8,355	7,022	6,438	4,564
AG. SAN MARTIN DE PORRES	158	8,336	8,937	10,783	11,239
AG. ATE VITARTE	3,155	4,514	5,566	6,677	7,965
AG. LOS OLIVOS	5,563	-	-	-	-
AG. SAN JUAN DE LURIGANCHO	2,039	3,593	5,996	8,353	11,119
AG. COMAS	3,157	-	-	-	-
TOTAL LIMA	29,670	30,574	30,349	32,252	34,886

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

3. DEPARTAMENTO DE APURÍMAC

La CMAC Cusco en el departamento de Apurímac al 2011 contaba con 02 agencias, de las cuales la agencia de Abancay resulta ser la que realiza un mayor saldo de colocaciones, siendo para este año de 59, 007,000 soles, para el año 2012 de 66, 498,000 soles, en el año 2013 incrementó sus agencias a 04 de los cuales su agencia más productiva continua siendo la agencia de Abancay con 78, 131,000 soles y la agencia con menor saldo en colocaciones es la Agencia de Chalhuanca siendo de 95,000 soles, en el 2014 las colocaciones de esta agencia ascendieron a 92,229,000 soles y la agencia con menor saldo en colocaciones continua con su agencia de Chalhuanca con 2,143,000 soles y para el 2015 su agencia de Abancay desembolso un total de 102,074,000 soles, cerrando el año con 06 agencias en el departamento.

CUADRO N° 26: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE APURÍMAC (En Miles de Soles).

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. ABANCAY	59,007	66,498	78,131	92,229	102,974
AG. ANDAHUAYLAS	34,389	39,039	47,974	52,575	54,083
OF. MARTINELLI	-	-	-	-	1,530
AG. CHALHUANCA	-	-	95	2,143	4,038
AG. CHALLHUAHUACHO	-	-	1,313	4,313	5,682
AG. URIPA	-	186	2,754	5,466	7,374
TOTAL APURÍMAC	93,396	105,723	130,267	156,727	175,682

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4. DEPARTAMENTO DE MADRE DE DIOS

Las colocaciones directas de las agencias de la CMAC Cusco ubicadas en el departamento de Madre de Dios refleja el siguiente comportamiento: en el periodo de estudio 2011 – 2015 la institución posee 02 agencias de las cuales la agencia de Puerto Maldonado resulta ser la más productiva siendo su saldo para este año de 44, 298,000 soles, y para el año 2015 es de 51, 622,000 soles un incremento en términos absolutos en 7, 324,000 soles.

**CUADRO N° 27: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA
CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE MADRE DE DIOS (En Miles de
Soles).**

AGENCIA	2011	2012	2013	2014	2015
AG. PUERTO MALDONADO	44,298	47,961	50,070	50,469	51,622
AG. MCDO. MODELO	16,569	19,551	24,014	25,239	23,330
TOTAL MADRE DE DIOS	60,867	67,512	74,084	75,708	74,952

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

5. DEPARTAMENTO DE MOQUEGUA

La CMAC Cusco en el periodo 2011 – 2015 tiene 02 agencias en el departamento de Moquegua, las cuales han sido aperturadas e el 2014, teniendo unas colocaciones la agencia de Ilo que ascienden a 2, 278,000 soles y para el 2015 ascienden a 4, 582,000 soles un incremento en 2, 304,000 soles, mientras que la agencia de Moquegua sus colocaciones para este último año ascendieron a 1, 535,000 soles.

**CUADRO N° 28: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO
EN EL DEPARTAMENTO DE MOQUEGUA (En Miles de Soles).**

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. ILO	-	-	-	2,278	4,582
AG. MOQUEGUA	-	-	-	-	1,535
TOTAL MOQUEGUA	0	0	0	2,278	6,117

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

6. DEPARTAMENTO DE AREQUIPA

En el departamento de Arequipa la CMAC Cusco al 2011 posee 03 agencias, de los cuales la agencia con mayor saldo viene a ser la agencia de la Merced con 24,271,000 soles, para el año 2012 la agencia de la Merced incremento sus colocaciones en 8,558,000 soles asciendo un total de saldo de 32,829,000 soles, para el año 2013 se aperturaron 03 agencias de los cuales la agencia de la Merced mantiene su crecimiento ascendiendo para este año un saldo de 34,239,000 soles y la agencia con un saldo minoritario viene a ser la agencia de Cerro Colorado con 52,000 soles, para el 2014 las agencias se incrementaron haciendo un total de 08 agencias donde la agencia de La Pampilla empieza a

tomar preponderancia alcanzando un saldo para este año de 33,138,000 soles y la agencia de La Merced con 37,486,000 soles, para el 2015 la agencia de La Merced realizo colocaciones que ascendieron a 38,730,000 soles un incremento de 1,234,000 soles con respecto al año anterior y la agencia de La Pampilla su saldo es de 37,419,000 soles un incremento del 4,281,000 soles con respecto al año anterior.

**CUADRO N° 29: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO
EN EL DEPARTAMENTO DE AREQUIPA (En Miles de Soles).**

AGENCIA	2011	2012	2013	2014	2015
AG. LA NEGRITA	12,169	15,612	19,607	23,540	23,791
AG. LA MERCED	24,271	32,829	34,239	37,496	38,730
AG. LA PAMPILLA	18,430	21,203	21,491	33,138	37,419
AG. CERRO COLORADO	-	-	52	1,115	8,931
AG. CAIMA	-	-	-	181	1,460
AG. CAMANÁ	-	-	822	4,348	5,519
AG. SAN CAMILO	-	6,159	12,200	15,782	18,609
AG. COCACHACRA	-	-	-	204	757
TOTAL AREQUIPA	54,870	75,804	88,412	115,804	135,216

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

7. DEPARTAMENTO DE AYACUCHO

Las agencias que tiene la CMAC Cusco en el departamento de Ayacucho hacen un total de 02 en el periodo de análisis (2011 - 2015) de las cuales la agencia de Ayacucho realiza colocaciones para el año 2014 de 3, 276,000 soles y para el 2015 de 10,981, 000 soles, un incremento en términos absolutos en 7, 705,000 soles y la agencia de Puquio sus colocaciones ascendieron a 614,000 soles.

**CUADRO N° 30: COLOCACIONES POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO
EN EL DEPARTAMENTO DE AYACUCHO (En Miles de Soles).**

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. AYACUCHO	-	-	-	3,276	10,981
OF. PUQUIO	-	-	-	-	614
TOTAL AYACUCHO	0	0	0	3,276	11,595

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

8. DEPARTAMENTO DE PUNO

La CMAC Cusco al 2011 posee 05 agencias en el departamento de Puno de los cuales sus agencias más representativas en saldo de colocaciones directas son las agencias de Juliaca, Puno Bellavista y Túpac Amaru, con colocaciones que ascienden a 44,641,000 soles, 15,699,000 soles y 13,667, 000 soles ,respectivamente, para el año 2015 se incrementaron sus agencias haciendo un total de 11, manteniendo e incrementando el saldo en colocaciones de las agencias de Juliaca a 68,719,000 soles, un incremento de 6,835,000 soles con respecto al año anterior de un saldo de 61,884,000 soles, para la agencia Puno Bellavista sus colocaciones ascienden a 33,139,000 soles un incremento de 5,324,000 soles con respecto al 2014 y Túpac Amaru con 25,721,000 soles.

CUADRO N° 31: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE PUNO (En Miles de Soles).

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. TÚPAC AMARU	13,667	15,141	18,626	23,819	25,721
AG. AYAVIRI	10,365	13,380	16,642	19,411	23,486
AG. PUNO BELLAVISTA	15,699	18,943	23,259	27,815	33,139
AG. PUNO CENTRO	8,965	14,334	20,743	26,516	32,403
AG. JULIACA	44,641	48,741	53,217	61,884	68,719
AG. SAN MARTIN JULIACA	-	683	4,569	8,949	11,055
AG. SAN JOSÉ	-	1,007	3,928	6,691	5,126
AG. ILAVE	-	-	2,497	6,447	8,680
AG. MACUSANI	-	-	1,245	3,353	2,956
OF. LAS MERCEDES	-	-	-	739	2,626
OF. DESAGUADERO	-	-	-	-	1,908
TOTAL PUNO	93,337	112,229	144,727	185,625	215,819

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

9. DEPARTAMENTO DE TACNA

La CMAC Cusco posee en el departamento de Tacna 03 agencias, siendo la agencia de Tacna la más representativa teniendo para el 2011 unas colocaciones de 4, 167,000 soles y para el 2015 de 24, 276,000 soles.

**CUADRO N° 32: COLOCACIONES DIRECTAS POR AGENCIAS DE LA
CMAC CUSCO EN EL DEPARTAMENTO DE TACNA (En Miles de Soles).**

AGENCIAS	2011	2012	2013	2014	2015
AG. TACNA	4,167	10,307	10,802	19,710	24,276
AG. SANTA ROSA	-	30	6,961	13,949	19,031
AG. BASADRE	-	-	-	2,603	5,931
TOTAL TACNA	4,167	10,338	17,764	36,262	49,238

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.2.1 COLOCACIONES POR DEPARTAMENTO DE LA CMAC CUSCO

Las agencias de la CMAC Cusco ubicadas en 09 departamentos del territorio nacional, se muestra las colocaciones realizadas, donde el departamento del cusco al 2011 coloca 566, 367,000 soles y al 2015 1, 008, 938,000 soles, saldo el cual le hace el departamento con mayor cantidad de préstamos, y al departamento de Tacna con las menores colocaciones haciendo al 2011 unas colocaciones de 4, 167,000 soles y al 2015 de 49, 238,000 soles.

**CUADRO N° 33: EVOLUCIÓN DE SALDO DE COLOCACIONES DE LA
CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO 2011 – 2015 (En miles de Soles).**

DEPARTAMENTO	2011	2012	2013	2014	2015
CUSCO	566,367	651,168	757,987	879,715	1,008,938
LIMA	29,670	30,574	30,349	32,252	34,886
APURÍMAC	93,396	105,723	130,267	156,727	175,682
MADRE DE DIOS	60,867	67,512	74,084	75,708	74,952
MOQUEGUA	0	0	0	2,278	6,117
AREQUIPA	54,870	75,804	88,412	115,804	135,216
AYACUCHO	0	0	0	3,276	11,595
PUNO	93,337	112,229	144,727	185,625	215,819
TACNA	4,167	10,338	17,764	36,262	49,238
TOTAL	902,673	1,053,347	1,243,589	1,487,646	1,712,443

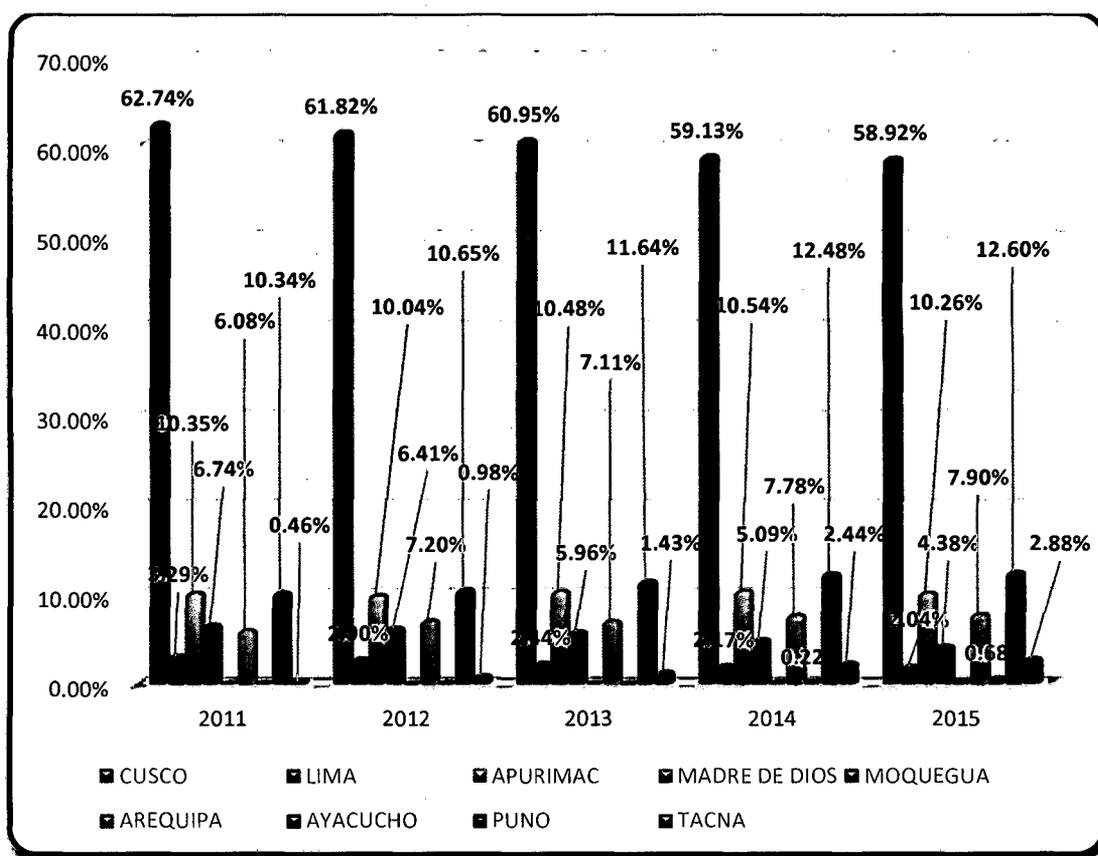
FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Como se muestra en el siguiente grafico el comportamiento del saldo en colocaciones directas que realiza la CMAC Cusco, se muestra que para el periodo en estudio las agencias ubicadas en el departamento del Cusco representa para el 2011 el 62.74% del total de colocaciones, mientras que para el 2015 el 58.92%; por otro lado las agencias ubicadas en el departamento de

Puno han sufrido un crecimiento positivo siendo para el 2011 su representación del 10.34% y para el 2015 del 12.60% un incremento del 2.26%, mientras que las agencias del departamento de Apurímac registran un comportamiento ligeramente constantes teniendo que para el 2011 su representación es del 10.35% y 10.26% al 2015; muy por el contrario se observa el comportamiento de las agencias del departamento de Lima donde al 2011 su representación es del 3.29% y al 2015 del 2.04%, lo cual muestra una tendencia decreciente.

GRÁFICO N° 10: REPRESENTACIÓN DEL SALDO DE COLOCACIONES DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento experimentada por las agencias de la CMAC Cusco ubicadas en los 09 departamentos, se tiene que para el periodo 2011 – 2012 la Agencia de Tacna experimento el mayor crecimiento siendo de 148.11% y la de menor crecimiento es la agencia de Lima con 3.05%, para el periodo 2012 – 2013 el crecimiento más exuberante observado es para la agencia de Tacna con un 71.84% y con la menor tasa la agencia de Lima con -0.73%, en el 2013 – 2014

la agencia de Tacna mantiene su racha de crecimiento con el 104.14% y la agencia de Madre de Dios experimento la menor tasa del 2,19%, mientras que para el periodo 2014 – 2015 la agencia de Ayacucho obtiene un crecimiento de 253.95% (mayor crecimiento experimentado), y la agencia de Madre de Dios una tasa negativa del 1%.

CUADRO N° 34: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES DE LA CMAC CUSCO POR DEPARTAMENTO (%).

DEPARTAMENTO	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CUSCO	14.97%	16.40%	16.06%	14.69%
LIMA	3.05%	-0.73%	6.27%	8.17%
APURÍMAC	13.20%	23.22%	20.31%	12.09%
MADRE DE DIOS	10.92%	9.73%	2.19%	-1.00%
MOQUEGUA	-	-	-	168.52%
AREQUIPA	38.15%	16.63%	30.98%	16.76%
AYACUCHO	-	-	-	253.95%
PUNO	20.24%	28.96%	28.26%	16.27%
TACNA	148.11%	71.84%	104.14%	35.78%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.3 SALDO DE COLOCACIONES DIRECTAS SEGÚN SITUACIÓN CREDITICIA.

Según la situación crediticia de las colocaciones realizadas por la CMAC Cusco para el 2011 se muestra que un saldo de 857, 812,000 soles se encuentran en situación normal, el cual representa el 95% del total de colocaciones, un saldo de 10, 297,000 soles en situación de reestructurados y refinanciados, representando del 1.1% del total de colocaciones, seguido de los créditos en situación vencido y en cobranza judicial con un saldo de 8,567,000 soles y 25,997,000 soles representando cada una el 0.9% y 2.88%, respectivamente, este incremento así mismo se sigue experimentando para los años 2012, 2013 y 2014, la conducta por cada situación de los créditos se muestra que para el año 2015 en situación normal se incrementó a 1,602,464,000 soles, en situación reestructurados y refinanciados un saldo de 28,922,000 soles, en situación vencido a 38,732,000 soles y en situación de cobranza judicial asciende a 42,324,000soles

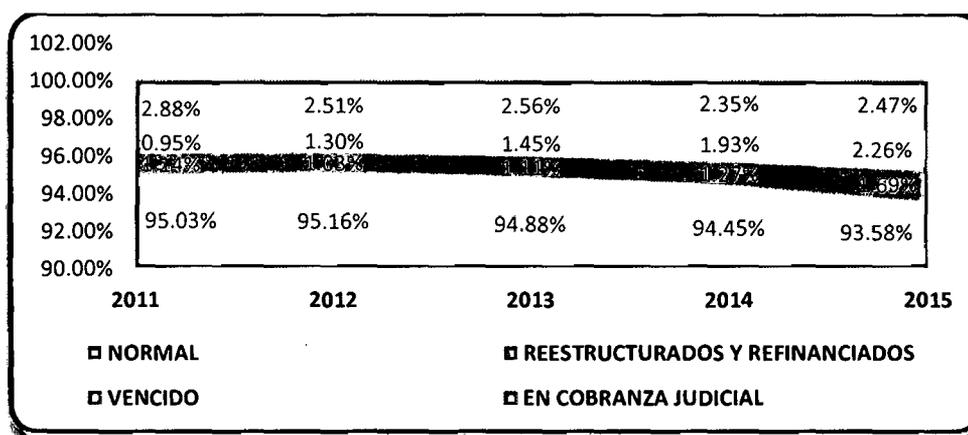
**CUADRO N° 35: CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN DE LA CMAC CUSCO
2011 - 2015 (En miles de Soles).**

SITUACIÓN	2011	2012	2013	2014	2015
NORMAL	857,812	1,002,377	1,179,898	1,405,075	1,602,464
REESTRUCTURADOS Y REFINANCIADOS	10,297	10,861	13,790	18,894	28,922
VENCIDO	8,567	13,683	18,082	28,729	38,732
EN COBRANZA JUDICIAL	25,997	26,426	31,819	34,949	42,324
TOTAL	902,673	1,053,347	1,243,589	1,487,646	1,712,443

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

**GRÁFICO N° 11: REPRESENTACIÓN DE CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN
DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).**



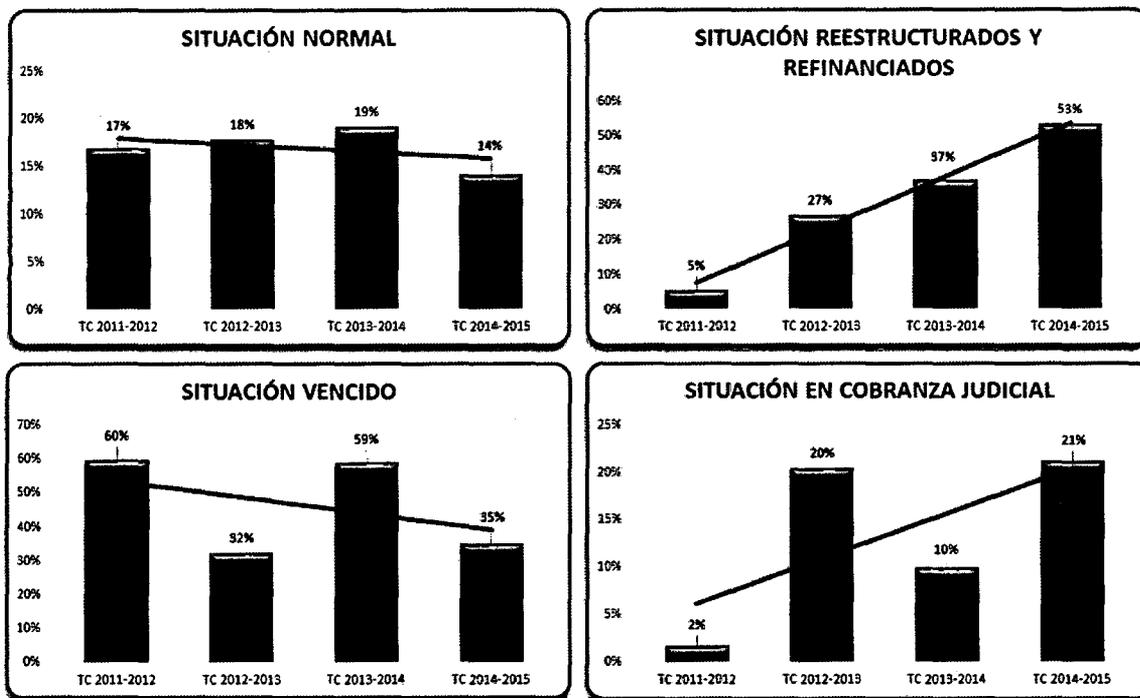
FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento que han sufrido los créditos según situación se observan en el siguiente gráfico donde los créditos en situación normal han sufrido un crecimiento relativamente constante yendo de un 17% para el 2011 – 2012 a un 19% para el 2014 – 2015, para el caso de los créditos en situación de reestructurados y refinanciados su crecimiento ha sido ascendente yendo de un 5% para el 2011 – 2012 a un 53% para el 2014 – 2015, los créditos en situación vencido refleja un crecimiento volátil año tras año teniendo que para 2011 – 2012 su crecimiento fue de un 60%, mientras que para el 2012 – 2013 disminuyó siendo del 32%, para el 2013 – 2014 se incrementó al 59% y para el 2014 – 2014 cayó al 35%; con respecto a los créditos en situación judicial al igual que los

créditos vencidos reflejan un comportamiento volátil teniendo para el 2011 – 2012 una tasa del 2% y para el 2014 – 2015 del 21%.

