

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



**“Estudio del Crecimiento de las Empresas Financieras y su nivel de Autosuficiencia Financiera en el Perú. Período 2009-2013”.**

**Presentado por las Bachilleres:**

**Bustamante Cárdenas, Lizeth Eliana**

**Martínez Quispe, Lady Luz**

**Para optar el Título Profesional de:**  
**INGENIERA COMERCIAL**

**Arequipa – Perú**

**2015**

|

## DEDICATORIA

*A Dios, por ser la luz en mi vida, a mis padres Mercedes y Miguel por guiar mi camino, a mis hermanos Michely y Miguel por siempre estar a mi lado y por el cariño que me brindan.*

- *Lizeth Bustamante Cárdenas*

*Gracias a Dios y a mi madre Juana Quispe, quién no solo fue madre, sino que también fue padre, amiga y concejera. Esperando reconocer al menos una pequeña parte de su esfuerzo y sacrificio puesto en mí.*

- *Lady Martínez Quispe*

## ÍNDICE DE CONTENIDO

---

<b>CAPÍTULO I EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ, PERÍODO 2009-2013</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 MARCO CONCEPTUAL</b> .....	<b>1</b>
1.1.1 CRECIMIENTO.....	1
1.1.2 SISTEMA FINANCIERO PERUANO .....	2
1.1.1.1 SISTEMA BANCARIO .....	2
1.1.1.2 SISTEMA NO BANCARIO .....	3
1.1.1.3 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ.....	4
1.1.1.4 SUPERINTENDENCIA DE BANCA, SEGUROS Y AFP .....	2
1.2.2 CRÉDITOS .....	6
1.1.2.1 CRÉDITOS POR TIPO .....	6
1.1.2.2 CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN .....	8
1.1.2.3 CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO DEL DEUDOR .....	10
1.1.2.4 CRÉDITOS POR MODALIDAD .....	14
1.1.2.5 CRÉDITOS INDIRECTOS O CONTINGENTES .....	16
1.1.2.6 CRÉDITOS REVOLVENTES.....	16
1.1.2.7 CRÉDITOS NO REVOLVENTES.....	17

1.1.2.8	CRÉDITOS A BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO .....	17
1.1.2.9	CRÉDITOS SOBERANOS.....	17
1.1.2.10	CRÉDITOS A ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO .....	17
1.1.2.11	CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS DE VALORES .....	18
1.1.2.12	CRÉDITOS A EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO .....	18
1.2.3	INGRESOS FINANCIEROS.....	19
1.2.4	COLOCACIONES .....	19
<b>1.2</b>	<b>DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS .....</b>	<b>20</b>
1.2.1	AMÉRIKA FINANCIERA S.A. ....	20
1.2.2	COMPARTAMOS FINANCIERA S.A. ....	21
1.2.3	CREDISCOTIA FINANCIERA S.A. ....	22
1.2.4	FINANCIERA CONFIANZA S.A.A. ....	24
1.2.5	FINANCIERA EDYFICAR S.A. ....	25
1.2.6	FINANCIERA EFECTIVA S.A. ....	27
1.2.7	FINANCIERA NUEVA VISION S.A. ....	28
1.2.8	FINANCIERA PROEMPRESA S.A. ....	29
1.2.9	FINANCIERA QAPAQ S.A. ....	30
1.2.10	FINANCIERA TFC S.A. ....	31
1.2.11	FINANCIERA UNO S.A. ....	32
1.2.12	MITSUI AUTO FINANCE PERU S.A. ....	33
1.2.13	SOLUCIÓN FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A. ....	35
<b>1.3</b>	<b>CRECIMIENTO DE EMPRESAS FINANCIERAS .....</b>	<b>36</b>

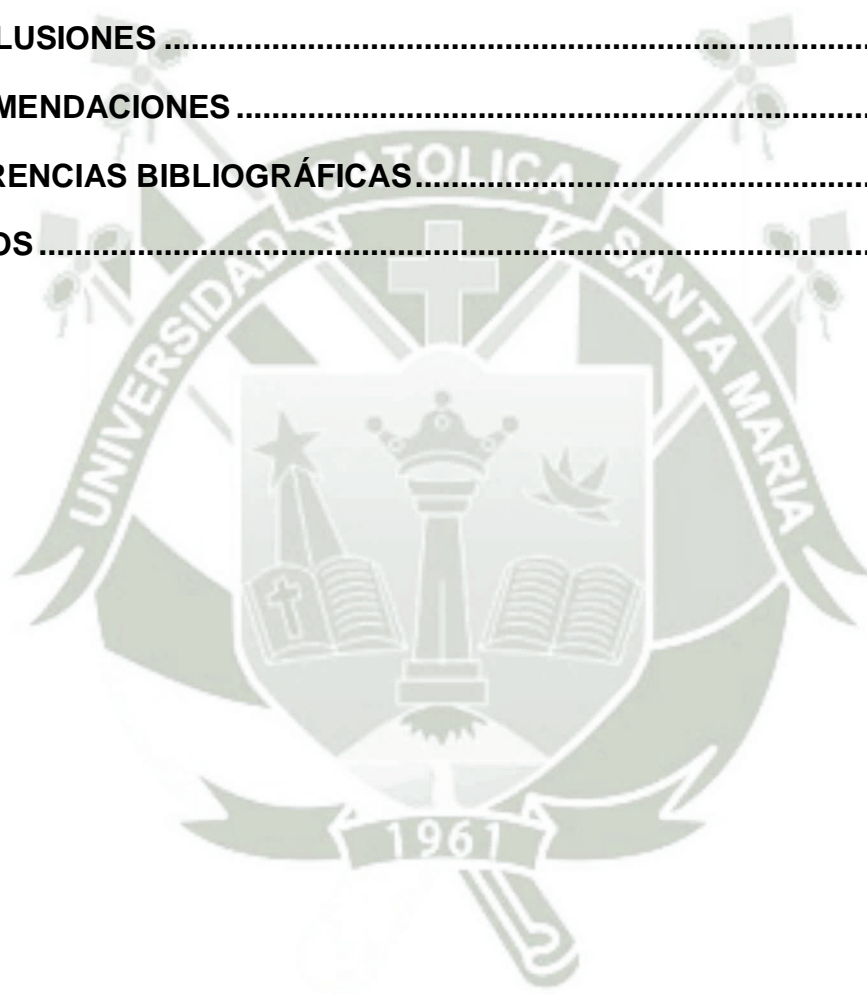
1.3.2	COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013 .....	38
1.3.3	INGRESOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013. ....	41
<b>1.4</b>	<b>COMPARACIÓN CON EL CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO .....</b>	<b>44</b>
1.4.2	COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO.....	44
1.4.3	INGRESOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO.....	45
<b>CAPITULO II:</b>	<b>AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013.....</b>	<b>47</b>
<b>2.1</b>	<b>MARCO CONCEPTUAL .....</b>	<b>47</b>
2.1.1	ACTIVO TOTAL.....	47
2.1.2	CAPITAL SOCIAL.....	48
2.1.3	DEPÓSITOS.....	48
2.1.3.1	DEPÓSITOS PÚBLICO .....	48
2.1.3.2	DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES .....	49
2.1.3.3	DEPÓSITOS TOTALES.....	49
2.1.3.4	DEPÓSITOS A LA VISTA.....	49
2.1.3.5	DEPÓSITOS DE AHORRO .....	50
2.1.3.6	DEPÓSITOS A PLAZO.....	50

