

**Universidad Católica de Santa María**  
**Facultad de Ciencias Económico-Administrativas**  
**Escuela Profesional de Ingeniería Comercial**



**“FACTORES QUE INFLUYEN EN EL ÍNDICE DE  
MOROSIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN EL  
PERÚ, PERIODO 2015-2019”**

Tesis presentada por la Bachiller:  
**Talavera Quintanilla, Valeria  
Fernanda**

Para optar el Título Profesional de  
**Ingeniería Comercial con  
Especialidad en Finanzas**

Asesor:

**Mg. Sosa Torres Jorge Andreu**

**Arequipa - Perú**

**2021**

UCSM-ERP

**UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA**

**INGENIERIA COMERCIAL**

**TITULACIÓN CON TESIS**

**DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR**

Arequipa, 20 de Septiembre del 2021

**Dictamen: 002181-C-EPICO-2021**

Visto el borrador del expediente 002181, presentado por:

**2015220462 - TALAVERA QUINTANILLA VALERIA FERNANDA**

Titulado:

**FACTORES QUE INFLUYEN EN EL ÍNDICE DE MOROSIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES EN  
ELPERÚ, PERIODO 2015-2019**

Nuestro dictamen es:

**APROBADO**

**0167 - TORRES PAREDES LUIS EMILIO  
DICTAMINADOR**



**2452 - WONG CALDERON VICTOR HUGO  
DICTAMINADOR**



**2903 - SOSA TORRES JORGE ANDREU  
DICTAMINADOR**



## Dedicatoria

A Dios que sin el nada es posible y a mi familia, con mucho amor y cariño, les dedico todo mi esfuerzo y trabajo puesto en este trabajo de investigación.



## Agradecimiento

Agradezco mucho a mis maestros, a la universidad y a mi familia por haberse esforzado en ayudarme a llegar al punto en el cual estoy.



## RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo la demostración de la influencia y relación que tienen los factores como la cobertura de cartera atrasada, la demanda interna, la participación crediticia del sector comercial y el crédito de libre disponibilidad sobre la morosidad haciendo que esta varíe de distintas maneras dependiendo del indicador y así ver qué medidas pueden tomar las instituciones financieras para poder adaptarse y centrarse en la reducción de la morosidad, ya que, esta al incrementarse culmina siendo un mal resultado que deteriora la labor de intermediación, perjudicando así al sector financiero local, haciendo énfasis en las cajas municipales de ahorro y crédito.

A su vez se detalla el impacto de esta influencia sobre la morosidad, mediante una regresión lineal y cuantificando la influencia que ejercen sobre la morosidad y constatar cuál de ellas es la que afecta en mayor medida el comportamiento de la morosidad.

Por otro lado, toda la información recopilada fue por investigación secundaria, además, la recolección de datos fue en su mayoría provenientes de la página de la Superintendencia de Banca y Seguros y del Banco Central de Reservas del Perú, los datos tomados fueron reales para tener coherencia con el trabajo; finalmente con la data sintetizada se hizo uso del programa Stata para corroborar la relevancia de los indicadores y el impacto ejercido sobre la morosidad.

Analizando el periodo estudiado (enero 2015 a diciembre 2019), los resultados muestran de las variables investigadas que tienen incidencia dentro del análisis del índice de la morosidad, considerando la demanda interna, el ratio de cobertura de cartera atrasada, la participación crediticia del sector comercio y el crédito de libre disponibilidad, utilizando el modelo econométrico de regresión lineal, obteniendo la relación entre la variable dependiente (índice de morosidad) con un  $R^2$  del 80.69%, presentando una cifra porcentual significativa.

**Palabras clave:** índice de morosidad, cobertura de cartera atrasada, demanda interna, sector comercial, crédito de libre disponibilidad.

## ABSTRACT

The objective of this research is to demonstrate the influence and relationship that factors such as overdue portfolio coverage, domestic demand, credit participation of the commercial sector and freely available credit have on delinquency, making it vary in different ways. Depending on the indicator and thus see what measures financial institutions can take to be able to adapt and focus on reducing delinquency, since, when it increases, it ends up being a bad result that deteriorates the intermediation work, thus harming the local financial sector, emphasizing the municipal savings and credit funds.

At the same time, the impact of this influence on delinquency is detailed, by means of a linear regression and quantifying the influence they exert on delinquency and ascertaining which of them is the one that affects the behavior of delinquency to a greater extent.

On the other hand, all the information collected was by secondary research, in addition, the data collection was mostly from the page of the Superintendency of Banking and Insurance and the Central Reserve Bank of Peru, the data taken was real to have consistency with work; Finally, with the synthesized data, the Stata program was used to corroborate the relevance of the indicators and the impact exerted on delinquencies.

Analyzing the period studied (January 2015 to December 2019), the results show the variables investigated that have an impact on the analysis of the delinquency index, considering domestic demand, the overdue portfolio coverage ratio, the credit participation of the commerce sector and freely available credit, using the econometric linear regression model, obtaining the relationship between the dependent variable (delinquency rate) with an R2 of 80.69% presenting a significant percentage figure.

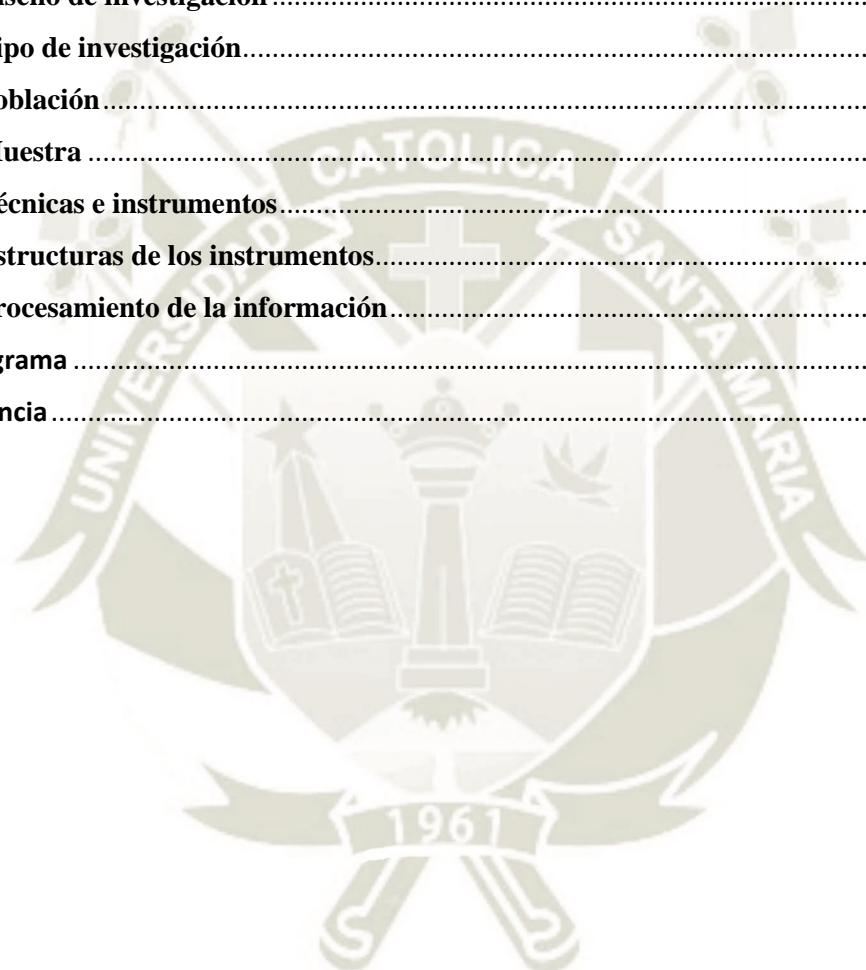
**Keywords:** delinquency rate, overdue portfolio coverage, domestic demand, commercial sector, freely available credit.

## ÍNDICE

RESUMEN.....	iv
ABSTRACT .....	v
ÍNDICE .....	vi
ÍNDICE DE TABLAS.....	ix
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>1. Fundamentos Teóricos.....</b>	<b>3</b>
<b>1.1. Marco teórico.....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.1. Sistema financiero .....</b>	<b>3</b>
<b>1.1.2. Banca múltiple del Perú.....</b>	<b>4</b>
<b>1.1.3. Cajas municipales de ahorro y crédito .....</b>	<b>5</b>
<b>1.1.4. Cartera de créditos.....</b>	<b>7</b>
<b>1.1.5. Morosidad en las cajas municipales.....</b>	<b>13</b>
<b>1.1.6. Factores que influyen en la morosidad de las cajas municipales .....</b>	<b>16</b>
<b>1.1.6.1. Cartera atrasada .....</b>	<b>16</b>
<b>1.1.6.2. Provisiones .....</b>	<b>18</b>
<b>1.1.6.3. Tipo de cambio .....</b>	<b>19</b>
<b>1.1.6.4. Tasa de interés activa.....</b>	<b>22</b>
<b>1.1.6.5. Demanda Interna.....</b>	<b>23</b>
<b>1.1.7. Econometría.....</b>	<b>24</b>
<b>1.1.7.1. Definición .....</b>	<b>24</b>
<b>1.1.7.2. Modelo de regresión lineal.....</b>	<b>25</b>
<b>1.1.8. Antecedentes Nacionales.....</b>	<b>26</b>
<b>1.1.9. Antecedentes Internacionales .....</b>	<b>27</b>
<b>Capítulo II.....</b>	<b>29</b>
<b>2. Planteamiento operacional .....</b>	<b>29</b>
<b>2.1. Técnicas e instrumentos.....</b>	<b>29</b>
<b>2.2. Estructuras de los instrumentos.....</b>	<b>29</b>
<b>2.3. Campo de verificación .....</b>	<b>29</b>
<b>2.3.1. Ámbito.....</b>	<b>29</b>
<b>2.3.2. Temporalidad .....</b>	<b>29</b>
<b>2.4. Unidades de estudio.....</b>	<b>29</b>
<b>2.4.1. Población.....</b>	<b>29</b>
<b>2.4.2. Muestra.....</b>	<b>30</b>

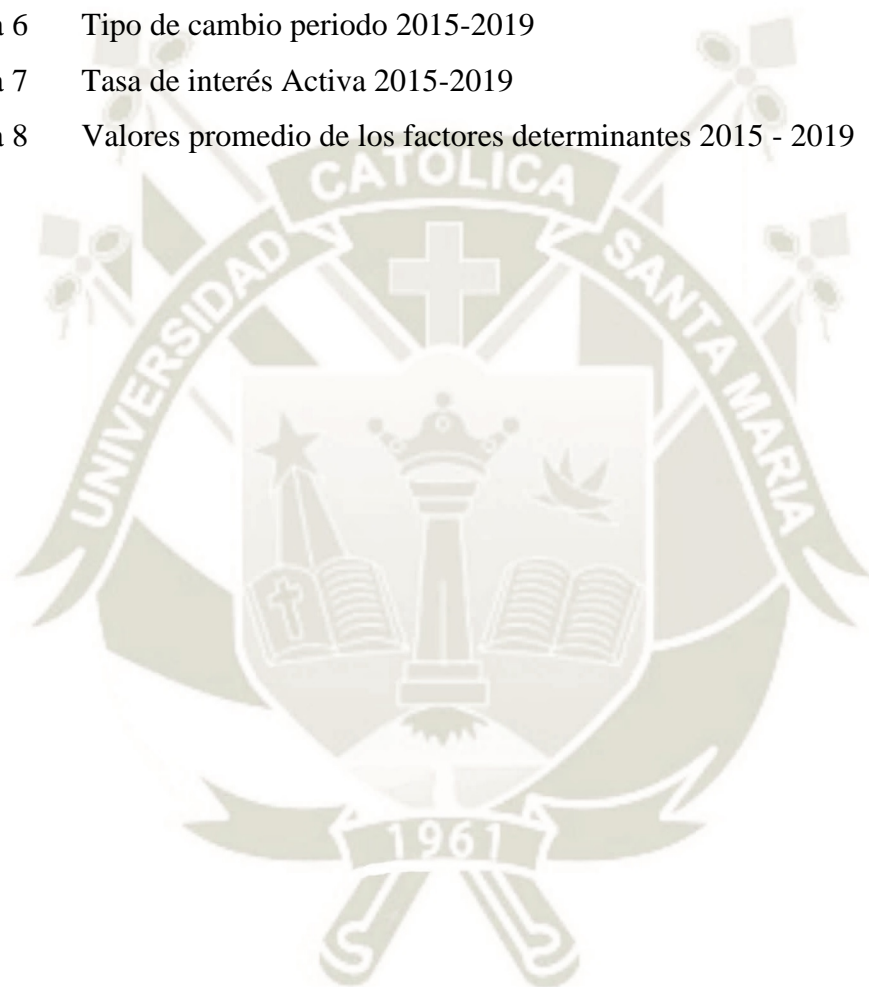
2.5. Diseño y tipo de investigación .....	30
2.6. Estrategia de recolección de datos .....	32
Capítulo III .....	34
3. Resultados .....	34
3.1 Resultados Descriptivos .....	34
3.1.1 Resultados de medidas de tendencia central.....	34
3.1.2. Cobertura de cartera atrasada.....	35
3.1.3. Participación crediticia del sector comercio .....	39
3.1.4. Crédito de libre disponibilidad.....	40
3.1.5. Demanda Interna.....	42
3.1.6. Morosidad .....	43
3.2 Resultados econométricos .....	46
Conclusiones .....	49
Referencia .....	52
Anexo .....	57
Capítulo I. Planteamiento del problema .....	57
1.2. Problema .....	57
1.3. Descripción.....	57
1.3.1. Campo, Área y Línea .....	58
1.3.2. Tipo de problema.....	58
1.4. Variables .....	58
1.5. Interrogantes básicas .....	62
1.5.1. Interrogante general: .....	62
1.5.2. Interrogantes específicas.....	62
1.6. Justificación .....	62
1.7. Objetivos .....	63
1.7.1. Objetivo general .....	63
1.7.2. Objetivos específicos .....	63
1.8. Hipótesis .....	63
1.8.1. Hipótesis de investigación.....	63
Capítulo II. Marco Referencial .....	64
1. Sistema Financiero .....	64
1.1. Instituciones o intermediarios financieros .....	65
1.1.1. Entidades de Crédito .....	65
1.1.2 Las Cajas Municipales.....	65
2. Riesgos del Sistema Financiero .....	66

2.1. Morosidad.....	66
2.2. Cartera atrasada .....	66
2.3. Créditos directos.....	66
2.4. Producto interno bruto .....	67
2.5. Tipo de cambio .....	67
2.6. Tasa de interés activa .....	67
Capítulo III. Aspectos metodológicos .....	76
1. Diseño de investigación .....	76
2. Tipo de investigación.....	76
3. Población.....	76
4. Muestra .....	77
5. Técnicas e instrumentos.....	77
6. Estructuras de los instrumentos.....	77
7. Procesamiento de la información.....	77
Cronograma .....	79
Referencia .....	80



## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1	Estructura del Sistema Financiero: diciembre 2019	3
Tabla 2	Estructura del Activo por Caja Municipal: diciembre 2019	8
Tabla 3	Créditos Directos de las Cajas Municipales por Sector Económico	9
Tabla 4	Morosidad en el Perú 2015-2019	15
Tabla 5	Indicadores de solidez de las empresas bancarias	19
Tabla 6	Tipo de cambio periodo 2015-2019	20
Tabla 7	Tasa de interés Activa 2015-2019	23
Tabla 8	Valores promedio de los factores determinantes 2015 - 2019	34



## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1	Créditos Directos por Tipo de Crédito por Banca Múltiple en miles de S/.: diciembre 2019	2
Figura 2	Créditos directos porcentuales según tipo y modalidad de las Cajas Municipales: diciembre 2015 vs diciembre 2019	9
Figura 3	Créditos Directos según Situación: 2015-2019	11
Figura 4	Tipo de cambio interbancario periodo 2015 -2019	19
Figura 5	Tasa de interés activa en el Perú hasta el año 2019	21
Figura 6	Provisiones mensuales de las CMACs 2015-2019 (S/.)	31
Figura 7	Promedio mensual de provisiones de las CMACs 2015-2019 (S/.)	33
Figura 8	Participación crediticia mensual del sector comercio de las cajas 2015-2019 (%)	34
Figura 9	Participación crediticia mensual del sector comercio de las cajas 2015-2019 (%)	36
Figura 10	Participación crediticia de libre disponibilidad mensual de las cajas 2015-2019 (%)	37
Figura 11	Variaciones porcentuales anualizadas de la Demanda interna 2015-2019	38
Figura 12	Promedio de Créditos atrasados mensuales de las CMACs 2015-2019 (S/.)	40
Figura 13	Índice de Morosidad mensual de las cajas del Perú 2015-2019 (%)	41
Figura 14	Modelo Econométrico en Stata	43

## INTRODUCCIÓN

Dado que las cajas municipales de ahorro y crédito son consideradas parte significativa del desarrollo económico del Perú, ya que, conceden financiamiento a agentes que no suelen ser atendidos por las instituciones financieras tradicionales, es por eso que la investigación se concentró en identificar y analizar los factores que inciden en la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. A través de una revisión detallada del marco teórico y los antecedentes se planteó la hipótesis: “Es probable que, la cobertura de la cartera atrasada, la participación crediticia del sector comercio, el crédito de consumo y la variación porcentual de la demanda interna, incidan de manera positiva el índice de morosidad que se presenta en las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional, así mismo, es probable que el PBI resulte una variable no significativa para el modelo”.

Además, se demuestra cuáles son los motivos por los que la morosidad llega a incrementarse en las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, y la influencia que tienen ellas sobre la morosidad, todo esto cuantificado gracias al uso del programa Stata, dando un cifra porcentual aproximada de cuanto influyen los indicadores sobre la morosidad; esta información es relevante para las cajas municipales para que mejoren su índice de morosidad tomando medidas más acertadas al momento de brindar los créditos.

La investigación esta dividida en 3 capítulos, el primero de ellos comprende la descripción y formulación del problema, los objetivos (general y específicos), el análisis de las variables, las hipótesis, la justificación y la viabilidad del trabajo. También, se desarrolla información sobre los factores determinantes y la morosidad, donde se detalla el criterio a evaluar desarrollando los indicadores de la morosidad que se van a tomar, los cuales son el ratio de cobertura de cartera atrasada, la demanda interna, la participación

crediticia del sector comercio y el crédito de libre disponibilidad, además de detallar lo que contemplan cada uno de estos datos para el desarrollo del trabajo de investigación.

En el capítulo 2 se desarrolló el diseño de la investigación, el cual consiste en la recolección de información secundaria relacionada con las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, tales como estados antecedentes históricos, informes de clasificadoras de riesgo y reportes de entidades supervisoras, así como gráficos de interés. De esa forma, poder estandarizar y analizar la información para permitir determinar el modelo econométrico planteado y sus resultados a fin poder identificar objetivamente los factores determinantes de la morosidad, para lo cual se realizaron investigaciones a través de fuentes secundarias como páginas web y utilizando instrumentos como computadoras e internet; también, para poder determinar la morosidad y sus factores determinantes, se recurrió a data correspondiente a los años 2015 al 2019, de forma mensual, para poder tener mayor precisión en el estudio y al programa Stata para poder realizar la regresión.

En el capítulo 3 se desarrolló los resultados, luego de la ejecución del modelo en el programa Stata, donde se complementa la información de los capítulos 1 y 2, además se logra cuantificar porcentualmente el impacto de los factores determinantes sobre la morosidad, los cuales se obtuvieron los siguientes coeficientes: la variable de ratio de cobertura atrasada en  $-0.096$ ,  $-0.0108$  la variación porcentual de la demanda interna nacional,  $9.950$  la participación crediticia por parte del sector comercio y  $49.326$  del crédito de consumo; considerando una constante de  $7.436$ . También, se realizaron las conclusiones y recomendaciones del estudio realizado, indicando la aprobación o no de la hipótesis.

## Capítulo I

### 1. Fundamentos Teóricos

#### 1.1. Marco teórico

##### 1.1.1. Sistema financiero

El sistema financiero en el Perú se compone por entidades y mercados financieros residentes con el objetivo principal de la intermediación o actividades financieras auxiliares dada como la cobertura de riesgos y las prestaciones de jubilación (Banco Central de Reserva del Perú, 2020).

**Tabla 1**

*Estructura del Sistema Financiero: Diciembre 2019*

Estructura del Sistema Financiero	N° de Empresas	Activos	
		Monto (Miles S/)	%
Banca Múltiple	15	414,175,421	82.9
Empresas Financieras	10	16,160,954	3.2
Las Cajas Municipales (CM)	12	29,698,537	5.9
Las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC)	7	2,902,184	0.6
Las entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa (EDPYME)	9	2,911,664	0.6
Las Empresas de Arrendamiento Financiero	1	332,018	0.1
El Banco de la Nación	1	32,994,021	6.6
El Banco Agropecuario (Agrobanco)	1	316,838	0.1
<b>Total</b>		<b>499,491,637</b>	<b>100</b>

Fuente: Estructura y evolución del Sistema Financiero. Adaptado de “Boletín Estadístico” por la Superintendencia de Banca y Seguros, 2019.

