

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICO ADMINISTRATIVAS
PROGRAMA PROFESIONAL DE INGENIERÍA COMERCIAL



**“ANÁLISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE PUEDEN
INFLUIR SOBRE LA SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES
MICROFINANCIERAS Y BANCOS EN EL PERU 2006-2010”**

**Tesis presentado por el Bachiller en
Ingeniería Comercial,
Gabriela Núñez Núñez, para optar el
Título Profesional de Ingeniero
Comercial en la especialidad de
Finanzas.**

AREQUIPA - PERÚ

2012

INDICE

INTRODUCCION.....	I
RESUMEN.....	III
ABSTRAC.....	V

CAPÍTULO I: MARCO TEORICO

1.1.	ANTECEDENTES:	2
1.1.1.	MINZER RODOLFO, (JUNIO 2011): “LAS INSTITUCIONES MICRO FINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA: FACTORES QUE EXPLICAN SU DESEMPEÑO 2002-2006”.....	2
1.1.1.1....	Revisión de la Literatura Existente.....	2
1.1.1.2.	Las Variables utilizadas en el Modelo de Minzer.....	5
1.2.	DETERMINACION DE LOS INDICADORES DE LAS VARIABLES INDEPENDIENTES Y DEPENDIENTE	6
1.2.1.	INDICADORES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA (VARIABLE EXPLICADA O DEPENDIENTE)	6
1.2.2.	INDICADORES INTERNOS (VARIABLES INDEPENDIENTES)	6
1.2.3.	INDICADORES EXTERNOS O MACROECONÓMICOS (VARIABLES INDEPENDIENTES)	8
1.3.	EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO	9
1.3.1.	LAS CAJAS MUNICIPALES (CM).....	11
1.3.2.	LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC):	12
1.3.3.	LAS EMPRESAS DE DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (EDPYME):.....	13
1.3.4.	LAS EMPRESAS FINANCIERAS:.....	14
1.3.5.	LA BANCA MÚLTIPLE:	15
1.4.	INSTITUCIÓN REGULADORA Y SUPERVISORA DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO.....	18

CAPITULO II: EVOLUCION DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA EN EL PERU DURANTE EL PERIODO 2006-2010

2.1. TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010:22

3.1. TASA DE INTERÉS DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010	27
3.2. LA TASA COSTO DE FONDEO LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010 ...	32
3.3. EL COSTO OPERACIONAL MEDIO DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006- 2010.....	35
3.4. RIESGO CREDITICIO DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010:	38
3.5. RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010.	40

CAPITULO IV: EVOLUCION DE LOS FACTORES EXTERNOS EN EL PERU DURANTE EL PERIODO 2006-2010

4.1 TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA.....	43
4.2. TASA DE EMPLEO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA	44
4.3. TASA DE INFLACIÓN: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA	45
4.4. TIPO DE CAMBIO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA	46

CAPITULO V: RESULTADOS DEL MODELO ECONOMETRICO

5.1. RESULTADOS DE LA TRANSFORMACIÓN LOGARÍTMICA DEL MODELO DE MINIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS	50
---	----

CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES	63
RECOMENDACIONES	68

BIBLIOGRAFÍA	69
ANEXOS	72
ANEXO 1: PLAN DE TESIS.....	73
ANEXO 2: INDICADORES DE LAS VARIABLES INTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010	86
ANEXO 3: VARIABLES INTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010	88
ANEXO 4: VARIABLES EXTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010	93
ANEXO 5: GLOSARIO DE INDICADORES.....	94
ANEXO 6: GLOSARIO DE CONCEPTOS.....	102
ANEXO 7: ESTADÍSTICA COMPLEMENTARIA	106
ANEXO 8: ESTADÍSTICAS ANALÍTICAS DEL PROCESO DE RESULTADOS	115



INTRODUCCION¹

El presente proyecto, se ha desarrollado teniendo en cuenta la investigación realizada por Minzer Rodolfo, “Las Instituciones Micro Financieras en América Latina: Factores que explican su desempeño 2002-2006”². En dicha investigación se ha considerado tanto variables internas propias de cada institución, así como externas o macroeconómicas, para explicar las diferencias en los niveles de desempeño, el cual es medido a través de la tasa de suficiencia financiera de las Instituciones Microfinancieras (IMF), en América Latina durante el periodo 2002-2006.

Es así que el análisis de los factores internos y externos que pueden influir sobre la suficiencia financiera de las instituciones microfinancieras y bancos³ en el Perú, durante el periodo 2006-2010, va ayudar a garantizar la estabilidad del Sistema Financiero Peruano, y así, estas instituciones, puedan atender la demanda de financiamiento de las personas naturales, de los micro, pequeños, medianos y grandes empresarios contribuyendo al crecimiento económico de los mismos y del país, al mismo tiempo que dichas instituciones financieras, puedan acumular un capital adecuado que les permita seguir creciendo y hacer frente a eventos inesperados en el futuro.

En el presente proyecto de investigación, se demuestra que el modelo de Minzer Rodolfo, no solo es aplicable para las Instituciones Microfinancieras, sino también para la Banca Múltiple, adicionalmente, se resalta que este tipo de instituciones son las más estables del Sistema Financiero peruano, quedando así, la puerta abierta para realizar una nueva investigación enfocada únicamente en este sector.

Por otro lado, de manera similar a la investigación realizada por Minzer, se demuestra que los indicadores internos son los que dominan las variaciones en la Tasa de Suficiencia Financiera, frente a los factores externos que pese a ser estadísticamente significativos, no influyen en gran medida sobre los niveles de Suficiencia de las Instituciones Microfinancieras y la Banca Múltiple.

¹ Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: “Metodología de la Investigación”, Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que: “La Introducción incluye los antecedentes, el planteamiento del problema, objetivos, justificación, hipótesis, pág. 351”.

² Minzer Rodolfo, México, D.F., junio de 2011: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

³Para esta investigación se considerara a la Banca Múltiple o banca privada, comercial o de primer piso, (es aquella sociedad de crédito que cuenta con instrumentos diversos de captación y canalización de recursos), mas no a la Banca estatal.

Por último a través del comportamiento de los indicadores que conforman las variables durante el periodo 2006-2010, y utilizando la transformación logarítmica del modelo econométrico de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG), vamos a poder distinguirla relación que guardan los factores internos y externos con la suficiencia financiera de dichas intuiciones, así como el grado de influencia que estos factores tienen sobre la suficiencia financiera.



RESUMEN⁴

En la presente investigación, mediante la transformación logarítmica del modelo econométrico de Mínimos Cuadrados Generalizados (MCG), se va a determinar la relación que guardan los factores internos y externos con la suficiencia financiera de dichas instituciones, así como el grado de influencia que estos factores tienen sobre la suficiencia financiera de las instituciones microfinancieras (IMF) y la Banca Múltiple del Perú durante el periodo 2006-2010.

El análisis de la base de datos en el modelo econométrico muestra que la información es válida. En particular, las variables toman valores dentro de los rangos esperados. Por ejemplo, en el Capítulo 2, la tasa de suficiencia financiera, que es la variable de interés en el presente estudio, toma valores únicamente positivos, oscilando entre valores menores y mayores a la unidad. Adicionalmente, de los cinco factores internos expuestos en el capítulo 3, los indicadores más significativas son la tasa de interés, el costo de fondeo y el costo operacional medio, por tanto son los que tienen el mayor nivel de impacto o son los que mejor explican, las oscilaciones en la Tasa de Suficiencia financiera de las IMF y la Banca Múltiple. Los restantes, esto es, el riesgo crediticio y el ratio de capital global, también resultan ser estadísticamente significativos, pero con un impacto muy inferior. Por otra parte, en el capítulo 4, donde se analizan los factores externos, aquellos que exhiben el mayor impacto en el nivel de suficiencia financiera de las IMF son la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de inflación. Cabe resaltar que el nivel de suficiencia de las instituciones depende en primer lugar de las variables internas de cada institución, que por el entorno macroeconómico en el que éstas se desenvuelven.

Posteriormente, en el capítulo 5, se exponen los resultados del modelo econométrico que se utilizó para probar la hipótesis del presente estudio, la cual hace referencia a lo siguiente, “Si se determinan los factores internos y externos de las IMF y Bancos, se podrá determinar y analizar el grado de influencia que presenten estos factores sobre la suficiencia financiera de dichas instituciones, durante el periodo 2006-2010”.

Finalmente, en el capítulo 6, a la luz de los resultados empíricos obtenidos, se exponen las respectivas conclusiones y recomendaciones, donde se hace referencia a las variables más significativas como la tasa de interés, la tasa de fondeo, el costo operacional medio, la tasa de crecimiento del Producto Bruto

⁴ Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: “Metodología de la Investigación”, Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México. Sostiene que, “El Resumen, constituye el contenido esencial del reporte de investigación, usualmente incluye el planteamiento del problema, hipótesis, el método de medición, los resultados más importantes y las principales conclusiones y descubrimientos, pág. 350”.

Interno y a la Tasa de Inflación en el Perú, variables que mejor explican las diferencias en los niveles de suficiencia financiera de los distintos tipos de Instituciones Financieras del país, durante el periodo 2006-2010.



ABSTRAC

In the present investigation, by the logarithmic transformation of the econometric model of Generalized Least Squares, will determine their relationship to the internal and external with the financial sufficiency of these intuitions, and the degree of influence that these factors have the adequacy of financial institutions and Commercial Bank of Peru during the 2006-2010 periods.

Analysis of the database in the econometric model shows that the information is valid. In particular, the variables take values within the expected ranges. For example, in Chapter 2, the rate of financial sufficiency, which is the variable of interest in the present study, it takes only positive values, ranging between lowest and highest values to the unit. Additionally, five internal factors set out in chapter 3, the most significant indicators are interest rates, the cost of funding and the average operational cost, so are those with the highest level of impact or are best explained, oscillations in the rate of financial adequacy of MFIs and Commercial Banks. The other, that is, credit risk and overall capital ratio, also happen to be statistically significant, but with a much lower impact. Moreover, in Chapter 4, which analyzes external factors, those that exhibit the greatest impact on the level of financial capacity of the MFIs are the rate of GDP growth and inflation. It should be noted that the level of adequacy of institutions depends primarily on the internal variables of each institution by the macroeconomic environment in which they unfold.

Later, in chapter 5, presents the results of the econometric model that was used to test the hypothesis of this study, which refers to the following, "By identifying the internal and external factors of MFIs and banks, may identify and analyze the degree of influence that these factors present on the adequacy of such financial institutions during the 2006-2010 periods".

Finally, in Chapter 6, in the light of empirical results, sets out the respective findings and recommendations, which refers the most significant variables such as interest rate, the overnight rate, the average operational cost, the growth rate of Gross Domestic Product and inflation rate in Peru, variables that best explain the differences in the levels of financial adequacy of the various types of Financial Institutions of the country during the period 2006-2010.

CAPÍTULO I: MARCO TEORICO

MARCO TEÓRICO⁵

Existe una variedad aspectos que podrían influir sobre la tasa de suficiencia financiera de las instituciones micro financieras no bancarias del país, Financieras y la Banca Múltiple⁶, sin embargo, esta investigación no pretende abarcar la totalidad de los indicadores internos que presenta cada institución, sino determinarlos, teniendo en cuenta estudios antecedentes al proyecto de investigación, ya que estos, en conjunto, han servido como base para la determinación de las variables tanto internas o propias de cada institución, así como las variables externas o macroeconómicas en las que las instituciones financieras se desenvuelven. Adicionalmente se detalla el cálculo de los indicadores que forman parte de cada variable dependiente o tasa de suficiencia financiera y el de las variables independientes determinadas por los factores internos y externos respectivamente. Dentro de los Factores Internos, encontramos los siguientes indicadores, la Tasa de Interés, la Tasa de Costo de Fondeo, los Costos Medios operativos, el Riesgo crediticio y el Ratio de Capital Global. Y para los Factores Externos o macroeconómicos se considera a la Tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno, la Tasa de Empleo, la Tasa de inflación y el Tipo de Cambio.

Por otro lado es importante saber el significado de cada indicador, para tener un mayor entendimiento, y este lo encontramos en el Glosario de Indicadores, en el anexo 5 al final del proyecto de investigación.

En el siguiente capítulo también hacemos hincapié en el Sistema Financiero Peruano, dentro del cual encontramos a las instituciones financieras que vamos a analizar en la siguiente investigación, como lo son, la Banca Múltiple, las Empresas Financieras, y el grupo de las Instituciones Microfinancieras no Bancarias, el que considera a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y las Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa.

⁵ Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que: "El desarrollo de la perspectiva teórica consiste en sustentar teóricamente el estudio, una vez que ya se ha planteado el problema de investigación", página 52.

⁶ Para esta investigación se considerara a la Banca Múltiple o banca privada, comercial o de primer piso, (es aquella sociedad de crédito que cuenta con instrumentos diversos de captación y canalización de recursos), mas no a la Banca estatal.

Por último se presenta a la entidad supervisora y reguladora del Sistema Financiero del país, es decir a la Superintendencia de Banca Seguros y AFP, institución que adicionalmente es la principal fuente de información para el desarrollo del presente proyecto.

1.1. ANTECEDENTES:

Para el desarrollo del presente proyecto de investigación, se ha tomado como base el estudio realizado por Minzer Rodolfo, en el que se ha considerado tanto variables internas propias de cada institución, así como externas o macroeconómicas, para explicar las diferencias en los niveles de desempeño, el cual es medido a través de la tasa de suficiencia financiera de las IMF, en América Latina durante el periodo 2002-2006.

En su investigación, Minzer, demuestra que los indicadores internos son los que dominan las variaciones en la Tasa de Suficiencia Financiera, frente a los factores externos que pese a ser estadísticamente significativos, no influyen en gran medida sobre los niveles de Suficiencia de las Instituciones Microfinancieras.

1.1.1. MINZER RODOLFO, (JUNIO 2011): “Las Instituciones Micro Financieras En América Latina: Factores que explican su desempeño 2002-2006”

Este documento fue preparado por Rodolfo Minzer, Oficial de Asuntos Económicos de la Unidad de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), México, D.F., junio de 2011⁷.

Con relación a la literatura existente, utilizada en la investigación de Minzer, encontramos a los siguientes autores.

1.1.1.1. Revisión de la Literatura Existente

- “Yaron (1994): Que analiza el desempeño de cuatro instituciones microfinancieras rurales exitosas en Asia a fin de determinar los factores institucionales y económicos que han contribuido a su éxito. Una de las principales conclusiones de este estudio es que la introducción de un

⁷ Minzer Rodolfo, México, D.F., junio de 2011: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

mecanismo grupal de repago de préstamos reduce los costos de transacción y a su vez incentiva a individuos más solventes a formar parte de grupos de prestatarios de menor riesgo”⁸.

- Chávez y González-Vega (1996): Que estudian los factores que explican el desempeño de ocho intermediarios micro financieros en Indonesia. Los autores concluyen que el éxito obtenido en términos de los niveles de sustentabilidad financiera y el nivel de alcance logrado es resultado fundamentalmente de su diseño organizacional. En particular, los autores encuentran que los salarios y las compensaciones basados en desempeño, los sistemas eficientes de monitoreo de créditos, la relativa autonomía en la toma de decisiones otorgada a los administradores de las unidades, las tasas de interés a los créditos acordes con el riesgo del cliente, entre otros, caracterizaron el éxito de estas instituciones.

Estudios más recientes han adoptado un enfoque de carácter más cuantitativo, que involucra el uso de un panel de datos.

- Cull, Demirguc-Kunt y Morduch (2004): Que investigan el desempeño de 124 instituciones microfinancieras en 49 países. Las instituciones son clasificadas en tres grupos: 1) aquellas que otorgan microcréditos a prestatarios individuales; 2) aquellas que lo hacen por medio de grupos solidarios, y 3) aquellas que utilizan el modelo de bancos comunitarios⁹. Al utilizar un modelo de regresión, los autores buscan explicar las variaciones encontradas en la razón de suficiencia financiera, usada normalmente en la literatura para cuantificar el desempeño de las IMF¹⁰. Los autores reportaron que el coeficiente de regresión entre la tasa de interés cobrada por los créditos y el nivel de suficiencia financiera de las IMF es positivo para los tres tipos de instituciones anteriormente definidas, pero estadísticamente significativo sólo para aquellas IMF que realizan préstamos individuales. Asimismo, para las IMF que otorgan créditos

⁸ Para un tratamiento formal y moderno de la literatura de préstamos grupales, véase Armendáriz y Morduch (2005).

⁹ Un banco comunitario (*village bank*) está conformado por un número de vecinos pertenecientes a una comunidad de escasos recursos que acuerdan conformar un grupo de prestatarios. Para evitar el requerimiento de garantías reales, este modelo se basa en el uso de garantías recíprocas, esto es, cada miembro acepta garantizar al resto de los miembros en la medida en que alguno de ellos no esté en condiciones de repagar el préstamo. FINCA ha liderado este tipo de modelo y ahora organizaciones como Pro Mujer y Freedom from Hunger lo están utilizando.

¹⁰ El índice de suficiencia financiera es definido como la razón entre los ingresos financieros más otros ingresos operacionales generados por la institución, divididos entre la suma de sus gastos financieros, las provisiones por créditos incobrables y sus gastos operacionales. Así, un índice de suficiencia financiera superior a uno indica que la institución es lo suficientemente rentable como para seguir operando sin la necesidad de subsidios o donaciones. Por otra parte, un índice menor a uno indica que los ingresos financieros de la institución no son suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos, y por lo tanto, su sustentabilidad de largo plazo estaría en riesgo.

individuales, los autores encontraron una relación negativa y estadísticamente significativa entre el costo de fondeo y el nivel de suficiencia financiera de las IMF y una relación estadísticamente no significativa para los dos restantes tipos de instituciones. Finalmente, hallaron que los gastos salariales fueron estadísticamente no significativos para explicar diferenciales de suficiencia financiera entre las instituciones.

Una segunda vertiente de la literatura reciente consiste en explicar el desempeño de las IMF en función de variables macroeconómicas externas a las instituciones.

- Ahlin y Lin (2006): Que mediante una base de datos conformada por 112 instituciones de 48 países, formularon un modelo econométrico, cuyo objetivo era explicar los diferenciales existentes en los niveles de desempeño de las IMF, en función del contexto macroeconómico de cada país. Los autores definieron un número de variables de desempeño, como el índice de autosuficiencia financiera, la tasa de morosidad, el costo por prestatario y la tasa de crecimiento en el número de prestatarios. El contexto macroeconómico de cada país es medido utilizando la tasa de crecimiento real del ingreso per cápita, la tasa de inflación, la tasa de participación laboral, el producto manufacturado sobre el PIB y la IED sobre el PIB. Los autores interpretan estas últimas tres variables para representar el grado de formalización e industrialización de la economía.

De este último estudio emergen dos conclusiones principales. En primer lugar, los autores reportaron la existencia de una relación positiva y estadísticamente significativa entre el nivel de crecimiento económico de los países y el de autosuficiencia financiera de sus instituciones. En segundo, se encontró que las tres variables que representan el grado de formalización e industrialización de la economía están negativamente correlacionadas con la tasa de crecimiento de las IMF. Los autores interpretaron este último resultado como una evidencia de que las microfinanzas operan con menor eficacia en países con mayores niveles de formalización e industrialización de sus economías.

- Vanroose (2008): Que se examina las IMF de 115 países, analizó la influencia de variables macroeconómicas externas sobre el nivel de alcance de las IMF, definido como el número de prestatarios sobre la población del país. Para explicar esto, la autora consideró un número de variables explicativas: el ingreso nacional bruto per cápita, la tasa de inflación, el monto de ayuda internacional recibida per cápita, la tasa de alfabetización, la densidad poblacional y el valor agregado de la producción industrial. Los resultados del estudio indican que las microfinanzas logran un mayor

alcance en países con un mayor ingreso per cápita, en aquellos que reciben mayores montos de ayuda internacional y en aquellos que exhiben una mayor densidad poblacional.

De acuerdo a estos autores, la investigación de Minzer, es más cercana a las investigaciones más recientes en el tema, en las que se formula un modelo econométrico. Similar a los artículos de Yaron (1994) y Chávez y González-Vega (1996), se intenta explicar las diferencias en los niveles de desempeño, tomando en consideración las especificidades internas de cada institución. Sin embargo y a diferencia de dichos estudios, su trabajo se asemeja más al de Cull, Demirguc-Kunt y Morduch (2004), en el que se estima un modelo econométrico mediante un panel de datos de las IMF. Además, de manera similar al enfoque adoptado en los trabajos de Vanroose (2008) y de Ahlin y Lin (2006), se incluyen variables externas a la organización. Así, en relación con la literatura existente, un primer aporte del estudio de Minzer, consiste en construir una nueva base de datos focalizada en instituciones microfinancieras que operan en América Latina. Y su segundo aporte esta en presentar un conjunto de variables, tanto internas como externas, que pueden explicar los diferenciales en el desempeño de las IMF, indicados a continuación.

1.1.1.2. Las Variables utilizadas en el Modelo de Minzer:

Las variables utilizadas en el modelo de Rodolfo Minzer, son las siguientes:

- Variable dependiente:
 - a) Tasa de Suficiencia Financiera (TSF)
- Variables Independientes: Indicadores de los factores internos
 - a) Tasa de Interés
 - b) Tasas de Fondeo
 - c) Gastos de Operación / cartera de crédito bruta
 - d) Cartera Vencida / la cartera de crédito bruta
- Variables dependientes que caracterizan el entorno en el cual se desenvuelven las IMF:
 - a) Crecimiento del PIB.
 - b) Liberta Laboral.
 - c) Líneas telefónicas por habitante.
 - d) Remesas.
 - e) Tiempo de registro de una propiedad.

De acuerdo con la literatura vista anteriormente, y teniendo en cuenta las variables presentadas por Rodolfo Minzer¹¹, en su investigación, “Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño 2002-2006”, es que se definen los indicadores determinantes de las variables del presente proyecto de tesis.

1.2. DETERMINACION DE LOS INDICADORES DE LAS VARIABLES INDEPENDIENTES Y DEPENDIENTE

Considerando la literatura observada líneas atrás, así como la información publicada en las memorias de la Superintendencia de la Banca, Seguros y AFP¹² es que se determinó el conjunto de variables tanto internas como externas utilizadas en el proyecto de investigación “ANÁLISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE PUEDEN INFLUIR SOBRE LA SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y BANCOS EN EL PERU 2006-2010”.

1.2.1. INDICADORES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA (VARIABLE EXPLICADA O DEPENDIENTE)

Como variable explicada o dependiente, consideramos a la Tasa de Suficiencia Financiera, de forma similar al estudio de Rodolfo Minzer.

- a) Tasa de Suficiencia Financiera (TSF), definida como la razón entre los ingresos generados por la IMF (incluye los ingresos financieros más otros ingresos) sobre sus gastos financieros más otros gastos financieros más las provisiones por créditos morosos más los gastos operativos.

1.2.2. INDICADORES INTERNOS (VARIABLES INDEPENDIENTES)

En el caso de las Variables Independientes, el grupo de los factores internos, está definido por:

¹¹ Oficial de Asuntos Económicos de la Unidad de Desarrollo Económico de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)

¹² Memorias de la Superintendencia de la Banca, Seguros y AFP del 2006-2010:
http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=67

- b) Interés, corresponde a la tasa de interés crediticia cobrada por las IMF y la Banca Múltiple, calculada como los ingresos financieros generados por cada IMF sobre sus créditos.
- c) Fondeo, es la tasa de costo de los recursos financieros pagada por las IMF, calculada como los gastos de intereses por concepto de captación de recursos sobre el total de recursos captados más adeudos y obligaciones con Instituciones Financieras del país, extranjeras y con Organismos Internacionales.
- d) Operación, corresponde a los costos medios operativos incurridos en la canalización de créditos, calculada como los gastos operativos sobre los créditos directos.
- e) Riesgo, corresponde al Riesgo crediticio, calculado como la razón entre la cartera en alto Riesgo, sobre los créditos directos, y refleja el riesgo involucrado en el otorgamiento del microcrédito.
- f) Ratio de Capital Global, que es un indicador de solvencia
- Como se observa el indicador correspondiente al riesgo crediticio, se considero la cartera en alto riesgo (Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial¹³), en lugar de la cartera atrasada (Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial¹⁴), debido a que el primero incluye además del segundo, los créditos reestructurados y refinanciados.
 - Adicionalmente a las variables presentadas por Minzer, se ha incluido el Ratio de Capital Global, que es un indicador de solvencia, que de acuerdo al artículo 199° de la Ley General, las instituciones deben mantener un ratio de capital global mínimo de 9.5% a partir de julio de 2009, de 9.8% a partir de julio de 2010 y desde julio de 2011, el requerimiento patrimonial exigido será de 10%. Este Nuevo Acuerdo de Capital, también llamado NAC o Basilea II, es un documento con principios y recomendaciones propuestas por el Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria, que tiene como objetivo la convergencia regulatoria hacia estándares más eficaces y avanzados sobre medición y gestión de los principales riesgos de las instituciones financieras y bancarias, tomando en cuenta, el Riesgo Operacional, el Riesgo de Crédito y el de Mercado¹⁵. Estas medidas se generaron para hacer más

¹³Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero página 2:
<http://www.sbs.gob.pe>

¹⁴Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero página 2:
<http://www.sbs.gob.pe>

¹⁵Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:
http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=1075

sólido nuestro sistema financiero, y este pueda satisfacer la demanda de créditos de las familias y empresas del Perú.

- Por último, se ha excluido el indicador de Activos totales, mencionado en el estudio de Minzer, debido a que el resto de indicadores tanto de la variable dependiente (tasa de suficiencia financiera), así como las variables independientes (factores internos y externos o macroeconómicos), se presentan como valores relativos, mas no como valores absolutos, es así que para obtener mejores resultados, se omitió esta variable. Otro factor importante por el cual se omitió esta variable es porque según la investigación de Minzer, “Una vez que la regresión es controlada por las variables internas anteriores que caracterizan las operaciones de cada IMF, así como por aquellas variables externas a las IMF y propias de cada país, la inclusión del tamaño de las instituciones como una variable adicional no se traduce en un aporte significativo para explicar el grado de variabilidad de los niveles de sustentabilidad de las instituciones”¹⁶.

1.2.3. INDICADORES EXTERNOS O MACROECONÓMICOS (VARIABLES INDEPENDIENTES)

Para el grupo de los factores externos, considerados como variables independientes, se considero las variables macroeconómicas más importantes del país, que pudieran afectar los niveles de Suficiencia Financiera de las Instituciones Financieras durante el periodo 2006.2010. A comparación con el modelo de Minzer, se considero al producto bruto interno y a la variable empleo, por el contrario, se incorporo la tasa de inflación, así como la del tipo de cambio de acuerdo con la literatura de Ahlin y Lin (2006) y Vanroose (2008) utilizada por Minzer para armar los factores externos.

- a) PIB, muestra la tasa de crecimiento del PIB del país.
- b) Empleo, esta variable que refleja las variaciones en el mercado laboral.
- c) Inflación, es un fenómeno de desequilibrio económico que generalmente se traduce en un aumento en el nivel de precios que puede afectar el poder adquisitivo de la población y aumentar la demanda de créditos.
- d) Tipo de Cambio, quemide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con

¹⁶ Minzer Rodolfo, México, D.F., junio de 2011, página 37:
<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

respecto al nuevo sol, y que puede afectar las cuentas de las IMF y la Banca Múltiple, por los montos mantenidos en moneda nacional y moneda extranjera.

1.3. EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

El sistema financiero, según a clasificación de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, está conformado por:

- La Banca Múltiple¹⁷, Empresas Financieras, y el grupo de Instituciones Microfinancieras no Bancarias, dentro del cual encontramos a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, y a las Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa.¹⁸
- Las Entidades estatales como el Banco de la Nación.
- Empresas de Servicios Complementarios y Conexos, como son los almacenes generales y empresas de transferencia de fondos.
- Las Empresas especializadas, como son las empresas de arrendamiento financiero, empresas afianzadora y de garantías y empresas de servicios fiduciarios, empresas administradoras, hipotecarias y empresas de factoring.

Es importante aclarar que la presente investigación, se limita al estudio de la Banca Múltiple, las Financieras y las Instituciones Microfinancieras no Bancarias, IMFNB como lo son las Cajas Municipales, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa, todas estas instituciones presentan diferencias en la forma de captar recursos así como en la colocación de sus créditos explicadas mas adelante.

El mercado microfinanciero en el Perú se ha venido beneficiando, durante los últimos años, del crecimiento del PBI, lo que ha desencadenado un mayor dinamismo económico. Este crecimiento, reflejado en una mayor demanda interna, ha propiciado un clima favorable para el desarrollo de las micro y pequeñas empresas, originando mayores necesidades de financiamiento, que permitan a estas entidades, hacer frente a la creciente demanda.

Es en este escenario, que las entidades microfinancieras no bancarias como las Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes, se vieron amenazadas por el

¹⁷ Se le conoce también como banca privada, comercial o de primer piso, es aquella sociedad de crédito que cuenta con instrumentos diversos de captación y canalización de recursos.

¹⁸ Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148

ingreso de entidades bancarias en el sector microfinanciero, las cuales al descubrir un mercado financieramente atractivo aprovecharon sus principales fortalezas: contar con mayor infraestructura, un sólido respaldo patrimonial, menores costos de fondeo y en algunos casos asociaciones con otras empresas, para ingresar al mercado ya sea mediante cartera propia o mediante la adquisición de alguna entidad, logrando un rápido posicionamiento, y al mismo tiempo elevando la competencia en el mercado.

Así, según la calificadora de riesgo Equilibrium, “Se llevó a cabo, entre las últimas operaciones realizadas de este tipo, la compra de Financiera Edyficar por parte del Banco de Crédito del Perú (BCP), operación realizada en el mes de setiembre de 2009 con la finalidad de profundizar sus operaciones en el sector microfinanciero. Otra operación fue la compra del Banco de Trabajo por parte de Scotiabank en junio de 2008 que conllevó a su conversión en empresa financiera bajo la denominación de Crediscotia Financiera a inicios del 2009. Por otro lado, las demás financieras dedicadas al sector de microfinanzas eran en su gran mayoría Edpymes que se transformaron en empresas financieras con la finalidad de captar recursos del público, siendo éstos los casos de Financiera Confianza, Financiera Crear y Financiera Efectiva”¹⁹.

El cuadro 1, muestra el número de Instituciones Microfinancieras IMF y la Banca Múltiple en el Perú, dentro de las IMF, se puede distinguir a las Cajas Municipales (CM), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME) y Empresas Financieras durante el periodo 2006 – 2010.

Como podemos observar, el grupo de IMF, menos variable ha sido el de las CM, en el que se han mantenido el número de instituciones que lo conforman. Con respecto a las CRAC, y a las EDPYME, estas han disminuido el número de sus instituciones. En el caso de las Empresas Financieras, estas se han incrementado durante el periodo de análisis por factores descritos párrafos atrás, y por último la Banca Múltiple también ha incrementado el número de instituciones que la conforman ante la demanda existente por los empresarios, debido al crecimiento económico del país.

Este cuadro 1, nos indica también el nivel de competencia que existe en los grupos de las IMF y en la Banca Múltiple, por ejemplo, en el caso de las CM, la competencia es muy alta por lo que abrir una institución bajo este tipo sería muy arriesgado, muy por el contrario que el grupo de las Empresas Financieras, mercado en el cual existe una baja competencia, debido al número reducido de sus instituciones, es por eso que hasta el 2010, se ha más que duplicado el

¹⁹ Institución Calificadora Equilibrium, pagina 3: <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfijun10.pdf>

número de estas instituciones a comparación de las existentes en el 2006. En el caso de las CRAC, y EDPYMEs, estas han disminuido, principalmente debido a la competencia existente en el mercado microfinanciero, y otros motivos podrían ser las fusiones entre estas entidades, para formar una institución del mismo tipo o empresas financieras. Por último las instituciones de la Banca Múltiple, también se ha incrementado ante la demanda existente por los empresarios, debido al crecimiento económico del país, hasta el 2008. En el 2009 y 2010, el número de Empresas Bancarias en el país se redujo en una unidad y paro su crecimiento, debido probablemente a la crisis financiera internacional.

CUADRO 1: NUMERO DE INSTITUCIONES EN EL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010						
AÑO	INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS IMF					BANCA MULTIPLE
	CM	CRAC	EDPYME	IMFNB	FINANCIERAS	
2006	13	12	13	38	4	11
2007	13	12	14	39	3	13
2008	13	10	13	36	3	16
2009	13	10	11	34	6	15
2010	13	10	10	33	10	15

Elaboración propia

Fuente: Memorias de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

A continuación se definirá cada grupo de IMF y la Banca Múltiple, así como las instituciones que conforman cada grupo.

1.3.1. LAS CAJAS MUNICIPALES (CM)

Comprenden a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), las que captan recursos del público, y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y micro empresas. Por otro lado el grupo de Cajas Municipales analizado en el presente estudio también comprende a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima (CMCPL), institución que se encarga de otorgar créditos pignoraticios, es decir se otorga créditos con la garantía de valores mobiliarios (acciones, obligaciones, títulos del Estado, etc.), estas instituciones también se encuentran autorizadas para realizar operaciones activas y pasivas con los respectivos consejos provinciales, distritales y municipales. En el cuadro 2, se muestran las instituciones que forman parte

del grupo de las Cajas Municipales en el Perú, durante el periodo 2006-2010, como podemos observar, las instituciones que figuran durante el 2006, en cuanto a las Caja Municipal de Ahorro y Crédito CMAC y a la única Caja Municipal de Crédito Popular CMCP, son las mismas que se han mantenido hasta el 2010.

CUADRO 2: CAJAS MUNICIPALES (CM) DEL PERU 2006-2010

NUMERO	TIPO	2006	2007	2008	2009	2010
1	Caja Municipal de Ahorro y Crédito CMAC	CMAC Arequipa	CMAC Arequipa	CMAC Arequipa	CMAC Arequipa	CMAC Arequipa
2		CMAC Cusco	CMAC Cusco	CMAC Cusco	CMAC Cusco	CMAC Cusco
3		CMAC Del Santa	CMAC Del Santa	CMAC Del Santa	CMAC Del Santa	CMAC Del Santa
4		CMAC Huancayo	CMAC Huancayo	CMAC Huancayo	CMAC Huancayo	CMAC Huancayo
5		CMAC Ica	CMAC Ica	CMAC Ica	CMAC Ica	CMAC Ica
6		CMAC Maynas	CMAC Maynas	CMAC Maynas	CMAC Maynas	CMAC Maynas
7		CMAC Paita	CMAC Paita	CMAC Paita	CMAC Paita	CMAC Paita
8		CMAC Pisco	CMAC Pisco	CMAC Pisco	CMAC Pisco	CMAC Pisco
9		CMAC Piura	CMAC Piura	CMAC Piura	CMAC Piura	CMAC Piura
10		CMAC Sullana	CMAC Sullana	CMAC Sullana	CMAC Sullana	CMAC Sullana
11		CMAC Tacna	CMAC Tacna	CMAC Tacna	CMAC Tacna	CMAC Tacna
12		CMAC Trujillo	CMAC Trujillo	CMAC Trujillo	CMAC Trujillo	CMAC Trujillo
13	Caja Municipal de Crédito Popular CMCP	CMCP Lima	CMCP Lima	CMCP Lima	CMCP Lima	CMCP Lima

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

1.3.2. LAS CAJAS RURALES DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC):

Las que captan recursos del público y otorgan financiamiento especialmente a la mediana y pequeña y microempresa del ámbito rural. En el cuadro 3, se muestran las instituciones que forman parte del grupo de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito en el Perú, durante el periodo 2006-2010, como podemos observar, el número de estas instituciones ha disminuido a partir del 2008, debido probablemente a la competencia en el sector microfinanciero.

CUADRO 3: CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITO (CRAC) DEL PERU 2006-2010

NUMERO	2006	2007	2008	2009	2010
1	CRAC Cajamarca	CRAC Cajamarca	CRAC Cajamarca	CRAC Cajamarca	CRAC Cajamarca
2	CRAC Cajasur	CRAC Cajasur	CRAC Chavín	CRAC Chavín	CRAC Chavín
3	CRAC Chavín	CRAC Chavín	CRAC Credinka	CRAC Credinka	CRAC Credinka
4	CRAC Credinka	CRAC Credinka	CRAC Libertadores de Ayacucho	CRAC Libertadores de Ayacucho	CRAC Libertadores de Ayacucho
5	CRAC Libertadores de Ayacucho	CRAC Libertadores de Ayacucho	CRAC Los Andes	CRAC Los Andes	CRAC Los Andes
6	CRAC Los Andes	CRAC Los Andes	CRAC Nuestra Gente	CRAC Nuestra Gente	CRAC Nuestra Gente
7	CRAC Nor Perú	CRAC Nor Perú	CRAC Profinanzas	CRAC Profinanzas	CRAC Profinanzas
8	CRAC Profinanzas	CRAC Profinanzas	CRAC Prymera	CRAC Prymera	CRAC Prymera
9	CRAC Prymera	CRAC Prymera	CRAC Señor de Luren	CRAC Señor de Luren	CRAC Señor de Luren
10	CRAC San Martín	CRAC San Martín	CRAC Sipán	CRAC Sipán	CRAC Sipán
11	CRAC Señor de Luren	CRAC Señor de Luren			
12	CRAC Sipán	CRAC Sipán			

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

1.3.3. LAS EMPRESAS DE DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (EDPYME):

Son instituciones que captan recursos por medio de donaciones o adeudos con otras instituciones financieras del país o internacionales y otorgan financiamiento especialmente a la pequeña y microempresa. En el cuadro 4, se muestran las instituciones que forman parte del grupo de las EDPYMES en el Perú, durante el periodo 2006-2010, como podemos observar, el número de estas instituciones ha ido variando, alcanzando el mayor número de estas entidades en el 2007 (14), y terminando el periodo con el menor número de instituciones (10), debido probablemente a la competencia en el sector microfinanciero.

CUADRO 4: ENTIDADES DE DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MEDIANA EMPRESA (EDPYME) DEL PERU 2006-2010

NUMERO	2006	2007	2008	2009	2010
1	EDPYME Alternativa	EDPYME Alternativa	EDPYME Alternativa	EDPYME Alternativa	EDPYME Alternativa
2	EDPYME Efectiva	EDPYME Confianza	EDPYME Confianza	EDPYME Efectiva	EDPYME Credivisión
3	EDPYME Confianza	EDPYME Crear Arequipa	EDPYME Crear Arequipa	EDPYME Credivisión	EDPYME Nueva Visión
4	EDPYME Crear Arequipa	EDPYME Crear Tacna	EDPYME Acceso Crediticio	EDPYME Nueva Visión	EDPYME Pro Negocios
5	EDPYME Crear Tacna	EDPYME Crear Trujillo	EDPYME Credivisión	EDPYME Pro Negocios	EDPYME Proempresa
6	EDPYME Crear Trujillo	EDPYME Credivisión	EDPYME Efectiva	EDPYME Proempresa	EDPYME Raíz
7	EDPYME Credivisión	EDPYME Edyficar	EDPYME Micasita	EDPYME Raíz	EDPYME Solidaridad
8	EDPYME Edyficar (*)	EDPYME Efectiva	EDPYME Nueva Visión	EDPYME Solidaridad	EDPYME Micasita
9	EDPYME Nueva Visión	EDPYME Micasita	EDPYME Pro Negocios	EDPYME Micasita	EDPYME Acceso Crediticio
10	EDPYME Pro Negocios	EDPYME Nueva Visión	EDPYME Proempresa	EDPYME Acceso Crediticio	EDPYME Credijet
11	EDPYME Proempresa	EDPYME Pro Negocios	EDPYME Raíz	EDPYME Credijet	
12	EDPYME Raíz	EDPYME Proempresa	EDPYME Solidaridad		
13	EDPYME Solidaridad	EDPYME Raíz	EDPYME Credijet		
14		EDPYME Solidaridad			

(*) Mediante Resolución SBS N° 1743-2006 de fecha 29.12.2006 se autorizó la fusión por absorción con la Edpyme Crear Cusco a partir del 31/12/2006.

Fuente: Elaboración propia

Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

1.3.4. LAS EMPRESAS FINANCIERAS:

Son aquellas instituciones que captan recursos del público, y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, opera con valores mobiliarios y dar acceso a soluciones financieras, sencillas y oportunas, que hagan posible los proyectos de los emprendedores y familias del Perú. En el cuadro 5, se muestran las instituciones que forman parte del grupo de las Empresas Financieras en el Perú, durante el periodo 2006-2010, como podemos observar, el número de estas instituciones ha ido variando, alcanzando el mayor número de estas entidades en el 2010 (10), a comparación de los años anteriores, debido a que probablemente fue más fácil entrar al mercado de las Empresas

Financieras que al de las CM, por ejemplo, ya que la competencia existente en estas últimas es mayor por el número de sus competidores.