2.1.3.7 DEPÓSITOS POR COMPENSACIÓN DE TIEMPO DE SERVICIO (CTS) .....	50
2.1.4 GASTOS DE OPERACIÓN.....	51
2.1.5 GASTOS FINANCIEROS .....	51
2.1.6 GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS .....	51
2.1.7 PASIVO TOTAL.....	51
2.1.8 PROVISIONES DE LA CARTERA DE CRÉDITOS .....	52
2.1.9 RIESGO CAMBIARIO.....	52
2.1.10 UTILIDAD NETA.....	53
<b>2.2 AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA.....</b>	<b>53</b>
<b>2.3 TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA .....</b>	<b>53</b>
2.3.1 COSTO DE FONDEO.....	54
2.3.2 DEPRECIACIÓN.....	54
2.3.3 TASA DE INTERÉS .....	54
2.3.4 TAMAÑO DE CARTERA .....	55
2.3.5 GASTOS OPERACIONALES INCURRIDOS EN LA CANALIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS .....	55
2.3.6 INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS .....	55
<b>2.4 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS.....</b>	<b>56</b>
2.4.1 LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA: FACTORES QUE EXPLICAN SU DESEMPEÑO. (MINZER 2011) .....	56

2.4.2	LAS MICROFINANZAS EN EL MARCO DE LA FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO: COMPATIBILIDAD Y/O CONFLICTO ENTRE OBJETIVOS SOCIALES Y FINANCIEROS. (GUTIÉRREZ 2012) .....	57
<b>2.5</b>	<b>FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS .....</b>	<b>58</b>
2.5.1	DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÍODO DE ESTUDIO.....	59
2.5.2	OTRAS FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.....	61
2.5.2.1	FONDEO POR ADEUDADOS .....	63
2.5.2.2	FONDEO PATRIMONIO.....	64
2.5.2.3	FONDEO POR EMISIÓN DE BONOS.....	64
2.5.2.4	OTROS TIPOS DE FONDEO .....	64
<b>2.6</b>	<b>AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA.....</b>	<b>65</b>
2.6.1	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA .....	65
2.6.1.1	EVOLUCIÓN DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA.....	65
2.6.1.2	COMPONENTES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA .	67
2.6.2	TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO .....	69
<b>CAPITULO III: ESTUDIO DE LA AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ. PERÍODO 2009-2013.....</b>		<b>71</b>
<b>3.1</b>	<b>MARCO CONCEPTUAL .....</b>	<b>71</b>

<b>3.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LAS VARIABLES AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.....</b>	<b>74</b>
3.2.1 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA Y LAS COLOCACIONES .....	74
3.2.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA Y LOS INGRESOS .....	78
<b>3.3 COMPARACIÓN DE LA TASA DE AUTOSUFICIENCIA Y LOS INDICADORES DE CRECIMIENTO POR EMPRESA FINANCIERA.....</b>	<b>81</b>
3.3.1 AMÉRIKA FINANCIERA S.A. ....	81
3.3.2 COMPARTAMOS FINANCIERA S.A. ....	83
3.3.3 CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.: .....	85
3.3.4 FINANCIERA CONFIANZA S.A.A. ....	87
3.3.5 FINANCIERA EDYFICAR S.A. ....	89
3.3.6 FINANCIERA EFECTIVA S.A. ....	91
3.3.7 FINANCIERA NUEVA VISIÓN S.A. ....	92
3.3.8 FINANCIERA PROEMPRESA S.A. ....	93
3.3.9 FINANCIERA QAPAQ S.A. ....	94
3.3.10 FINANCIERA TFC S.A. ....	96
3.3.11 FINANCIERA UNO S.A. ....	98
3.3.12 MITSUI AUTO FINANCE PERU S.A. ....	99
3.3.13 SOLUCIÓN FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A. ....	101

<b>3.4 COMPARACIÓN DE INDICADORES POR AÑOS .....</b>	<b>102</b>
3.4.1 PERÍODO 2009-2010 .....	102
3.4.2 PERÍODO 2010-2011 .....	105
3.4.3 PERÍODO 2011 - 2012 .....	107
3.4.4 PERÍODO 2012-2013 .....	109
<b>CONCLUSIONES .....</b>	<b>112</b>
<b>RECOMENDACIONES .....</b>	<b>116</b>
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>117</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>124</b>



## ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1: NÚMERO DE EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	36
TABLA 2: COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO. (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	44
TABLA 3: INGRESOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	46
TABLA 4: FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS (A DICIEMBRE DEL 2013) .....	62
TABLA 5: TSF DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO. PERÍODO 2009-2013.....	70
TABLA 6: COLOCACIONES Y LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EXPRESADO EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	75
TABLA 7: COEFICIENTES DE CORRELACIÓN Y DETERMINACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	76
TABLA 8: COEFICIENTES DE CORRELACIÓN Y DETERMINACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS POR PERÍODO.....	77
TABLA 9: INGRESOS FINANCIEROS Y TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EXPRESADO EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	78

TABLA 10: COEFICIENTES DE CORRELACIÓN Y DETERMINACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	79
TABLA 11: COEFICIENTES DE CORRELACIÓN Y DETERMINACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS POR PERÍODO. ....	80
TABLA 12: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	81
TABLA 13: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	82
TABLA 14: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	83
TABLA 15: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	84
TABLA 16: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	85
TABLA 17: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	86
TABLA 18: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	87
TABLA 19: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	88
TABLA 20: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	89
TABLA 21: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	90
TABLA 22: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	91
TABLA 23: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2010.....	92
TABLA 24: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013.....	93
TABLA 25: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	93

TABLA 26: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013.....	94
TABLA 27: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	95
TABLA 28: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013.....	96
TABLA 29: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	97
TABLA 30: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013.....	97
TABLA 31: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	98
TABLA 32: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013.....	99
TABLA 33: CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	100
TABLA 34: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013...	100
TABLA 35: TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013...	101
TABLA 36: BALANCE GENERAL DE AMÉRICA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	151
TABLA 37: ESTADO DE RESULTADOS DE AMÉRICA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	152
TABLA 38: BALANCE GENERAL DE COMPARTAMOS FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	153
TABLA 39: ESTADO DE RESULTADO DE COMPARTAMOS FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	154
TABLA 40: BALANCE GENERAL DE CREDISCOTIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES). .....	155