En la tabla 1, se puede ver la participación de cada intermediario financiero con sus respectivos montos de activos a diciembre 2019, generando una cifra total de S/.499,491,637. El sistema financiero del Perú

cuenta con 56 empresas que realizan operaciones múltiples, de las cuales 12 pertenecen a ser cajas municipales de ahorro y crédito,

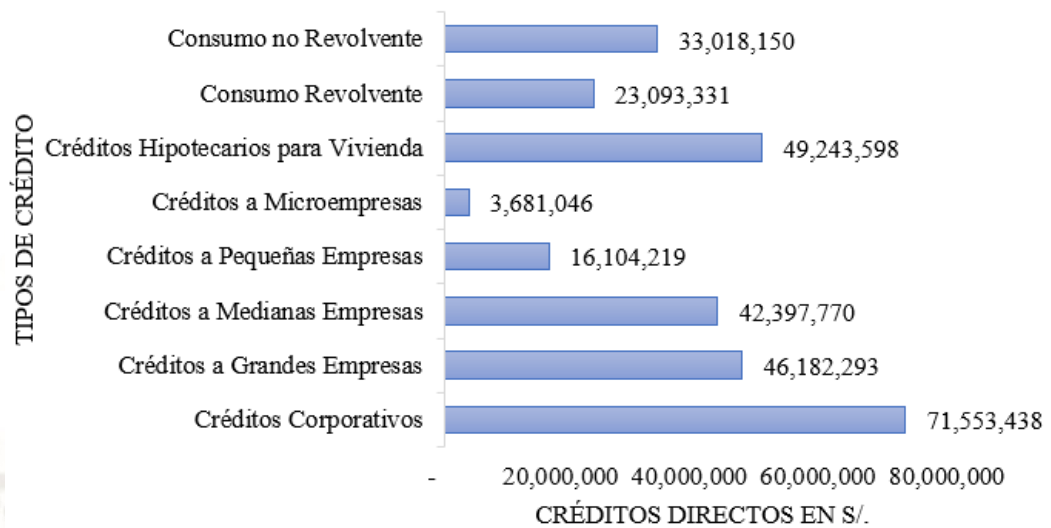
### 1.1.2. Banca múltiple del Perú

En base a términos financieros, la banca múltiple, también llamada universal o privada, es toda aquella entidad financiera que sigue los lineamientos establecidos por las leyes de los bancos. Así mismo se encuentran autorizados para realizar operaciones financieras especializadas, tales como: bancos comerciales, de inversión, hipotecarios, fondos de mercados monetarios, etc. Este tipo de banco tiene como propósito, ofrecer préstamos bajo la modalidad de forma individual, tal como ofrecen otras entidades financieras; así mismo, busca acrecentar la participación de estrategias de inversión (BCRP, 2015).

Conformando la Banca Múltiple a diciembre 2019, estos son los siguientes: Banco de Crédito del Perú, Scotiabank Perú, B. BBVA Perú, Interbank, B. Interamericano de Finanzas, B. Santander Perú, Citibank, B. ICBC, B. GNB, B. Pichincha, B. de Comercio, B. Ripley, Mibanco, B. Falabella Perú, B. Azteca Perú y Banco Cencosud.

**Figura 1**

*Créditos Directos por Tipo de Crédito por Banca Múltiple en miles de S/.:  
Diciembre 2019*



Fuente: Monto total por tipo de crédito de la Banca Múltiple. Adaptado de “Información Estadística” por la SBS, 2019.

En la figura 1, se puede ver que los créditos que otorga la banca múltiple en mayor proporción son los créditos corporativos con una cifra de S/. 71,553,438, representando el 25% a diciembre de 2019, mientras que con los créditos a Microempresas y pequeñas empresas representan el 1% y el 6% respectivamente, considerándose las de menos representación en comparación a las demás.

### 1.1.3. Cajas municipales de ahorro y crédito

Las entidades financieras denominadas cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC), tienen un papel importante en descentralizar y democratizar el sistema financiero en el país. Fomentan el fácil acceso a créditos y ahorros en la población, así como la generación de inversión, incrementando el potencial financiero dentro de una región.

Siendo el propósito mejorar la gestión de la administración y financiamiento de los gobiernos locales, se promulgó la Ley 23039 en mayo de 1980, que tiene el objeto de establecer una regulación frente a la creación

y funcionamiento de las CMAC, que se encuentren fuera de la jurisdicción de Lima y Callao. Su propósito fue el fomento de una cultura de ahorro y apoyo, mejorando las actividades de las pequeñas y medianas empresas dentro de su jurisdicción, al dar atención oportuna a los créditos locales, a través de su otorgación con garantía prendaria (Mendiola, et al., 2015).

Bajo esta situación, se creó la primera caja municipal de ahorro y crédito en Piura en 1982 se fundó, la cual contó con el apoyo de la Cooperación Técnica Alemana (GTZ), quienes contaban con expertos en temas financieros, y diseñaron estrategias para crecer a nivel institucional en el Perú.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han crecido y consolidado su posición en los últimos años, estableciéndose en un marco que apoya la oferta de servicios financieros descentralizados en el país. Estas entidades financieras ofrecen un servicio único en cerca de 90 distritos del país, posicionándose en zonas donde los bancos tradicionales no operan o tienen una presencia menor, contribuyendo así de manera significativa a la inclusión financiera y, por ende, al desarrollo económico descentralizado del país (Superintendencia de Banca y Seguros, 2016).

Las CMAC se encuentran bajo una regulación establecida por la Superintendencia de Banca y Seguros, en concordancia con los lineamientos de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, aprobada mediante la Ley 26702. Se encuentran sujetas a diferentes regulaciones monetarias y de créditos, por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (SBS, 2017).

Las Cajas Municipales con más de 37 años en el mercado financiero peruano continúan con su crecimiento y desarrollo orientado a su grupo objetivo, la micro y pequeña empresa (MYPE), motor de la economía peruana y generadora de fuentes de trabajo en la población. Las MYPE formales representan el 99.3% del sector empresarial del país, aportan con el 24% del Producto Bruto Interno (PBI) y generan el 85% del empleo formal. Según cifras de la SBS, a junio del 2018, en los cinco últimos años se incorporaron 524,000 mype al sistema financiero, alcanzando

aproximadamente 2.4 millones de deudores mype, destacando el rol de las entidades microfinancieras en la mejora del alcance y uso de los servicios financieros de clientes de menores ingresos (Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, 2019).

**Tabla 2**

*Estructura del Activo por Caja Municipal: Diciembre 2019*

Empresas	Activos	
	Monto (Miles S/)	%
CMAC Arequipa	6,206,673	21%
CMAC Cusco	3,775,149	13%
CMAC Del Santa	172,382	1%
CMAC Huancayo	5,124,373	17%
CMAC Ica	1,381,079	5%
CMAC Maynas	490,283	2%
CMAC Paita	162,746	1%
CMAC Piura	5,546,667	19%
CMAC Sullana	2,933,981	10%
CMAC Tacna	1,046,680	4%
CMAC Trujillo	2,395,929	8%
<b>TOTAL CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO</b>	29,243,018	98%
CMCP Lima	462,593	2%
<b>TOTAL CAJAS MUNICIPALES</b>	29,698,537	100%

Fuente: Estructura del Activo por Caja Municipal. Adaptado de “Información Estadística de Cajas Municipales” brindado por la Superintendencia de Banca y Seguros, 2019.

En la tabla 2, la CMAC Arequipa explica el 21% de los activos totales de las cajas, con un saldo de S/ 6,206,673 millones, siendo la más representativa de este tipo de instituciones financieras.

#### 1.1.4. Cartera de créditos

Se refiere a todo el conjunto de documentación que ofrecen amparo a los activos financieros o las operaciones de financiamiento que son otorgadas a terceros, donde el tenedor del documento o cartera tiene la posibilidad de reservarse el derecho de hacer válidas las obligaciones acordadas.

En términos contables bancarios, una cartera de créditos es utilizada para registrar todo producto que sea capitalizado a través de concesiones de préstamos y en deudores (Largo, 2015).

La cartera de créditos sirve para tener un registro del total de la cartera que no ha cumplidos con sus obligaciones, o aquellas que aún no llegan a su fecha de vencimiento, de acuerdo con las políticas de traslado de Créditos de Vigentes a Vencidos.

Dentro de la cartera de créditos, se incluye una nueva clasificación en función a las actividades a las que se destinan los recursos financieros, entre las que se distingue: instituciones financieras privadas y públicas: comercial, consumo, vivienda, microempresa, educativo y de inversión pública. Los créditos comerciales incluyen créditos con participaciones, que son una modalidad especial de operación crediticia, la cual se caracteriza por tener participaciones conjuntas de un grupo de instituciones del sistema financiero, que tienen en común la concesión de un crédito con elevados montos u otras características, precisa la colaboración de algunas instituciones. Esta clasificación de operaciones involucra una segregación de acuerdo con el vencimiento en cartera por vencer, refinanciada, reestructurada, que no devenga intereses y vencida (Largo, 2015).

- **Créditos por sector económico**

Se clasifican con las siguientes actividades económicas:

**Tabla 3**

*Créditos Directos otorgados por las Cajas Municipales por Sector Económico a 2019*

<b>Créditos corporativos, a las grandes, medianas, pequeñas y a las microempresas</b>	<b>Distribución Créditos Directos %</b>
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	5.02%
Pesca	0.40%
Minería	0.24%
Industria Manufacturera	4.84%
Electricidad, Gas y Agua	0.06%
Construcción	1.95%
Comercio	29.59%
Hoteles y Restaurantes	3.99%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	9.84%
Intermediación Financiera	1.68%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	6.55%
Administración Pública y Defensa	0.18%
Enseñanza	0.78%
Servicios Sociales y de Salud	0.76%
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	4.51%
Hogares Privados c/Serv. Doméstico y órganos Extraterritoriales	1.84%
Créditos hipotecarios para vivienda	6.42%
Créditos de consumo	21.36%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Créditos Directos de las Cajas Municipales por Sector Económico.

En la tabla 3, al cierre del 2019, el rubro comercio liderando con una participación del 29.59%, seguido de créditos de consumo con 21.36% y sector transporte, almacenamiento y comunicaciones con 9.84%.

- **Créditos según tipo y modalidad**

Como determina la SBS (2019), los créditos se encuentran clasificados por 7 tipos en base a los criterios del nivel de ventas anuales del deudor, nivel de endeudamiento en el sistema financiero (SF) y el destino del crédito. Los cuales son los siguientes:

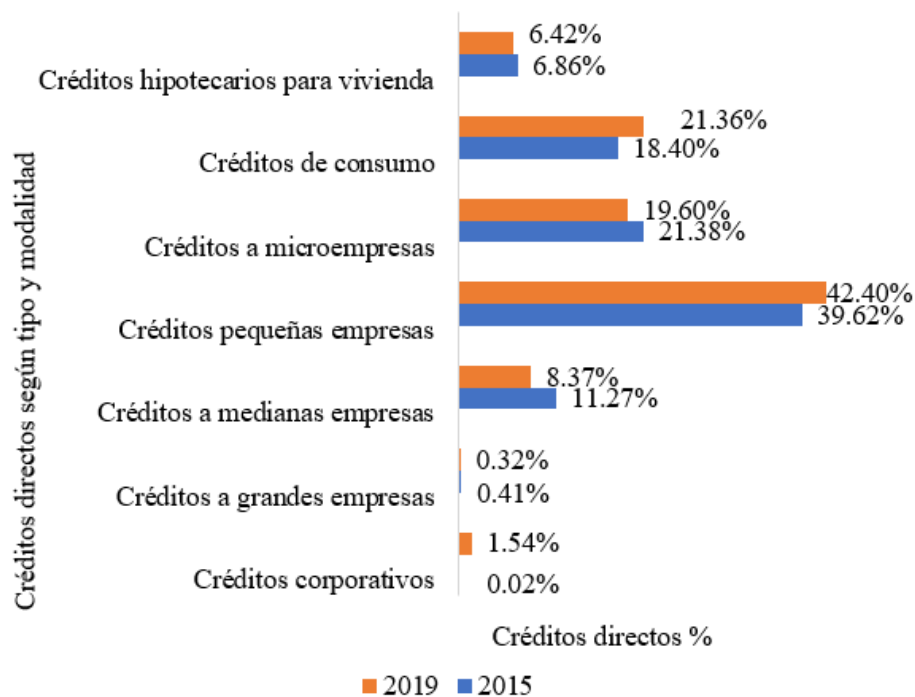
- **Corporativos:** Incluye los préstamos realizados en los últimos dos años a empresas jurídicas con ingresos anuales superiores a S/. 200 millones.
- **Grandes empresas:** Se refiere a los préstamos realizados a las personas jurídicas que tienen ingresos anuales superiores a S/. 20 millones pero inferiores a S/. 200 millones en los dos últimos años.
- **Medianas empresas:** Préstamos realizados a personas jurídicas con un endeudamiento total en el sistema financiero (SF) superior a S/. 300 mil en los seis meses anteriores pero que no cumplen con los criterios para ser clasificados como empresas o grandes empresas.
- También se toman en cuenta los préstamos a personas con un endeudamiento total en el sistema financiero (excluyendo los préstamos hipotecarios para vivienda) de más de S/. 300 mil en los seis meses anteriores.
- **Pequeñas empresas:** Créditos otorgados a personas naturales o jurídicas cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (excluyendo los créditos hipotecarios solicitados para vivienda) en los últimos seis meses fue mayor a S/. 20 mil pero menor a S/. 300 mil para financiar actividades de comercialización, producción o prestación de servicios.
- **Microempresas:** Préstamos otorgados a personas naturales o jurídicas cuyo endeudamiento total en el sistema financiero (excluyendo los créditos hipotecarios para vivienda) no supera los S/. 20 mil en los seis meses anteriores para financiar actividades de comercialización, producción o prestación de servicios.

- Consumo: Son los préstamos otorgados a las personas con el propósito de pagar productos, servicios o gastos no relacionados con la empresa.
  - Consumo revolvente: Son tarjetas de crédito que permiten cambiar el importe en función de las acciones del deudor.
  - Consumo no revolvente: Son créditos que deben ser devueltos en cuotas y no pueden ser reutilizados por el deudor.
- Hipotecarios para vivienda: Comprende créditos otorgados al financiamiento de compra, construcción, refacción de vivienda propia.

En la figura N°2 se hace una comparación de los créditos otorgados dependiendo de la modalidad de la institución financiera en el periodo 2015 y 2019, en la cual se puede ver un pequeño incremento del 1.54% en los créditos corporativos mientras que los créditos que conceden las cajas municipales en mayor proporción son los créditos a pequeñas empresas a diciembre 2019.

**Figura 2**

*Créditos directos porcentuales según tipo y modalidad de las Cajas Municipales: Diciembre 2015 vs diciembre 2019*



Fuente: Estructura de los créditos directos según tipo y modalidad otorgado por las Cajas Municipales.

- **Créditos según situación**

Son clasificados de esta forma según la SBS (2019):

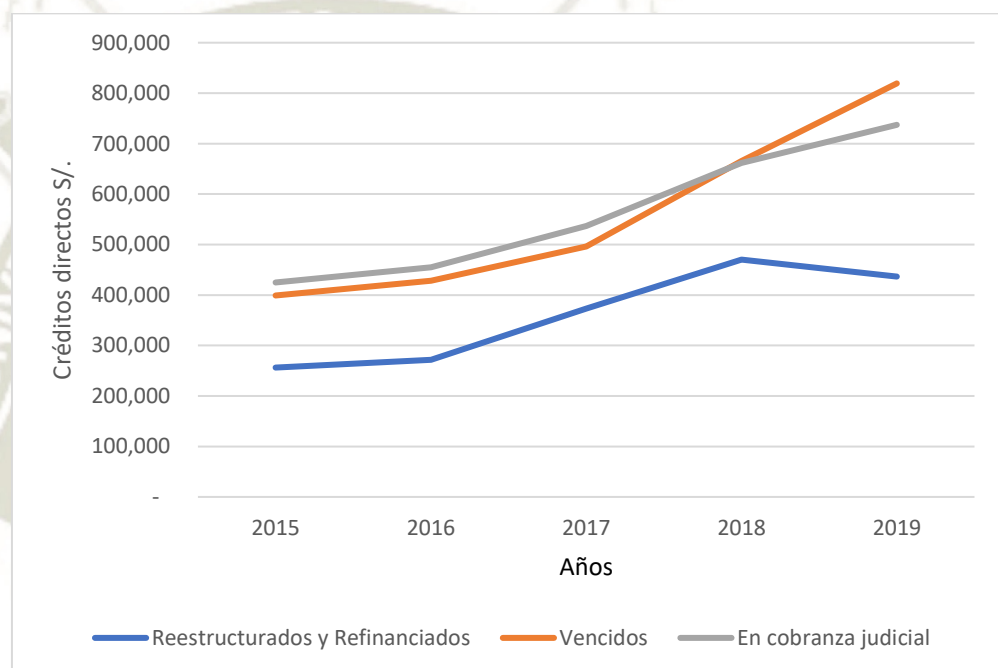
- **Reestructurados:** Los préstamos sujetos a una reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración de concursos ordinarios o preventivos.
- **Refinanciados:** Debido a problemas en la capacidad de pago del deudor, la duración y/o el importe de los préstamos refinanciados han cambiado con respecto al contrato original.
- **Vencidos:** Se refiere a los préstamos que no han sido reembolsados o amortizados por los deudores en la fecha

de vencimiento, lo que da lugar a su clasificación como vencidos por razones contables.

- Vigentes: Comprende a créditos otorgados en los cuales los pagos se encuentran al día, como se ha estipulado.

**Figura 3**

*Créditos Directos según Situación: 2015-2019 en S/.*



Fuente: Estructura de los créditos directos según situación de las Cajas Municipales. Adaptado de “Información Estadística de Cajas Municipales” brindado por la Superintendencia de Banca y Seguros, 2019.

En la figura 3, se observa que los créditos vencidos están incrementando, siendo montos grandes, mientras que los créditos reestructurados y refinanciados están disminuyendo de acuerdo con los montos.

### 1.1.5. Morosidad en las cajas municipales

Según Valdez (2012) un individuo es denominado moroso cada que no cumple con sus obligaciones en el tiempo pactado, o cada que su obligación se encuentra vencida y posterga su cumplimiento de forma culpable. Por esto, la mora, desde un punto de vista técnico, se da cuando el deudor se encuentra en incumplimiento tardío de la obligación.

Asimismo, Girela (2013) define la morosidad como una situación jurídica que se da cuando el deudor se retrasa en el cumplimiento de los pagos de un préstamo, siempre que el retraso pueda imputarse al deudor y que el acreedor este en su derecho de requerir el pago inmediato de su prestación, nace en el deudor responsabilidad por razón de morosidad.

Cuando un deudor incumple un pago (del principal o de los intereses) a un tercero, ya sea una empresa o una persona, el crédito se denomina moroso. Esta noción es distinta de la de crédito de castigo, ya que este último se considera incobrable por la organización de forma definitiva. (Castillo & Cárdenas, 2016).

Como señalan Aguilar y Camargo (2003) según su análisis, dan como conclusión que los indicadores de morosidad se basan en la cantidad total de préstamos en el balance, lo que excluye actividades como la venta de préstamos incobrables a un precio simbólico, las cancelaciones y los intercambios de cartera por bonos los cuales son respaldados por el gobierno. También hay que destacar que las medidas de morosidad son agregadas y estáticas, en contraste con el comportamiento dinámico de la tasa de morosidad que se presenta en cada cartera de préstamos, que tiene un plazo de vencimiento de unos 18 meses para las instituciones financieras, y que se denomina ratio de cartera de alto riesgo.

Hacia el 2016, en noviembre, las cajas municipales alcanzaron una morosidad del 6%; aunque existieron algunas entidades que mostraron índices de morosidad por encima del promedio, tal es el caso de la CMAC Del Santa, con una morosidad del 18.3%, CMAC Paita 14.3% y la Caja Metropolitana de Lima con 13.4%. Se evidencia que para el primer semestre

del 2009, el impacto de la crisis financiera internacional afecto al incremento de la morosidad en el sistema financiero peruano, en consecuencia la morosidad de las cajas municipales ha mostrado una creciente alza, ya que se presentaban problemas de sobreendeudamiento de los micro y pequeños empresarios, quienes son los clientes potenciales de las CMAC (SBS, 2016).

**Tabla 4**  
*Morosidad de los créditos directos en la banca múltiple en el Perú 2015-2019*

Mes	2015	2016	2017	2018	2019
Enero	2.58	2.64	2.96	3.12	3.04
Febrero	2.58	2.71	2.98	3.24	3.05
Marzo	2.54	2.70	3.01	3.07	2.99
Abril	2.60	2.77	3.06	3.11	3.05
Mayo	2.67	2.86	3.15	3.14	3.11
Junio	2.69	2.87	3.09	3.10	3.08
Julio	2.73	2.85	3.12	3.18	3.13
Agosto	2.70	2.91	3.11	3.23	3.13
Setiembre	2.58	2.86	3.08	3.07	3.10
Octubre	2.65	2.95	3.14	3.10	3.08
Noviembre	2.62	2.96	3.12	3.07	3.05
Diciembre	2.54	2.80	3.04	2.95	3.02

Fuente: Nivel de morosidad en la banca múltiple en el Perú durante los años 2015-2019. Adaptado de “Estadísticas” por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2020.

La tabla 4, muestra el índice de morosidad de los créditos prestados de forma directa en las entidades financieras, de tipo múltiple, sean Microfinancieras,

Caja de Ahorro o Bancos. El índice de morosidad de una cartera, indica la relación existente entre la cartera que se encuentra en mora en referencia al total de la cartera de créditos. La tendencia es positiva creciente, es decir que el índice de morosidad se ha ido incrementando en los últimos 6 años, incrementando de 2.58 a 3.02; es decir 0.44, debido a que la población no posee los ingresos necesarios para poder afrontar sus deudas financieras con normalidad.