CUADRO 5: EMPRESAS FINANCIERAS DEL PERU 2006-2010

NUMERO	2006	2007	2008	2009	2010
1	CMR	Cordillera	Financiera Edyficar	Crediscotia financiera	Crediscotia Financiera
2	Cordillera	Financiera TFC	Financiera TFC	Financiera TFC	Financiera TFC
3	Financiera TFC	Solución Financiera (*)	Solución Financiera (*)	Financiera Edyficar	Financiera Edyficar
4	Solución Financiera (*)			Financiera Crear	Financiera Crear
5				Financiera Confianza	Financiera Confianza
6				Solución Financiera (*)	Financiera Efectiva
7					Financiera Universal
8					Financiera UNO
9					América Financiera
10					Mitsui Auto Finance

(*) Solución Financiera de Crédito no cuenta con personal y oficinas propias. Utiliza servicios del Banco de Crédito.

Fuente: Elaboración propia

Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

1.3.5. LA BANCA MÚLTIPLE:

Se le conoce también como banca privada, comercial o de primer piso, es aquella sociedad de crédito que cuenta con instrumentos diversos de captación y canalización de recursos. Está conformada por los bancos, el negocio bancario tradicional consiste en captar fondos, los cuales conjuntamente con el capital propio del banco son canalizados o colocados a sus clientes; es un negocio de intermediación financiera de entidades o personas superavitarias de capital a entidades o personas deficitarias de capital. El negocio actual es muy amplio, la concepción del banco es brindar al cliente, financiamientos de corto, mediano y largo plazo, para ejecutar inversiones y/o atender requerimientos de capital de trabajo, así como otorgar servicios colaterales de fianzas, cartas de crédito de importación, cobranzas, pagos de planillas, de impuestos, a proveedores, entre otros. En el cuadro 6, se muestran las instituciones que forman parte del grupo de la Banca Múltiple en el Perú, durante el periodo 2006-2010, como podemos observar, el número de estas instituciones ha ido variando, encontrando el

pico más alto en el 2008 (16), para posteriormente mantenerse durante el 2009 y 2010, con 15 instituciones.

CUADRO 6: INSTITUCIONES DE LA BANCA MUTIPLE DEL PERU 2006-2010

NUMERO	2006	2007	2008	2009	2010
1	B. Continental	B. Continental	B. Azteca Perú	B. Azteca Perú	B. Azteca Perú
2	B. de Comercio	B. de Comercio	B. Continental	B. Continental	B. Continental
3	B. de Crédito del Perú	B. de Crédito del Perú	B. de Comercio	B. de Comercio	B. de Comercio
4	B. del Trabajo	B. del Trabajo	B. de Crédito del Perú	B. de Crédito del Perú	B. de Crédito del Perú
5	B. Financiero	B. Financiero	B. del Trabajo	B. Falabella Perú	B. Falabella Perú
6	B. Interamericano de Finanzas	B. Interamericano de Finanzas	B. Falabella Perú	B. Financiero	B. Financiero
7	Citibank	Citibank	B. Financiero	B. Interamericano de Finanzas	B. Interamericano de Finanzas
8	HSBC Bank Perú	Falabella Perú S. A.	B. Interamericano de Finanzas	B. Ripley	B. Ripley
9	Interbank	HSBC Bank Perú	B. Ripley	B. Santander Perú	B. Santander Perú
10	Mibanco	Interbank	B. Santander Perú	Citibank	Citibank
11	Scotiabank Perú	Mibanco	Citibank	Deutsche Bank Perú	Deutsche Bank Perú
12		Santander Perú S.A.	Deutsche Bank Perú	HSBC Bank Perú	HSBC Bank Perú
13		Scotiabank Perú	HSBC Bank Perú	Interbank	Interbank
14			Interbank	Mibanco	Mibanco
15			Mibanco	Scotiabank Perú	Scotiabank Perú
16			Scotiabank Perú		

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

Otra diferencia entre las empresas del Sistema Financiero es el mercado al que destinan sus créditos, por ejemplo las IMF se han especializado como el mismo nombre lo indica en la colocación de créditos en el sector de las micro y pequeñas empresas, así como también en los créditos de consumo, mientras que la Banca Múltiple se ha enfocado al mercado de las medianas, grandes empresas, en los créditos de consumo y en los créditos hipotecarios para vivienda, estas diferencias en cuanto al enfoque que tiene estas empresas financieras en el mercado peruano lo podemos ver más detalladamente en el Cuadro 7²⁰.

²⁰

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) publicó el nuevo reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones, que reemplaza al del 2003 y entro en vigencia el 1 de enero del 2010. Una de las modificaciones con respecto al reglamento anterior se refiere a los tipos de créditos. El nuevo documento señala que la cartera de créditos será clasificada en ocho tipos: corporativos, a grandes empresas, a medianas empresas, a pequeñas empresas, a microempresas, de consumo e hipotecarios. El reglamento anterior distinguía solo cuatro tipos de créditos: comerciales, a las microempresas, de consumo e hipotecarios para vivienda.

CUADRO 7: ESTRUCTURA DE CREDITOS DIRECTOS DE LAS IMF Y LA BANCA MULTIPLE DEL PERU PERIODO 2006-2010 (en Porcentaje %)

Concepto	Total Banca Múltiple	Total Empresas Financieras	Total Cajas Municipales	Total Cajas Rurales de Ahorro y Crédito	Total Edpymes
	2010				
Créditos corporativos	21.21	0.71	0.44	0.21	-
Créditos a grandes empresas	19.17	2.18	0.10	0.31	-
Créditos a medianas empresas	18.23	8.06	8.51	6.08	3.02
Créditos pequeñas empresas	7.97	22.44	37.74	31.98	30.01
Créditos a microempresas	2.30	30.67	29.12	37.72	49.42
Créditos de consumo	17.01	34.66	19.87	21.18	10.64
Créditos hipotecarios para vivienda	14.11	1.28	4.22	2.52	6.90
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	109721572.4	5078881.073	8470282.721	1777648.459	988110.0749
2009					
Comerciales	62.47	3.94	23.18	14.20	11.07
Microempresas	6.12	52.10	52.02	60.17	63.11
Consumo	17.78	38.06	21.04	23.19	20.29
Hipotecarios para Vivienda	13.63	5.90	3.76	2.44	5.53
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	92397305.86	3535120.92	6942616.72	1386211.152	865007.5685
2008					
Comerciales	63.45	4.66	22.79	13.33	10.28
Microempresas	6.03	66.07	50.82	57.38	68.01
Consumo	17.89	14.79	22.73	26.36	18.23
Hipotecarios para Vivienda	12.64	14.49	3.66	2.92	3.48
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	91879148.96	868077.75	5886170.315	1078117.455	1121447.378
2007					
Comerciales	63.91	0.00	26.85	18.06	6.79
Microempresas	5.54	-	68.08	76.36	89.40
Consumo	18.26	87.67	0.04	0.04	0.01
Hipotecarios para Vivienda	12.29	12.33	5.04	5.54	3.79
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	66829330.48	975532.573	3173769768	568553039	1036080851
2006					
Comerciales	64.20	0.00	26.69	24.47	7.05
Microempresas	5.31	-	67.73	67.76	87.14
Consumo	16.46	92.43	0.04	0.04	0.01
Hipotecarios para Vivienda	14.03	7.57	5.54	7.74	5.80
Total Créditos Directos (En Miles S/.)	50338758.27	1553704.832	2574481566	453890108.9	720184695.9

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

1.4. INSTITUCIÓN REGULADORA Y SUPERVISORA DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

Es la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos (SBS y AFP)²¹. La Superintendencia fue creada el 23 de mayo de 1931 bajo la denominación de Superintendencia de Bancos. La finalidad era controlar y supervisar los bancos, instituciones que en ese entonces conformaban un sistema financiero pequeño y acostumbrado a la autorregulación. En julio del 2000 fue promulgada la Ley 27328, en virtud de la cual se amplía el ámbito de acción la SBS, al incorporar bajo su control y supervisión a las AFP. De esta manera, a partir del 25 de julio del 2000, la SBS ha asumido las funciones que desde 1992 venía desempeñando la Superintendencia de Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, cambiando su nombre posteriormente, a Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones. Asimismo, el 12 de junio del 2007, mediante la Ley N° 29038, la Unidad de Inteligencia Financiera del Perú (UIF-Perú) fue incorporada a la SBS, sumándose a sus funciones, la labor de prevenir y detectar el lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

El enfoque de la SBS es crear, a través de la regulación, un sistema de incentivos que propicie que las decisiones privadas de las empresas sean consistentes con el objetivo de lograr que las entidades bajo supervisión adquieran la solidez e integridad necesarios para mantener su solvencia y estabilidad en el largo plazo.

La SBS confía en el mercado como mecanismo de organización y asignación de recursos, siempre que los incentivos dados por la regulación orienten a las empresas a internalizar los costos sociales en sus decisiones. Para que este enfoque se pueda desarrollar en la práctica, la SBS se apoya sobre la base de cuatro principios básicos relacionados a (i) la calidad de los participantes del mercado, (ii) la calidad de la información y análisis que respalda las decisiones de las empresas supervisadas (iii) la información que revelan las empresas supervisadas para que otros agentes económicos tomen decisiones y (iv) la claridad de las reglas de juego.

Los principios de regulación arriba presentados demandan un estilo de supervisión dinámico y flexible, que se adecue a las características de cada empresa. En esta dirección la SBS busca poner en práctica una supervisión especializada, integral y discrecional.

Una supervisión especializada significa que la SBS pretende implementar un enfoque de supervisión por tipo de riesgo. Ello implica contar con personal especializado en la evaluación de los diversos tipos de riesgo, tales como riesgo crediticio, de mercado, de liquidez, operacional y legal. Asimismo, la SBS se

²¹ Acerca de la SBS y AFP: http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=45

orienta hacia una supervisión integral que genere una evaluación sobre la administración de los riesgos por parte de las empresas supervisadas. Finalmente, una supervisión discrecional se refiere a que el contenido, alcance y frecuencia de la supervisión debe estar en función del análisis de los riesgos que enfrenta cada empresa supervisada.

La estrategia de supervisión de la SBS se desarrolla en dos frentes. El primero consiste en la supervisión que ejerce directamente sobre las empresas y el segundo se basa en participación de los colaboradores externos, tales como los auditores, las empresas clasificadoras de riesgo, supervisores locales y de otros países.



CAPITULO II: EVOLUCION DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA EN EL PERU DURANTE EL PERIODO 2006-2010

El desempeño institucional puede analizarse en término de cuatro niveles de autosuficiencia²², dentro de los cuales el nivel uno agrupa los programas altamente subsidiados, en los cuales los donativos y préstamos subsidiados cubren los gastos de operación. En el nivel dos los programas obtienen fondos por medio de los depósitos y por préstamos de otras instituciones a una tasa por debajo de la del mercado; en este nivel los intereses cubren los costos de fondos y una parte de los gastos de operación pero todavía requieren donaciones para financiar algunos aspectos operacionales. En el nivel tres gran parte del subsidio ha sido eliminado, se desarrollan distintos programas de créditos, y en este nivel se pueden generar economías de escala, muchos programas se sienten complacidos al llegar a este nivel de autosuficiencia. En el cuarto y último nivel, los programas están financiados con los ahorros de sus clientes y préstamos a tasas comerciales.

Resulta importante mencionar que varias CMAC y algunas CRAC cuentan con deuda subordinada con instituciones nacionales como COFIDE²³ (Corporación Financiera de Desarrollo S.A., entidad de segundo piso del Perú). Para acceder a estos créditos subordinados, estas instituciones microfinancieras, deben comprometerse a capitalizar el 75% de las utilidades del ejercicio durante el periodo de amortización de la deuda, con la finalidad de que dichas instituciones mantengan un fortalecimiento patrimonial constante²⁴. Por otro lado, los fondos extranjeros con los que trabajan las microfinancieras del país provienen principalmente de Suiza, Italia y Holanda. De agudizarse la crisis europea, no existe riesgo de subir las tasas. La idea en el tiempo es que, gracias al fortalecimiento patrimonial, las instituciones microfinancieras, logren ser independientes de los financiamientos externos y locales, para que así, puedan financiarse a través de los depósitos del público, lo que los libera adicionalmente

²² Otero María y Rhyne Elisabeth: "El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales", Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México: Autosuficiencia Financiera, pág. 50:
http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=El%20Nuevo%20Mundo%20de%20las%20Finanzas%20Microempresariales&f=false

²³ Para la mayoría de las entidades de financiamiento públicas, las microfinanzas constituyen un instrumento para alcanzar sus objetivos de desarrollo, como la reducción de la pobreza, el desarrollo económico y social, y la inclusión financiera

²⁴ Institución calificadoradora de Riesgo Pagina 20: <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfidic07.pdf>

de cualquier perturbación externa²⁵. Por ejemplo para las IMF grandes (como la CMAC de Arequipa), que normalmente logran un significativo nivel de economías de escala en la captación de depósitos, la obtención de fondos por medio de líneas de crédito otorgadas por otras instituciones, ya sean locales o externas, resulta más costosa²⁶.

En el caso de la Banca Múltiple, se podría decir que la mayoría de este tipo de instituciones, sobre todo las más grandes, están en el cuarto nivel de autosuficiencia, ya que, están financiados con los ahorros, depósitos de sus clientes y líneas de crédito a tasas comerciales preferenciales, al ser instituciones confiables y sostenibles que representan un menor riesgo.

La autosuficiencia financiera entonces refleja la capacidad de una Institución Financiera de operar a un nivel de rentabilidad que permita la prestación continua de servicios con un mínimo o ninguna dependencia de los donantes a medida que las IMF comiencen a dejar de depender tanto de los subsidios, se verán forzadas a innovarse y a reducir sus costos. Ello no solamente implicará un mejor servicio para los prestatarios, sino que, a medida que las Institución Financiera sean más rentables podrán aprovechar las oportunidades de fondos provenientes de capitales privados

Su cálculo se da a través del cociente entre los ingresos financieros más otros ingresos operacionales (comisiones) sobre los gastos financieros, más las provisiones por créditos morosos más los gastos operativos. Esto es, en qué medida los ingresos de cada IMF bastan para cubrir todos los gastos asociados al otorgamiento de microcréditos.

Un índice mayor que la unidad indica que los ingresos financieros generados por la institución son suficientes como para cubrir la totalidad de sus costos, definidos como gastos financieros, gastos de operación (salarios, gastos administrativos, depreciación, gastos generales, entre otros), más las provisiones por créditos morosos. Por el contrario, valores por debajo de la unidad indicarían deficiencias en el desempeño de las IMF. Instituciones que sistemáticamente muestren un desempeño deficiente no podrán alcanzar una sustentabilidad de largo plazo y, por lo tanto, pondrán en peligro la continuidad de sus operaciones y el acceso de sus clientes a servicios financieros

²⁵ Boletín de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú: <http://www.asomifperu.com/descargas/boletin-diciembre.pdf>

²⁶ D. Westley Glenn, Portocarrero Maisch Felipe, Tarazona Soria Álvaro: ¿Cómo deberían financiarse las instituciones de microfinanzas?, Noviembre de 2006, pagina 56: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=867226>

2.1. TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010:

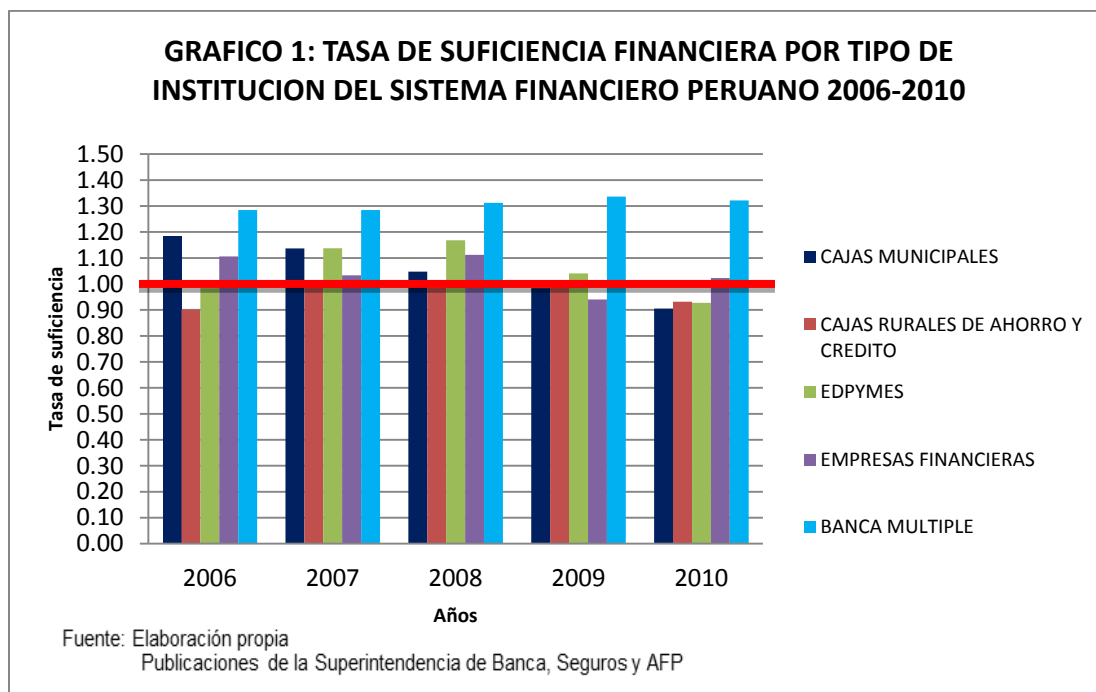
A partir de la información anual se puede observar la tendencia que ha tenido la tasa de suficiencia financiera a lo largo del período analizado para compararlo con el promedio del sistema financiero. El cuadro 8 muestra que la tasa de suficiencia financiera difiere tanto entre años como entre tipos de institución financiera. Se observa que la Banca Múltiple tiene el mayor índice de suficiencia financiera (1.31 en promedio para el período 2006 – 2010), denotando su alta sostenibilidad. Muy por debajo, pero aún con una tasa de suficiencia financiera superior a la unidad se ubican las Cajas Municipales, las Edpymes y las Empresas Financieras. Para el período analizado, las Cajas Rurales muestran una tasa de suficiencia financiera menor a 1 (0.96), lo cual genera interés para analizar las dudas que este indicador plantea sobre la sostenibilidad de este tipo de instituciones. Los diferenciales en los niveles de suficiencia financiera pueden ser explicados por los indicadores que conforman la tasa de suficiencia financiera, como los ingresos financieros, gastos financieros, gastos operativos o provisiones, situación que explicaremos para cada tipo de institución en este capítulo. Adicionalmente esta tasa de suficiencia financiera también podría verse afectada por las variaciones en los factores internos propios de cada institución o en los factores macroeconómicos en las que las distintas instituciones se desenvuelven. Estos factores internos y externos serán analizados en los capítulos posteriores.

CUADRO 8: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA POR TIPO DE INSTITUCION FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010

	Cajas Municipales	Cajas Rurales	Edpymes	Empresas Financieras	Banca Múltiple	Promedio del Sistema
2006	1.19	0.90	0.98	1.11	1.28	1.09
2007	1.14	0.99	1.14	1.03	1.28	1.12
2008	1.05	0.99	1.17	1.11	1.31	1.13
2009	0.98	1.00	1.04	0.94	1.34	1.06
2010	0.91	0.93	0.93	1.02	1.32	1.02
Promedio 2006-2010	1.05	0.96	1.05	1.04	1.31	1.08

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

En el Grafico 1 se muestra el índice de suficiencia financiera de las según el tipo de IMF (CM, CRAC, EDPYMES, Financieras) y la Banca Múltiple.



En el caso de las Cajas Municipales, el índice de suficiencia financiera del 2006 al 2010 mostro una tendencia negativa motivada principalmente por el aumento de las provisiones y los gastos de operación que por el de gastos financieros, durante el 2008, probablemente por la crisis financiera internacional, los depósitos crecieron a menor escala que los créditos hasta el año 2009, lo cual provoco el ascenso en las provisiones por préstamos y el aumento en los gastos de operación²⁷.

Los componentes que determinan el índice de suficiencia financiera de las CM, como son los ingresos financieros, gastos financieros, provisiones y gastos de operación, en conjunto todos estos componentes durante el periodo 2006-2010 han mostrado una tendencia positiva, como lo explicado en el párrafo anterior el aumento de los créditos, incremento los ingresos financieros, provocando a su vez, un crecimiento en los gastos operación y las provisiones, que antes del 2008 eran menores a los gastos de financiamiento, situación que cambio durante el 2009 y 2010, años en los que las provisiones son mayores a los gastos financieros, a pesar de que los depósitos totales ascendieron y los adeudos y obligaciones financieras con instituciones del país, extranjeras y organismos internacionales descendieron, situación que puede deberse a la norma dada por la

²⁷ Ver gráficos 2 y 3 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

Superintendencia de Banca, Seguro y AFP, en la que estipula que el ratio de capital global que es un indicador de solvencia, el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (crédito, mercado y operacional), según el artículo 199° de la Ley General de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP²⁸

En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, el índice de suficiencia financiera que estas muestran presenta una forma de “u” invertida teniendo su pico más alto en el 2009, para luego disminuir, como lo muestra el gráfico 1, de manera simultánea podemos acotar que todos los componentes como los ingresos financieros, gastos financieros, provisiones y gastos de operación, presentan una tendencia positiva. A diferencia de las CM las CRAC, presentan un mayor gasto financiero que el de sus provisiones a partir del 2007 en adelante, debido probablemente a que a partir del 2007 se incrementaron los adeudos y obligaciones financieras con instituciones del país, extranjeras y organismos internacionales, al mismo tiempo que se incrementaron los depósitos totales²⁹

En el caso de las EDPYMES³⁰, el índice de suficiencia financiera también presenta una forma de “u” invertida teniendo su pico más alto en el 2008, año a partir del cual hacia el 2010, muestra una tendencia negativa como lo muestra el gráfico 1, lo cual puede ser explicado por la disminución de ingresos financieros, debido al decremento de los créditos, mientras que los gastos operativos y las provisiones, permanecían casi constantes. En el caso de los gastos financieros, estos también disminuyeron a partir del 2007 debido a que a partir de ese año descendieron los adeudos con instituciones financieras del país e internacionales³¹.

En el caso de las empresas Financieras el índice de suficiencia financiera se presenta variable para cada año, durante el periodo 2006-2010, siendo su punto más alto en el 2006 y 2008 (1.11), y el más bajo en el 2009 (0.94), como lo muestra el gráfico 1, a pesar del incremento en casi el 100% de sus créditos directos, para el 2009 con respecto al año anterior, reflejando consecuentemente un incremento en sus ingresos financieros; esta situación, puede ser explicado por el incremento abismal de los gastos operacionales en más del 200%. Los adeudos y obligaciones con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales y los depósitos totales, también se incrementaron, pudiendo

²⁸Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP: www.sbs.gob.pe

²⁹Ver gráficos 4 y 5 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

³⁰Las EDPYMES no se financian a través de depósitos del público

³¹ Ver gráficos 6 y 7 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

satisfacer la demanda de capital por las Empresas Financieras, para otorgar créditos³².

Del análisis del índice de suficiencia de las IMF y sus componentes, se puede extraer que las CM operan con una cartera de créditos muy por encima de las carteras de las CRAC, EDPYMES y Empresas Financieras. Otro punto importante a resaltar es que tanto las CM como las CRAC, durante el periodo analizado (2006-2010), presentan una menor dependencia de las Instituciones Financieras del país, extranjeras u Organismos Internacionales, al momento de captar recursos, ya que estos han ido disminuyendo a la medida en que se han ido incrementando los depósitos captados del público, a diferencia de las Empresa Financieras que han incrementado sus adeudos con Instituciones Financieras del país, extranjeras u Organismos Internacionales en mayor proporción que los recursos captados del público.

Por último la Banca Múltiple presenta un índice de suficiencia financiera creciente durante estos últimos 5 años (2006-2010), como se muestra en el grafico 1, explicado por el incremento de sus créditos y depósitos, cabe mencionar que de todas las instituciones del sistema financiero analizadas párrafos atrás, la Banca Múltiple es la única que presenta depósitos mayores a su cartera de créditos directos, durante todo el periodo de análisis 2006-2010; sus créditos directos y consecuentemente sus ingresos financieros, han mostrado una tendencia positiva pese a que los gastos operativos y las provisiones mostraron una tendencia positiva durante todo el periodo de análisis 2006-2010³³ (ascenso provocado por la inclusión de la Banca Múltiple en el sector microfinanciero, debido a la alta rentabilidad del sector). Por otro lado se ve un claro descenso en los gastos financieros, debido a que a partir del 2008 el Tipo de cambio³⁴ descendió, situación que puede deberse a la crisis financiera internacional, esta tendencia a la baja del tipo de cambio incentivo a que la Banca Múltiple incremente sus adeudos y obligaciones financieras con instituciones del país, extranjeras y organismos internacionales, en moneda extranjera a partir del 2009, en la medida en que los depósitos totales en moneda extranjera permanecieron casi constantes a parir del año 2008 al 2010³⁵.

El índice de suficiencia financiera también puede verse afectado por cierto factores internos tales como la tasa de interés, los costos de fondeo, los costos operativos, el riesgo crediticio y el ratio de capital global. También puede ser afectado por factores externos como la tasa de crecimiento del PBI, la tasa de

³² Ver gráficos 8 y 9 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

³³ Ver gráficos 10 y 11 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

³⁴ Ver gráfico 12 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

³⁵ Ver gráficos 13 y 14 del Anexo 7: Estadística complementaria, página 141

empleo, la tasa de inflación y el tipo de cambio. A continuación analizaremos estos factores empezando por los factores internos.



CAPITULO III: EVOLUCION DE LOS FACTORES INTERNOS EN EL PERU DURANTE EL PERIODO 2006-2010

Determinados por la tasa de interés que representan los ingresos por los créditos otorgados; los costos de fondeo que guardan una relación negativa ya que son los costos en los que incurren las IMF y Bancos, por captar recursos del público y/o por medio de Instituciones Financieras del país, extranjeras u Organismos Internacionales; los costos operativos, denotados a través del ratio gastos operacionales / créditos directos, para determinar los gastos operativos por los créditos otorgados; el riesgo crediticio, calculados como la cartera en alto riesgo sobre los créditos directos para conocer el riesgo de los créditos brindados al público y el ratio de capital global, que es un indicador de solvencia en el que patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (crédito, mercado y operacional), según el artículo 199° de la Ley General de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP³⁶. A continuación se explicara más detalladamente cada indicador interno.

3.1. TASA DE INTERÉS DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010

Esta es la principal fuente de ingresos de las instituciones del Sistema Financiero, ya que por medio del otorgamiento de créditos, estas cobran un interés, el cual se podría definir como el precio por el uso del dinero en un determinado periodo de tiempo. Se calcula como los ingresos financieros generados por cada IMF sobre sus créditos directos.

La tasa de interés depende directamente de factores vinculados con la oferta del crédito (número de entidades financieras, fondos disponibles para prestar y técnicas de administración del riesgo crediticio) así como de factores relacionados con la demanda (acceso a fuentes alternativas de financiamiento, transparencia de la información y nivel de educación financiera que se vincula con el grado de comprensión de la información recibida). A mayor poder de mercado, mayor costo del crédito y por ende mayor utilidad para el prestamista.

³⁶Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP: www.sbs.gob.pe

Sin embargo, pocas veces se ha considerado a los factores de demanda como responsables del costo del crédito. La demanda por crédito en los prestatarios de menores ingresos responde en mayor medida al monto de la cuota de pago (respecto a sus ingresos) que al costo efectivo del crédito en sí mismo. Esta situación permite a las entidades financieras ejercer el poder de mercado. La deficiente educación financiera en los prestatarios no suele ser considerada un factor generador de poder de mercado cuando en realidad es uno de los más importantes en el caso peruano³⁷. La transparencia de información por sí sola no mejora la capacidad de negociación de los prestatarios, peor aun si se considera que el producto “crédito” es complejo, cuyas diferentes especificaciones -plazos, tasas de interés, comisiones, seguros, etc.- tienden a confundir a los prestatarios.

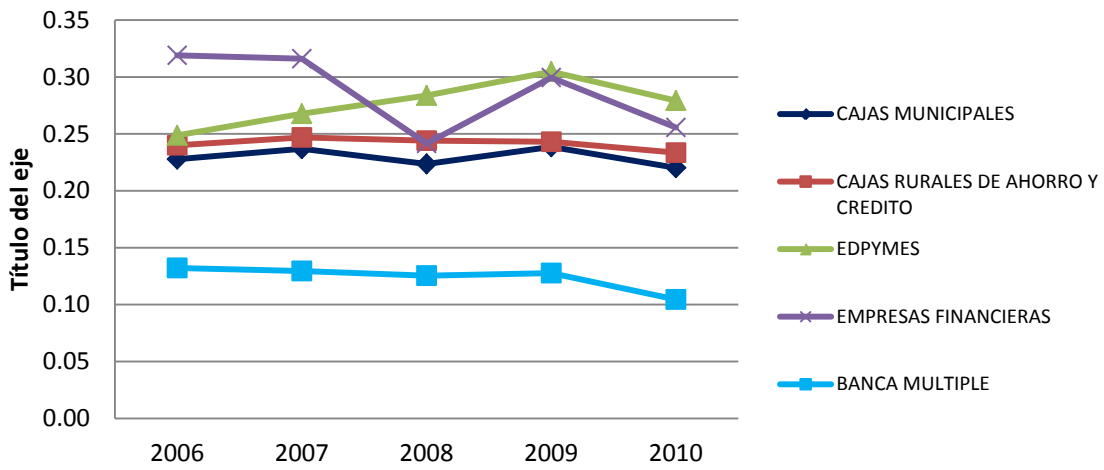
A continuación, el grafico 15 muestra la evolución de la tasa de interés. Esta variable se ha calculado de manera implícita, debido a que cada institución financiera no cobra una única tasa de interés, sino que aplica diferentes tasas por cada producto que ofrece. En tal sentido, la tasa de interés promedio se ha calculado dividiendo los ingresos financieros entre los créditos directos.

En tal grafico se muestran las mínimas tasas de interés que cada institución financiera podría cobrar, durante el periodo 2006-2010, y estas han sido calculadas mediante el cociente de los ingresos financieros sobre los créditos directos. Estas tasas no son las que se ofrecen en el mercado, las tasas que realmente cobra cada institución financiera se encuentran en el grafico 15.1. Como podemos observar la Banca Múltiple, hace uso de su poder de mercado, cobrando tasas 50% más altas que las mínimas. En el caso de las CM, y las CRAC, estas han cobrado una tasa mayor a la mínima, pero con una tendencia a la baja, durante el periodo 2006-2010, logrando reducir la diferencia entre estas tasas, hasta casi igualar la tasa cobrada con la tasa mínima para el 2010, tanto en el caso de las CM, y las CRAC, fomentando la competencia en el sector.

En el caso de las EDPYMES, y las Empresas Financieras, estas también han cobrado tasas de interés superiores a las mínimas, pero con una tendencia a la baja, buscando penetrar aun más el mercado microfinanciero, siendo más competitivas.

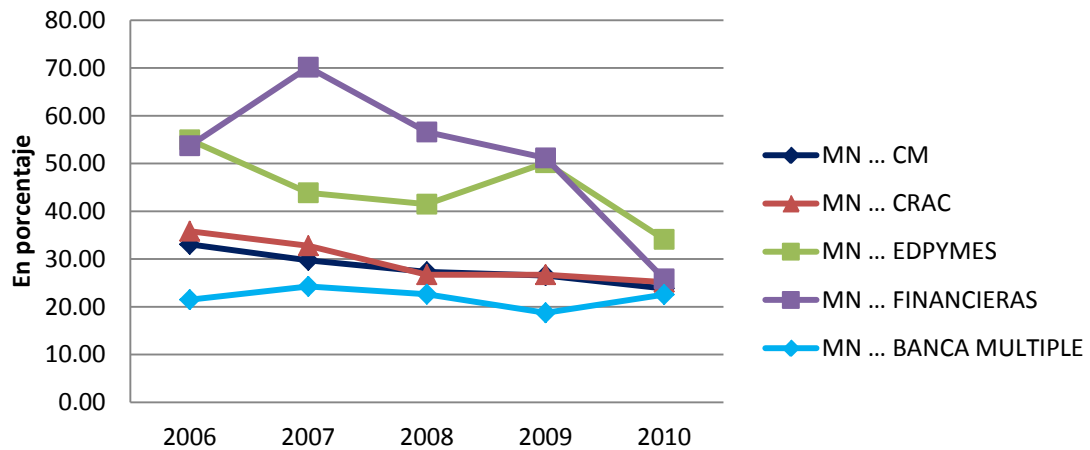
³⁷Esta característica es común en la mayoría de países. El documento de trabajo “Financial Education for the Poor”, de Jennefer Sebstad y Monique Cohen (abril de 2003), presenta un estudio de mercado realizado sobre Kenya, en el que se encuentra que la mayoría de personas no era capaz de realizar operaciones con tasas de interés. Por ejemplo, se les pidió a los encuestados que elijan la alternativa mas barata entre un crédito a 3 por ciento mensual y otro a 10 por ciento trimestral. La mayoría eligió la segunda opción.

GRAFICO 15: TASA DE INTERES POR TIPO DE INSTITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010



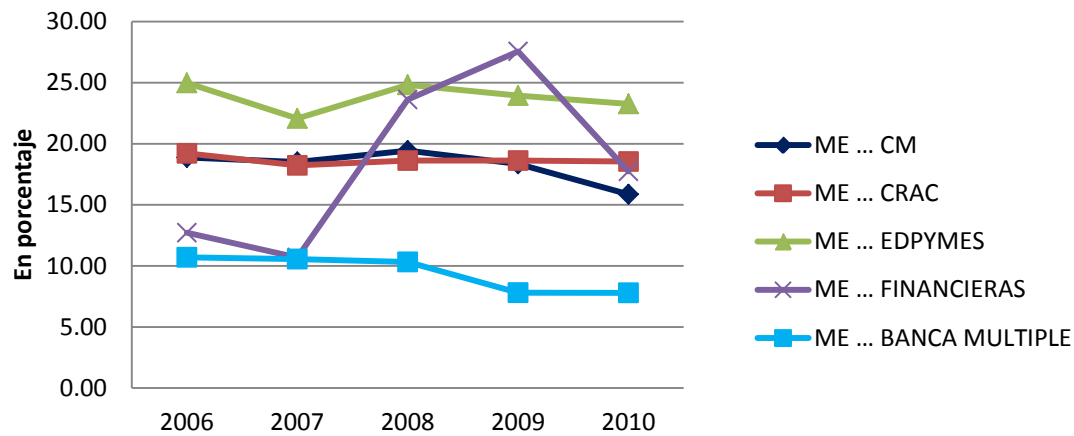
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 15.1: TASA DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO ANUAL EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010



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

GRAFICO 15.2: TASA DE INTERÉS ACTIVAS PROMEDIO ANUAL EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE INSTITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010



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

Como vemos en el grafico 15, las CM muestran una tasa de interés casi constante, en la medida que su cartera de créditos aumenta (grafico 3), al mismo tiempo la tasa de interés de las CM, es la mas baja del grupo de IMF, lo que hace más atractivos los préstamos para este tipo de institución, pudiendo generar economías o rendimientos constantes a escala para estas instituciones, ya que en el transcurso de estos 5 años se ha brindado más créditos, incrementándose de forma simultánea los ingresos financieros (grafico 2) a la tasa más baja del grupo de IMF.

En el caso de las CRAC, estas también muestran una tasa de interés casi constante, en la medida que su cartera de créditos aumenta (grafico 5), al igual que sus ingresos financieros. La tasa de interés que presenta este tipo de instituciones, es muy similar a las tasas de las CM, por la competencia existente en el sector microfinanciero.

En el caso de las EDPYMES, las tasas presentan una tendencia positiva hasta el 2009, para luego disminuir y entrar más en competencia con las tasas presentadas por las CM, y las CRAC, que presentan las tasas de interés mas bajas del sector microfinanciero. En la medida en que la tasa de este tipo de instituciones era más alta, sus créditos y consecuentemente sus ingresos financieros, disminuían, ya que el publico prefería adquirir créditos de instituciones que ofrecían una tasa de interés más baja. Las tasas de interés de las EDPYMES son las más altas de las IMF, pese a mostrar una cartera de créditos y un total de

activo de similar tamaño a la de las CRAC, situación que podría conducirnos a que instituciones altamente subsidiadas a la hora de captar recursos de otras instituciones financieras u organismos internacionales, cobran una tasa de interés más alta que aquellas instituciones más independientes que captan recursos del público.

Las Empresas Financieras presentan una tasa de interés variable (Grafico 15), antes del 2008, los créditos y depósitos mostraron una tendencia a la baja, haciendo que este tipo de instituciones dependa mas de los adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales, para cumplir con sus obligaciones. Esta situación incentivo a que se baje la tasa de interés para entrar en competencia con las otras IMF y así incrementar sus créditos e ingresos financieros, que al igual que u créditos también mostraban una tendencia a la baja antes de 2008, por lo que la tasa de interés alcanzo su menor pico en el 2008, casi igualando a la tasa ofrecida por lasCRAC, provocando un alto incremento en sus créditos hacia el 2009, lo que condujo a una mayor demanda de recursos, incitando al ascenso de los adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales, en mayor proporción que los depósitos totales, para satisfacer la demanda de créditos. Esta baja en la tasa de interés para el 2008, hizo que las Empresas Financieras puedan penetrar mas el mercado microfinanciero e incrementar notablemente su cartera de créditos a partir de este año en adelante, haciéndola mayor que la cartera de las CRAC y las EDPYMES, consecuentemente se incremento el tamaño de estas instituciones a comparación de las CRAC y las EDPYMES. Esta situación acompañada del mayor crecimiento de los adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales en comparación con los depósitos totales, pudo provocar el incremento de la tasa de interés, haciendo los créditos más caros para el 2009.

Por último la Banca Múltiple presenta la tasa de interés más baja del sistema financiero, y ha permanecido casi constante durante el periodo 2006-2010, mostrando una menor tasa para el 2010. La banca presenta una tendencia positiva tanto en sus créditos, depósitos, ingresos financieros y adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales, hasta el 2008, año a partir del cual los créditos y depósitos disminuyeron, a pesar de que la tasa de interés se mantuvo hasta el 2009 (grafico 15), situación que puede deberse a la crisis financiera internacional. A partir del 2009, la tasa de interés fue disminuyendo hasta alcanzar su menor pico en el 2010, de forma simultánea a esta situación los créditos y depósitos fueron aumentando hasta el 2010. Otro indicador importante de la Banca es el tamaño, reflejado a través de los activos, a comparación de las demás instituciones, ya que siendo instituciones de mayor

tamaño presentan las tasas de interés más bajas, haciendo más baratos los créditos, generando economías o rendimientos constantes a escala, ofreciendo créditos a una menor tasa de interés, manteniendo sus gastos operativos bajos.

Las mayores tasas de las EDPYMES sobre todo a comparación de las CRAC ya que presentan un similar tamaño, pueden estar explicadas por los niveles de autosuficiencia financiera explicados anteriormente, donde se expone los 4 niveles de autosuficiencia financiera por los que atraviesan las instituciones microfinancieras, y las EDPYMES se encuentran en el primer nivel ya que estas instituciones no captan recursos del público, sino de instituciones financieras del país o internacionales, por lo que sus créditos son más limitados y por lo tanto más caros.

Ahora pasemos a analizar los costos de fondeo en los que incurren de las IMF y la Banca Múltiple a la hora de captar recursos.

3.2. LA TASA COSTO DE FONDEO LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010

El Costo de Fondeo³⁸ son los recursos financieros que intermedian las instituciones financieras. Al igual que en el caso anterior, esta variable se calcula de manera implícita, debido a que cada fuente de fondeo tiene un costo diferente. Para calcular el costo promedio de los fondos se divide el gasto de intereses por captación de recursos sobre el total de recursos captados más adeudos y obligaciones con instituciones financieras del país o extranjeras.

Los programas que operan sobre donaciones o préstamos por debajo de las tasas de mercado, se ahorran parte de estos costos de fondeo, pero la dependencia de estas fuentes es un limitante en el otorgamiento de créditos, ya que estas fuentes tienen un suministro reducido. Por otro lado, los organismos o instituciones financieras internacionales que otorgan este “fondeo” a las instituciones financieras nacionales, cobran una tasa de interés de acuerdo al riesgo crediticio que estas presenten.