GRÁFICO N° 12: TASA DE CRECIMIENTO DE CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

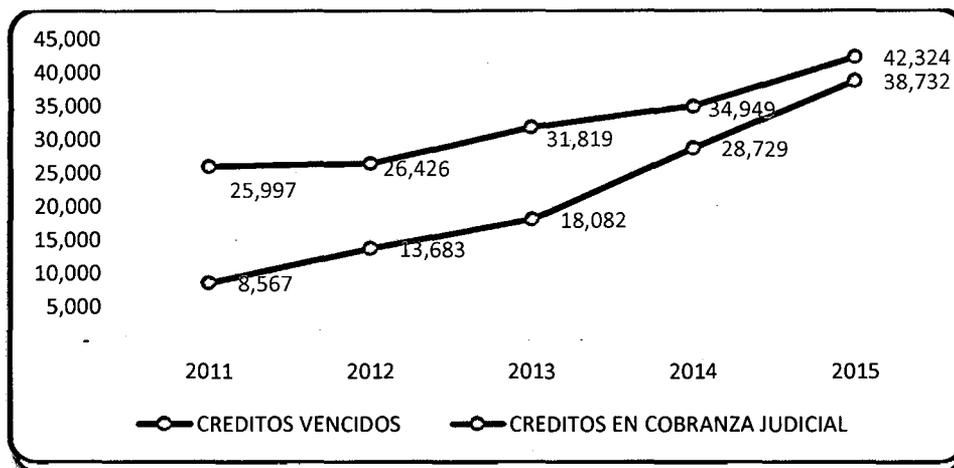
Elaboración Propia.

4.3.3.1 RELACIÓN DE CRÉDITOS ATRASADOS

Como se observó anteriormente los créditos vencidos y en cobranza judicial poseen un comportamiento similar ya que el crecimiento que han experimentado ha sido volátil en el periodo de estudio, la relación de ambos créditos se encuentra ajustada debido al comportamiento de los clientes siendo que los créditos encontrados en situación vencido es muy probable que pasen a situación judicial, debido a que este viene siendo el siguiente paso al que sigue un crédito, tal como se vio el crecimiento registrado de los créditos vencidos viene a ser mayor a comparación de los encontrados en situación judicial, pero en términos absolutos se observa que los créditos en cobranza judicial superan a los vencidos, teniendo que para el 2011 los créditos judiciales ascienden a 25,997,000 soles y los vencidos a 8,567,000 soles una diferencia absoluta de 17,430,000 soles y para el 2015 esta diferencia se acorta abismalmente siendo que los créditos judiciales ascienden a 42,324,000 soles y en situación vencida

a 38,732,000 soles generando una diferencia de 3,592,000 soles tal como se observa en el siguiente gráfico.

GRÁFICO N° 13: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS EN SITUACIÓN VENCIDA Y COBRANZA JUDICIAL 2011 – 2015 (Miles de Soles).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.3.1.1 COLOCACIONES EN SITUACIÓN DE ATRASO POR TIPO DE CRÉDITO.

4.3.3.1.1.1 CRÉDITOS EN SITUACIÓN VENCIDA

Los créditos que se encuentran en situación vencida por tipo de crédito tal como se muestra en el siguiente cuadro, se observa que el segmento de pequeña empresa es el que incurre en mayor retraso teniendo un saldo para el 2011 que asciende a 4, 804,000 soles, seguido del segmento de microempresa con 2,202,000 soles, para el 2015 este comportamiento se mantuvo así como se incrementó en mayor proporción para el segmento de pequeña empresa debido a que paso a un saldo vencido de 22,394,000 soles y el de microempresa a 7,637,000 soles. Este comportamiento resulta ser inquietante debido que ambos segmentos resultan ser el mercado objetivo de la institución.

CUADRO N° 36: COLOCACIONES EN SITUACIÓN VENCIDA POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (En Miles de Soles).

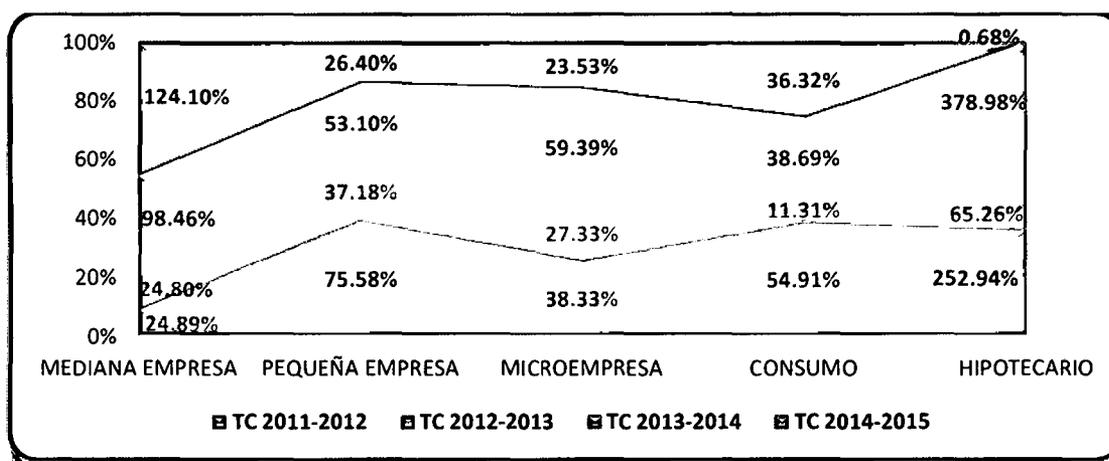
SEGMENTOS	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIANA EMPRESA	851	1,063	1,327	2,634	5,903
PEQUEÑA EMPRESA	4,804	8,436	11,572	17,717	22,394
MICROEMPRESA	2,202	3,046	3,879	6,182	7,637
CONSUMO	690	1,069	1,190	1,650	2,250
HIPOTECARIO	20	69	114	545	549
TOTAL	8,567	13,683	18,082	28,729	38,732

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Dentro del periodo de estudio, se tiene que para el periodo 2011 – 2012 el segmento hipotecario sufrió el mayor crecimiento siendo de 252.94%, mientras que el segmento de mediana empresa tuvo el menor crecimiento que ascendió a 24.89%, para el periodo 2012 – 2013 el segmento hipotecario continuo con el mayor porcentaje en crecimiento llegando a 65.26% y el de consumo el menor con 11.31%, en el 2013 -2014 el segmento hipotecario registro el más grande incremento siendo de 378.98% y consumo el menor con 38.69% y para el 2014 – 2015 el segmento de mediana empresa registro le mayor crecimiento con 124.1% y el de hipotecario registro la más profunda caída con una tasa del 0.68%, lo cual significa que es favorable para la empresa ya que decreció el saldo en mora en situación vencida del segmento hipotecario.

GRÁFICO N° 14: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES EN SITUACIÓN VENCIDA POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.3.1.1.2 CRÉDITOS EN SITUACIÓN DE COBRANZA JUDICIAL

Los créditos en cobranza judicial se muestran al igual que los créditos vencidos, donde el segmento de crédito de pequeña empresa y microempresa son aquellos donde se observa un mayor retraso los cuales generan un saldo para el 2011 de 14, 578,000 soles y 6, 682,000 soles, respectivamente y el segmento con menor mora viene ser el hipotecario con un saldo que asciende a 59,000 soles, este comportamiento en años posteriores se mantiene teniendo que para el año 2015 el segmento de pequeña empresa incurrió en un saldo de mora de 24,471,000 soles un incremento de 9,893,000 soles con respecto al año inicial de estudio, mientras que el segmento de microempresa hace un saldo de mora de 8,345,000 soles haciendo una diferencia de 1,663,000 soles con respecto al 2011.

CUADRO N° 37: COLOCACIONES EN SITUACIÓN DE COBRANZA JUDICIAL POR TIPO DE CRÉDITO DE CMAC CUSCO (En Miles de Soles).

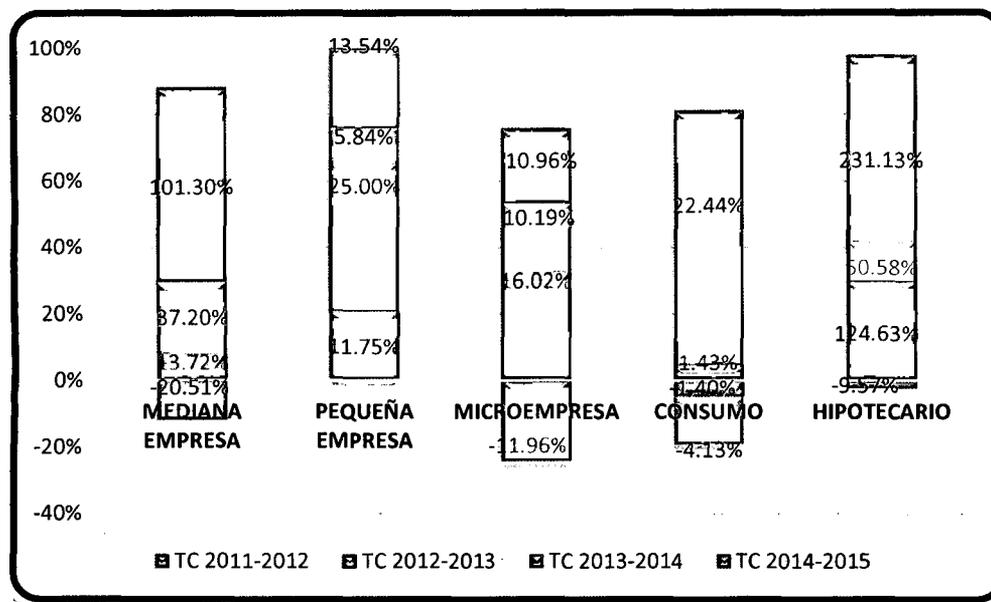
SEGMENTOS	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIANA EMPRESA	2,584	2,054	2,335	3,204	6,450
PEQUEÑA EMPRESA	14,578	16,291	20,364	21,554	24,471
MICROEMPRESA	6,682	5,883	6,825	7,520	8,345
CONSUMO	2,094	2,065	2,094	2,008	2,458
HIPOTECARIO	59	133	200	663	600
TOTAL	25,997	26,426	31,819	34,949	42,324

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

El crecimiento registrado del saldo en mora (situación en cobranza judicial) que tiene la CMAC Cusco para el periodo 2011 – 2012 tiene al segmento hipotecario con el mayor crecimiento siendo de 124.63% y el segmento con el menor crecimiento es el de microempresa con -11.96%, para el 2012 – 2013 el segmento de pequeña empresa registro el mayor crecimiento con el 25% y por el contrario con el 1.43% el de consumo, en el 2013 – 2014 el segmento hipotecario volvió a sufrir un incremento registrando una tasa del 231.13% y el segmento de consumo con la menor tasa de -4.13% y para el periodo 2014 – 2015 se tiene al segmento de mediana empresa con el 101.3%, el cual viene siendo el mayor crecimiento y el segmento hipotecario con un crecimiento negativo del 9.57%, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

GRÁFICO N° 15: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES EN SITUACIÓN JUDICIAL POR TIPO DE CRÉDITO DE CMAC CUSCO (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.
Elaboración Propia.

4.3.2 RATIO DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO

A partir de los saldos crediticios en situación vencida y en cobranza judicial, además de las colocaciones directas, resulta factible determinar la tasa de morosidad de la CMAC Cusco, observándose que para el año 2011 la tasa de morosidad es del 3.83% lo cual se define que el 3.83% de los créditos directos se encuentran en situación vencida y cobranza judicial, para el año 2012 el índice de morosidad de la institución es de un 3.81%, para el 2013 esta tasa se incrementó sobrepasando el 4% este comportamiento sigue en ascenso para los años del 2014 y 2015 con tasas del 4.28% y 4.73%, respectivamente. El incremento de este indicador se infiere a que se debe por la política crediticia que maneja la institución.

CUADRO N° 38: TASA DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%)

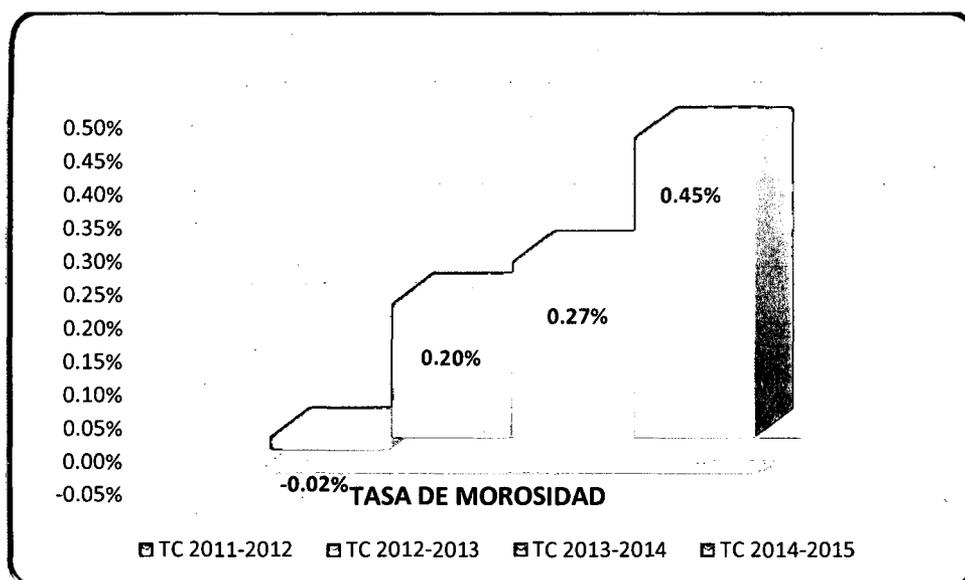
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
TASA DE MOROSIDAD	3.83%	3.81%	4.01%	4.28%	4.73%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

En términos de tasa de crecimiento se observa que la tendencia del incremento de la tasa de morosidad resulta ser positiva, teniendo para el periodo 2011 – 2012 se obtiene una tasa negativa del 0.02%, mientras que para el periodo 2012 – 2013 su tasa se incrementó en 0.20%, para el 2013 – 2014 este indicador se mantiene a la alza con una tasa del 0.27% y para el periodo de 2014 – 2015 se sufrió un mayor crecimiento el indicador de mora siendo un 0.45%.

GRÁFICO N° 16: TASA DE CRECIMIENTO DE LA TASA DE MOROSIDAD DE LA CMAC CUSCO (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.3.2.1 TASA DE MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITOS

El índice de morosidad por tipo de crédito muestra que el segmento de microempresa posee una mayor tasa de morosidad que asciende al 5.66%, seguido del segmento de pequeña empresa con el 5.11% en el 2011, este comportamiento se ve reflejado en años posteriores llegando al 2015 con un indicador para estos segmentos que mantienen la tendencia con una tasa para el segmento de pequeña empresa del 6.63% un incremento del 1.52% con respecto al 2011 y el de microempresa del 5.17%, una disminución del 0.49% con respecto al 2011.

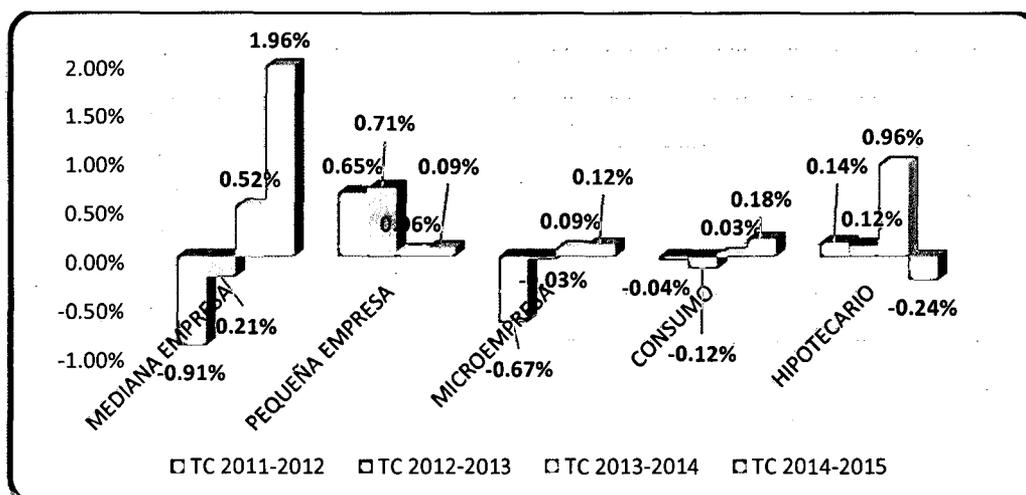
**CUADRO N° 39: TASA DE MOROSIDAD POR TIPO DE CRÉDITO DE LA
CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).**

SEGMENTOS	2011	2012	2013	2014	2015
MEDIANA EMPRESA	2.87%	1.96%	1.75%	2.27%	4.30%
PEQUEÑA EMPRESA	5.11%	5.77%	6.48%	6.54%	6.63%
MICROEMPRESA	5.66%	4.98%	4.95%	5.04%	5.17%
CONSUMO	1.52%	1.49%	1.36%	1.39%	1.57%
HIPOTECARIO	0.12%	0.27%	0.38%	1.34%	1.10%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.
Elaboración Propia.

El crecimiento registrado por la tasa de morosidad por tipo de crédito de la CMAC Cusco, se tiene que el segmento de mediana empresa en el periodo 2011 – 2012 obtuvo un crecimiento negativo de 0.91% y en el periodo 2014 – 2015 tuvo el mayor crecimiento siendo del 1.96%; para el segmento de pequeña empresa en el periodo 2011 – 2012 tuvo el mayor crecimiento en tasa de morosidad de un 0.65% mientras que el periodo 2014 – 2015 su tasa de crecimiento se redujo a un 0.09%; para el segmento de microempresa para el periodo 2011 – 2012 su crecimiento fue negativo de un 0.67% mientras que para el 2014 – 2015 su crecimiento es de un 0.12%; para el segmento de consumo su tasa de morosidad se incrementó para el periodo 2014 – 2015 siendo de 0.18% y para el segmento hipotecario sufrió desniveles en la tasa de crecimiento teniendo que en el periodo 2013 – 2014 toleró la mayor tasa de crecimiento siendo del 0.96% de la tasa de morosidad.

**GRÁFICO N° 17: TASA DE CRECIMIENTO DE LA TASA DE MOROSIDAD
POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CMAC CUSCO (%).**



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.
Elaboración Propia.

4.4 GESTIÓN OPERATIVA

La definición de la gestión operativa está ligada desde el punto de vista de las políticas financieras que ejerce la CMAC Cusco para poder generar indicadores positivos, lo cual le genera desarrollo a largo plazo, para poder analizar estas políticas se presentan las variables que le generan efectos y las relaciones que contraen.

4.4.1 UTILIDADES

Las utilidades generadas por la CMAC Cusco en el periodo 2011 – 2015 poseen un comportamiento creciente, generando para el 2011 unas utilidades que ascienden a 36, 279,000 soles, para el 2012 se incrementó en 1, 118,000 soles haciendo un total de 37, 397,000 soles, en el 2013 las utilidades ascendieron a 39, 261,000 soles un incremento absoluto de 1, 865,000 soles, en el 2014 a 46,768,000 soles y en el 2015 a 52,179 soles creciendo en 5,411,000 soles con respecto al año anterior.

CUADRO N° 40: EVOLUCIÓN DE UTILIDADES DE LA CMAC CUSCO (En miles de Soles).

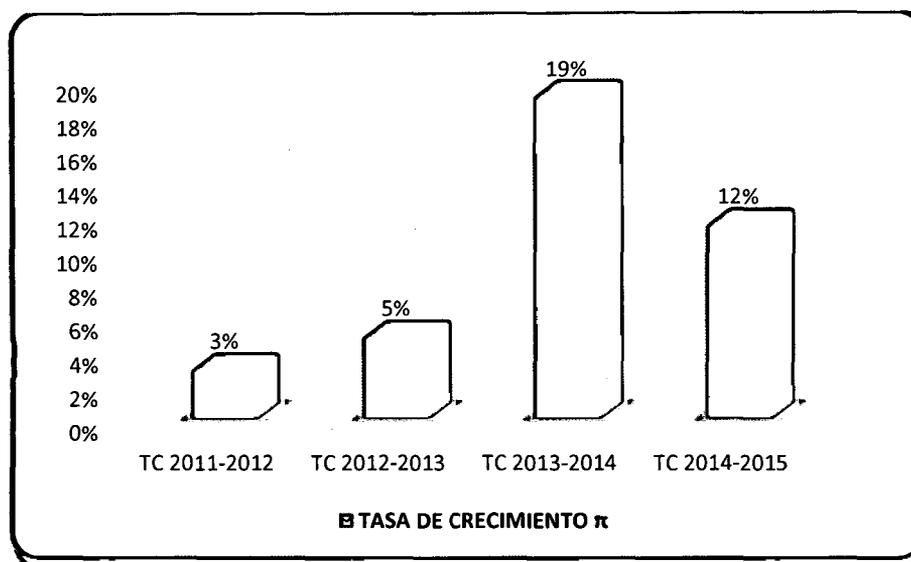
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
UTILIDADES	36,279	37,397	39,262	46,768	52,179

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

El crecimiento relativo de las utilidades de la CMAC Cusco, se muestra que para el periodo 2011 – 2012 se reflejó un crecimiento del 3%, siendo el más bajo del periodo de análisis, mientras que para el periodo del 2012 – 2013 su crecimiento fue de un 5%, para el periodo de 2013 – 2014 el 19% y para el 2014 – 2015 el 12%, este descenso se debe a la reprogramación de las metas con respecto a las colocaciones anuales en el departamento del cusco para el año 2015.