### **1.1.6. Factores que influyen en la morosidad de las cajas municipales**

Existen factores microeconómicos y macroeconómicos que influyen en la morosidad de las cajas municipales, ya sea de forma positiva o negativa.

Según Jara (2019) los factores económicos que se relacionan directamente con las cajas son:

- El incremento de PBI y su consecuente crecimiento económico son un factor principal en la determinación del índice de morosidad, ya que poseen una relación inversa; es decir que a medida que el PBI se incrementa, la morosidad disminuye. A medida que el crecimiento económico tiende a incrementarse, el número de créditos otorgados también sube; es decir tienen una relación directa positiva.
- Las diversas estrategias enfocadas a la expansión y conquista de mercados desconocidos trae consigo un incremento del número de entidades bancarias que prestan servicios de financiamiento, y en consecuencia se genera mayor morosidad de las CMAC.

#### **1.1.6.1. Cartera atrasada**

Créditos directos cuya cancelación o amortización estipulada en una fecha de vencimiento, no ha sido efectiva, por lo que entran en una situación de cobro por terceros a través de cobranza judicial (BCRP, 2015).

La cartera vencida o cartera atrasada está compuesta por un conjunto de cuentas que se tiene por cobrar en una entidad financiera, siempre que la fecha de vencimiento o pago este en situación de vencida o no cobrada.

Si el deudor se encuentra con atraso de pagos, así sea un día, se considera como un cliente en situación de morosidad, teniendo en cuenta el tipo de crédito otorgado, las condiciones en las que se encuentra. Si existe un atraso promedio de dos o tres meses, el cliente entra en situación de riesgo de pago, no solo los meses adeudados, si no, la deuda total del crédito es ahí cuando se le denomina cartera vencida, ya que la deuda del cliente con el acreedor ha pasado a situación de castigos, después de 90 días de atraso de pago.

El mayor porcentaje de empresas que se encuentran en situación de cartera vencida, pertenecen al sector microempresario, quedando en segundo lugar los empresarios de pequeñas y medianas empresas, ya que no cuentan con la infraestructura ni el personal idóneo para realizar un seguimiento constante a los clientes que están a la cartera vencida (SBS, 2017).

**Tabla 5.**

Indicador financiero porcentual de las cajas municipales 2015-2019

Año	Cartera atrasada/colocaciones brutas
2015	6.0
2016	5.5
2017	5.4
2018	6.5
2019	6.9

Fuente: Adaptado de “Memoria Anual 2017” por el Banco Central de Reserva del Perú, 2021.

En la tabla 5, se ve un incremento de la cartera atrasada en las cajas municipales, el cual se enfocó en un grupo de instituciones las cuales no operaron con un eficiente modelo crediticio en los años pasados, reflejado en el 2018 y 2019, lo cual a largo plazo puede originar eventos negativos sobre la sostenibilidad del sistema micro financiero.

#### 1.1.6.2. Provisiones

En contabilidad las provisiones suponen una disminución del valor del patrimonio neto de las empresas y representan una serie de obligaciones que han de realizarse en el futuro (por ejemplo, el coste de litigios judiciales, despidos de trabajadores, pensiones, etc.) de los que no se conoce la suma o el momento en el que van a tener lugar. Dicho de otro modo, las provisiones son obligaciones inciertas que toda empresa ha de incluir en sus cuentas anuales por imperativo legal y que contribuyen a ofrecer una imagen lo más exacta posible de la situación financiera de una empresa (PGC, 2019).

Las provisiones, son definidas como obligaciones presentes de la institución, caracterizadas por la presencia de incertidumbre respecto al vencimiento o de la suma de los pagos futuros obligatorios para continuar a su cancelación. Por lo tanto, es de suma relevancia la estructura de una estimación de provisiones en función de posibles escenarios de riesgo, que sea lo suficientemente fiable (Isidro, 2017).

Cada crédito posee un nivel de riesgo, el cual se castiga con provisiones, las cuales son determinadas por la SBS, explicada en el aumento del índice de morosidad o del volumen de créditos riesgosos (con posibilidad de impago), y, por lo tanto, un incremento de las provisiones requeridas por el regulador, considerándose como dinero inmóvil y no puede ser prestado, resultando un impacto negativo en la rentabilidad de la institución financiera (Conexión Esan, 2016).

#### **1.1.6.3. Tipo de cambio**

El BCRP (2017) conceptualiza el término tipo de cambio como el valor que posee una moneda expresada en términos de otra de referencia; en el caso peruano, se expresa el valor del Sol en términos del dólar de los Estados Unidos de América. Bajo el contexto de un régimen de flotación, el tipo de cambio muestra el total de variación existente entre la demanda y la oferta 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.

**Tabla 6**  
*Tipo de cambio periodo 2015-2019*

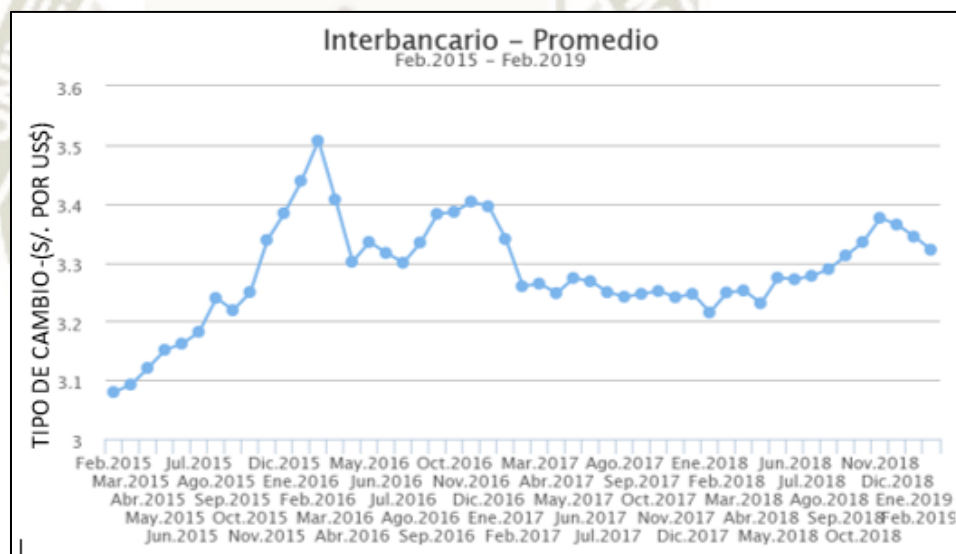
Fecha	Tipo de cambio - promedio del periodo (S/ por US\$) - Interbancario - Promedio
Feb-15	3.079
Mar-15	3.092
Abr-15	3.121
May-15	3.151
Jun-15	3.162
Jul-15	3.182
Ago-15	3.239
Set-15	3.219
Oct-15	3.250
Nov-15	3.338
Dic-15	3.384
Ene-16	3.439
Feb-16	3.507
Mar-16	3.407
Abr-16	3.301
May-16	3.335
Jun-16	3.316
Jul-16	3.299
Ago-16	3.334
Set-16	3.382
Oct-16	3.386
Nov-16	3.403
Dic-16	3.395
Ene-17	3.340
Feb-17	3.260
Mar-17	3.264
Abr-17	3.248
May-17	3.273
Jun-17	3.268
Jul-17	3.249
Ago-17	3.242
Set-17	3.247
Oct-17	3.251
Nov-17	3.241
Dic-17	3.247
Ene-18	3.215
Feb-18	3.249
Mar-18	3.252
Abr-18	3.231
May-18	3.274

Jun-18	3.271
Jul-18	3.277
Ago-18	3.289
Set-18	3.312
Oct-18	3.335
Nov-18	3.376
Dic-18	3.364
Ene-19	3.344
Feb-19	3.322

Fuente: Adaptado de “Estadísticas” por el Banco Central de Reserva del Perú, 2021.

**Figura 4.**

*Tipo de cambio interbancario periodo 2015 -2019*



Fuente: Adaptado de “Estadísticas” por el Banco Central de Reserva del Perú, 2021.

El tipo de cambio promedio es un indicador que mide la valuación o devaluación que presenta la moneda nacional en relación con el valor del Dólar. Según su comportamiento histórico, para el 2016 sufrió un pico elevado de 3.50 en noviembre, lo cual indicaría que el Sol incrementó su valor frente al valor de la Moneda Estadounidense. Sin embargo, ese ha sido uno de los tipos de cambio más altos registrados hasta el 2018, donde se ha estabilizado entre 3.4 y 3.3.

#### 1.1.6.4. Tasa de interés activa

Es la tasa que las entidades financieras piden como pago cuando otorgan un crédito, este puede expresarse en términos nominales o efectivos. La tasa de interés nominal tiene como objeto calcular los pagos de los intereses generados por el préstamo del banco. Sin embargo, existe un costo que incluye además de intereses otros pagos, como seguros, denominada tasa de interés efectiva (BCRP, 2017).

El histórico de tasas de interés activas en el Perú se ha ido incrementando, ya que están sujetas a variaciones del valor del dinero, oferta y demanda de créditos, inversiones, entre otras variables. Es así como, en noviembre del 2019, esta ascendía a 2.25%, mientras que el 2015 su valor era de 3.25%, es decir una variación de casi 1 punto porcentual. Esto refleja que el valor del dinero ha decrecido en el tiempo, lo cual se corrobora con la disminución del tipo de cambio.

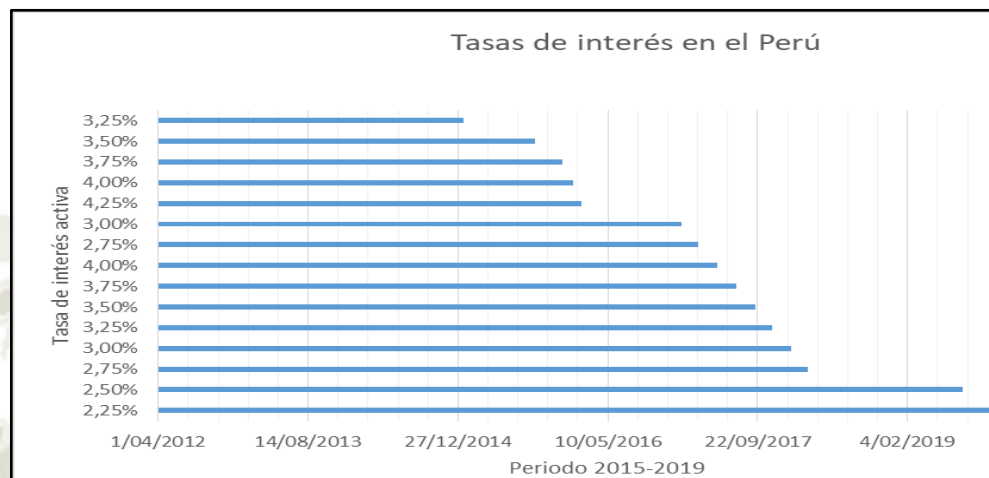
**Tabla 7**  
*Tasa de interés Activa 2015-2019*

<b>Fecha</b>	<b>Tasa de interés activa</b>
7/11/2019	2.25%
8/08/2019	2.50%
8/03/2018	2.75%
11/01/2018	3.00%
9/11/2017	3.25%
14/09/2017	3.50%
13/07/2017	3.75%
11/05/2017	4.00%
8/03/2017	2.75%
11/01/2017	3.00%
11/02/2016	4.25%
14/01/2016	4.00%
10/12/2015	3.75%
10/09/2015	3.50%
15/01/2015	3.25%

*Fuente:* Adaptado de “Estadísticas” por el Banco Central de Reserva del Perú, 2021.

**Figura 5.**

*Tasa de interés activa en el Perú hasta el año 2019*



Fuente: Adaptado de “Estadísticas” por el Banco Central de Reserva del Perú, 2021.

Las tasas de interés activas muestran la tasa de créditos a las cuales las entidades bancarias ofrecen a sus clientes. Para poder calcularla se usa la siguiente formula:

$$TEA = \left[ 1 + i \times \frac{n}{360} \right]^{\frac{360}{n}} - 1$$

#### 1.1.6.5. Demanda Interna

La variable macroeconómica considerada como un factor determinante de la morosidad, demanda interna, es definida como la adquisición de bienes y servicios generados en el país, compuesta por el consumo privado y público; y la inversión privada y pública.

Según Solís (2017), explica que el impulso de la demanda es generada por el incremento de las colocaciones de las cajas municipales, asimismo, causando una mayor inversion privada.

La inversión privada es considerada como uno de los factores más volátiles del producto bruto interno, debido a que es influida por las expectativas de las empresas sobre la evolución de la economía a largo plazo, pues la existencia de incertidumbre y noticias no favorables sobre el entorno de los negocios, tienden a resultar un incremento en la variabilidad de la inversión (Mendiburu, 2008).

Otro de los componentes de la demanda interna esenciales, es el consumo privado. El consumo privado comprende el gasto total de bienes y servicios del sector privado de la economía de un país, es decir, realizado por empresas, familias y personas naturales (BCRP, 2015). Este factor representa más del 60% del PBI de cada año, pues su comportamiento es denominado como “estable” a lo largo de los años. La evolución del consumo privado, puede determinarse entre diferentes lapsos del tiempo, de acuerdo a la variedad de precios, los estímulos y preferencias de la persona que va a consumir (Carrera, 2016).

### **1.1.7. Econometría**

#### **1.1.7.1. Definición**

Es definida como la ciencia y el arte al aplicar el uso de la teoría económica y la variedad de instrumentos estadísticos para un adecuado análisis de los datos económicos (Stock y Watson, 2012).

La econometría está basada en el desarrollo de procedimientos estadísticos con el propósito de estimar las relaciones económicas, verificar teorías económicas y evaluar e implementar políticas gubernamentales y de comercio (Wooldridge, 2015).

La aplicación de la econometría tiene como fin económico, una mejor comprensión de los fenómenos económicos que se dan, y de esta manera, llegar

a realizar pronósticos de la evolución ha futuro del fenómeno en el cual se ha enfocado el análisis (Esteban et al, 2009).

La importancia de la econometría radica en que, a través de esta herramienta se busca rechazar o aceptar la relación de un modelo económico que posiblemente haya sido sugerido, no necesariamente por el razonamiento teórico sino por una observación de los datos (Mejía, 2009).

La econometría trabaja a través de los modelos econométricos que se formulan. Un modelo econométrico es una ecuación compuesta por una variable endógena, la cual depende de una o varias variables exógenas, con el fin de comprobar si existe una relación entre estas (Toro et al, 2010) . La variable endógena, se define como el factor dependiente cuyo comportamiento está en función de las demás variables exógenas, el cual pretendemos pronosticar. Por otro lado, la variable exógena, es aquella cuyo valor es determinado por factores externos, y es tomada como dato causal el comportamiento de la variable endógena (Rosales, 2011).

#### **1.1.7.2. Modelo de regresión lineal**

Es un modelo econométrico, el cual permite explicar el nivel de influencia o impacto que tiene una (simple) o varias variables X (múltiple) sobre la variable Y. Es considerado como uno de los más usados al momento de pronosticar los valores de una variable cuantitativa a partir de los valores de otra u otras variables explicativas, también cuantitativas (Molina y Rodrigo, 2010).

El modelo de regresión lineal se representa así:

$$\hat{Y} = \beta_0 + \beta_1 \cdot X_1 + \beta_2 \cdot X_2$$

Donde:

$\hat{y}$ : Variable endógena

$\beta_0, \beta_1$  y  $\beta_2$ : coeficientes de regresión

X1 y X2: Variables exógenas

La regresión múltiple es un modelo que se utiliza para explicar una variable endógena: Y; cuando se conocen variables exógenas o predictoras que se detonarán: X1, X2, ..., Xp-1. Este modelo se le llama “lineal”, dado que la estimación de Y condicional a las X’s, depende linealmente de las covariables X1 y X2. Los coeficientes del modelo de regresión múltiple representan la correlación existente que existe entre la variable dependiente y las independientes, de modo que:  $\beta_0$  representa el intercepto,  $\beta_1$ , indica el cambio que existe en Y, al haber un incremento o una disminución de una unidad de X1; y el coeficiente  $\beta_2$ , de igual forma, indica también un cambio en Y, cuando aumenta o disminuye en una unidad X2, conservando como constante a X1 (Szretter, 2017).

#### 1.1.8. Antecedentes Nacionales

Como señala Calderón (2013) en su investigación “Factores determinantes de la morosidad en la caja Huancayo agencia Pichanaki” su objetivo principal fue la descripción y análisis de estos factores, en la cual utilizo 19 clientes de carácter intencional, con problemas de retraso en sus pagos de deudas, de la institución en la ciudad de Pichanaki. Así mismo como instrumento utilizo el programa del SPSS para el procesamiento de datos, las cuáles fueron encuestas y entrevistas a los clientes morosos para la obtención de la información de forma directa y exacta, concluyendo que la carga familiar, el tipo de garantía, ingresos mensuales bajos y el lugar donde residen afectan la cartera de créditos de los analistas

Agurto y Córdova (2017) en su investigación “Determinantes de los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú - Un estudio para el periodo 2001-2016”, considerando como objetivo principal analizar los determinantes de estas instituciones, las cuales se dedican especialmente en atender al sector micro financiero. Así mismo como instrumento usaron el modelo econométrico de mínimos cuadrados ordinarios, considerando como periodo de estudio del año 2001 al 2016,

concluyendo de acuerdo con los resultados se obtiene una alta significancia estadística para todos los factores del modelo econométrico, logrando un papel importante en el crecimiento del índice de morosidad, en la ampliación del número de agencias y en el número de colocaciones. Siendo los factores determinantes: PBI del sector servicios, el desempleo, la cifra de colocaciones, el número de agencias, el nivel de liquidez, solvencia y retorno sobre el patrimonio (ROE); concluyendo que la existencia de la flexibilidad de otorgación de créditos causa un aumento inmoderado de las colocaciones, provoca una relación directa con el ascenso del índice de morosidad.

Por otro lado, Cermeño, León, y Mantilla (2011), en su publicación “Determinantes de la morosidad: un estudio panel para el caso de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, 2003-2010”, con el fin de identificar y establecer los principales factores que influyen en las tasas de morosidad en el sistema micro financiero del Perú durante el periodo 2003 al 2010, usando como herramienta un modelo panel dinámico con efectos fijos, en función a datos mensuales del periodo especificado. Tomando como variables explicativas a las tasas de interés activas, la liquidez, la posición de intermediación de fondos y como factor macroeconómico, la variación porcentual del PBI nacional, considerando que influyen en el comportamiento de la morosidad. Obteniendo como resultado, que estas variables postuladas son estadísticamente significativas e influyen de forma directa e inversa en el desarrollo de la morosidad.

#### **1.1.9. Antecedentes Internacionales**

En el trabajo “Determinantes exógenos de la morosidad de las carteras de consumo y comercial en entidades financieras en Colombia” realizado por Cárdenas y Salazar (2017), teniendo como objetivo de estudio examinar y plantear las variables que influyen en el nivel de morosidad de las carteras que poseen las instituciones financieras en Colombia entre el periodo 2002 y 2015, tomando como variables explicativas: las carteras crediticias comerciales y de consumo; utilizando como técnica estadística modelos

econométricos dinámicos autorregresivos de rezagos distribuidos, la cual permite una mejor utilización de datos, dada la vinculación fijada entre los factores a largo plazo. De acuerdo con los resultados econométricos, concluyeron que inciden de forma directa en el desarrollo de morosidad de las instituciones financieras.

De acuerdo con el estudio “Análisis de los factores que influyen en la morosidad del sistema bancario venezolano (2005-2015)”, realizado por Altuve y Hurtado (2018), en el cuál su objetivo de investigación del presente artículo fue el analisis de los elementos que muestran un impacto en el comportamiento de variable dependiente (morosidad) dentro del sistema de banca de Venezuela, del periodo 2005 al 2015. Se desarrollo un modelo econométrico de mínimos cuadrados ordinarios con rezagos, de la cual se obtuvo un correcto análisis de la relación y el nivel de impacto entre el índice de morosidad y los factores micro y macroeconómicos propios de la economía de Venezuela. Concluyendo con los resultados alcanzados dieron a determinar la tasa de interés pasiva real, el ratio cartera de créditos y la rentabilidad son los factores con mayor impacto.

## Capítulo II

### 2. Planteamiento operacional

#### 2.1. Técnicas e instrumentos

Se empleará como técnica la observación documental, puesto que la totalidad de los datos a consignar de ambas variables de estudio se conseguirán por fuentes secundarios de acceso público, por lo tanto, se trabajará con el instrumento de fichas bibliográficas.

#### 2.2. Estructuras de los instrumentos

Se considerará los siguientes instrumentos:

- Fichas bibliográficas, revisando en los reportes del BCRP, acorde al tiempo de estudio, la página de la SBS en la que se encuentra los datos de las CMAC (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito).

#### 2.3. Campo de verificación

##### 2.3.1. Ámbito

La investigación se desarrolla con CMAC a nivel nacional.

##### 2.3.2. Temporalidad

La investigación se desarrolla con información correspondiente al periodo 2015 al 2019.