En el gráfico 18, se detalla la tasa de fondeo según los tipos de IMF y la Banca Múltiple, se observa que el costo de fondeo más bajo corresponde a la Banca

³⁸Otero María y Rhyne Elisabeth: “El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales”, Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México: Autosuficiencia Financiera, pág. 53:
http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=El%20Nuevo%20Mundo%20de%20las%20Finanzas%20Microempresariales&f=false

Múltiple y que el costo de fondeo más alto corresponde a las Edpymes. También se observa un patrón estacional en esta variable. A continuación se analizará cada tipo de institución.

Las Cajas Municipales han disminuido dichos costos, en la medida en que se han incrementado sus créditos, ingresos financieros, y se ha mantenido su tasa de interés, lo que demuestra los esfuerzos realizados por este tipo de IMF para generar economías o rendimientos constantes a escala y ofrecer créditos a una menor tasa de interés, manteniendo sus gastos operacionales, en proporción al incremento de sus créditos y disminuyendo su costo de fondeo.

En el caso de las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, estas han mantenido sus costos de fondeo, a pesar del incremento de sus depósitos y de sus adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales, los que permanecieron casi constantes a partir del 2008, lo que demuestra que dichas instituciones están siendo cada vez más independientes de los adeudos con instituciones financieras del país, extranjeras y organismos internacionales, a la hora de captar recursos, y dependiendo más de los depósitos totales captados del público para hacer frente a sus obligaciones.

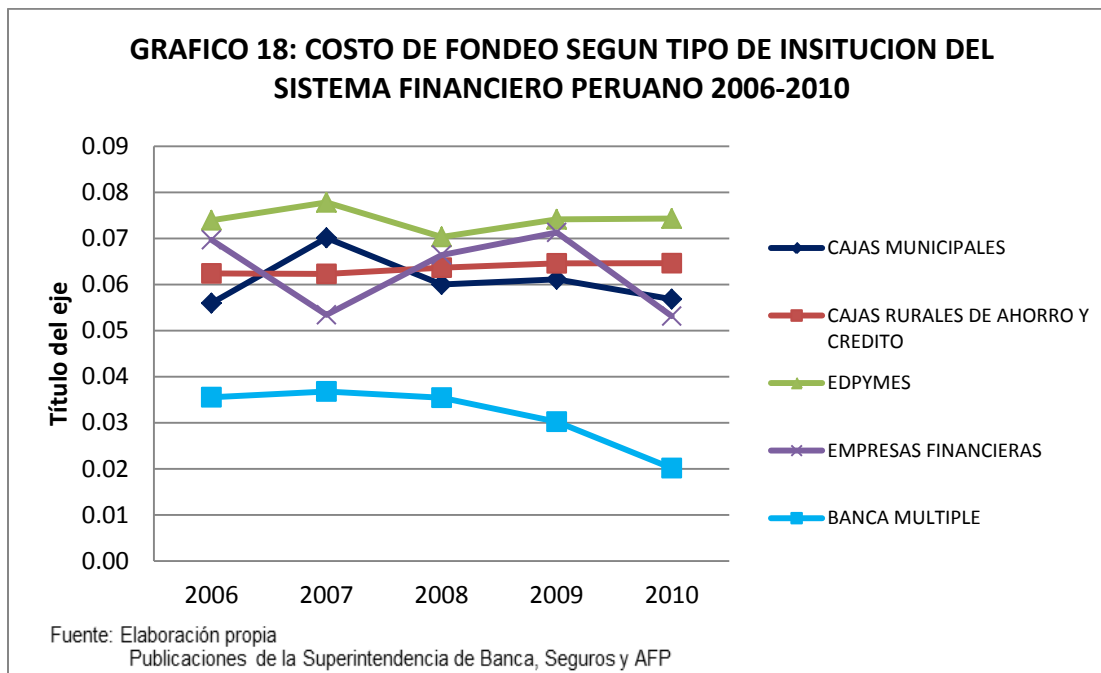
Por otro lado las EDPYMES presentan los costos de fondeo más altos del sistema financiero. Estas instituciones no captan recursos del público, sino por medio de donaciones o préstamos subsidiados con Instituciones Financieras del país, extranjeras y Organismos Internacionales, lo cual debería generar un ahorro en sus costos de fondeo, haciendo de este el menor del sector, pero esta situación no se produce, situación que podría ser explicada por los siguientes motivos:

Debido al rápido desgaste del fondo obtenido por medio de la delincuencia o inflación³⁹, y cuando los ingresos no son suficientes para cubrir los Gastos Operacionales, se genera una necesidad constante de donativos o nuevos préstamos, lo que podría incrementar el costo de fondeo. Otra razón que podría explicar este alto costo, (a pesar de que estas instituciones deberían ahorrar gran parte de este costo por captar recursos únicamente por medio de préstamos subsidiados o donaciones), es la mayor necesidad de acudir a este tipo de financiamiento por parte de Instituciones Financieras del país, extranjeras y Organismos Internacionales, debido a la competencia existente en el sector microfinanciero para satisfacer la demanda de créditos.

Por otro lado las Instituciones Financieras del país, extranjeras y Organismos Internacionales, presentan un determinado suministro de recursos, lo que limita los

³⁹ Otero María y Rhyne Elisabeth: "El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales", Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México: Autosuficiencia Financiera, pág. 51:
http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=El%20Nuevo%20Mundo%20de%20las%20Finanzas%20Microempresariales&f=false

créditos por parte de las EDPYMES (ya que presentan un similar tamaño al de las CRAC), haciendo de estos los más caros del Sistema Financiero (a partir del 2008), situación que puede comprobarse con las tasas de interés cobradas por estas instituciones ya que son una de las más altas del grupo de IMF y la Banca Múltiple.



Las Empresas Financieras, presentan una tasa de costo de fondeo variable, que tuvo su pico más bajo en el 2007, año a partir del cual, este costo presenta una tendencia positiva, alcanzando su pico más alto en el 2009, debido al incremento en sus Adeudos y Obligaciones Financieras con Instituciones del país, extranjeras u Organismos Internacionales en mayor proporción que en sus depósitos totales, ya que estos, cayeron abruptamente para el 2008, debido a la especulación que provoco la crisis financiera internacional. Posteriormente al 2009 la Tasa de costo de fondeo se redujo, gracias al incremento de los depósitos totales que acompañaron al crecimiento de los Adeudos y Obligaciones Financieras con Instituciones del país, extranjeras y Organismos Internacionales, situaron que mejoró el panorama de la Tasa de costo de fondeo para el 2010, ya que esta disminuyo.

La Banca Múltiple ha mantenido su Tasa de costo de fondeo hasta el 2008, para luego, a partir de este, empezar a mostrar una tendencia a la baja, debido a que durante el 2008 los Depósitos Totales y los Adeudos y Obligaciones Financieras con Instituciones del país, extranjeras y Organismos Internacionales disminuyeron,

debido a la crisis financiera internacional. A partir del 2009 se incrementaron los Depósitos Totales y los Adeudos y Obligaciones Financieras con Instituciones del país, extranjeras y Organismos Internacionales, para la Banca Múltiple, estascuentas son mayores en moneda extranjera que en moneda nacional, y debido a que a partir del 2008 el tipo de cambio presenta una tenencia a la baja, la tasa de costo de fondeo para el 2010, disminuyo.

Estas variaciones en la Tasa de costo de fondeo, tienen una repercusión sobre la Tasa de Suficiencia Financiera, situación que se analizara más adelante.

A continuación se analizaran los Gastos de operación en el que incurren las IMF y la Banca Múltiple al otorgar créditos.

3.3. EL COSTO OPERACIONAL MEDIO DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010

Los Gastos de Operación⁴⁰, comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización. Para este estudio se utilizara el siguiente ratio, los gastos de operación sobre los créditos directos, a fin de conocer el costo medio operacional incurrido por las instituciones en la canalización del microcrédito.

“Existe una muy extensa literatura que discute las diversas metodologías que se han formulado para una estimación econométrica de la eficiencia económica de los bancos e instituciones financieras. En el presente estudio se adopta un enfoque más simple: se utiliza la razón entre los gastos operacionales sobre la cartera microcrediticia como un indicador del costo medio operacional incurrido por las instituciones en la canalización del microcrédito”⁴¹

El Costo promedio o costo medio (CME)⁴², representa a los costos por unidad de producción. Los costos medios totales se calculan como el costo total entre la cantidad producida. La forma de la curva de costo promedio a largo plazo (CMLP), por lo común muestra un período inicial de economías de escala; después habrá costos constantes seguidos de deseconomías de escala.

⁴⁰Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, pág. 7:
<http://www.sbs.gob.pe>

⁴¹Minzer Rodolfo, México, D.F., junio de 2011, página 30:
<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

⁴²Lic. Gabriel Leandro, MBA: <http://www.auladeeconomia.com/microap-material5.htm#ec>

Este indicador, entonces, puede interpretarse como el costo operacional medio por unidad de crédito canalizada y puede ser interpretada como una aproximación del nivel de eficiencia con el que operan las IMF y la Banca Múltiple.

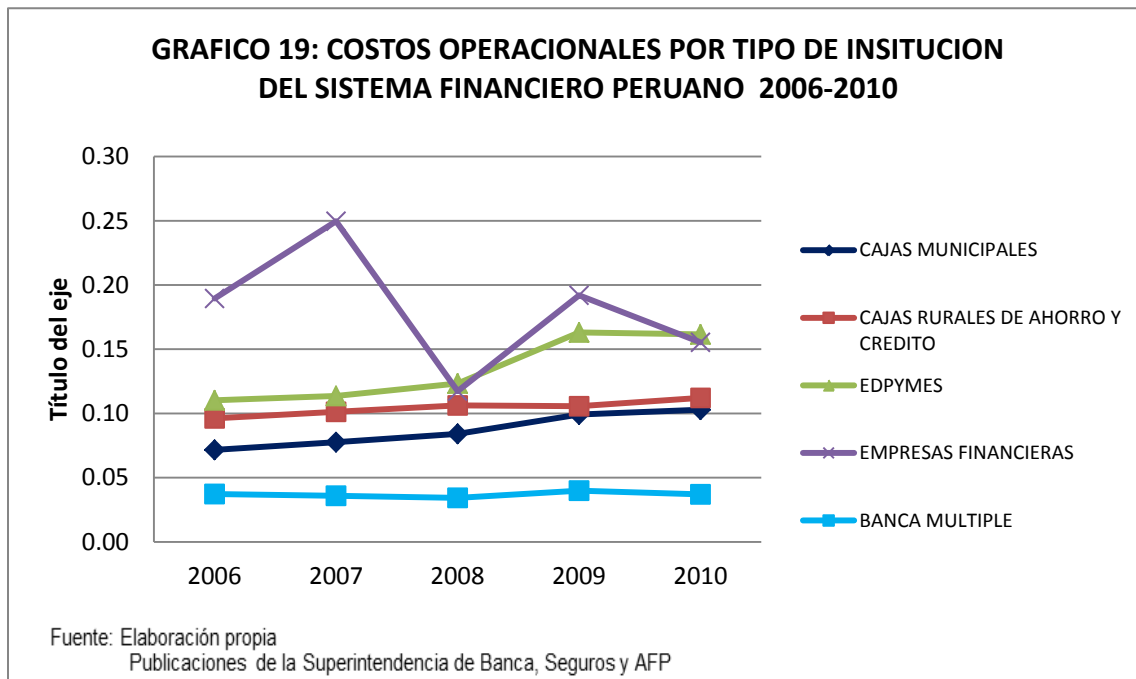
En una curva de costos medios se pueden distinguir tres fases a largo plazo. En la primera, un aumento en el crédito canalizado vendrá acompañado con una reducción en los costos medios incurridos en el otorgamiento de dicho crédito. En este caso se dice que existen economías o rendimientos constantes a escala en la canalización del crédito. En la segunda fase, frente a un alza del crédito otorgado, el costo medio permanecerá constante, en cuyo caso se dice que existen rendimientos constantes a escala, ya que mayores niveles de producción no alteran los costos medios de la institución. Finalmente, en la tercera fase, un incremento del volumen crediticio canalizado conllevará un aumento en los costos medios. En este último caso se afirma que la institución opera en la zona de deseconomías de escala.

En el gráfico 19 se muestran costos operacionales por tipo de IMF y la Banca Múltiple durante el periodo 2006-2010.

Las CM muestra un ratio de Gastos Operativos sobre la cartera de créditos directos casi constante durante este periodo 2006-2010, en donde los Gastos Operacionales (Gastos Administrativos, de Amortización y Depreciación), han ido aumentando en proporción al incremento de los Créditos Directos; adicionalmente muestran los menores costos, a comparación con las CRAC, EDPYMES y Empresas Financieras, a pesar de presentar una mayor cartera de créditos que los otros dos tipos de IMF.

Las CRAC han mantenido los costos operacionales durante el periodo 2006-2010, lo que demuestra que los Gastos Operacionales (Gastos Administrativos, de Amortización y Depreciación), incurridos en la canalización de los Créditos Directos, han generado rendimientos constantes a escala, en la medida en que sus créditos se han ido incrementando.

Por otro lado las EDPYMES muestran uno de los mayores costos operacionales, que se mantuvieron constantes hasta el 2008, año a partir del cual, se incrementaron. Estos costos operacionales pudieron haber ascendido debido a la aversión al riesgo por parte de la entidad en la colocación de sus créditos, lo que provocó que las EDPYMES incurrieran en mayores gastos de personal en el análisis y monitoreo de nuevos créditos con la intención de reducir el riesgo, lo que se traduce en mayores costos operacionales, situación que siguió para el 2010, lo cual repercute también sobre la tasa de suficiencia financiera de este tipo de instituciones.



Las Empresas Financieras, presentan costos operacionales variables durante el periodo 2006-2010, así para el 2007, este indicador aumento con respecto al 2006, debido a que se disminuyeron los créditos directos, en mayor proporción que los Gastos Operativos. Para el 2008 este ratio disminuyo debido a que los créditos se mantuvieron y los Gastos Operativos continuaron disminuyendo. Para el 2009 el ratio se incrementó producto del ascenso abrupto en la colocación de créditos al igual que los Gastos Operativos, incurriendo así en mayores gastos de personal en la búsqueda de nuevos créditos. Para el 2010, estos gastos descendieron debido a que los créditos continuaron al alza en mayor proporción que los Gastos Operativos, lo que demuestra que las Empresas Financieras incurrieron en un mayor riesgo en la búsqueda de nuevos, sin incurrir en mayores gastos operacionales, lo que maximizara sus niveles de suficiencia financiera.

Por último la Banca Múltiple, muestra una curva de costos operacionales casi constante durante este periodo 2006-2010, de forma similar a las CM y CRAC. Adicionalmente la Banca Múltiple presenta el menor indicador de costos operacionales del Sistema Financiero peruano, lo que demuestra que estas instituciones operan al menor costo operativo, presentando la mayor cartera de créditos y a la menor tasa de interés, generando economías constantes a escala en la intermediación financiera. Con respecto al riesgo, este es menor que el incurrido por las IMF, debido a que estas instituciones son más exigentes con los requisitos para el otorgamiento de créditos. Por otro lado su eficiencia queda

demostrada ya que se han otorgado mayores créditos, durante este periodo sin un aumento proporcional sobre los Gastos Operacionales.

Otra variable que compone los factores internos de las IMF y la Banca Múltiple es el riesgo crediticio, explicada a continuación.

3.4. RIESGO CREDITICIO DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010:

Las entidades financieras deben asegurarse de recuperar el préstamo concedido conjuntamente con los intereses, lo que las lleva a evaluar minuciosamente la capacidad y voluntad de pago de sus potenciales prestatarios, factores determinantes del riesgo de crédito. Por este riesgo, las entidades financieras cobran una prima, la cual será más alta en los préstamos con mayor riesgo de crédito (aquellos con menor probabilidad de ser recuperados) pero dentro de un nivel aceptable para el prestamista.

La adversión al riesgo de crédito es generadora de costos. Las entidades financieras deben incurrir, en algunos créditos más que en otros, en mayores procesos de evaluación crediticia que demandan gastos tecnológicos y de personal. Más aún, en las operaciones consideradas de alto riesgo, como las que ocurren en microfinanzas, estos costos tienden a multiplicarse al requerir el uso de tecnologías de evaluación y de monitoreo altamente intensivas en mano de obra.

Para este estudio el riesgo crediticio se calcula como se calculara como la cartera en alto riesgo⁴³ sobre los créditos directos, riesgo que es asumido por las IMF y la Banca Múltiple. La inclusión de dicha variable es importante ya que refleja el riesgo en el que se incurre al otorgar financiamiento, en donde si los administradores son adversos al riesgo, estarán dispuestos a destinar mayores recursos humanos al análisis y monitoreo de nuevos créditos con la intención de reducir el riesgo, lo que se traduce en mayores costos operacionales, y si por el contrario los administradores no son adversos al riesgo, buscaran maximizar los niveles de suficiencia financiera, sin incurrir en mayores costos operacionales.

En el grafico 20 se muestra los créditos directos que están dentro de la cartera de alto riesgo. El riesgo crediticio tanto de las CM, CRAC, EDPYMES y Empresas Financieras, presentan hasta el 2008 una tendencia a la baja, lo que significa que en la evaluación de la capacidad y voluntad de pago de los demandantes de créditos, se mostro determinada adversión al riesgo crediticio, consiguiendo así

⁴³Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.

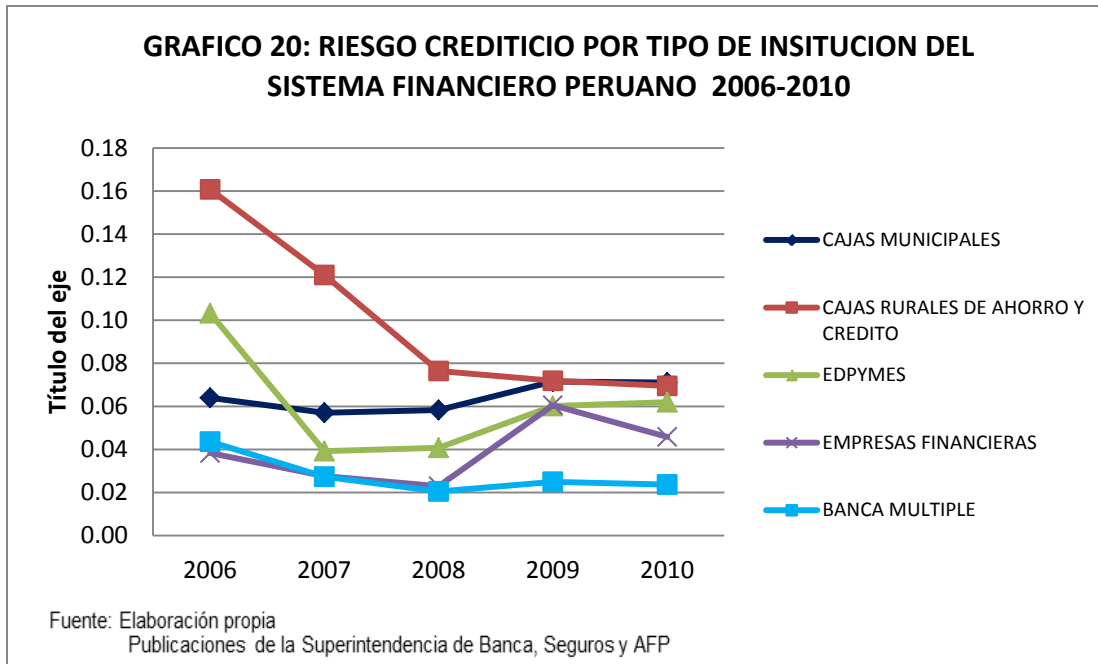
mejorar las cifras con relación al cumplimiento de las obligaciones por parte de los prestatarios, y la reducción de la cartera en alto riesgo con respecto a los créditos otorgados.

Las CRAC, mostraron un riesgo crediticio, constante a partir del 2008 hacia el 2010, a pesar del incremento en sus créditos, mostrando su aversión al riesgo crediticio existente en el mercado, manteniendo una cartera de créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y en cobranza judicial, constante en la medida en que los créditos directos aumentan

Para el 2009, las CM, y Empresas Financieras, incrementaron su ratio, debido al incremento de los créditos directos de las mismas, lo que probablemente muestra una neutralidad en el riesgo crediticio al momento de otorgar los nuevos créditos ya que, hubo un mayor porcentaje de créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y en cobranza judicial, situación que continuo para el 2010 en el caso de las CM. En el caso de las Empresas Financieras este ratio fue menor para el 2010, con respecto al del 2009, debido a que a medida que se incrementaron los créditos, también se incrementaron los Gastos Operacionales incurridos en la colocación y monitoreo de créditos, con respecto al año anterior, situación que condujo a una mejor evaluación a la hora de otorgar nuevos créditos, siendo adversos al riesgo.

En el caso de las EDPYME, estas no mostraron un crecimiento en sus créditos para el 2009, pero si un incremento en su cartera en alto riesgo para ese mismo año, lo que demuestra que, hubo un mayor porcentaje de créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y en cobranza judicial del total de Créditos Directos otorgados. Para el 2010, el ratio de Cartera en alto riesgo sobre Créditos directos, se mantuvo, a pesar leve incremento en los créditos directos, lo que podría traducirse como una mayor aversión al riesgo en la colocación de sus nuevos créditos.

La Banca Múltiple presenta una tendencia a la baja en el riesgo crediticio, hasta el 2008, mostrando aversión al riesgo existente en el otorgamiento de créditos y una mejora continua en la eficiencia en el otorgamiento y monitoreo de nuevos créditos.



La última variable incluida dentro de los factores internos es la del ratio de capital global, variable importante ya que es un indicador de solvencia, explicado a continuación.

3.5. RATIO DE CAPITAL GLOBAL DE LAS IMF Y LA BANCA MÚLTIPLE 2006-2010

Es un indicador de solvencia en el que el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales (crédito, mercado y operacional), según el artículo 199° de la Ley General de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de acuerdo con los requerimientos de Basilea II

Este Nuevo Acuerdo de Capital, también llamado NAC o Basilea II, es un documento con principios y recomendaciones propuestas por el Comité de Basilea sobre Supervisión Bancaria e instituciones financieras, que tiene como objetivo la convergencia regulatoria hacia estándares más eficaces y avanzados sobre medición y gestión de los principales riesgos de las instituciones financieras y

bancarias, tomando en cuenta, el Riesgo Operacional, el Riesgo de Crédito y el de Mercado⁴⁴

Adicionalmente, en la Vigésima Cuarta Disposición Transitoria de la misma Ley General se contempla el siguiente plazo de adecuación para cumplir gradualmente con lo dispuesto en el artículo 199° de la Ley General, en el que se estipula que las instituciones deben mantener un ratio de capital global mínimo de 9.5% a partir de julio de 2009, de 9.8% a partir de julio de 2010 y desde julio de 2011, el requerimiento patrimonial exigido será de 10%⁴⁵, ya que la base del capital constituye los cimientos de cualquier institución financiera, los activos que le permitirán absorber pérdidas en el futuro.

Estas medidas, traerán como resultado mayor solidez y estabilidad, un incremento en la cultura de riesgo y una mejora en la toma de decisiones para las instituciones financieras del país, de tal modo que estas, puedan satisfacer la demanda de créditos de las familias y empresas del Perú.

Como observamos en el gráfico 21, el ratio de capital global para el año 2009 y 2010, años en los que entro en vigencia el nuevo decreto de la Ley General, resulto mayor al requerimiento mínimo y al requerimiento prudencial exigido para todos los tipos de IMF y la Banca Múltiple por la Superintendencia. Esto significa que estas empresas microfinancieras cuentan con un capital adicional que les permitirá afrontar contingencias futuras.

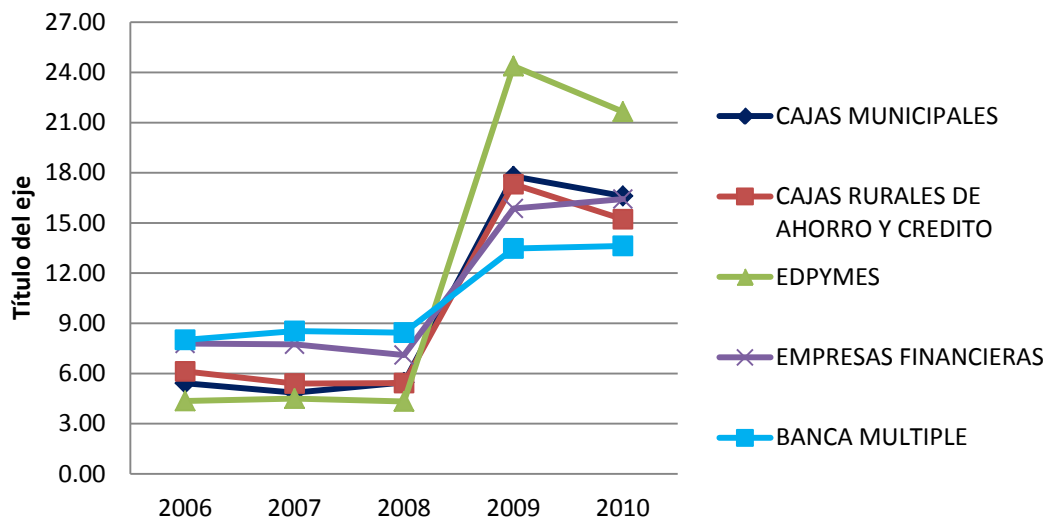
⁴⁴Superintendencia de Banca, Seguros y AFP:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=1075

⁴⁵Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=1081

**GRAFICO 21: RATIO DE CAPITAL GLOBAL POR TIPO DE
INSITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010**



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

Otro grupo de variables que analizaremos a continuación es el de las variables externas que en alguna medida pueden influir en la tasa de suficiencia de las IMF y la Banca Múltiple, debido a que toda empresa siempre está expuesta no solo a perturbaciones internas sino también a perturbaciones externas a la institución, las variables consideradas para este estudio son la del crecimiento del PBI, la tasa de empleo, y la inflación durante el 2006 al 2010.

CAPITULO IV: EVOLUCION DE LOS FACTORES EXTERNOS EN EL PERU DURANTE EL PERIODO 2006-2010

Los factores externos o macroeconómicos a los que se exponen y que de alguna manera pueden influir en la tasa de suficiencia de las IMF y la Banca Múltiple son los siguientes, del crecimiento del PBI, la tasa de empleo, y la inflación durante el 2006 al 2010.

4.1 TASA DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA

La tasa de crecimiento del producto bruto interno representa una medida del grado de desarrollo económico de cada país. Un mayor crecimiento del producto Bruto Interno, podría traducirse en mejores perspectivas económicas y mayores ingresos esperados por los hogares y microempresarios, lo que repercutiría a su vez en mejores niveles de desempeño de las IMF y la Banca Múltiple. Por el contrario, se podría argumentar que las microfinanzas emergen en economías débiles, caracterizadas por un bajo crecimiento económico y, por ende, se desarrollarían con mayor vigor en economías con bajos niveles de crecimiento económico⁴⁶.

En el grafico 26 se observa la evolución del PBI, la tasa de empleo, y la tasa de inflación durante el periodo 2006-2010, presentando un comportamiento similar, siendo mayormente afectadas en el año 2009, debido a la crisis financiera internacional y a las medidas de prevención que tomo el país para lograr su estabilidad, situación que se ve reflejada en el 2010.

El crecimiento del PBI hasta el año 2008 registró un crecimiento de 9,8%⁴⁷ la tasa más alta de los últimos 14 años, y la más elevada de la Región de América Latina, completando así diez años consecutivos de expansión, pese a la crisis financiera internacional más grave desde la gran depresión de 1929, que afecto a la economía real de la mayoría de países del mundo y ha significado una desaceleración económica en los países emergentes y en las naciones industrializadas.

⁴⁶ Minzer Rodolfo, México, D.F., junio de 2011, página 8:
<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

⁴⁷ Memoria 2008 del BCRP:<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html>

La ejecución simultánea de estímulos monetarios y fiscales para enfrentar la crisis económica internacional permitió que la economía peruana se comportara positivamente durante el 2009. En 2010, con un entorno internacional más favorable y un mercado interno impulsado por expectativas optimistas de los agentes privados, el motor del crecimiento del PBI fue la demanda interna, apoyada por el crecimiento del consumo privado, así como la expansión de la inversión privada, que llevaron a que el PBI se elevara 8,8%⁴⁸, gracias a la confianza que la estabilidad macroeconómica generó entre empresarios y consumidores.

4.2. TASA DE EMPLEO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA

La segunda variable considerada es la tasa de empleo existente en el país durante el periodo 2006 al 2010, la importancia de esta variable radica en que el incremento en el empleo en el país, podría incentivar a estos, a solicitar créditos, ya sea para satisfacer sus necesidades básicas, gustos o puedan emprender sus propios negocios, lo cual influiría sobre la tasa de suficiencia financiera de cada tipo de IMF y la Banca Múltiple.

La tasa de empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 4,2%⁴⁹ en 2010, tasa mayor a la registrada en 2009, 1,3%⁵⁰. La tasa de empleo también se vio afectado por la crisis financiera internacional debido a la menor demanda de nuestros productos en el exterior, situación que mejoro para el 2010, año en el que Lima Metropolitana y el conjunto de ciudades de los demás departamentos del Perú, que conforman el resto urbano tuvieron una tasa de crecimiento similar de 4% y 4,4%, que en promedio registraron la tasa de crecimiento de 4,2% mostrada en el grafico 14. El resto urbano fue el que se recuperó en mayor medida para el 2010, tanto por la mayor actividad agroindustrial como por la minera (oro, plata y cobre).

La importancia de esta variable radica en que, el incremento en el empleo en el país, podría incentivar a las personas naturales, a solicitar créditos, ya sea para satisfacer sus necesidades básicas, gustos o puedan emprender sus propios negocios, lo cual influiría sobre la tasa de suficiencia financiera de cada tipo de IMF y la Banca Múltiple. Por otro lado las personas que cuenten con un sueldo, y

⁴⁸ Memoria 2010 del BCRP <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html>

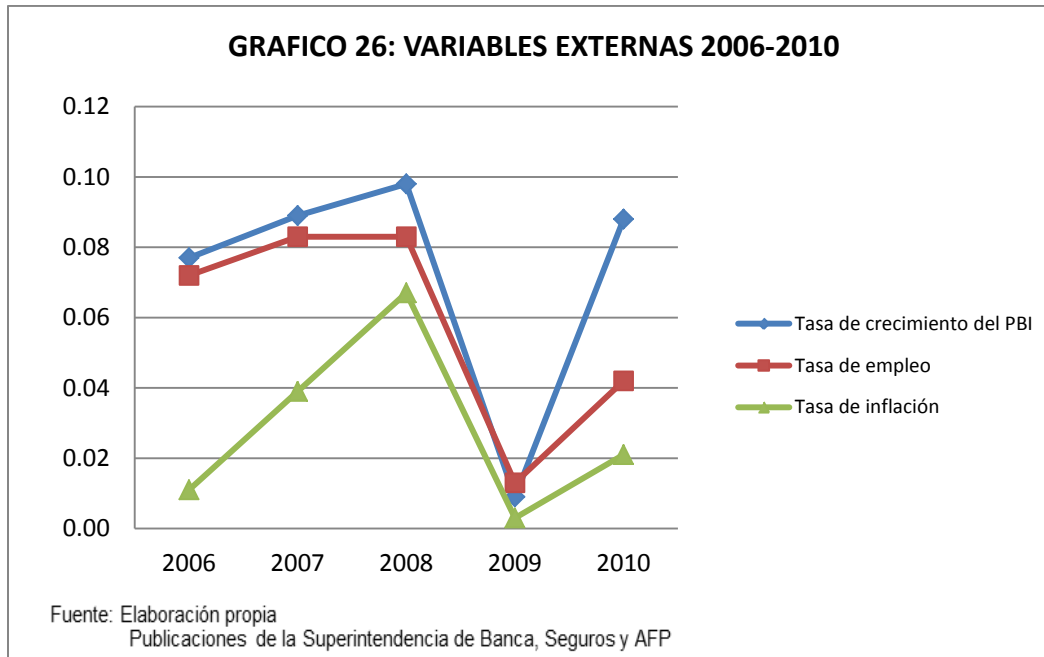
⁴⁹ Memoria 2010 del BCRP <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html>

⁵⁰ Memoria 2010 del BCRP <http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones.html>

previa evaluación crediticia, tendrían un mayor acceso a las fuentes de financiamiento, ya contarían con los medios para hacer frente a sus obligaciones. La idea que sustenta lo anterior es que determinadas características que forman parte del entorno en el que compiten las IMF pueden facilitar o dificultar su accionar y repercutir en su nivel de suficiencia financiera.

4.3. TASA DE INFLACIÓN: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA

La tercera variable externa incluida en el estudio es la inflación, importante debido a que un aumento en esta tasa, provocaría una disminución del poder adquisitivo de la población, generándose situaciones de retraso en el pago de las cuotas de crédito así como el impago de los montos prestados a los clientes, afectando la calidad de la cartera de las instituciones, así como la solvencia de dichas instituciones en caso de que la inflación ascienda drásticamente. Por otro lado los créditos se encarecerían, limitando el acceso a este, por parte de las familias y empresas, restringiendo en cierta medida la inversión y el crecimiento económico del país. De manera contraria, una disminución en esta tasa, llevaría probablemente a un incremento en la oferta y acceso al crédito, ya que estos serían más baratos, ocasionando que los individuos se endeuden más, consuman más. En situaciones de deflación, disminuye el valor de los activos, lo que reduce el valor de las garantías de los préstamos y aumenta las pérdidas por morosidad, los salarios son rígidos a la baja por lo que los márgenes de las empresas se estrechan, lo que ocasiona menos inversión y menos empleo.



4.4. TIPO DE CAMBIO: EVOLUCIÓN, E IMPORTANCIA

La cuarta variable incluida se refiere al tipo de cambio⁵¹, que mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al nuevo sol. En un régimen de flotación, el tipo de cambio refleja variaciones en la oferta y demanda de divisas. En tal sentido, esta variable está influida, entre otros factores, por la evolución de los términos de intercambio, los volúmenes de comercio exterior, los flujos de capital y cambios en las decisiones de portafolio de las personas, empresas y bancos. La importancia sobre la inclusión de esta variable radica en que, las IMF y la Banca Múltiple, mantienen cuentas en moneda nacional, y en moneda extranjera, es decir en dólares. Las cuentas que mantienen las IMF, en moneda extranjera son menores a las mantenidas en moneda nacional, situación contraria en el caso de la Banca Múltiple, ya que estas mantienen mayores montos en moneda extranjera que en nuevos soles, como se puede observar en los siguientes gráficos.

Los créditos directos en moneda nacional y moneda extranjera de la Banca Múltiple y del grupo de Instituciones Microfinancieras IMF, durante el periodo 2006-2010, con el paso de los años y en la medida en que el tipo de cambio

⁵¹Banco Central de Reserva del Perú: Guía Metodológica, 2010 : <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>

presenta una tendencia a la baja, la brecha entre los créditos en moneda nacional y extranjera se hizo más grande, para el grupo de IMF. En el caso de la Banca Múltiple, parece existir una mayor sensibilidad a las variaciones en el tipo de cambio, ya que presenta mayores cuantías en moneda extranjera que en moneda nacional, las cuales a partir del 2008, presentan una desaceleración en su crecimiento, provocado por la baja en el tipo de cambio⁵².

Los depósitos totales en moneda nacional y moneda extranjera de la Banca Múltiple y del grupo de Instituciones Microfinancieras IMF, durante el periodo 2006-2010. En la medida en que el tipo de cambio presenta una tendencia a la baja, la brecha entre los depósitos totales en moneda nacional y extranjera se hizo más notoria, para el grupo de IMF. En el caso de la Banca Múltiple, los depósitos totales en moneda extranjera, permanecieron constantes, sin mostrar ningún crecimiento a partir del 2008, debido a la mayor sensibilidad de estas instituciones sobre los cambios en el tipo de cambio⁵³.

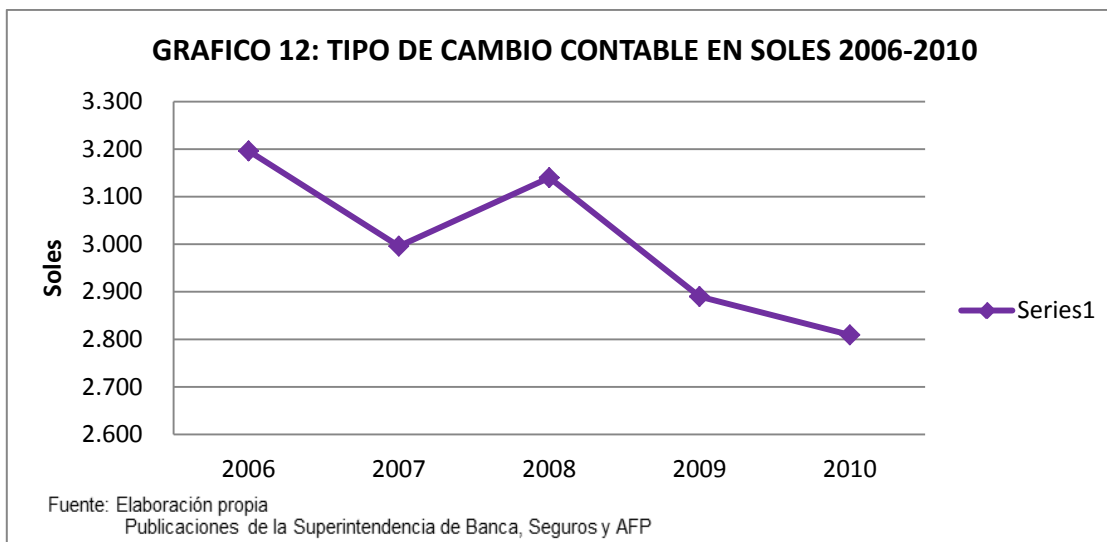
Los adeudos y obligaciones con Instituciones del país, extranjeras y Organismos Internacionales, en moneda nacional y en moneda extranjera de la Banca Múltiple y del grupo de Instituciones Microfinancieras IMF, durante el periodo 2006-2010. En la medida en que el tipo de cambio presenta una tendencia a la baja, la brecha entre los depósitos totales en moneda nacional y extranjera se hizo más notoria, para el grupo de IMF. En el caso de la Banca Múltiple, los adeudos y obligaciones con Instituciones del país, extranjeras y Organismos Internacionales, presentan una tendencia positiva hasta e 2008, para luego a partir de este, presentar una tendencia a la baja en ambas monedas para el 2009. Estos adeudos y obligaciones, se incrementaron para el 2010 debido a que por la tendencia a la baja del tipo de cambio, estos adeudos en moneda extranjera se hicieron más baratos⁵⁴.

Las cuentas que mantienen las IMF, en moneda extranjera son menores a las mantenidas en moneda nacional, situación contraria en el caso de la Banca Múltiple, ya que estas mantienen mayores montos en moneda extranjera que en nuevos soles, y por consiguiente, las variaciones en el tipo de cambio van a influir sobre las cifras que estas mantienen y por ende en la suficiencia financiera de dichas instituciones.