GRÁFICO N° 18: TASA DE CRECIMIENTO DE UTILIDADES DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.4.2 PATRIMONIO

El comportamiento de la evolución del patrimonio de la CMAC Cusco se muestra creciente del mismo modo que las utilidades, para el 2011 esta institución genero un patrimonio que asciende a 204, 224,000 soles mientras que para el 2012 a 231, 786,000 soles, un incremento absoluto de 27, 562,000 soles, en el 2013 a 257, 077,000 soles creciendo en 25, 291,000 soles, al 2014 el patrimonio es de 289, 205,000 soles y para el 2015 a 321, 592,000 soles, un incremento en 32,387, 000 soles con respecto al 2014.

CUADRO N° 41: EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).

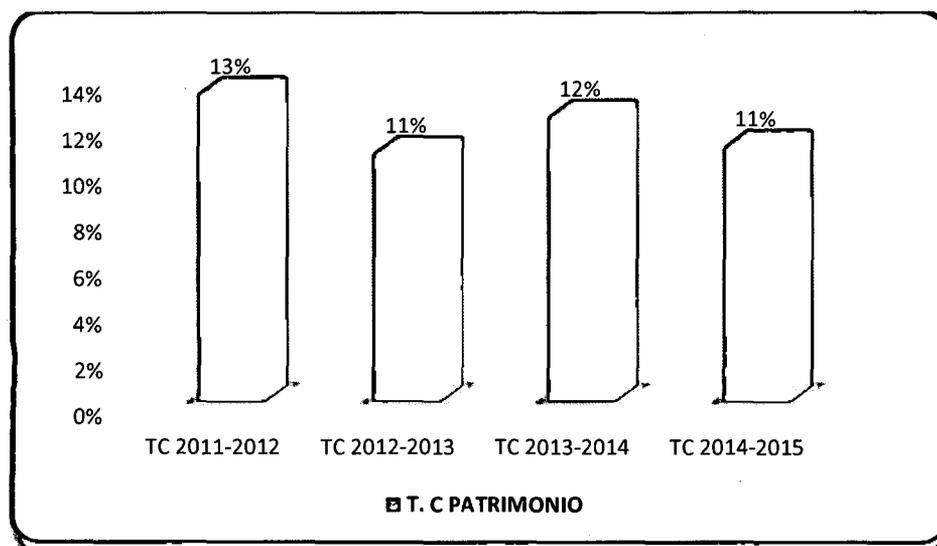
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
PATRIMONIO	204,224	231,786	257,077	289,205	321,592

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento relativo del patrimonio de la Caja Cusco se tiene que en el periodo 2012 – 2013 y 2014 – 2015 obtuvo el menor crecimiento siendo de un 11%, mientras que para el periodo 2011 – 2012 su tasa de crecimiento es del 13%, tasa más alta en todo el periodo de estudio.

GRÁFICO N° 19: TASA DE CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.4.2.1 COBERTURA CREDITICIA A CARTERA ATRASADA

La cobertura crediticia que aplican las entidades financieras como norma de cumplimiento dictada por la SBS resulta ser de suma importancia ya que este indicador subyace el efecto de la tasa de morosidad en las utilidades y en el patrimonio, traducido en la solides de una institución financiera. La provisión determinada por la CMAC Cusco en el periodo 2011 – 2015 a la cartera atrasada (créditos en situación vencida y en cobranza judicial), se muestra que para el 2011 el 150.30% de los créditos atrasados se encuentra cubierto por provisiones, en el año 2012 las provisiones se incrementaron como medida al incremento de la cartera atrasada siendo de un 150.92%, el 2013 las provisión disminuyeron ascendiendo al 150.49%, para el 2014 es del 138.1% y para el 2015 del 142.03%.

CUADRO N° 42: EVOLUCIÓN DE LA PROVISIÓN CREDITICIA A CRÉDITOS ATRASADOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).

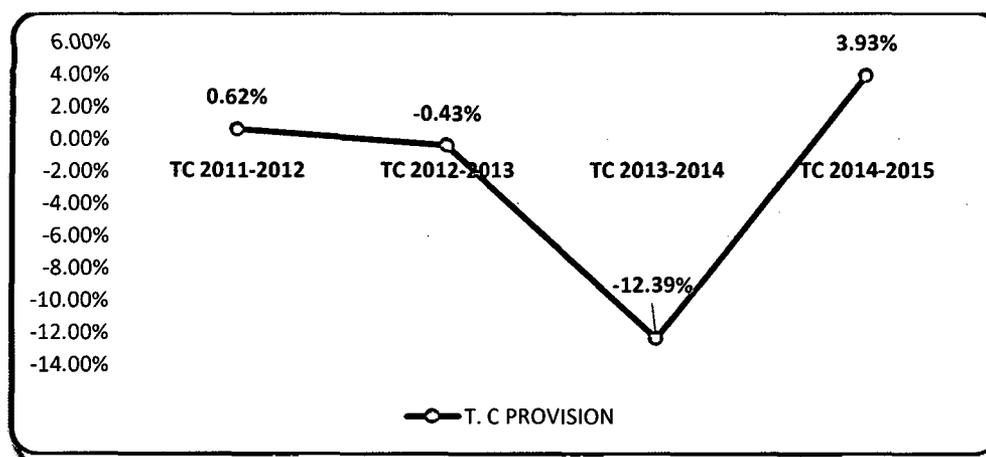
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
PROVISIONES	150.30%	150.92%	150.49%	138.1%	142.03%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

El crecimiento de las provisiones experimentado por la entidad, se muestra que para el periodo del 2014 – 2015 las provisiones sufrieron una tasa de crecimiento del 3.93%, mientras que para el periodo 2013 – 2014 esta tasa decreció siendo del -12.39%, este comportamiento en relación a la variación de las colocaciones en situación de atraso.

GRÁFICO N° 20: TASA DE CRECIMIENTO DE LA PROVISIÓN CREDITICIA A CRÉDITOS ATRASADOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.
Elaboración Propia.

3.4.2.2 REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO

El requerimiento de patrimonio de efectivo, constituye un tipo de provisión que se realiza como respaldo a las operaciones de una empresa. La CMAC Cusco ha realizado un respaldo de sus operaciones con un patrimonio efectivo destinado a ello, teniendo para el 2011 un monto que asciende a 199,792, 000 soles, mientras que para el 2012 es de 228, 573,000 soles, un incremento de 28,781,000 soles, para el 2013 a 256,300,000 soles, en el 2014 de 288,884, 000 soles y para el 2015 de 346,339,000 soles un incremento absoluto de 57,455,000 soles con respecto al año anterior.

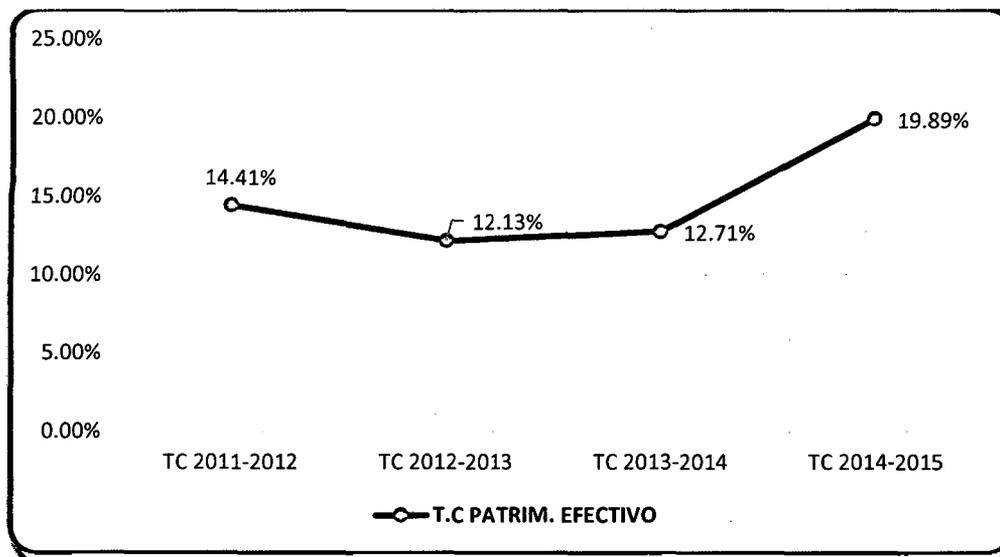
CUADRO N° 43: EVOLUCIÓN DEL REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
PATRIMONIO EFECTIVO	199,792	228,573	256,300	288,884	346,339

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.
Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento del requerimiento de patrimonio efectivo de la CMAC Cusco muestra que para el periodo 2014 – 2015 experimento el mayor de sus crecimientos siendo del 19.89%, mientras que en el periodo 2012 – 2013 es el periodo donde sufrió una disminución en tasa llegando a ser el 12.13%, tal como se muestra en el siguiente gráfico:

GRÁFICO N° 21: TASA DE CRECIMIENTO DEL REQUERIMIENTO DE PATRIMONIO EFECTIVO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.4.2.3 RATIO DE CAPITAL GLOBAL

El ratio de capital global considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales, indicador que mide el nivel de solvencia de una entidad empresarial, así como la fortaleza patrimonial de una institución, siendo el requerimiento mínimo a partir de Julio del 2011 del 10 %. Para el caso de la CMAC Cusco en el periodo de estudio muestra un comportamiento decreciente debido al mayor requerimiento por riesgo crediticio producto del crecimiento de la cartera de colocaciones; para el 2011 el patrimonio efectivo de la Caja Cusco cubre en 18.98% los riesgos totales de la entidad, mientras que para el año 2015 el indicador resulta el 13.38%, una disminución del 5.6% con respecto al 2011, el decrecimiento registrado por este indicador se explica a razón de la evolución de las colocaciones de la CMAC Cusco. No obstante a pesar de este comportamiento el ratio de capital global de

esta entidad, se encuentra por encima del requerimiento mínimo establecido por la SBS.

CUADRO N° 44: EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LA CMAC CUSCO 2011- 2015 (%).

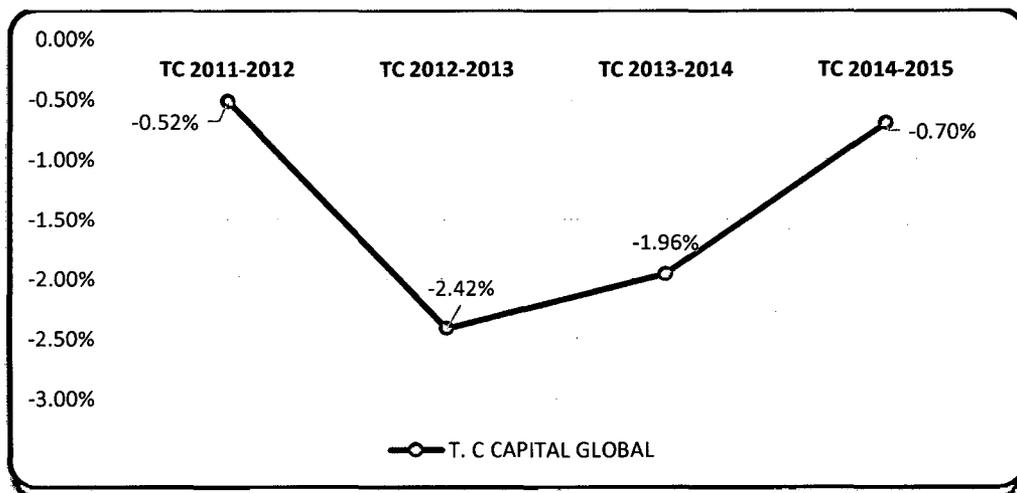
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
CAPITAL GLOBAL	18.98	18.46	16.04	14.08	13.38

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con referencia a la tasa de crecimiento de este ratio, se observa en el siguiente grafico que para el periodo 2011 – 2012 el crecimiento resulta ser negativo en un 0.52%, siendo una de las menores caídas a comparación del periodo de 2012 – 2013, con una tasa del -2.42%, caída más baja, para el 2013 – 2014 el crecimiento registrado es del -1.96% una disminución del 0.46% con respecto al periodo precedente y finalmente para el periodo 2014 – 2015 obtuvo una tasa del -0,70% una diferencia del 1.26% en relación al 2013 - 2104.

GRÁFICO N° 22: TASA DE CRECIMIENTO DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LA CMAC CUSCO (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.4.2.4 MARGEN DE INTERMEDIACIÓN (SPREAD BANCARIO)

El desempeño del margen de intermediación o spread financiero de la CMAC Cusco en MN se observa que para el periodo de estudio 2011 - 2015 registra un comportamiento volátil, siendo que para el año 2011 la diferencia entre la tasa activa y pasiva llegó a ser un 21.12%, mientras que para el 2012 disminuyó el margen en un 1.4%, con respecto al año anterior resultando un total de 19.72%, para el 2013 el margen resulta ser un 19.99%, en el 2014 resulta una diferencia de tasas del 19.50% y para el 2015 este margen se incrementó resultando un 20.19%, este aumento y disminución que sufre el margen de intermediación se debe a efectos de carácter macroeconómicos como el tipo de cambio, inflación y efectos de política monetaria establecida por el BCRP, así como también es una medida adoptada por las entidades financieras, en este caso la CMAC Cusco con el objetivo de hacer mínimo el efecto del riesgo crediticio.

CUADRO N° 45: EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA CMAC CUSCO EN MN 2011 – 2015 (%).

AÑO	TEA MN	TREA MN	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN MN (%)
2011	25.72	4.60	21.12
2012	24.21	4.49	19.72
2013	24.52	4.53	19.99
2014	23.67	4.16	19.50
2015	24.53	4.34	20.19

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Para el caso del margen de intermediación en ME se muestra que resultan ser menores en relación al margen de intermediación en MN, siendo que para el año 2011 la diferencia de tasa es de un 15.59%, y para el año siguiente (2012) tiene a disminuir este margen a un 13.45%, en el año 2013 este margen se incrementa en un 5.49% llegando a ser un 18.94%, este comportamiento se mantiene para el año 2014 y 2015 llegando a generar un margen de 18.72% y 17.66%, este incremento se debe a la disminución de la TREA e incremento de la TEA en esta moneda.

**CUADRO N° 46: EVOLUCIÓN DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA
CMAC CUSCO EN ME 2011 – 2015 (%).**

AÑO	TEA ME	TREA ME	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN ME (%)
2011	18.36	2.76	15.59
2012	15.47	2.01	13.45
2013	20.84	1.91	18.94
2014	19.29	0.56	18.72
2015	18.22	0.56	17.66

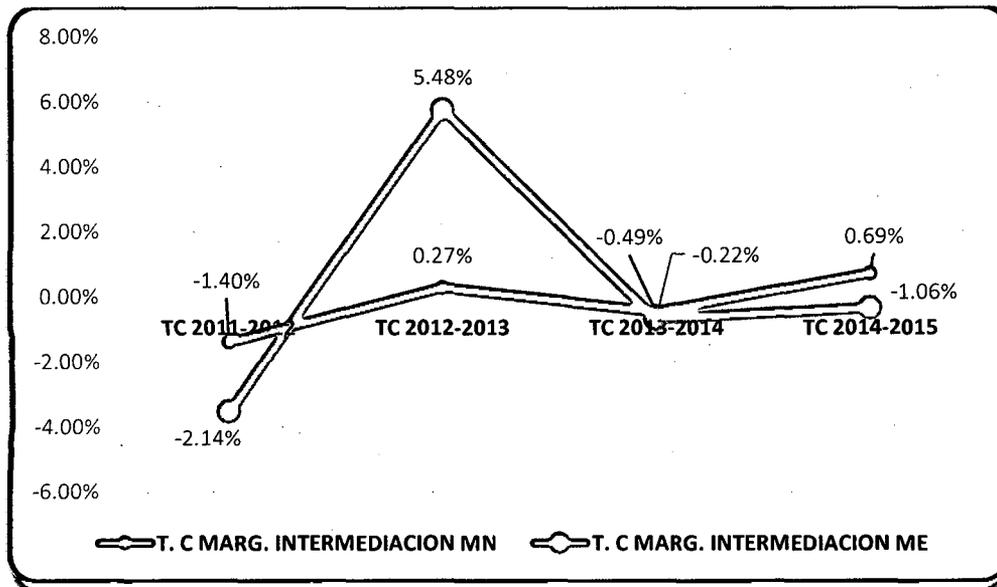
FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento que ha experimentado el margen de intermediación tanto para MN como para ME, se observa que el margen de intermediación para MN registra un comportamiento relativamente constante, donde la reacción más preponderante en crecimiento es para el periodo del 2014 – 2015 con un crecimiento del 0.69% y su punto de caída en crecimiento se observa que viene a ser en el periodo 2011 – 2012 con una tasa negativa del 1.40%; en relación al margen de intermediación en ME se tiene un comportamiento abrupto debido a que para el periodo de 2011 – 2012 se tiene una caída estrepitosa de crecimiento de un -2.14%, mientras que para el periodo 2012 – 2013 su crecimiento alcanzo un pico de 5.48%.

Es importante añadir que el margen de intermediación resulta ser una medida de profundidad de mercado, donde se tiene que a un mayor margen genera que el costo del dinero en el tiempo resulta ser alto, mientras cuando es menor el costo del dinero resulta ser bajo; en el caso Peruano a diferencia de otros países se tiene una margen de 02 dígitos, lo cual muestra que no tenemos un mercado financiero profundo.

GRÁFICO N° 23: TASA DE CRECIMIENTO DEL MARGEN DE INTERMEDIACIÓN DE LA CMAC CUSCO EN MN Y ME 2011 - 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.5 TECNOLOGÍA CREDITICIA

La tecnología crediticia¹⁸ que maneja la CMAC Cusco viene a ser la tecnología crediticia microfinanciera, la cual está conformada por tres pasos importantes como es la captación, evaluación y recuperación, el análisis de esta variable se presenta a partir de la definición de indicadores que representan a este proceso.

4.5.1 COLOCACIONES POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR

Se tiene que el comportamiento y evolución de los créditos otorgados según categoría deudor de la CMAC Cusco en el periodo 2011 – 2015 en un 89% en promedio se otorgan los créditos a clientes que se encuentran en categoría normal, no obstante se observa que este indicador está disminuyendo en una proporción mínima, lo cual se traduce en el otorgamiento de créditos a clientes con categorías deficiente, dudoso y perdida ya que estos han sufrido un crecimiento relativo como se muestra para el año 2011 en categoría deficiente que representaba el 1.12% de los créditos otorgados paso a ser en el 2015 el 2.45%, del mismo modo ocurre con la categoría dudoso para los mismos años

¹⁸ Ver Anexo N° 08.

paso de un 0.73% a un 1.47% y para la categoría perdida aunque en menor rango de un 3.55% a un 3.57%.

CUADRO N° 47: EVOLUCIÓN DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS OTORGADOS POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR 2011 – 2015 (%).