TABLA 41: ESTADO DE RESULTADOS DE CREDISCOTIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	156
TABLA 42: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA CONFIANZA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	157
TABLA 43: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA CONFIANZA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	158
TABLA 44: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA EDYFICAR. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	159
TABLA 45: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA EDYFICAR. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	160
TABLA 46: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA EFECTIVA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	161
TABLA 47: ESTADO DE RESULTADOS FINANCIERA EFECTIVA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	162
TABLA 48: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA NUEVA VISIÓN. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	163
TABLA 49: ESTADO DE RESULTADOS FINANCIERA NUEVA VISIÓN. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	164
TABLA 50: BALANCE GENERAL FINANCIERA PROEMPRESA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	165
TABLA 51: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA PROEMPRESA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	166
TABLA 52: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA QAPAQ. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	167
TABLA 53: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA QAPAQ. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	168

TABLA 54: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA TFC. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	169
TABLA 55: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA TFC. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	170
TABLA 56: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA UNO. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	171
TABLA 57: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA UNO. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	172
TABLA 58: BALANCE GENERAL DE FINANCIERA MITSUI. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	173
TABLA 59: ESTADO DE RESULTADOS DE FINANCIERA MITSUI. PERÍODO 2009-2010. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	174
TABLA 60: BALANCE GENERAL DE SOLUCIÓN FINANCIERA DEL PERÚ. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	175
TABLA 61: ESTADO DE RESULTADOS DE SOLUCIÓN FINANCIERA DEL PERÚ. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	176
TABLA 62: AMÉRIKA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	178
TABLA 63: COMPARTAMOS FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	178
TABLA 64: CREDISCOTIA FINANCIERA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	179
TABLA 65: FINANCIERA CONFIANZA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	179
TABLA 66: FINANCIERA EDYFICAR. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	180

TABLA 67: FINANCIERA EFECTIVA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	180
TABLA 68: FINANCIERA NUEVA VISIÓN. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	181
TABLA 69: FINANCIERA PROEMPRESA. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	181
TABLA 70: FINANCIERA QAPAQ. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	182
TABLA 71: FINANCIERA TFC. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	182
TABLA 72: FINANCIERA UNO. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	183
TABLA 73: MITSUI AUTO FINANCE. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	183
TABLA 74: SOLUCIÓN FINANCIERA DEL PERÚ. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	184
TABLA 75: NÚMERO DE SUCURSALES DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	185
TABLA 76: PRINCIPALES FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	185
TABLA 77: COMPONENTES DE LA TSF. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	186
TABLA 78: DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	187

TABLA 79: PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL TOTAL DE CRÉDITOS. PERÍODO 2009.....	188
TABLA 80: PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL TOTAL DE CRÉDITOS. PERÍODO 2010.....	188
TABLA 81: PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL TOTAL DE CRÉDITOS. PERÍODO 2011.....	189
TABLA 82: PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL TOTAL DE CRÉDITOS. PERÍODO 2012.....	189
TABLA 83: PARTICIPACIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL TOTAL DE CRÉDITOS. PERÍODO 2013.....	190



## ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1: NÚMERO DE SUCURSALES DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	37
FIGURA 2: COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013 (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	39
FIGURA 3: COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	41
FIGURA 4: INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN MILES DE NUEVOS SOLES) .....	42
FIGURA 5: INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EN VARIACIONES PORCENTUALES) .....	43
FIGURA 6: ESTRUCTURA DE LAS FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	59
FIGURA 7: EVOLUCIÓN DE DEPÓSITOS. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	61
FIGURA 8: PROMEDIO DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.....	66
FIGURA 9: TSF DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EXPRESADO EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	67
FIGURA 10: COMPONENTES DE LA TSF. PERÍODO 2009-2013. (EN MILES DE NUEVOS SOLES).....	69

FIGURA 11: COMPARACIÓN DE LOS INDICADORES DE AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y DEL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013 (EXPRESADO EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	71
FIGURA 12: COMPARACIÓN DE LAS COLOCACIONES E INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	104
FIGURA 13: COMPARACIÓN DE LA TSF DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. ....	105
FIGURA 14: COMPARACIÓN DE LAS COLOCACIONES E INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	106
FIGURA 15: COMPARACIÓN DE LA TSF DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. ....	107
FIGURA 16: COMPARACIÓN DE LAS COLOCACIONES E INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	108
FIGURA 17: COMPARACIÓN DE LA TSF DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. ....	109
FIGURA 18: COMPARACIÓN DE LAS COLOCACIONES E INGRESOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. (EN VARIACIONES PORCENTUALES).....	110
FIGURA 19: COMPARACIÓN DE LA TSF DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013. ....	111

## INDICE DE ANEXOS

ANEXO 1: PLAN DE TESIS .....	124
ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.....	151
ANEXO 03: LEY N° 26887 .....	177
ANEXO 04: ESTADISTICAS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS .....	178
ANEXO 5: SUCURSALES DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS.....	185
ANEXO 6: FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS.....	185
ANEXO 7: COMPONENTES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA .....	186
ANEXO 8: DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS .....	187
ANEXO 9: RANKING DE COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS .....	188
ANEXO 10: RESOLUCIÓN S.B.S. N° 6523 -2013.....	191

## ÍNDICE DE ABREVIATURAS



ASBANC	Asociación de Bancos del Perú
BCR	Banco Central de Reserva
BVL	Bolsa de Valores de Lima
EDPYME	Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa
EF	Empresas Financieras
IMF	Instituciones Microfinancieras
PBI	Producto Bruto Interno
SBS	Superintendencia de Banca y Seguros
SF	Sistema Financiero
SMV	Superintendencia de Mercados de Valores
TSF	Tasa de Suficiencia Financiera
MAF	Mitsui Auto Finance

## RESUMEN

El presente trabajo de Investigación, estudia el impacto del Crecimiento de las Empresas Financieras en su nivel de Autosuficiencia Financiera, en un período de estudio que comprende los años 2009 - 2013.

El estudio de la Autosuficiencia y el Crecimiento de las Empresas Financieras permitió realizar un modelo Econométrico Lineal, que muestre la relación que existe entre las variables de estudio; para este fin se utilizó fuentes de información secundaria provenientes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Banco Central de Reserva (BCR), memorias anuales de las empresas Financieras; datos que pusieron al descubierto la evolución y tendencia de los indicadores.