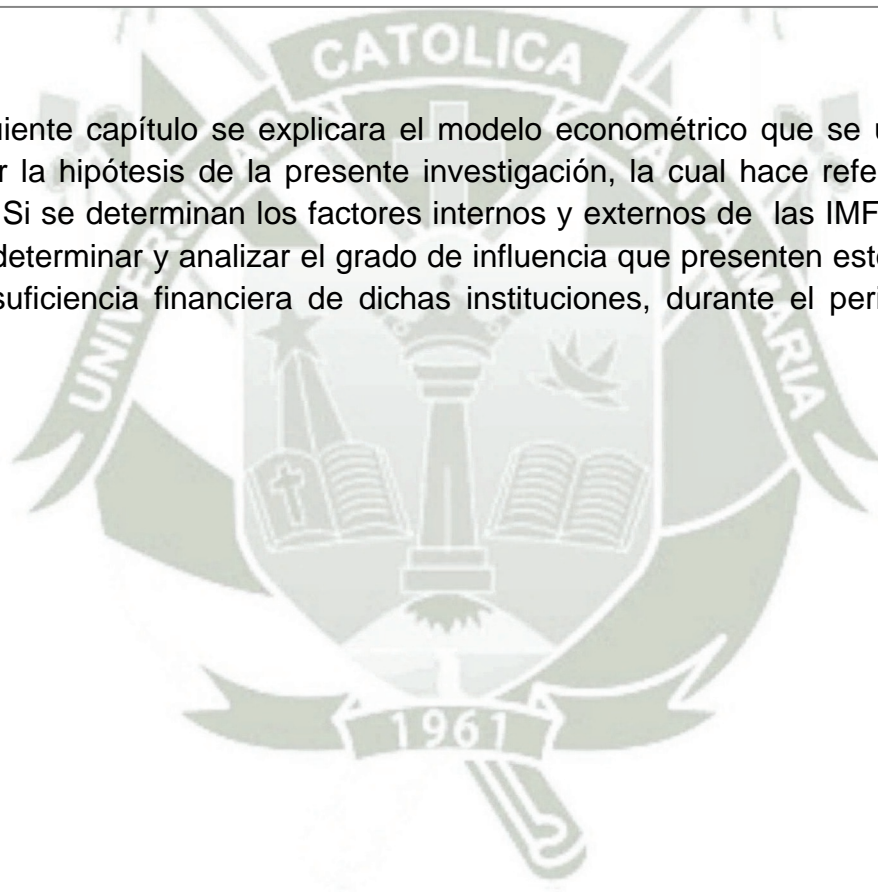
⁵² Ver gráficos 22 y 23 del Anexo 7: Estadística complementaria, pagina 141

⁵³ Ver gráficos 14 y 24 del Anexo 7: Estadística complementaria, pagina 141

⁵⁴ Ver gráficos 13 y 25 del Anexo 7: Estadística complementaria, pagina 141



En el siguiente capítulo se explicara el modelo econométrico que se utilizo para comprobar la hipótesis de la presente investigación, la cual hace referencia a lo siguiente: Si se determinan los factores internos y externos de las IMF y Bancos, se podrá determinar y analizar el grado de influencia que presenten estos factores sobre la suficiencia financiera de dichas instituciones, durante el periodo 2006-2010.



CAPITULO V: RESULTADOS DEL MODELO ECONOMETRICO

Para las estimaciones econométricas se trabajará con información de frecuencia mensual para el período 2006–2010. Se crearon variables dummy para representar a las instituciones financieras y los años. A fin de evitar el problema de multicolinealidad perfecta, la categoría omitida en las unidades de corte transversal es la Banca Múltiple, y la categoría omitida en las unidades de tiempo es el año 2006. Esto significa que todos los coeficientes asociados a las variables dummy de corte transversal deben interpretarse como diferencias respecto a la Banca Múltiple, y los coeficientes asociados a las variables dummy de años deben interpretarse como diferencias respecto al año que se toma como base, 2006.

La variable dependiente en el modelo es la tasa de suficiencia financiera. Tal como se ha observado en el análisis previo, esta variable muestra un importante grado de heterogeneidad entre los diferentes tipos de instituciones financieras analizadas. Asimismo, las variables internas analizadas en la sección previa, también muestran niveles y comportamientos diferenciados. Por lo tanto, la metodología econométrica a utilizar debe ser capaz de recoger dicha heterogeneidad y mostrar los efectos diferenciados que cada variable explicativa puede tener sobre la variable dependiente.

Un modelo de este tipo tiene un gran número de parámetros, lo cual dificulta la estimación. A fin de simplificar la tarea, se elige sólo un conjunto de parámetros que varían por unidad de análisis y por período, en lo que se conoce como modelo de regresión con variables dummy. En esta salida de regresión CM es la variable dummy que vale 1 para las Cajas Municipales y 0 en caso contrario. CR es la variable dummy que vale 1 para las Cajas Rurales y 0 en caso contrario. ED es la variable dummy que vale 1 para las Edpymes y 0 en caso contrario. EF es la variable dummy que vale 1 para las Empresas Financieras y 0 en caso contrario. Cabe recordar, como se indicó previamente, que la categoría omitida es la Banca Múltiple. Posteriormente se utilizó el método de Mínimos Cuadrados Generalizados⁵⁵, la cual proporciona resultados robustos a la presencia de heterocedasticidad y autocorrelación.

⁵⁵Anexo 7: Estadísticas Analíticas del Proceso de Resultados, pagina 141

Por último, para la demostración de la hipótesis, se realizó la transformación logarítmica del modelo de mínimos cuadrados generalizados, para así, poder determinar y analizar el grado de influencia que tienen los factores internos y externos sobre la suficiencia financiera de las IMF y Bancos durante el periodo 2006-2010.

5.1. RESULTADOS DE LA TRANSFORMACIÓN LOGARÍTMICA DEL MODELO DE MINIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS

En la siguiente tabla se introduce una transformación logarítmica sobre los datos. Es decir, tanto la variable dependiente como las explicativas se expresan en términos de logaritmos naturales, lo cual se puede representar mediante la siguiente ecuación:

$$\ln(y_{it}) = \beta_{it}\ln(x_{it}) + \mu_{it}$$

Esta formulación tiene la ventaja de que los coeficientes se pueden interpretar como elasticidades. Es decir, un cambio de 1 por ciento en la variable x conduce a un cambio de β por ciento en la variable y, manteniendo todo lo demás constante.

Los coeficientes de este modelo se interpretan como elasticidades. Por ejemplo, ante un aumento de 1 por ciento en el costo de fondeo, la tasa de suficiencia financiera de las Cajas Municipales cae en 0.05 por ciento, en tanto que en las Cajas Rurales la caída es de 0.93 por ciento. Este resultado muestra que la sostenibilidad de las Cajas Rurales es más sensible ante una variación en este indicador. Si se analiza una variable macroeconómica la interpretación es similar: si el PBI sube en 1 por ciento, la tasa de suficiencia financiera cae en 0.003 por ciento.

Adicionalmente, en la parte inferior del cuadro, se muestran los indicadores de calidad de ajuste de este modelo. Los indicadores de bondad de ajuste de este modelo final son muy buenos: el R cuadrado es de 0.97 y todos los coeficientes son en conjunto significativos. Este es por tanto un modelo adecuado para representar los datos y probar la hipótesis de la presente investigación.

**CUADRO 10: MODELO DE REGRESION POR MINIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS
VARIABLE DEPENDIENTE: LOGARITMO DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA
Observaciones: 300**

	Coefficiente	Error Estándar	Estadístico t	P-value
C	1.066	0.533	2.001	0.046
LOG(INTERES)	0.498	0.372	1.341	0.181
LOG(INTERES)*CM	0.366	0.528	0.693	0.489
LOG(INTERES)*CR	1.177	0.597	1.972	0.050
LOG(INTERES)*ED	0.276	0.535	0.515	0.607
LOG(INTERES)*EF	0.209	0.409	0.511	0.610
LOG(FONDEO)	-0.001	0.204	-0.006	0.995
LOG(FONDEO)*CM	-0.050	0.299	-0.166	0.868
LOG(FONDEO)*CR	-0.928	0.349	-2.655	0.008
LOG(FONDEO)*ED	-0.085	0.261	-0.327	0.744
LOG(FONDEO)*EF	0.082	0.209	0.393	0.694
LOG(OPERACION)	0.060	0.225	0.266	0.791
LOG(OPERACION)*CM	-0.286	0.323	-0.886	0.377
LOG(OPERACION)*CR	-0.231	0.489	-0.473	0.637
LOG(OPERACION)*ED	-0.264	0.355	-0.745	0.457
LOG(OPERACION)*EF	-0.427	0.257	-1.663	0.098
LOG(RIESGO)	-0.299	0.074	-4.040	0.000
LOG(RIESGO)*CM	0.205	0.247	0.828	0.408
LOG(RIESGO)*CR	-0.063	0.080	-0.793	0.429
LOG(RIESGO)*ED	-0.223	0.082	-2.705	0.007
LOG(RIESGO)*EF	0.136	0.072	1.901	0.058
LOG(CAPITAL)	-0.213	0.096	-2.229	0.027
LOG(CAPITAL)*CM	0.031	0.108	0.286	0.775
LOG(CAPITAL)*CR	0.069	0.098	0.705	0.481
LOG(CAPITAL)*ED	0.152	0.094	1.611	0.109
LOG(CAPITAL)*EF	0.039	0.111	0.353	0.724
PBI	-0.003	0.010	-0.304	0.762
EMPLEO	0.005	0.009	0.535	0.593
INFLACION	-0.026	0.008	-3.462	0.001
TC	0.001	0.002	0.315	0.753
D2007	-0.062	0.038	-1.615	0.108
D2008	0.010	0.074	0.130	0.897
D2009	-0.004	0.076	-0.054	0.957
D2010	0.077	0.084	0.907	0.365
CM	-0.177	1.213	-0.146	0.884
CR	-2.065	0.749	-2.758	0.006
ED	-1.890	0.590	-3.200	0.002
EF	-0.556	0.565	-0.983	0.326
R-squared	0.969	Mean dependent var		-0.248
Adjusted R-squared	0.965	S.D. dependent var		0.396
S.E. of regression	0.074	Akaike info criterion		-2.240
Sum squared resid	1.452	Schwarz criterion		-1.770
Log likelihood	373.930	Hannan-Quinn criter.		-2.052
F-statistic	221.507	Durbin-Watson stat		0.912
Prob(F-statistic)	0.000			

Fuente: APT-Economía: Asesoría Personalizada de Tesis, Servicio de Asesoría Personalizada de Tesis de Economía y Econometría.

Dentro de los resultados del modelo, las variables internas de cada institución, son las principales determinantes de los diferenciales en los niveles de suficiencia financieras tanto de las Instituciones Microfinancieras, como en los de la Banca Múltiple.

- Con relación a la tasa de interés, un aumento en 1%, provocaría un incremento en la tasa de suficiencia financiera de 0.37% para las Cajas Municipales, 1.17% para las Cajas Rurales, es 0.28% para las Edpymes, 0.21% para las Financieras y 0.5% para la Banca Múltiple. La evidencia empírica indica que, mayores tasas están asociadas con mayores niveles de sustentabilidad financiera. Aunque lo más sano para los clientes, se traduce en reducir las tasas crediticias mediante el logro de una mayor competitividad y eficiencia por parte de las instituciones.

La tasa de interés depende directamente de factores vinculados con la oferta del crédito (número de entidades financieras, fondos disponibles para prestar y técnicas de administración del riesgo crediticio) así como de factores relacionados con la demanda (acceso a fuentes alternativas de financiamiento, transparencia de la información y nivel de educación financiera que se vincula con el grado de comprensión de la información recibida). A mayor poder de mercado, mayor costo del crédito y por ende mayor utilidad para el prestamista.

Sin embargo, pocas veces se ha considerado a los factores de demanda como responsables del costo del crédito. La demanda por crédito en los prestatarios de menores ingresos responde en mayor medida al monto de la cuota de pago (respecto a sus ingresos) que al costo efectivo del crédito en sí mismo. Esta situación permite a las entidades financieras ejercer el poder de mercado. La deficiente educación financiera en los prestatarios no suele ser considerada un factor generador de poder de mercado cuando en realidad es uno de los más importantes en el caso peruano⁵⁶. La transparencia de información por sí sola no mejora la capacidad de negociación de los prestatarios, peor aun si se considera que el producto "crédito" es complejo, cuyas diferentes especificaciones -plazos, tasas de interés, comisiones, seguros, etc.- tienden a confundir a los prestatarios.

Por otro lado las instituciones financieras, tienen muchos mecanismos para ganar dinero, pero el más importante es la diferencia entre los intereses cobrados en los préstamos y los intereses pagados en los distintos tipos de

⁵⁶Esta característica es común en la mayoría de países. El documento de trabajo "Financial Education for the Poor", de Jennefer Sebstad y Monique Cohen (abril de 2003), presenta un estudio de mercado realizado sobre Kenya, en el que se encuentra que la mayoría de personas no era capaz de realizar operaciones con tasas de interés. Por ejemplo, se les pidió a los encuestados que elijan la alternativa mas barata entre un crédito a 3 por ciento mensual y otro a 10 por ciento trimestral. La mayoría eligió la segunda opción.

depósitos. Ese margen se denomina *spread*, y en el Perú es altísimo a comparación de otros países.

Desde la teoría, un *spread* alto⁵⁷ implica riesgo económico. Es decir, las instituciones financieras no tienen confianza en que los ciudadanos cumplan con sus obligaciones, y por ello suben los intereses de los créditos y bajan el de los depósitos, porque esperan un alto nivel de morosidad. Sin embargo, el crecimiento reciente y las perspectivas indican que el Perú no es un país riesgoso, sino todo lo contrario, se ha transformado en un país previsible, que proyecta confianza y atrae inversiones.

Si bien es cierto se debe considerar el riesgo que implica prestar a ciertos segmentos que están entrando al sistema en una economía informal y el costo administrativo que implica el salir a buscar al cliente, se podrían tomar ciertas medidas como, mejorar la tecnología de información para reducir los gastos administrativos así como mejorar la gestión del riesgo, para acortar esta diferencia que, afecta en mayor magnitud a los pequeños y micro empresarios, ya que son ellos los que pagan las mayores tasas del mercado, a comparación de las grandes empresas que cuentan con tasa preferenciales, que hacen que su crecimiento y desarrollo sea más rápido. Adicionalmente, es tarea del Estado generar mayor competencia a través del ingreso de nuevas entidades financieras para que el entorno más competitivo disminuya tasas.

- Un factor de alta influencia en la suficiencia financiera, son las fuentes de fondeo. Estas brindan los recursos que posteriormente serán colocados y generaran el correcto engranaje del negocio financiero. En ese sentido, las CMAC, las CRAC, las Financieras y la Banca Múltiple, se encuentran autorizadas para captar recursos del público generándole una ventaja competitiva por sus menores costos frente a adeudados y constituyéndose como su mayor fuente de recursos. Las Edpymes sin embargo, dependen exclusivamente de líneas de crédito tanto locales como de instituciones y organismos internacionales, lo que limita en cierta medida su capacidad de obtener recursos de menor costo. Es importante comentar el hecho que durante los últimos años diversas Edpymes se encuentran en proceso o ya han obtenido la licencia para operar como financieras, esto en la búsqueda de fondeo más barato que les permita competir en mejores condiciones con entidades de mayor respaldo y solidez.

El modelo econométrico estimado muestra el importante impacto que tiene la tasa de fondeo pagada para recabar recursos financieros en el nivel de autosuficiencia financiera. Así, ante un aumento en 1%, en este indicador, la

⁵⁷Ver gráficos 28, 29, 30 del Anexo 7: Estadística Complementaria, pagina 141

tasa de suficiencia financiera disminuiría en -0.05% para las Cajas Municipales, -0.93% para las Cajas Rurales, -0.09% para las Edpymes, 0.08% para las Financieras y -0.001% para la Banca Múltiple. Para los tipos de institución microfinanciera no bancaria y la Banca Múltiple, los coeficientes son negativos y estadísticamente significativos, lo que indica que, independientemente del tipo de institución, mayores costos de fondeo están asociados a menores niveles de autosuficiencia financiera.

La Banca Múltiple, presenta el menor impacto sobre la tasa de suficiencia financiera, debido al prestigio que este tipo de instituciones tiene en el mercado, lo que genera confianza por parte del público y de los organismos internacionales, que son los que gracias a la eficiencia demostrada por estas instituciones en general, les otorga financiamiento a tasas preferenciales. En el caso de las IMFNB, las más sensibles a los cambios en la tasa de suficiencia financiera sobre los cambios en la tasa de fondeo son las Cajas Rurales, mientras que las más sostenibles son las Cajas Municipales, que por el contrario, han ido disminuyendo sus costos de fondeo durante el 2006-2010. Adicionalmente, durante el periodo, las Cajas Municipales, Cajas Rurales, Financieras y la Banca Múltiple, presentaron variaciones en las tasas de interés pasivas⁵⁸, las cuales fueron ajustadas por diversas entidades financieras, ante el alto costo de fondeo que venían experimentando, el cual no permitía fortalecer sus márgenes. En este sentido, dichas entidades que captaban mediante altas tasas de interés depósitos del público, presentaban dificultades para colocar dichos fondos por la creciente competencia en el sector, aspecto que mediante la reducción de tasas pasivas busca lograr una mejora en los márgenes del negocio.

Por último las Financieras, a mayores costos de fondeo, mayor tasa de suficiencia financiera, esto se explica debido a que las Financieras, a partir del 2008, incrementaron sus depósitos y adeudos con instituciones financieras del país y organismos internacionales, para así incrementar sus créditos y por consiguiente, situación que paralelamente incremento sus ingresos financieros y por ende su tasa de suficiencia financiera, en la medida en que se ha ido disminuyendo su tasa de interés.

Debido a que las Instituciones Financieras obtienen su principal fuente de fortalecimiento patrimonial en la generación propia del negocio, resulta importante que estas entidades mantengan buenos y recurrentes resultados acompañados de una política de capitalización constante, a fin no sólo de hacer sostenible el crecimiento en el largo plazo, sino para poder afrontar cualquier coyuntura adversa.

⁵⁸ Ver gráficos 26 y 27 del Anexo 7: Estadística complementaria, pagina 141

- En cuanto a los costos operativos medios, medido como los costos operativos sobre los créditos directos. Así, ante un aumento en 1%, en este indicador, la tasa de suficiencia financiera disminuiría en -0.29% para las Cajas Municipales, -0.23% para las Cajas Rurales, -0.26% para las Edpymes, -0.43% para las Empresas Financieras y 0.06% para la Banca Múltiple.

Si bien se mantiene el crecimiento a través de los últimos años, éste ha comenzado a presentar una desaceleración como consecuencia principalmente de una saturación de mercado en un escenario de alta competencia que viene llevando a los principales actores a expandir su oferta a niveles exponenciales, conduciendo a que las entidades inicien un proceso de expansión geográfica inaugurando agencias en zonas donde inicialmente no tenían presencia y en otros casos reforzando su posicionamiento para hacer frente a la competencia y continuar bancarizando⁵⁹ las distintas regiones del país. Dicha expansión trajo consigo altos costos operativos por la implementación de agencias, así como la contratación y capacitación de personal adicional, situación por la cual las IMFNB y las Financieras, presentan coeficientes negativos y estadísticamente significativos, lo que indica que, mayores costos operativos están asociados a menores niveles de autosuficiencia financiera, ya que determinados factores como la extensión de las colocaciones hacia áreas rurales que, además de remotas, se caracterizan por una amplia dispersión geográfica, una baja densidad poblacional y bajos volúmenes de transacción, así como los costos incurridos por incumplimiento de pago, son factores que encarecen los costos de operación unitarios. Una forma de reducir los costos unitarios de operación es mediante un uso eficaz de la tecnología de la información y de las comunicaciones, con objeto de uniformar los procesos de evaluación de microcréditos.

En el caso de la Banca Múltiple, mayores costos operativos están asociados a mayores niveles de autosuficiencia financiera, debido a que la canalización de créditos por parte de estas instituciones, están basados en la tecnología de la información y una mayor evaluación crediticia, ya que son adversas al riesgo de impago en sus colocaciones, factores que permiten que los mayores costos operativos incurridos en la canalización de mayores créditos, permitan incrementar sus ingresos financieros y su tasa de suficiencia financiera.

⁵⁹La bancarización se refiere al uso masivo del sistema financiero formal por parte de los individuos, para la realización de transacciones financieras o económicas; incluyendo no solo los tradicionales servicios de ahorro y crédito, sino también la transferencia de recursos y la realización de pagos a través de la red bancaria formal. Así, el concepto se relaciona con el acceso a los servicios financieros por parte de la población.

- El cuarto factor interno la cartera en alto riesgo sobre los créditos directos, variable que mide el nivel de riesgo crediticio asumido por las instituciones. Así, ante un aumento en 1%, en este indicador, la tasa de suficiencia financiera variaría en 0.21% para las Cajas Municipales, -0.06% para las Cajas Rurales, -0.22% para las Edpymes, 0.14% para las Empresas Financieras y -0.30% para la Banca Múltiple.

Las Cajas Rurales, las Edpymes y la Banca Múltiple, presentan coeficientes negativos y estadísticamente significativos, lo que indica que, un mayor deterioro en la cartera de créditos, está asociado a menores niveles de suficiencia financiera. Siendo las más sensibles las Edpymes (dentro del grupo de IMFNB), y la Banca Múltiple. Este hallazgo refleja el hecho de que las instituciones caracterizadas por una cartera crediticia con un mayor porcentaje de créditos refinanciados, reestructurados vencidos y en cobranza judicial, tienden a observar menores niveles de sustentabilidad financiera. Esta situación puede ser explicada por la mayor competencia en el segmento, llegando a incorporar como meta principal del analista de crédito el cumplimiento de un monto determinado de colocación para poder recibir incentivos con el fin de obtener mayor participación a corto plazo, situación en la que, hasta hace poco no se consideraban la mejora en los indicadores de calidad de cartera, como parte del cálculo de comisiones e incentivos de los analistas de crédito, es decir, se colocaron mayores créditos, siendo adversos al riesgo, por lo que se incrementó su cartera deteriorada y consecuentemente, esta afectó negativamente sobre la suficiencia financiera de dichas instituciones. Por otro lado la Banca Múltiple, es la más sensible a los riesgos de impago, debido a que esta, desembolsa mayores montos de créditos a comparación del sector micro crediticio, y porque también se ha presentado un descuido sobre la calidad crediticia del deudor al priorizarse el otorgamiento de créditos, buscando alcanzar las metas de colocación, sobre el manejo del riesgo tanto de sobreendeudamiento como de deterioro de cartera.

Para el caso de las Cajas Municipales y las Financieras, los resultados demuestran que estas instituciones no incurrieron en mayores costos de evaluación crediticia que demandan gastos tecnológicos y de personal, es decir son neutras al riesgo ya que a mayor riesgo, mayor rentabilidad. Si los administradores son adversos al riesgo, estarán dispuestos a destinar mayores recursos humanos al análisis y monitoreo de nuevos créditos con la intención de reducir el riesgo, lo que se traduce en mayores costos operacionales, y si por el contrario los administradores no son adversos al riesgo, buscarán maximizar los niveles de suficiencia financiera, sin incurrir en mayores costos operacionales, pero a costa de un incremento de los

créditos refinanciados, reestructurados vencidos y en cobranza judicial. Esta situación se refleja para las Cajas Municipales y Financieras ya que menores costos operativos están asociados a mayores niveles de autosuficiencia financiera, a costa de un mayor incremento en su cartera en alto riesgo⁶⁰.

Si bien se mostró un considerable crecimiento de la cartera de créditos durante el período en análisis, se observó ausencia de; i) controles internos efectivos, y ii) tecnología crediticia apropiada para los distintos productos ofrecidos. Estas carencias, conllevaron a un importante deterioro en la calidad de cartera de las IMF, en particular de las Cajas Municipales y Financieras, debido a que estas instituciones se dedicaron a otorgar los últimos años mayores créditos comerciales sin contar con la tecnología crediticia apropiada ni la infraestructura suficiente, desviándose de su sector objetivo los microcréditos, debido a la competencia existente en el sector microfinanciero.

- Por último analizaremos los resultados del ratio de capital global, este es un indicador de solvencia en el que el patrimonio efectivo de las empresas debe ser igual o mayor al 10% de los activos y contingentes ponderados por riesgos totales (crédito, mercado y operacional), según el artículo 199° de la Ley General de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de acuerdo con los requerimientos de Basilea II⁶¹. Estas medidas se generaron para hacer más sólido nuestro sistema financiero, haciendo que las empresas microfinancieras cuenten con un capital que les permita afrontar contingencias futuras y así, se pueda satisfacer la demanda de créditos de las familias y empresas del Perú.

Los cambios propuestos por el Comité de Basilea en el 2010, sobre todo después de la última gran crisis financiera mundial son necesarios para promover la seguridad y solidez del Sistema Financiero Internacional; sin embargo, se debe considerar el impacto de dichos cambios en particular en los sistemas financieros, pues las nuevas medidas puedan generar consecuencias negativas para la actividad económica, a través de una menor disponibilidad de recursos prestables en el ámbito global. Ello, dado que cualquier medida que incremente los requerimientos de capital tiene necesariamente consecuencias en la capacidad de las instituciones de generar activos en forma de préstamos o inversiones, pudiendo acarrear un

⁶⁰ créditos refinanciados, reestructurados vencidos y en cobranza judicial

⁶¹ Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=1081

endurecimiento de la actividad crediticia, situación que podría involucrar a la Banca Múltiple, según los resultados econométricos.

Así, los resultados del modelo econométrico utilizado, para este indicador mostraron que, ante un aumento en 1%, en el ratio de capital global, la tasa de suficiencia financiera variaría en 0.08% para las Cajas Municipales, 0.07% para las Cajas Rurales, 0.15% para las Edpymes, 0.09% para las Empresas Financieras y -0.21% para la Banca Múltiple.

Los resultados de la regresión para todos los tipos de Instituciones Microfinancieras, es positivo, es decir que instituciones con un mayor ratio de capital global, presentan mayores niveles de suficiencia financiera, debido a que la base del capital constituye los cimientos de cualquier institución financiera, son los activos que le permitirán absorber pérdidas en el futuro.

En el caso de la Banca Múltiple, la relación existente entre este ratio y la Tasa de Suficiencia Financiera, es negativa, esto quiere decir que menores niveles del ratio de capital global, están asociados con niveles de suficiencia financiera más altos, ya que mediante el cumplimiento de esta norma, las instituciones financieras destinan una mayor cantidad de su capital para hacer frente a imprevistos, lo que afecta la cantidad de recursos que, previamente a esta norma vigente desde julio del 2009, se destinaba a la canalización de créditos. Esto asociado a la crisis financiera internacional que se intensificó durante los años 2007-2010, podrían ser los factores que expliquen la relación negativa entre el ratio de capital global y la Banca Múltiple, ya que estas instituciones también tienen presencia en el extranjero, por lo que se pudieron ver más afectadas ante este nuevo acuerdo de capital que aquellas instituciones microfinancieras que solo tienen presencia a nivel nacional y que presentan un menor riesgo a comparación de la Banca Múltiple ante el surgimiento de alguna crisis internacional. Sin embargo, el bajo valor alcanzado por dicho coeficiente indica que, a pesar de ser estadísticamente significativo, una vez que la regresión es controlada por las variables internas anteriores que caracterizan las operaciones de cada Institución Financiera, así como por aquellas variables externas a dichas instituciones, la inclusión del ratio de capital global como una variable adicional no se traduce en un aporte significativo para explicar el grado de variabilidad de los niveles de suficiencia de las instituciones.

Un segundo grupo de variables consideradas en el análisis corresponde a las relacionadas con el medio externo⁶² en el que se desenvuelven las MF y la Banca Múltiple. Cabe resaltar que el bajo valor alcanzado por dichos coeficientes indica que, a pesar de ser estadísticamente significativo, no se traduce en un aporte esencial para explicar el grado de variabilidad de los niveles de suficiencia de las instituciones, una vez que la regresión es controlada por las variables internas anteriores que caracterizan las operaciones de cada Institución Financiera. Esta situación se debe a que dichos indicadores externos han mostrado cifras estables, que no ha afectado a la economía del país, por lo que se puede concluir que el entorno macroeconómico durante el periodo de análisis 2006-2010, resulto estable para el sano desarrollo de las instituciones financieras. Los factores externos, que exhiben el mayor impacto en el nivel de suficiencia financiera de las IMF y la Banca Múltiple, son la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de inflación.

- Con respecto al crecimiento económico, los resultados del modelo econométrico utilizado, mostraron que, ante un aumento en 1%, en el PBI, la tasa de suficiencia financiera variaría en -0.003%, estadísticamente significativo. El mercado microfinanciero en el Perú se ha venido beneficiando durante los últimos años de un crecimiento sostenido del PBI, lo que ha consolidado un mayor dinamismo económico, el mismo que se encuentra en expansión hacia las distintas provincias de nuestro país. Este crecimiento reflejado en una demanda interna fortalecida, ha propiciado un clima favorable para el desarrollo de las micro y pequeñas empresas, lo cual se ha visto plasmado en mayores necesidades de financiamiento. Si bien en el Perú, las entidades microfinancieras no han sido impactadas en gran medida por la crisis internacional, varios de los segmentos atendidos han sido afectados directa o indirectamente ya sea porque forman parte de la cadena productiva de las mayores empresas agro-exportadoras, mineras o textiles, o por problemas y aspectos que ya se venían arrastrando de periodos anteriores, tales como el sobreendeudamiento y la competencia. Es así que el sector microfinanciero, está experimentando problemas específicos, provocados en gran parte por el crecimiento desmesurado en su plan de expansión y por el otorgamiento de créditos sin una adecuada gestión de riesgo crediticio. Es por esto que la relación entre el crecimiento del económico y la tasa de suficiencia financiera es negativa, es decir que ante un mayor crecimiento

⁶² En el caso de las variables externas, su influencia no se da por cada tipo de institución financiera, sino de forma conjunta, debido a que los indicadores que mejor explican las oscilaciones en la tasa de suficiencia financiera, son los indicadores internos.

del PBI, los niveles de suficiencia financiera son menores, esta situación se debe a que en el Perú, debido a la fuerte competencia existente en el sector microfinanciero, impulsada fundamentalmente por la Banca Múltiple, que ha venido incursionando en este segmento, básicamente por los elevados márgenes que se manejan en dicho sector, es que se puso en marcha un fuerte plan de expansión llevado a cabo por las IMF durante el segundo semestre de 2009 que incorporó un número importante de puntos de atención, en zonas ampliamente atendidas.

La cada vez mayor incorporación de nuevos actores en la oferta de créditos para este sector ha generado una mayor competencia en el segmento, llegando a incorporar como meta principal del analista de crédito el cumplimiento de un monto determinado de colocación para poder recibir incentivos con el fin de obtener mayor participación a corto plazo, sin considerar, hasta hace poco, los indicadores de calidad de cartera (morosidad) como parte del cálculo de comisiones e incentivos de los analistas de crédito. Este escenario de fuerte competencia, y sobreoferta de créditos, provocó el sobreendeudamiento de los clientes, ya que como se explicó líneas atrás, se cumplía con el objetivo de captar más y más clientes, sin contar con una adecuada gestión de riesgos al momento de otorgar créditos, lo que llevó al sobreendeudamiento de los clientes afectando la calidad de cartera de las instituciones.

En resumen los mayores gastos operativos resultado del agresivo plan de expansión implementado durante el período en análisis (2006-2010). Acompañado del deterioro de la calidad de la cartera de las instituciones, provocados por la fuerte competencia en el sector y el sobreendeudamiento de los clientes, es que se puede explicar que ante un aumento del 1% en los niveles de crecimiento económico, la tasa de suficiencia financiera ha disminuido en 0.003%, por los factores anteriormente explicados.

Se espera que las instituciones microfinancieras mantengan fundamentalmente una adecuada gestión de riesgos en los próximos años, para que los mayores niveles de crecimiento económico, estén acompañados de mayores niveles de suficiencia financiera, así, un mayor nivel de crecimiento económico podría dar lugar a que una mayor cantidad de microempresarios buscara nuevos negocios. Un mayor incremento podría traducirse, además, en que los hogares y los microempresarios obtuvieran mayores ingresos de los esperados, lo que a su vez se reflejaría en mayores inversiones en capital físico y en una mayor disposición frente a los riesgos, mejorando así sus niveles de sustentabilidad de largo plazo.

- La tasa de empleo, mantiene una relación positiva, así, los resultados del modelo econométrico utilizado, mostraron que, ante un aumento en 1%, en

la tasa de empleo, la tasa de suficiencia financiera variaría en 0.005%, la importancia de esta variable radica en que, el incremento en el empleo en el país, podría incentivar a las personas naturales, a solicitar créditos, ya sea para satisfacer sus necesidades básicas, gustos o puedan emprender sus propios negocios, lo cual influiría sobre la tasa de suficiencia financiera de cada tipo de IMF y la Banca Múltiple. Por otro lado las personas que cuenten con un sueldo, y previa evaluación crediticia, tendrían un mayor acceso a las fuentes de financiamiento, ya contarían con los medios para hacer frente a sus obligaciones.

- La tasa de inflación, guarda una relación negativa con la tasa de suficiencia financiera, es decir que los menores niveles de inflación en el país, contribuyen al desarrollo de la sustentabilidad financiera de las instituciones financieras del país, contribuyendo a que estas, se desenvuelven en un entorno macroeconómico estable. Así, los resultados del modelo econométrico utilizado, mostraron que, ante un aumento en 1%, en la tasa de inflación, la tasa de suficiencia financiera variaría en -0.03%, ya que un aumento en la inflación podría afectar el poder adquisitivo de la población, generándose situaciones de retraso en el pago de las cuotas de crédito así como el impago de los montos prestados, afectando la calidad de la cartera de las instituciones, así como la solvencia de estas en caso de que la inflación ascienda drásticamente. Por otro lado los créditos se encarecerían, limitando el acceso a este, por parte de las familias y empresas, restringiendo en cierta medida el crecimiento económico del país.
- La cuarta variable incluida se refiere al tipo de cambio⁶³, que mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al nuevo sol. En un régimen de flotación, el tipo de cambio refleja variaciones en la oferta y demanda de divisas. En tal sentido, esta variable está influida, entre otros factores, por la evolución de los términos de intercambio, los volúmenes de comercio exterior, los flujos de capital y cambios en las decisiones de portafolio de las personas, empresas y bancos. Así, los resultados del modelo econométrico utilizado, mostraron que, ante un aumento en 1%, en el tipo de cambio, la tasa de suficiencia financiera variaría en 0.001%. Las instituciones financieras obtienen cierta ganancia por la diferencia cambiaria, es por eso que ante un mayor tipo de cambio, mayor suficiencia financiera. En cuanto

⁶³ Banco Central de Reserva del Perú: Guía Metodológica, 2010 : <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>

a las colocaciones por tipo de moneda, las IMF han priorizado las colocaciones en moneda nacional frente a las de moneda extranjera, durante el periodo analizado, esta tendencia busca acortar la exposición de las colocaciones a fluctuaciones cambiarias, debido también a que la reciente crisis financiera internacional hizo que el nuevo sol se revalúe⁶⁴ frente al dólar.



⁶⁴ Revaluación: Es el aumento del valor de la moneda nacional frente a la moneda extranjera.

CAPITULO VI: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- En el presente proyecto de investigación, se demuestra que el modelo de Minzer Rodolfo, no solo es aplicable para las Instituciones Microfinancieras, sino también para la Banca Múltiple, adicionalmente, se resalta que este tipo de instituciones son las más estables del Sistema Financiero peruano, quedando así, la puerta abierta para realizar una nueva investigación enfocada únicamente en este sector.
- Por otro lado, de manera similar a la investigación realizada por Minzer, se demuestra que los indicadores internos son los que dominan las variaciones en la Tasa de Suficiencia Financiera, frente a los factores externos que pese a ser estadísticamente significativos, no influyen en gran medida sobre los niveles de Suficiencia de las Instituciones Microfinancieras y la Banca Múltiple.
- Determinando estos factores internos y externos de las IMF y Banca Múltiple, se pudo establecer y analizar el grado de influencia que tienen estos factores sobre dichas instituciones durante el periodo 2006-2010. El siguiente cuadro resumen, se expone el grado de influencia que tiene cada indicador al variar en 1% (permaneciendo los demás indicadores constantes), sobre la tasa de suficiencia financiera, durante el periodo 2006-2010. Dentro de los resultados del modelo, las variables internas de cada institución, son las principales determinantes de los diferenciales en los niveles de suficiencia financieras tanto de las Instituciones Microfinancieras, como en los de la Banca Múltiple.

CUADRO 9: GRADO DE INFLUENCIA SOBRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DURANTE EL PERIODO 2006-2010

INSTITUCIÓN FINANCIERA	VARIABLES INTERNAS					VARIABLES EXTERNAS	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA
	Tasa de Interés	Tasa de Fondo	Costo de Operación Medio	Cartera en alto Riesgo	Ratio de Capital Global	Tasa de crecimiento del PBI	-0.003%
	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA					Tasa de Empleo	0.01%
CM	0.37%	-0.05%	-0.29%	0.21%	0.08%	Tasa de Inflación	-0.03%
CR	1.17%	-0.93%	-0.23%	-0.06%	0.07%	Tipo de Cambio	0.001%
ED	0.28%	-0.09%	-0.26%	-0.22%	0.15%		
EF	0.21%	0.08%	-0.43%	0.14%	0.09%		
BM	0.50%	-0.001%	0.06%	-0.30%	-0.21%		

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

- La evidencia empírica indica que, mayores tasas están asociadas con mayores niveles de sustentabilidad financiera. Aunque lo más sano para los clientes, se traduce en reducir las tasas crediticias mediante el logro de una mayor competitividad y eficiencia por parte de las instituciones. En el capítulo 3, se observó que las tasas de interés, son mucho más altas en algunos tipos de instituciones como las financieras, y más bajas en promedio en la banca múltiple, situación que puede ser explicada por la falta de educación financiera⁶⁵, ya que en el sector microfinanciero, la demanda de crédito por parte de los prestatarios de menores ingresos responde en mayor medida al monto de la cuota de pago (respecto a sus ingresos) que al costo efectivo del crédito en sí mismo. Esta situación permite a las entidades financieras ejercer el poder de mercado, y a mayor poder de mercado, mayor costo del crédito y por ende mayor utilidad para el prestamista, generando un *spread* alto⁶⁶ que implica un riesgo económico debido a que, las instituciones financieras no tienen confianza en que los ciudadanos cumplan con sus obligaciones, y por ello suben los intereses de los créditos y bajan el de los depósitos, porque esperan un alto nivel de morosidad. Sin embargo, el crecimiento reciente y las perspectivas indican que el Perú no es un país riesgoso,

⁶⁵ Esta característica es común en la mayoría de países. El documento de trabajo "Financial Education for the Poor", de Jennefer Sebstad y Monique Cohen (abril de 2003), presenta un estudio de mercado realizado sobre Kenya, en el que se encuentra que la mayoría de personas no era capaz de realizar operaciones con tasas de interés. Por ejemplo, se les pidió a los encuestados que elijan la alternativa más barata entre un crédito a 3 por ciento mensual y otro a 10 por ciento trimestral. La mayoría eligió la segunda opción.

⁶⁶ Ver gráficos 28, 29, 30 del Anexo 7: Estadística Complementaria, página 141

sino todo lo contrario, se ha transformado en un país previsible, que proyecta confianza y atrae inversiones.

- Con respecto a la tasa de fondeo, mayores costos de fondeo están asociados a menores niveles de autosuficiencia financiera. Un aspecto determinante en la competencia del sector, proviene de los costos de fondeo, los mismos que de ser manejados acertadamente sostienen el negocio de intermediación financiera. En este sentido, es importante comentar el hecho de que las Edpymes, las cuales no cuentan con autorización para captar depósitos del público, se encuentran en proceso o ya han obtenido la licencia para operar como financieras, esto en la búsqueda de fondeo más barato que les permita competir en mejores condiciones con entidades de mayor respaldo y solidez.
- En cuanto a los costos operativos medios, las IMFNB y las Financieras, iniciaron un proceso de expansión geográfica inaugurando agencias en zonas donde inicialmente no tenían presencia y en otros casos reforzando su posicionamiento para hacer frente a la competencia y continuar bancarizando las distintas regiones del país. Dicha expansión trajo consigo altos costos operativos por la implementación de agencias, así como la contratación y capacitación de personal adicional.
- El considerable crecimiento de la cartera de créditos durante el período en análisis, trajo consigo la ausencia de; i) controles internos efectivos, y ii) tecnología crediticia apropiada para los distintos productos ofrecidos. Estas carencias, conllevaron a un importante deterioro en la calidad de cartera de las IMF, en particular de las Cajas Municipales y Financieras, debido a que estas instituciones se dedicaron a otorgar los últimos años mayores créditos comerciales⁶⁷ sin contar con la tecnología crediticia apropiada ni la infraestructura suficiente, desviándose de su sector objetivo, los microcréditos, debido a la competencia existente en el sector microfinanciero.
- Los cambios propuestos por el Comité de Basilea II son necesarios para promover la seguridad y solidez del Sistema Financiero; sin embargo, se debe considerar el impacto de dichos cambios dado que cualquier medida que incremente los requerimientos de capital tiene necesariamente consecuencias en la capacidad de las instituciones de

⁶⁷Ver CUADRO 7: ESTRUCTURA DE CREDITOS DIRECTOS DE LAS IMF Y LA BANCA MULTIPLE DEL PERU PERIODO 2006-2010 (en Porcentaje %), pagina 28

generar activos en forma de préstamos o inversiones, pudiendo acarrear un endurecimiento de la actividad crediticia. Los resultados indican que la Banca Múltiple es más sensible a los cambios en los requerimientos mínimos de capital exigidos de acuerdo a las normas de Basilea II durante el periodo 2006-2010, debido al riesgo existente en el mercado internacional en el que estas instituciones también tienen presencia, a comparación de las Instituciones microfinancieras, que solo se desenvuelven a nivel nacional.