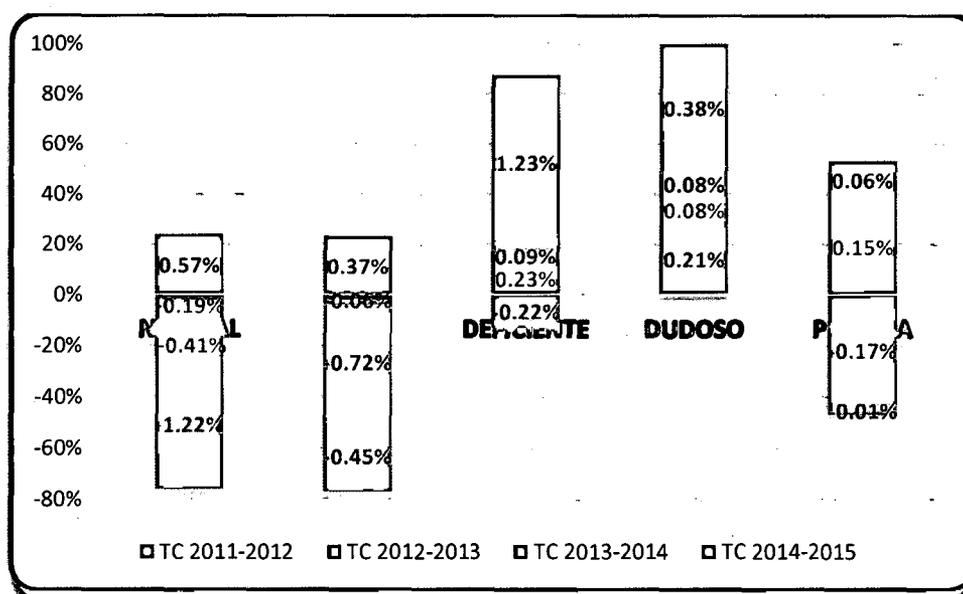
AÑO	NORMAL	CPP	DEFICIENTE	DUDOSO	PERDIDA
2011	89.95 %	4.66 %	1.12 %	0.73 %	3.55 %
2012	89.76 %	5.03 %	0.90 %	0.94 %	3.37 %
2013	89.36 %	4.97 %	1.13 %	1.02 %	3.53 %
2014	89.93 %	4.25 %	1.22 %	1.09 %	3.51 %
2015	88.71 %	3.80 %	2.45 %	1.47 %	3.57 %

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

En relación a la tasa de crecimiento de estos créditos se observa que la categoría que tuvo un mayor crecimiento resulta ser la categoría deficiente con un crecimiento de un 1.23% en el periodo 2014 – 2015, así mismo se encuentra la categoría dudoso en el mismo periodo con un crecimiento del 0.38%, por el contrario la categoría normal presenta un crecimiento negativo, siendo su periodo más preponderante entre el 2013 – 2014 con una tasa del 0.57% tal como se muestra en el grafico siguiente:

GRÁFICO N° 24: TASA DE CRECIMIENTO DE LAS COLOCACIONES POR CATEGORÍA DE RIESGO DEUDOR 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.5.2 ACTIVIDAD ECONÓMICA DEL CLIENTE

La CMAC Cusco otorga créditos a todos sectores económicos de nuestro país, siempre y cuando estos sean considerados sujetos de crédito (cumplimiento de requisitos mínimos), en relación a la evolución de la colocación de saldos monetarios se muestra en el siguiente cuadro que el sector económico comercio resulta ser el de mayor participación en saldo monetario siendo al 2011 de 278,976,000 soles y al 2015 de 514,177,000 soles un crecimiento en 235,201,000 soles, sector que representa en promedio el 42% de los créditos totales otorgados, después se tiene al sector de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones con un saldo colocado al 2011 de 113,836,000 soles y al 2015 de 185,183,000 soles teniendo un incremento absoluto de 71,347,000 soles, este sector representa en promedio el 15% del total de colocaciones. En relación a los demás sectores económicos se observa un desenvolvimiento positivo en el periodo de estudio 2011 – 2015, con excepción de los sectores como la minería, electricidad gas y agua y la intermediación financiera, los cuales muestran un comportamiento en caída ya que para el 2011 a la minería se le otorgó un saldo crediticio de 20,595,000 soles y para el 2015 de 2,992,000 soles una disminución absoluta de 17,603,000 soles, en el sector económico de electricidad gas y agua para el 2011 se colocó un saldo de 1,021,000 soles, para el 2012 de 4,107,000 soles y en el 2015 2,088,000 soles una disminución de 2,019,000 soles con respecto al 2012 y el sector de la intermediación financiera con un comportamiento más volátil que al 2011 se otorgó un saldo crediticio que asciende 519,000 soles, al 2014 de 54,000 (más baja colocación) y al 2015 un saldo de 294,000 soles.

**CUADRO N° 48: EVOLUCIÓN CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO
POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (En miles de Soles).**

SECTOR ECONÓMICO	2011	2012	2013	2014	2015
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	23,770	28,409	34,613	43,566	48,729
Pesca	550	655	853	1,243	1,912
Minería	20,595	12,473	7,237	3,612	2,992
Industria Manufacturera	38,037	44,412	52,749	63,331	72,027
Electricidad, Gas y Agua	1,021	4,107	4,330	4,299	2,088
Construcción	7,123	8,547	10,919	13,734	20,763
Comercio	278,976	318,407	390,494	478,866	514,177
Hoteles y Restaurantes	34,644	38,778	35,863	42,764	99,034
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	113,836	126,392	139,402	157,737	185,183
Intermediación Financiera	519	364	170	54	294
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	70,405	97,679	124,605	153,084	177,187
Administración Pública y de Defensa	4,990	7,012	8,390	10,893	5,433
Enseñanza	15,289	16,345	18,518	24,853	33,704
Servicios Sociales y de Salud	4,124	6,351	8,204	9,221	8,798
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	41,789	56,699	84,066	126,541	132,629
Hogares Privados c/serv. Doméstico y Órganos Extraterritoriales	12	148	353	607	2,773
CRÉDITOS CORPORATIVOS, A GRANDES, A MEDIANAS, A PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	655,681	766,778	920,766	1,134,407	1,307,724

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La representación que ejercen cada uno de los sectores económicos a los que la CMAC Cusco otorga créditos, se muestra en el siguiente cuadro, donde el sector comercio viene a ser el sector que ejerce una mayor representación en todos los años, siendo para el 2011 un 42.55% y para el 2015 un 39.32%, después es el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones quien para el 2011 su representación es de 17.36% y para el 2015 del 14.16%, muy cerca de este se encuentra el sector de actividades empresariales, inmobiliarias y alquiler que para el 2011 su representación es del 10.74% y para el 2015 de 13.55%; el resto de actividades ejercen una menor representación de los créditos que se les otorga.

**CUADRO N° 49: REPRESENTACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LA
CMAC CUSCO POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (%).**

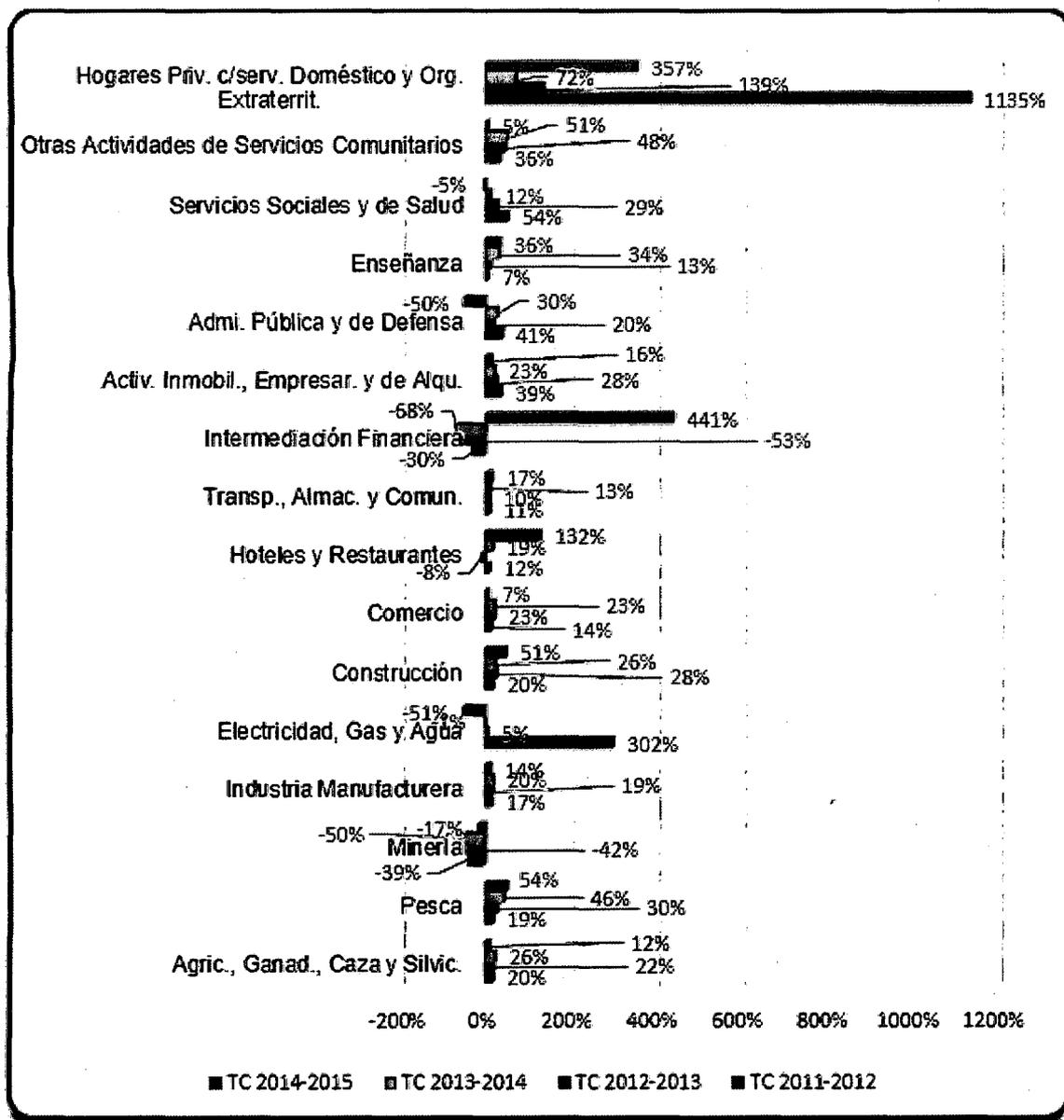
SECTOR ECONÓMICO	2011	2012	2013	2014	2015
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3.63%	3.70%	3.76%	3.84%	3.73%
Pesca	0.08%	0.09%	0.09%	0.11%	0.15%
Minería	3.14%	1.63%	0.79%	0.32%	0.23%
Industria Manufacturera	5.80%	5.79%	5.73%	5.58%	5.51%
Electricidad, Gas y Agua	0.16%	0.54%	0.47%	0.38%	0.16%
Construcción	1.09%	1.11%	1.19%	1.21%	1.59%
Comercio	42.55%	41.53%	42.41%	42.21%	39.32%
Hoteles y Restaurantes	5.28%	5.06%	3.89%	3.77%	7.57%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	17.36%	16.48%	15.14%	13.90%	14.16%
Intermediación Financiera	0.08%	0.05%	0.02%	0.00%	0.02%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	10.74%	12.74%	13.53%	13.49%	13.55%
Administración Pública y de Defensa	0.76%	0.91%	0.91%	0.96%	0.42%
Enseñanza	2.33%	2.13%	2.01%	2.19%	2.58%
Servicios Sociales y de Salud	0.63%	0.83%	0.89%	0.81%	0.67%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	6.37%	7.39%	9.13%	11.15%	10.14%
Hogares Privados c/serv. Doméstico y Órganos Extraterritoriales	0.00%	0.02%	0.04%	0.05%	0.21%
CRÉDITOS CORPORATIVOS, A GRANDES, A MEDIANAS, A PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto a la tasa de crecimiento que han ido experimentado los sectores económicos se observa en el siguiente gráfico donde se tiene que para el periodo del 2011 – 2012 el sector que reflejó un mayor crecimiento es el de servicio doméstico con el 1135%, este comportamiento se continúa manifestando para el 2012 - 2013 con un crecimiento del 139% y para el 2013 – 2014 con el 72%, en cambio para el 2014 – 2015 el sector de intermediación financiera registró el mayor crecimiento siendo del 441%. Por otro lado los sectores con menor crecimiento, se muestra que para el 2011 – 2012 el sector de minería con el -39%, para el 2012 – 2013 resulta ser el sector de intermediación financiera con el -53%, y continúa para el 2013 – 2014 con el -68% y para el 2014 – 2015 el sector de electricidad, gas y agua con el -51%.

GRÁFICO N° 25: TASA DE CRECIMIENTO DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO POR SECTOR ECONÓMICO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.5.3 CRÉDITOS NUEVOS DESEMBOLSADOS

Los créditos nuevos desembolsados representan para la CMAC Cusco a los clientes sin historial crediticio en la institución o sin relación en el sistema financiero, este tipo de clientes generan en la institución una mayor aversión al riesgo de crédito debido a la falta de historial crediticio por parte de ellos.

El comportamiento de los nuevos créditos desembolsados, en número se tiene que para el año 2011 el sector económico en el que se realizó un mayor número de desembolsos es Comercio con 3,283 casos y al 2015 con 5,411 casos nuevos una diferencia de 2,128 casos en relación al 2011, el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura con 492 casos y el menor número de desembolsos es el sector de minería con 25 casos, para el 2012, 2013, 2014 y 2015 el sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura continua siendo el segundo sector donde se otorga mayor cantidad créditos, cerrando al 2015 con 819 créditos, generando una diferencia positiva con respecto al 2011 de 327 casos; mientras que el sector de minería ha sufrido una disminución dinámica teniendo a desembolsar un total de 4 créditos al cierre del 2015 una disminución de 21 casos con respecto al 2011, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

CUADRO N° 50: NUEVOS CRÉDITOS DIRECTOS DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (N°).

SECTOR ECONÓMICO	2011	2012	2013	2014	2015
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA y SILVICULTURA	492	562	614	866	819
MINERÍA	25	1	0	1	4
INDUSTRIA MANUFACTURERA	435	433	439	507	631
CONSTRUCCIÓN	93	135	187	222	314
COMERCIO	3,283	3,675	4,244	4,724	5,411

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto al saldo monetario de colocaciones se muestra que el sector comercio presenta un comportamiento singular con referencia a las demás debido a que continua siendo el sector donde la CMAC Cusco realiza un mayor monto de colocaciones, además es el sector donde se registra en mayor cantidad nuevos créditos, teniendo para el 2011 un saldo de 29,644,000 soles y al 2015 de 50,816,000 soles obteniéndose un crecimiento de 21,172,000 soles; la industria de manufactura resulta ser el sector con mayor saldo colocado después del comercio siendo para el 2011 de 3,803,000 soles y para el 2015 de 7,960,000 soles un crecimiento absoluto de 4,157,000 soles; seguido el sector de agricultura, ganadería, caza y silvicultura con un saldo para el 2011 de 2,609,000 soles y al 2015 con 4,453,000 soles un incremento de 1,844,000 soles, los sectores de construcción y minería resultan ser los créditos nuevos otorgados en

menor saldo monetario teniendo para el 2011 un saldo de 758,000 soles y al 2015 de 3,008,000 soles un incremento de 2,250,000 soles en construcción y para el sector de minería se muestra que para el 2011 se tiene un saldo de 1,370,000 soles y al 2015 de 59,000 soles, reflejando una caída abrupta en saldo de 1,311,000 soles.

**CUADRO N° 51: SALDO DE NUEVOS CRÉDITOS DIRECTOS
DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC CUSCO
2011 – 2015 (En miles de Soles).**

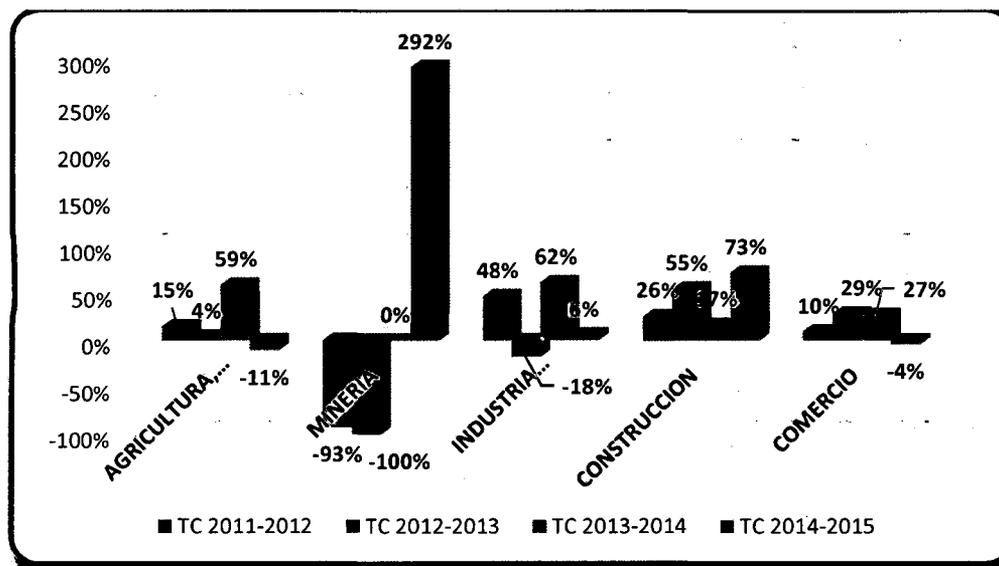
SECTOR ECONÓMICO	2011	2012	2013	2014	2015
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA y SILVICULTURA	2,609	3,008	3,132	4,991	4,453
MINERÍA	1,370	100	0	15	59
INDUSTRIA MANUFACTURERA	3,803	5,615	4,625	7,506	7,960
CONSTRUCCIÓN	758	956	1,485	1,741	3,008
COMERCIO	29,644	32,489	41,813	53,104	50,816

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

La tasa de crecimiento en saldo de los créditos desembolsados por sector económico se muestra que el sector que refleja un mayor crecimiento para el periodo 2011- 2012 es la industria manufacturera con el 42% y el menor crecimiento se refleja en el sector minería con el -93%; para el periodo 2012 – 2013 el sector construcción obtuvo un mayor crecimiento con el 55% y la minería con el -100% resulta ser el de menor crecimiento, para el periodo 2013 – 2014 el sector de la industria manufacturera resulta ser quien obtuvo una mayor tasa de crecimiento del 62% y la minería continua siendo el sector con el menor crecimiento llegando al 0% y en el periodo 2014 – 2015 el sector minería revirtió el indicador de crecimiento obteniendo una tasa del 292% y el sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura el menor crecimiento siendo del -11%.

**GRÁFICO N° 26: TASA DE CRECIMIENTO DEL SALDO DE NUEVOS
CRÉDITOS DESEMBOLSADOS POR SECTOR ECONÓMICO DE LA CMAC
CUSCO (%).**



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.5.4 GARANTÍAS CREDITICIAS SOLICITADAS

Para el otorgamiento de un crédito, los analistas solicitan garantías¹⁹ debido a que son utilizados como mitigantes del riesgo de crédito, teniendo una clasificación en relación al monto solicitado del crédito y el plan de inversión de tal solicitud. En el siguiente cuadro se muestra las garantías con las cuales la CMAC Cusco otorga préstamos, observándose que para el 2011 un 21.77% de los créditos son otorgados con garantías preferidas (19.74% primera hipoteca sobre inmueble) y el 78.23% con otro tipo de garantías específicamente las garantías no preferidas (78.23%), para el año 2012 un 10.61% de los créditos son otorgados con garantías preferidas, siendo la garantía de primera hipoteca sobre inmuebles 9.60% la de mayor representación de este tipo de garantías, mientras que un 83.99% con otras garantías (88.92% garantías no preferidas); para el 2013 las garantías preferidas tendieron a disminuir en un 5.22% con respecto al año anterior, haciendo que en un 5.39% de los créditos se otorguen con este tipo de garantía y el 94.61% con otro tipo de garantías siendo las

¹⁹ Ver Anexo N° 09.

garantías no preferidas (94.29%), en el año 2014 las garantías preferidas continúan en descenso llegando a otorgar créditos en un 2.72% con garantías preferidas correspondientes a la garantía de primera hipoteca sobre inmueble con el 1.42%, por el contrario un 97.28% se otorgan con otras garantías siendo en un 97.15% de los créditos sin garantía, en el 2015 un 1.53% se otorgó los créditos con garantía preferida correspondiente en un 1.42% a la garantía preferida de primera hipoteca sobre inmuebles y la diferencia (98.47%) de los créditos con otra garantía como es la garantía no preferida (98.44%).

**CUADRO N° 52: GARANTÍAS DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC
CUSCO 2011 – 2015 (%).**

AÑO	GARANTÍAS PREFERIDAS				Créditos de arrendamiento financiero	Créditos con garantías no preferidas	Créditos sin garantías	TOTAL OTRAS GARANTÍAS
	Garantías Preferidas Autolliquidables	Primera hipoteca sobre inmuebles	Otras garantías preferidas	TOTAL GARANTÍAS PREFERIDAS				
2011	0.29%	19.74%	1.74%	21.77%	0%	78.23%	0%	78.23%
2012	0.04%	9.60%	0.97%	10.61%	0.47%	88.92%	0%	89.39%
2013	0.01%	4.86%	0.51%	5.39%	0.33%	94.29%	0%	94.61%
2014	0%	2.48%	0.24%	2.72%	0.13%	0%	97.15%	97.28%
2015	0%	1.42%	0.11%	1.53%	0.04%	98.44%	0%	98.47%

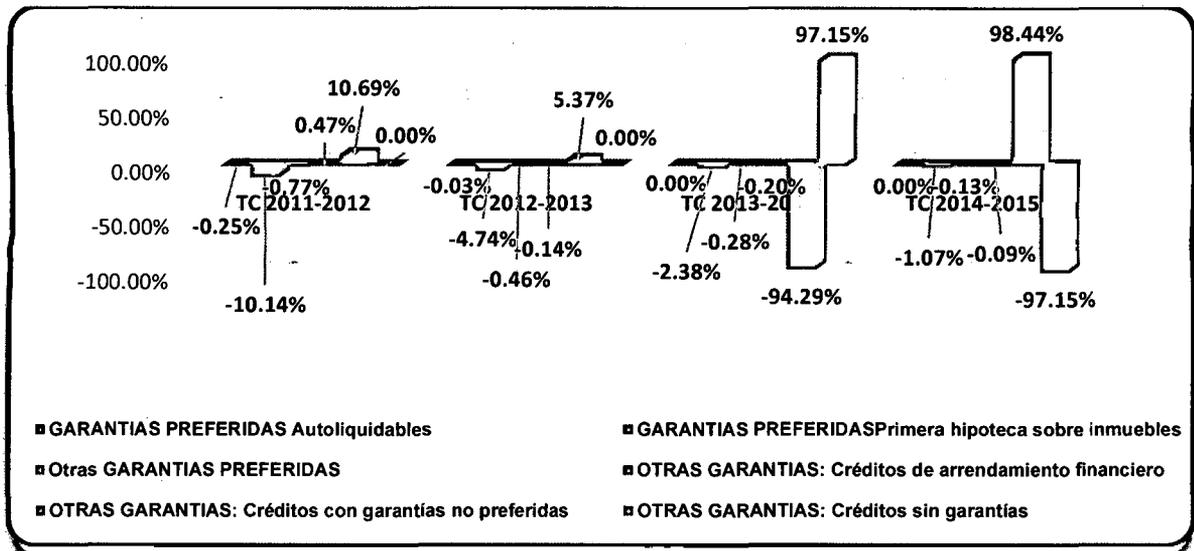
FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con respecto a la tasa de crecimiento de las garantías exigidas para el otorgamiento de un crédito en la CMAC Cusco, se muestra el comportamiento de ellos, donde para el periodo 2011 – 2012 las garantías no preferidas (otras garantías) obtuvieron la mayor tasa de crecimiento siendo del 10.69%, mientras que las garantías preferidas de primera hipoteca sobre inmuebles tendieron a la baja con una tasa negativa del 10.14%, para el periodo 2012 – 2013 la garantía con mayor crecimiento resulta ser la garantía no preferida con el 5.37% y la de menor tasa continua siendo para la garantía preferida de primera hipoteca sobre inmuebles con un – 4.74%, para el periodo 2013 – 2014 ocurrió un cambio donde la garantía no preferida sufrió la mayor caída siendo del -94.29%, y con el mayor crecimiento es para la los créditos otorgados sin garantía con el 97.15%; para el periodo 2014 – 2015 se presenta una disminución de un 97.15%% los créditos

sin garantía tendieron a la mayor baja, y por el contrario la garantía no preferida registro un crecimiento en positivo con el 98.44%, tal cual como se muestra en el siguiente gráfico:

GRÁFICO N° 27: TASA DE CRECIMIENTO DE GARANTÍAS DE COLOCACIONES DIRECTAS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

4.5.5 RECUPERACIÓN CREDITICIA

Los analistas de créditos después de la colocación de ellos realizan la labor de recuperarlos, pero desafortunadamente no todos ellos, se encuentran en situación normal como ya se analizó anteriormente. En el siguiente cuadro se detalla la evolución de los créditos recuperados, teniendo que para el año 2011 se recuperó un monto total de 1,539,000 soles, para el 2012 se obtuvo 772,000 soles, en el 2013 un total de 627,000 soles, en el 2014 de 1,186,000 soles y en el 2015 se incrementó a 1,535,000 soles, como se puede observar el comportamiento de recuperación es volátil y por lo tanto su recuperación no se trata de una sola táctica sino depende de la motivación del analista o jefe de recuperación de créditos en realizarlo.