#### 2.4. Unidades de estudio

##### 2.4.1. Población

Las cajas municipales que se considerarán en la investigación son todas, con un total de 11 cajas municipales. Son las siguientes:

- CMAC Arequipa
- CMAC Cusco
- CMAC del Santa
- CMAC Huancayo
- CMAC Ica
- CMAC Maynas

- CMAC Paita
- CMAC Piura
- CMAC Sullana
- CMAC Trujillo
- CMAC Tacna

#### **2.4.2. Muestra**

Se considerará un muestreo no probabilístico Censal, tomando en cuenta las 11 cajas numeradas en la población, cabe resaltar que, en las dimensiones de provisiones y tasas activas de las cajas municipales de ahorro se tomará la sumatoria del total de sistema por año.

#### **2.5. Diseño y tipo de investigación**

Se empleó un diseño, no experimental de corte longitudinal, dado que la investigadora no puede manipular la variable de investigación, y longitudinal ya que cada periodo de tiempo se va a recopilar la misma información durante el periodo de tiempo estudiado.

Y un enfoque cuantitativo, ya que la información que se ha recopilado se va a procesar de forma estadística y matemática puesto que se trabajará con modelos de regresión lineal, por lo tanto, la presente investigación tiene un alcance explicativo, dado que se conocerá el comportamiento de la morosidad en función de determinados factores de los que pueda depender.

Así mismo, el siguiente trabajo de investigación trata de demostrar que existen factores que influyen en el índice de morosidad de las cajas municipales del Perú, para llegar a determinar estas variables internas y externas se fundamentó a través de trabajos anteriores. Para la variable externa, demanda interna, se tomó en cuenta el trabajo de investigación “Morosidad crediticia y tamaño: Un análisis de la crisis bancaria peruana” (Uyen, 2001), en el cual explican significativamente el impacto de la demanda interna en la morosidad del sistema financiero, entre los periodos 1993-1999, la cual es significativa a un 83% de confianza y tiene una

relación directa, a través del método de estimación por Mínimos Cuadrados Ponderados.

Para evaluar el impacto del crédito dirigido al sector comercio, lo que ha sido estudiado por Aguilar y Camargo (2003) en su investigación “Análisis de la morosidad de las instituciones microfinancieras (IMF) en el Perú”, considerándose el sector comercio, la actividad donde más se concentró el índice de morosidad en las microfinancieras, deteriorando la calidad de cartera de la IMF, lo cual se halló a través de una estimación econométrica de la ecuación para la calidad de cartera de las instituciones microfinancieras. Utilizando la técnica econométrica método generalizado de Momentos, estimando el momento poblacional con su semejante momento muestral obteniendo la estimación del parámetro correspondiente.

Respecto a la variable, crédito de libre disponibilidad (de consumo), se ha considerado el trabajo de investigación “Factores de morosidad de los clientes pequeños y microempresarios de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, periodo 2012 – 2016” por Cornejo (2018), la cual identifica a los créditos otorgados para el consumo a las personas naturales como un factor importante en el impacto del índice de morosidad de la caja municipal de Arequipa, es decir, el sobreendeudamientos de las familias. Para esto el enfoque de la investigación llegó a realizar entrevistas abiertas a dos trabajadores de la caja, siendo uno el analista de créditos y analista de créditos sénior.

Según Aguilar, Camargo, y Morales (2006), en su estudio “Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano”, considerado al ratio de cobertura de cartera atrasada como el más usado, dada la facilidad de conseguir la información financiera para el sistema bancario.

Por lo expuesto, dado que el principal objetivo es determinar la influencia de estos factores en el índice de morosidad de las cajas del Perú, formulando un modelo econométrico que pueda explicar el comportamiento de las variables independientes, en relación a la dependiente (índice de morosidad), se corre el modelo de regresión lineal múltiple, reflejando en el presente estudio, a través de las diferentes variables dependientes expuestas anteriormente.

## 2.6. Estrategia de recolección de datos

Para el presente trabajo, se desarrolló en información secundaria, de diferentes plataformas web de acceso libre, para luego sintetizar la información, logrando analizarla en un modelo econométrico de regresión lineal, permitiendo contrastar la influencia que tienen los factores determinantes sobre la morosidad que presentan las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito a través del coeficiente de regresión. Para esto, es imprescindible una adecuada recolección de información para el armado de la base de datos, tanto de la variable dependiente, como de las variables independientes (factores externos).

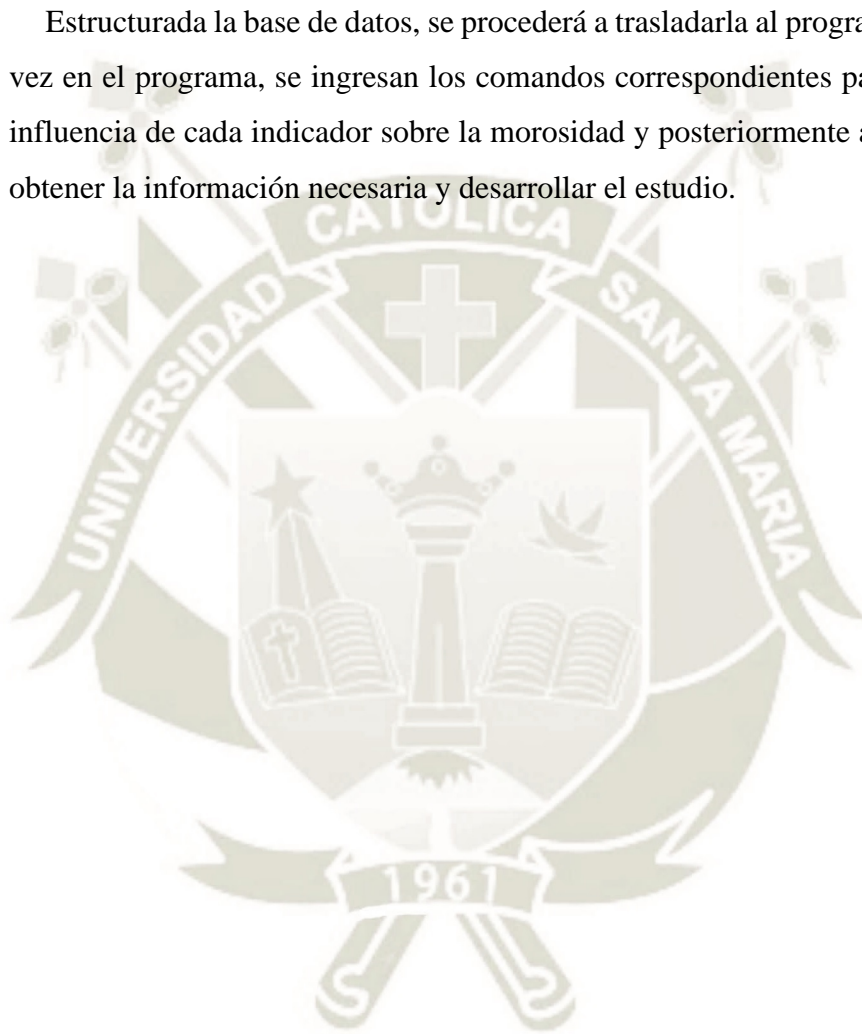
Primero, se ingresará a la página de la SBS, para descargar datos correspondientes a las CMAC y de los años de estudio planteados (2015-2019), en la página se ingresa a estadísticas, luego a sistema financiero y se elige el tipo de instituciones que serían cajas municipales, se selecciona la información concerniente a estados financieros, una vez descargado el archivo, se procede a seleccionar la data para dicha investigación del balance general. Para determinar el índice de morosidad, se debe seleccionar también del balance general, el saldo de cartera atrasada entre el total de los créditos directos, por cada mes del periodo de estudio, hallando este valor por cada una de las CMAC, luego se procedió a obtener el promedio por caja, siendo este el valor final del índice de morosidad promedio mensual de las CMAC.

Para obtener la data que corresponde a la variación porcentual mensual anualizada de la variación porcentual de la demanda interna, se ingresó a la página del BCRP, luego al área de series nacionales, y en esta nueva pestaña se seleccionará el indicador de la demanda interna mensual de forma anualizada en porcentuales. Una vez sintetizada la data, se procede a organizarla por columnas y en una misma hoja en Excel, para poder analizar y ver la influencia de esta, se realizará la variación con respecto al mes anterior para ver el cambio en los datos, en caso exista un crecimiento o decremento en estos.

Así mismo, para hallar el ratio de cobertura de cartera atrasada, se ingresó a la página de la SBS, entrando a la sección “Estadísticas” del sistema financiero, se

selecciona la parte de cajas municipales, dividiendo el valor total de provisiones entre la cartera atrasada, dichos datos se obtuvieron del balance general de la CMAC, también se obtuvo la participación crediticia del sector económico de las CMAC, hallando la participación mensual del sector comercio, considerando el más significativo. De igual forma, para el crédito de libre disponibilidad.

Estructurada la base de datos, se procederá a trasladarla al programa Stata. Una vez en el programa, se ingresan los comandos correspondientes para verificar la influencia de cada indicador sobre la morosidad y posteriormente analizarla para obtener la información necesaria y desarrollar el estudio.



## Capítulo III

### 3. Resultados

#### 3.1 Resultados Descriptivos

##### 3.1.1 Resultados de medidas de tendencia central

**Tabla 8**

Valores promedio de los factores determinantes 2015 - 2019

	Promedio	Desviación Estándar	Min.	Max.
Índice de morosidad	8.583	0.6543241	7.61	9.92
Cobertura de cartera atrasada	1.281475	0.0195984	1.241574	1.340721
Demanda interna	2.356333	2.478376	-3.78	9.04
Participación crediticia del sector comercio	0.4116667	0.250536	0.38	0.45
Crédito de consumo	0.1911667	0.0118023	0.18	0.21

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla anterior, muestra el ratio de cobertura de cartera atrasada que posee 28% veces más de provisiones que cartera atrasada, lo cual demuestra que existe un gran respaldo por parte de las cajas frente a contingencias externas. Por consiguiente, tenemos la participación crediticia por sector económico que tiene mayor cobertura, siendo el sector comercial, con un valor porcentual de 41.17%, mientras el crédito dirigido al consumo ocupa el 19.12%. Se ha considerado estos 2 factores, ya que son los que mayor participación crediticia tienen con las cajas de ahorro y crédito, mientras que los demás sectores económicos no poseen un porcentaje significativo. De acuerdo con la variable demanda interna, indica una variación porcentual promedio del 2.36%, respecto a los cinco años analizados.

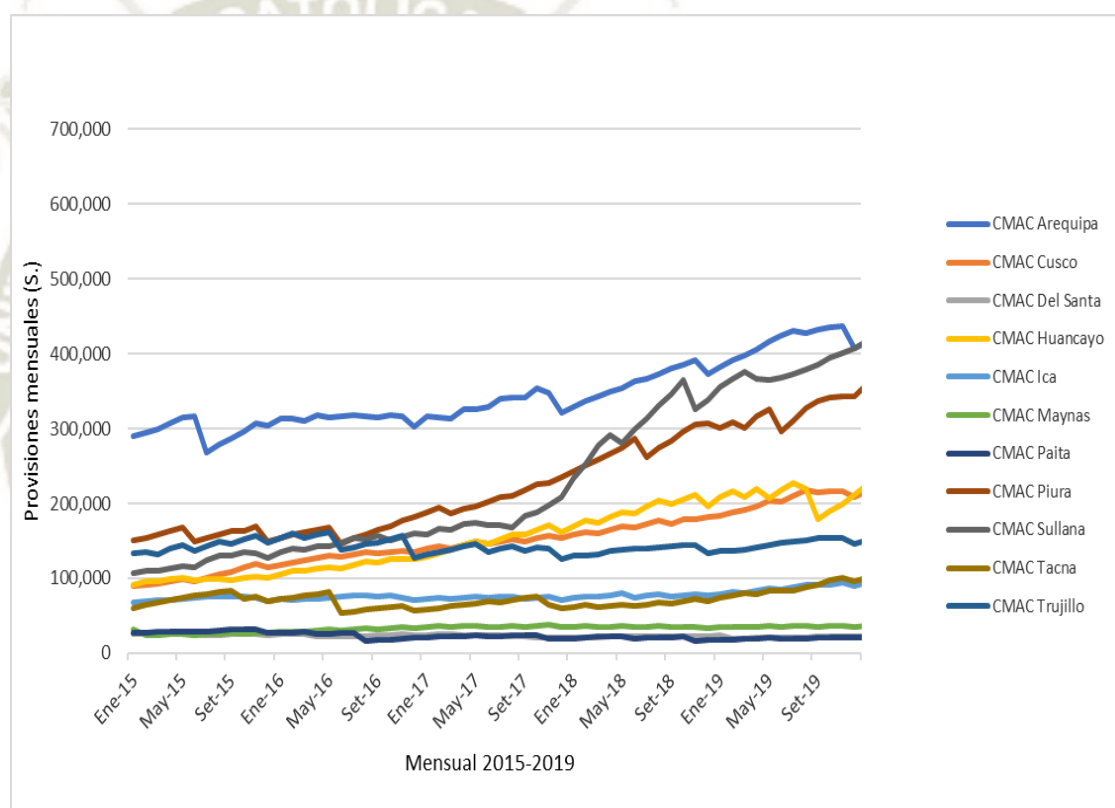
Respecto a la variable dependiente, el promedio del índice de morosidad de las cajas fue de 8.583% durante el periodo de estudio establecido.

### 3.1.2. Cobertura de cartera atrasada

Respecto a las provisiones, comprendidas en el ratio de cobertura atrasada, buscando asegurar a la institución por si surge algún evento de pérdida, se puedan solventar.

**Figura 6**

*Provisiones mensuales de las CMACs 2015-2019 (S/.)*



Fuente: Elaboración propia.

Según la figura 6, de las 11 cajas municipales de ahorro y crédito evaluadas, en tres de ellas, las provisiones aumentan de manera considerada durante los 5 años de estudio. La CMAC Piura tiene un incremento significativo de sus provisiones a partir de enero 2017, según Class y Asociados S.A (2017) esto puede ser debido a la ampliación de las operaciones y de la base de clientes de Caja Piura, lo cual comienza a

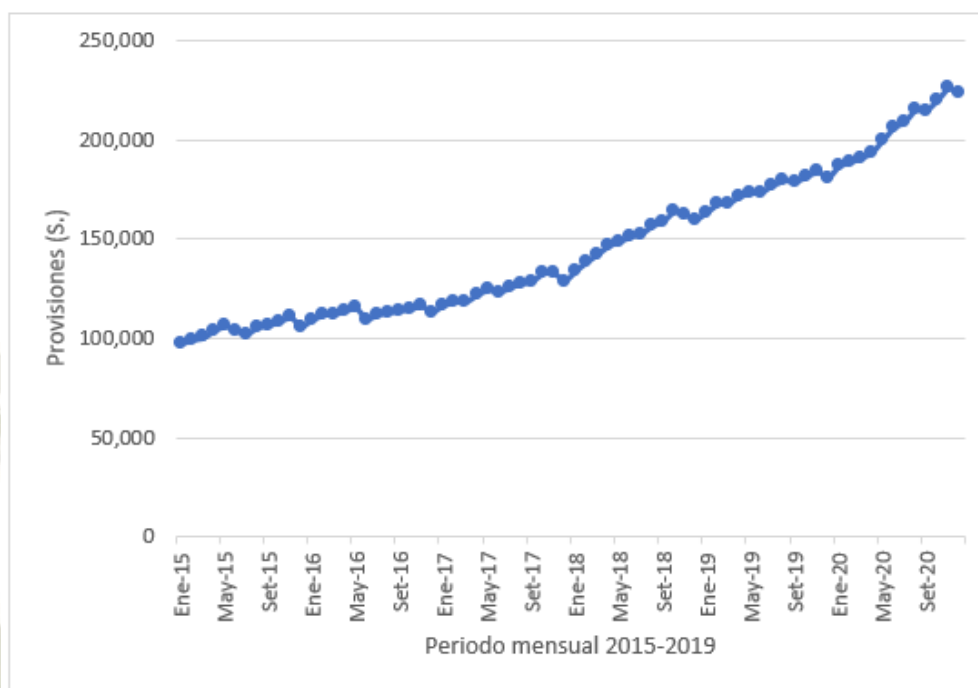
incrementarse en base a un constante proceso de expansión. Por otro lado, esto ha generado la implementación de oficinas especiales e informativas, así como de canales electrónicos tradicionales y no tradicionales, los cuales son mejorados continuamente. Se resalta que la Caja Piura mayormente ha financiado a empresas minoristas con actividades comerciales en la costa y en la selva norte del Perú, pero a la vez factor significativo de su crecimiento, es atribuible a créditos no minoristas, que han causado un aumento en su morosidad y en la exigencia de provisiones.

Analizando el comportamiento de las provisiones de la CMAC Sullana, gráficamente se observa que incrementa en enero 2018, en el cual refleja el cambio hacia un comportamiento al alza. Esto se vincula al hecho de que la Caja Sullana, ha implementado una política de cobertura de la cartera de alto riesgo para lo cual se emplean provisiones, la Gerencia Central consideró que el nivel de provisión para incobrabilidad de créditos que efectuó fue el adecuado para cubrir eventuales pérdidas en la cartera del estado de situación financiera, ya que en el 2018 los montos de capital de los créditos castigados fueron de miles de S/ 73,660 y los respectivos intereses en suspenso castigados en 2018 por miles de S/ 12,270 (Memoria Anual CMAC Sullana, 2018).

Respecto a la CMAC Arequipa, se puede ver una ligera tendencia creciente desde el periodo 2018, si bien en la gráfica se evidencia cierto incremento de provisiones, permanece por encima del promedio de CMACs, lo cual recoge el saldo importante de provisiones voluntarias y por sobreendeudamiento que mantiene la Caja, siendo importante resaltar que ésta ya no se encuentra forzada a constituir de provisiones por sobreendeudamiento sobre la cartera de créditos MYPE, por disposición de la SBS, ya que las técnicas preventivas de riesgo que han desarrollado una buena gestión de riesgo de sobreendeudamiento, generando así la liberación de provisiones por sobreendeudamiento de la cartera PYME, causando un impacto positivo en la eficiencia de la gestión de provisiones y del costo de riesgo.

**Figura 7**

*Promedio mensual de provisiones de las CMACs 2015-2019 (S/.)*



Fuente: Elaboración propia.

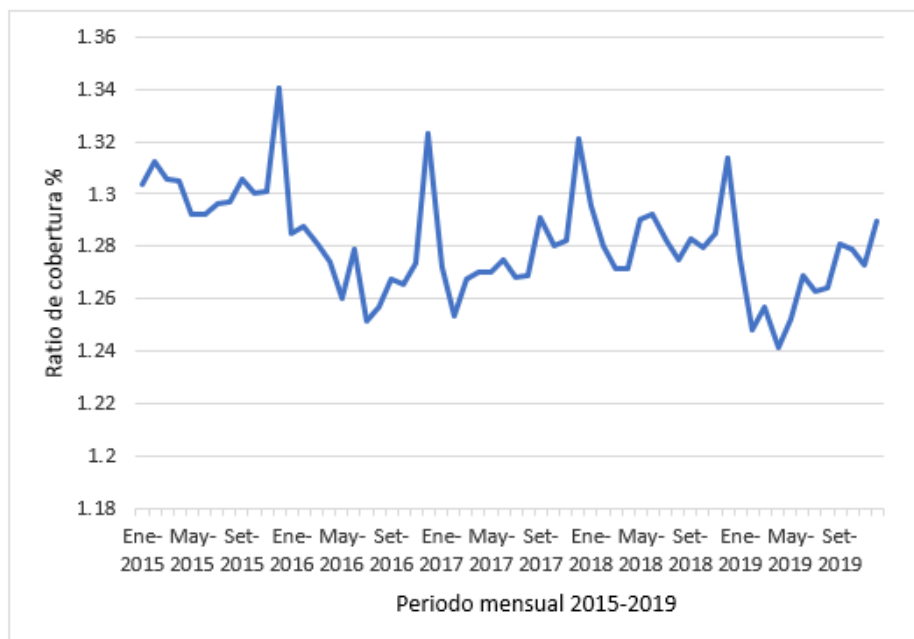
Analizando el comportamiento promedio mensual de las provisiones de las cajas en la figura 7, se muestra que existe un incremento gradual a nivel general de las CMAC, la exigencia de provisiones por parte de las cajas ha ido aumentando a través de los periodos evaluados, generando así la garantía de existencia de recursos para poder hacer frente a posibles pérdidas futuras, a causa de la falta de capacidad de pago del deudor. Como se puede ver, en el 2018, es cuando empiezan a aumentar de forma más elevada las provisiones, consecuencias del impacto negativo del fenómeno del Niño Costero, especialmente en el sector MYPE (Pacific Credit Rating, 2018).

Al cierre del 2019, los indicadores de cobertura de cartera atrasada de las cajas mostraron cierta disminución al reflejarse 128.97% en promedio, a causa del incremento de las carteras atrasadas de las cajas. El aumento de la cartera atrasada es debido a que la gran mayoría de las cajas utilizaron un

defectuoso sistema crediticio en años pasados, sin embargo, en la actualidad están aplicando y efectuando medidas correctivas en sus políticas crediticias.

**Figura 8**

*Ratio de cobertura de cartera atrasada promedio mensual de las cajas 2015 – 2019 (%)*



Fuente: Elaboración propia.