- El entorno macroeconómico durante el periodo de análisis 2006-2010, resulto estable para el sano desarrollo de las instituciones financieras⁶⁸. Los factores externos, que exhiben el mayor impacto en el nivel de suficiencia financiera de las IMF y la Banca Múltiple, son la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de inflación.
 - Si bien en el Perú, las entidades microfinancieras no han sido impactadas en gran medida por la crisis internacional, varios de los segmentos atendidos han sido afectados directa o indirectamente ya sea porque forman parte de la cadena productiva de las mayores empresas agro-exportadoras, mineras o textiles, o por problemas y aspectos que ya se venían arrastrando de periodos anteriores, tales como el sobreendeudamiento y la competencia. Es así que el sector microfinanciero, está experimentando problemas específicos, provocados en gran parte por el crecimiento desmesurado en su plan de expansión y por el otorgamiento de créditos sin una adecuada gestión de riesgo crediticio. Es por esto que la relación entre el crecimiento del económico y la tasa de suficiencia financiera es negativa, es decir que ante un mayor crecimiento del PBI, los niveles de suficiencia financiera son menores.
 - El incremento en el empleo en el país, podría incentivar a las personas naturales, a solicitar créditos, ya sea para satisfacer sus necesidades básicas, gustos o puedan emprender sus propios negocios, lo cual influiría sobre la tasa de suficiencia financiera de cada tipo de IMF y la Banca Múltiple. Por otro lado las personas que cuenten con un sueldo, y previa evaluación crediticia, tendrían un mayor acceso a las fuentes de

⁶⁸ Cabe resaltar que el bajo valor alcanzado por dichos coeficientes indica que, a pesar de ser estadísticamente significativo, no se traduce en un aporte esencial para explicar el grado de variabilidad de los niveles de suficiencia de las instituciones, una vez que la regresión es controlada por las variables internas que caracterizan las operaciones de cada Institución Financiera.

financiamiento, ya contarían con los medios para hacer frente a sus obligaciones.

- La tasa de inflación, guarda una relación negativa con la tasa de suficiencia financiera, ya que un aumento en la inflación podría afectar el poder adquisitivo de la población, generándose situaciones de retraso en el pago de las cuotas de crédito así como el impago de los montos prestados, afectando la calidad de la cartera de las instituciones, así como la solvencia de estas en caso de que la inflación ascienda drásticamente. Por otro lado los créditos se encarecerían, limitando el acceso a este, por parte de las familias y empresas, restringiendo en cierta medida el crecimiento económico del país.
- En cuanto a las colocaciones por tipo de moneda, las IMF han priorizado las colocaciones en moneda nacional frente a las de moneda extranjera, durante el periodo analizado, esta tendencia busca acortar la exposición de las colocaciones a fluctuaciones cambiarias, debido también a que la reciente crisis financiera internacional hizo que el nuevo sol se revalúe⁶⁹ frente al dólar.

⁶⁹ Revaluación: Es el aumento del valor de la moneda nacional frente a la moneda extranjera.

RECOMENDACIONES

- Debido a la evidencia empírica en la que se demuestra que el modelo de Minzer Rodolfo, no solo es aplicable para las Instituciones Microfinancieras, sino también para la Banca Múltiple y siendo este tipo de instituciones las más estables y las que manejan los mayores montos del Sistema Financiero Peruano, se recomienda realizar la investigación enfocada únicamente en empresas de este tipo, para así determinar de forma más específica los factores internos y externos que pudieran influir sobre las variaciones en la Tasa de suficiencia financiera de la Banca Múltiple, teniendo en cuenta el mismo periodo de tiempo o uno más extenso.
- Si bien es cierto se debe considerar el riesgo que implica prestar a ciertos segmentos que están entrando al sistema en una economía informal y el costo administrativo que implica el salir a buscar al cliente, se podrían tomar ciertas medidas como, mejorar la tecnología de información para reducir los gastos administrativos así como mejorar la gestión del riesgo, para acortar esta diferencia entre las tasas activas y pasivas que, afecta en mayor magnitud a los medianos, pequeños y micro empresarios, ya que son ellos los que pagan las mayores tasas del mercado, a comparación de las grades empresas que cuentan con tasas preferenciales, que hacen que su crecimiento y desarrollo sea más rápido. Adicionalmente, es tarea del Estado generar mayor competencia a través del ingreso de nuevas entidades financieras para que el entorno más competitivo, disminuya tasas, ya que es más efectivo reducir las tasas micro crediticias mediante el logro de una mayor competitividad, eficiencia de las instituciones, y un mayor acceso a las fuentes de financiamiento.
- Debido a que las Instituciones Financieras obtienen su principal fuente de fortalecimiento patrimonial en la generación propia del negocio, resulta importante que estas entidades mantengan buenos y recurrentes resultados acompañados de una política de capitalización constante, a fin no sólo de hacer sostenible el crecimiento en el largo plazo y cumplir las distintas regulaciones emitidas por la SBS sino para poder afrontar cualquier coyuntura adversa.

- Por la salud de las carteras, las instituciones deben orientarse hacia la bancarización de nuevos negocios antes que al sobreendeudamiento de clientes ya consolidados, y una forma de reducir los costos unitarios de operación es mediante el uso eficaz de la tecnología de la información y de las comunicaciones, con objeto de uniformar los procesos de evaluación de microcréditos.
- Las instituciones microfinancieras deben mantener una adecuada gestión de riesgos en los próximos años, para que los mayores niveles de crecimiento económico, estén acompañados de mayores niveles de suficiencia financiera, así, un mayor nivel de crecimiento económico podría dar lugar a que una mayor cantidad de microempresarios buscara nuevos negocios. Un mayor incremento podría traducirse, además, en que los hogares y los microempresarios obtuvieran mayores ingresos de los esperados, lo que a su vez se reflejaría en mayores inversiones en capital físico y en una mayor disposición frente a los riesgos, mejorando así sus niveles de sustentabilidad de largo plazo.
- Por último, el cumplimiento del marco regulatorio con respecto al Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) o Basilea II, y próximamente Basilea III, (que surgió como respuesta a la crisis financiera internacional), representa una oportunidad para mejorar la infraestructura de medición del riesgo, lo que traerá como resultado una mayor solidez y estabilidad a cada entidad financiera, un incremento en la cultura de riesgo y una mejora en la toma de decisiones.

BIBLIOGRAFÍA

- **Libros:**

- Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: “Metodología de la Investigación”, Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México.
- Centro de Estudios y Capacitación de la Administración Pública (CECAP), Instituto Nacional de la Banca (INABANC) y UNSA: Diplomado en Cajero, Marketing de servicios y Productos Bancarios, Modulo I, 2010. Perú.

- **Internet:**

- Banco Central de Reserva del Perú: Guía Metodológica, 2010: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>
- Boletín de la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú: <http://www.asomifperu.com/descargas/boletin-diciembre.pdf>
- Chávez Soto Robert: El costo de Crédito en el Perú, 2006: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-134/Revista-Moneda-134-02.pdf>
- De La Cuba Mauricio y Bernedo Rosario: De la Corrección Inmobiliaria a la Crisis Financiera: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-139/Moneda-139-02.pdf>
- Díaz Giménez, Javier: “Macroeconomía: Primeros Conceptos”, Editorial Graficas Rey, 1999, España: http://books.google.com.pe/books?id=yTZK03sOmDwC&pg=PA293&dq=definici%C3%B3n+de+la+tasa+de+inflacion&hl=es&ei=HCW3TpL-OsmBqwfs_bS3BA&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCoQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false
- D. Westley Glenn, Portocarrero Maisch Felipe, Tarazona Soria Álvaro: ¿Cómo deberían financiarse las instituciones de microfinanzas?, Washington, D.C., Noviembre de 2006: <http://idbdocs.iadb.org/wsdocs/getdocument.aspx?docnum=867226>
- Institución calificadoradora de Riesgo 2007: <http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfidic07.pdf>
- Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú: www.bcrp.gob.pe
- Minzer Rodolfo: Las Instituciones Microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño, México, D.F., junio de 2011: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>
- Otero, María y Rhyne, Elisabeth: “El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales”, Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México: http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=El%20Nuevo%20Mundo%20de%20las%20Finanzas%20Microempresariales&f=false
- Portocarrero Maisch, Felipe; Tarazona Soria, Alvaro (Junio 2003). Documento final preparado para el Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES), Red de Microcrédito, Género y Pobreza. Lima. Perú: <http://www.consorcio.org/CIES/html/pdfs/Rmcred10.pdf>

- Portocarrero Maisch, Felipe; Tarazona Soria, Alvaro; Trivelli Ávila, Carolina (2000). Microcrédito en el Perú: Quiénes Piden, Quiénes Dan: <http://www.scribd.com/doc/29111325/Microcredito-en-el-Peru-Quienes-piden-quienes-dan>
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero: <http://www.sbs.gob.pe>
- Superintendencia de Mercado de Valores: Manual Para La Preparación De Información Financiera <http://www.smv.gob.pe>





ANEXOS

ANEXO 1: PLAN DE TESIS

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO TEÓRICO

1.1 PROBLEMA:

ANÁLISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE PUEDEN INFLUIR SOBRE LA SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y BANCOS EN EL PERU 2006-2010

1.2 DESCRIPCIÓN⁷⁰

El análisis de la suficiencia financiera de las Instituciones Micro Financieras (IMF) y Bancos en el Perú, es fundamental para garantizar la demanda de financiamiento de los micro, pequeños, medianos y grandes empresarios y de esta forma contribuir al crecimiento económico de los mismos y del país.

La suficiencia financiera permite también hacer frente a los distintos riesgos e imprevistos en el futuro, como la crisis financiera internacional, que afectó a la economía real de la mayoría de países del mundo y ha significado una desaceleración económica en los países emergentes y en las naciones industrializadas.

Por otro lado las IMF y Bancos con autosuficiencia financiera, pueden ser capaces de generar los beneficios económicos suficientes que les permita seguir operando en el tiempo sin la necesidad de subsidios o donaciones, donde las cuotas y los ingresos por intereses cubren el costo real de fondos, las reservas por pérdida de préstamos, las operaciones, y la inflación.

De aquí surge la siguiente interrogante ¿Los factores internos de las IMF y Bancos, tales como la tasa de interés, el costo de fondeo, los costos operacionales, riesgo crediticio y el ratio de capital global; así como los factores externos tales como la tasa de crecimiento del PBI, el empleo, el tipo de cambio y la tasa de inflación; en qué medida pueden influir sobre la tasa de suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el período 2006-2010? Dada su importancia, esta interrogante se resolverá mediante la información publicada por entidades de prestigio en el país como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, el Banco Central de Reserva del Perú, Ministerio de Trabajo, entre otras fuentes de información, por lo que el estudio resulta viable.

1.2.1 CAMPO, ÁREA, LÍNEA:

Campo: Ciencias Sociales

Área: Ingeniería Comercial

Línea: Finanzas

1.2.2 TIPO DE PROBLEMA

El tipo de problema es correlacional y descriptivo, según Hernández⁷¹, porque se analizarán la evolución de las variables de manera individual y descriptiva durante el 2006-2010, para luego

⁷⁰Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que: "El planteamiento cuantitativo del problema es el desarrollo de la idea a través de cinco elementos: 1) objetivos de investigación, 2) preguntas de investigación, 3) justificación de la investigación, 4) viabilidad de la investigación, 5) evaluación de las deficiencias en el conocimiento del problema, página 36"

⁷¹Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que el tipo de problema

hacer un análisis correlacional en el que se evaluara los factores internos y externos que pudieran afectar la suficiencia financiera de las IMF y Bancos durante el periodo de análisis (2006-2010).

1.2.3 VARIABLES

1.2.3.1 ANÁLISIS DE VARIABLES: VARIABLE INDEPENDIENTE Y DEPENDIENTE

La variable dependiente es la suficiencia de las IMF y Bancos, ya que está afectada por las variaciones en los factores internos y externos.

Por lo tanto las variables independientes están determinadas los factores internos y externos, que pudieran influir sobre la suficiencia financiera de las IMF y Bancos

1.2.3.2 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES: INDICADORES Y MEDIOS

1.2.4 INTERROGANTES BÁSICAS

VARIABLES	INDICADORES	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS
Suficiencia Financiera de las IMF y Bancos (Dependiente)	Tasa de Suficiencia Financiera: Resulta de la razón de los siguientes. Indicadores: <ul style="list-style-type: none"> Ingresos generados (incluye los Ingresos Financieros más otros Ingresos). Gastos Financieros más otros gastos Financieros, más las Provisiones por créditos morosos más los Gastos Operativos. 	Revisión documental. Investigación en Internet.	Ficha de observación de los estados financieros de las IMF, obtenidos mediante la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Estadísticas publicadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).
Factores Internos y Externos de las IMF y Bancos (Independiente)	Factores Internos: <ul style="list-style-type: none"> Tasa de Interés Tasa de Costo de Fondo Costos Operacionales / la cartera de créditos directos Riesgo Crediticio (Cartera de Alto Riesgo / créditos directos) Ratio de Capital Global Factores Externos: <ul style="list-style-type: none"> Tasa de crecimiento del PBI Tasa de empleo en Lima y provincias Tasa de inflación Tipo de cambio 	Revisión documental. Investigación en Internet.	Ficha de observación de los estados financieros de las IMF, obtenidos mediante la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS). Estadísticas publicadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

- ¿En qué medida influyen los factores internos y externos de las IMF y Bancos, sobre la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010?
- ¿Qué relación guardan los factores internos de las IMF y Bancos tales como la tasa de interés, de fondeo, los costos operacionales, el riesgo crediticio y el ratio de capital global; con la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010?
- ¿Qué relación guardan los factores externos de las IMF y Bancos tales como la tasa de crecimiento del PBI, el empleo, el tipo de cambio y la tasa de inflación, con la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010?

descriptivo” Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” página 102; y el tipo de problema correlacional “Asocia variables mediante un patrón predecible para un grupo o población”, página 104

1.3 JUSTIFICACIÓN⁷²

El presente estudio permitirá determinar y analizar el grado de estabilidad financiera del país durante el periodo 2006-2010.

Debido al crecimiento económico del país⁷³ es necesario determinar la autosuficiencia financiera de las IMF y Bancos, para, garantizar como soporte financiero a dichas instituciones frente a la demanda de financiamiento de los pequeños y micro empresarios

Por otro lado las IMF y Bancos con autosuficiencia financiera, pueden ser capaces de generar los beneficios económicos suficientes que les permita seguir operando sin la necesidad de subsidios o donaciones, así como crecer y hacer frente a los distintos riesgos e imprevistos en el futuro.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 GENERAL

- Analizar la influencia de los factores internos y externos de las IMF y Bancos, sobre la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010.

1.4.2 ESPECÍFICOS

- Determinar la relación existente entre los factores internos de las IMF y Bancos y la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010.
- Determinar la relación existente entre los factores externos de las IMF y Bancos y la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010.

1.5 MARCO TEÓRICO⁷⁴

Variable explicada o dependiente:

Tasa de Suficiencia Financiera (TSF), corresponde a la tasa de suficiencia financiera, definida como la razón entre los ingresos generados por la IMF (incluye los ingresos financieros más otros ingresos) sobre sus gastos financieros más otros gastos financieros más las provisiones por créditos morosos más los gastos operativos.

Variables internas propias de cada IMF

- a) *Interés*, corresponde a la tasa de interés crediticia cobrada por las IMF y la Banca Múltiple, calculada como los ingresos financieros generados por cada IMF sobre sus créditos.
- b) *Fondeo*, es la tasa de costo de los recursos financieros pagada por las IMF, calculada como los gastos de intereses por concepto de captación de recursos sobre el total de recursos captados más adeudos y obligaciones con Instituciones Financieras del país, extranjeras y con Organismos Internacionales.

⁷²Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que:

"La justificación, "Indica el porqué de la investigación exponiendo sus razones. Por medio de la justificación debemos demostrar que el estudio es necesario e importante", página 39.

⁷³www.bcrp.gob.pe Introducción de la Memoria Anual 2010 del BCRP, pagina 1

⁷⁴Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que: "El desarrollo de la perspectiva teórica consiste en sustentar teóricamente el estudio, una vez que ya se ha planteado el problema de investigación", pagina 52.

- c) *Gastos de Operación*, corresponde a los gastos operacionales de la IMF sobre los créditos directos.
- d) *Cartera en alto Riesgo*, corresponde a la razón entre la cartera vencida sobre cartera de crédito bruta, y refleja el riesgo involucrado en el otorgamiento del microcrédito.
- e) *Ratio de Capital Global*, que es un indicador de solvencia

Variables externas que caracterizan el entorno en el cual se desenvuelven las IMF

- f) *PIB*, muestra la tasa de crecimiento del PIB del país.
- g) *Empleo*, esta variable que refleja las variaciones en el mercado laboral.
- h) *Inflación*, es un fenómeno de desequilibrio económico que generalmente se traduce en un aumento en el nivel de precios que puede afectar el poder adquisitivo de la población y aumentar la demanda de créditos
- i) *Tipo de Cambio*

Autosuficiencia financiera⁷⁵: Pueden analizarse cuatro niveles de autosuficiencia financiera, de los cuales el más adecuado es el último ya que en el cuarto nivel, las cuotas y los ingresos por intereses cubren el costo real de fondos, las reservas por pérdida de préstamos, las operaciones y la inflación, sin incurrir a los subsidios o donaciones.

Razón de autosuficiencia financiera⁷⁶: Definida como el cociente entre los ingresos financieros más otros ingresos operacionales (comisiones) sobre los gastos financieros, más las provisiones por créditos morosos más los gastos operativos. Esto refleja, en qué medida los ingresos de cada IMF bastan para cubrir todos los gastos asociados al otorgamiento de microcréditos.

Ingresos Financieros⁷⁷: Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Disponible, Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios, Intereses por Inversiones, Intereses y Comisiones por Créditos, el saldo positivo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio, y otros ingresos financieros.

Ingresos por Servicios Financieros⁷⁸: Incluye los ingresos de cuentas por cobrar, ingresos por operaciones contingentes, ingresos por servicios diversos, ingresos por arrendamientos e ingresos por ventas de bienes y servicios

Gastos Financieros⁷⁹: Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Depósitos con el Público, Intereses por Fondos Interbancarios, Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales, Intereses por Adeudos y Obligaciones Financieras, Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación, Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras, el saldo negativo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio y las cargas financieras diversas.

Gastos por Servicios Financieros⁸⁰: Incluye las siguientes cuentas: Gastos por cuentas por pagar, Gastos por operación contingentes, Gastos por servicios financieros diversos y Gastos por costo de ventas de bienes y servicios

Provisiones⁸¹: Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos morosos.

Gastos Operativos⁸²: Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización.

⁷⁵Otero María y Rhyne Elisabeth: “El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales”, Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México: Autosuficiencia Financiera, pág. 50: http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw&ved=0CDwQ6AEwAA#v=onepage&q=El%20Nuevo%20Mundo%20de%20las%20Finanzas%20Microempresariales&f=false

⁷⁶Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, pág. 7: <http://www.sbs.gob.pe>.

⁷⁷Pág. 7

⁷⁸Pág. 7

⁷⁹pág. 7.

⁸⁰Pág. 7

⁸¹ Pág. 9.

⁸² Pág. 7

Factores Internos: Son aquellos sobre los cuales los directivos y funcionarios de la empresa pueden direccionar o ejercer una política concreta.

Interés⁸³: Corresponde a la tasa de interés crediticia cobrada por las IMF, calculada como los ingresos financieros generados por cada IMF sobre sus créditos directos. En el sistema financiero nacional, las tasas de interés son establecidas libremente por el mercado, no son reguladas directamente por el Banco Central de Reserva del Perú. Sin embargo, cada entidad financiera tiene la obligación de comunicar diariamente a la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) las tasas promedio que pagan por los depósitos y las tasas de interés que cobran por sus colocaciones. De igual manera, en forma diaria, la SBS publica las tasas promedio ponderadas del sistema, es decir la tasa de cada Banco afectada por la masa monetaria que corresponda a las operaciones de cada entidad.

De esta manera, se tienen dos tipos de tasas, aplicables a dos clases de monedas que circulan en el país:

TIPMN, es la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Nacional, correspondiente a la tasa que pagan las entidades financieras por los depósitos.

TAMN, es la Tasa de Interés Activa en Moneda Nacional, referida a la tasa que cobran las entidades financieras por las colocaciones.

TIPMEX, es la Tasa de Interés Pasiva en Moneda Extranjera, correspondiente a la tasa que pagan las entidades financieras por los depósitos.

TAMEX, es la Tasa de Interés Activa en Moneda Extranjera, referida a la tasa que cobran las entidades financieras por las colocaciones.

Fondeo⁸⁴: Es la tasa de costo de los recursos financieros pagada por las IMF, calculada como los gastos de intereses por concepto de captación de recursos sobre el total de recursos captados

Cartera de Alto Riesgo⁸⁵: Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.

Créditos directos⁸⁶: Es la suma de los créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial. Los créditos en moneda nacional incluyen también los de valor de actualización constante. Para convertir los créditos en moneda extranjera se utiliza el tipo de cambio contable de fin de periodo

Activos Totales⁸⁷: Agrupa las cuentas representativas de fondos disponibles, los créditos concedidos a clientes y a empresas y derechos que se espera sean o puedan ser convertidos en efectivo, las inversiones en valores y títulos, los bienes y derechos destinados a permanecer en la empresa y los gastos pagados por adelantado, menos los ingresos diferidos, el contrario de bienes cedidos en arrendamiento financiero, las acciones de tesorería, los rendimientos devengados de las acciones de tesorería y las provisiones por las acciones de tesorería. Adicionalmente, incluye los saldos deudores de los depósitos en cuenta corriente, del impuesto a la renta y participaciones diferidas.

Ratio de Capital Global⁸⁸: Este es un indicador de solvencia que considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional).

Factores Externos: Son aquellos referentes al entorno de la corporación y sobre los cuales ésta no tiene mayor poder para modificar.

Tasa de crecimiento del PBI⁸⁹:

⁸³ <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>; Minzer Rodolfo: Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño, México, D.F., junio de 2011, página 28.

⁸⁴ página 28

⁸⁵ <http://www.sbs.gob.pe> : Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, pág. 2

⁸⁶ Página 12

⁸⁷ Página 1

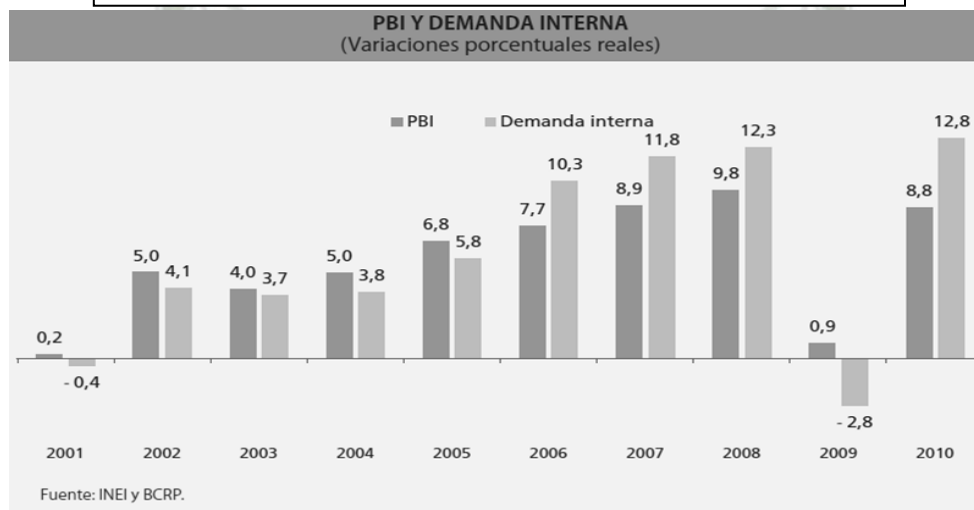
⁸⁸ Página 12

⁸⁹ www.bcrp.gob.pe Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú

La Tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI), que refleja el crecimiento económico del país, que hasta el año 2008, pese a la crisis financiera internacional más grave desde la gran depresión de 1929, que afectó a la economía real de la mayoría de países del mundo y ha significado una desaceleración económica en los países emergentes y en las naciones industrializadas, registró en el Perú un crecimiento de 9,8% del Producto Bruto Interno (PBI), la tasa más alta de los últimos 14 años, y la más elevada de la Región de América Latina, completando así diez años consecutivos de expansión.

La ejecución simultánea de estímulos monetarios y fiscales para enfrentar la crisis económica internacional permitió que la economía peruana se comportara positivamente durante el 2009. En 2010, con un entorno internacional más favorable y un mercado interno impulsado por expectativas optimistas de los agentes privados, el motor del crecimiento del PBI fue la demanda interna, apoyada por el crecimiento del consumo privado, así como la expansión de la inversión que llevaron a que el PBI se elevara 8,8%. El crecimiento de la demanda interna, estuvo incentivada por un crecimiento de la inversión privada y del consumo privado, gracias a la confianza que la estabilidad macroeconómica generó entre empresarios y consumidores.

CUADRO N 1: PBI Y DEMANDA INTERNA 2001-2010



El empleo⁹⁰:

Refleja las variaciones en el crecimiento laboral del país en empresas con 10 y más trabajadores según el Ministerio del Trabajo y promoción de Empleo. El crecimiento del empleo urbano se dio de manera generalizada tanto en Lima como en las ciudades del interior del país, impulsados en gran medida por el auge de la agro-exportación.

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 4,2% en 2010, tasa mayor a la registrada en 2009, 1,3%. El empleo también se vio afectado por la crisis financiera internacional debido a la menor demanda de nuestros productos en el exterior, situación que mejoró para el 2010, año en el que Lima Metropolitana y el conjunto de ciudades que conforman el resto urbano tuvieron una tasa de crecimiento similar de 4% y 4,4%. El resto urbano fue el que se recuperó en mayor medida al pasar de un incremento de 0,7% 2009 a 4,4% en 2010, tanto por la mayor actividad agroindustrial como por la minera (oro, plata y cobre).

⁹⁰ www.bcrp.gob.pe Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú

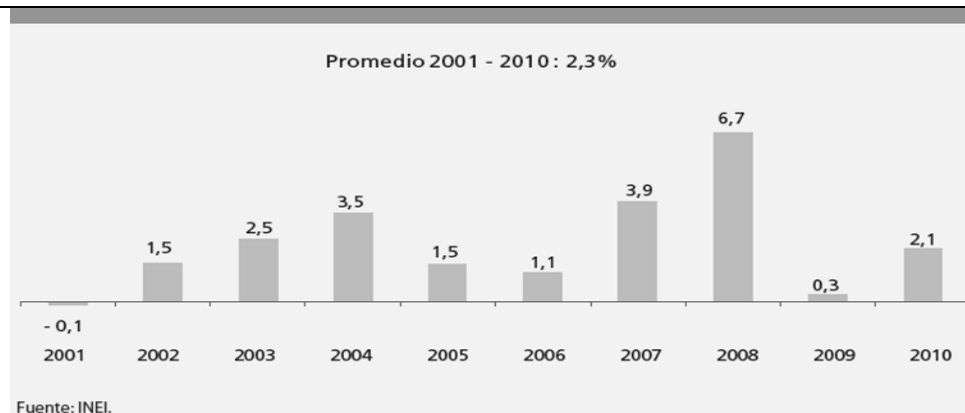
CUADRO NUMERO 2: EMPLEO EN EMPRESAS DE 10 Y MAS TRABAJADORES 2001-2010



Inflación⁹¹:

La tasa de inflación es un fenómeno de desequilibrio económico que generalmente se traduce en un aumento en el nivel de precios. Las dos medidas más usuales de la tasa de inflación son a partir del Índice de Precios al Consumidor y el Deflactor del PBI.

CUADRO NUMERO 3: INFLACION (VARIACION PORCENCUAL) 2001-2010

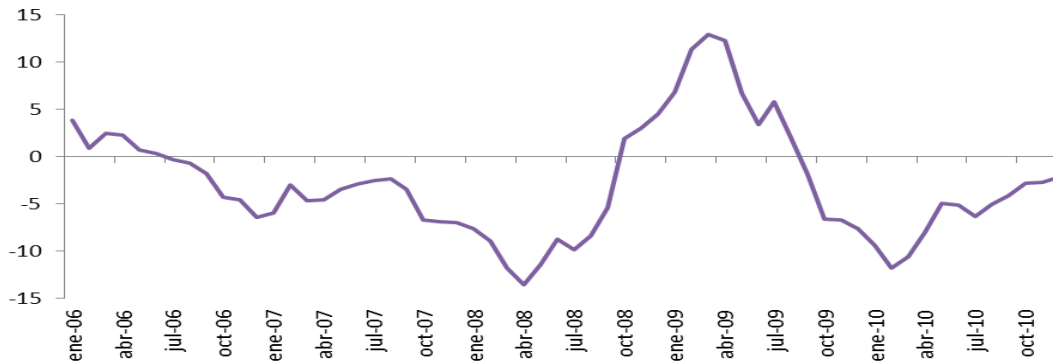


Tipo de cambio⁹²: El tipo de cambio mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al nuevo sol. En un régimen de flotación, el tipo de cambio refleja variaciones en la oferta y demanda de divisas. En tal sentido, esta variable está influida, entre otros factores, por la evolución de los términos de intercambio, los volúmenes de comercio exterior, los flujos de capital y cambios en las decisiones de portafolio de las personas, empresas y bancos.

⁹¹Díaz Giménez, Javier: "Macroeconomía: Primeros Conceptos", Editorial Graficas Rey, 1999, España, página 293: http://books.google.com.pe/books?id=yTZK03sOmDwC&pg=PA293&dq=definici%C3%B3n+de+la+tasa+de+inflacion&hl=es&ei=HCW3TlP-OsmBqwf_sB3BA&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCoQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false :

⁹²Banco Central de Reserva del Perú: Guía Metodológica, 2010 : <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>

GRAFICO 1: VARIACION PORCENTUAL ANUALIZADA DE TIPO DE CAMBIO EN EL PERU 2006-2010



Modelo Econométrico de Efectos Aleatorios⁹³

El modelo de efectos aleatorios considera que los efectos individuales no son independientes entre sí, sino que están distribuidos aleatoriamente alrededor de un valor dado. Una práctica común en el análisis de regresión es asumir que el gran número de factores que afecta el valor de la variable dependiente pero que no han sido incluidas explícitamente como variables independientes del modelo, pueden resumirse apropiadamente en la perturbación aleatoria.

Así, con este modelo se considera, que tanto el impacto de las variables explicativas como las características propias de cada IMF y Bancos, son diferentes. El modelo se expresa algebraicamente de la siguiente forma:

$$Y = (a + m) + b' X + e$$

Dónde: “mi” viene a representar la perturbación aleatoria que permitiría distinguir el efecto de cada individuo en el panel. Para efectos de su estimación se agrupan los componentes estocásticos, y se obtiene la siguiente relación:

$$Y_{it} = a + b' X_{it} + U_{it}$$

Donde $U_{it} = d_t + m_i + e_{it}$ se convierte en el nuevo término de la perturbación, U no es homocedástico, donde d_t , m_i , e_{it} corresponden al error asociado con las series de tiempo (d_t); a la perturbación de corte transversal (m_i) y el efecto combinado de ambas (e_{it}).

El método de Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) no es aplicable dado que no se cumplen los supuestos que permiten que el estimador sea consistente. Por lo que es preferible en este caso utilizar el método de Mínimos cuadrados Generalizados (MCG) cuyas estimaciones son superiores al de MCO en caso de no cumplirse los supuestos tradicionales y son similares en caso contrario.

1.5.1 ESQUEMA ESTRUCTURAL

El presente trabajo de investigación se desarrollara de la siguiente manera:

Primero se recolectara toda la información necesaria correspondiente a las variables por cada grupo microfinanciero (CMAC, CRAC, EDPYMES, Financieras), y Bancos durante el periodo 2006-2010. Las variables explicativas o independientes determinadas por los factores internos tales como la tasa de interés, de fondeo, los costos operacionales, riesgo crediticio y el ratio de capital global; así como los factores externos que puedan afectar a las IMF y Bancos definidos como la tasa de crecimiento del PBI, el empleo, el tipo de cambio y la tasa de inflación. En lo que se refiere a la variable dependiente se obtendrá la información correspondiente a los indicadores que nos permitan armar el Indicador de Suficiencia Financiera, resultante de la razón de los Ingresos

⁹³ <http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/NT-05-2000.PDF> : Mayorga M. Mauricio y Muñoz S. Evelyn: La Técnica de Datos de Panel Una Guía Para su Uso e Interpretación, Banco Central De Costa Rica, 2000, pagina 8.

generados por la IMF (incluye los Ingresos Financieros más otros Ingresos Operacionales) y los Gastos Financieros más las Provisiones por créditos morosos más los Gastos Operativos.

Posteriormente con la información recolectada por cada grupo microfinanciero (CMAC, CRAC, EDPYMES, Financieras) y Bancos durante el periodo 2006-2010, se construirá un modelo econométrico, el cual comprenderá tres grupos de variables explicativas.

El primer grupo está conformado por variables propias de cada institución y que caracterizan el desempeño de éstas. Un segundo grupo de variables está constituido por variables de tipo macroeconómico, externas a las IMF y Bancos. Un tercer conjunto está conformado por variables *dummies* para los diversos tipos de instituciones y el año considerado.

Dada la especificación anterior, se desarrollaran dos técnicas econométricas. La primera de ellas consiste en utilizar un *pool* de datos, mediante el método de mínimos cuadrados ponderados, caracterizado por atenuar la influencia de observaciones extremas que pudiesen estar presentes. En este enfoque, cada sección cruzada IMF (CM, CRAC, EDPYMES, Financieras) y Bancos es tratada como si en cada año hubiese sido muestreada aleatoria e independientemente de la población total de las IMF y Bancos, lo que supone la inexistencia de correlación en los términos de errores para las diferentes observaciones. Una razón para utilizar un *pool* de secciones cruzadas es incrementar el tamaño de la muestra y así obtener estimadores estadísticos más precisos y pruebas más potentes. El segundo enfoque utilizado corresponde a un modelo de panel de efectos aleatorios, cuya diferencia central respecto del enfoque anterior es que se reconoce el hecho de que el mismo conjunto de IMF y Bancos, es observado repetidamente en el período estudiado

1.5.2 BIBLIOGRAFÍA BÁSICA

- **Libros:**

- Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: "Metodología de la Investigación", Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México.
- Centro de Estudios y Capacitación de la Administración Pública (CECAP), Instituto Nacional de la Banca (INABANC) y UNSA: Diplomado en Cajero, Marketing de servicios y Productos Bancarios, Modulo I, 2010. Perú.

- **Internet:**

- Díaz Giménez, Javier: "Macroeconomía: Primeros Conceptos", Editorial Graficas Rey, 1999, España:
http://books.google.com.pe/books?id=yTZK03sOmDwC&pg=PA293&dq=definici%C3%B3n+de+la+tasa+de+inflacion&hl=es&ei=HCW3TPl-OsmBgwfs_bS3BA&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCoQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false
- Mayorga M. Mauricio y Muñoz S. Evelyn: La Técnica de Datos de Panel Una Guía Para su Uso e Interpretación, Banco Central De Costa Rica, 2000:
<http://www.bccr.fi.cr/ndie/Documentos/NT-05-2000.PDF>
- Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú: www.bcrp.gob.pe
- Minzer Rodolfo: Las Instituciones Microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño, México, D.F., junio de 2011:
<http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>
- Otero, María y Rhyne, Elisabeth: "El Nuevo Mundo de las Finanzas Microempresariales", Editorial Plaza y Valdez, Primera Edición 1998, México:
http://books.google.com.pe/books?id=ESJ4y6r3nakC&printsec=frontcover&dq=El+Nuevo+Mundo+de+las+Finanzas+Microempresariales&hl=es&sa=X&ei=Qj_KT7OpJo6i8gSlzPifDw

<http://www.consortio.org/CIES/html/pdfs/Rmcred10.pdf>

- o Portocarrero Maisch, Felipe; Tarazona Soria, Alvaro (Junio 2003). Documento final preparado para el Consorcio de Investigación Económica y Social (CIES), Red de Microcrédito, Género y Pobreza. Lima. Perú: <http://www.consortio.org/CIES/html/pdfs/Rmcred10.pdf>
- o Portocarrero Maisch, Felipe; Tarazona Soria, Alvaro; Trivelli Ávila, Carolina (2000). Microcrédito en el Perú: Quiénes Piden, Quiénes Dan: <http://www.scribd.com/doc/29111325/Microcredito-en-el-Peru-Quienes-piden-quienes-dan>
- o Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero: <http://www.sbs.gob.pe>
- o Superintendencia de Mercado de Valores: Manual Para La Preparación De Información Financiera <http://www.smv.gob.pe>

1.6 HIPÓTESIS⁹⁴

Si se determinan los factores internos y externos de las IMF y Bancos, se podrá determinar y analizar el grado de influencia que presenten estos factores sobre la suficiencia financiera de dichas instituciones, durante el periodo 2006-2010

CAPÍTULO II: PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

2.1 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS

Los indicadores que van a determinar la variable dependiente y las variables independientes se analizarán de forma descriptiva durante el periodo de años estimado para el estudio. Mientras que la relación entre la variable dependiente y las variables independientes es correlacional ya que se estimará el efecto que tienen los factores internos y externos de las IMF y Bancos, sobre la suficiencia financiera de estas.

El tipo de diseño de la investigación es “no experimental, longitudinal de evolución de grupo”⁹⁵ porque no se pueden manipular ni influir en los factores internos, externos y suficiencia de las IMF y Bancos, porque estas se dan en un período de tiempo de 5 años (2006-2010) y finalmente porque se va a analizar como grupo a las IMF y Bancos del Perú, considerando como universo a las instituciones que operan en ese intervalo de tiempo y no a las que abandonaron el sistema financiero.

MATRIZ DE CONSISTENCIA:

⁹⁴Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: “Metodología de la Investigación”, Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostiene que: “Las hipótesis de investigación son proposiciones tentativas sobre la o las posibles relaciones entre dos o más variables, página 96”

⁹⁵Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos; Baptista Lucio, Pilar: “Metodología de la Investigación”, Editorial Mc Graw Hill, Cuarta Edición 2006, México, sostienen que:

“La investigación no experimental son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos. Página 149”.

“Los diseños longitudinales son estudios que recaban datos en diferentes puntos del tiempo para realizar inferencias acerca de la evolución, sus causas y sus efectos, página 158”.

“Los diseños de evolución de grupo monitorean cambios en una población o subpoblación vinculados de alguna manera a través del tiempo, y se toma como universo a los sobrevivientes de la población, página 159”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES	METODO
ANÁLISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE PUEDEN AFECTAR LA SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS, FINANCIERAS Y BANCOS EN EL PERU, 2006-2010	GENERAL: Analizar los factores internos y externos de las IMF y Bancos, que han influido en la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010	Si se determinan los factores internos y externos de dichas instituciones, se podrá determinar y analizar el grado de influencia que tienen estos factores sobre la suficiencia financiera de las IMF y Bancos durante el periodo 2006-2010	DEPENDIENTE: Tasa de Suficiencia Financiera de las IMF y Bancos	Ingresos generados (incluye los Ingresos Financieros más otros Ingresos Operacionales). Gastos Financieros más las Provisiones por créditos morosos más los Gastos Operativos.	TIPO DE INVESTIGACIÓN: <ul style="list-style-type: none"> El tipo de problema es correlacional y descriptivo DISEÑO ESPECIFICO: <ul style="list-style-type: none"> El tipo de diseño de la investigación es "no experimental, longitudinal de evolución de grupo" ESTRUCTURA DEL DISEÑO: <ul style="list-style-type: none"> UNIVERSO :Las IMF y Bancos del Perú 2006-2010 PLAN A SEGUIR: Los indicadores que van a determinar la variable dependiente y las variables independientes, se analizaran de forma descriptiva durante el periodo de años estimado para el estudio. Mientras que la relación entre la variable dependiente y las variables independientes es correlacional ESTRATEGIA: Revisión Bibliográfica: <ul style="list-style-type: none"> Bibliotecas. Páginas de internet. Especialistas del tema INSTRUMENTOS: <ul style="list-style-type: none"> Ficha de observación de los estados financieros 2006-2010. Hoja de análisis estadístico 2006-2010: <ol style="list-style-type: none"> Cuadros estadísticos de los estados financieros de las CMAC Cuadros estadísticos de los estados financieros de las CRAC Cuadros estadísticos de los estados financieros de EDPYMES Cuadros estadísticos de los estados financieros de las Financieras Cuadros estadísticos de los estados financieros de los Bancos Cuadro del crecimiento del PBI. Cuadro de la evolución de ámbito laboral Cuadro de la evolución de la tasa de inflación Cuadro de la evolución del tipo de cambio.
	ESPECIFICOS: - Determinar los factores internos de las IMF y Bancos que han influido en la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010.		INDEPENDIENTES: Factores Internos de las IMF y Bancos	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de Interés Tasa de costos de Fondeo Costos Operacionales / cartera de créditos directos Riesgo Operacional (cartera de alto riesgo / créditos directos) Ratio de Capital Global 	
	- Determinar los factores externos de las IMF y Bancos que han influido en la suficiencia financiera de dichas intuiciones durante el periodo 2006-2010		Factores Externos de las	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de crecimiento del PBI Tasa de empleo La tasa de inflación Tipo de cambio 	

2.2 ESTRUCTURA DE LOS INSTRUMENTOS.

Técnicas.