CUADRO N° 53: EVOLUCIÓN DE LA RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (En miles de Soles).

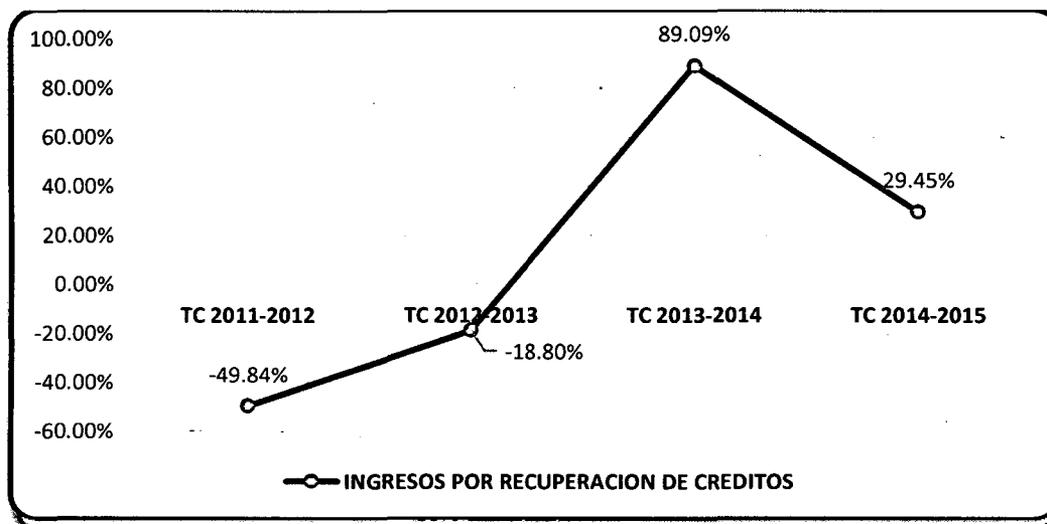
AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
INGRESOS POR RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS	1, 539	772	627	1, 186	1, 535

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Con referencia a la tasa de crecimiento de los créditos recuperados por la CMAC Cusco, se tiene que el periodo 2011 – 2012 se observa el menor crecimiento en la recuperación de los créditos ascendiendo a una tasa del -49.84%, en cambio para el periodo 2013 – 2014 la recuperación de créditos alcanzo una tasa positiva del 89.09%, tal como se observa en el siguiente gráfico:

GRÁFICO N° 28: TASA DE CRECIMIENTO DE LA RECUPERACIÓN DE CRÉDITOS DE LA CMAC CUSCO 2011 – 2015 (%).



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

CAPÍTULO V

ESTIMACIÓN Y RESULTADOS

5.1 ESPECIFICACIÓN DEL MODELO

La investigación tiene como objetivo el de analizar el grado de concentración crediticia que ejercen las cajas municipales en el departamento del Cusco y determinar los factores asociados al incremento de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco, para lo cual se plantea el siguiente modelo y así demostrar las hipótesis trazadas, el cual se define de la siguiente forma:

- ✓ **Variable Dependiente:** Tasa de Morosidad (*TM*).
- ✓ **Variables Independientes:**
 - a. *Concentración Crediticia (CCr.)*
 - Medido a través del Índice de Concentración.
 - b. *Gestión Operativa (GO)*.
 - Medido a través de las Provisiones a Cartera Atrasada.
 - c. *Tecnología Crediticia (TCr.)*
 - Medido a través de las Garantías no Preferidas.

MODELO PLANTEADO

$$TM_t = f(CCr_t, GO_t, TCr_t)$$

MODELO DE REGRESIÓN

$$TM_t = \beta_0 + \beta_1 ICCr_t - \beta_2 PrCA_t + \beta_3 GnPr_t$$

La metodología a utilizar para el análisis de regresión es realizado a través del software Eviews 8; los datos son series temporales con periodicidad mensual desde el corte de Enero del 2011 a Diciembre del 2015²⁰ y utilizando el método de mínimos cuadrados.

²⁰ Ver Anexo N° 11.

5.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN

Hipótesis General

- La cuota de mercado, la gestión operativa y la tecnología crediticia de la CMAC Cusco explican la relación existente entre el grado de concentración crediticia en el departamento del Cusco y la variación de la tasa de morosidad de la entidad municipal.

Se realizó la estimación, a partir de ello se obtiene los resultados del modelo, donde los parámetros de las variables explicativas resulta lo siguiente:

CUADRO N° 54: ESTIMACIÓN COEFICIENTES DEL MODELO

VARIABLE	COEFFICIENT	Std. ERROR	t - ESTATISTIC	PROB.
C	0.108782	0.005738	18.95820	0.0000
INDIC CONCENTRA	-0.020239	0.010025	-2.018874	0.0483
PROVISION CART ATR	-0.034564	0.003184	-10.85607	0.0000
GARANT NO PREFERID	-0.000578	0.000818	-0.706130	0.4830

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Obteniendo el siguiente modelo:

$$TM_t = 0.1087 - 0.0202 ICCr_t - 0.0345 PrCA_t - 0.0005GnPr_t$$

Donde $R^2 = 0.832$ y $R^2 \text{ Adjusted} = 0.823$

A partir de estos resultados que muestran los signos correctos esperados al igual como se plantearon en la definición operacional y la relación de las variables independientes con la dependiente. El coeficiente de determinación (R^2) nos indica que las variables independientes (CCr , GO y TCr) explican el comportamiento de la variable dependiente (TM) en un 83.2% y el R^2 ajustado resulta un 82.3% lo cual muestra que el incremento de un regresor no afecta significativamente a la distribución de errores, concluyendo que las variables explicativas resultan ser correctas para la definición de la variable explicada.

5.3 ANÁLISIS DE SUPUESTOS

5.3.1 TEST DE NORMALIDAD

A partir del resultado obtenido de los regresores, el test de normalidad, nos muestra que posee un Skewness con valor de 0.68, el cual se aleja de cero,

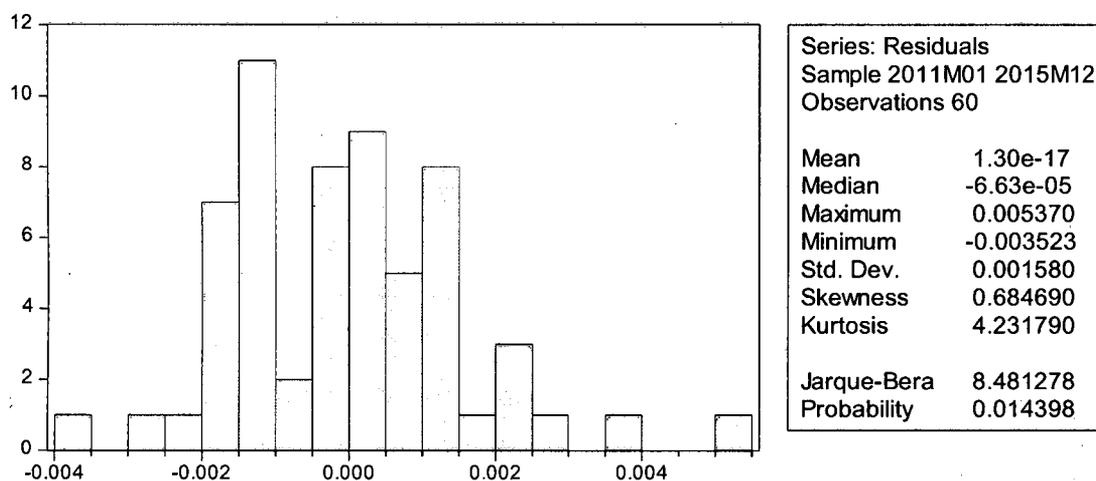
mostrando un indicio de no normalidad, posee un signo positivo lo que muestra que posee una cola con mayor representación al lado derecho.

Con respecto al regresor de kurtosis, el cual se obtiene un 4.23, infiriendo que la normalidad posee una kurtosis de 3, se concluye que el error posee una distribución normal (leptokurtica).

El Jarque – Bera es de 8.48, teniendo que la regla de decisión de este regresor debe de ser < 5.99 para que el error se aproxime a una distribución normal, y al no cumplirse esta regla, rechazamos indicios de normalidad; además que el probability resulto ser 0.01, el cual es menor de 0.05.

Finalmente, después de los resultados analizados se tiene que el modelo se concluye que el error no posee una distribución normal.

GRÁFICO N° 29: TEST DE NORMALIDAD



FUENTE: SBS – Estadísticas de Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

5.3.2 TEST DE AUTOCORRELACIÓN

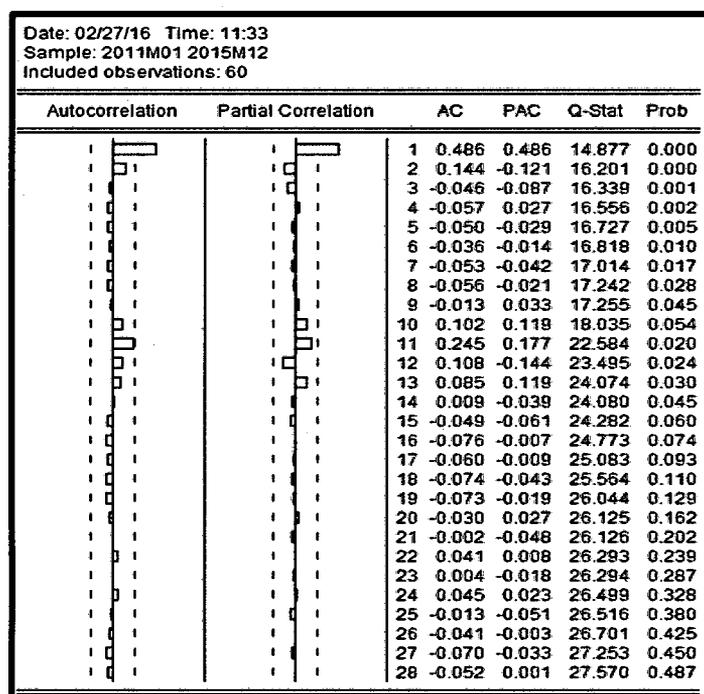
$$DW = 0.6610$$

En el análisis de regresión realizado con anterioridad podemos observar el valor del estadístico de Durbin – Watson que resulta de 0.6610 lo cual se aproxima a 1, demostrando la existencia de una perfecta correlación positiva.

Sin embargo a pesar del resultado mostrado por el estadístico DW, no viene siendo de toda confianza para lo cual se realiza un análisis de correlograma tal como se muestra en el Gráfico N° 21, en el cual se observa rectángulos, los

cuales representan la magnitud del coeficiente de autocorrelacion correspondiente al máximo rezago incluido en la ecuación estimada para cada fila del recuadro. Se tiene que los rectángulos o magnitudes del coeficiente de autocorrelacion se encuentra fuera del límite de las bandas de confianza para el intervalo centrado en cero, ubicándose en la primera regresión (primer rezago), con lo cual estaríamos definiendo la existencia de autocorrelacion de primer orden.

GRÁFICO N° 30: TEST DE AUTOCORRELACIÓN



FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

Sin embargo, para poder definir con certeza la existencia de autocorrelación en el modelo se realiza un análisis mediante la prueba de Breusch Godfrey, el cual viene a ser un contraste más general que el DW al permitir que la hipótesis alternativa incluya especificaciones más generales que la del modelo autoregresivo de primer orden, utilizando procesos estocásticos más generales de orden p (AR(p)) o medias móviles de orden q (MA(q)), las cuales se pueden utilizar en variables endógenas retardadas.

Los resultados obtenidos a partir de esta prueba muestran que la probabilidad asociada al estadístico (0.000) indica el rechazo de la hipótesis nula de ausencia de autocorrelacion, así como también podemos observar que el patrón

autoregresivo del error se muestra que el parámetro asociado al primer rezago es significativo (RESID (-1) = 0.878), lo cual sugiere la presencia de autocorrelación de primer orden.

CUADRO N° 55: TEST DE BREUSCH – GODFREY O CORRELACIÓN SERIAL.

PROBABILIDAD CONJUNTA F(5,50)		0.0000
RETARDOS	COEFICIENTE	PROBABILIDADES
1	0.878859	0.0000
2	-0.030731	0.8542
3	-0.032532	0.8463
4	-0.072455	0.6672
5	-0.036695	0.8075

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración propia.

5.3.3 TEST DE HETEROCEDASTICIDAD

Dentro de las pruebas proporcionadas por el Eviews para poder identificar heterocedasticidad en los errores del modelo, se trabaja con la prueba de White del cual se obtiene una probabilidad conjunta de 0.1770 siendo mayor a 0.05, lo cual indica que los residuos no son heterocedásticos.

Además la probabilidad Chi Cuadrado resulta 0.1708 y es mayor que 0.05 con lo cual se acepta la hipótesis nula y rechaza la presencia de heterocedasticidad.

CUADRO N° 56: TEST DE WHITE

CHI – CUADRADO (X ²)	PROBABILIDAD
0.1708	0.1770

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración propia.

Debido a que se encontraron problemas de normalidad y autocorrelación en el modelo, se concluye que el modelo no es el mejor, además que no es factible su utilización para poder contrastar las hipótesis planteadas.

Sin embargo, pese a este inconveniente se realiza la estimación en logaritmos de las series de las variables, obteniéndose los siguientes resultados:

$$\text{Log}(TM_t) = -3.1853 - 1.2438 \text{Log}(ICCr_t) - 0.9582 \text{Log}(PrCA_t) - 0.2861 \text{Log}(GnPr_t)$$

Donde: $R^2 = 0.8336$ y $R^2 \text{ Ajustado} = 0.8239$

Los resultados obtenidos muestran la misma relación en signos al igual como resultado en el primer modelo, tal igual como se plantearon.

En esta estimación se tiene que las variables independientes explican en un 83.36% el comportamiento de la variable dependiente, y el coeficiente de determinación ajustado resulta del 82.39%, donde a ese porcentaje se explica la conducta de variable explicada y con el incremento de un regresor no afecta considerablemente al modelo.

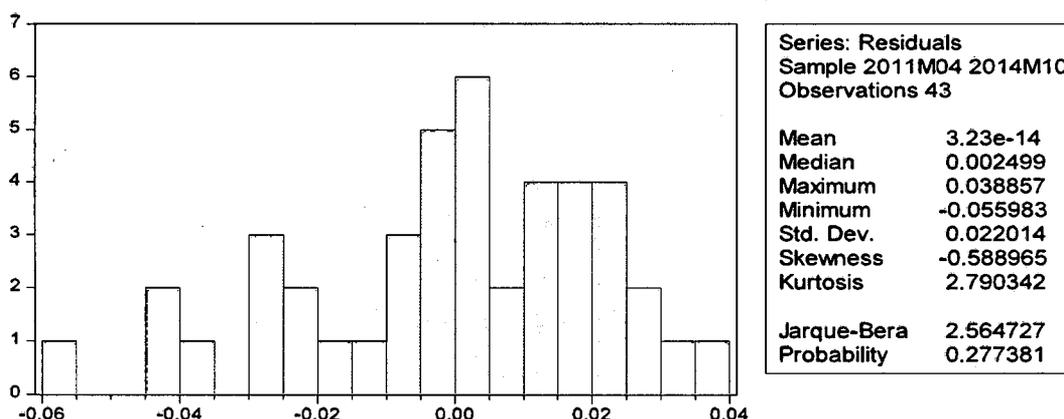
Para poder determinar la relación existente entre la tasa de morosidad de la CMAC Cusco y los factores que la afectan como la concentración crediticia, gestión operativa y tecnología crediticia, es necesario realizar una serie de pruebas, a partir de la expresión de las variables en logaritmos.

5.3.4 NORMALIDAD EN LOGARITMOS

El Jarque – Bera obtenido es de 2.56, teniendo que la regla de decisión de este regresor debe de ser $<$ a 5.99 para que el error se aproxime a una distribución normal, lo cual se cumple; además que el probability resulto 0.277, el cual es mayor de 0.05.

Siendo que los errores de los regresores cumplen la regla de decisión se indica que los residuos están cumpliendo con el test de normalidad.

GRÁFICO N° 31: PRUEBA DE NORMALIDAD EN LOGARITMOS



FUENTE: SBS – Estadísticas de Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

5.3.5 AUTOCORRELACIÓN EN LOGARITMOS

Por medio de la prueba de correlación serial se obtiene una probabilidad asociada al estadístico de 0.3740 lo que indica la aceptación de la hipótesis nula de ausencia de autocorrelación, así como también podemos observar que el patrón autoregresivo de los errores se muestra probabilidades mayores a 0.05 lo cual sugiere la deserción de autocorrelación en el modelo.

CUADRO N° 57: PRUEBA DE CORRELACIÓN SERIAL EN LOGARITMOS

PROBABILIDAD CONJUNTA F(5,32)		0.3740
RETARDOS	COEFICIENTE	PROBABILIDADES
1	0.131726	0.8508
2	0.089187	0.8477
3	-0.876661	0.1717
4	-0.735565	0.0754
5	-0.674697	0.0312

FUENTE: SBS – Estadísticas de Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

5.3.6 HETEROCEDASTICIDAD EN LOGARITMOS

Por medio del test de White, nos es posible determinar la heterocedasticidad en los errores del modelo, donde se obtiene una probabilidad conjunta de 0.055 es mayor a 0.05, lo cual indica que los residuos son homocedásticos. Además la probabilidad Chi Cuadrado resulta 0.057 siendo mayor que 0.05 con lo cual se acepta la hipótesis nula y rechaza la presencia de heterocedasticidad.

CUADRO N° 58: TEST DE WHITE EN LOGARITMOS

CHI – CUADRADO (X^2)	PROBABILIDAD
0.0579	0.0550

FUENTE: SBS – Estadísticas de Cajas Municipales.

Elaboración Propia

Después de realizar las pruebas, nos indican que los errores son normales, no están autocorrelacionados y son homocedásticos; por lo que el modelo estimado es correcto y de este modo se comprueba la hipótesis general planteada donde se establece los factores que afectan al incremento de la tasa de morosidad son: la concentración crediticia, la gestión operativa y la tecnología crediticia.

Por la veracidad del modelo este permite comprobar las demás hipótesis planteadas.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1. CONCLUSIONES

- La tasa de morosidad de la CMAC Cusco registrada para el periodo de estudio muestra un comportamiento creciente debido que para el 2011 su tasa de morosidad es de 3.83% mientras que para el 2015 de 4.73% un crecimiento del 0.9%, además que este resultado muestra la tendencia creciente de este indicador. Por medio del análisis de correlación se demostró a nivel agregado que las variables independientes (Concentración crediticia, gestión operativa y tecnología crediticia) en un 83.2% explican el comportamiento de la tasa de morosidad, pese a la deficiencia encontrada en el coeficiente de determinación en relación a la falta de control de incremento de variables, se desarrolló el modelo con normalidad por medio del R2 ajustado el cual muestra que la tasa de morosidad es explicada en un 82.3%.
- El volumen de colocaciones realizadas en el departamento del Cusco por parte de las Cajas Municipales en los últimos cinco años se ha mostrado creciente iniciando en el 2011 con colocaciones totales a nivel sistema de Cajas Municipales de 566,367 millones de soles y cerrando el 2015 con 1,008,938 millones de soles, este crecimiento se ha forjado como parte de la dinamización de las Cajas, sustentado a partir de la diversificación de sus Carteras por medio de la apertura de un mayor número de oficinas y centros de atención en el departamento, esta política de diversificación resulta ser positiva para la Caja Municipal Cusco pero no eficiente debido al incremento de la tasa de morosidad durante el periodo de estudio (2011 - 2015). A pesar de ello la CMAC Cusco continua manteniéndose como líder en el mercado creditico del departamento, haciendo a Diciembre del 2011 una concentración crediticia del 78.72% y a Diciembre del 2015 de 72.07% un crecimiento negativo del 6.65% registrado, el decrecimiento de este índice se debe al crecimiento mostrado en resultado de la Caja Huancayo (189.82%) y Caja Arequipa (11.45%).