Así mismo, en la figura 8, se observa el ratio de cobertura de cartera atrasada comprendida entre los años 2015-2019, muestra el comportamiento del ratio calculado “Provisiones/Cartera Atrasada %”, destacando una tendencia a la alza cada cierre de año; se aprecia que en el año 2015 tiene el mayor pico, lo cual tiene concordancia dado que el saldo de provisiones de las cajas, se mantuvo holgado, representando 1,34 veces el monto de la cartera atrasada a diciembre de 2015; reflejado por la acumulación de provisiones dinámicas durante la etapa previa de expansión económica, por el simple hecho de prevenir escenarios que ocasionen algún riesgo a su portafolio, protegiendo su capital (SBS, 2015).

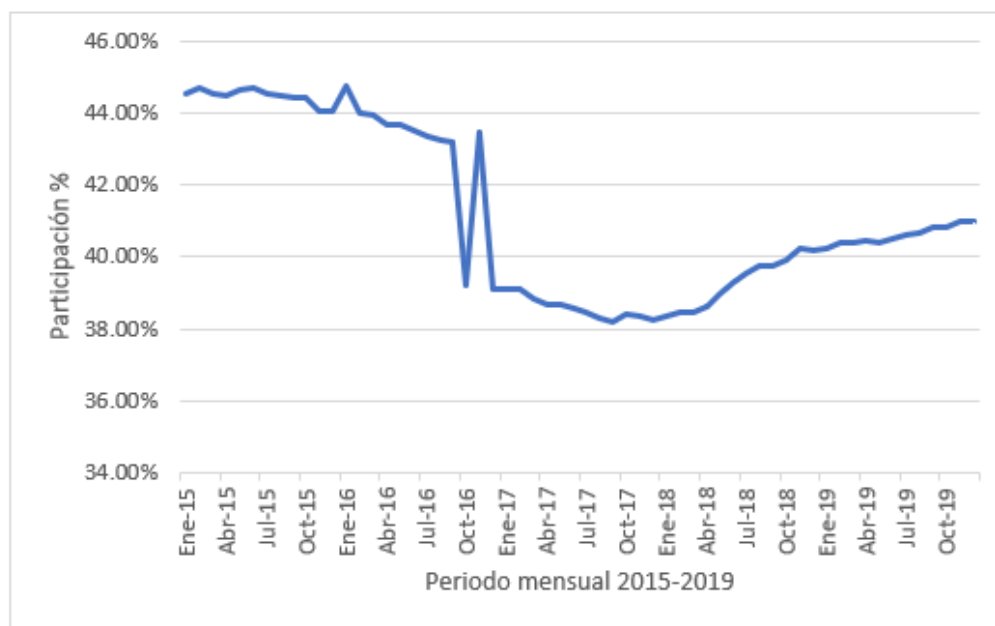
Se puede observar picos a cada cierre de año, en el último trimestre, esto se puede dar dado que se incrementa la demanda crediticia de las empresas para sus negocios, por las campañas de las fiestas navideñas, proyectando un mayor desempeño al resto del año. Así mismo, por parte del consumo privado, que busca mayor liquidez durante esas festividades para tener el stock suficiente que garantice cubrir la demanda del mercado, generando que no cancelan sus cuotas a tiempo y empiecen a pagar en enero del siguiente año (Federación Peruana de Cajas Municipales de ahorro y crédito, 2016).

### **3.1.3. Participación crediticia del sector comercio**

En lo que respecta a la concentración de créditos por sectores, dentro de las cajas municipales, el segmento que representa mayor participación crediticia a diciembre 2019, fue el sector comercio con un promedio del 41.17%. La elevada concentración de este sector económico podría representar un aumento en las posibilidades de sufrir pérdidas como consecuencia de eventos futuros que afecten a determinados sectores en específico, tales como factores sociales y políticos. El sector comercio tiene la mayor participación ya que las cajas municipales ofrecen un mayor acceso crediticio al segmento de micro y pequeña empresa impulsando el desarrollo de éstas y contribuyendo a la inclusión financiera del país.

**Figura 9**

*Participación crediticia mensual del sector comercio de las cajas 2015-2019 (%)*



Fuente: Elaboración propia.

En la figura 9, se puede observar un comportamiento mixto durante el año 2016, habiendo una caída en octubre 2016, debido principalmente a la disminución de la inversión privada, tras la finalización de varios proyectos, la contracción de ventas en el mercado (BCRP, 2016).

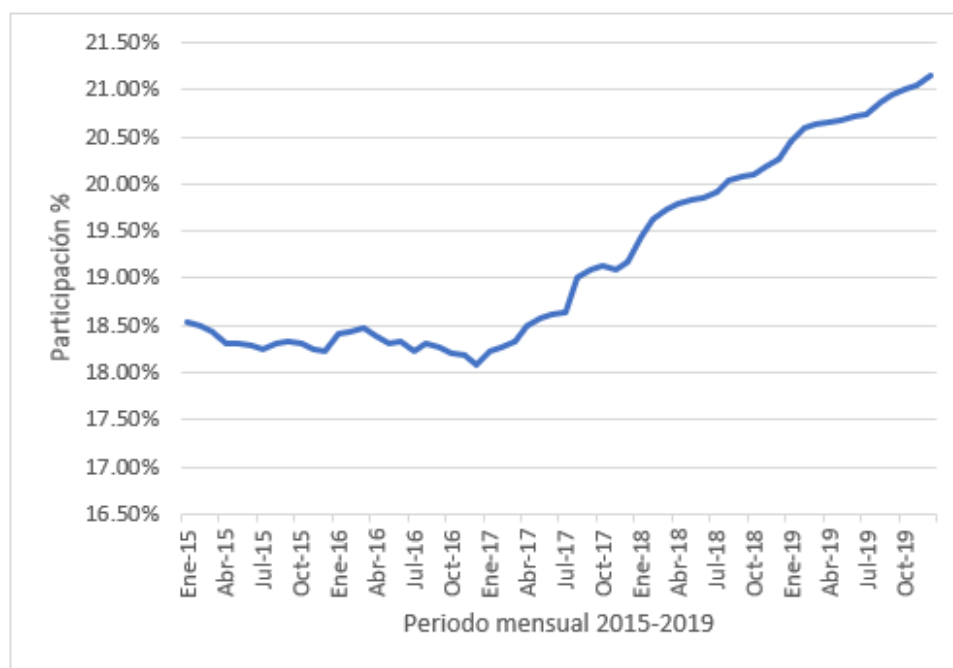
En el 2017, tuvo una menor participación debido al poco dinamismo que reflejo debido a los efectos negativos que genero El Niño Costero, afectando el sector comercio. Posteriormente, se observa una recuperación ligera debido a un incremento ralentizado de los ingresos de los hogares y por retrasos en la reparación de las infraestructuras (BCRP, 2017).

### 3.1.4. Crédito de libre disponibilidad

El crédito de libre disponibilidad también representa un porcentaje significativo de participación crediticia en las cajas, con un promedio mensual del 19.21% a diciembre 2019, puesto que la alta demanda y la gran competencia que existe entre las cajas ha ocasionado un desarrollo significativo del retail.

**Figura 10**

*Participación crediticia de libre disponibilidad mensual de las cajas  
2015-2019 (%)*



Fuente: Elaboración propia.

En la figura 16, se puede ver una tendencia al alza, debido al gran desempeño de las cajas registrando un crecimiento positivo reflejado en la evolución favorable del consumo de hogares. Al cierre del 2016, los créditos de consumo presentaron un incremento en las cajas, debido al aumento del consumo en supermercados, minimarkets de productos de primera necesidad y productos para el hogar, todo esto impulsado por las ofertas y promociones que se dio a nivel nacional y con una mayor cobertura en mercados estratégicos (INEI, 2018).

En el año 2018, el comportamiento favorable de la actividad productiva se debe a la evolución positiva del consumo de los hogares explicado en los créditos de consumo (INEI, 2019).

Una tendencia similar se mostró en el año 2019, la cual fue en promedio de las cajas 21,14% a diciembre 2019, este resultado se sustentó debido al incremento positivo del consumo privado que logró expandirse 3% en 2019, asociado a un crecimiento constante del crédito de consumo y a una

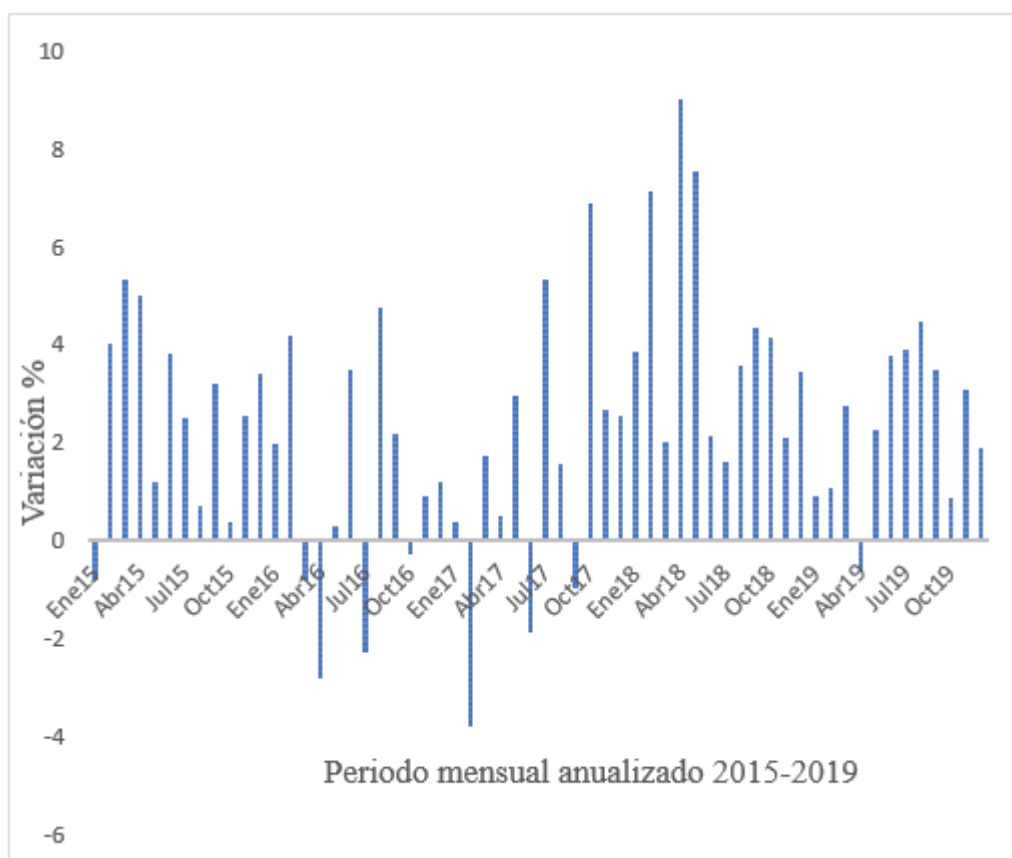
percepción próspera acerca del futuro de la economía peruana por parte de los hogares (BCRP, 2019).

### 3.1.5. Demanda Interna

Los elementos principales del crecimiento de la demanda interna nacional, la cual viene siendo impulsada, es dada por el consumo privado y la inversión privada.

**Figura 11**

*Variaciones porcentuales anualizadas de la Demanda interna 2015-2019*



Fuente: Elaboración propia.

En la siguiente figura, en el año 2016, se ve una evolución negativa en comparación del año 2015 de la demanda interna, a causa de un menor dinamismo de la inversión privada registrando índices negativos de crecimiento del 5.7%. Esto se explica debido al impacto que tuvieron las culminaciones de proyectos y la disminución de ventas del sector inmobiliario (BCRP, 2016).

A inicios del 2017, ocurre una caída de la demanda interna debido a dos factores; primero el fenómeno del niño costero, ocasionando daños por inundaciones a las infraestructuras de la parte norte del Perú, y por otro lado, la corrupción del caso Lava Jato, perjudicando la confianza de los empresarios y suspendiendo grandes proyectos de inversión pública y privada, perdiendo capacidad productiva en el país (BCRP, 2017).

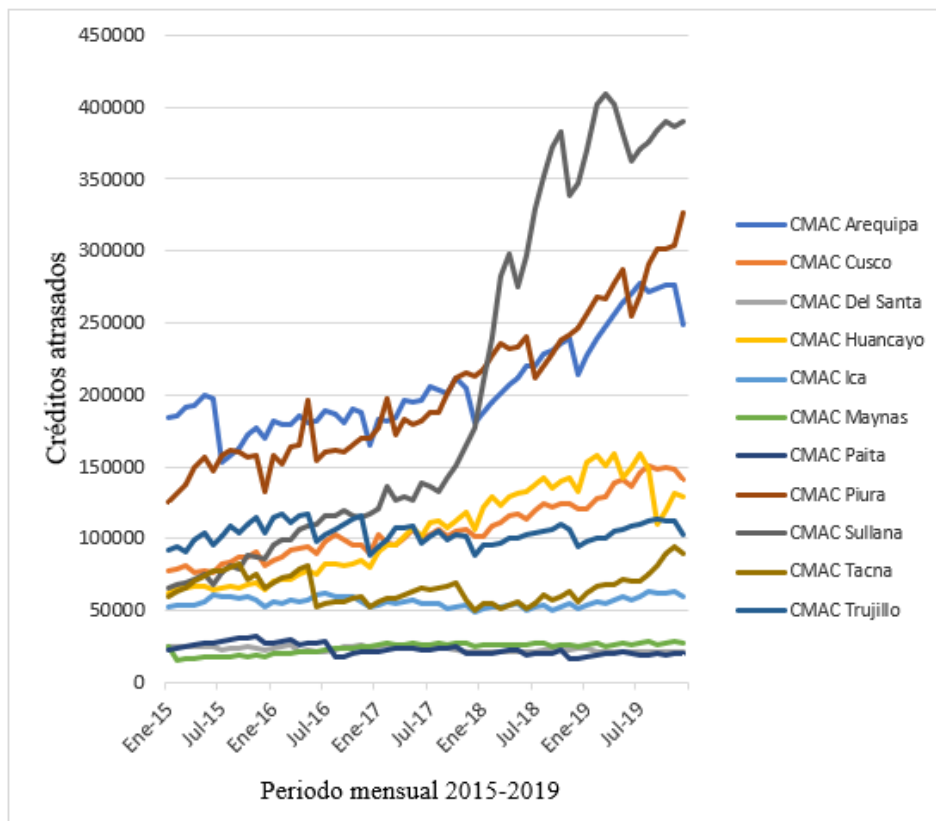
Durante el periodo del 2018, tras la recuperación de los efectos climatológicos del fenómeno del niño costero y el escándalo de corrupción Lava Jato; la variación de la demanda interna alcanza un pico de 9.04 por ciento, debido a la inversión privada la cual fue estimulada por el impulso de proyectos en el rubro minero, principalmente, de cobre y hierro. Además, se resalta el incremento del consumo privado, resultado de la evolución favorable del empleo nacional y el aumento del crédito de consumo (BCRP, 2018).

### **3.1.6. Morosidad**

El índice de morosidad es calculado mediante la división de “Créditos atrasados/Créditos directos”, de las cajas de ahorro y crédito del periodo mensual 2015 al 2019.

**Figura 12**

*Promedio de Créditos atrasados mensuales de las CMACs 2015-2019 (S./)*

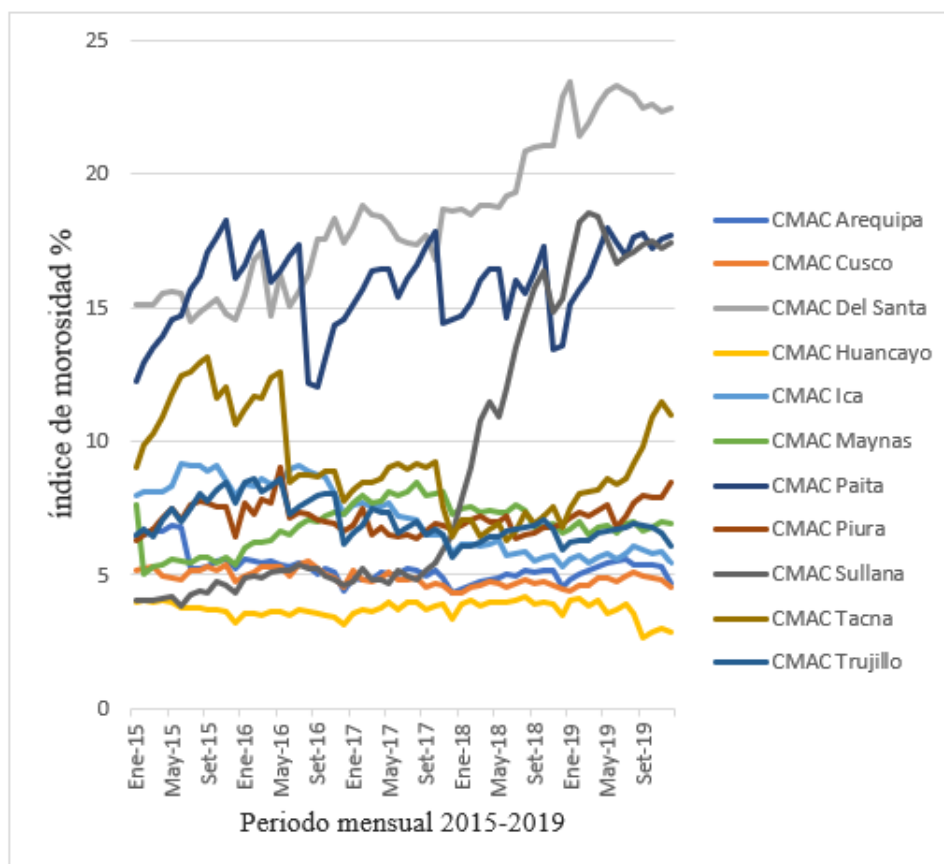


Fuente: Elaboración propia.

En la figura 12, muestra el nivel de la cartera atrasada en soles que han tenido las 11 Cajas Municipales en el periodo enero 2015 a diciembre 2019. Individualmente el mayor incremento se ve especialmente en la CMAC Sullana con un pico de S/.408 789.682 en marzo 2019, estando por encima del promedio de las cajas municipales siendo S/. 102 023.50, lo cual está relacionado con el aumento de las provisiones, que a la vez afecta a cartera atrasada. Según la Memoria Anual de la Caja Sullana (2018), el impacto a la ocurrencia del Fenómeno del Niño Costero en el primer trimestre del 2017, con mayor impacto en la zona norte del país, causó un efecto negativo a la capacidad crediticia de una significativa base de clientes. El bajo dinamismo de la economía de la Macro Región Norte, que aún se veía afectada por los efectos del FEN, se añadieron al impacto en la calidad crediticia de una parte sustancial de clientes de Caja Sullana, originando mayores niveles de morosidad.

**Figura 13**

*Índice de Morosidad mensual de las cajas del Perú 2015-2019 (%)*



Fuente: Elaboración propia.

En la figura 13, se muestra una serie estadística la cual indica el índice de morosidad mensual de las CMAC, “Créditos Atrasados/ Créditos Directos”. Así mismo, la caja con mayor morosidad a lo largo de los 5 años analizados es la CMAC Del Santa, mostrando niveles superiores de morosidad por encima de las demás cajas con un promedio de 18.44% . El comportamiento del índice de morosidad de la caja Del Santa durante el 2018 se explica dado al poco control crediticio, a los procesos poco eficientes de evaluación y seguimiento, que otorga a sus clientes (Apoyo y Asociados, 2018).

Por otro lado, la caja Paita viene presentando también un alto nivel de morosidad llegando a un pico de 17,83% en octubre del 2017. La tendencia de la caja a 2019 muestra un crecimiento del índice de morosidad a causa de

las aprobaciones de créditos minoristas y de créditos no minoristas, con altos índices de incobrabilidad (Class y Asociados S.A, 2019).

Se aprecia que la caja Sullana, presenta un aumento del nivel de morosidad a partir del 2018, puesto que la caja posee una gran cobertura en el norte del país, principalmente en la ciudad de Piura (26.8%), como también en los rubros afectados de forma directa con el fenómeno del niño costero, generando un impacto negativo en la capacidad de pago de los clientes, explicando así el incremento de la cartera atrasada en proporción de los créditos directos. En el 2019, la institución registra una tendencia de crecimiento de niveles de morosidad, debido a un escenario continuo de deterioro de su calidad crediticia y de cobertura de provisiones (Class y Asociados S.A, 2019).

### 3.2 Resultados econométricos

El modelo utilizado para estimar la influencia de los factores que influyen en la morosidad es el de regresión lineal, el cual se presenta de la siguiente manera:

$$I\_M = - 0.096CCA + 9.950C\_SC + 49.326C\_C - 0.0054DI^2 + 7.436$$

Donde:

I\_M= índice de morosidad

CCA= cobertura de cartera atrasada

C\_SC= crédito dirigido al sector comercio

C\_C= crédito de consumo

DI<sup>2</sup>= variación porcentual demanda interna al cuadrado

**Figura 14**

*Modelo Econométrico en Stata*

```
. reg I_M DI2 CCA C_SC C_C
```

Source	SS	df	MS			
Model	20.3823333	4	5.09558332	Number of obs =	60	
Residual	4.8779299	55	.088689635	F( 4, 55) =	57.45	
Total	25.2602632	59	.428140054	Prob > F =	0.0000	
				R-squared =	0.8069	
				Adj R-squared =	0.7928	
				Root MSE =	.29781	

I_M	Coef.	Std. Err.	t	P> t	[95% Conf. Interval]	
DI2	-.0054535	.0026043	-2.09	0.041	-.0106726	-.0002345
CCA	-.0961042	.0214305	-4.48	0.000	-.1390519	-.0531565
C_SC	9.949559	1.800512	5.53	0.000	6.341252	13.55787
C_C	49.32608	3.837335	12.85	0.000	41.63589	57.01627
_cons	7.436365	3.034049	2.45	0.017	1.355994	13.51674

Fuente: Elaboración propia.