- Observación documental.
- Observación de páginas web.

Instrumentos:

- Ficha de observación de los estados financieros 2006-2010.
- Hoja de análisis estadístico 2006-2010:
 - Cuadros estadísticos de los estaos financieros de las CMAC
 - Cuadros estadísticos de los estaos financieros de las CRAC
 - Cuadros estadísticos de los estaos financieros de EDPYMES
 - Cuadros estadísticos de los estaos financieros de las Financieras
 - Cuadros estadísticos de los estaos financieros de los Bancos
 - Cuadro del crecimiento del PBI.
 - Cuadro de la evolución de ámbito laboral
 - Cuadro de la evolución de la tasa de inflación
 - Cuadro de la evolución del Tipo de Cambio

2.3 CAMPO DE VERIFICACION

2.3.1. ÁMBITO

País: Perú

2.3.2. TEMPORALIDAD

Investigación coyuntural, actual y válida en los últimos 5 años (2006-2010).

2.3.3 UNIDAD DE ESTUDIO

- Superintendencia de Banca y Seguros del Perú
- Banco Central de Reservas del Perú

Universo: Todas las empresas del Sector Microfinanciero (IMF), y Bancos del Perú.

Muestra: No existe.

2.4 ESTRATEGIA DE RECOLECCION DE DATOS

Para la recolección de información secundaria en el presente trabajo de investigación, se emplearán las siguientes técnicas:

- a. Revisión Bibliográfica:
 - Bibliotecas.
 - Páginas de Internet.
 - Especialistas del tema.

2.5. RECURSOS NECESARIOS

2.5.1 HUMANOS

- Asesor de Tesis.

2.5.2 MATERIALES

- Lapiceros.
- Computadora.

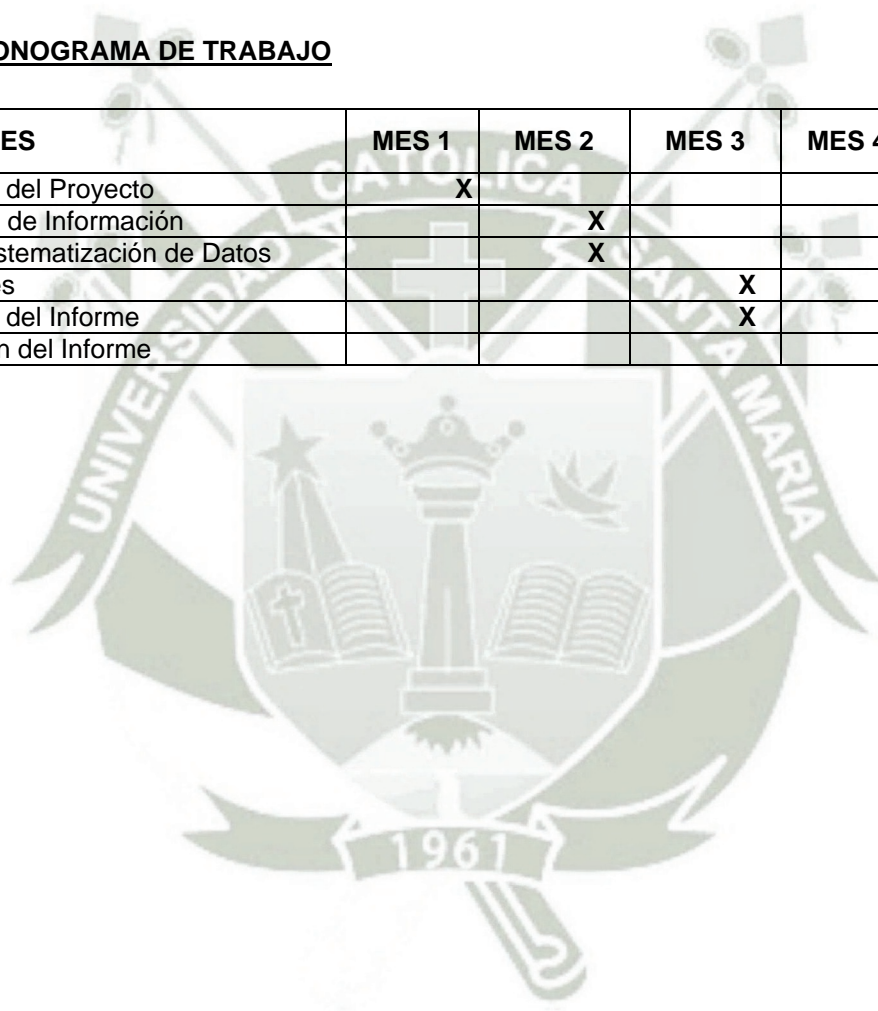
- Conexión a internet
- Tinta para impresora.
- Papel Bond.
- Copias.

2.5.3 FINANCIEROS

- Se estima un gasto de aproximadamente 2000 Nuevos Soles.

2.6. CRONOGRAMA DE TRABAJO

ACTIVIDADES	MES 1	MES 2	MES 3	MES 4
Preparación del Proyecto	X			
Recolección de Información		X		
Análisis y sistematización de Datos		X		
Conclusiones			X	
Preparación del Informe			X	
Presentación del Informe				X



ANEXO 2: INDICADORES DE LAS VARIABLES INTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010

CUADRO 10: CAJAS MUNICIPALES

AÑO	Ingresos Financieros	Ingresos por Servicios Financieros	Gastos Financieros	Otros Gastos Operacionales	Provisiones	Gastos Administracion	Gastos Amortizacion	Gastos Depreciacion	Gastos Operativos	Creditos Directos	Depositos Totales	Adeudos y Obligaciones Financieras	Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	Créditos refinanciados y reestructurados
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
2006	1353187.3	27902.6	372525.6	7486.0	353419.1	397600.5	9140.3	19165.8	425906.6	5941573.7	5122570.4	1533655.0	254236.5	125488.7
2007	1541190.3	26868.4	467932.6	15901.9	390166.3	471700.1	10676.7	22891.8	505268.6	6506674.5	5264164.5	1408858.3	261715.8	109293.2
2008	1737971.9	28904.2	506101.3	16857.3	510675.6	608463.7	18115.1	27000.9	653579.7	7773589.1	6573320.8	1858983.1	343191.3	109742.7
2009	2006035.9	37171.2	603499.2	21999.0	617491.3	781466.1	19697.4	32530.1	833693.6	8408230.9	8410827.2	1458255.5	445338.3	156214.8
2010	2230720.5	60629.0	688413.8	30508.2	769437.6	978337.4	21922.2	42769.0	1043028.5	10132889.8	10727959.0	1383976.6	510134.3	210203.1

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

CUADRO 11: CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITO

AÑO	Ingresos Financieros	Ingresos por Servicios Financieros	Gastos Financieros	Otros Gastos Operacionales	Provisiones	Gastos Administracion	Gastos Amortizacion	Gastos Depreciacion	Gastos Operativos	Creditos Directos	Depositos Totales	Adeudos y Obligaciones Financieras	Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	Créditos refinanciados y reestructurados
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
2006	245274.5	8415.7	76509.2	2166.9	104416.8	91827.0	2787.1	3646.0	98260.1	1022118.6	952980.4	272929.7	76684.4	87645.1
2007	271614.9	9765.1	81667.6	3781.7	86312.1	104682.8	2606.0	4190.7	111479.5	1100042.7	1020244.3	290336.3	73601.0	59541.2
2008	342305.1	11251.0	107870.1	6363.5	95217.3	141987.4	2161.2	4815.2	148963.8	1402620.3	1197548.2	496930.9	66741.2	40430.1
2009	409187.5	11406.1	133037.5	7928.8	103436.9	169894.7	1872.4	6115.1	177882.2	1683003.4	1541699.5	517605.7	76058.0	44931.4
2010	486943.3	14066.8	159216.4	9874.6	134933.5	223860.8	1559.6	8474.0	233894.4	2085478.8	1996913.5	465913.5	97909.6	47073.1

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

CUADRO 12: EDPYMES

AÑO	Ingresos Financieros	Ingresos por Servicios Financieros	Gastos Financieros	Otros Gastos Operacionales	Provisiones	Gastos Administracion	Gastos Amortizacion	Gastos Depreciacion	Gastos Operativos	Creditos Directos	Adeudos y Obligaciones Financieras (Inst.	Créditos Vencidos y en Cobranza	Créditos refinanciados y reestructurados
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
2006	317625.8	3549.2	104379.8	2124.4	79228.0	135729.5	1078.3	3927.8	140735.6	1277030.7	1411581.9	65935.9	65935.9
2007	460424.3	5874.9	136398.3	3141.1	75018.3	188216.4	1564.3	5598.4	195379.1	1719824.0	1752485.0	56014.4	11357.6
2008	421916.7	7970.8	106718.9	3134.7	74689.2	177311.9	893.9	5314.1	183519.9	1487365.9	1517502.1	54192.8	6476.0
2009	306830.8	9571.1	71879.6	5597.7	62362.9	158571.2	867.2	4752.8	164191.2	1007187.8	969222.5	45086.9	15524.4
2010	311314.3	6126.1	86037.3	3835.6	72324.9	173607.7	869.7	5694.9	180172.2	1114920.8	1157296.6	54791.4	14283.2

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

CUADRO 13: FINANCIERAS

AÑO	Ingresos Financieros	Ingresos por Servicios Financieros	Gastos Financieros	Otros Gastos Operacionales	Provisiones	Gastos Administracion	Gastos Amortizacion	Gastos Depreciacion	Gastos Operativos	Creditos Directos	Depositos Totales	Adeudos y Obligaciones Financieras	Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	Créditos refinanciados y reestructurados
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
2006	597613.3	82169.0	87699.1	81946.2	90040.1	341752.3	4431.7	8684.0	354868.1	1873232.8	946151.5	311808.3	42705.9	29030.2
2007	361605.4	83477.8	51780.6	39116.7	54190.9	278131.5	1745.3	5719.0	285595.8	1143987.4	776411.3	193049.0	24216.7	7362.8
2008	266572.7	8361.2	75192.5	2154.6	40320.7	124952.6	1350.2	3238.0	129540.8	1103702.7	178504.0	953456.6	22944.6	2371.7
2009	1157781.2	129572.6	299565.9	36669.3	291175.3	721045.4	6689.4	14471.0	742205.8	3666694.9	1653371.4	2548095.2	174624.7	59266.7
2010	1561002.6	160814.6	314327.3	51879.4	368954.5	921897.5	7022.7	19661.9	948582.1	6107590.7	2381111.6	3534588.6	211195.3	68552.9

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

CUADRO 14: BANCA MULTIPLE

AÑO	Ingresos Financieros	Ingresos por Servicios Financieros	Gastos Financieros	Otros Gastos Operacionales	Provisiones	Gastos Administracion	Gastos Amortizacion	Gastos Depreciacion	Gastos Operativos	Creditos Directos	Depositos Totales	Adeudos y Obligaciones Financieras	Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	Créditos refinanciados y reestructurados
	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL	TOTAL
2006	16215376.7	3748884.5	5682465.7	452600.5	4842698.7	4262242.1	66793.0	234894.8	4563929.9	122707329.1	143613958.2	16224026.3	1898834.4	3448797.9
2007	19318976.8	4056264.5	7348851.1	573630.0	4920766.1	5034220.5	64309.0	256605.0	5355134.5	149247824.4	163847855.9	35841144.9	1727305.2	2353411.4
2008	25702713.2	4784805.0	9689309.9	763654.1	5750382.2	6666275.9	74453.0	284732.7	7025461.6	204953998.6	222165925.3	51332337.2	2258855.4	1938612.4
2009	23485228.5	4995645.4	7267137.2	813291.2	5887349.6	6908686.9	91550.0	340811.0	7341047.9	183975926.9	208525294.4	31935695.0	2500309.5	2084715.0
2010	22314513.7	5513334.9	5704145.7	833261.9	6625559.8	7394671.9	134618.6	369520.9	7898811.5	213622852.6	217656292.7	65326117.6	2809232.5	2253595.6

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

ANEXO 3: VARIABLES INTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010

CUADRO 15: CAJAS MUNICIPALES						
AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES INDEPENDIENTES				
		VARIABLES INTERNAS				
	Tasa de Suficiencia Financiera	Tasa de Interés Promedio	Tasa Costo de Fondo	Costo Operacional Medio	Riesgo Crediticio	Ratio de Capital Global %
ene-06	0.29	0.02	0.01	0.01	0.07	0.06
feb-06	0.47	0.04	0.01	0.01	0.07	0.06
mar-06	0.63	0.06	0.01	0.02	0.07	0.05
abr-06	0.75	0.08	0.02	0.02	0.08	0.05
may-06	0.84	0.10	0.03	0.03	0.07	0.05
jun-06	0.91	0.12	0.03	0.04	0.07	0.05
jul-06	0.98	0.14	0.03	0.04	0.07	0.05
ago-06	1.04	0.16	0.04	0.05	0.07	0.05
sep-06	1.08	0.18	0.04	0.05	0.07	0.05
oct-06	1.11	0.19	0.05	0.06	0.07	0.06
nov-06	1.15	0.21	0.05	0.06	0.07	0.06
dic-06	1.19	0.23	0.06	0.07	0.06	0.05
ene-07	0.29	0.02	0.01	0.01	0.07	0.05
feb-07	0.46	0.04	0.01	0.01	0.07	0.05
mar-07	0.63	0.06	0.02	0.02	0.07	0.05
abr-07	0.74	0.08	0.02	0.02	0.07	0.05
may-07	0.82	0.10	0.03	0.03	0.07	0.05
jun-07	0.91	0.12	0.03	0.04	0.07	0.05
jul-07	0.96	0.14	0.04	0.04	0.06	0.05
ago-07	1.02	0.16	0.04	0.05	0.06	0.05
sep-07	1.05	0.18	0.05	0.06	0.06	0.05
oct-07	1.07	0.20	0.06	0.06	0.06	0.05
nov-07	1.10	0.22	0.06	0.07	0.06	0.05
dic-07	1.14	0.24	0.07	0.08	0.06	0.05
ene-08	0.29	0.02	0.01	0.01	0.06	0.05
feb-08	0.47	0.04	0.01	0.01	0.06	0.05
mar-08	0.59	0.06	0.02	0.02	0.06	0.05
abr-08	0.69	0.08	0.02	0.03	0.06	0.05
may-08	0.78	0.10	0.03	0.04	0.06	0.05
jun-08	0.85	0.12	0.03	0.04	0.06	0.05
jul-08	0.91	0.14	0.04	0.05	0.06	0.05
ago-08	0.95	0.16	0.04	0.06	0.06	0.05
sep-08	0.99	0.17	0.05	0.06	0.06	0.05
oct-08	1.02	0.19	0.05	0.07	0.06	0.05
nov-08	1.03	0.21	0.06	0.08	0.06	0.06
dic-08	1.05	0.22	0.06	0.08	0.06	0.05
ene-09	0.26	0.02	0.01	0.01	0.06	0.05
feb-09	0.41	0.04	0.01	0.01	0.06	0.06
mar-09	0.55	0.06	0.02	0.02	0.06	0.06
abr-09	0.65	0.08	0.02	0.03	0.07	0.05
may-09	0.73	0.10	0.03	0.04	0.07	0.05
jun-09	0.78	0.12	0.03	0.05	0.07	0.05
jul-09	0.82	0.14	0.04	0.06	0.07	0.18
ago-09	0.87	0.16	0.04	0.07	0.07	0.18
sep-09	0.91	0.19	0.05	0.07	0.07	0.19
oct-09	0.93	0.20	0.05	0.08	0.07	0.18
nov-09	0.96	0.22	0.06	0.09	0.07	0.18
dic-09	0.98	0.24	0.06	0.10	0.07	0.18
ene-10	0.24	0.02	0.01	0.01	0.08	0.18
feb-10	0.38	0.04	0.01	0.02	0.08	0.18
mar-10	0.51	0.06	0.02	0.03	0.08	0.17
abr-10	0.60	0.08	0.02	0.04	0.08	0.17
may-10	0.67	0.10	0.02	0.04	0.08	0.17
jun-10	0.72	0.12	0.03	0.05	0.08	0.17
jul-10	0.76	0.14	0.03	0.06	0.08	0.17
ago-10	0.80	0.16	0.04	0.07	0.08	0.17
sep-10	0.83	0.17	0.04	0.08	0.08	0.16
oct-10	0.86	0.19	0.05	0.09	0.08	0.16
nov-10	0.88	0.20	0.05	0.09	0.07	0.16
dic-10	0.91	0.22	0.06	0.10	0.07	0.17

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

CUADRO 16: CAJAS RURALES DE AHORRO Y CREDITO						
AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES INDEPENDIENTES				
		VARIABLES INTERNAS				
	Tasa de Suficiencia Financiera	Tasa de Interés Promedio	Tasa Costo de Fondeo	Costo Operacional Medio	Riesgo Crediticio	Ratio de Capital Global %
ene-06	0.16	0.02	0.01	0.01	0.19	0.06
feb-06	0.28	0.04	0.01	0.01	0.19	0.06
mar-06	0.38	0.06	0.02	0.02	0.19	0.06
abr-06	0.48	0.08	0.02	0.03	0.18	0.06
may-06	0.56	0.10	0.03	0.04	0.19	0.06
jun-06	0.62	0.12	0.03	0.05	0.19	0.06
jul-06	0.68	0.14	0.04	0.06	0.19	0.06
ago-06	0.74	0.16	0.04	0.06	0.19	0.06
sep-06	0.78	0.18	0.05	0.07	0.18	0.06
oct-06	0.83	0.20	0.05	0.08	0.19	0.06
nov-06	0.86	0.22	0.06	0.09	0.18	0.06
dic-06	0.90	0.24	0.06	0.10	0.16	0.06
ene-07	0.19	0.02	0.01	0.01	0.16	0.06
feb-07	0.33	0.04	0.01	0.02	0.16	0.06
mar-07	0.45	0.06	0.01	0.02	0.16	0.06
abr-07	0.55	0.08	0.02	0.03	0.15	0.06
may-07	0.64	0.10	0.02	0.04	0.15	0.06
jun-07	0.71	0.12	0.03	0.05	0.14	0.06
jul-07	0.77	0.14	0.03	0.06	0.14	0.06
ago-07	0.84	0.16	0.04	0.06	0.14	0.06
sep-07	0.89	0.19	0.05	0.07	0.13	0.06
oct-07	0.93	0.21	0.05	0.08	0.13	0.06
nov-07	0.97	0.23	0.06	0.09	0.12	0.06
dic-07	0.99	0.25	0.06	0.10	0.12	0.05
ene-08	0.26	0.02	0.01	0.01	0.12	0.05
feb-08	0.42	0.04	0.01	0.02	0.11	0.05
mar-08	0.61	0.07	0.02	0.03	0.09	0.05
abr-08	0.69	0.09	0.02	0.04	0.09	0.05
may-08	0.76	0.11	0.03	0.05	0.09	0.05
jun-08	0.82	0.13	0.03	0.05	0.09	0.05
jul-08	0.87	0.16	0.04	0.07	0.08	0.05
ago-08	0.83	0.14	0.04	0.06	0.08	0.05
sep-08	0.86	0.16	0.04	0.07	0.08	0.05
oct-08	0.88	0.18	0.05	0.08	0.08	0.05
nov-08	0.91	0.19	0.05	0.09	0.08	0.06
dic-08	0.99	0.24	0.06	0.11	0.08	0.05
ene-09	0.27	0.02	0.01	0.01	0.08	0.06
feb-09	0.42	0.04	0.01	0.02	0.08	0.06
mar-09	0.55	0.07	0.02	0.03	0.08	0.06
abr-09	0.66	0.09	0.02	0.04	0.08	0.06
may-09	0.73	0.11	0.03	0.05	0.08	0.06
jun-09	0.79	0.13	0.03	0.06	0.08	0.06
jul-09	0.84	0.15	0.04	0.07	0.08	0.17
ago-09	0.88	0.17	0.05	0.07	0.08	0.17
sep-09	0.92	0.19	0.05	0.08	0.08	0.17
oct-09	0.94	0.21	0.06	0.09	0.08	0.17
nov-09	0.97	0.23	0.06	0.10	0.07	0.16
dic-09	1.00	0.24	0.06	0.11	0.07	0.17
ene-10	0.29	0.02	0.01	0.01	0.08	0.17
feb-10	0.44	0.04	0.01	0.02	0.08	0.17
mar-10	0.56	0.07	0.02	0.03	0.08	0.17
abr-10	0.64	0.09	0.02	0.04	0.08	0.17
may-10	0.71	0.11	0.03	0.05	0.08	0.17
jun-10	0.77	0.13	0.03	0.06	0.08	0.17
jul-10	0.81	0.15	0.04	0.07	0.08	0.15
ago-10	0.85	0.17	0.05	0.08	0.08	0.15
sep-10	0.87	0.18	0.05	0.09	0.08	0.16
oct-10	0.88	0.20	0.06	0.09	0.08	0.15
nov-10	0.91	0.21	0.06	0.10	0.07	0.15
dic-10	0.93	0.23	0.06	0.11	0.07	0.15

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

CUADRO 17: EDPYMES

AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES INDEPENDIENTES				
		VARIABLES INTERNAS				
	Tasa de Suficiencia Financiera	Tasa de Interés Promedio	Tasa Costo de Fondeo	Costo Operacional Medio	Riesgo Crediticio	Ratio de Capital Global %
ene-06	0.23	0.03	0.01	0.01	0.10	0.03
feb-06	0.37	0.05	0.02	0.02	0.10	0.03
mar-06	0.50	0.07	0.02	0.03	0.10	0.03
abr-06	0.62	0.10	0.03	0.04	0.09	0.03
may-06	0.70	0.12	0.04	0.05	0.09	0.03
jun-06	0.76	0.14	0.04	0.06	0.09	0.03
jul-06	0.81	0.17	0.05	0.07	0.08	0.04
ago-06	0.85	0.19	0.05	0.08	0.08	0.04
sep-06	0.90	0.20	0.06	0.09	0.07	0.04
oct-06	0.93	0.22	0.06	0.10	0.07	0.04
nov-06	0.96	0.23	0.07	0.10	0.07	0.04
dic-06	0.98	0.25	0.07	0.11	0.10	0.04
ene-07	0.32	0.03	0.01	0.01	0.06	0.04
feb-07	0.50	0.05	0.01	0.02	0.06	0.04
mar-07	0.65	0.07	0.02	0.03	0.06	0.04
abr-07	0.75	0.10	0.03	0.04	0.06	0.04
may-07	0.82	0.12	0.03	0.05	0.06	0.04
jun-07	0.89	0.14	0.04	0.06	0.06	0.04
jul-07	0.94	0.17	0.05	0.07	0.06	0.04
ago-07	1.00	0.19	0.05	0.08	0.05	0.04
sep-07	1.04	0.21	0.06	0.09	0.05	0.04
oct-07	1.08	0.23	0.07	0.10	0.05	0.04
nov-07	1.10	0.25	0.07	0.11	0.05	0.04
dic-07	1.14	0.27	0.08	0.11	0.04	0.04
ene-08	0.45	0.03	0.01	0.01	0.04	0.04
feb-08	0.66	0.05	0.01	0.02	0.04	0.04
mar-08	0.78	0.08	0.02	0.03	0.05	0.04
abr-08	0.89	0.11	0.03	0.04	0.05	0.04
may-08	0.94	0.13	0.04	0.06	0.05	0.04
jun-08	0.99	0.15	0.04	0.06	0.05	0.04
jul-08	1.04	0.18	0.05	0.08	0.05	0.04
ago-08	1.08	0.20	0.05	0.09	0.04	0.04
sep-08	1.11	0.22	0.06	0.10	0.04	0.04
oct-08	1.13	0.24	0.06	0.10	0.04	0.04
nov-08	1.14	0.26	0.07	0.11	0.05	0.04
dic-08	1.17	0.28	0.07	0.12	0.04	0.04
ene-09	0.41	0.03	0.01	0.01	0.04	0.04
feb-09	0.59	0.05	0.01	0.02	0.05	0.04
mar-09	0.74	0.08	0.02	0.04	0.05	0.04
abr-09	0.81	0.11	0.03	0.05	0.05	0.04
may-09	0.86	0.14	0.04	0.07	0.05	0.04
jun-09	0.91	0.17	0.04	0.08	0.06	0.04
jul-09	0.92	0.09	0.05	0.05	0.03	0.22
ago-09	0.96	0.22	0.06	0.10	0.06	0.22
sep-09	0.99	0.25	0.06	0.13	0.07	0.25
oct-09	1.01	0.26	0.07	0.14	0.06	0.24
nov-09	1.03	0.28	0.08	0.15	0.06	0.23
dic-09	1.04	0.30	0.07	0.16	0.06	0.24
ene-10	0.34	0.03	0.01	0.02	0.06	0.23
feb-10	0.51	0.05	0.01	0.03	0.06	0.23
mar-10	0.65	0.08	0.02	0.05	0.06	0.23
abr-10	0.69	0.10	0.03	0.06	0.07	0.23
may-10	0.75	0.13	0.03	0.07	0.07	0.23
jun-10	0.81	0.15	0.04	0.09	0.07	0.23
jul-10	0.84	0.18	0.04	0.10	0.07	0.23
ago-10	0.86	0.20	0.05	0.11	0.07	0.23
sep-10	0.88	0.22	0.06	0.12	0.07	0.22
oct-10	0.89	0.24	0.06	0.14	0.07	0.23
nov-10	0.91	0.26	0.07	0.15	0.07	0.22
dic-10	0.93	0.28	0.07	0.16	0.06	0.22

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

CUADRO 18: EMPRESAS FINANCIERAS						
AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES INDEPENDIENTES				
		VARIABLES INTERNAS				
	Tasa de Suficiencia Financiera	Tasa de Interés Promedio	Tasa Costo de Fondeo	Costo Operacional Medio	Riesgo Crediticio	Ratio de Capital Global %
ene-06	0.51	0.03	0.01	0.02	0.03	0.08
feb-06	0.72	0.06	0.02	0.04	0.03	0.08
mar-06	0.85	0.09	0.02	0.06	0.03	0.07
abr-06	1.00	0.11	0.02	0.06	0.03	0.08
may-06	1.02	0.14	0.03	0.08	0.03	0.07
jun-06	1.03	0.17	0.04	0.10	0.04	0.07
jul-06	1.05	0.20	0.05	0.12	0.04	0.08
ago-06	1.07	0.22	0.05	0.13	0.04	0.07
sep-06	1.08	0.25	0.06	0.15	0.04	0.07
oct-06	1.10	0.28	0.06	0.16	0.04	0.07
nov-06	1.10	0.30	0.07	0.18	0.04	0.07
dic-06	1.11	0.32	0.07	0.19	0.04	0.08
ene-07	0.44	0.03	0.01	0.02	0.04	0.07
feb-07	0.64	0.06	0.01	0.03	0.04	0.07
mar-07	0.78	0.09	0.02	0.05	0.04	0.07
abr-07	0.86	0.12	0.02	0.07	0.04	0.07
may-07	0.92	0.14	0.03	0.08	0.04	0.07
jun-07	0.89	0.17	0.03	0.14	0.02	0.07
jul-07	0.93	0.20	0.04	0.16	0.02	0.07
ago-07	0.94	0.22	0.04	0.19	0.03	0.07
sep-07	0.97	0.26	0.05	0.21	0.03	0.07
oct-07	1.00	0.29	0.05	0.24	0.03	0.07
nov-07	1.03	0.33	0.05	0.26	0.03	0.08
dic-07	1.03	0.32	0.05	0.25	0.03	0.08
ene-08	0.70	0.02	0.00	0.01	0.00	0.07
feb-08	0.86	0.04	0.01	0.02	0.00	0.07
mar-08	0.90	0.08	0.02	0.04	0.02	0.06
abr-08	0.96	0.10	0.03	0.05	0.02	0.06
may-08	1.00	0.11	0.03	0.05	0.02	0.06
jun-08	1.04	0.13	0.04	0.06	0.02	0.06
jul-08	1.08	0.16	0.05	0.07	0.02	0.06
ago-08	1.11	0.18	0.05	0.08	0.02	0.06
sep-08	1.12	0.19	0.06	0.09	0.02	0.07
oct-08	1.14	0.21	0.06	0.10	0.03	0.07
nov-08	1.16	0.23	0.07	0.11	0.02	0.07
dic-08	1.11	0.24	0.07	0.12	0.02	0.07
ene-09	0.34	0.03	0.01	0.02	0.05	0.07
feb-09	0.47	0.05	0.01	0.03	0.06	0.08
mar-09	0.59	0.08	0.02	0.06	0.06	0.07
abr-09	0.57	0.09	0.03	0.06	0.07	0.08
may-09	0.65	0.12	0.03	0.07	0.07	0.08
jun-09	0.71	0.14	0.04	0.09	0.07	0.07
jul-09	0.77	0.17	0.04	0.11	0.07	0.15
ago-09	0.82	0.20	0.05	0.13	0.07	0.15
sep-09	0.89	0.23	0.06	0.14	0.06	0.15
oct-09	0.90	0.25	0.06	0.16	0.06	0.15
nov-09	0.93	0.28	0.07	0.17	0.06	0.16
dic-09	0.94	0.30	0.07	0.19	0.06	0.16
ene-10	0.35	0.03	0.01	0.01	0.06	0.17
feb-10	0.53	0.06	0.01	0.03	0.06	0.17
mar-10	0.65	0.08	0.01	0.05	0.06	0.17
abr-10	0.73	0.11	0.02	0.07	0.06	0.17
may-10	0.82	0.12	0.03	0.07	0.05	0.17
jun-10	0.87	0.14	0.03	0.09	0.05	0.17
jul-10	0.89	0.17	0.04	0.10	0.06	0.16
ago-10	0.92	0.19	0.04	0.12	0.06	0.16
sep-10	0.95	0.21	0.05	0.13	0.05	0.16
oct-10	0.98	0.23	0.05	0.14	0.05	0.16
nov-10	0.99	0.24	0.05	0.15	0.05	0.16
dic-10	1.02	0.26	0.05	0.16	0.05	0.16

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

CUADRO 19: BANCA MULTIPLE						
AÑOS	VARIABLE DEPENDIENTE	VARIABLES INDEPENDIENTES				
		VARIABLES INTERNAS				
	Tasa de Suficiencia Financiera	Tasa de Interés Promedio	Tasa Costo de Fondeo	Costo Operacional Medio	Riesgo Crediticio	Ratio de Capital Global %
ene-06	0.25	0.01	0.00	0.00	0.07	0.08
feb-06	0.42	0.02	0.01	0.01	0.07	0.08
mar-06	0.58	0.03	0.01	0.01	0.07	0.08
abr-06	0.71	0.05	0.01	0.01	0.06	0.08
may-06	0.82	0.06	0.01	0.01	0.06	0.08
jun-06	0.94	0.07	0.02	0.02	0.06	0.08
jul-06	1.03	0.08	0.02	0.02	0.06	0.08
ago-06	1.13	0.09	0.02	0.02	0.05	0.08
sep-06	1.19	0.10	0.03	0.03	0.05	0.08
oct-06	1.24	0.11	0.03	0.03	0.05	0.08
nov-06	1.25	0.12	0.03	0.03	0.05	0.08
dic-06	1.28	0.13	0.04	0.04	0.04	0.08
ene-07	0.32	0.01	0.00	0.00	0.04	0.08
feb-07	0.52	0.02	0.01	0.01	0.04	0.08
mar-07	0.71	0.04	0.01	0.01	0.04	0.08
abr-07	0.84	0.05	0.01	0.01	0.04	0.08
may-07	0.96	0.06	0.02	0.01	0.04	0.08
jun-07	1.05	0.07	0.02	0.02	0.03	0.08
jul-07	1.12	0.08	0.02	0.02	0.03	0.08
ago-07	1.16	0.09	0.02	0.02	0.03	0.08
sep-07	1.22	0.10	0.03	0.03	0.03	0.08
oct-07	1.22	0.11	0.03	0.03	0.03	0.08
nov-07	1.25	0.12	0.03	0.03	0.03	0.08
dic-07	1.28	0.13	0.04	0.04	0.03	0.09
ene-08	0.37	0.01	0.01	0.00	0.03	0.09
feb-08	0.58	0.03	0.01	0.01	0.03	0.08
mar-08	0.78	0.04	0.01	0.01	0.03	0.08
abr-08	0.91	0.05	0.02	0.01	0.02	0.08
may-08	1.00	0.06	0.02	0.02	0.02	0.08
jun-08	1.08	0.07	0.02	0.02	0.02	0.08
jul-08	1.13	0.08	0.02	0.02	0.02	0.08
ago-08	1.18	0.09	0.03	0.02	0.02	0.08
sep-08	1.22	0.10	0.03	0.03	0.02	0.08
oct-08	1.26	0.24	0.03	0.06	0.05	0.08
nov-08	1.29	0.11	0.03	0.03	0.02	0.08
dic-08	1.31	0.13	0.04	0.03	0.02	0.08
ene-09	0.41	0.01	0.00	0.00	0.02	0.08
feb-09	0.67	0.03	0.01	0.01	0.02	0.08
mar-09	0.81	0.04	0.01	0.01	0.02	0.08
abr-09	0.92	0.05	0.01	0.01	0.02	0.08
may-09	1.01	0.06	0.02	0.02	0.02	0.08
jun-09	1.09	0.07	0.02	0.02	0.03	0.08
jul-09	1.15	0.08	0.02	0.02	0.03	0.14
ago-09	1.19	0.09	0.02	0.03	0.03	0.14
sep-09	1.24	0.10	0.03	0.03	0.03	0.14
oct-09	1.28	0.11	0.03	0.03	0.03	0.13
nov-09	1.31	0.12	0.03	0.04	0.03	0.14
dic-09	1.34	0.13	0.03	0.04	0.02	0.13
ene-10	0.32	0.01	0.00	0.00	0.03	0.13
feb-10	0.53	0.02	0.00	0.01	0.03	0.13
mar-10	0.69	0.03	0.01	0.01	0.03	0.14
abr-10	0.85	0.04	0.01	0.01	0.03	0.14
may-10	0.94	0.05	0.01	0.02	0.03	0.14
jun-10	1.03	0.06	0.01	0.02	0.03	0.14
jul-10	1.08	0.07	0.01	0.02	0.03	0.14
ago-10	1.15	0.08	0.01	0.03	0.03	0.14
sep-10	1.21	0.08	0.02	0.03	0.03	0.14
oct-10	1.25	0.09	0.02	0.03	0.03	0.14
nov-10	1.28	0.10	0.02	0.03	0.03	0.14
dic-10	1.32	0.10	0.02	0.04	0.02	0.14

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

ANEXO 4: VARIABLES EXTERNAS POR TIPO DE INSTITUCIÓN FINANCIERA EN EL PERU 2006-2010

CUADRO 20: VARIABLES EXTERNAS				
AÑOS	Tasa de crecimiento del PBI (Variación %)	Tasa de Empleo Urbano (10 o mas trabajadores) (Variación %)	Tasa de inflación (Variación %)	Tipo de Cambio Contable: S/. (Variación %)
ene-06	6.02	5.76	1.90	3.83
feb-06	6.00	6.34	2.70	0.92
mar-06	7.81	6.35	2.50	2.45
abr-06	7.06	6.97	2.90	2.25
may-06	6.77	5.91	2.23	0.74
jun-06	6.76	6.30	1.83	0.35
jul-06	6.90	6.87	1.55	-0.28
ago-06	7.35	7.45	1.87	-0.70
sep-06	7.51	7.79	1.99	-1.81
oct-06	7.74	8.88	1.89	-4.25
nov-06	7.67	9.21	1.54	-4.57
dic-06	7.74	8.74	1.14	-6.40
ene-07	9.80	8.70	0.64	-5.93
feb-07	9.17	8.47	0.36	-3.00
mar-07	8.65	9.10	0.25	-4.61
abr-07	8.37	8.08	-0.08	-4.61
may-07	8.81	7.97	0.94	-3.41
jun-07	8.61	7.84	1.55	-2.88
jul-07	8.76	7.60	2.21	-2.54
ago-07	8.56	8.40	2.20	-2.36
sep-07	8.67	8.39	2.80	-3.45
oct-07	8.89	7.95	3.08	-6.72
nov-07	8.88	7.95	3.49	-6.86
dic-07	8.87	8.93	3.93	-7.00
ene-08	11.26	8.83	4.15	-7.58
feb-08	11.83	9.10	4.82	-8.92
mar-08	10.19	8.65	5.55	-11.75
abr-08	11.19	8.80	5.52	-13.50
may-08	10.48	9.99	5.39	-11.45
jun-08	10.89	9.50	5.71	-8.76
jul-08	10.84	9.27	5.79	-9.87
ago-08	10.78	8.36	6.27	-8.40
sep-08	10.89	7.44	6.22	-5.41
oct-08	10.66	7.19	6.54	1.88
nov-08	10.22	7.01	6.75	3.04
dic-08	9.76	6.48	6.65	4.47
ene-09	3.17	5.17	6.53	6.80
feb-09	1.74	2.93	5.49	11.37
mar-09	2.06	2.16	4.78	12.93
abr-09	1.07	2.35	4.64	12.23
may-09	0.94	1.07	4.21	6.74
jun-09	0.36	1.12	3.06	3.39
jul-09	0.18	0.54	2.68	5.75
ago-09	0.14	-0.11	1.87	2.00
sep-09	0.13	0.15	1.20	-1.90
oct-09	0.25	0.10	0.71	-6.65
nov-09	0.54	-0.03	0.29	-6.70
dic-09	0.91	0.30	0.25	-7.59
ene-10	3.80	0.77	0.44	-9.34
feb-10	4.75	2.37	0.84	-11.80
mar-10	6.15	3.31	0.76	-10.55
abr-10	6.96	3.58	0.76	-7.94
may-10	7.38	3.98	1.04	-4.95
jun-10	8.16	4.51	1.64	-5.09
jul-10	8.32	4.69	1.82	-6.30
ago-10	8.43	5.08	2.31	-5.04
sep-10	8.64	5.23	2.37	-4.10
oct-10	8.63	5.41	2.10	-2.80
nov-10	8.77	5.36	2.22	-2.75
dic-10	8.78	5.26	2.08	-2.15

Fuente: Publicaciones del Banco Central de Reserva del Perú
Elaboración propia

ANEXO 5: GLOSARIO DE INDICADORES⁹⁶

Debemos tener en cuenta los siguientes conceptos:

Factores Internos: Son aquellos sobre los cuales los directivos y funcionarios de la empresa pueden direccionar o ejercer una política concreta.

- **Ingresos Financieros⁹⁷:** Incluye: Intereses por Disponible, Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios, Intereses por Inversiones, Intereses y Comisiones por Créditos, el saldo positivo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio, y otros ingresos financieros.
- **Ingresos por Servicios Financieros⁹⁸:** Incluye los ingresos de cuentas por cobrar, ingresos por operaciones contingentes, ingresos por servicios diversos, ingresos por arrendamientos e ingresos por ventas de bienes y servicios.
- **Gastos Financieros⁹⁹:** Incluye: Intereses por Depósitos con el Público, Intereses por Fondos Interbancarios, Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales, Intereses por Adeudos y Obligaciones Financieras, Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación, Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras, el saldo negativo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio y las cargas financieras diversas.
- **Gastos por Servicios Financieros¹⁰⁰:** Incluye: Gastos por cuentas por pagar, Gastos por operación contingentes, Gastos por servicios financieros diversos y Gastos por costo de ventas de bienes y servicios.
- **Gastos Operativos¹⁰¹:** Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización.
- **Provisiones de la Cartera de Créditos¹⁰²:** Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos. Esta cuenta ajusta el valor de la cartera de créditos en función a la clasificación de riesgo del deudor.