Como resultado de la Investigación, se pudo observar que durante el período de estudio (2009-2013), existe una relación directa entre el Crecimiento de las Empresas Financieras y el nivel de Autosuficiencia Financiera, medidos a través de las Colocaciones e Ingresos y la Tasa de Suficiencia Financiera respectivamente. Así mismo se demuestra que el Crecimiento de las Empresas Financieras ha sido el más alto dentro del Sistema Financiero y se ha visto sustancialmente incrementado por la expansión del crédito en la Micro y Pequeña empresa así como en el crédito de Consumo.

## ABSTRACT

The present research studies the impact of the growth of financial enterprises in their level of Financial Self-Sufficiency, in a period of study that takes place between 2009 and 2013.

The study of self-sufficiency and Financial Business Growth allowed a Linear Econometric Model that shows a relation that exist among studies variables, for this purpose secondary sources of information from the Superintendency of Banking and Insurance (SBS), Central Reserve Bank of Peru (BCRP), annual reports of financial companies were used; data that exposed the evolution and trend indicators.

Research results could be observed during the study period (2009-2013), there is a direct relationship between the growth of financial companies, measured by loans and income and the level of financial self-sufficiency of these companies measured through financial sufficiency rate. It also shows that the growth of financial companies was the highest in the financial system and has been substantially increased due to the expansion of credit in the Micro and Small Business and the Consumption.

## INTRODUCCIÓN

El Sector Financiero es un sector de servicios, intermedio entre la oferta y demanda de servicios financieros y ofrece a las partes del mercado involucradas la posibilidad de tramitar sus transacciones financieras, de tal forma que un sector financiero bien desarrollado es prioritario para el desarrollo de la economía.

Para obtener todos los beneficios de la confianza en las decisiones voluntarias del mercado, se necesitan sistemas financieros eficientes

La presente tesis estudia los factores que explican los diferenciales existentes en los niveles de sustentabilidad de las Empresas Financieras en el Perú. Se toma como base la heterogeneidad institucional existente en las diferentes Empresas.

Aplicamos un indicador que en términos generales puede definir dos niveles de sustentabilidad. En primer lugar, la sustentabilidad operacional, que se refiere a la capacidad de las Empresas Financieras de generar ingresos suficientes que sean capaces de cubrir sus costos operacionales.

Segundo, la sustentabilidad financiera, que se refiere a la capacidad de las Empresas Financieras de cubrir algo más que sus costos de financiamiento y subsidios, si los hubiese. Aunque ambos niveles son necesarios, no bastan para lograr la sobrevivencia de las Empresas Financieras en el largo plazo. Es necesario que sean capaces de generar los beneficios económicos suficientes para acumular un capital adecuado que les permita seguir creciendo y hacer frente a choques inesperados en el futuro.

De acuerdo con el contexto anterior, el objetivo central del presente estudio es comprobar la hipótesis: “Si las Empresas Financieras tienen mayor Crecimiento entonces serán más Autosuficientes”, es decir determinar si el crecimiento que presentan las Empresas Financieras en el Perú, medido a través de las Colocaciones e Ingresos Financieros influyen en su nivel de Autosuficiencia. Esto será comprobado mediante el indicador: Tasa de Suficiencia Financiera, que explica los niveles de sustentabilidad de las Empresas.

En los estudios realizados sobre el tema, se muestra que el entorno macroeconómico en el que se desenvuelven las instituciones juega un rol importante para explicar las diferencias de desempeño.

Por otra parte, para evaluar el comportamiento de las Empresas Financieras se debe tomar en cuenta no sólo las variables externas que caracterizan el entorno en que éstas se desenvuelven, sino además las especificidades propias de cada institución.

Este tipo de estudios se hacen constantemente en los países desarrollados, puesto que revela en qué medida los ingresos de cada Empresa pueden cubrir todos los gastos asociados al otorgamiento de créditos. Es por ello que se considera una fortaleza el estudio de modelos que todavía no se han aplicado en el Perú.

Una limitación para esta tesis, es la poca Información que se presenta en el Perú acerca de la utilización de la Tasa de Suficiencia Financiera como medio para medir el nivel de Autosuficiencia de las Empresas.

El Estudio está dividido en tres capítulos: En el primer capítulo, “**Empresas Financieras en el Perú. Período 2009-2013**”, encontraremos el marco conceptual donde se presenta la terminología usada, así mismo se describe los principales factores que explican el comportamiento de la variable

independiente: Crecimiento de las Empresas Financieras en el Perú, a través de los indicadores propuestos: Colocaciones e Ingresos Financieros.

El segundo capítulo, **“Autosuficiencia Financiera De Las Empresas Financieras. Período 2009-2013”**, se analiza esta variable, medida a través de la evolución de la Tasa de Suficiencia Financiera durante el período de estudio y los principales factores que influenciaron en su tendencia.

En el tercer capítulo se presenta: **“Estudio De La Autosuficiencia Financiera Y El Crecimiento De Las Empresas Financieras En El Perú. Período 2009-2013”**, donde se estudia la relación entre las Colocaciones, Ingresos y la Tasa de Suficiencia Financiera, mediante un análisis de regresión lineal simple.

Es el capítulo más importante ya que busca la descripción y comprobación de la hipótesis aplicando los Indicadores de Crecimiento y de Autosuficiencia Financiera para todas las Empresas Financieras del Perú.

Finalmente se presentan las conclusiones y recomendaciones propuestas.

## CAPÍTULO I: EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ. PERÍODO 2009-2013

---

### 1.1 MARCO CONCEPTUAL

---

En este capítulo se desarrollará un conjunto de términos conceptuales, definiciones de distintos autores y así mismo se describirá el objeto social e historia de todas las Empresas Financieras que existen en el período de estudio, lo cual servirá para la mejor comprensión de nuestra primera variable Crecimiento de las Empresas Financieras.<sup>1</sup>

#### 1.1.1 CRECIMIENTO

Se define crecimiento como el aumento de tamaño, cantidad, importancia o como la evolución favorable que ostentan las cosas.

Las Empresas Financieras “crecen” si aumentan las tasas de crecimiento de sus Colocaciones denotando una expansión continuada del crédito y préstamo, y así mismo mantienen un crecimiento de sus Ingresos Financieros.

---

<sup>1</sup> El crecimiento de las Empresas Financieras se va medir a través del incremento de las Colocaciones e Ingresos Financieros.

## 1.1.2 SISTEMA FINANCIERO PERUANO

El Sistema Financiero está conformado por Instituciones Bancarias, Financieras y demás empresas e instituciones de derecho público y privado, debidamente autorizadas por la Superintendencia de Banca y Seguros, que operan en la intermediación financiera, como son: El sistema bancario, el sistema no bancario y el mercado de valores.