Según el modelo creado, el índice de morosidad puede ser descrita por el modelo en un 79,28% (R2 ajustado), lo que indica que el modelo tiene una alta bondad de ajuste. Cabe resalta que el PBI, aunque se consideró en el modelo inicial, no fue una variable significativa, esto puede darse, ya que el incremento del PBI, puede afectar de manera indirecta al incremento de morosidad, puesto que las personas con más ingresos, pueden destinarlo al ahorro o a la compra, si fuera esta último, tienen capacidad adquisitiva, más pueden comprar ciertos productos o bienes muebles, que demanden de un mayor nivel de crédito, siendo, a partir de allí, que pueden generar morosidad o no, ya que cuentan con mayores ingresos.

Vemos asimismo que, en las variables microeconómicas que afectan en el comportamiento de la morosidad se escogió la participación crediticia del sector comercio. Se observa que el incremento que se presenta en el sector comercio tiene un efecto favorable en términos econométricos dentro de la morosidad; ya que, si incrementa los créditos dirigidos al sector comercio en 1%, el índice de morosidad aumenta en 9.95%, causando una relación directa entre ambas variables. Se trabajó la participación del sector comercio que es el sector económico más representativo respecto a los créditos otorgados dentro de las cajas municipales. Según el INEI (2019), durante el último

trimestre del 2019, se dieron de baja por interrupción o cese final de sus actividades, 34 529 empresas a nivel nacional, correspondiéndole el 20% al rubro comercio al por menor con mayor número de bajas y el comercio al por mayor con 14.9%, generando el incumplimiento de pago de sus deudas.

En el caso del crédito de libre disponibilidad, se observa que un incremento del 1% tiene un efecto favorable, ya que el índice de morosidad asciende en 49.33%, identificándose como la variable más representativa, dando a favor una relación directa, mostrando una alta sensibilidad de la morosidad. Esto se explica con el incremento de la demanda del crédito destinado al consumo de las familias que son las más propensas a incumplir con los pagos de los créditos.

Para el ratio de cobertura de cartera atrasada, se observa que ante un aumento del 1% de provisiones disminuye el índice de morosidad en 9.61%, presenta una relación inversa, considerando que las entidades financieras para protegerse con un alto índice de morosidad, registraran una mayor cifra de provisiones para eventos fortuitos. Igualmente, las empresas del sistema están sujetas a requisitos mínimos de capital en caso de pérdidas inesperadas debido a riesgos materializados, así como a la creación de provisiones para pérdidas crediticias para cubrir las pérdidas previstas, en función de la categorización del riesgo de los deudores. (SBS, 2019).

Finalmente, se observa un impacto negativo de la variable macroeconómica, la demanda interna, frente a la morosidad de las cajas, indicando que al haber un incremento del 1% en esta variable, la morosidad disminuiría en 1,08%, siendo un valor ligeramente bajo pero significativo. Debido el incentivo de la inversión privada, siendo uno de los factores principales del crecimiento de la economía, pues al haber mayor producción de las empresas, invierten más y por ende incrementan los créditos de las cajas, y para que puedan volver a acceder a los préstamos, están en la obligación de pagar sus deudas, generando una menor morosidad.

## Conclusiones

### Primera

En el presente trabajo, usando el modelo econométrico de regresión lineal, se ha analizado los factores determinados que influyen en la morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional en el periodo 2015-2019: cobertura de cartera atrasada, participación crediticia del sector comercio, crédito de consumo y la demanda interna, obteniendo una regresión confiable y con un valor  $R^2$  de 80.69%.

### Segunda

Al analizar el índice de morosidad de las CMAC en el periodo de estudio, se concluye que, el promedio de índice de morosidad por CMAC es del 8.583%, así mismo, la caja Del Santa es la que tiene la cartera de créditos con mayor morosidad, se aprueba la hipótesis de la investigación, es decir que el índice de morosidad en las CMAC ha sido alto durante el periodo analizado.

### Tercera

Se evidencia una relación inversa al analizar el ratio de cobertura de cartera atrasada, pues al haber un incremento de provisiones, las cajas municipales registrarán un índice de morosidad menor, serán contabilizados en el balance de las cajas en la cuenta de pasivo llamada “provisiones” protegiendo de forma adecuada la cartera morosa. Considerando el ratio promedio de cobertura de cartera atrasada de 1.28, indicando un alto nivel de desconfianza de pérdidas crediticias por parte de las cajas, acertando con la hipótesis de la incidencia en el nivel de morosidad de las CMACs.

### Cuarta

El principal sector económico con mayor participación crediticia de las cajas municipales del periodo estudiado fue el sector comercio, resaltando su desempeño con un 41.17%, resaltando los créditos MYPES, los cuales están entre los mayores impulsores del crecimiento económico del país. Es importante destacar la importancia del acceso crediticio al sector comercial, pues este sector genera empleo, desarrollo económico y ampliación de sus operaciones.

#### Quinta

Según se evidencia, el crédito de libre disponibilidad tiene un efecto positivo disminuyendo la morosidad, considerándose un factor determinante significativo en el periodo estudiado, esto hace referencia que, a mayores niveles de deficiencia al momento de evaluar la calidad crediticia de los deudores, incidiendo el incremento de la morosidad en las cajas.

#### Sexta

La variable demanda interna, indica una relación inversa, ya que un mejor desempeño en la economía se ve reflejado en la inversión y consumo privado, resultado de una mejor capacidad de pago de las empresas, familias y personas individuales, a su vez, provocando una disminución en el índice de morosidad.

### **Recomendaciones**

#### Primera

Dado el incremento de la morosidad en las cajas de ahorro y crédito, es necesario la implementación de mecanismos de control y supervisión por parte de los agentes frente al incumplimiento de pago de los clientes con calificación morosa.

#### Segunda

Dado el incremento en el índice de morosidad de las cajas, se recomienda que evalúen mejores alternativas para disminuir la cartera morosa que enfrentan estas entidades, como una mejora en las políticas crediticias que ofrecen, que consideren necesarias para una correcta sostenibilidad de las cajas.

#### Tercera

Se recomienda capacitar a los trabajadores de las CMACs, con el objetivo de mejorar sus conocimientos sobre morosidad, así mismo se sugiere la mejora de su cartera de clientes y ejecuten una evaluación eficiente al momento de otorgar créditos.

#### Cuarta

Desarrollar una mejoría del nivel de interactividad digital (páginas web) de las cajas, con el objetivo de brindar facilidades de pago de los clientes, y puedan encontrar toda la información concerniente a la deuda que les corresponde y puedan realizar los pagos de cuotas a través de esta.

#### Quinta

Mantener actualizada la base de datos de los clientes, utilizando técnicas de alcance masivo como correos electrónicos y mensajes de texto al celular, para lograr optimizar la gestión de cobranzas.

## Referencia

- Aguilar, G., & Camargo, G. (2033). “*Análisis de la morosidad de las instituciones microfinancieras en el Perú*”. Peru: Instituto de Estudios Peruanos.
- Aguilar, G., Camargo, G., & Morales, R. (2004). *Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano Informe final de investigación*. Instituto de Estudios Peruanos.
- Agurto Vidarte, H. J., & Córdova Carhuaricra, S. (2017). *Determinantes de los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú - Un estudio para el periodo 2001-2016*. Tesis, Lima.
- Altuve, J. L., & Hurtado Briceño, A. J. (2018). Análisis de los factores que influyen en la morosidad del sistema bancario venezolano (2005-2015). *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XXIV(1), 59-83.
- Apoyo y Asociados. (2018). *Informe Anual: Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa*.
- Asociación de Emprendedores del Perú. (2019).
- Banco Central de Reserva del Perú. (2019). *Glosario*.
- BCRP. (2015). *Glosario de terminos economicos*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- BCRP. (2016). *Memoria Anual 2016*.
- BCRP. (2017). *Guia Metodologica*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>
- BCRP. (2017). *Memoria Anual 2017*.
- BCRP. (2018). *Memoria Anual 2018*. Lima.
- BCRP. (2018). *Reporte estabilidad financiera*.
- BCRP. (2019). *Memoria Anual: Actividad Productiva y Empleo*. Lima.
- Calderón Mallqui, F. (2013). *Factores determinantes de la morosidad en la caja Huancayo agencia Pichanaki*. Universidad Nacional del Centro del Perú, Tarma.
- Callen, T. (2008). ¿Qué es el producto interno bruto? *De vuelta a lo esencial*.
- Cárdenas Díaz, O., & Salazar González, J. M. (2017). *Determinantes exógenos de la morosidad de las carteras de consumo y comercial en entidades financieras en Colombia*. Colegio de Estudios Superiores de Administración, Bogotá, DC.
- Carrera, C. (2016). El consumo privado a partir de las tablas: Insumo - Producto.

- Castillo Delgado, M. (2018). Analisis del sistema financiero y procedimientos. Málaga: IC Editorial 2° Edicion.
- Castillo, A., & Cárdenas, F. (2016). *FACTORES DETERMINANTES DE LA MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ*. Lima: Universidad del Pacifico.
- Cermeño, R., León, J., & Mantilla, G. (2011). *Determinantes de la morosidad: un estudio panel para el caso de las Cajas municipales de ahorro y crédito del Perú 2003-2010*. Mexico: Centro de Investigación y Docencia Económicas ACE.
- Clair, J. (2014). Loan Growth and Loan Quality: Some Preliminary Evidence from Texas Bank. Federal Reserve Bank of Dallas Economic Review. 8-22.
- Class & Asociados S.A. (2019). *Fundamentos de clasificación de riesgo: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A.*
- Class & Asociados S.A. (2019). *Informe de clasificación de riesgo: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita S.A. .*
- Cohen, R. (S.F.). *Macroeconomía: tipo de cambio*.
- Conexión Esan. (2016). El impacto financiero del incremento de la morosidad bancaria.
- Cortez Cortez, G. (2017). *Estructura y tipos de créditos de la Banca Multiple en el Perú*. Obtenido de file:///C:/Users/DAYANA/Downloads/8941-Texto%20del%20art%C3%ADculo-31060-1-10-20140815.pdf
- De la Cruz, Y. (2012). *Mejora de la Gestión de Cobranza de la empresa RJ Abogados E.I.R.L A través de la aplicación de la Auditoria Operacional*. Universidad Privada Antenor Orrego.
- El Instituto Peruano de Economía . (2007). Producto Bruto Interno. *Aprendiendo Economía*.
- Equilibrium. (2011). *Caja rural de ahorro y crédito Señor de Luren . Lima: Equilibrium*.
- ESAN. (2016). La política de créditos de una entidad financiera. *Conexión Esan*.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de ahorro y crédito. (2016). *Memoria Anual*. Lima.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú. (2019). Cajas Municipales incorporan más personas al sistema financiero formal . *El Microfinanciero*, 13.
- Garrido Buj, S. (2002). *Las Entidades de Crédito: Funcionamiento y Gestión*.
- Garrido, S. (2002). *Las Entidades de Crédito: Funcionamiento y Gestión*.
- Girela, M. (2013). *La morosidad: Retraso en el cumplimiento de una obligación*.

- Gomez, A., & Beltran, R. (2018). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y administración*, 64(3), 20-22.
- Gómez, G., Mena, A., & Beltrán López, R. (2018). *Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú*. Universidad Nacional de Piura, Perú.
- Grupo de Análisis para el Desarrollo. (2013). *El modelo de la caja municipal en Perú*.
- INEI. (2018). *Informe técnico: Producción nacional*.
- INEI. (2019). *Boletín Demografía Empresarial*.
- INEI. (2019). *Informe técnico: Producción nacional*.
- Intituto Peruano de Economía. (2019). *PBI*. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/>
- Isidro, G. (2017). Información financiera del presupuesto. *Revista Institucional*, 2.
- Jara Calvo, H. A. (2019). "FACTORES DETERMINANTES EN LA MOROSIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO". Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4592/TESIS%20HJC.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Largo Andrade, M. (20 de Junio de 2015). *Contabilidad Bancaria y de seguros*. Obtenido de [http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3\\_47.html](http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3_47.html)
- López Pascual, J., & Sebastián Gonzáles, A. (2008). *Gestión Bancaria* (Tercera Edición ed.). Mc Graw Hill.
- Marcos, B., Escribano, M., Pérez, G., & Bravo, M. (2019). *Gestión Financiera*. España: Paraninfo.
- Mejía, L. (2009). Econometría, teoría económica y el economista. *Pensamiento crítico*, 4-6.
- Mendiburu, C. (2008). La inversión privada y el ciclo económico en el Perú.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (Marzo de 2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Obtenido de [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/113/Gerencia\\_para\\_el\\_desarrollo\\_47.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/113/Gerencia_para_el_desarrollo_47.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Mera, J., & Ordoñez, R. (2017). Cartera de créditos y cobranzas y su impacto en la liquidez y rentabilidad de la empresa Medic%Services S.A. *Observatorio de la Economía*, 12-14.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). *Glosario de Términos Financieros*.
- Ministerio de Energía y Minas (2018). (s.f.).
- Molina, G., & Rodrigo, M. (2010). *Estadística descriptiva en Psicología*. Valencia.

- Pacific Credit Rating. (2018). Obtenido de [https://www.ratingspcr.com/application/files/8715/4040/4813/Caja\\_Municipal\\_de\\_Ahorro\\_y\\_Credito\\_Sullana\\_S.A..pdf](https://www.ratingspcr.com/application/files/8715/4040/4813/Caja_Municipal_de_Ahorro_y_Credito_Sullana_S.A..pdf)
- Parodi, C. (21 de 02 de 2020). *Sistema financiero*. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/economiaparatos/2020/02/que-es-un-sistema-financiero-2.html/>
- Perú, A. d. (2019).
- PGC. (2019). Obtenido de <https://www.boe.es/buscar/pdf/2007/BOE-A-2007-19884-consolidado.pdf>
- Ramirez, A. (2014). Deficiencias en las actividades de control de las cajas municipales del norte del Perú. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables, Vol. 23* , 111-118.
- Rodriguez, M., Rodriguez, K., & Tercero, G. (2017). *Factores que afectan el nivel de mora en los créditos otorgados por Cooperativa de Ahorro y Crédito Moderna, R.L de Estelí, en el primer semestre del año 2016*. Universidad Autónoma de Nicaragua.
- Rosales, G. (2009). *Implementación de Procedimientos de Cobranza Morosa en Caja Trujillo*. Trujillo: Facultad de ciencias económicas.
- Rosales, L. A. (2011). *Econometría II*. Piura.
- SBS . (2018). *Glosario de términos* .
- SBS. (2015). *Memoria Anual* .
- SBS. (2016). *Boletín Estadístico de Cajas Municipales*. Obtenido de Información Estadística de Cajas Municipales, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- SBS. (Febrero de 2017). *Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: el reto de consolidar los logros alcanzados*. Obtenido de [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316\\_BolQuincenal-N2.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316_BolQuincenal-N2.pdf)
- Solís, J. (2017). Cajas municipales prevén incrementar en 15 % sus colocaciones de crédito en 2018.
- Solís, J. (2017). Cajas municipales prevén incrementar en 15 % sus colocaciones de crédito en 2018.
- Stock, J. H., & Watson, M. (2012). *Introducción a la Econometría* (3era edición ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (1999). Determinantes de Morosidad en Entidades de Microfinanzas: Evidencia de Las EDPYMES. *Documentos de trabajo*, 8.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2016). *Informe Proyecto de Ley N. 1065/2016*.

- Superintendencia de Banca y Seguros del Perú. (2019). *Glosario de términos e indicadores*.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (S.F.). *Glosario de términos e indicadores financieros*. Lima.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2015). *Glosario de términos e indicadores financieros*.
- Superintendencia del Sistema Financiero. (2013). *Las tasas de interés*. El Salvador.
- Szretter Noste, M. (2017). *Apunte de Regresión Lineal*. Universidad de Buenos Aires, Carrera de Especialización en Estadística, Buenos Aires.
- Talledo, J. (2014). La morosidad de la cartera de créditos a la microempresa de las cajas rurales de ahorro y crédito y su relación con la competencia. Lima.
- Toro, P., García, A., Aguilar, C., Acero, R., Perea, J., & Vera, R. (2010). *Modelos Econométricos para el desarrollo de funciones de producción*. Cordoba.
- Uriol, Paina, Palacios, Pintado, & Vela. (2012). *La cartera atrasada*. Obtenido de <https://web.ua.es/es/giecryal/docu>
- Valdez, R. (2012). *La morosidad un cumplimiento tardío de la obligación*. Perú.
- Vallcorba, M., & Delgado, J. (2007). *DETERMINANTES DE LA MOROSIDAD BANCARIA EN UNA ECONOMÍA DOLARIZADA. EL CASO URUGUAYO*. Banco de España.
- Wooldridge, J. M. (2015). *Introducción a la Econometría: Un enfoque moderno* (2da edición ed.). Thomson.

**Anexo****Plan de tesis****Capítulo I. Planteamiento del problema****1.2. Problema**

Factores que influyen en el índice de morosidad de las cajas municipales en el Perú, periodo 2015-2019

**1.3. Descripción**

El principal conflicto que ha estado presente en las entidades del sistema financiero es el incumplimiento crediticio, motivo de este trabajo de investigación. Los factores determinantes influyen en la morosidad que presentan las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú dentro de los años 2015 al 2019 y cuál de ellos es el más relevante con respecto a su grado de influencia, estos factores presentan relaciones directas en el caso de la participación crediticia del sector comercio y el crédito de libre disponibilidad de los hogares, mientras que el incremento del ratio de cobertura de cartera atrasada y la demanda interna, presentan una relación inversa.

Dado que las cajas municipales de ahorro y crédito son consideradas parte significativa del desarrollo económico del Perú, ya que, conceden financiamiento a agentes que no suelen ser atendidos por las instituciones financieras tradicionales, se concentró en identificar y analizar los factores que inciden en la morosidad que presentan las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú, a través de una revisión detallada del marco teórico y los antecedentes se planteó la hipótesis: “Es probable que, la cobertura de la cartera atrasada, la participación crediticia del sector comercio, el crédito de consumo y la variación porcentual de la demanda interna, incidan de manera positiva el índice de morosidad que presentan las cajas municipales de ahorro

y crédito a nivel nacional, así mismo, es probable que el PBI resulte una variable no significativa para el modelo”.

### 1.3.1. Campo, Área y Línea

Campo: Ciencias económico-administrativas

Área: Ingeniería Comercial

Línea: Finanzas

### 1.3.2. Tipo de problema

El tipo de problema es explicativo, ya que se explicará la morosidad de las cajas municipales del Perú en función a los factores determinantes (ratio de cobertura de cartera atrasada, crédito dirigido al sector comercio, crédito de libre disponibilidad y la demanda interna) durante el periodo 2015 al 2019.