⁹⁶ El significado de los siguientes términos han sido extraídos del Glosario de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero:

http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148

⁹⁷,pág. 7

⁹⁸ pág. 7

⁹⁹ Pág. 7

¹⁰⁰ Pág. 7

¹⁰¹ Pág. 7

¹⁰² Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, pág. 9: <http://www.sbs.gob.pe>

- **Interés¹⁰³**: Corresponde a la tasa de interés crediticia cobrada por las IMF, calculada como los ingresos financieros generados por cada IMF sobre sus créditos directos.
- **Fondeo¹⁰⁴**: Es la tasa de costo de los recursos financieros pagada por las IMF, calculada como los gastos de intereses por concepto de captación de recursos sobre el total de recursos captados (depósitos totales y adeudos y obligaciones con Sistemas Financiero del país, extranjeros y Organismos Internacionales).
- **Depósitos Totales¹⁰⁵**: Es la suma de los depósitos a la vista, de ahorro, a plazo y CTS. Estos depósitos son realizados por el público y por empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales.
 - **Depósitos del Público¹⁰⁶**: Corresponde a las obligaciones con el público derivadas de la captación de recursos mediante las diferentes modalidades y los depósitos recibidos por la prestación de servicios bancarios diversos, los fondos captados de las entidades del sector público, así como las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago.
 - **Depósitos de empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales¹⁰⁷**: Comprende las obligaciones de la empresa por los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo de empresas del sistema financiero del país y del exterior, de organismos financieros internacionales y de la matriz, sucursales y subsidiarias, siempre que sean empresas del sistema financiero; así como las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago.
 - **Depósitos a la vista¹⁰⁸**: Considera las obligaciones con el público a la vista en la modalidad de depósitos en cuenta corriente, cuentas corrientes sin movimiento y cheques certificados; así como por los depósitos a la vista de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursales y subsidiarias, y Organismos Financieros Internacionales.

¹⁰³ Minzer Rodolfo: Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño, México, D.F., junio de 2011, página 28: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/43662/2011-025-Inst.microf.Am.Latina-L1012-Serie-128.pdf>

¹⁰⁴ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, página 28: <http://www.sbs.gob.pe>

¹⁰⁵ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Publicaciones, Estructura de depósitos totales: <http://www.sbs.gob.pe>

¹⁰⁶ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, página 6: <http://www.sbs.gob.pe>

¹⁰⁷ Página 6

¹⁰⁸ Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: Glosario de Términos e Indicadores del Sistema Financiero, página 6: <http://www.sbs.gob.pe>

- **Depósitos de Ahorro¹⁰⁹**: Considera las obligaciones con el público en la modalidad de ahorro y los depósitos de ahorro de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursales y subsidiarias, y Organismos Financieros Internacionales.
- **Depósitos a Plazo¹¹⁰**: Considera las obligaciones con el público en la modalidad de plazo fijo, los depósitos por cuentas a plazo vencidos, las obligaciones con el público de carácter restringido y los depósitos a plazo de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursales y subsidiarias, y Organismos Financieros Internacionales.
- **Depósitos por Compensación de Tiempo de Servicio (CTS)¹¹¹**: Registra la captación de recursos en moneda nacional y extranjera por las empresas del sistema financiero, provenientes de los importes que les corresponde a los trabajadores por concepto de beneficios sociales, de acuerdo con las normas laborales vigentes.
- **Adeudos y Obligaciones Financieras¹¹²**: Comprende las obligaciones de la empresa por obtención de recursos y financiamiento bajo distintas modalidades contractuales, de corto y largo plazo, contratados con las instituciones financieras del exterior que realizan intermediación financiera, similares a las empresas del sistema financiero del país, así como con organismos internacionales.
- **Créditos directos¹¹³**: Es la suma de los créditos vigentes, reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial. Los créditos en moneda nacional incluyen también los de valor de actualización constante. Para convertir los créditos en moneda extranjera se utiliza el tipo de cambio contable de fin de periodo
- **Créditos Indirectos o Créditos Contingentes¹¹⁴**: Son las operaciones de crédito fuera de balance por las cuales la empresa asume el riesgo crediticio ante el eventual incumplimiento de un deudor frente a terceras personas. Considera los avales otorgados, cartas fianza otorgadas, cartas de crédito y aceptaciones bancarias
- **Cartera Atrasada¹¹⁵**: Es la suma de los créditos vencidos y en cobranza judicial.

¹⁰⁹ Página 6

¹¹⁰ Página 6

¹¹¹ Página 6

¹¹² Página 1

¹¹³ Página 12

¹¹⁴ Página 6

¹¹⁵ Página 2

- **Cartera de Alto Riesgo¹¹⁶**: Es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial.
 - **Créditos Refinanciados¹¹⁷**: 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.
 - **Créditos Reestructurados¹¹⁸**: Son los créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo.
 - **Créditos Vencidos¹¹⁹**: Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días. En el caso de sobregiros en cuenta corriente, se considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro.
 - **Créditos en Cobranza Judicial¹²⁰**: Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial.

- **Tipos de Créditos vigente hasta el 2009¹²¹**: La cartera de créditos se divide en: créditos comerciales, créditos a microempresas (MES), créditos de consumo y créditos hipotecarios para vivienda, explicados a continuación:
 - **Créditos Comerciales**: Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases, que excedan los US \$30,000 o su equivalente en moneda nacional. También se consideran dentro de

¹¹⁶Página 2

¹¹⁷Página 5

¹¹⁸Página 5

¹¹⁹Página 5

¹²⁰Página 5

¹²¹Resolución S.B.S. N° 808-2003 El Superintendente de Banca y Seguros, página 7: [http://www.cgap.org/gm/document-1.1.5953/SBS%20Resolution%20No.%20808-2003%20on%20Credit%20Risk%20\(in%20Spanish\).pdf](http://www.cgap.org/gm/document-1.1.5953/SBS%20Resolution%20No.%20808-2003%20on%20Credit%20Risk%20(in%20Spanish).pdf)

esta definición los créditos otorgados a las personas jurídicas a través de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento que tuvieran fines similares a los señalados en el párrafo anterior.

- **Créditos a las Micro Empresas (MES):** Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de actividades de producción, comercio o prestación de servicios y que reúnan la siguiente característica:

a) Un endeudamiento en el sistema financiero que no exceda de US \$30,000 o su equivalente en moneda nacional, el mismo que deberá corresponder a la última información crediticia emitida por la Superintendencia en el momento de otorgarse el crédito.

También se consideran dentro de esta definición los créditos otorgados a las MES, sean personas naturales o jurídicas, a través de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento que tuvieran fines similares a los señalados en los párrafos anteriores. Cuando se trate de personas naturales, éstas deberán tener como principal fuente de ingresos la realización de actividades empresariales, no pudiendo ser consideradas en esta categoría las personas naturales cuya principal fuente de ingresos provenga de rentas de quinta categoría. No se considerará dentro de este tipo de crédito a aquella persona que, conjuntamente con otra u otras empresas, constituyan un conglomerado financiero o mixto, o cualquier tipo de asociación de riesgo único, de acuerdo a lo establecido en el art. 203º de la Ley General, y que sobrepasen los límites mencionados en este apartado.

- **Créditos de Consumo:** Son aquellos créditos que se otorgan a las personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. También se consideran dentro de esta definición los créditos otorgados a las personas naturales a través de tarjetas de crédito, los arrendamientos financieros y cualquier otro tipo de operación financiera de acuerdo a los fines establecidos en el párrafo anterior.
- **Créditos Hipotecarios para Vivienda:** Son aquellos créditos destinados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que, en uno y otros casos, tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas; sea que estos créditos se otorguen por el sistema convencional de préstamo hipotecario, de letras hipotecarias o por cualquier otro sistema de similares características.

- **Créditos por Tipo vigentes a partir del 2010¹²²:** Los créditos se clasifican en ocho tipos de crédito tomando en consideración los siguientes criterios: nivel de ventas anuales del deudor, nivel de endeudamiento en el sistema financiero (SF) y destino del crédito. Estos son: Créditos corporativos, a grandes empresas, a medianas empresas, a pequeñas empresas, a microempresas, de consumo e hipotecarios, explicados a continuación:
 - **Créditos Corporativos:** Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes. Adicionalmente, se consideran como corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público (incluyendo gobiernos locales y regionales), a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a Ley.
 - **Créditos a Grandes Empresas:** Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, o a deudores que hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.
 - **Créditos a Medianas Empresas:** Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero (SF) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser considerados como corporativos o grandes empresas. Incluye también los créditos otorgados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en el 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.
 - **Créditos a Pequeñas Empresas:** Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el 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.
 - **Créditos a Microempresas:** Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en el SF (sin incluir

¹²² pág. 3

créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20 mil en los últimos seis meses.

- **Créditos de Consumo:** Créditos otorgados a personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.
- **Créditos Hipotecarios para Vivienda:** Créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas. También incluyen los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o inscripción, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada.
- **Ratio de Capital Global**¹²³: Este indicador considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional).

Factores Externos: Son aquellos referentes al entorno de la corporación y sobre los cuales ésta no tiene mayor poder para modificar.

- **Tasa de crecimiento del PBI**¹²⁴: La Tasa de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI), que refleja el crecimiento económico del país.
- **Tasa de empleo**¹²⁵: Refleja las variaciones en el crecimiento laboral del país en empresas con 10 y más trabajadores según el Ministerio del Trabajo y promoción de Empleo.
- **Inflacion**¹²⁶: La tasa de inflación es un fenómeno de desequilibrio económico que generalmente se traduce en un aumento en el nivel de precios. Las dos medidas más usuales de la tasa de inflación son a partir del Índice de Precios al Consumidor y el Deflactor del PBI.
- **Tipo de cambio**¹²⁷: El tipo de cambio mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al nuevo sol. En un régimen de flotación, el tipo de

¹²³ página 12

¹²⁴ Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú: www.bcrp.gob.pe

¹²⁵ Memorias Anuales del Banco Central de Reserva del Perú: www.bcrp.gob.pe

¹²⁶ Díaz Giménez, Javier: "Macroeconomía: Primeros Conceptos", Editorial Graficas Rey, 1999, España, página 293: http://books.google.com.pe/books?id=yTZK03sOmDwC&pg=PA293&dq=definici%C3%B3n+de+la+tasa+de+inflacion&hl=es&ei=HCW3TpL-OsmBqwfs_bS3BA&sa=X&oi=book_result&ct=result&resnum=1&ved=0CCoQ6AEwAA#v=onepage&q&f=false

¹²⁷ Banco Central de Reserva del Perú: Guía Metodológica, 2010 : <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>

cambio refleja variaciones en la oferta y demanda de divisas. En tal sentido, esta variable está influida, entre otros factores, por la evolución de los términos de intercambio, los volúmenes de comercio exterior, los flujos de capital y cambios en las decisiones de portafolio de las personas, empresas y bancos.



ANEXO 6: GLOSARIO DE CONCEPTOS

- **Costo promedio o costo medio (CME)**¹²⁸: Son los costos por unidad de producción. Los costos medios totales se calculan como el costo total entre la cantidad producida. La forma de la curva de costo promedio a largo plazo (CMLP), por lo común muestra un período inicial de economías de escala; después habrá costos constantes seguidos de deseconomías de escala.
- **Economías de Escala**¹²⁹: Las economías de escala ocurren si, los costos promedio a largo plazo están disminuyendo. Hay mayor especialización posible de la mano de obra a medida que se amplía la escala de una empresa. A medida que los trabajadores se especializan y producen más, suben en la “curva del aprendizaje” y su productividad se incrementa.
 Los rendimientos constantes a escala: Ocurren si, a largo plazo, los costos promedio son constantes. El costo por unidad de producción no cambia en esta escala de producción.
 Las deseconomías de escala: Ocurren si, a largo plazo, los costos promedio están aumentando. Lo cual puede ocurrir por algunas de las siguientes razones:
 - Los gerentes experimentan mayores dificultades en la supervisión de los trabajadores o en la administración del inventario o de la tecnología, a medida que se incrementa la escala de sus responsabilidades.
 - Se incrementan los costos de monitoreo.
 - Hay competencia en vez de cooperación entre los empleados.
 - Los empleados tienen la impresión de que su trabajo es insignificante, lo que resulta en una producción más baja por trabajador.



Fuente: Lic. Gabriel Leandro, MBA, diciembre 2011: <http://www.auladeeconomia.com/microap-material5.htm#ec>

¹²⁸ Lic. Gabriel Leandro, MBA: <http://www.auladeeconomia.com/microap-material5.htm#ec>

¹²⁹ Lic. Gabriel Leandro, MBA: <http://www.auladeeconomia.com/microap-material5.htm#ec>

Si las deseconomías de escala se inician tan pronto como terminan las economías de escala (CMLP) en forma de u, hay un tamaño de planta único que minimiza el costo por unidad de la producción para la empresa. Si las economías de escala ocurren indefinidamente, una empresa se puede ampliar indefinidamente a los costos más bajos por unidad para servir a todo el mercado. Esto es característico de un monopolio “natural” que por lo menos es propiedad del gobierno o está regulado por él.

- **El Origen de la Crisis financiera internacional¹³⁰:**

En los últimos años del boom inmobiliario, un pequeño segmento del mercado mostraría un marcado dinamismo: el segmento subprime. Este segmento, que enmarca las hipotecas a personas de bajo ingreso y de baja calificación crediticia, prestaría su nombre para denominar a la crisis en los mercados financieros.

Lo que se denomina el virus del subprime, se originó en el relajamiento de los estándares de los préstamos a este segmento (e inclusive a los del segmento Alt-A, el intermedio entre el subprime y prime) y a las malas prácticas de los que originaron estas hipotecas, en particular durante 2006 y 2007.

El crecimiento sostenido del precio de los inmuebles en EE.UU., que desde 1930 no habían experimentado reducciones, incentivó estas malas prácticas y una despreocupación por las consecuencias que podrían generarse en el futuro. Cualquier problema de impago (default) podría solucionarse con una refinanciación o con la propia ejecución de la hipoteca, puesto que el activo subía de valor. Sin embargo, al iniciarse la caída de los precios, nació una creciente preocupación por los efectos de este proceso, especialmente desde mediados de 2007, cuando se acentuó la velocidad de dicha reducción y comenzaron a difundirse las primeras cifras de pérdidas financieras asociadas al segmento subprime. Entre julio de 2006 y octubre de 2008 los precios ya habían acumulado una disminución de 23,4% y la crisis financiera amenazaba con ser una de las peores en la historia. La expansión del virus subprime se explica básicamente por la pérdida de confianza en los mercados financieros en una coyuntura de desarrollo del mercado de capitales, ausencia de regulación, poca transparencia en la valoración del riesgo y modelos que no fueron los adecuados y que no habían sido probados previamente en situaciones de stress (como la caída de los precios de los inmuebles y el alza de las tasas de interés).

¹³⁰ Mauricio De La Cuba y Rosario Bernedo: De la Corrección Inmobiliaria a la Crisis Financiera: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-139/Moneda-139-02.pdf>

Cuando las pérdidas en el segmento subprime comenzaron a afectar a las principales instituciones financieras, se generó una desconfianza generalizada entre los inversionistas en los principales mercados de capitales al desconocerse la magnitud de la exposición a las pérdidas. La duda sobre la solvencia de las instituciones financieras originó una crisis de liquidez y afectó la normal fluidez del crédito. Las entidades financieras comenzaron a proveerse de liquidez y a generar condiciones de crédito muy restrictivas, invirtiendo en títulos de muy corto plazo (básicamente a un día). Rápidamente, las operaciones interbancarias comenzaron a suspenderse y las instituciones prefirieron no exponerse a un mayor riesgo del que ya venían enfrentando. En este contexto, las instituciones financieras más grandes optaron por consolidarse (a través de adquisiciones, mientras que otras se declaraban en bancarrota), con lo que la banca de inversión norteamericana prácticamente desapareció. Pese a todas estas medidas la crisis financiera no se revirtió, los problemas de insolvencia se acentuaron y la necesidad de incrementar el capital, tras las fuertes pérdidas financieras y la fuerte caída del valor de las acciones financieras en las principales bolsas, generó el proceso de desapalancamiento de las instituciones financieras.

- **La Competencia Perfecta**¹³¹: Es la forma de mercado más pura y extrema; es por esta razón que posee ciertas características esenciales:
 - Gran número de compradores y vendedores: Se presenta una cantidad de agentes económicos lo bastante grande para impedir que los compradores o vendedores individuales o los pequeños grupos de compradores o vendedores influyan el precio de mercado.
 - Producto homogéneo: Las empresas están vendiendo bienes estandarizados e idénticos.
 - Información perfecta: Los productores y consumidores no necesitan la publicidad ni se dejan engañar por ella.
 - Las empresas y los consumidores son tomadores de precios: Es decir, no puede influir sobre el precio de un bien o servicio, y no pueden decidir el precio al cual vender su producción, sino que éste es fijado por la oferta y la demanda de mercado.
 - Divisibilidad del producto: el producto debe ser tal que se pueda comprar o alquilar en cantidades pequeñas.
 - No hay barreras de ingreso o salida: las empresas ingresan y salen fácilmente de la industria.
 -

¹³¹ Lic. Gabriel Leandro, MBA: <http://www.auladeeconomia.com/micro-material6.htm>

- **Poder de mercado**¹³²: Se refiere a la capacidad de las empresas de establecer un mayor precio de tal forma que le permitan obtener una rentabilidad superior a la inicialmente esperada. Teóricamente, en un mercado en competencia perfecta, las empresas tienen nulo poder de mercado.



¹³²Robert Soto Chávez: El costo de Crédito en el Perú, 2006: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/Moneda-134/Revista-Moneda-134-02.pdf>

ANEXO 7: ESTADISTICA COMPLEMENTARIA

Para el presente estudio, se ha utilizado la siguiente estadística complementaria , con el fin de interpretar adecuadamente los indicadores de las variables independientes y la variable dependiente.

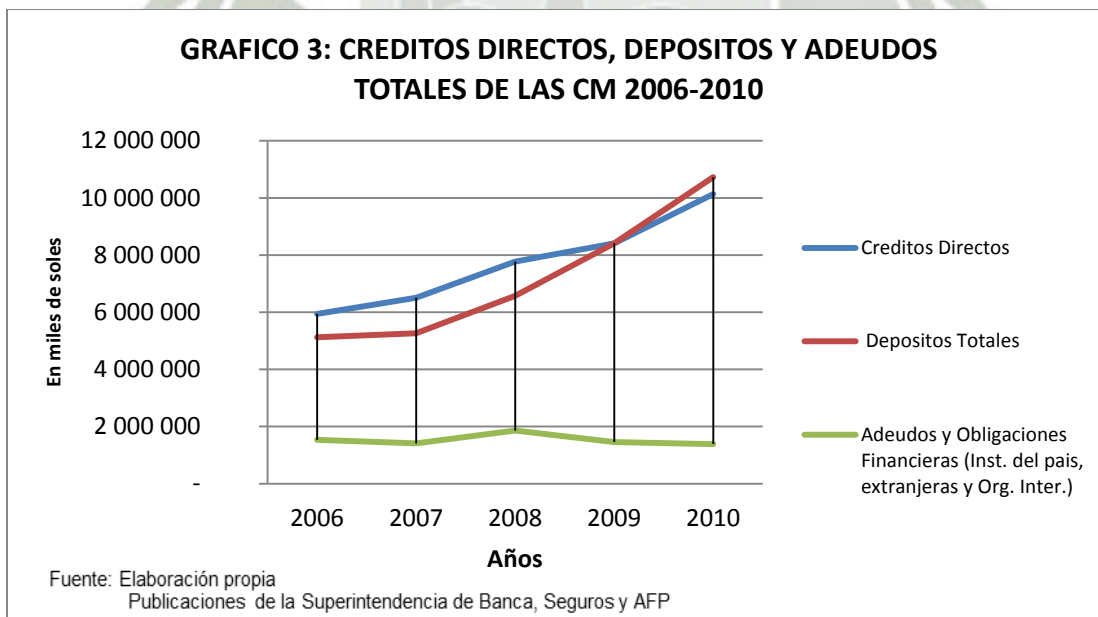
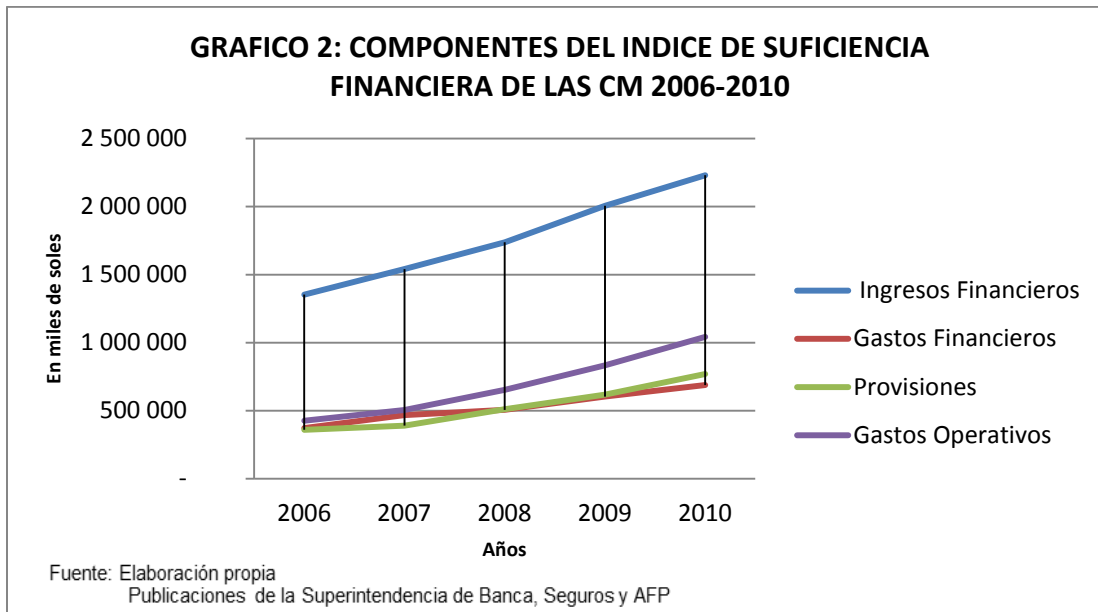
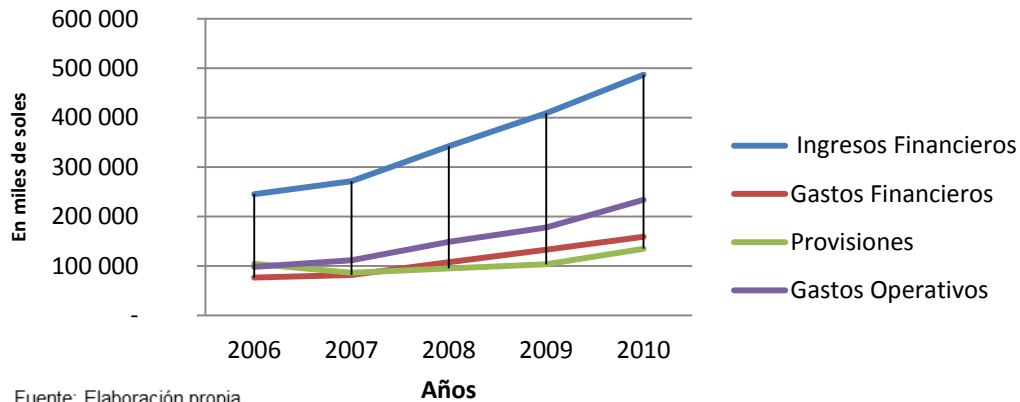
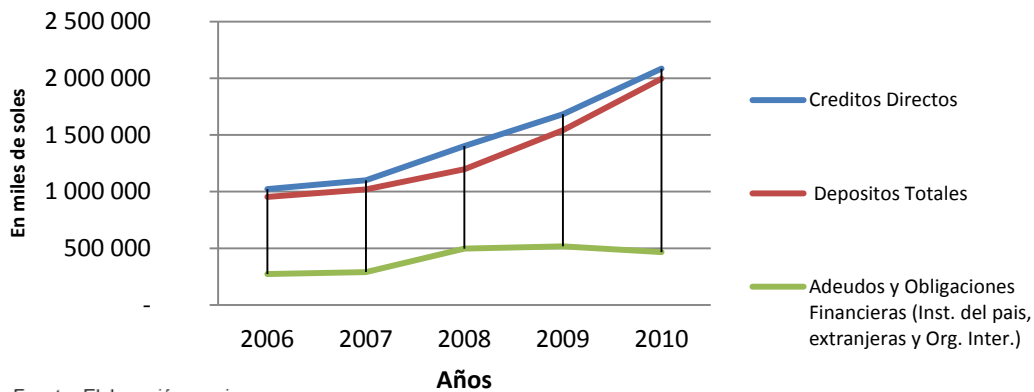


GRAFICO 4: COMPONENTES DEL INDICE DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS CRAC 2006-2010



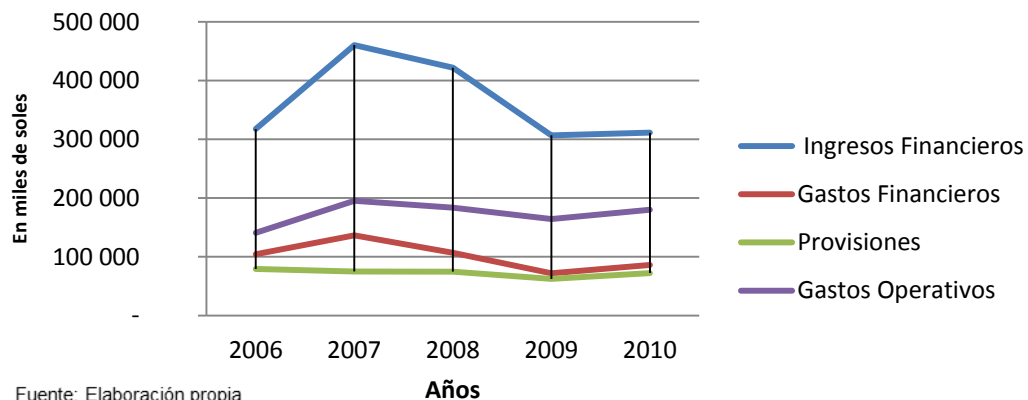
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 5: CREDITOS DIRECTOS, DEPOSITOS Y ADEUDOS TOTALES DE LAS CRAC 2006-2010



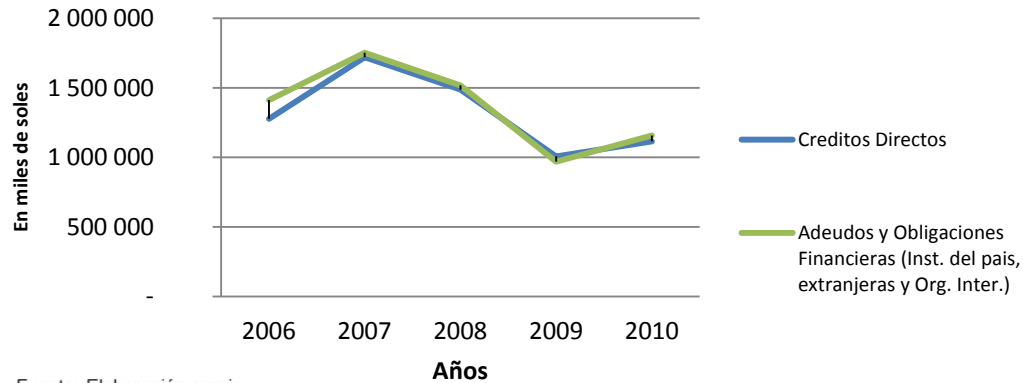
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 6: COMPONENTES DEL INDICE DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EDPYMES 2006-2010



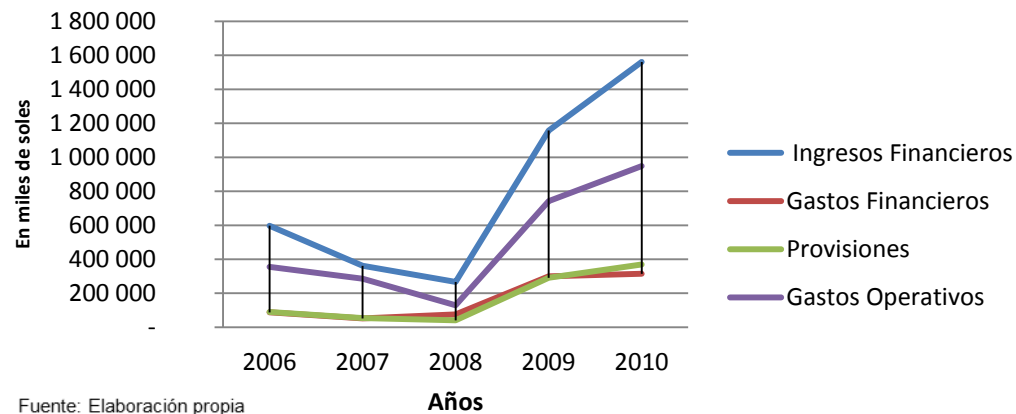
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

**GRAFICO 7: CREDITOS DIRECTOS, DEPOSITOS Y ADEUDOS
TOTALES DE LAS EDPYMES 2006-2010**



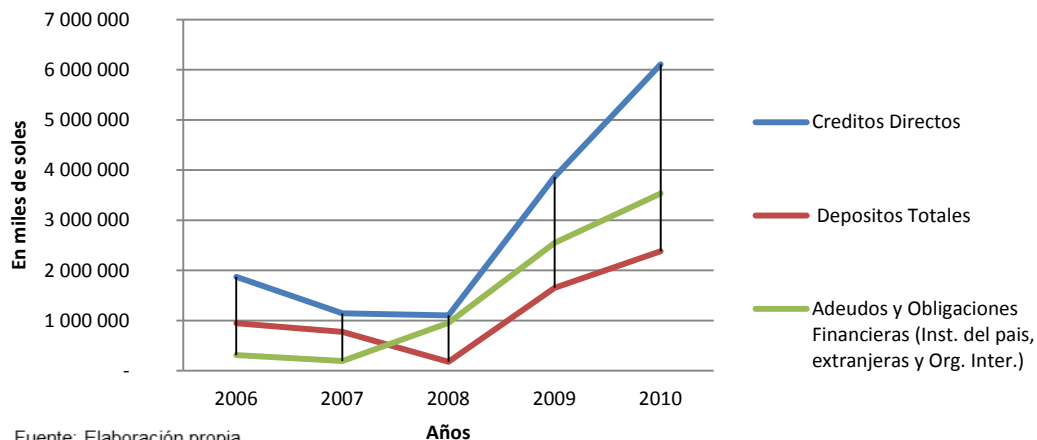
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

**GRAFICO 8: COMPONENTES DEL INDICE DE SUFICIENCIA
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS 2006-2010**



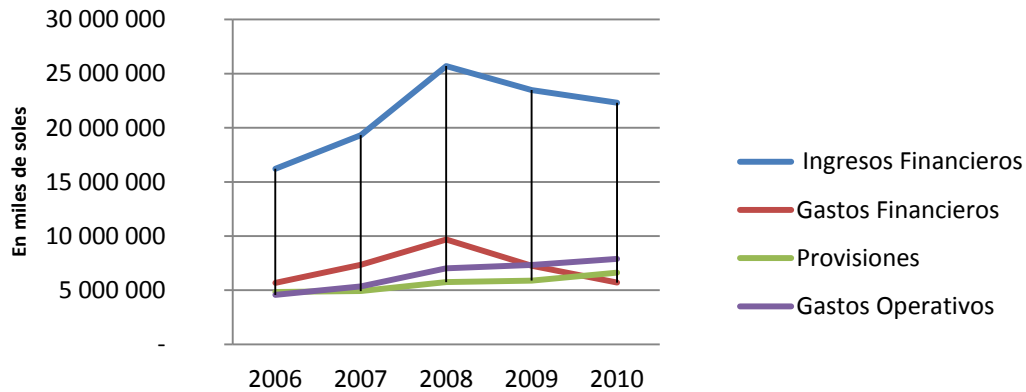
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

**GRAFICO 9: CREDITOS DIRECTOS, DEPOSITOS Y ADEUDOS
TOTALES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS 2006-2010**



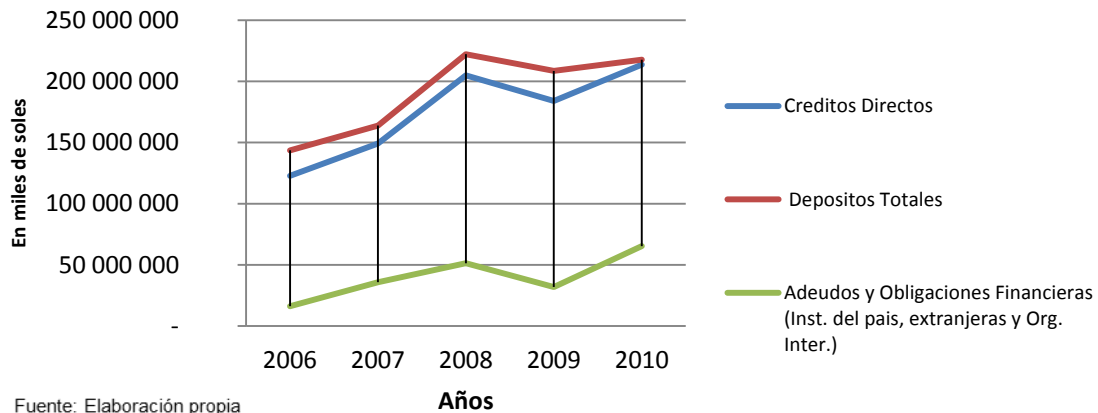
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 10: COMPONENTES DEL INDICE DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



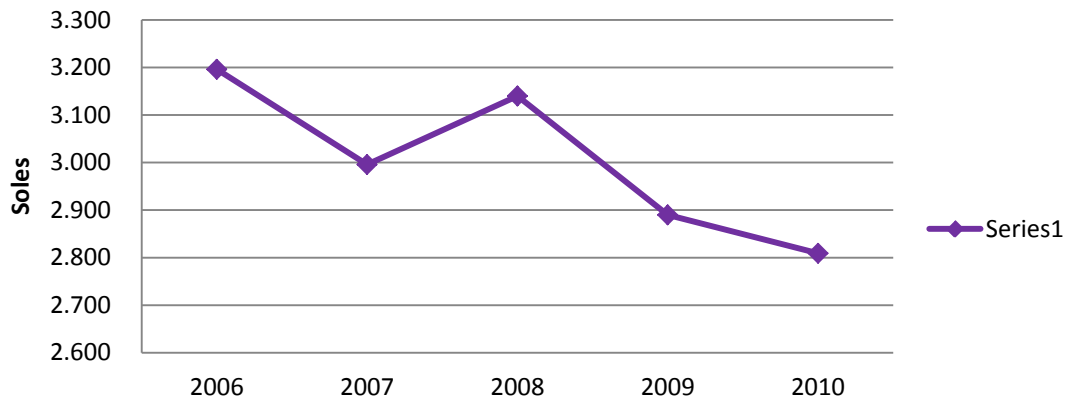
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 11: CREDITOS DIRECTOS, DEPOSITOS Y ADEUDOS TOTALES DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



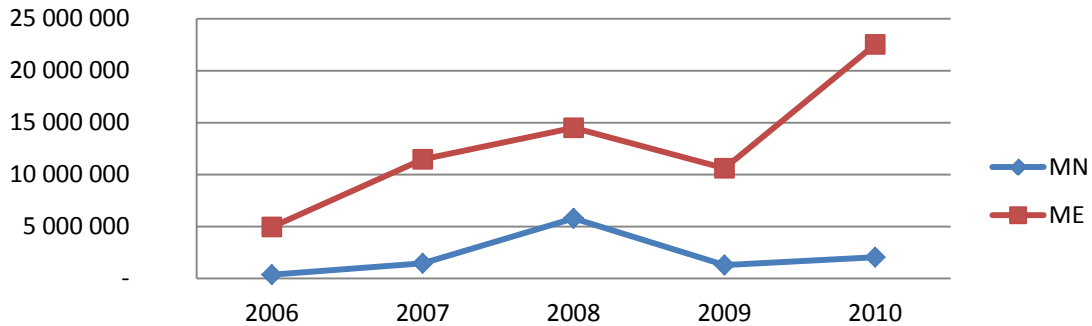
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 12: TIPO DE CAMBIO CONTABLE EN SOLES 2006-2010



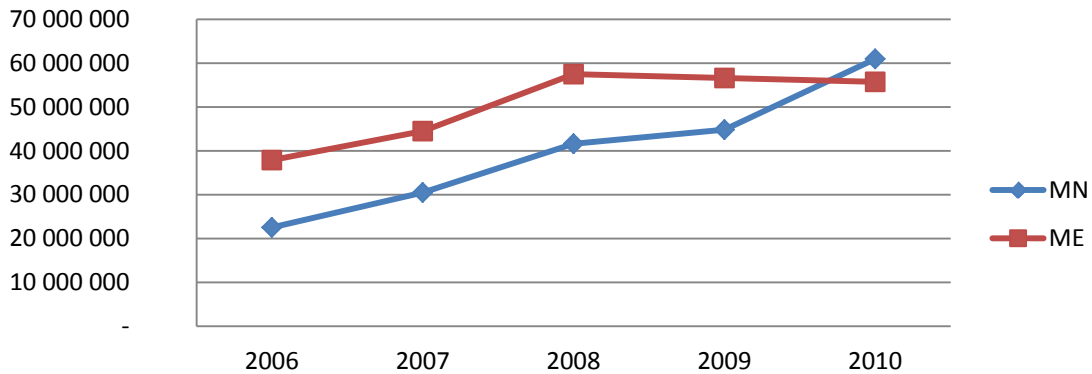
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 13: ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS CON INST. DEL PAIS, EXTRANJERAS Y ORG. INTER. EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



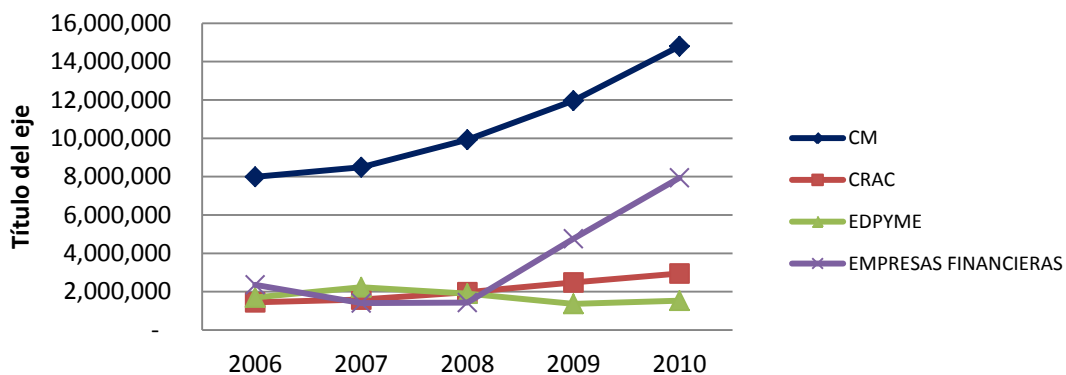
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 14: DEPOSITOS TOTALES EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



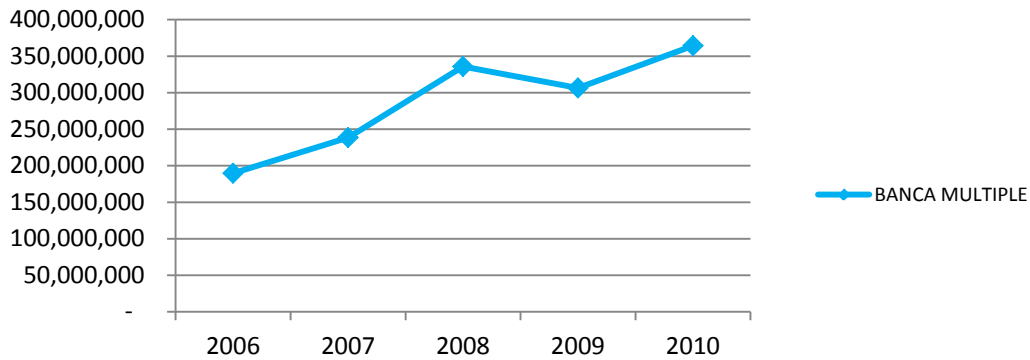
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 16: ACTIVOS DE LAS IMF 2006-2010