### 1.1.1.1 SISTEMA BANCARIO

Es el conjunto de instituciones bancarias que realizan intermediación financiera, formal indirecta. En nuestro país el sistema bancario está conformado por la banca múltiple, el Banco Central de Reserva del Perú (B.C.R.P) y el Banco de la Nación (B.N).

### 1.1.1.2 SISTEMA NO BANCARIO

Es el conjunto de instituciones que realizan intermediación indirecta, es decir que captan y canalizan recursos pero no califican como bancos, entre estos tenemos a:

#### A. EMPRESAS FINANCIERAS

ASBANC (s.f.) utiliza la siguiente definición “Una Empresa Financiera es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras

emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.”

## **B. CAJA MUNICIPAL DE AHORRO Y CRÉDITO**

Institución Financiera Municipal autorizada, que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las Pequeñas y Microempresas de su ciudad. Conforme el artículo 72° de la Ley N° 27972 o Ley Orgánica de Municipalidades (27 de mayo de 2003), las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito no pueden concertar Créditos con ninguna de las municipalidades del país. (Glosario de Términos Económicos 2011:10)

## **C. CAJA RURAL DE AHORRO Y CRÉDITO (CRAC)**

Empresa privada cuyo objeto social es realizar intermediación financiera, preferentemente con la Mediana, Pequeña y Microempresa en apoyo de la actividad económica que se desarrolla exclusivamente en el ámbito rural donde opera. (Glosario de Términos Económicos 2011:10)

## D. ENTIDADES DE DESARROLLO DE LA PEQUEÑA Y MICROEMPRESA (EDPYMES)<sup>2</sup>

Son entidades Financieras no bancarias reguladas, que no están autorizadas por la SBS para recibir depósitos del público, por lo que su principal fuente de fondeo son líneas del exterior de agencias no gubernamentales, organismos internacionales; líneas internas principalmente canalizadas a través de COFIDE y líneas de Crédito Comerciales tanto internas como del exterior. (Cesar Edinho del Pozo Loayza 2008)

### 1.1.1.3 BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Es una entidad estatal autónoma, tiene a su cargo la política monetaria y cambiaria de nuestro país. Es conocida también como la autoridad monetaria, fue fundado en 1931 por recomendación de la misión Kemmerer. Su finalidad es preservar la estabilidad monetaria. Sus Funciones Son:

- Regular la cantidad de dinero.
- Administrar las reservas internacionales.
- Emitir billetes y monedas. d) Informar sobre las finanzas nacionales

---

<sup>2</sup>En los últimos años, cuatro EDPYMES se convirtieron en Empresas Financieras, gracias al buen desempeño registrado por el sector, con la conversión logran captar recursos del público, lo que sirve para fondear sus colocaciones.

#### 1.1.1.4 SUPERINTENDENCIA DE BANCO, SSEGURO Y AFP.

La Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) es el organismo encargado de la regulación y supervisión de los Sistemas Financiero, de Seguros y, a partir del 25 de julio del 2000, del Sistema Privado de Pensiones (SPP) (Ley 27328). La labor de la SBS comprende dos tareas básicas: regulación y supervisión. La regulación establece las reglas a las cuales se someten las empresas supervisadas desde su entrada al sistema, durante su eventual salida del mercado. La supervisión consiste en verificar el cumplimiento de las normas y la aplicación de políticas y prácticas prudentiales por parte de las empresas supervisadas. La SBS tiene como fin generar las condiciones que permitan maximizar el valor de los sistemas financiero, de seguros y privado de pensiones, propiciando una mayor confianza y adecuada protección de los intereses del público usuario, a través de la transparencia, veracidad y calidad de la información; cautelando la estabilidad y solvencia de las instituciones que conforman los sistemas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:3)

## 1.1.2 CRÉDITOS

### 1.1.2.4 CRÉDITOS POR TIPO

#### **A. *Créditos Corporativos:***

Son Créditos otorgados a personas jurídicas con ventas anuales mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados. Adicionalmente, se consideran como Corporativos a los créditos soberanos, a los créditos concedidos a bancos multilaterales de desarrollo, a entidades del sector público (incluyendo gobiernos locales y regionales), a intermediarios de valores, a empresas del sistema financiero, a los patrimonios autónomos de seguro de crédito y a fondos de garantía constituidos conforme a Ley. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:3)

#### **B. *Créditos a Grandes Empresas:***

Son aquellos Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen las siguientes características: i) Ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos últimos años. ii) Deudores que hayan mantenido en el último año emisiones de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:3)

**C. Créditos a Medianas Empresas:**

Son Créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el Sistema Financiero (SF) superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses y no cumplen con las características para ser considerados como corporativos o grandes empresas. Incluye también los créditos otorgados a personas naturales que tengan un endeudamiento total en el SF, superior a S/. 300 mil en los últimos seis meses, siempre que parte de dicho endeudamiento corresponda a pequeñas empresas o a microempresas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:4)

**D. Créditos a Pequeñas Empresas:**

Son Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el SF superior a S/. 20 mil pero no mayor a S/. 300 mil en los últimos seis meses. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:4)

**E. Créditos a Microempresas:**

Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento en el SF (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/. 20 mil en los últimos seis meses. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:4)

**F. Créditos de Consumo:**

Créditos otorgados a personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:4)

**G. Créditos Hipotecarios para Vivienda:**

Créditos otorgados a personas naturales para la adquisición, construcción, refacción, remodelación, ampliación, mejoramiento y subdivisión de vivienda propia, siempre que tales créditos se otorguen amparados con hipotecas debidamente inscritas. También incluyen los créditos para la adquisición o construcción de vivienda propia que, por tratarse de bienes futuros, bienes en proceso de independización o inscripción, no es posible constituir sobre ellos la hipoteca individualizada. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:4)

**1.1.2.5 CRÉDITOS SEGÚN SITUACIÓN****A. Créditos Vigentes:**

Créditos otorgados en sus distintas modalidades, cuyos pagos se encuentran al día, de acuerdo con lo pactado. La transferencia de los créditos no pagados se realiza de acuerdo a lo señalado en la definición de créditos vencidos. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:5)

**B. Créditos Refinanciados:**

Son los créditos que han sufrido variaciones de plazo y/o monto respecto al contrato original, las cuales obedecen a dificultades en la capacidad de pago del deudor. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:5)

**C. Créditos Reestructurados:**

Son los créditos, cualquiera sea su modalidad, sujeto a la reprogramación de pagos aprobada en el proceso de reestructuración, de concurso ordinario o preventivo. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:5)