- La Gestión operativa de la CMAC Cusco con respecto al control de la tasa de morosidad no resulta ser adecuado, debido a que ante un incremento de la tasa de morosidad que paso de 3.83% en el 2011 a un 4.73% en el 2015, las provisiones establecidas por la institución han mostrado una relación inversa, lo cual no debe ser de esta forma, ya que en vez que muestre un crecimiento en relación al crecimiento de la tasa de morosidad fue todo lo contrario, lo cual se refleja en las utilidades ya que muestra datos ficticios (no reales) debido al crecimiento que refleja esta variable pasando de 36,279,000 soles a 52,179,000 soles del 2011 al 2015, este comportamiento se refleja en el nivel de solvencia de la institución, el cual es medido a través del ratio de capital global, el cual muestra un comportamiento decreciente ya que para el 2011 el nivel de solvencia fue del 18.98% y para el 2015 de 13.38%, a pesar de ello la institución se encuentra en por encima del requerimiento mínimo (10%) establecido por la SBS.
- La tecnología crediticia que maneja la CMAC Cusco se manifiesta a través de la tasa de morosidad, la cual no resulta ser adecuada debido al incremento de esta variable, la deficiencia principal se debe al incremento en el otorgamiento de los créditos a clientes con categoría deficiente y dudoso teniendo para el 2011 se otorgaba un 1.12% y en el 2015 un 2.45% en la categoría deficiente y para la categoría dudoso se tiene que al 2011 se daba a un 0.73% de los clientes en esta categoría pasando en el 2015 a 1.47%, además que las garantías que los analistas solicitan para otorgar créditos han disminuido teniendo que para el 2014 se otorgó créditos con un 97.15% con ningún tipo de garantía, lo cual se refleja en el incremento de la tasa de morosidad.

2. RECOMENDACIONES

- Las políticas crediticias de la CMAC Cusco, con respecto al control y manejo de la tasa de morosidad deberían ser modificadas, debido al crecimiento que este indicador muestra dentro del periodo de estudio, incluso pese al incremento del número de agencias tomado como medida de diversificación de cartera, no se ha podido interrumpir el crecimiento de este, teniendo que es importante realizar cambios en relación a la gestión operativa y la tecnología crediticia que maneja la institución.
- En toda inversión, es de entender la importancia que conlleva la diversificación, sin embargo para el caso de la CMAC Cusco y su tasa de morosidad con esta política no resulta ser el adecuado dentro del periodo de análisis, debido a la deficiencia de otras variables, por tal razón es importante detener la apertura de nuevas agencias, concentración crediticia, de tal modo, buscar estabilidad y un manejo adecuado del crecimiento de su cartera atrasada ya que si ocurre lo contrario resultara contraproducente para la Caja Municipal Cusco.
- La CMAC Cusco, debe modificar la gestión operativa de la institución, sobre todo en relación a las políticas de gestión del riesgo crediticio, por medio de la cobertura de créditos debido a que se podría contrarrestar el riesgo a partir del incremento de las provisiones a créditos en situación de atraso y así obtener resultados verídicos en relación a las utilidades, nivel de patrimonización y solvencia a largo plazo de la entidad.
- Los analistas de créditos de la CMAC Cusco junto con el personal directo encargado de la aprobación de los créditos, deberían realizar una evaluación crediticia más exhaustiva de modo tal de asegurar la recuperación de los créditos en el tiempo estipulado entre los agentes, así como también la exigencia de las garantías crediticias deberían poseer un nivel de patrimonización mínimo en relación al monto crediticio solicitado, con el objetivo de contrarrestar el crecimiento de la tasa de morosidad en la institución, la mejora de la tecnología crediticia debe estar orientada a la evaluación de nuevos segmentos de mercado y nichos de mercado donde la oferta de productos financieros todavía resulta ser baja.

REFERENCIA BIBLIOGRÁFICA

- AGUILAR ANDIA, Giovanna, Gonzalo, CAMARGO CÁRDENAS, “Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú”, CIES, Enero 2003
- COOPER, Claudia. “¿Cómo aumentar la profundidad del mercado financiero peruano?”, Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico, Agenda 2011.
- Caja Municipal Cusco, “Reglamento General de Créditos”, Área de Créditos, Mayo 2015, Cusco – Perú.
- GUJARATI N, Damodar “Econometría”, Edit. McGraw Hill, quinta edición, 2010.
- Evidencias y lecciones desde América Latina y GRADE- Desarrollo Económico “El modelo de la Caja Municipal en Perú”, 2012.
- FERNÁNDEZ BACA, Jorge, “Teoría y Política Monetaria”, Pag 155-196, Universidad del Pacífico, 2008.
- GOMES JACINTO, Gerardo, “Información Asimétrica: selección adversa y riesgo moral”, Actualidad empresarial, noviembre 2008.
- HERNÁNDEZ SAMPIERI, C. Roberto “Metodología de la Investigación” MCGRAW-HILL.
- Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2011.
- Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2012.
- Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2013.
- Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2014.
- Memoria Anual Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco 2015.
- MENDIOLA, Alfredo; AGUIRRE Carlos, AGUILAR José, CHAUCA Peter, DÁVILA Maritza y PALHUA Mariela, “Sostenibilidad rentabilidad de las Cajas Municipales (CMAC) en el Perú”, ESAN Ediciones, 2015.
- S. PYNDYCK Robert, Daniel L. RUBINFELD, “Microeconomía” Pag 707-747 edit. Pearson Prentice Hall, 2009
- SAURINA SALAS, Jesús “Determinantes de la morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas”, Banco de España, Vol. XXII (3), 1998, 393-426.
- Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), “Información financiera mensual de las Cajas Municipales” Varios números.

- Términos e Indicadores del Sistema Financiero, SBS, 2011.
- TRIVELLI, Carolina, “Crédito en los Hogares Rurales del Perú”, Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES).
- VALDERRAMA, Santiago, “Pasos para elaborar proyectos de investigación Científica”, Edit. San Marco, Lima 2013.

REFERENCIA LINGÜÍSTICA

- <http://www.sbs.gob.pe>
- <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.asp?p=13#>
- <https://intranet1.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2014/Diciembre/SF-2103-di2014.PDF>
- <http://www.bcrp.gob.pe>
- <http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas/cuadros-anuales-historicos.html>
- <http://www.cmac-cusco.com.pe>
- <http://www.cmac-cusco.com.pe/memoria-institucional>
- <http://www.cmac-cusco.com.pe/indicadores>
- <http://www.fpcmac.org.pe/>
- <http://www.fpcmac.org.pe/cmac-en-cifras.html>
- <http://www.fpcmac.org.pe/memoria2011/>
- <http://www.fpcmac.org.pe/memoria2012/>
- <http://www.fpcmac.org.pe/memoria2013/>
- <http://www.fpcmac.org.pe/memoria2014/>
- <http://www.gestiopolis.com/los-riesgos-financieros/>
- <http://www.smv.gob.pe/>
- <http://www.ipe.org.pe/>
- http://www.fenacrep.org/web/oficina.php?id_est=1&coddept=8
- <http://www.agenda2011.pe/wp-content/uploads/pb/SistemaFinanciero-Abstract.pdf>
- [http://www.asobancaria.com/portal/page/portal/Eventos/eventos/2014/XIII CONGRESO DE RIESGO 2014/Tab5/Rafael Ruano.pdf](http://www.asobancaria.com/portal/page/portal/Eventos/eventos/2014/XIII_CONGRESO_DE_RIESGO_2014/Tab5/Rafael_Ruano.pdf)

ANEXOS

ÍNDICE

ANEXO N° 1: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	130
ANEXO N° 2: MATRIZ DE CONSISTENCIA	131
ANEXO N° 3: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA EMPRESAS BANCARIAS A OCTUBRE 2015 (%).	132
ANEXO N° 4: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA CAJAS MUNICIPALES A OCTUBRE 2015 (%).	133
ANEXO N° 5: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA CAJAS RURALES A OCTUBRE 2015 (%).	134
ANEXO N° 6: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA EDPYMES A OCTUBRE 2015 (%).	134
ANEXO N° 7: CONCENTRACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LAS CMAC POR TIPO DE CRÉDITO.	135
ANEXO N° 8: TECNOLOGÍA CREDITICIA DE LA CMAC CUSCO.	143
ANEXO N° 9: GARANTÍAS EXIGIDAS POR LA CMAC CUSCO	148
ANEXO N° 10: RAZONES FINANCIERAS	151
ANEXO N° 11: BASE DE DATOS DE INDICADORES DEL MODELO (%).	157

ANEXO N° 1: OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE DEPENDIENTE	DEFINICIÓN	VARIABLE INDEPENDIENTE	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADOR
TASA DE MOROSIDAD	Constituye la columna vertebral de una institución financiera para poder mantener la solvencia a largo plazo, expresándose por medio de la rentabilidad empresarial.	CONCENTRACION CREDITICIA	Una mayor concentración crediticia genera una mayor tasa de morosidad	CUOTA DE MERCADO	▪ Total colocaciones Directas de Cajas Municipales / año.
					▪ % Colocaciones de CMAC/ Año.
					▪ Índice de Concentración CMAC Cusco.
					▪ Total Colocaciones por tipo de crédito / año.
		GESTIÓN OPERATIVA	Efectos de una adecuada política operativa, reduce índices de la cartera atrasada	PATRIMONIO	▪ Patrimonio anual.
					▪ Requerimiento de patrimonio Efectivo.
					▪ Cobertura Crediticia a cartera atrasada / Año.
					▪ Índice de Capital Global / Año.
		TECNOLOGÍA CREDITICIA	La inducción de mejores tecnologías crediticias generaría menores índices de tasa de morosidad.	CAPTACIÓN	▪ Utilidades anuales
					▪ Margen de intermediación.
				EVALUACIÓN	▪ Productos Crediticios
					▪ Segmentación del cliente
RECUPERACIÓN	▪ Actividad Económica del Cliente				
	▪ Colocaciones por Categoría de Riesgo Deudor / Año				
▪ Créditos nuevos desembolsados / Año					
▪ Garantías Crediticias Solicitadas /Año					
▪ Créditos Directos recuperados / Año.					

ANEXO N° 2: MATRIZ DE CONSISTENCIA

	PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLE	INDICADORES
GENERAL	¿Cómo incide la concentración crediticia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Departamento del Cusco sobre la variación de la tasa de morosidad de la CMAC Cusco?	Analizar la el grado de concentración crediticia que ejercen las Caja Municipal Cusco en el departamento del Cusco y determinar los factores asociados a la variación de la tasa de morosidad.	La cuota de mercado, la gestión operativa y la tecnología crediticia de la CMAC Cusco explican la relación existente entre el grado de concentración crediticia en el departamento del Cusco y la variación de la tasa de morosidad de la entidad municipal.	VD: Tasa de Morosidad	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Colocaciones Directas Anuales. ▪ Colocaciones Directas por tipo de Crédito. ▪ Colocaciones Directas por Departamento. ▪ Colocaciones Directas Por Agencia. ▪ Colocaciones Directas según situación crediticia. ▪ Colocaciones Directas en situación de Atraso por tipo de crédito. ▪ Ratio de morosidad de la CMAC Cusco / Año. ▪ Tasa de morosidad por tipo de crédito.
ESPECIFICO 1	¿Qué efectos genera la concentración crediticia de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco en relación a la calidad de su cartera crediticia?	Conocer los efectos que genera la concentración crediticia de la CMAC Cusco sobre la calidad de su cartera crediticia.	La concentración crediticia que tiene la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco genera efectos mínimos sobre la calidad de su cartera crediticia debido a la diversificación del riesgo que ha optado la institución financiera.	VI: Concentración Crediticia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Total colocaciones Directas de Cajas Municipales / año. ▪ % colocaciones de CMAC/ Año. ▪ Índice de Concentración CMAC Cusco. ▪ Total Colocaciones por tipo de crédito / año.
ESPECIFICO 2	¿Cómo es la gestión operativa de la CMAC Cusco en el control de la tasa de morosidad?	Analizar la gestión operativa de la CMAC Cusco con respecto al control de la tasa de morosidad en su cartera de colocaciones.	La gestión Operativa de la CMAC Cusco posee un grado de eficiencia aceptable, debido al bajo crecimiento de la tasa de morosidad, este resultado es notado por medio de la rentabilidad, el patrimonio, y las políticas de cobertura de los créditos en mora.	VI: Gestión Operativa	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Utilidades anuales. ▪ Patrimonio anual. ▪ Cobertura Crediticia a cartera atrasada / Año. ▪ Requerimiento de patrimonio Efectivo. ▪ Índice de Capital Global / Año. ▪ Margen de intermediación.
ESPECIFICO 3	¿Cuál es la Tecnología Crediticia que maneja la CMAC Cusco desde el proceso de captación hasta el de recuperación de sus colocaciones?	Analizar el grado que ejerce la tecnología crediticia que maneja la CMAC Cusco en el proceso de captación, evaluación, monitoreo y recuperación de sus créditos para la minimización del riesgo de crédito.	La tecnología crediticia que maneja la CMAC Cusco en el proceso de captación, evaluación, monitoreo y recuperación de sus créditos es adecuada debido a que sus procesos minimizan el riesgo crediticio de una colocación.	VI: Tecnología Crediticia	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Segmentación del cliente ▪ Colocaciones por Categoría de Riesgo Deudor / Año. ▪ Actividad Económica del cliente /Año. ▪ Créditos nuevos desembolsados / Año. ▪ Garantías Crediticias Solicitadas /Año. ▪ Créditos Directos recuperados / Año.

ANEXO N° 3: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA EMPRESAS BANCARIAS A OCTUBRE 2015 (%).

EMPRESAS	GARANTÍAS PREFERIDAS					CRÉDITOS CON RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA	CRÉDITOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	CRÉDITOS CON GARANTÍAS NO PREFERIDAS	CRÉDITOS SIN GARANTÍAS	TOTAL
	AUTOLIQUIDABLES	DE MUY RÁPIDA REALIZACIÓN	PRIMERA HIPOTECAS SOBRE INMUEBLES	OTRAS GARANTÍAS PREFERIDAS	TOTAL					
BANCO CONTINENTAL	0.76	-	39.57	1.40	41.73	1.65	10.25	22.94	23.43	58.27
BCP	0.93	0.65	35.84	4.63	42.05	1.27	12.79	6.76	37.14	57.95
BANCO FINANCIERO	2.68	0.22	21.06	5.58	29.53	5.33	8.32	0.45	56.37	70.47
BIF	5.54	0.30	52.68	14.77	73.29	5.68	14.64	6.26	0.13	26.71
SCOTIABANK PERÚ	0.97	-	26.64	4.51	32.12	5.68	10.85	19.83	31.52	67.88
INTERBANK	0.98	0.11	22.57	0.72	24.37	0.90	6.39	17.58	50.76	75.63
MIBANCO	0.00	-	5.76	1.06	6.83	-	-	93.17	-	93.17
BANCO FALABELLA PERÚ	0.01	-	0.23	-	0.24	-	-	-	99.76	99.76
BANCO AZTECA PERÚ	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00	100.00

FUENTE: SBS – Estadísticas del Sistema Financiero – Banca Múltiple

Elaboración: SBS

ANEXO N° 4: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA CAJAS MUNICIPALES A OCTUBRE 2015 (%).

EMPRESAS	GARANTÍAS PREFERIDAS					CRÉDITOS CON RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA	CRÉDITOS DE ARRENDAMIENTO O FINANCIERO	CRÉDITOS CON GARANTÍAS NO PREFERIDAS	CRÉDITOS SIN GARANTÍAS
	GARANTÍAS PREFERIDAS AUTOLIQUIDADABLES	GARANTÍAS PREFERIDAS DE MUY RÁPIDA REALIZACIÓN	PRIMERA HIPOTECA SOBRE INMUEBLES	OTRAS GARANTÍAS PREFERIDAS	TOTAL GARANTÍAS PREFERIDAS				
CMAC AREQUIPA	-	-	-	-	-	-	-	33.39	66.61
CMAC CUSCO	0.00	-	1.51	0.14	1.65	-	0.05	98.30	-
CMAC HUANCAYO	1.10	-	11.08	0.15	12.33	1.40	0.09	73.00	13.18
CMAC PIURA	1.38	-	1.11	1.00	3.49	-	-	96.51	-
CMAC SULLANA	0.61	0.38	0.42	0.56	1.96	-	-	7.20	90.84
CMAC TACNA	1.86	-	19.54	0.18	21.57	-	0.07	-	78.36
CMCP LIMA	2.40	-	13.57	15.75	31.72	0.38	-	67.88	0.03

FUENTE: SBS – Estadísticas del Sistema Financiero – Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

Elaboración: SBS.

ANEXO N° 5: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA CAJAS RURALES A OCTUBRE 2015 (%).

EMPRESAS	GARANTÍAS PREFERIDAS					CRÉDITOS CON RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA	CRÉDITOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	CRÉDITOS CON GARANTÍAS NO PREFERIDAS	CRÉDITOS SIN GARANTÍAS
	GARANTÍAS PREFERIDAS AUTOLIQUIDABLES	GARANTÍAS PREFERIDAS DE MUY RÁPIDA REALIZACIÓN	PRIMERA HIPOTECA SOBRE INMUEBLES	OTRAS GARANTÍAS PREFERIDAS	TOTAL				
CRAC LOS ANDES	0.26	-	0.75	-	1.01	-	-	70.15	28.83

FUENTE: SBS – Estadísticas del Sistema Financiero – Cajas Rurales de Ahorro y Crédito
Elaboración: SBS

ANEXO N° 6: CRÉDITOS DIRECTOS POR TIPO DE GARANTÍA EDPYMES A OCTUBRE 2015 (%).

EMPRESAS	GARANTÍAS PREFERIDAS					CRÉDITOS CON RESPONSABILIDAD SUBSIDIARIA	CRÉDITOS DE ARRENDAMIENTO FINANCIERO	CRÉDITOS CON GARANTÍAS NO PREFERIDAS	CRÉDITOS SIN GARANTÍA
	GARANTÍAS PREFERIDAS AUTOLIQUIDABLES	GARANTÍAS PREFERIDAS DE MUY RÁPIDA REALIZACIÓN	PRIMERA HIPOTECA SOBRE INMUEBLES	OTRAS GARANTÍAS PREFERIDAS	TOTAL				
EDPYME CREDIVISIÓN	-	-	0.15	-	0.15	-	-	53.89	45.96
EDPYME MARCIMEX	-	-	-	-	-	-	-	100.00	-
EDPYME SOLIDARIDAD	-	-	-	-	-	-	-	0.16	99.84
EDPYME INVERSIONES LA CRUZ	-	-	-	78.77	78.77	-	-	-	21.23
EDPYME GMG	-	-	-	-	-	-	-	-	100.00

FUENTE: SBS – Estadísticas del Sistema Financiero – Edpymes / Elaboración: SBS.

ANEXO N° 7: CONCENTRACIÓN DE CRÉDITOS DIRECTOS DE LAS CMAC POR TIPO DE CRÉDITO.

Los segmentos de mercado que están orientadas estas entidades muestra que en el Departamento del Cusco se otorgan créditos a la mediana empresa, pequeña empresa, microempresa, créditos consumo e hipotecarios.

1. CRÉDITOS A MEDIANA EMPRESA

Las colocaciones al segmento de mediana empresa muestra en términos absolutos que las Cajas Municipales en el periodo 2011 – 2015, la concentración de la cartera mediana empresa donde la Caja Cusco viene a ser la entidad con mayor saldo de colocaciones en todo este periodo, teniendo para el año 2011 un saldo de 80,244,000 soles de un total de colocaciones para este segmento de 88,306,000 soles, la caja Arequipa para este mismo año realizo colocaciones que ascienden a 6,976,000, la cual viene a ser la segunda institución con mayor saldo para este año, la entidad con menor saldo viene a ser caja Lima con un saldo en cartera de 194,000 soles. Para en el año 2015 de un saldo total de 171, 544,000 de soles la caja Cusco continua teniendo un saldo mayoritario de créditos que asciende a 144, 584,000 soles, seguido de la Caja Arequipa con 21,000 millones de soles y en menor saldo la Caja Lima con 197,000 soles.