## 1.4. Variables

### A) Conceptualización

Morosidad: Se da cuando el monto de servicio de deuda; capital e intereses, se encuentra vencido y de manera pendiente de pago. (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019)

Factores:

- Cobertura de cartera atrasada: Es la relación que existe entre el fondo de provisiones de la entidad financiera respecto a la cartera de créditos vencidos y en cobranza judicial. (Superintendencia de Banca y Seguros del Perú, 2019)
- Crédito dirigido al sector comercio: Créditos directos destinados al sector comercio, dicho cálculo procede de la participación porcentual crediticia que las entidades otorgan a este sector, ya sean las micro y

pequeñas empresas (MYPE), como también las pequeñas y medianas empresas (PYME). (SBS , 2018)

- Crédito de libre disponibilidad (consumo): las personas naturales, reciben créditos para pagar bienes, servicios o gastos que no están relacionados con un negocio. Los créditos de consumo incluyen los obtenidos a través de tarjetas de crédito, así como los obtenidos en grandes almacenes e hipermercados. (Banco Central de Reserva del Perú, 2019)
- Indicador de la demanda interna nacional: Se define como un medidor de consumo, gasto e inversión de bienes y servicios adquiridos y demandados por los residentes del país. (BCRP, 2015)

## B) Operacionalización

**Tabla 1**

*Operacionalización de variables*

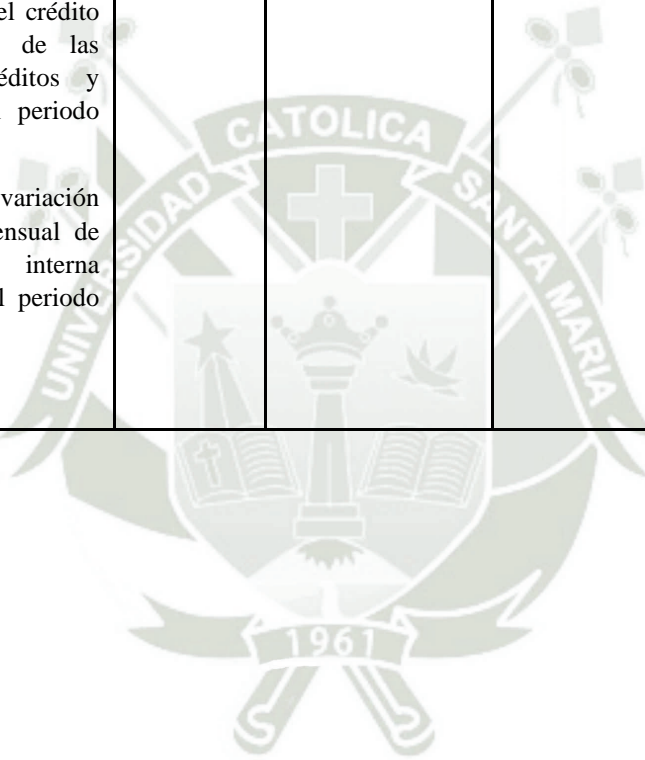
Variable	Dimensiones	Indicadores
Dependiente: Morosidad	Morosidad	Ratio: Cartera Atrasada / Créditos Directos
Independiente: Factores Determinantes	Demanda Interna	Variación % $(DI (T+1) / DI (T))-1$
	Cobertura De Cartera Atrasada	Ratio: Provisiones / Cartera Atrasada
	Crédito Dirigido Al Sector Comercio	Ratio: P% CSC / Créditos Directos
	Crédito De Libre Disponibilidad (Crédito Consumo)	Ratio: P% CC / Créditos Directos

*Fuente:* Adaptación propia basada en la investigación realizada, 2020

C) Matriz

Problema	Objetivos	Interrogantes	Variables	Indicadores	Hipótesis	Diseño de investigación	Instrumento	Fuentes de información
Factores que influyen en la tasa de morosidad de las cajas municipales en el Perú, periodo 2015-2019	<p><b>Objetivo general</b> Analizar los factores que influyen en la morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional 2015-2019</p> <p><b>Objetivos específicos</b> -Analizar el índice de morosidad de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019 en el Perú.</p> <p>-Realizar un análisis del ratio de cobertura de cartera atrasada de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.</p> <p>-Señalar la participación crediticia del sector comercio de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.</p> <p>-Dar a conocer el crédito de libre disponibilidad de las</p>	<p><b>Interrogante general</b> ¿Cómo influyeron los factores determinantes en la morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional del 2015 al 2019?</p> <p><b>Interrogantes específicas</b></p> <p>- ¿Cómo fue el índice de morosidad de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019 en el Perú?</p> <p>- ¿Cómo ha sido la cobertura de cartera atrasada de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?</p> <p>- ¿Cómo fue la participación crediticia del sector comercio de</p>	<p><b>Variable Independiente:</b> Factores determinantes de la morosidad</p> <p><b>Variable Dependiente:</b> Índice de morosidad en las CMAC</p>	<p><b>Factores:</b> -Cobertura de cartera atrasada -Crédito dirigido al sector comercio -Crédito de libre disponibilidad -Variación porcentual de la demanda interna nacional.</p> <p><b>Morosidad en las cajas municipales</b> -Cartera atrasada/Créditos directos</p>	<p><b>Hipótesis general</b> Es probable que, la cobertura de la cartera atrasada, la participación crediticia del sector comercio, el crédito de consumo y la variación porcentual de la demanda interna, incidan de manera positiva el índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional, así mismo, es probable que el PBI resulte una variable no significativa para el modelo.</p>	<p>Se emplea un diseño no experimental de corte longitudinal, con enfoque cuantitativo</p> <p>Con el método estadístico, bajo modelo econométrico de regresión lineal</p>	-Guía de observación documental	<p>- Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)</p> <p>- Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)</p> <p>-Banco de Reserva del Perú (BCRP)</p> <p>-Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)</p>

	<p>cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.</p> <p>- Determinar la incidencia de la demanda interna en el índice de morosidad, durante el periodo 2015 al 2019.</p>	<p>las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?</p> <p>- ¿Cómo fue el crédito por consumo de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?</p> <p>-¿Cómo fue la variación porcentual mensual de la demanda interna nacional en el periodo 2015 al 2019?</p>						
--	--	--	--	--	--	--	--	--



## 1.5. Interrogantes básicas

### 1.5.1. Interrogante general:

¿Cómo influyeron los factores determinantes en la morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional del 2015 al 2019?

### 1.5.2. Interrogantes específicas

- ¿Cómo fue el índice de morosidad de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019 en el Perú?
- ¿Cómo ha sido la cobertura de cartera atrasada de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?
- ¿Cómo fue la participación crediticia del sector comercio de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?
- ¿Cómo fue el crédito por consumo de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019?
- ¿Cómo fue la variación porcentual mensual de la demanda interna nacional en el periodo 2015 al 2019?

## 1.6. Justificación

La investigación ha desarrollado favorece a los trabajadores y población en general en el Perú ya que optan por este servicio. También, beneficia a EPSEL de dicha ciudad a través de estrategias de cobranza que permitan reducir la morosidad para obtener un mejor activo rentable y así volver a reinvertir en obras

Así mismo, el presente trabajo beneficiaría directamente a los trabajadores de las Cajas Municipales ya que conocerían el estado de situación real de la empresa, al aplicar las políticas crediticias dentro de ella, logrando reducir la morosidad de sus clientes.

De tal manera, también ayuda profesionalmente a la investigadora, poniendo en práctica el conocimiento que ha adquirido a lo largo de su carrera, que, al culminar la tesis, obtendrá el título de Ingeniera Comercial.

## **1.7. Objetivos**

### **1.7.1. Objetivo general**

Analizar los factores que influyen en la morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional 2015-2019.

### **1.7.2. Objetivos específicos**

- Analizar el índice de morosidad de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019 en el Perú.
- Realizar un análisis de la cobertura de cartera atrasada de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.
- Señalar la participación crediticia del sector comercio de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.
- Dar a conocer el crédito de libre disponibilidad de las cajas de créditos y ahorros en el periodo 2015 al 2019.
- Determinar la incidencia de la demanda interna en el índice de morosidad, durante el periodo 2015 al 2019.

## **1.8. Hipótesis**

### **1.8.1. Hipótesis de investigación**

Es probable que, la cobertura de la cartera atrasada, la participación crediticia del sector comercio, el crédito de consumo y la variación porcentual de la demanda interna, incidan de manera positiva el índice de morosidad de las cajas municipales de ahorro y crédito a nivel nacional, así

mismo, es probable que el PBI resulte una variable no significativa para el modelo.

## Capítulo II. Marco Referencial

### 1. Sistema Financiero

El sistema financiero “parte de la existencia de unas unidades excedentarias y deficitarias de liquidez en la economía” (López y Sebastián, 2008, p. 2). Asimismo, los autores mencionan al sistema financiero como “un conjunto de instituciones, instrumentos y mercados a través de los cuales se canaliza el ahorro de cada inversión”. (López y Sebastián, 2008, p. 11).

Según lo detallan Castillo, Montero, y Montilla (2010), el entorno financiero cumple la función principal en toda economía de mercado, la captación de excedentes por parte de ahorradores para que a partir de ahí logren canalizar el dinero hacia los prestatarios ya sean públicos o privados.

Entando en contexto con la estructura financiera que conforma el sistema, se puede afirmar el escrito de Calvo, Parejo, Rodríguez y Cuervo (2014):

En síntesis, podemos decir que el sistema financiero está integrado por los especialistas que actúan en los mercados financieros ejerciendo las funciones y realizando las operaciones financieras conducentes a que la mayor cantidad de ahorro esté a disposición de la inversión en las mejores condiciones posibles para ambas partes. La mayor o menor complejidad de un sistema financiero deriva, por tanto, del número de instituciones financieras interpuestas, y del grado de especialización que en él reina, y de la diversidad de activos financieros ideados para atender las preferencias y necesidades de los agentes económicos. (p. 2)

Parodi (2013) especifica que el Sistema financiero está conformado por un conjunto de instituciones y mercados: en primera instancia están los intermediarios financieros indirectos, como las entidades bancarias, entidades financieras, cajas rurales, cajas municipales, etc. y, por otra parte, los mercados financieros directos, en los cuales participan los bonos, acciones, papeles comerciales y derivados financieros comercializados en el mercado primario y secundario.

## **1.1. Instituciones o intermediarios financieros**

### **1.1.1. Entidades de Crédito**

Las entidades de crédito se definen como un conjunto de agentes económicos que realizan la función de intermediarios financieros, pues captan fondos del público con el objetivo de invertir en operaciones de crédito, asumiendo el riesgo de pérdida del prestatario y el riesgo de liquidez provocado por la conversión de plazos (Garrido, 2002).

Los temas a considerar respecto a las entidades de crédito, son sus políticas crediticias, ya que incluyen el mercado objetivo que busca la institución financiera, cartera de activos, costos crediticios, límites o procedimientos de aprobación. En el entorno interno y externo, el uso de la tecnología debe ser considerado y claramente definido y comunicado a las áreas relacionadas (ESAN, 2016).

### **1.1.2 Las Cajas Municipales**

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS, 2017), afirma que:

Las CMAC se crearon en mayo de 1980, a través del Decreto Ley N° 23039. Posteriormente, dicha norma fue derogada por el Decreto Supremo N° 157- 90-EF, el cual posee rango de ley y establece el marco legal que rige actualmente las actividades de estas entidades, conjuntamente con la Ley N° 26702 y sus normas modificatorias. (p. 1)

Como indica la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), el ascenso de las CMAC se establece en los siguientes principios institucionales básicos:

- Autonomía.
- Tecnología crediticia y financiera propia
- Orientación local y regional.
- Gradual desarrollo institucional.
- Cobertura total de sus costos.
- Tecnología financiera y crediticia propia.

## **2. Riesgos del Sistema Financiero**

A lo largo del tiempo, las crisis en los sistemas financiero han sido precedidas por crisis bancarias, crisis de deuda pública, crisis de balanza de pagos, crisis bancarias o alguna mezcla de ellas (Berróspide, 2002).

### **2.1. Morosidad**

Cuando el deudor no paga las cantidades adeudadas (principal y/o intereses), el crédito se considera vencido. Esto es distinto de un crédito en castigo, que la entidad considera incobrable. Un moroso es una persona jurídica o natural el cual, tras recibir un préstamo, no lo ha devuelto según los términos acordados con la entidad prestamista en el momento de la emisión del mismo. (Castillo & Cárdenas, 2016).

### **2.2. Cartera atrasada**

Créditos directos os cuales no han sido cancelados en la fecha de vencimiento o en su defecto amortizados y que se encuentran en situación de vencidos o en proceso de cobranza judicial (Superintendencia de Banca y Seguros, S.F).

### **2.3. Créditos directos**

Representa los financiamientos que, bajo cualquier modalidad, las empresas del sistema financiero otorguen a sus clientes, originando a cargo de éstos la obligación de entregar un monto de dinero determinado. Corresponde a la suma de los créditos vigentes, reestructurados, vencidos, refinanciados y en cobranza judicial (Superintendencia de Banca y Seguros, S.F).

#### **2.4.Producto interno bruto**

El PIB mide el valor monetario de los bienes y servicios finales, es decir, los que adquiere el consumidor final y que son producidos por un país en un período determinado, puede ser un trimestre o un año, y cuenta todo el producto generado dentro de las fronteras (Callen, 2008).

#### **2.5.Tipo de cambio**

El tipo de cambio es el precio de una unidad de moneda extranjera expresado en términos de la moneda local (Cohen, S.F).

#### **2.6.Tasa de interés activa**

Es la tasa que se paga a las entidades financieras al obtener un préstamo, que puede ser efectivo o nominal. La tasa de interés nominal se utiliza para calcular el pago de intereses del usuario al banco; sin embargo, la tasa de interés efectiva, que incluye, además de los intereses, otros gastos como comisiones y seguros, determina el verdadero costo del préstamo (Superintendencia del Sistema Financiero, 2013).

La SBS (2015), publicó tres indicadores de calidad para la cartera, que se mencionan a continuación:

- Cartera atrasada: la relación entre la cartera vencida y la cartera que se encuentra en cobranza judicial como porcentaje del total de las colocaciones.
- Cartera de alto riesgo: Es el porcentaje de créditos vencidos, créditos en cobranza judicial, créditos refinanciados y reestructurados sobre el total de créditos, según su definición.

- Cartera pesada: Se denomina cartera pesada al porcentaje de préstamos y créditos contingentes (préstamos dudosos y pérdidas) sobre el total de préstamos directos y contingentes.

La estadística más utilizada por gestores, académicos y supervisores es la cartera vencida, a menudo conocida como ratio de morosidad. Un indicador más exigente que la cartera vencida es la cartera de alto riesgo, que incluye los préstamos refinanciados y reestructurados. La cartera de alto riesgo, en cambio, es un indicador más exigente, a pesar de que rara vez se emplea en la práctica. Para los fines de este estudio, se utilizará la cartera vencida como indicador de morosidad.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) han crecido y consolidado su posición en los últimos años, estableciéndose en un marco que promueve en gran medida la oferta de servicios financieros descentralizados en el país. Estas entidades financieras ofrecen un servicio único en cerca de 90 distritos del país, posicionándose en zonas donde los bancos tradicionales no operan o tienen una presencia menor, contribuyendo así de manera significativa a la inclusión financiera y, en consecuencia, al desarrollo económico descentralizado del país. (Superintendencia de Banca y Seguros, 2016).

Las Cajas Municipales con más de 37 años en el mercado financiero peruano continúan con su crecimiento y desarrollo orientado a su grupo objetivo, la micro y pequeña empresa (mype), motor de la economía peruana y generadora de fuentes de trabajo en la población. Las mype formales representan el 99.3% del sector empresarial del país, aportan con el 24% del Producto Bruto Interno (PBI) y generan el 85% del empleo formal. Según cifras de la SBS, a junio del 2018, en los cinco últimos años se incorporaron 524,000 mype al sistema financiero, alcanzando aproximadamente 2.4 millones de deudores mype, destacando el rol de las entidades microfinancieras en la mejora del alcance y uso de los servicios financieros de clientes de menores ingresos (Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, 2019).

Las Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) son definidas como instituciones de microfinanciamiento (IMF) que pertenecen a los gobiernos municipales, aunque estos no tienen el control mayoritario ya que las decisiones están a cargo de una junta que reúne a diversos actores, entre estos la sociedad civil. Existen actualmente hasta la fecha, 13 cajas municipales en el país; 91% de los préstamos y 73% de los ahorros se realizan fuera de la ciudad de Lima. Las cajas municipales poseen el 40,6% de participación en el sector de las microfinanzas (Grupo de Análisis para el Desarrollo, 2013).

Como resultado, los clientes que antes no tenían acceso al crédito comenzaron a ser atraídos por las Cajas Municipales, y así empezaron a tener un historial crediticio, un elemento clave para el análisis de riesgo en cualquier operación de préstamo bancario. La construcción de un historial crediticio de voluntad de pago y la competencia entre entidades financieras permite a los microempresarios migrar a entidades financieras más grandes con mejores condiciones de crédito. Así es como estas entidades financieras han conseguido reducir sus tipos de interés, especialmente para los préstamos a las microempresas. (Quispe, León y Contreras, 2012).

Tomando en cuenta la importancia de estas instituciones, esta reside en que son instituciones microfinancieras con el objetivo de dar impulso a la descentralización y permitir a la intermediación financiera en el país tornándolo más inclusivo y en la cual, el sector informal, el autoempleo y el emprendimiento serían los ejes centrales, y en la cual las zonas alejadas de la capital asumirían un rol de creciente importancia.

Por otro lado, el sector micro financiero no solo sirve para brindar crédito a pequeñas y medianas empresas, sino que también se enfoca en las personas que vienen detrás de ellas levantando estos negocios, a los cuales también se le dificulta el acceso al crédito, por ello, el sector consumo de estas instituciones microfinancieras es también muy grande, el cual asume también una parte importante en las colocaciones de los créditos.

En el caso de la investigación realizada por (Gomez & Beltran, 2018), determinaron que los factores que influyen sobre la morosidad como factores relevantes de estudio son las colocaciones, los depósitos, tasa de interés, morosidad, crecimiento económico y edad. Los depósitos influyen de manera positiva en el crecimiento de las cajas municipales, mientras que la morosidad influye de manera negativa en el crecimiento de las cajas municipales en el Perú, lo cual coincide con nuestra investigación puesto que la morosidad es un factor negativo para las cajas municipales generando un descenso en su crecimiento.

Además, consideran un factor que calificamos de interesante en el estudio, que es la edad, porque este indicador si bien para algunas personas puede ser irrelevante, por otro lado, podría generar también cierta desconfianza, ya que, si se le suma también juicios propios de valores, personas con edad avanzada, o que transcurrieron gran parte de su vida, pueden llegar a considerar innecesario honrar las obligaciones contraídas debido a que ya cumplieron con un periodo de productividad determinado y deciden simplemente disponer el dinero para otras actividades que no necesariamente sean las planteadas en un principio, por ello la falta de pago de las obligaciones, por otro lado, una persona que recién está comenzando su etapa productiva sería más dificultoso poder realizarla y proyectarla si se tiene un record crediticio pésimo, por ello, tratan de honrar las obligaciones las personas de menor edad.

Y como la edad, un indicador para algunas personas irrelevantes, consideramos prudente también mencionar al riesgo de crédito, el cual es considerado como uno de los riesgos más relevantes al que debe hacer frente cualquier entidad financiera, el cual es asumido por el nivel de morosidad de la institución; en otras palabras, la proporción de la cartera que manejan que se halla en calidad de incumplimiento (Aguilar, Camargo, & Morales, 2004).

Esto nos lleva a centrarnos en los factores que causan demora en el pago de los créditos proporcionados. La identificación de las causas de la tasa de morosidad de las carteras de préstamos de las instituciones financieras es

fundamental para las acciones regulatorias que el regulador podría tomar para preservar o mejorar la calidad de la cartera de préstamos. El regulador puede desarrollar un sistema de alerta basado en la evolución de estas variables si conoce las elasticidades y los niveles de significación de cada uno de los elementos que explican la tasa de morosidad, para que de esta forma se llegue a prevenir y minimizar los efectos que causan las políticas de gestión de cada una de las instituciones supervisadas sobre la tasa de morosidad que enfrentan (Guillén y Peñafiel, 2018).

Para Freixas y Rochet (1998) es importante abordar el tema de la morosidad, ya que es un factor que desincentiva la labor y es la causa dominante que padece el sistema financiero, debido a que la viabilidad en el largo plazo se manifiesta en gran medida por una reducida cartera morosa. La falta de liquidez es considerada como el primer síntoma de una cartera morosa que podría convertirse en la liquidación de la institución si este no posee correctas líneas de crédito de contingencia.

Sin embargo, para Talledo (2014), es una ratio esencial al momento de medir la gestión financiera de un banco y se da a través del resultado de dividir el total de créditos atrasados entre el total de créditos vigentes en un periodo determinado, generalmente, los analistas financieros consideran a este indicador como el más eficiente en la medición de la gestión del riesgo de crédito de una entidad financiera. Puesto que, cuando un cliente deja de pagar sus obligaciones, se refleja en el indicador de morosidad, pero a su vez repercute directamente en la rentabilidad de dicha institución financiera.

También es relevante, dar a conocer algunas limitaciones que se dan en los indicadores de cartera. Como señalan Aguilar y Camargo (2003) según su análisis, dan como conclusión que los indicadores de morosidad se basan en la cantidad total de préstamos en el balance, lo que excluye actividades como la venta de préstamos incobrables a un precio simbólico, las cancelaciones y los intercambios de cartera por bonos, los cuales son respaldados por el gobierno. También hay que destacar que las medidas de morosidad que se presentan son agregadas y estáticas, en contraste con el comportamiento dinámico de la morosidad de cada cartera de préstamos, que tiene un plazo de

vencimiento de unos 18 meses para las instituciones financieras, y que se denomina ratio de cartera de alto riesgo..

Según Mera & Ordoñez (2017), señalan al igual que nuestra investigación que, el capital humano es sumamente significativo al momento de aprobar los créditos, si el personal carece de conocimientos sobre los créditos, y no cuenta con un manual de procedimientos de crédito, lo cual afectará de manera negativa a la gestión de la entidad y se incrementará la morosidad.

De la Cruz (2012), concluyó que las principales fallas en la gestión de cobranza radican en la insuficiente información al personal que muestran los documentos de gestión, la poca información de la deuda como origen, importe amortizado, plazo moratorio, potencial de pago, y un manejo inadecuado del llenado de dichos formularios. Para la gran mayoría del personal afirman que la documentación empleada no es la apropiada y que además no se emplean adecuadamente.

Entonces podemos deducir que uno de los motivos por los cuales se logra incrementar la morosidad es la falta de información o la información asimétrica que se tiene al momento de la evaluación, como lo indican también, los pasos a seguir, procedimiento y manuales que se sustenta donde los formularios, los manuales y la gestión no planificada; son los principales problemas que determinan una deficiente gestión de cobranzas, ocasionando un incremento en la morosidad (Rosales G. , 2009).

Como lo indican en el párrafo anterior, las actividades de control relativas a la gestión por actividades administrativas no se efectúan con eficiencia debido al incremento de la morosidad de la cartera, dichos controles solo existen en los manuales, pero a nivel administrativo no se ejecutan a cabalidad. Se deduce que el tipo de actividades de control relativo a la gestión directa de funciones por actividades administrativas no se viene cumpliendo con eficiencia porque la cartera atrasada se ha incrementado conforme los indican los informes de las empresas calificadoras de riesgo durante los periodos 2008-2010, asimismo se confirma que la cartera atrasada se ha

incrementado, por consiguiente, los controles que deben ejercer los responsables del área de crédito no se cumplen (Ramirez, 2014).