**D. Créditos Vencidos:**

Son los créditos que no han sido cancelados o amortizados por los obligados en la fecha de vencimiento y que contablemente son registrados como vencidos. En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 15 días. En los créditos a pequeñas empresas y microempresas, corresponde al saldo total de los créditos con atraso mayor a 30 días. En los créditos de consumo, hipotecario para vivienda, arrendamiento financiero y capitalización inmobiliaria, corresponde a las cuotas impagas si el atraso es mayor a 30 días y menor a 90 días y al saldo total del crédito si el atraso supera los 90 días. En el caso de sobregiros en cuenta corriente, se

considerará como crédito vencido a partir del día 31 de otorgado el sobregiro. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:5)

#### ***E. Créditos en Cobranza Judicial:***

Corresponde a los créditos cuya recuperación se encuentra en proceso judicial. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:5)

### **1.1.2.6 CRÉDITOS POR CATEGORÍA DE RIESGO DEL DEUDOR**

#### ***A. Créditos en Categoría Normal:***

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas, corresponde a los créditos de los deudores que presentan una situación financiera líquida, con bajo nivel de endeudamiento patrimonial y adecuada estructura del mismo con relación a su capacidad de generar utilidades; y cumplen puntualmente con el pago de sus obligaciones.
- En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, corresponde a los créditos de los deudores que vienen cumpliendo con el pago de sus cuotas de acuerdo a lo convenido o con un atraso de hasta 8 días calendario.

- Para los créditos hipotecarios para vivienda, comprende los créditos de los deudores que vienen cumpliendo con el pago de sus créditos de acuerdo a lo convenido o con un atraso de hasta 30 días calendario (Glosario de términos financieros – SBS).

**B. En Categoría CPP (Con Problemas Potenciales):**

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas corresponde a los créditos de los deudores que presentan una buena situación financiera y rentabilidad, con moderado endeudamiento patrimonial y adecuado flujo de caja para el pago de las deudas por capital e intereses, aunque su flujo de caja podría debilitarse para afrontar los pagos; o registran incumplimientos ocasionales y reducidos en el pago de sus créditos que no exceden los 60 días calendario.
- En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo, comprende los créditos de los deudores que registran atraso en el pago entre 9 y 30 días calendario.
- En los créditos hipotecarios para vivienda, corresponde a los créditos de los deudores que muestran atraso entre 31 y 60 días calendario (Glosario de términos financieros – SBS).

**C. Créditos en Categoría Deficiente:**

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes y a medianas empresas comprende los créditos de los deudores que presentan una situación financiera débil y un flujo de caja que no le permite atender el pago de la totalidad del capital e intereses de las deudas, cuya proyección del flujo de caja no muestra mejoría en el tiempo y presenta alta sensibilidad a cambios en variables significativas, y que muestran una escasa capacidad de generar utilidades; o registran atraso en el pago de sus créditos entre 61 y 120 días calendario.
- En el caso de los créditos a las pequeñas, microempresas y de consumo se consideran los créditos a los deudores que registran atraso en el pago entre 31 y 60 días calendario.
- En los créditos hipotecarios para vivienda, comprende los créditos de los deudores que muestran atraso en el pago de sus créditos entre 61 y 120 días calendario (Glosario de términos financieros - SBS).

**D. Créditos en Categoría Dudoso:**

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas comprende los créditos de los deudores que presentan un flujo de caja insuficiente, no alcanzando a cubrir el pago de capital ni de intereses, y que muestran una situación financiera crítica con un alto nivel de endeudamiento patrimonial; o que registran atrasos mayores entre 121 y 365 días.

- En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo se consideran los créditos de los deudores que registran atraso en el pago de 61 a 120 días calendario.
- Mientras que en los créditos hipotecarios para vivienda corresponde a los créditos de los deudores que muestran atraso entre 121 y 365 días calendario (Glosario de términos financieros - SBS).

**E. Créditos en Categoría Pérdida:**

- En el caso de los créditos corporativos, a grandes empresas y a medianas empresas comprende los créditos de los deudores que presentan un flujo de caja que no alcanza a cubrir sus costos, se encuentran en suspensión de pagos, en estado de insolvencia decretada; o registran atrasos mayores a 365 días.
- En el caso de los créditos a pequeñas empresas, a microempresas y de consumo considera los créditos de los deudores que muestran atraso mayor a 120 días calendario.
- En los créditos hipotecarios para vivienda comprende los créditos de los deudores que muestran atraso en el pago de más de 365 días calendario (Glosario de términos financieros – SBS).

### 1.1.2.7 CRÉDITOS POR MODALIDAD:

#### **A. Arrendamiento Financiero:**

Modalidad de crédito mediante un contrato en el cual la institución financiera propietaria de un bien entrega en uso un activo al usuario a cambio del pago de una renta durante un plazo pactado e irrevocable, al término del cual el arrendatario tendrá la opción de comprarlo (Glosario de Términos-SBS).

#### **B. Comercio Exterior:**

Modalidad que comprende los créditos destinados a financiar operaciones de comercio exterior. (Glosario de Términos-SBS).

#### **C. Descuentos:**

Modalidad mediante la cual la institución financiera adquiere el derecho de cobranza del valor de las facturas, pagarés, letras de cambio y otros títulos valores representativos de deuda no vencidos, mediante el endoso de tales instrumentos de crédito. (Glosario de Términos-SBS).

#### **D. Factoring:**

Modalidad mediante la cual la institución financiera adquiere facturas, facturas conformadas y títulos valores representativos

de deuda siempre y cuando exista transferencia del riesgo crediticio. (Glosario de Términos-SBS).

**E. Lease-back:**

Modalidad mediante la cual el cliente vende un bien a la institución financiera, la cual a su vez lo cede en arrendamiento por un tiempo determinado, concediéndole además el derecho de opción de compra al término del contrato. (Glosario de Términos-SBS).

**F. Pignoraticios:**

Modalidad que comprende los préstamos otorgados a personas naturales contra entrega física de joyas u otros objetos de oro en garantía (Glosario de Términos-SBS).

**G. Préstamos:**

Modalidad en la que los créditos son concedidos mediante la suscripción de un contrato, que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único (Glosario de Términos-SBS).

**H. Préstamos no revolventes para automóviles:**

Son créditos de consumo destinados a la adquisición de automóviles concedidos mediante la suscripción de un contrato,

que se amortizan en cuotas periódicas o con vencimiento único (Glosario de Términos-SBS).

### ***I. Tarjetas de Crédito:***

Modalidad que comprende los créditos concedidos a los usuarios de las tarjetas de crédito, para adquirir bienes o servicios en establecimientos afiliados o hacer uso de disposición en efectivo, bajo condiciones establecidas contractualmente (Glosario de Términos SBS).