**CUADRO N° 1: SALDO DE COLOCACIONES DEL SEGMENTO DE
CRÉDITOS A MEDIANA EMPRESA 2011 - 2015 (En miles de Soles).**

ENTIDAD	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	6,976	13,227	20,350	19,563	21,000
CMAC CUSCO S. A	80,244	99,638	129,423	156,141	144,584
CMAC HUANCAYO	-	2	370	1,268	1,450
CMAC PIURA	397	560	1,788	2,011	2,165
CMAC TACNA	494	354	1,804	2,029	2,147
CMCP LIMA	194	445	432	127	197
TOTAL SEGMENTO	88,306	114,227	154,167	181,138	171,544

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Anual de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

La tasa de crecimiento de las colocaciones directas por instituciones municipales en el departamento se muestra que ha tenido un comportamiento fluctuante siendo para el año 2011 – 2012 la entidad que sufrió un mayor crecimiento es la

Caja Lima con un 129% y la entidad con un menor crecimiento es la Caja Tacna con -28.34%, para el año 2012 – 2013 la entidad que tuvo un crecimiento elevado es la Caja Tacna siendo de un 409.6% y la contraria a esta es la Caja Lima con un crecimiento negativo del 2.92%, para el periodo 2013- 2014 la Caja Huancayo sufrió un crecimiento con del 242.70% en las colocaciones de este tipo de créditos y una disminución progresiva del -70.60% por parte de la Caja Lima, para el periodo del 2014 – 2015 la Caja Lima sufrió un repunte teniendo un crecimiento positivo del 54.96% y la Caja Cusco una caída negativa del 7.40%, la primera con referencia a todo el periodo de estudio, tal como se puede observar en el siguiente cuadro:

**CUADRO: TASA DE CRECIMIENTO EN CRÉDITOS A MEDIANAS
EMPRESAS 2011 - 2015 (%)**

ENTIDAD	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014 - 2015
CMAC AREQUIPA	89.61%	53.85%	-3.87%	7.35%
CMAC CUSCO S. A	24.17%	29.89%	20.64%	-7.40%
CMAC HUANCAYO	-	-	242.70%	14.36%
CMAC PIURA	41.06%	219.29%	12.47%	7.67%
CMAC TACNA	-28.34%	409.60%	12.47%	5.83%
CMCP LIMA	129.38%	-2.92%	-70.60%	54.96%

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Anual de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración Propia.

2. CRÉDITOS A PEQUEÑA EMPRESA

Los créditos al segmento de pequeña empresa en el periodo de análisis, muestra que para el año 2011 la Caja Cusco tuvo el mayor saldo de colocaciones de 208, 819,000 soles de un total de 307, 617,000 soles, seguido de la Caja Arequipa con un monto de 83,442 millones de soles, la Caja Tacna, Piura y Lima con 5, 850,000 soles, 5, 234,000 soles y 4, 557,000 soles respectivamente. El comportamiento en años posteriores se muestra que para el 2012 la Caja Huancayo ingreso al mercado teniendo unas colocaciones de 245,000 soles para el tipo de créditos de pequeña empresa, en el año 2013 y 2014 la Caja Lima sufre una disminución absoluta de sus colocaciones, llegando a obtener un saldo total de 3, 856,000 soles y 3, 777,000 soles, una caída de un 100% con respecto al año antecedente, para 2015 todas las entidades registraron una caída, con excepción de la Caja Huancayo que tuvo un crecimiento de 1,417,000 soles teniendo para este año un saldo de 9,511,000 soles, la Caja Cusco tuvo una de

las caídas más fuertes en saldo siendo de 36, 271,000 soles con respecto al 2014, teniendo un saldo en colocaciones para este segmento de 287,701,000 soles, la Caja Arequipa cayó en 9,343, 000 soles, la caja Piura en 193,000 soles, la caja Tacna en 577,000 soles y caja Lima en 1,024,000 soles.

CUADRO N° 2: SALDO DE COLOCACIONES DEL SEGMENTO DE CRÉDITOS A PEQUEÑA EMPRESA 2011 - 2015 (En miles de Soles).

ENTIDAD	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	83,442	113,853	147,895	179,199	169,856
CMAC CUSCO S.A	208,819	236,802	277,099	323,972	287,701
CMAC HUANCAYO	-	245	3,629	8,094	9,511
CMAC PIURA	5,234	7,042	10,434	11,601	11,408
CMAC TACNA	5,850	5,930	10,752	12,950	12,373
CMCP LIMA	4,557	6,745	3,856	3,777	2,753
TOTAL SEGMENTO	307,903	370,617	453,666	539,593	493,602

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

El crecimiento experimentado en el periodo 2011 - 2015 se muestra en el siguiente cuadro, donde en los años 2011 – 2012 la Caja Lima sufrió un mayor crecimiento siendo del 48%, y el menor crecimiento es de la Caja Tacna siendo del 1%, para los años 2012 – 2013 la Caja Tacna sufrió el más alto crecimiento siendo del 81% y la Caja Lima decayó en un 43%, para los años 2013 – 2014 la Caja Huancayo sufrió un crecimiento de 123%, y la entidad que sigue en caída es Caja Lima con -2%, para los años 2014 – 2015 todas las entidades reflejaron una caída con excepción de Caja Huancayo, este comportamiento es debido a la reciente incorporación al mercado crediticio en el departamento del Cusco, la entidad con la caída más abrupta es la Caja Lima, términos relativos es el 27%, seguido de la Caja Cusco con 11%, la Caja Arequipa con el 5%, la Caja Tacna y Piura con 4% y 2% respectivamente.

**CUADRO: TASA DE CRECIMIENTO EN CRÉDITOS A PEQUEÑA EMPRESA
2011 - 2015 (%).**

ENTIDAD	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CMAC AREQUIPA	36%	30%	21%	-5%
CMAC CUSCO S.A	13%	17%	17%	-11%
CMAC HUANCAYO	-	-	123%	18%
CMAC PIURA	35%	48%	11%	-2%
CMAC TACNA	1%	81%	20%	-4%
CMCP LIMA	48%	-43%	-2%	-27%

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

3. CRÉDITOS A MICROEMPRESAS

El comportamiento de los créditos al segmento microempresa, en el año 2011 la entidad que posee un mayoritario saldo en colocaciones viene a ser la Caja Cusco, con un monto de 130,101,000 soles, seguido de la Caja Arequipa con 29,979,000 soles la entidad con menor saldo en colocaciones viene a ser la Caja Lima con 2,001,00 soles, para los años del 2012 a 2014 estas instituciones mantienen la misma conducta, sin embargo para el año 2015 surgió una variación en la colocación de saldo crediticio para este segmento donde la Caja Lima se mantiene como en anteriores segmentos con un saldo decreciente, teniendo una disminución absoluta de 27,575,000 soles obteniendo un saldo total acumulado de 228,661,000 soles, seguido de la Caja Cusco, que obtuvo una de las mayores caídas absolutas de 24,932,000 soles con respecto al año anterior, generando para el 2015 un saldo acumulado de 166,015,000 soles; la Caja Huancayo viene a ser la única entidad con un saldo positivo generando un total de colocaciones para este segmento de 3,884,000 soles; la Caja Arequipa también sufrió esta caída junto con la Caja Piura y Tacna, obteniendo cada una un saldo de 49,422,000, 4,103,000 y 4,481,000 soles respectivamente.

**CUADRO N° 3: SALDO DE COLOCACIONES DEL SEGMENTO DE
CRÉDITOS A MICROEMPRESAS 2011 - 2015 (En miles de Soles).**

ENTIDAD	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	29,679	39,747	49,613	51,811	49,422
CMAC CUSCO S.A	130,101	145,770	163,244	190,947	166,015
CMAC HUANCAYO	-	39	1,728	3,229	3,884
CMAC PIURA	2,403	2,721	3,949	4,356	4,103
CMAC TACNA	2,551	1,949	4,017	4,868	4,481
CMCP LIMA	2,001	2,721	1,840	1,025	756
TOTAL SEGMENTO	166,735	192,944	224,390	256,236	228,661

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

El crecimiento que las entidades municipales han registrado durante los últimos 05 años ha resultado fluctuante, teniendo que la concentración crediticia en el segmento microempresa la entidad con mayor crecimiento de saldo de cartera para el periodo 2011- 2012 es la Caja Arequipa con el 34%, seguido de la Caja Lima con el 36%, en tercera posición a la Caja Piura con el 13%, y la Caja Cusco y Tacna con el 12% y -24% respectivamente. Para el periodo 2012 -2013 la Caja Arequipa registro una disminución del 9% con respecto al periodo anterior, registrando un crecimiento del 25%, la Caja Tacna en este periodo se convirtió en la entidad con la mayor crecimiento de cartera del segmento microempresarial creciendo el 106%, seguido de la Caja Piura con el 45%, Caja Cusco, se mantuvo con el 12% y la Caja Lima Cayo negativamente al 32%; para el periodo 2013 – 2014 la Caja Huancayo registro el mayor crecimiento teniendo el 87%, seguido de la Caja Tacna con el 21%, después la Caja Cusco con el 17%, la Caja Lima se mantuvo con su tendencia decreciente obteniendo el 44%, la Caja Arequipa Cayo pero obtuvo un crecimiento positivo del 4% al igual que la Caja Piura con el 10%; para el periodo 2014 – 2015, al igual que en anteriores segmentos las entidades registraron un crecimiento negativo del 26%, 13%,8%, 6% y 5% correspondientes para la Caja Lima, Cusco, Tacna, Piura y Arequipa, respectivamente, con la única excepción para la Caja Huancayo registrando un crecimiento positivo del 20%.

**CUADRO: TASA DE CRECIMIENTO EN CRÉDITOS A MICROEMPRESA
2011 - 2015 (%).**

ENTIDAD	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CMAC AREQUIPA	34%	25%	4%	-5%
CMAC CUSCO S.A	12%	12%	17%	-13%
CMAC HUANCAYO	-	-	87%	20%
CMAC PIURA	13%	45%	10%	-6%
CMAC TACNA	-24%	106%	21%	-8%
CMCP LIMA	36%	-32%	-44%	-26%

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

4. CRÉDITOS CONSUMO

En el periodo 2011 – 2015 el comportamiento de la concentración de las colocaciones para el segmento de créditos consumo, se observa que la Caja Cusco ha mantenido la mayor cuota de mercado abarcando para el 2011 un saldo de 97, 422,000 soles de un total de 105, 893,000 soles, representando el 92% del mercado, seguido la Caja Arequipa con un saldo de 7, 201,000 soles, después la Caja Tacna, Piura y Lima con 646,000 soles, 424,000 soles y 201,000 soles respectivamente, para el 2012 la CMAC Cusco. En este segmento de créditos las entidades municipales del 2012 al 2014 han mantenido la concentración que cada una tiene y representa en el mercado, muy por el contrario para el año 2015 este comportamiento se mantuvo con la diferencia de una caída del saldo crediticio para este segmento, tal como se observa en el siguiente cuadro:

**CUADRO N° 4: SALDO DE COLOCACIONES DEL SEGMENTO DE
CRÉDITOS CONSUMO 2011 - 2015 (En miles de Soles).**

ENTIDAD	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	7,201	13,895	17,732	16,948	17,771
CMAC CUSCO S.A	97,422	112,214	127,132	141,948	125,442
CMAC HUANCAYO	-	3	343	1,213	1,384
CMAC PIURA	424	651	1,699	1,803	1,952
CMAC TACNA	646	306	1,699	1,885	1,929
CMCP LIMA	201	523	402	108	167
TOTAL SEGMENTO	105,893	127,591	149,006	163,904	148,645

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015. / Elaboración propia.

El crecimiento de las entidades se presenta que para el periodo 2011 – 2012 la Caja Lima sufrió en mayor crecimiento de saldo de cartera con el 160%, y la Caja Tacna con el menor crecimiento registrado siendo del -53%; para el periodo 2012 – 2013 la Caja Tacna sufrió el mayoritario crecimiento con el 455%, y la Caja Lima recogió una caída siendo del 23%; para el periodo 2013 – 2014 la Caja Huancayo se empoderó del segmento teniendo el mayor crecimiento optando el 254%, donde la Caja Lima mantiene su racha decreciente de crecimiento del 73%; para el periodo 2014 – 2015 la Caja Lima sufrió una recuperación positiva teniendo la mayor tasa de crecimiento del 54%, y la Caja Cusco con la menor tasa siendo del -12%.

CUADRO: TASA DE CRECIMIENTO EN CRÉDITOS CONSUMO 2011 - 2015 (%)

ENTIDAD	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CMAC AREQUIPA	93%	28%	-4%	5%
CMAC CUSCO S.A	15%	13%	12%	-12%
CMAC HUANCAYO	-	-	254%	14%
CMAC PIURA	54%	161%	6%	8%
CMAC TACNA	-53%	455%	11%	2%
CMCP LIMA	160%	-23%	-73%	54%

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

5. CRÉDITOS HIPOTECARIO

El saldo de colocaciones del segmento hipotecario se muestra en el siguiente cuadro donde el comportamiento de las colocaciones se muestra que para el año 2011 la Caja Cusco posee la mayor participación de los créditos teniendo un saldo para este año de 49, 780,000 soles, el cual representa el 98% de un total en términos absolutos de 50, 650,000 soles, y la entidad con menor proporción de colocaciones viene a ser la Caja Lima con un saldo de 24,000 soles; para el año 2012 las entidades mostraron un comportamiento creciente, manteniendo la Caja Cusco como el líder indiscutible en colocaciones para este segmento siendo su saldo de 56,745,000 soles y la Caja Tacna siendo la entidad con el menor saldo, así mismo demostrando una caída de 40,000 soles con respecto al año anterior; para los años 2013 y 2014 el comportamiento creciente se mantuvo con la excepción de la Caja Arequipa que su saldo tendió a disminuir registrando un

saldo total de 1,630,000 soles y 1,233,000 soles; para el año 2015 todas las entidades cogieron el rumbo y dinamizaron su crecimiento en este segmento.

**CUADRO N° 5: SALDO DE COLOCACIONES DEL SEGMENTO DE
CRÉDITOS HIPOTECARIO 2011 - 2015 (En miles de Soles).**

ENTIDAD	2011	2012	2013	2014	2015
CMAC AREQUIPA	760	1,644	1,630	1,233	1,334
CMAC CUSCO S.A	49,780	56,745	61,090	66,708	57,890
CMAC HUANCAYO	-	0.12	38	82	98
CMAC PIURA	41	59	196	185	210
CMAC TACNA	46	6	202	253	265
CMCP LIMA	24	49	32	14	14
TOTAL SEGMENTO	50,650	58,502	63,187	68,475	59,812

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Institucional de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

El crecimiento de estas entidades se muestra que la Caja Arequipa junto con la Caja Lima son las entidades que han sufrido cambios abruptos de crecimiento siendo para la primera institución en el 2011 - 2012 un crecimiento del 116% y para el 2014 – 2015 un crecimiento del 8%, y para la segunda en el 2011 – 2012 un crecimiento del 104% y para el 2014 – 2015 del 3%; la Caja Cusco dentro del periodo de análisis su tendencia para este segmento viene a ser negativa, siendo que el periodo 2014 – 2015 es la única que obtiene una tasa de crecimiento decreciente del 13%.

**CUADRO: TASA DE CRECIMIENTO EN CRÉDITOS HIPOTECARIOS
2011 - 2015 (%).**

ENTIDAD	TC 2011-2012	TC 2012-2013	TC 2013-2014	TC 2014-2015
CMAC AREQUIPA	116%	-1%	-24%	8%
CMAC CUSCO S.A	14%	8%	9%	-13%
CMAC HUANCAYO	-	-	116%	19%
CMAC PIURA	44%	232%	-6%	14%
CMAC TACNA	-87%	3267%	25%	5%
CMCP LIMA	104%	-35%	-56%	3%

FUENTE: SBS – Carpeta del Sistema Financiero y Memoria Anual de las CMAC 2011 – 2015.

Elaboración propia.

ANEXO N° 8: TECNOLOGÍA CREDITICIA DE LA CMAC CUSCO

1. CAPTACIÓN DE SOLICITUDES DE CRÉDITOS

La captación de un crédito en la CMAC Cusco se puede dar de distintas formas, una de ellas es la denominada promoción de créditos, en la cual se realizan visitas en función al tipo de crédito, para el caso de los créditos a las medianas empresas, microempresas y pequeñas empresas los analistas de créditos visitan a los centros comerciales, de abastos, ferias automovilísticas, etc.; en el caso de los créditos consumo las visitas son a las entidades públicas y privadas. Otra modalidad es la visita de los mismos clientes a las agencias de atención con el objetivo de consultar un crédito y los costos que ocasionan estos, este es el caso que se da generalmente para los créditos hipotecarios.

El analista de créditos realiza el filtrado de los clientes en la plataforma informática por medio de su documento de identidad (DNI) obteniéndose información del cliente acerca de su historial crediticio en todo el sistema financiero, teniéndose información acerca de su calificación, nivel de endeudamiento y nivel riesgo de los clientes, etc. por medio del cual se determina si el cliente puede ser denominado sujeto de crédito.

1.1 Plataforma informática

La seguridad de la información de los clientes de la CMAC Cusco, resulta ser de gran importancia para esta institución, además de estar regulada por ley, por lo cual posee un software sofisticado denominado SICMAC – C (Sistema Informático de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Cusco), que viene a ser una plataforma por medio de la cual se realizan la totalidad de las operaciones de la CMAC Cusco desde el proceso de filtrado, ingreso de información del clientes hasta el de desembolso y de recuperación. Este software es implementado por el departamento de Tecnología de la información (TI) quien es el encargado de realizar un monitoreo más exhaustivo e identificar con mayor rapidez operaciones inusuales.

Además de esta plataforma se tiene otro software encargado de agregar toda la información de las carteras, denominada ibusiness, resulta ser de gran importancia este aplicativo ya que se encuentra automatizado con el SICMAC –

C con el objetivo de gestionar el riesgo crediticio antes y después del otorgamiento del crédito.

2. EVALUACIÓN DE LAS SOLICITUDES DE CRÉDITO

El cliente es acreditado como sujeto de crédito cuando se demuestra su calificación verificado a través de la consulta en las centrales de riesgo como el SICMAC – C y experian. Después de ser declarado apto, el cliente tiene acceso a una variedad de productos crediticios los cuales la oferta el analista de créditos, su determinación se da en relación a la necesidad del cliente. La CMAC Cusco tiene una variedad de productos, cuyos requisitos mínimos para el caso de un crédito de micro y pequeña empresa es la presentación de copias de DNI del solicitante y el conyugue, copia simple de servicios del domicilio actual, y copia de algún documento que acredite la propiedad del negocio. En el caso de los créditos consumo además de los documentos de identidad y de servicios de domicilio se requiere las tres últimas boletas de pago. En los créditos hipotecarios para vivienda el documento de propiedad de la vivienda a hipotecar, un certificado de registro inmobiliario (CRI), recibo de pago de autovaluo del último año y una valorización realizada por un perito.

La exigencia de mayor documentación es mayor cuando el monto solicitado es mayor, asimismo la exigencia de garantías es mayor en la medida que el monto del crédito solicitado es alto.

Es importante mencionar la existencia de una diferenciación de los productos crediticios en función de la historia crediticia de los clientes, es decir existe una atención diferenciada entre los que ya son buenos clientes de la CMAC Cusco y aquellos que por primera vez solicitan un crédito. Este es el caso para los créditos paralelos y recurrentes.

La categorización de los clientes que realiza la Caja Cusco es por medio de dos criterios, uno los días de incumplimiento y dos el número de entidades con los que contrae deuda, cada uno se expresa por medio de una nota y denominación del cliente.

CUADRO N° 1 : CRITERIOS DE CALIFICACIÓN DE LOS CLIENTES.

ATRASO PROMEDIO¹	NOTA	DENOMINACIÓN ESPECÍFICA RELAC. NOTA	DENOMINACIÓN ESPECÍFICA RELAC. ENDEUDAMIENTO	ENDEUDAMIENTO CON ENTIDADES FINANCIERAS
0 – 3.0 días.	1	Cliente VIP, Exclusivo y Preferencial.	Cliente VIP.	Solo CMAC Cusco + Línea Crédito.
De 3.01 hasta 6.0 días.	2	Cliente Exclusivo y Preferencial.	Cliente Exclusivo.	02 entidad + CMAC Cusco + línea crédito.
De 6.01 a 8.0 días.	3	Cliente Normal.	Cliente Preferente.	03 entidad + CMAC Cusco + línea crédito.
De 8.01 a 10.0 días.	4	Cliente Normal.	Cliente Normal	>03 entidad + CMAC Cusco + línea crédito.
Mayor a 10 días.	5	Cliente Normal.	-	-

FUENTE: Reglamento general de Créditos CMAC Cusco.

Elaboración Propia.

Después del filtrado de los clientes y recabado de la documentación según sea el caso, el analista de créditos realiza el trabajo de campo con el objetivo de verificar el negocio y domicilio, ya que esta información servirá como una referencia de evaluación.

Para el otorgamiento del crédito esta se realizara a través de la evaluación de la capacidad de pago del solicitante en base a los ingresos, patrimonio neto y el importe de diferentes obligaciones, la cual también está definida por sus antecedentes crediticios. En créditos de monto considerable, créditos cuyos clientes son considerados nuevos o créditos cuya solicitud es el de duplicar un monto crediticio que registra en su historial el analista de créditos de la CMAC Cusco tiene que presentar en un comité de créditos, donde se evalúa la viabilidad de la solicitud del crédito.

¹ Días promedio de mora = Días de mora / número de cuotas pagadas.

Si el crédito es declarado viable, por el comité, el analista realiza el ingreso correcto de todos los datos al SICMAC -C referido a los nombres, direcciones, N° de teléfono, fuentes de ingresos, tipo de garantía y cualquier otro dato adicional que requiera el sistema. La actualización se realiza en función a la última evaluación realizada, la cual está contenida en el expediente de créditos del cliente. Acabada este paso, la solicitud de crédito pasa a ser aprobado por un coordinador para montos de créditos menores a 30,000 soles, hasta 50,000 soles el administrador de agencia, hasta s/. 70,000 la sub – gerencia de negocios y mayores a s/. 70,000 la gerencia de créditos.

Finalmente se realiza el desembolso del crédito, este siguiente paso es realizado por el área de operaciones, quienes se encargan de hacer firmar una serie de documentos en los que se estipula el contrato del cliente y el cronograma de pago.

3. RECUPERACIÓN DE LOS CRÉDITOS

Posterior al desembolso del crédito, como ya se definió el analista continua con la gestión integral del proceso crediticio, y tiende a ser el único responsable de la verificación del cumplimiento del plan de inversión posterior a los 30 días de realizado el desembolso del crédito.