Entonces, dado que las entidades financieras llevan a cabo distintas políticas crediticias, pueden obtener efectos diferentes sobre la calidad de su cartera de créditos. Una estrategia de préstamo ampliada, por ejemplo, puede ir acompañada de una relajación de las normas de solicitud, lo que aumenta el riesgo de problemas de selección adversa y, como resultado, un aumento de los niveles de morosidad (Clair, 2014).

Por otro lado, Jiménez y Saurina (2005) encuentran que, la adopción de provisiones anticíclicas o dinámicas que consideren el perfil de riesgo de las carteras crediticias de cada entidad durante el transcurso del ciclo económico. Dentro del periodo de análisis 1984-2002, incluyen bancos y cajas de ahorro, y emplean el estimador GMM (método generalizado de momentos) mencionado por Arellano y Bond (1991). Como factores explicativos de la tasa de morosidad, emplean tanto indicadores macroeconómicos como el empleo de variables endógenas que son propias de cada entidad. Las principales conclusiones demuestran que existe una conexión fuerte y negativa entre el PIB real, el corriente y el rezagado con signo negativo y alto nivel de significancia.

Además del estudio anterior, Arellano y Bond (1991) realizaron otro estudio, esta vez centrado en la relación entre la morosidad y el ciclo económico, se demostró que los rezagos iniciales de la variable eran significativos y que la persistencia de la morosidad era explicativa de su comportamiento, así como la devaluación del tipo de cambio, el crecimiento bruto de la cartera, la eficiencia y otros factores..

Así mismo, Céspedes, Chang y Velasco (2002), destacan que una devaluación del tipo de cambio real en una economía con alto grado de dolarización de pasivos no es condición suficiente para afirmar un efecto contractivo de este sobre la economía. El efecto contractivo se logra con la intersección de dos condiciones. Una gran imperfección de los mercados

financieros internacionales, así como un alto grado de obligaciones en dólares, donde estas obligaciones son las que vienen dadas por los préstamos asumidos en moneda extranjera, para lo cual, movimientos en el tipo de cambio redundarán en variaciones en el cumplimiento de las obligaciones, pues al hacerse más caro el crédito, hay menores posibilidades de pago.

Es importante considerar esta peculiaridad dentro del abanico de probables impulsores de la morosidad en economías con sistemas financieros fuertemente dolarizados, como es el caso de Uruguay. La dolarización del crédito crea un desajuste monetario a nivel de los prestatarios, cuyos ingresos son mayoritariamente en moneda local pero cuyas obligaciones financieras son principalmente en moneda extranjera, concretamente en dólares estadounidenses. Vallcorba y Delgado (2007), sin embargo, también contempla los salarios y variables agregadas que pueden sesgar el estudio, debido que su influencia tiende a ser mínima o no muy relevante para considerarla.

Adicionalmente, la Superintendencia de Banca y Seguros (1999) detalla que su modelo planteado es extendido para considerar explícitamente características no observables de la agencia, como por ejemplo la capacidad y experiencia del gerente. Estas características no son observables y, por lo tanto, están incluidas en el término de error. Esto es relevante cuando las características no observables (capacidad y experiencia gerencial) están también asociadas a otras características observables como el número de créditos por personal o el porcentaje de créditos con garantías (variables de gestión), pues generan un potencial sesgo de heterogeneidad no observada. Esto nos lleva a considerar que no solo existe la gestión de la entidad financiera como indicador, sino que también la morosidad va por el lado de la gestión que realice el gerente de la empresa solicitante del crédito, puesto que si esta gestión resulta ser deficiente sería relevante para considerarla en el estudio, sin embargo, la dificultad de esto sería identificar el poder identificar las cualidades óptimas que generarían un correcto manejo de recursos para lograr utilidades, por otro lado, también se podría medir de acuerdo al número de empresas que logran sobrevivir en periodos cortos de

existencia, de esta manera medimos la eficiencia de la gerencia de las microempresas que surgen y la alta tasa de mortandad de este sector.

También detallan que la morosidad suele sesgarse, esto debido a que esta se presenta tiempo después de haber asumido el compromiso con la entidad financiera, puesto que esta se da cuando la empresa solicitante no puede asumir el pago de la deuda y cuotas mensuales o de acuerdo con el periodo que solicitó, y por ello, la mala gestión realizada por los gerentes de las microempresas desemboca en un incremento en la morosidad.

En otro estudio, Rodríguez, Rodríguez y Tercero (2017) afirmaron que la entidad financiera no ejecuta políticas crediticias; los factores que determinaron el incremento de la morosidad son: la falta de tiempo y el sobreendeudamiento y las estrategias ejecutadas no son suficientes para disminuir el índice moratorio. Factores que coinciden con la falta de una buena gestión por parte de los trabajadores.

En un informe respecto a la clasificación de riesgo, según Equilibrium (2011):

De acuerdo con la Clasificadora de Riesgo S.A., evaluando a la Caja Rural de Ahorro y Crédito de Señor de Luren (Caja Luren), se determinó que el Comité de Clasificación concluyó mantener la clasificación de en la categoría C como entidad. La clasificación de riesgo realizada por esta empresa incorpora el importante deterioro de la cartera de colocaciones, situación que en parte se manifestaría los efectos del sobreendeudamiento de los clientes, entre otros factores.

## Capítulo III. Aspectos metodológicos

### 1. Diseño de investigación

No experimental de corte longitudinal, dado que la investigadora no puede manipular la variable de investigación, y longitudinal ya que cada periodo de tiempo se va a recopilar la misma información durante el periodo de tiempo estudiado.

### 2. Tipo de investigación

Enfoque cuantitativo, ya que la información que se ha recopilado se va a procesar de forma estadística y matemática puesto que se trabajará con modelos de regresión lineal, por lo tanto, la presente investigación tiene un alcance explicativo, dado que se conocerá el comportamiento de la morosidad en función de determinados factores de los que pueda depender

### 3. Población

Las cajas municipales que se considerarán en la investigación son todas, con un total de 11 cajas municipales. Son las siguientes:

- -CMAC Arequipa
- -CMAC Cusco
- -CMAC del Santa
- -CMAC Huancayo
- -CMAC Ica
- -CMAC Maynas
- -CMAC Paita
- -CMAC Piura
- -CMAC Sullana
- -CMAC Trujillo
- -CMAC Tacna

#### **4. Muestra**

Se considerará un muestreo no probabilístico Censal, tomando en cuenta las 11 cajas numeradas en la población, cabe resaltar que, en las dimensiones de provisiones y tasas activas de las cajas municipales de ahorro se tomará la sumatoria del total de sistema por año.

#### **5. Técnicas e instrumentos**

Se empleará como técnica la observación documental, puesto que la totalidad de los datos a consignar de ambas variables de estudio se conseguirán por fuentes secundarios de acceso público, por lo tanto, se trabajará con el instrumento de fichas bibliográficas.

#### **6. Estructuras de los instrumentos**

Se considerará los siguientes instrumentos:

- Fichas bibliográficas, revisando en los reportes del BCRP, acorde al tiempo de estudio, la página de la SBS en la que se encuentra los datos de las CMAC (Cajas Municipales de Ahorro y Crédito).

#### **7. Procesamiento de la información**

Para el presente trabajo, se desarrollará una investigación secundaria, en base a información ya existente en plataformas web, para luego de sintetizar la información, lograr analizarla y presentarla, poder realizar un análisis regresivo lineal para constatar la influencia que tienen los factores determinantes sobre la morosidad de las Cajas municipales de ahorro y crédito.

Primero, se ingresará a la página de la SBS, para descargar datos correspondientes a las CMAC y de los años de estudio planteados (2015-2019), en la página se ingresa a estadísticas, luego a sistema financiero y se elige el tipo de instituciones que serían cajas municipales, se selecciona la información concerniente a estados financieros, una vez descargado el archivo, se procede a seleccionar la data para dicha investigación del balance general. Para determinar

los valores de la variación porcentual de los créditos directos, cartera atrasada, se debe seleccionar también del balance general, estos datos también son brindados de manera acumulado, para lo cual se debe hacer la resta correspondiente del mes anterior, todos los datos antes mencionados son descargados de la página de la SBS, todo esto debe hacerse consecutivamente para cada año de estudio y con los datos concernientes a cada indicador.

Para obtener la data que corresponde al crecimiento del PBI nacional mensual, se ingresará a la página del BCRP, luego al área de series nacionales, y en esta nueva pestaña se seleccionará el PBI de forma mensual a precios constantes, ya que de esta manera se podrá realizar un análisis del crecimiento total sin la perturbación de la inflación, adicionalmente se detalla la fecha del estudio, desde el año 2015-2019 de la página web [bcrp.gob.pe](http://bcrp.gob.pe). También de esta página se extraen los datos correspondientes a las tasas activas para créditos mayores y hasta 360 días, los cuales brindarán la data necesaria para el estudio.

Para proceder a tener la data de la morosidad como tal (cartera atrasada/créditos directos), esta también puede ser obtenida de los balances generales ya descargados, de los años que corresponden al estudio, se seleccionará los datos correspondientes a la cartera atrasada y a la cartera de créditos directos, al ser estos datos también acumulados, se procede a realizar la resta correspondiente del mes anterior, excepto en el mes de enero, para tener datos de cada mes, con los datos resultantes se realiza la división para generar el ratio de morosidad.

Una vez sintetizada la data, se procede a organizarla por columnas y en una misma hoja, para poder analizar y ver la influencia de estas, se realizará la variación con respecto al mes anterior para ver el cambio en los datos, en caso exista un crecimiento o decremento en estos.

Estructurada la base de datos, se procederá a trasladarla al programa Stata. Una vez en el programa, se ingresan los comandos correspondientes para verificar la influencia de cada indicador sobre la morosidad y posteriormente analizarla para obtener la información necesaria y desarrollar el estudio.

### Cronograma

Etapas de la tesis	Noviembre				Diciembre				Enero				Febrero			
	S 1	S 2	S 3	S 4	S 1	S 2	S 3	S 4	S 1	S 2	S 3	S 4	S 1	S 2	S 3	S 4
Definición de tema	x															
Búsqueda de antecedentes		x														
Planteamiento del problema			x													
Marco de referencia				x	x											
Planteamiento operacional					x											
Presentación de plan de tesis						x										
Aplicación de herramientas							x	x	x							
Recolección de información								x	x	x						
Procesamiento de información											x					
Conclusiones y recomendaciones												x	x			
Presentación de borrador de tesis													x	x		
Levantamientos de observaciones															x	x

## Referencia

- Aguilar, G., & Camargo, G. (2033). *“Análisis de la morosidad de las instituciones microfinancieras en el Perú”*. Peru: Instituto de Estudios Peruanos.
- Aguilar, G., Camargo, G., & Morales, R. (2004). *Análisis de la Morosidad en el Sistema Bancario Peruano Informe final de investigación*. Instituto de Estudios Peruanos.
- Agurto Vidarte, H. J., & Córdova Carhuaricra, S. (2017). *Determinantes de los niveles de morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú - Un estudio para el periodo 2001-2016*. Tesis, Lima.
- Altuve, J. L., & Hurtado Briceño, A. J. (2018). Análisis de los factores que influyen en la morosidad del sistema bancario venezolano (2005-2015). *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XXIV(1), 59-83.
- Apoyo y Asociados. (2018). *Informe Anual: Caja Municipal de Ahorro y Crédito del Santa*.
- Asociación de Emprendedores del Perú. (2019).
- Banco Central de Reserva del Perú. (2019). *Glosario*.
- BCRP. (2015). *Glosario de terminos economicos*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- BCRP. (2016). *Memoria Anual 2016*.
- BCRP. (2017). *Guia Metodologica*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Guia-Metodologica/Guia-Metodologica-05.pdf>
- BCRP. (2017). *Memoria Anual 2017*.
- BCRP. (2018). *Memoria Anual 2018*. Lima.
- BCRP. (2018). *Reporte estabilidad financiera* .
- BCRP. (2019). *Memoria Anual: Actividad Productiva y Empleo*. Lima.
- Calderón Mallqui , F. (2013). *Factores determinantes de la morosidad en la caja Huancayo agencia Pichanaki*. Universidad Nacional del Centro del Perú, Tarma.
- Callen, T. (2008). ¿Qué es el producto interno bruto? *De vuelta a lo esencial*.
- Cárdenas Díaz, O., & Salazar González, J. M. (2017). *Determinantes exógenos de la morosidad de las carteras de consumo y comercial en entidades financieras en Colombia*. Colegio de Estudios Superiores de Administración , Bogotá, DC.
- Carrera, C. (2016). El consumo privado a partir de las tablas: Insumo - Producto.
- Castillo Delgado, M. (2018). Analisis del sistema financiero y procedimientos. Málaga: IC Editorial 2° Edicion.

- Castillo, A., & Cárdenas, F. (2016). *FACTORES DETERMINANTES DE LA MOROSIDAD EN LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO EN EL PERÚ*. Lima: Universidad del Pacífico.
- Cermeño, R., León, J., & Mantilla, G. (2011). *Determinantes de la morosidad: un estudio panel para el caso de las Cajas municipales de ahorro y crédito del Perú 2003-2010*. Mexico: Centro de Investigación y Docencia Económicas ACE.
- Clair, J. (2014). Loan Growth and Loan Quality: Some Preliminary Evidence from Texas Bank. Federal Reserve Bank of Dallas Economic Review. 8-22.
- Class & Asociados S.A. (2019). *Fundamentos de clasificación de riesgo: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana S.A.*
- Class & Asociados S.A. (2019). *Informe de clasificación de riesgo: Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paíta S.A.* .
- Cohen, R. (S.F.). *Macroeconomía: tipo de cambio*.
- Conexión Esan. (2016). El impacto financiero del incremento de la morosidad bancaria.
- Cortez Cortez, G. (2017). *Estructura y tipos de créditos de la Banca Múltiple en el Perú*. Obtenido de file:///C:/Users/DAYANA/Downloads/8941-Texto%20del%20art%C3%ADculo-31060-1-10-20140815.pdf
- De la Cruz, Y. (2012). *Mejora de la Gestión de Cobranza de la empresa RJ Abogados E.I.R.L A través de la aplicación de la Auditoría Operacional*. Universidad Privada Antenor Orrego.
- El Instituto Peruano de Economía . (2007). Producto Bruto Interno. *Aprendiendo Economía*.
- Equilibrium. (2011). *Caja rural de ahorro y crédito Señor de Luren* . Lima: Equilibrium.
- ESAN. (2016). La política de créditos de una entidad financiera. *Conexión Esan*.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de ahorro y crédito. (2016). *Memoria Anual*. Lima.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú. (2019). Cajas Municipales incorporan más personas al sistema financiero formal . *El Microfinanciero*, 13.
- Garrido Buj, S. (2002). *Las Entidades de Crédito: Funcionamiento y Gestión*.
- Garrido, S. (2002). *Las Entidades de Crédito: Funcionamiento y Gestión*.
- Girela, M. (2013). *La morosidad: Retraso en el cumplimiento de una obligación*.
- Gomez, A., & Beltran, R. (2018). Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú. *Contaduría y administración*, 64(3), 20-22.
- Gómez, G., Mena, A., & Beltrán López, R. (2018). *Estudio de los factores determinantes del crecimiento de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú*. Universidad Nacional de Piura, Perú.
- Grupo de Análisis para el Desarrollo. (2013). *El modelo de la caja municipal en Perú*.

- INEI. (2018). *Informe técnico: Producción nacional*.
- INEI. (2019). *Boletín Demografía Empresarial*.
- INEI. (2019). *Informe técnico: Producción nacional*.
- Intituto Peruano de Economía. (2019). *PBI*. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/portal/producto-bruto-interno/>
- Isidro, G. (2017). Información financiera del presupuesto. *Revista Institucional*, 2.
- Jara Calvo, H. A. (2019). "FACTORES DETERMINANTES EN LA MOROSIDAD DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4592/TESIS%20HJC.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Largo Andrade, M. (20 de Junio de 2015). *Contabilidad Bancaria y de seguros*. Obtenido de [http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3\\_47.html](http://conta-bancariaseguros.blogspot.com/2015/06/3_47.html)
- López Pascual , J., & Sebastián Gonzáles, A. (2008). *Gestión Bancaria* (Tercera Edición ed.). Mc Graw Hill.
- Marcos, B., Escribaño, M., Pérez, G., & Bravo, M. (2019). *Gestión Fiaanciera*. España: Paraninfo.
- Mejía, L. (2009). Econometría, teoría económica y el economista. *Pensamiento crítico*, 4-6.
- Mendiburu, C. (2008). La inversión privada y el ciclo económico en el Perú.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca , P., Dávila, M., & Palhua, M. (Marzo de 2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y credito en el Perú*. Obtenido de [https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/113/Gerencia\\_para\\_el\\_desarrollo\\_47.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.esan.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12640/113/Gerencia_para_el_desarrollo_47.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Mera, J., & Ordoñez, R. (2017). Cartera de créditos y cobranzas y su impacto en la liquidez y rentabilidad de la empresa Medic%Services S.A. *Observatorio de la Economía*, 12-14.
- Ministerio de Economía y Finanzas. (2019). *Glosario de Términos Financieros*.
- Ministerior de Energía y Minas (2018). (s.f.).
- Molina, G., & Rodrigo, M. (2010). *Estadística descriptiva en Psicología*. Valencia.
- Pacific Credit Rating. (2018). Obtenido de [https://www.ratingspcr.com/application/files/8715/4040/4813/Caja\\_Municipal\\_de\\_Ahorro\\_y\\_Credito\\_Sullana\\_S.A..pdf](https://www.ratingspcr.com/application/files/8715/4040/4813/Caja_Municipal_de_Ahorro_y_Credito_Sullana_S.A..pdf)
- Parodi, C. (21 de 02 de 2020). *Sitema finaciero*. Obtenido de <https://gestion.pe/blog/economiaparatodos/2020/02/que-es-un-sistema-financiero-2.html/>
- Perú, A. d. (2019).
- PGC. (2019). Obtenido de <https://www.boe.es/buscar/pdf/2007/BOE-A-2007-19884-consolidado.pdf>

- Ramirez, A. (2014). Deficiencias en las actividades de control de las cajas municipales del norte del Perú. *Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, Vol. 23 , 111-118.
- Rodriguez, M., Rodriguez, K., & Tercero, G. (2017). *Factores que afectan el nivel de mora en los créditos otorgados por Cooperativa de Ahorro y Crédito Moderna, R.L de Estelí, en el primer semestre del año 2016*. Universidad Autónoma de Nicaragua.
- Rosales, G. (2009). *Implementación de Procedimientos de Cobranza Morosa en Caja Trujillo*. Trujillo: Facultad de ciencias económicas.
- Rosales, L. A. (2011). *Econometría II*. Piura.
- SBS . (2018). *Glosario de términos* .
- SBS. (2015). *Memoria Anual* .
- SBS. (2016). *Boletín Estadístico de Cajas Municipales*. Obtenido de Información Estadística de CajasMunicipales, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
- SBS. (Febrero de 2017). *Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: el reto de consolidar los logros alcanzados*. Obtenido de [https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316\\_BolQuincenal-N2.pdf](https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/jer/BOL-QUINCENAL/20170316_BolQuincenal-N2.pdf)
- Solís, J. (2017). Cajas municipales prevén incrementar en 15 % sus colocaciones de crédito en 2018.
- Solís, J. (2017). Cajas municipales prevén incrementar en 15 % sus colocaciones de crédito en 2018.
- Stock, J. H., & Watson, M. (2012). *Introducción a la Econometría* (3era edición ed.). Madrid: PEARSON EDUCACIÓN, S.A.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (1999). Determinantes de Morosidad en Entidades de Microfinanzas: Evidencia de Las EDPYMES. *Documentos de trabajo*, 8.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (2016). *Informe Proyecto de Ley N. 1065/2016*.
- Superintendencia de Banca y Seguros del Perú. (2019). *Glosario de términos e indicadores*.
- Superintendencia de Banca y Seguros. (S.F.). *Glosario de términos e indicadores financieros*. Lima.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. (2015). *Glosario de términos e indicadores financieros*.
- Superintendencia del Sistema Financiero. (2013). *Las tasas de interés*. El Salvador.
- Szretter Noste, M. (2017). *Apunte de Regresión Lineal*. Universidad de Buenos Aires, Carrera de Especialización en Estadística, Buenos Aires.
- Talledo, J. (2014). La morosidad de la cartera de créditos a la microempresa de las cajas rurales de ahorro y crédito y su relación con la competencia. Lima.
- Toro, P., García, A., Aguilar, C., Acero, R., Perea, J., & Vera, R. (2010). *Modelos Econométricos para el desarrollo de funciones de producción*. Cordoba.

Uriol, Paina, Palacios, Pintado, & Vela. (2012). *La cartera atrasada* . Obtenido de <https://web.ua.es/es/giecryal/docu>

Valdez, R. (2012). *La morosidad un cumplimiento tardío de la obligación*. Perú.

Vallcorba, M., & Delgado, J. (2007). *DETERMINANTES DE LA MOROSIDAD BANCARIA EN UNA ECONOMÍA DOLARIZADA. EL CASO URUGUAYO*. Banco de España.

Wooldridge, J. M. (2015). *Introducción a la Econometría: Un enfoque moderno* (2da edición ed.). Thomson.