#### **1.1.2.8 CRÉDITOS INDIRECTOS O CONTINGENTES**

Representan los avales, las cartas fianza, las aceptaciones bancarias, las cartas de crédito, los créditos aprobados no desembolsados y las líneas de crédito no utilizadas, otorgados por las empresas del sistema financiero. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

#### **1.1.2.9 CRÉDITOS REVOLVENTES**

Son aquellos créditos en los que se permite que el saldo fluctúe en función de las decisiones del deudor. Incluye las modalidades de avances en cuenta corriente, tarjetas de crédito, sobregiros en cuenta corriente, préstamos revolventes y otros créditos revolventes. Asimismo, se consideran dentro de este tipo de crédito los productos que permiten reutilizaciones parciales, es decir, que tienen un componente revolvente y otro no revolvente. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

#### **1.1.2.10 CRÉDITOS NO REVOLVENTES**

Son aquellos créditos reembolsables por cuotas, siempre que los montos pagados no puedan ser reutilizables por el deudor. En este tipo de crédito no se permite que los saldos pendientes fluctúen en función de las propias decisiones del deudor. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

#### **1.1.2.11 CRÉDITOS A BANCOS MULTILATERALES DE DESARROLLO**

Créditos a organismos constituidos por un conjunto de estados, que brindan financiamiento y servicios complementarios para el desarrollo. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

#### **1.1.2.12 CRÉDITOS SOBERANOS**

Créditos con bancos centrales, tesoros públicos y otras entidades del sector público que posean partidas asignadas por el tesoro público para pagar específicamente dichas exposiciones. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

#### **1.1.2.13 CRÉDITOS A ENTIDADES DEL SECTOR PÚBLICO**

Créditos a dependencias del sector público que no hayan sido considerados como soberanos. Incluye créditos a gobiernos

locales y regionales, así como a empresas públicas o mixtas.  
(Resolución S.B.S. N°14353 – 2009)

#### **1.1.2.14 CRÉDITOS A INTERMEDIARIOS DE VALORES**

Créditos a empresas cuyas principales líneas de negocios son la intermediación de valores, la administración de fondos, los servicios de asesoría financiera, banca de inversión y negociación de valores. Incluye el financiamiento otorgado a las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, Bolsas de Valores, Sociedades Agentes de Bolsa, Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, vehículos de propósitos especial, patrimonios fideicometidos y a las empresas que los administran; así como el financiamiento otorgado a otras instituciones que designe la Superintendencia. (Resolución S.B.S. N°14353–2009)

#### **1.1.2.15 CRÉDITOS A EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO**

Créditos a empresas comprendidas en los literales A y B del artículo 16° de la Ley General y sus similares del exterior. Incluye el financiamiento otorgado a FOGAPI, COFIDE, Banco de la Nación, Banco Agropecuario y al Fondo MIVIVIENDA. (Resolución S.B.S. N°14353 – 2009).

### 1.1.3 INGRESOS FINANCIEROS

Incluye las siguientes cuentas: Intereses por Disponible, Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios, Intereses por Inversiones, Intereses y Comisiones por Créditos, el saldo positivo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio, y otros ingresos financieros.(Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

### 1.1.4 COLOCACIONES

La colocación o crédito es un préstamo de dinero que una Entidad Financiera otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual, mediante el pago de cuotas, o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al acreedor por el período que no tuvo ese dinero. (Banco Central de Reserva s.f.)

## 1.2 DESCRIPCIÓN DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

---

### 1.2.1 AMÉRIKA FINANCIERA S.A.

#### **A. Descripción:**

La compañía se constituyó inicialmente con el objeto exclusivo de efectuar operaciones de arrendamiento financiero, pudiendo desarrollar en forma adicional otras operaciones y actividades vinculadas al objeto social que sean permitidas por los dispositivos legales vigentes.

América Leasing S.A. inició sus operaciones en julio de 1995. Las primeras inversiones en contratos de leasing se efectuaron con el capital propio de la compañía (US\$ 1.5 MM), obteniéndose luego las primeras líneas en COFIDE y en bancos locales.

En mayo de 2010 se concluyó el proceso de conversión a entidad financiera con el objeto social que corresponde al de “Intermediación Financiera” (Memoria Financiera Amérika 2010).

#### **B. Hechos Importantes:**

- El año 2011 fue significativo, ya que se concluyó un acuerdo de venta por el 100% de las acciones de Amérika Financiera. El 30 de agosto de 2011 el Banco Financiero, séptima entidad bancaria en tamaño medida por colocaciones directas, firmó con Amérika Financiera un acuerdo de compra de las

acciones de la empresa, el cual fue aprobado el día 01 de diciembre por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Finalmente, el 07 de diciembre de 2011, el Banco Financiero adquiere el 100% de las acciones de Amérika Financiera.

- Para Amérika Financiera el año 2013, representó la culminación de los procesos tecnológicos y operacionales necesarios para la realización exitosa de la migración de cartera de créditos y pasivos asociados dentro del proceso de escisión con el Banco Financiero, transferencia que si bien se materializó en el mes de marzo, requirió algunas implementaciones durante los meses posteriores.
- En el frente tecnológico, el incorporar activos y pasivos de Amérika Financiera a la plataforma informática del Banco Financiero del Perú, generó también relevantes ahorros de gasto corriente y un mejor aprovechamiento de la base instalada que el Banco ya tenía. Al mismo tiempo, amplió sustancialmente la red de atención a los clientes de Amérika que pasarán a ser clientes del Banco.

## 1.2.2 COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

### ***A. Descripción:***

Compartamos Financiera ofrece servicios de ahorro, crédito, seguros y servicios de pago, su objetivo fundamental es lograr la inclusión financiera. Inicio en 1992 a través de la ONG Habitat Arequipa, utilizando procedimientos bancarios para que sus

clientes asuman valores como responsabilidad y cumplimiento. En 1998 se constituyó la Edpyme Crear Arequipa, siendo la entidad más pequeña de todo el sistema financiero nacional. Para inicios del nuevo siglo se hallaba en capacidad de ampliar su ámbito de operaciones a la ciudad de Lima. (Compartamos Financiera s.f).

#### ***B. Hechos de Importancia:***

- En el 2009 Edpyme Crear Arequipa se convirtió en Financiera CREAM. Su posición en el sistema financiero, fue un atractivo de gran interés para Compartamos S.A.B. de C.V. en México, quien adquirió el 82.70 % del accionariado en el 2011.
- A mediados del 2011, el banco mexicano Compartamos concretó la adquisición del capital social de Financiera Créditos Arequipa (Financiera Crear), pasando a ser denominada Compartamos Financiera.

### **1.2.3 CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.**

#### ***A. Descripción:***

Crediscotia Financiera realiza las operaciones permitidas a las Empresas Financieras en el marco de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La Financiera otorga créditos de consumo y comerciales, utilizando para ello una fuerza de ventas y una red nacional de 93 agencias.