La metodología de recuperación de la CMAC Cusco inicia con los días en mora que incurre un cliente. En los primeros 7 días de atraso la recuperación es por medio telefónico, con el objetivo de recomendar al cliente que debe de cancelar su cuota vencida, al 8vo día de mora se le envía una notificación indicándole los días de atraso y el monto de su cuota a cancelar, todas las notificaciones deben encontrarse en el expediente de créditos del deudor. A los 15 días se envía una notificación pre – judicial, a los 90 días de atraso se envía una carta notarial, indicándole al cliente que se protestara el pagare y se recuperara el crédito por los medios judiciales.

La CMAC Cusco de su plataforma tecnología (SICMAC – C) realiza el registro y generación de notificaciones, cartas pre – judiciales y notariales de sus clientes morosos. A medida que los días de mora son mayores los costos para manejar la cartera morosa se incrementan.

Con el fin de recuperar los créditos la Caja Cusco cuenta con movilidad propia para cada una de sus agencias en el departamento del cusco, en el cual el coordinador junto con el administrador de agencia realizan un cronograma de turnos para que los analistas se dirijan personalmente junto con los gestores de cobranza a la recuperación de los créditos, el tiempo de recuperación en la movilidad es de 02 horas y se realiza cada semana de todo el año. Otra medida de recuperación es el denominado "Barrido de mora" en la cual todos los trabajadores de las agencias junto con los jefes de producto, gerentes, administradores, coordinadores, analistas y gestores de cobranza realizan el seguimiento de sus clientes para la recuperación de la cartera morosa, generalmente se realiza los días sábados, donde todos ellos se transportan en distintas movilidades.

Para los analistas existen dos tipos de clientes morosos, los transitorios que son aquellos que recién caen en mora, es decir, cuyas cuotas tienen pocos días de vencidas y los permanentes que son aquellos clientes cuyos días de atraso en el pago es elevado y están cerca de los 90 días de plazo, después de lo cual, pasan a la categoría de clientes con créditos en cobranza judicial. Este tipo de clientes como tienen una deuda acumulada mayor, tienen una menor probabilidad de ponerse al día en sus pagos a corto plazo a menos que ocurra algún evento que les genere un excedente suficiente que les permita cancelar su deuda.

En relación a la actitud de los analistas en el proceso de recuperación de los créditos cada uno de ellos opera con su propia técnica, es decir, existe un valor agregado individual que impone cada uno de los analistas al proceso de cobranza y que le permite llegar de manera efectiva a su cliente en mora.

Como la evaluación de la calidad de la cartera se hace a fin de mes y dado que hay incentivos (comisiones) para que los analistas reduzcan la mora de la cartera que administran, el proceso de visitas se intensifica sobre todo todos los días cercanos al fin de mes.

ANEXO N° 9: GARANTÍAS EXIGIDAS POR LA CMAC CUSCO

1. GARANTÍAS PREFERIDAS

Se considera como garantías preferidas aquellas que reúnen los siguientes requisitos:

Permiten una conversión de la garantía en dinero, con el cual se puede cancelar la obligación garantizada, sin generar costos significativos. Existen los siguientes tipos de bienes:

- **Joyas de oro con entrega física**

Para los créditos pignoratícios que cuenten con garantías de joyas y metales preciosos con entrega del bien, debiendo cumplir con el requisito de que los viene dados en garantía; deben ser tasados por profesional idóneo. En caso de que dichas garantías no se encuentren tasadas por un perito inscrito REPEV², se aplicara un descuento del 1% sobre el valor de tales garantías.

- **Inmuebles (casas, terrenos)**

Ubicados en zonas residenciales, comerciales, industriales, o semi – urbanas, que tengan un valor de realización de acuerdo a las condiciones de mercado y de fácil realización sin la generación de costos adicionales, para lo cual se tendrá en cuenta los siguientes aspectos:

- El inmueble debe ser de fácil realización y tener buena ubicación, para lo cual el perito tasador (inscrito en el REPEV) y/o el comité de créditos comerciales en el caso de Cusco y/o mediante informe del administrador en el caso de otras ciudades debe identificar y calificar el inmueble como garantía preferida.
- La propiedad del inmueble debe estar inscrita en Registros Públicos y contar con un seguro contra la pérdida del bien, debidamente endosado a favor de la CMAC Cusco S.A. De no ser así, no podrá ser considerado como garantía preferida.

² REPEV: Registro de Peritos Valuadores.

REQUISITOS

- El CRI o copia Literal Certifica del inmueble no debe tener una antigüedad mayor a treinta (30) días.
- DNI de los propietarios del inmueble.
- Título de propiedad.
- El último pago de autovaluo, (que incluya el HR Hoja Resumen y PU Predio Urbano).
- El informe de factibilidad emitido por el departamento de Cobranza Judicial y Contratos.
- Primera, única y preferente hipoteca.
- Contar con la debida independización del inmueble.
- No se acepta como garantía preferida a inmuebles con derechos y acciones.
- Valorización actualizada con una antigüedad no mayor de dos (02) años y efectuada por el perito inscrito en el REPEV de la SBS.
- Contar con seguro multiriesgo vigente.

2. GARANTÍAS PREFERIDAS AUTOLIQUIDABLES

Se consideran como garantías preferidas Autoliquidables:

- Depósitos en efectivo en moneda nacional y moneda extranjera constituidos en la CMAC Cusco S. A y afectados en garantías.
- Para los depósitos en garantía se deberá constituir, previo al desembolso del crédito, mediante un Certificado de Depósito a Plazo Fijo, el cual debe estar bloqueado en el SICMAC – C y el Certificado original custodiado en bóveda.
- Se consideran como garantías preferidas Autoliquidables los depósitos en efectivo en moneda nacional y moneda extranjera sujetos a garantía mobiliaria constituida conforme a ley.

Asimismo, en caso no se encuentren inscritos (es decir, conforme a la Ley de Garantías Mobiliarias, que requiere su inscripción en los registros correspondientes) se aplica un descuento del 0.5% sobre el valor de dicha garantía.

3. GARANTÍAS PREFERIDAS DE MUY RÁPIDA REALIZACIÓN

Se consideran como garantías preferidas de muy rápida realización las siguientes:

Primera prenda o Fideicomiso en Garantía sobre los siguientes bienes

- Instrumentos representativos de deuda pública externa emitidos por el Gobierno Central o instrumentos representativos de obligaciones del Banco Central de Reserva del Perú.
- Instrumentos representativos de deuda emitidos por gobiernos centrales o bancos centrales que se coticen en mecanismos centralizados de negociación, calificados en grado de inversión por clasificadoras de riesgo.
- Valores mobiliarios incluidos en el listado que publica semestralmente la SBS de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 90 del Reglamento del Texto Único Ordenado de la ley del Sistema Privado de Administración de Fondo de Pensiones, con excepción de los emitidos por la empresa deudora y acreedora.
- Warrants de commodities que sean transados en mecanismos centralizados de negociación o cuya negociación sea frecuente en mercados secundarios.

4. GARANTÍAS NO PREFERIDAS

La CMAC Cusco S. A., determina el manejo de las Garantías No Preferidas, con un adecuado criterio respecto al otorgamiento de créditos, siendo importante la medición de aspectos como capacidad de pago, voluntad de pago, referencias personales, información financiera, nivel de endeudamiento, etc.

Dentro de las Garantías No Preferidas aplicadas por la CMAC Cusco S. A se tiene:

- **Cobertura Garantía Patrimonio:** determina en función del patrimonio del cliente.
- **Garantía de Bienes Inmuebles:** con la garantía de artefactos mediante una Declaración Juradas de Bienes (Créditos de Consumo No Revolvente).
- **Garantía Mobiliaria:** Gravamen Vehicular y /o Industrial hasta el 50% del valor de Realización, con un máximo de \$ 20,000, valorización actualizada

con una antigüedad no mayor a un (1) año y efectuada por el perito tasador.

Se podrá otorgar créditos con garantía de gravamen vehicular de varias unidades hasta una línea de crédito máximo de \$ 60,000 o su equivalente en moneda nacional, siempre que las unidades no tengan antigüedad mayor de diez (10) años.

- **Garantía Hipotecaria No Preferida:** todas las garantías hipotecarias que no cumplan los requisitos establecidos para ser consideradas como Garantías Preferidas.

ANEXO N° 10: RAZONES FINANCIERAS

1. CALIDAD DE ACTIVOS

1.1 Activo Rentable / Activo Total

La CMAC Cusco con respecto al ratio de calidad de activos el cual es medido a través de la relación del activo rentable y el activo total, muestra un comportamiento volátil para el periodo de análisis, teniendo que para el 2011 el 0.87% de del activo total genera ingresos financieros, mientras que este ingreso para el 2015 es del 0.79%.

CUADRO N° 2: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN ACTIVO RENTABLE Y ACTIVO TOTAL DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	0.87%	0.88%	0.81%	0.80%	0.79%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

1.2 Cartera Atrasada / Créditos Directos

Este indicador nos muestra que para el 2011 el 3.83% de los créditos directos totales se encuentra en situación de atraso, mientras que para el 2012 este indicador disminuyó en 0.02% haciendo un 3.81% de los créditos se encuentran en cartera atrasada, a partir del 2013 este indicador tendió a la alza con el 4.01%, después al 4.28% en el 2014 y al 4.73% en el 2015.

**CUADRO N° 3: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DE CARTERA ATRASADA
Y LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	3.83%	3.81%	4.01%	4.28%	4.73%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

1.3 Cartera Atrasada MN / Créditos Directos MN (%)

En relación al indicador cartera atrasada y los créditos directos en moneda nacional (tasa de morosidad), se tiene que el 4.01% de los créditos directos en MN se encuentra en situación atrasada en el año 2011, la evolución de esta relación se muestra creciente, siendo para el 2015 que el 4.45% de los créditos directos en MN se encuentra en situación de atraso.

**CUADRO N° 4: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DE CARTERA ATRASADA
Y LOS CRÉDITOS DIRECTOS EN MN DE LA CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	4.01%	3.90%	3.97%	4.11%	4.45%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

1.4 Cartera Atrasada ME / Créditos Directos ME (%)

Con respecto a la tasa de morosidad en SE ME muestra en el siguiente cuadro, donde para el 2011 un 2.78% de los créditos directos en ME encuentra en situación de atraso, este indicador con el paso de los años ha sufrido un comportamiento creciente teniendo que al 2015 el 10.49% de los créditos directos en ME encuentra en situación de atraso.

**CUADRO N° 5: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DE CARTERA ATRASADA
EN ME Y CRÉDITOS DIRECTOS EN ME DE LA CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	2.78%	3.09%	4.52%	6.85%	10.49%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

1.5 Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos (%)

En el cuadro siguiente se muestra que para el 2011 el 1.14% de los créditos directos se encuentran refinanciados y reestructurados, a partir de ellos se muestra que para el año en corte (2015) este comportamiento se incrementó en

un 0.55% haciendo que el 1.69% de los créditos directos se encuentran refinanciados y reestructurados.

**CUADRO N° 6: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DE CRÉDITOS
REFINANCIADOS - REESTRUCTURADOS Y LOS CRÉDITOS DIRECTOS
DE LA CMAC CUSCO (%)**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	1.14%	1.03%	1.11%	1.27%	1.69%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

1.6 Provisiones / Cartera Atrasada (%)

Con respecto a las provisiones que la CMAC Cusco realiza con respecto a la Cartera Atrasada se muestra que para el 2011 este indicador refleja que en un 150.3% de la cartera atrasada se encuentra coberturado, esta razón para los próximos años se observa un comportamiento decreciente siendo para el 2015 que un 142.03% de los créditos atrasados se encuentra coberturado.

**CUADRO N° 7: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN PROVISIONES Y CARTERA
ATRASADA DE LA CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	150.30%	150.92%	150.49%	138.10%	142.03%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

2. DOLARIZACIÓN

2.1 Dolarización de Créditos (%)

Los créditos que otorga la CMAC Cusco se tiene para el 2011 que el 0.41% de los créditos directos se encuentran dolarizados, la tendencia de esta relación se muestra creciente para los próximos años, siendo para el 2015 que el 0.49% de los créditos directos se encuentra en ME.

**CUADRO N° 8: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DOLARIZACIÓN DE
CRÉDITOS Y CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	0.41%	0.34%	0.35%	0.42%	0.49%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

2.2 Dolarización de Depósitos (%)

En relación a los depósitos de la CMAC Cusco, se muestra en el siguiente cuadro que el 22.14% de los depósitos se encuentran en ME para el 2011 y al 2015 el 15.42% de los depósitos, mostrando un comportamiento decreciente.

CUADRO N° 9: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN DEPÓSITOS EN ME Y CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	22.14%	15.97%	15.14%	12.96%	15.42%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

3. LIQUIDEZ

3.1 Ratio de Liquidez MN (%)

La liquidez que posee la CMAC Cusco, se muestra en el siguiente cuadro, donde al 2011 es del 21.97%, para el 2012 de 25.50%, 2013 de 24.51%, 2014 de 20.56% y 2015 de 22.37%, los cuales nos indican que muestran un buen indicador debido a que se encuentran por encima del ratio mínimo de capital establecido por la SBS (8%).

CUADRO N° 10: EVOLUCIÓN DEL RATIO DE LIQUIDEZ EN MN DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	21.97%	25.50%	24.51%	20.56%	22.37%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

3.2 Ratio de Liquidez ME (%)

En ME el ratio de liquidez se muestra que todos los indicadores se encuentran por encima del 20% tal como lo establece el supervisor del sistema financiero, siendo para el 2011 de 48.43% y para el 2015 de 89.40%.

CUADRO N° 11: EVOLUCIÓN DEL RATIO DE LIQUIDEZ EN ME DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	48.43%	31.10%	46.77%	65.00%	89.40%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

4. RENTABILIDAD

4.1 Utilidad Neta Anualizada / Activo Total Promedio (ROAA) (%)

El análisis de rentabilidad se muestra en el siguiente gráfico, donde para el 2011 el 3.22% del activo total genera utilidades, mientras que para el 2015 este indicador disminuyó siendo que un 2.47% del activo total genera utilidades netas.

CUADRO N° 12: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN UTILIDAD NETA Y ACTIVO TOTAL DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	3.22%	2.92%	2.59%	2.63%	2.47%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

4.2 Utilidad Neta Anualidad / Patrimonio Promedio (ROAE) (%)

En relación a la rentabilidad generada a partir del patrimonio se observa que para el 2011 el 17.76% del patrimonio genera utilidades netas y para el 2015 un 16.23% del patrimonio genera rentabilidad neta.

CUADRO N° 13: EVOLUCIÓN DE LA RELACIÓN UTILIDAD NETA Y PATRIMONIO PROMEDIO DE LA CMAC CUSCO (%).

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	17.76%	16.13%	15.27%	16.17%	16.23%

FUENTE: SBS – Balance General CMAC Cusco 2011 – 2015

Elaboración Propia.

5. SOLVENCIA

5.1 Ratio de Capital Global

Para poder hallar el ratio de Capital Global es necesario conocer los activos ponderados de riesgo, el cual se muestra en el siguiente cuadro, donde para todos los años el riesgo de créditos resulta ser el de mayor monto en relación al riesgo de mercado y operacional, el comportamiento mostrado por estos riesgos se tiene que el riesgo de crédito posee una tendencia creciente siendo para el 2011 de 95,092,000 soles y para el 2015 de 214,666,000 soles y para el riesgo de mercado se tiene que para el 2011 es de 740,000 soles y para el 2015 de 480,000 soles (tendencia decreciente) y finalmente para el riesgo operacional se muestra para el 2011 un monto de 9,454,000 soles y al 2015 de 246,970,000 soles estableciendo su tendencia creciente.

**CUADRO N° 14: EVOLUCIÓN DE LOS ACTIVOS PONDERADOS DE
RIESGO DE LA CMAC CUSCO (En miles de Soles).**

ACTIVOS PONDERADOS DE RIESGO	2011	2012	2013	2014	2015
RIESGO DE CRÉDITO	95,092	110,425	140,748	177,996	214,666
RIESGO DE MERCADO	740	730	171	100	480
RIESGO OPERACIONAL	9,454	12,687	18,852	27,012	31,823
TOTAL	105,286	123,842	159,771	205,107	246,970

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

El ratio de capital global se muestra en el siguiente cuadro, el cual se halló a partir de la relación del patrimonio efectivo que se presentó más adelante y la relación de los activos ponderados y el 10% del requerimiento de capital establecido por el Basilea III³ de la SBS, este ratio así mismo se refleja el nivel de solvencia como se indicó con anterioridad, en este apartado se presenta este cuadro con el objetivo de corroborar el valor de este ratio presentado por la SBS, de igual modo se confirma su veracidad.

**CUADRO N° 15: EVOLUCIÓN DEL RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LA
CMAC CUSCO (%).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	18.98%	18.46%	16.04%	14.08%	14.02%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

Elaboración Propia.

5.2 Pasivo Total / Capital Social + Reservas (N° Veces)

A partir de este ratio es posible medir el nivel de apalancamiento o leverage financiero de la CMAC Cusco, donde en el 2011 en 5.5 veces del capital social y las reservas cubre al pasivo total de la empresa, este indicador año en año va en aumento registrando que para el 2015 en 6.63 veces el capital social y las reservas cubren al pasivo total, tal como se aprecia en el siguiente cuadro:

**CUADRO N° 16: EVOLUCIÓN DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO DE
LA CMAC CUSCO (N° Veces).**

AÑO	2011	2012	2013	2014	2015
RAZÓN	5.50	5.40	5.84	6.14	6.63

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales.

³ Metodología de regulación de las instituciones Micro financieras como es la CMAC Cusco por parte de la SBS.

ANEXO N° 11: BASE DE DATOS DE INDICADORES DEL MODELO (%).

MESES	TASA DE MOROSIDAD	ÍNDICE DE CONCENTRACIÓN	PROVISIONES A CARTERA ATRASADA	CRÉDITOS CON GARANTÍAS NO PREFERIDAS
ene-11	4.33%	81.04%	140.03%	70.11%
feb-11	4.26%	80.62%	143.45%	70.40%
mar-11	4.43%	80.38%	141.52%	70.17%
abr-11	4.41%	79.99%	144.26%	62.26%
may-11	4.49%	79.91%	142.91%	69.66%
jun-11	4.13%	79.62%	148.16%	69.07%
jul-11	4.24%	79.00%	145.68%	70.21%
ago-11	4.15%	78.75%	149.35%	74.84%
sep-11	4.19%	78.93%	147.71%	68.12%
oct-11	4.25%	78.87%	147.14%	75.14%
nov-11	4.16%	78.72%	148.19%	76.73%
dic-11	3.83%	78.72%	150.30%	78.23%
ene-12	4.41%	78.15%	137.97%	78.79%
feb-12	4.34%	77.72%	141.83%	79.94%
mar-12	4.40%	77.50%	141.86%	81.41%
abr-12	4.63%	77.44%	136.07%	82.54%
may-12	4.68%	77.16%	136.87%	83.58%
jun-12	4.22%	76.65%	141.88%	84.29%
jul-12	4.25%	76.48%	140.77%	85.43%
ago-12	4.26%	76.14%	140.69%	86.04%
sep-12	4.28%	76.01%	141.87%	86.75%
oct-12	4.42%	75.77%	137.51%	87.41%
nov-12	4.31%	75.35%	140.59%	88.12%
dic-12	3.81%	75.38%	150.92%	88.92%
ene-13	4.24%	75.00%	141.29%	89.53%
feb-13	4.65%	74.80%	130.48%	90.13%
mar-13	4.70%	74.47%	133.09%	90.64%
abr-13	4.67%	74.05%	134.40%	90.98%
may-13	4.68%	73.71%	135.51%	91.37%
jun-13	4.56%	73.54%	134.70%	91.74%
jul-13	4.56%	73.40%	137.26%	92.13%
ago-13	4.68%	73.35%	135.89%	92.69%
sep-13	4.63%	73.14%	139.31%	93.05%
oct-13	4.78%	73.10%	135.47%	93.64%
nov-13	4.53%	72.77%	143.21%	93.97%
dic-13	4.01%	72.58%	150.49%	94.29%
ene-14	4.79%	72.32%	127.02%	94.58%
feb-14	4.90%	72.02%	125.54%	94.86%
mar-14	4.94%	72.17%	125.01%	95.23%
abr-14	5.00%	71.99%	126.28%	95.52%
may-14	5.03%	72.17%	126.30%	95.84%
jun-14	4.64%	71.78%	132.64%	96.05%
jul-14	4.90%	71.77%	129.08%	96.27%
ago-14	4.79%	71.88%	135.56%	96.49%
sep-14	4.97%	72.13%	131.27%	96.64%
oct-14	5.03%	72.17%	131.72%	96.78%
nov-14	5.11%	72.31%	127.90%	0%
dic-14	4.28%	72.74%	138.10%	0%
ene-15	5.20%	72.63%	115.57%	97.20%
feb-15	5.24%	72.82%	115.80%	97.36%
mar-15	5.29%	72.86%	114.96%	97.54%
abr-15	4.95%	72.85%	125.23%	0%
may-15	4.90%	72.90%	128.44%	97.86%
jun-15	4.84%	72.92%	126.14%	97.96%
jul-15	5.18%	73.17%	121.20%	98.05%
ago-15	5.16%	73.03%	125.55%	0%
sep-15	5.28%	73.13%	125.45%	0%
oct-15	5.18%	72.49%	131.87%	98.30%
nov-15	5.39%	71.91%	130.46%	98.36%
dic-15	4.73%	72.07%	142.03%	98.44%

FUENTE: SBS – Estadísticas Cajas Municipales. / Elaboración Propia.