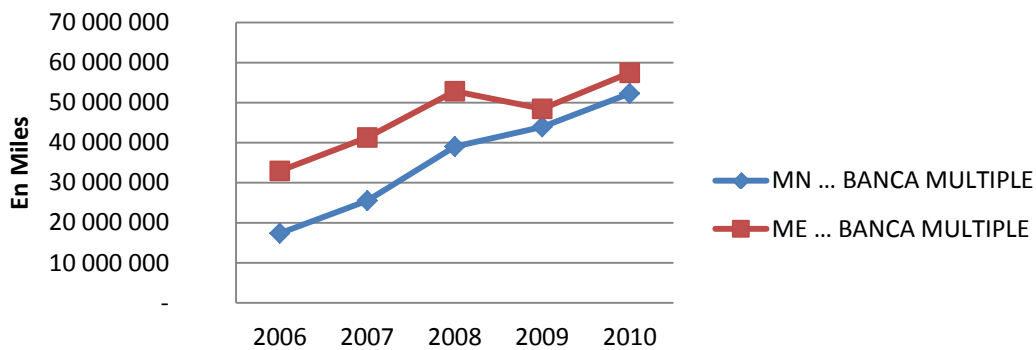
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 17: ACTIVOS DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



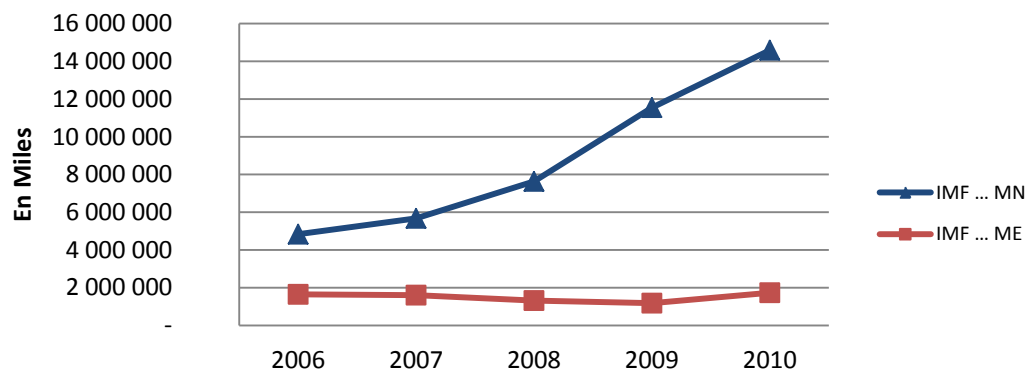
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

**GRAFICO 22: CREDITOS DIRECTOS EN MONEDA NACIONAL (MN)
Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010**



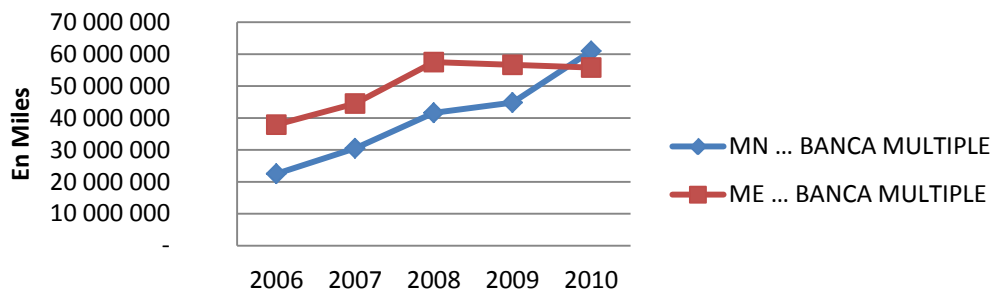
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

**GRAFICO 23: CREDITOS DIRECTOS EN MONEDA NACIONAL (MN)
Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LAS IMF 2006-2010**



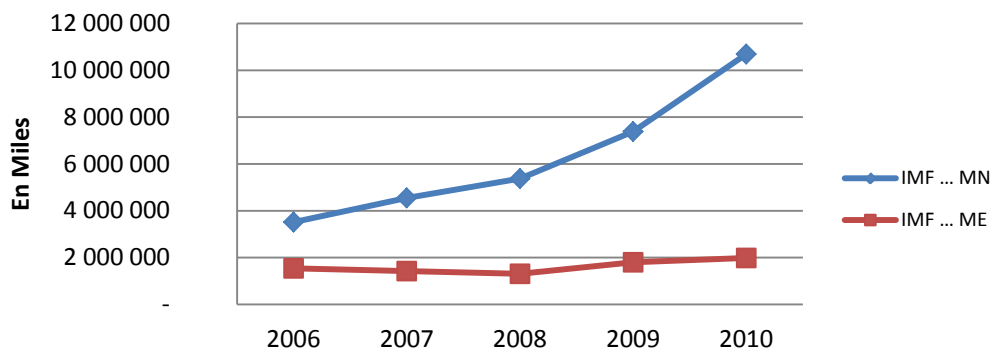
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 14: DEPOSITOS TOTALES EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LA BANCA MULTIPLE 2006-2010



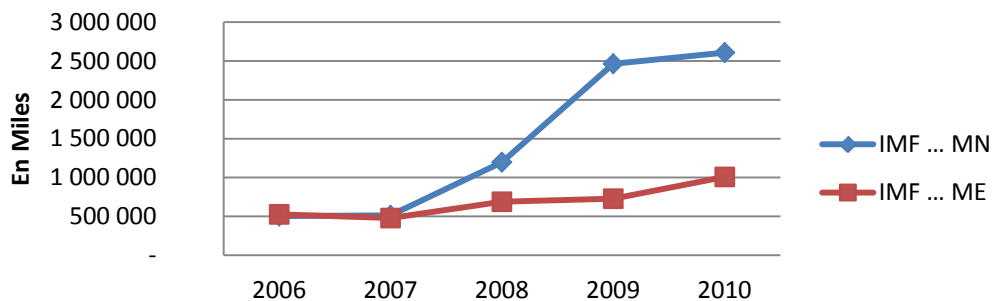
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 24: DEPOSITOS TOTALES EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LAS IMF 2006-2010



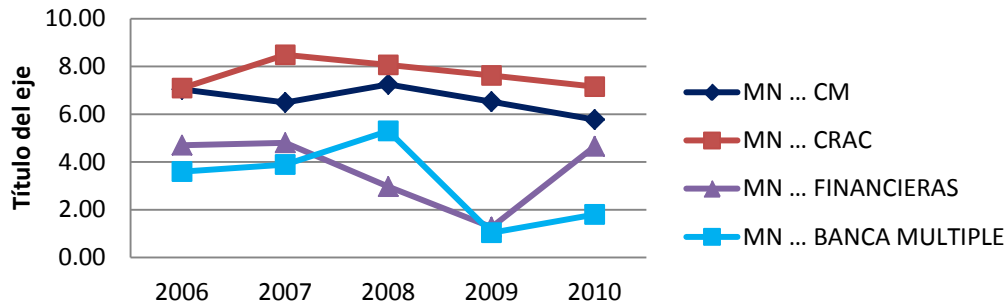
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 25: ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS CON INST. DEL PAIS, EXTRANJERAS Y ORG. INTER. EN MONEDA NACIONAL (MN) Y MONEDA EXTRANJERA (ME) DE LAS IMF 2006-2010



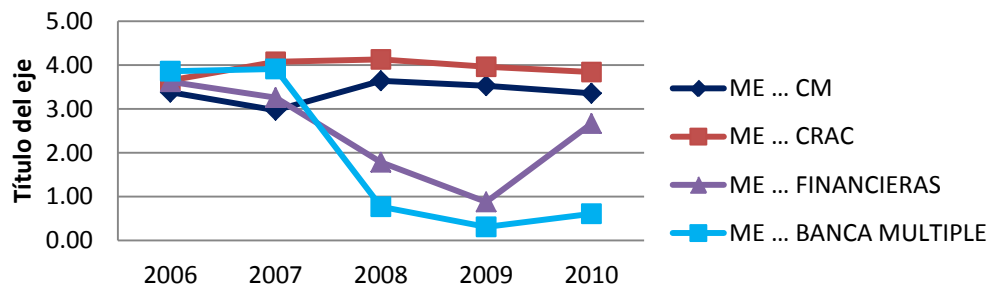
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 26: TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO ANUAL EN MONEDA NACIONAL POR TIPO DE INSTITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010



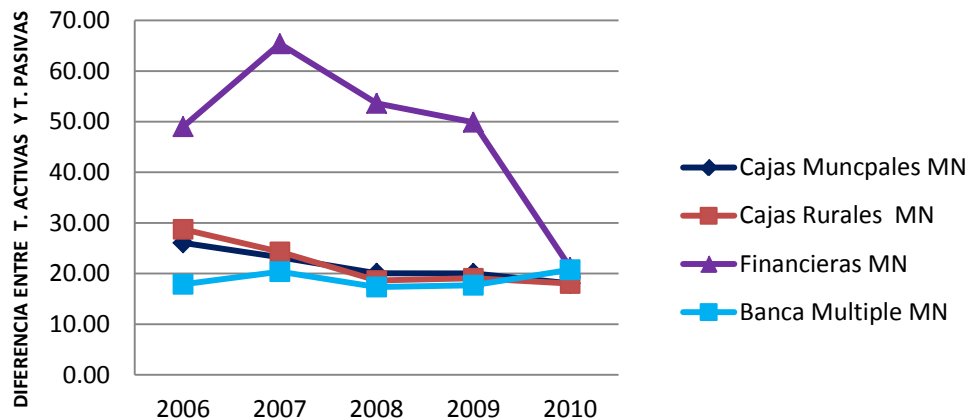
Fuente: Elaboración propia
Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

GRAFICO 27: TASA DE INTERÉS PASIVA PROMEDIO ANUAL EN MONEDA EXTRANJERA POR TIPO DE INSTITUCION DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO 2006-2010



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

GRAFICO 28: SPREAD EN MONEDA NACIONAL 2006-2010



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

GRAFICO 29: SPREAD EN MONEDA EXTRANJERA 2006-2010

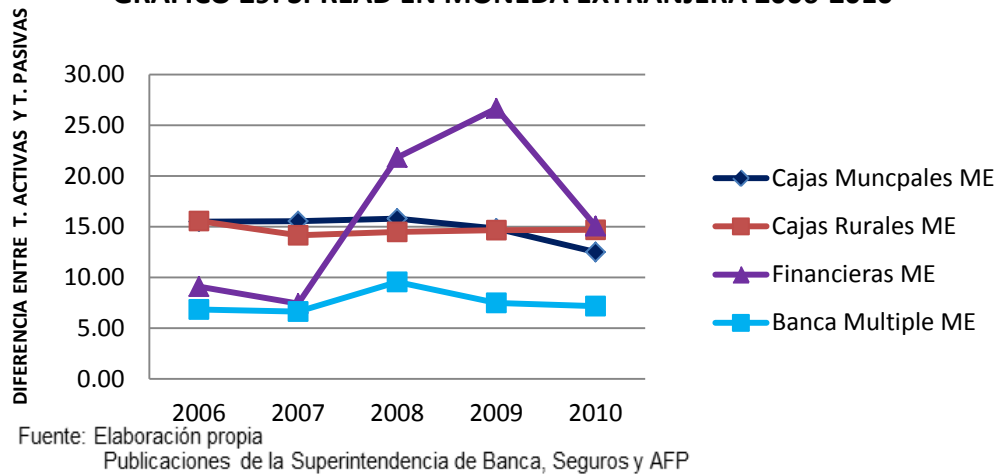
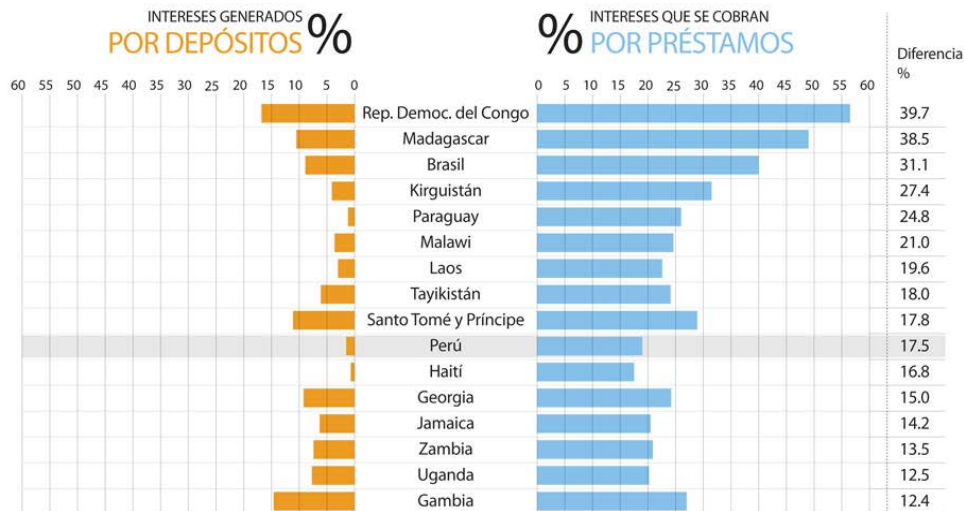
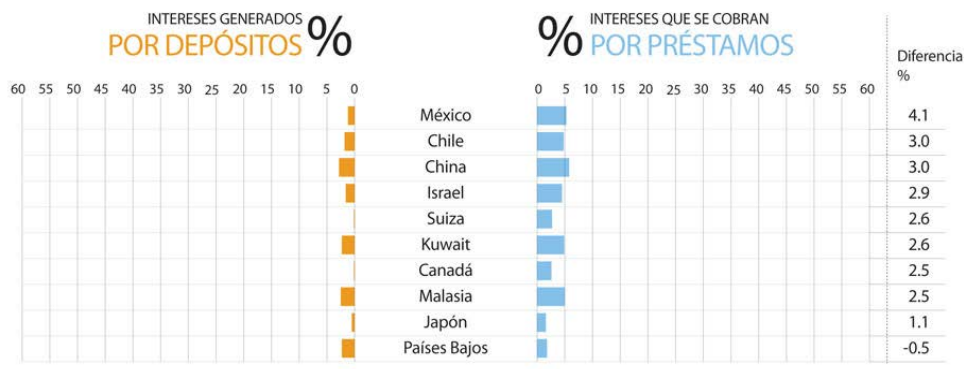


GRAFICO 30: PAISES CON MEJOR Y PEOR SPREAD 2010

TASAS DE DEPÓSITO Y DE PRÉSTAMO (PAÍSES CON PEOR SPREAD)



TASAS DE DEPÓSITO Y DE PRÉSTAMO (PAÍSES CON MEJOR SPREAD)



Fuente: Banco Mundial (BM), datos de 2010

ANEXO 8: ESTADÍSTICAS ANALÍTICAS DEL PROCESO DE RESULTADOS

MODELO DE MÍNIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS (MCG):

Este modelo considera, que tanto el impacto de las variables explicativas como las características propias de cada IMF y la Banca Múltiple, son diferentes. Las Institución Microfinancieras IMF comprenden a las Cajas Municipales (CM), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Mediana Empresa (EDPYMES) y las Empresas Financieras. El modelo se expresa algebraicamente de la siguiente forma:

$$\begin{aligned} \text{TSF} = & a + b_1 \text{interes}_{it} + b_2 \text{interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CM}} + b_3 \text{interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + b_4 \text{interes}_{it} \cdot \\ & \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + b_5 \text{interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + c_1 \text{fondeo}_{it} + c_2 \text{fondeo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CM}} \\ & + c_3 \text{fondeo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + c_4 \text{fondeo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + c_5 \text{fondeo}_{it} \cdot \\ & \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + d_1 \text{operación}_{it} + d_2 \text{operación}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CM}} + d_3 \text{operación}_{it} \cdot \\ & \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + d_4 \text{operación}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + d_5 \text{operación}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + e_1 \\ & \text{riesgo}_{it} + e_2 \text{riesgo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CM}} + e_3 \text{riesgo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + e_4 \text{riesgo}_{it} \cdot \\ & \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + e_5 \text{riesgo}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + f_1 \text{capital}_{it} + f_2 \text{capital}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CM}} + \\ & f_3 \text{capital}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + f_4 \text{capital}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + f_5 \text{capital}_{it} \cdot \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + \\ & g_1 \text{PBI} + g_2 \text{empleo} + g_3 \text{inflación} + g_4 \text{Tcambio} + h_1 \text{DIMF}_{\text{CM}} + h_2 \text{DIMF}_{\text{CRAC}} + \\ & h_3 \text{DIMF}_{\text{EDPYME}} + h_4 \text{DIMF}_{\text{FINANCIERAS}} + h_5 \text{d2006} + h_6 \text{d2007} + h_7 \text{d2008} + h_8 \\ & \text{d2009} + h_9 \text{d2010} \end{aligned}$$

Donde el índice i denota el tipo de IMF y t el año ($t = 2006, 2007, \dots, 2010$).

Las variables utilizadas para estimar la especificación econométrica anterior han sido definidas de la siguiente manera:

- **VARIABLE EXPLICADA O DEPENDIENTE**

(TSF), corresponde a la tasa de suficiencia financiera

- **VARIABLES INTERNAS PROPIAS DE CADA IMF**

- a) Interés, corresponde a la tasa de interés crediticia cobrada por las IMF y la Banca Múltiple.
- b) Fondeo, es la tasa de costo de los recursos financieros pagada por las IMF y la Banca Múltiple.
- c) Operación, corresponde a los costos medios operativos.
- d) Riesgo, corresponde al riesgo crediticio involucrado en el otorgamiento del microcrédito.

e) Capital, que corresponde al Ratio de Capital Global, que es un indicador de solvencia.

- **VARIABLES EXTERNAS QUE CARACTERIZAN EL ENTORNO EN EL CUAL SE DESENVUELVEN LAS IMF**

- a) PIB, muestra la tasa de crecimiento del PIB del país.
- b) Empleo, esta variable que refleja las variaciones en el mercado laboral.
- c) Inflación, es un fenómeno de desequilibrio económico que generalmente se traduce en un aumento en el nivel de precios que puede afectar el poder adquisitivo de la población y aumentar la demanda de créditos.
- d) Tcambio, corresponde al Tipo de Cambio, que mide el valor de una moneda en términos de otra; en nuestro caso, del dólar de los Estados Unidos de América con respecto al nuevo sol y que puede afectar las cuentas de las IMF y la Banca Múltiple, por los montos mantenidos en moneda nacional y moneda extranjera.

- **VARIABLES DUMMY**

- a) dCM, recibe el valor 1 para las CM y 0 para el restante tipo de instituciones
- b) dCRAC, recibe el valor 1 para las CRAC y 0 para el restante tipo de instituciones.
- c) dEDPYME, recibe el valor 1 para las EDPYMES y 0 para el restante tipo de instituciones.
- d) dFinancieras, recibe el valor 1 para las Financieras y 0 para el restante tipo de instituciones.
- e) d06, d07, d08, d09, d10 - recibe el valor 1 para el respectivo año y 0 para los restantes.

La especificación del modelo econométrico requiere de algunos comentarios. Para modelar las diferencias institucionales, la especificación econométrica diferencia entre los cuatro tipos de IMF existentes, (Cajas Municipales, Cajas Rurales de Ahorro y Crédito, Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa y las Empresas Financieras) y la Banca Múltiple, mediante el uso de variables *dummies*, para cada uno de los cuatro tipos de IMF y para evitar el conocido problema de perfecta multicolinealidad se omitió una variable *dummy* para la Banca Múltiple, hecho que amerita una observación adicional, para simplificar, considérese la especificación econométrica solamente con la primera variable dependiente, esto es, la tasa de interés cobrada por las IMF y la Banca Múltiple, en cuyo caso el modelo se puede escribir como:

$$T_{SF} = a + b_1 \text{ interes}_{it} + b_2 \text{ interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{CM} + b_3 \text{ interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{CRAC} + b_4 \text{ interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{EDPYME} + b_5 \text{ interes}_{it} \cdot \text{DIMF}_{FINANCIERAS}$$

Donde el índice i denota el tipo de IMF y t el año ($t = 2006-2010$).

Al derivar la ecuación anterior respecto de la tasa de interés, se obtiene:

$$\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}} = b_1 + b_2 \text{ DIMF}_{CM} + b_3 \text{ DIMF}_{CRAC} + b_4 \text{ DIMF}_{EDPYME} + b_5 \text{ DIMF}_{FINANCIERAS}$$

Es decir:

$\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}} =$ $\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}}$ $\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}}$ $\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}}$ $\frac{d T_{SF}_{it}}{d \text{ interes}_{it}}$	}	$b_1 + b_2$ Si $\text{DIMF}_{CM} = 1$	IMF que son CM	}
		$b_1 + b_3$ Si $\text{DIMF}_{CRAC} = 1$	IMF que son CRAC	
		$b_1 + b_4$ Si $\text{DIMF}_{EDPYME} = 1$	IMF que son	
		$b_1 + b_5$ Si $\text{DIMF}_{FINANCIERAS} = 1$	IMF que son Financieras	
		b_1 Si $\text{DIMF}_{CM} = \text{DIMF}_{CRAC} = \text{DIMF}_{EDPYME} = \text{DIMF}_{FINANCIERAS} = 0$	Es la Banca Múltiple	

En otras palabras, el coeficiente asociado a la tasa de interés para aquellas IMF que son CM es igual al coeficiente que acompaña a la tasa de interés como variable aislada b_1 correspondiente a la Banca Múltiple más el coeficiente b_2 , que acompaña a la tasa de interés cuando ésta aparece multiplicada por la variable *dummy* (DIMF_{CM}). De la misma forma, para los coeficientes, de las demás IMF respectivamente.

RESULTADOS DEL MODELO DE MINIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS

El análisis de la base de datos muestra que la información es válida. En particular, las variables toman valores dentro de los rangos esperados. Por ejemplo, la tasa de suficiencia financiera, que es la variable de interés en el presente estudio, toma valores únicamente positivos, oscilando entre valores menores y mayores que 1. A continuación se muestra el método de Mínimos Cuadrados Generalizados:

Los indicadores de bondad de ajuste de este modelo final son muy buenos: el R cuadrado es de 0.929 y todos los coeficientes son en conjunto significativos. Este es por tanto un modelo adecuado para representar los datos y probar la hipótesis de la presente investigación.

CUADRO 22: MODELO DE REGRESION POR MINIMOS CUADRADOS GENERALIZADOS
VARIABLE DEPENDIENTE: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA
Observaciones: 300

	Coefficiente	Error Estándar	Estadístico t	P-value
C	0.424	0.189	2.243	0.026
INTERES	-3.612	3.367	-1.073	0.284
INTERES*CM	10.744	4.090	2.627	0.009
INTERES*CR	14.868	3.752	3.963	0.000
INTERES*ED	8.669	3.679	2.356	0.019
INTERES*EF	7.937	3.650	2.175	0.031
FONDEO	25.000	2.613	9.569	0.000
FONDEO*CM	-22.176	8.043	-2.757	0.006
FONDEO*CR	-37.156	9.040	-4.110	0.000
FONDEO*ED	-20.042	3.385	-5.921	0.000
FONDEO*EF	-26.189	3.791	-6.908	0.000
OPERACION	16.967	11.405	1.488	0.138
OPERACION*CM	-27.785	11.659	-2.383	0.018
OPERACION*CR	-28.495	11.713	-2.433	0.016
OPERACION*ED	-24.967	11.653	-2.142	0.033
OPERACION*EF	-20.107	11.484	-1.751	0.081
RIESGO	-2.237	1.870	-1.196	0.233
RIESGO*CM	7.196	3.444	2.089	0.038
RIESGO*CR	0.700	1.680	0.417	0.677
RIESGO*ED	-1.368	1.590	-0.860	0.391
RIESGO*EF	-2.930	2.060	-1.423	0.156
CAPITAL	-0.001	0.012	-0.093	0.926
CAPITAL*CM	-0.011	0.012	-0.939	0.349
CAPITAL*CR	-0.004	0.011	-0.330	0.742
CAPITAL*ED	0.001	0.011	0.071	0.944
CAPITAL*EF	-0.010	0.012	-0.818	0.414
PBI	0.019	0.011	1.677	0.095
EMPLEO	-0.005	0.009	-0.532	0.595
INFLACION	-0.021	0.009	-2.441	0.015
TC	0.003	0.002	1.652	0.100
D2007	-0.030	0.036	-0.830	0.407
D2008	0.058	0.065	0.878	0.381
D2009	0.146	0.067	2.162	0.032
D2010	0.110	0.063	1.730	0.085
CM	-0.469	0.257	-1.823	0.069
CR	-0.023	0.146	-0.161	0.873
ED	0.116	0.142	0.820	0.413
EF	0.332	0.151	2.196	0.029
R-squared	0.926	Mean dependent var		0.833
Adjusted R-squared	0.916	S.D. dependent var		0.262
S.E. of regression	0.076	Akaike info criterion		-2.201
Sum squared resid	1.509	Schwarz criterion		-1.732
Log likelihood	368.217	Hannan-Quinn criter.		-2.014
F-statistic	88.987	Durbin-Watson stat		0.582
Prob(F-statistic)	0.000			

Fuente: APT-Economía: Asesoría Personalizada de Tesis, Servicio de Asesoría Personalizada de Tesis de Economía y Econometría.

FE DE ERRATAS

Tesis para optar el título profesional de Ingeniero Comercial con especialidad en finanzas: “ANÁLISIS DE LOS FACTORES INTERNOS Y EXTERNOS QUE PUEDEN INFLUIR SOBRE LA SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y BANCOS EN EL PERU 2006-2010”

Páginas 1, 1, 2, 6, 63: La fase “proyecto de investigación” o “proyecto de tesis”, debe ser remplazada por la palabra “tesis”.

Página 63: Las conclusiones deben estar enumeradas de la siguiente forma:

Primera: En el presente proyecto de investigación, se demuestra que el modelo de Minzer Rodolfo, no solo es aplicable para las Instituciones Microfinancieras, sino también para la Banca Múltiple, adicionalmente, se resalta que este tipo de instituciones son las más estables del Sistema Financiero peruano, quedando así, la puerta abierta para realizar una nueva investigación enfocada únicamente en este sector.

Segunda: Por otro lado, de manera similar a la investigación realizada por Minzer, se demuestra que los indicadores internos son los que dominan las variaciones en la Tasa de Suficiencia Financiera, frente a los factores externos que pese a ser estadísticamente significativos, no influyen en gran medida sobre los niveles de Suficiencia de las Instituciones Microfinancieras y la Banca Múltiple.

Tercera: Determinando estos factores internos y externos de las IMF y Banca Múltiple, se pudo establecer y analizar el grado de influencia que tienen estos factores sobre dichas instituciones durante el periodo 2006-2010. El siguiente cuadro resumen, se expone el grado de influencia que tiene cada indicador al variar en 1% (permaneciendo los demás indicadores constantes), sobre la tasa de suficiencia financiera, durante el periodo 2006-2010. Dentro de los resultados del modelo, las variables internas de cada institución, son las principales determinantes de los diferenciales en los niveles de suficiencia financieras tanto de las Instituciones Microfinancieras, como en los de la Banca Múltiple.

**CUADRO 9: GRADO DE INFLUENCIA SOBRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA
DURANTE EL PERIODO 2006-2010**

INSTITUCIÓN FINANCIERA	VARIABLES INTERNAS					VARIABLES EXTERNAS	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA
	Tasa de Interés	Tasa de Fondeo	Costo de Operación Medio	Cartera en alto Riesgo	Ratio de Capital Global	Tasa de crecimiento del PBI	-0.003%
	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA					Tasa de Empleo	0.01%
CM	0.37%	-0.05%	-0.29%	0.21%	0.08%	Tasa de Inflación	-0.03%
CR	1.17%	-0.93%	-0.23%	-0.06%	0.07%	Tipo de Cambio	0.001%
ED	0.28%	-0.09%	-0.26%	-0.22%	0.15%		
EF	0.21%	0.08%	-0.43%	0.14%	0.09%		
BM	0.50%	-0.001%	0.06%	-0.30%	-0.21%		

Fuente: Elaboración propia

Publicaciones de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Cuarta: La evidencia empírica indica que, mayores tasas están asociadas con mayores niveles de sustentabilidad financiera. Aunque lo más sano para los clientes, se traduce en reducir las tasas crediticias mediante el logro de una mayor competitividad y eficiencia por parte de las instituciones. En el capítulo 3, se observó que las tasas de interés, son mucho más altas en algunos tipos de instituciones como las financieras, y más bajas en promedio en la banca múltiple, situación que puede ser explicada por la falta de educación financiera¹³³, ya que en el sector microfinanciero, la demanda de crédito por parte de los prestatarios de menores ingresos responde en mayor medida al monto de la cuota de pago (respecto a sus ingresos) que al costo efectivo del crédito en si mismo. Esta situación permite a las entidades financieras ejercer el poder de mercado, y a mayor poder de mercado, mayor costo del crédito y por ende mayor utilidad para el prestamista, generando un *spread* alto¹³⁴ que implica un riesgo económico debido a que, las instituciones financieras no tienen confianza en que los ciudadanos cumplan con sus obligaciones, y por ello suben los intereses de los créditos y bajan el de los depósitos, porque esperan un alto nivel de morosidad. Sin embargo, el crecimiento reciente y las perspectivas indican que el Perú no es un país riesgoso, sino todo lo contrario, se ha transformado en un país previsible, que proyecta confianza y atrae inversiones.

Quinta: Con respecto a la tasa de fondeo, mayores costos de fondeo están asociados a menores niveles de autosuficiencia financiera. Un aspecto determinante en la competencia del sector, proviene de los costos de fondeo, los mismos que de ser manejados acertadamente sostienen el negocio de intermediación financiera.

¹³³ Esta característica es común en la mayoría de países. El documento de trabajo "Financial Education for the Poor", de Jennefer Sebstad y Monique Cohen (abril de 2003), presenta un estudio de mercado realizado sobre Kenya, en el que se encuentra que la mayoría de personas no era capaz de realizar operaciones con tasas de interés. Por ejemplo, se les pidió a los encuestados que elijan la alternativa más barata entre un crédito a 3 por ciento mensual y otro a 10 por ciento trimestral. La mayoría eligió la segunda opción.

¹³⁴ Ver gráficos 28, 29, 30 del Anexo 7: Estadística Complementaria, página 141

En este sentido, es importante comentar el hecho de que las Edpymes, las cuales no cuentan con autorización para captar depósitos del público, se encuentran en proceso o ya han obtenido la licencia para operar como financieras, esto en la búsqueda de fondeo más barato que les permita competir en mejores condiciones con entidades de mayor respaldo y solidez.

Sexta: En cuanto a los costos operativos medios, las IMFNB y las Financieras, iniciaron un proceso de expansión geográfica inaugurando agencias en zonas donde inicialmente no tenían presencia y en otros casos reforzando su posicionamiento para hacer frente a la competencia y continuar bancarizando las distintas regiones del país. Dicha expansión trajo consigo altos costos operativos por la implementación de agencias, así como la contratación y capacitación de personal adicional.

Séptima: El considerable crecimiento de la cartera de créditos durante el período en análisis, trajo consigo la ausencia de; i) controles internos efectivos, y ii) tecnología crediticia apropiada para los distintos productos ofrecidos. Estas carencias, conllevaron a un importante deterioro en la calidad de cartera de las IMF, en particular de las Cajas Municipales y Financieras, debido a que estas instituciones se dedicaron a otorgar los últimos años mayores créditos comerciales¹³⁵ sin contar con la tecnología crediticia apropiada ni la infraestructura suficiente, desviándose de su sector objetivo, los microcréditos, debido a la competencia existente en el sector microfinanciero.

Octava: Los cambios propuestos por el Comité de Basilea II son necesarios para promover la seguridad y solidez del Sistema Financiero; sin embargo, se debe considerar el impacto de dichos cambios dado que cualquier medida que incremente los requerimientos de capital tiene necesariamente consecuencias en la capacidad de las instituciones de generar activos en forma de préstamos o inversiones, pudiendo acarrear un endurecimiento de la actividad crediticia. Los resultados indican que la Banca Múltiple es más sensible a los cambios en los requerimientos mínimos de capital exigidos de acuerdo a las normas de Basilea II durante el periodo 2006-2010, debido al riesgo existente en el mercado internacional en el que estas instituciones también tienen presencia, a comparación de las Instituciones microfinancieras, que solo se desenvuelven a nivel nacional.

Novena: El entorno macroeconómico durante el periodo de análisis 2006-2010, resulto estable para el sano desarrollo de las instituciones financieras¹³⁶.

¹³⁵ Ver CUADRO 7: ESTRUCTURA DE CREDITOS DIRECTOS DE LAS IMF Y LA BANCA MULTIPLE DEL PERU PERIODO 2006-2010 (en Porcentaje %), página 28

¹³⁶ Cabe resaltar que el bajo valor alcanzado por dichos coeficientes indica que, a pesar de ser estadísticamente significativo, no se traduce en un aporte esencial para explicar el grado de variabilidad de los niveles de suficiencia de las instituciones, una vez que la regresión es controlada por las variables internas que caracterizan las operaciones de cada Institución Financiera.

Los factores externos, que exhiben el mayor impacto en el nivel de suficiencia financiera de las IMF y la Banca Múltiple, son la tasa de crecimiento del PIB y la tasa de inflación.

Decima: Si bien en el Perú, las entidades microfinancieras no han sido impactadas en gran medida por la crisis internacional, varios de los segmentos atendidos han sido afectados directa o indirectamente ya sea porque forman parte de la cadena productiva de las mayores empresas agro-exportadoras, mineras o textiles, o por problemas y aspectos que ya se venían arrastrando de periodos anteriores, tales como el sobreendeudamiento y la competencia. Es así que el sector microfinanciero, está experimentando problemas específicos, provocados en gran parte por el crecimiento desmesurado en su plan de expansión y por el otorgamiento de créditos sin una adecuada gestión de riesgo crediticio. Es por esto que la relación entre el crecimiento del económico y la tasa de suficiencia financiera es negativa, es decir que ante un mayor crecimiento del PBI, los niveles de suficiencia financiera son menores.

Decimo Primera: El incremento en el empleo en el país, podría incentivar a las personas naturales, a solicitar créditos, ya sea para satisfacer sus necesidades básicas, gustos o puedan emprender sus propios negocios, lo cual influiría sobre la tasa de suficiencia financiera de cada tipo de IMF y la Banca Múltiple. Por otro lado las personas que cuenten con un sueldo, y previa evaluación crediticia, tendrían un mayor acceso a las fuentes de financiamiento, ya contarían con los medios para hacer frente a sus obligaciones.

Decimo Segunda: La tasa de inflación, guarda una relación negativa con la tasa de suficiencia financiera, ya que un aumento en la inflación podría afectar el poder adquisitivo de la población, generándose situaciones de retraso en el pago de las cuotas de crédito así como el impago de los montos prestados, afectando la calidad de la cartera de las instituciones, así como la solvencia de estas en caso de que la inflación ascienda drásticamente. Por otro lado los créditos se encarecerían, limitando el acceso a este, por parte de las familias y empresas, restringiendo en cierta medida el crecimiento económico del país.

Decimo Tercera: En cuanto a las colocaciones por tipo de moneda, las IMF han priorizado las colocaciones en moneda nacional frente a las de moneda extranjera, durante el periodo analizado, esta tendencia busca acortar la exposición de las colocaciones a fluctuaciones cambiarias, debido también a que la reciente crisis financiera internacional hizo que el nuevo sol se revalúe¹³⁷ frente al dólar.

¹³⁷ Revaluación: Es el aumento del valor de la moneda nacional frente a la moneda extranjera.

Página 68: Las Recomendaciones deben estar enumeradas de la siguiente forma:

Primera: Debido a la evidencia empírica en la que se demuestra que el modelo de Minzer Rodolfo, no solo es aplicable para las Instituciones Microfinancieras, sino también para la Banca Múltiple y siendo este tipo de instituciones las más estables y las que manejan los mayores montos del Sistema Financiero Peruano, se recomienda realizar la investigación enfocada únicamente en empresas de este tipo, para así determinar de forma más específica los factores internos y externos que pudieran influir sobre las variaciones en la Tasa de suficiencia financiera de la Banca Múltiple, teniendo en cuenta el mismo periodo de tiempo o uno más extenso.

Segunda: Si bien es cierto se debe considerar el riesgo que implica prestar a ciertos segmentos que están entrando al sistema en una economía informal y el costo administrativo que implica el salir a buscar al cliente, se podrían tomar ciertas medidas como, mejorar la tecnología de información para reducir los gastos administrativos así como mejorar la gestión del riesgo, para acortar esta diferencia entre las tasas activas y pasivas que, afecta en mayor magnitud a los medianos, pequeños y micro empresarios, ya que son ellos los que pagan las mayores tasas del mercado, a comparación de las grandes empresas que cuentan con tasas preferenciales, que hacen que su crecimiento y desarrollo sea más rápido. Adicionalmente, es tarea del Estado generar mayor competencia a través del ingreso de nuevas entidades financieras para que el entorno más competitivo, disminuya tasas, ya que es más efectivo reducir las tasas micro crediticias mediante el logro de una mayor competitividad, eficiencia de las instituciones, y un mayor acceso a las fuentes de financiamiento.

Tercera: Debido a que las Instituciones Financieras obtienen su principal fuente de fortalecimiento patrimonial en la generación propia del negocio, resulta importante que estas entidades mantengan buenos y recurrentes resultados acompañados de una política de capitalización constante, a fin no sólo de hacer sostenible el crecimiento en el largo plazo y cumplir las distintas regulaciones emitidas por la SBS sino para poder afrontar cualquier coyuntura adversa.

Cuarta: Por la salud de las carteras, las instituciones deben orientarse hacia la bancarización de nuevos negocios antes que al sobreendeudamiento de clientes ya consolidados, y una forma de reducir los costos unitarios de operación es mediante el uso eficaz de la tecnología de la información y de las comunicaciones, con objeto de uniformar los procesos de evaluación de microcréditos.

Quinta: Las instituciones microfinancieras deben mantener una adecuada gestión de riesgos en los próximos años, para que los mayores niveles de crecimiento económico, estén acompañados de mayores niveles de suficiencia financiera, así, un mayor nivel de crecimiento económico podría dar lugar a que una mayor

cantidad de microempresarios buscara nuevos negocios. Un mayor incremento podría traducirse, además, en que los hogares y los microempresarios obtuvieran mayores ingresos de los esperados, lo que a su vez se reflejaría en mayores inversiones en capital físico y en una mayor disposición frente a los riesgos, mejorando así sus niveles de sustentabilidad de largo plazo.

Sexta: Por último, el cumplimiento del marco regulatorio con respecto al Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) o Basilea II, y próximamente Basilea III, (que surgió como respuesta a la crisis financiera internacional), representa una oportunidad para mejorar la infraestructura de medición del riesgo, lo que traerá como resultado una mayor solidez y estabilidad a cada entidad financiera, un incremento en la cultura de riesgo y una mejora en la toma de decisiones.

Página 69 dice: “Por último, el cumplimiento del marco regulatorio con respecto al Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) o Basilea II, y próximamente Basilea III, (que surgió como respuesta a la crisis financiera internacional), representa una oportunidad para mejorar la infraestructura de medición del riesgo, lo que traerá como resultado una mayor solidez y estabilidad a cada entidad financiera, un incremento en la cultura de riesgo y una mejora en la toma de decisiones”

Debería decir: Por último, el cumplimiento del marco regulatorio con respecto al Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) o Basilea II (que considera el riesgo crediticio, de mercado y el operacional) y próximamente Basilea III, (que surgió como respuesta a la crisis financiera internacional y que considera además el riesgo legal y el reputacional), representa una oportunidad para mejorar la infraestructura de medición del riesgo, lo que traerá como resultado una mayor solidez y estabilidad a cada entidad financiera, un incremento en la cultura de riesgo y una mejora en la toma de decisiones

Página 117 dice: “Los indicadores de bondad de ajuste de este modelo final son muy buenos: el R cuadrado es de 0.929 y todos los coeficientes son en conjunto significativos. Este es por tanto un modelo adecuado para representar los datos y probar la hipótesis de la presente investigación”.

Debería decir: Los indicadores de bondad de ajuste de este modelo final son muy buenos: el R cuadrado es de 0.929 y refleja el grado en el que la Tasa de Suficiencia Financiera depende de los Factores internos y externos. Todos los coeficientes son en conjunto significativos. Este es por tanto un modelo adecuado para representar los datos y probar la hipótesis de la presente investigación.