Crediscotia Financiera se constituyó mediante Escritura Pública, el 9 de agosto de 1994, bajo la denominación de Banco del Trabajo S.A.

El 15 de julio de 2008 Scotiabank Perú adquirió del Grupo Altas Cumbres (Chile) el 100% de las acciones representativas del capital social del Banco del Trabajo. (Memoria Crediscotia 2013).

### **B. Hechos Importantes:**

- En Junta General de Accionistas de fecha 12 de septiembre de 2008 se acordó su conversión a empresa financiera, modificándose su denominación social por la de “Crediscotia Financiera S.A.”
- Es de resaltar que el Banco del Trabajo fue fundado el 9 de agosto de 1994, por lo que a la fecha de la referida conversión, acreditaba 14 años de existencia en el sistema financiero nacional.
- Durante el 2013 el mercado de tarjetas de crédito experimento diferentes cambios regulatorios, los cuales generaron que los emisores realicen ajustes en pro de la transparencia de la información y el mejor entendimiento del producto por el usuario.

#### 1.2.4 FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

##### **A. Descripción:**

Es una entidad de la Fundación Microfinanzas BBVA (FMBBVA), proviene de la unión de Caja Nuestra Gente y la antigua Financiera Confianza, ambas con una amplia trayectoria en el segmento Microfinanciero.

Nuestra Gente se creó bajo la guía de la FMBBVA en 2008 y procedía de la fusión de tres entidades Microfinancieras: Caja Nor Perú, Caja Sur y Edpyme Crear Tacna; mientras que Financiera Confianza se creó en el año 1992, con el objetivo de acompañar los emprendimientos de los microempresarios del centro del país. (Memoria Confianza 2013).

##### **B. Hechos Importantes:**

- En el 2012 se consolidó para dar paso a una nueva y única Financiera Confianza, como parte de este proceso de fusión se impulsó el desarrollo del Programa de Liderazgo Gentil, la valorización por competencias para todos sus colaboradores y la creación de la Gerencia de Comunicación e Imagen Corporativa.
- Es la única entidad Microfinanciera con presencia en todo el territorio nacional. Atiende a más de 500,000 clientes a los que acompaña en su progreso; de estos, 222 mil clientes tienen algún tipo de préstamo, entre los que 167 mil son clientes con microcréditos, lo que los ubica como la tercera

entidad Microfinanciera en cuanto a número de clientes con créditos a la microempresa.

## 1.2.5 FINANCIERA EDYFICAR S.A.

### **A. Descripción:**

Financiera EDYFICAR, busca dar acceso al crédito a los empresarios de la micro y pequeña empresa, mejorando así su calidad de vida. Inicia operaciones en enero de 1998, teniendo como accionista mayoritario a CARE, una organización internacional de desarrollo sin fines de lucro, constituida con la finalidad de mejorar la vida de la población desprotegida. En un principio, operaba sólo en Lima, Arequipa y La Libertad.

A diciembre de 2013, está presente en 21 departamentos del país con una red de 199 puntos de atención: 56 agencias, 103 oficinas especiales y 40 oficinas compartidas a través de un convenio con el Banco de la Nación. Cuenta con un equipo de más de 4,000 colaboradores, atendiendo las necesidades crediticias de más de 540 mil clientes pertenecientes a los sectores de menores recursos de la población. (Memoria Edyfycar 2013).

### **B. Hechos de Importancia:**

- En el año 2005 participó en la primera operación a nivel mundial de titularización de cartera para Microfinanzas (BlueOrchard).

- En el 2006 adquirió mediante una fusión por absorción, la Edpyme Crear Cusco.
- Suscribió un convenio con el Banco de la Nación para el uso compartido de sus locales donde el BN tiene la única oferta bancaria.
- En el 2007, logro acceder exitosamente en el Mercado de Capitales y en recibir una autorización de organización para transformación a Financiera por parte de la SBS. Siendo así que el 18 de Marzo del 2008 inicia sus operaciones como Empresa Financiera.
- En el 2009, Edyficar pasó a ser parte del Grupo CREDICORP al convertirse en subsidiaria del Banco de Crédito del Perú que pasó a ser su accionista mayoritario al haber adquirido el 100% de las acciones de CARE.
- Financiera Edyficar se ha convertido en accionista mayoritaria de Mi Banco, Banco de la Microempresa S.A, entidad pionera en las Microfinanzas en nuestro país.
- En el 2014 se dio la integración de Mi Banco con Edyficar, de tal manera que se buscó crear el quinto banco más grande del Sistema Financiero peruano.

## 1.2.6 FINANCIERA EFECTIVA S.A.

### **A. Descripción:**

Es una empresa del Grupo EFE supervisada por la Superintendencia de Banca Seguros & AFP, especializada en el otorgamiento de créditos al sector emergente. Inició sus operaciones en 1999 como una Entidad de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYME).

A diciembre del 2013 cuenta con más de 180 oficinas a nivel nacional, otorga el financiamiento a los clientes que adquieren productos en las empresas vinculadas al Grupo EFE: Tiendas EFE, La Curacao y Motocorp. (Memoria Efectiva 2014).

### **B. Hechos de Importancia:**

- En el año 2010 obtuvo la autorización para funcionar como entidad financiera.
- El crecimiento de Financiera Efectiva se debió a la apertura de oficinas especiales en diferentes localidades, destacando las realizadas en los locales de Total Artefactos S.A. (La Curacao) retail de electrodomésticos, que fue adquirido por la afiliada Tiendas EFE a finales del 2012 e incorporó a la Financiera alrededor de 84 oficinas durante 2013.

## 1.2.7 FINANCIERA NUEVA VISION S.A.

### **A. Descripción:**

Financiera Nueva Visión es una sociedad anónima, cuyo objeto social principal es otorgar financiamiento a personas naturales y jurídicas que desarrollen actividades calificadas, como de pequeña y microempresa, para cubrir necesidades de financiamiento a este sector emergente que dejó de ser atendida por la banca tradicional, utilizando para ello su propio capital; así también bajo la forma de líneas de crédito de instituciones financieras y los provenientes de otras fuentes. El 15 de abril de 1998 inicia sus operaciones con el respaldo de empresarios arequipeños con gran trayectoria en el sector financiero, industrial y de servicios, quienes conforman el Directorio. En la actualidad cuenta con una red de 22 oficinas a nivel nacional. (Memoria Nueva Visión 2013).

### **B. Hechos de Importancia:**

- A mediados del 2010 se incorporó al accionario de la Financiera un nuevo socio estratégico internacional, el grupo CONFIE que es un fondo suizo-boliviano con sede en España, hecho que marco un precedente importante en la historia de la entidad.
- El 03 de octubre del 2013 empieza a funcionar como Empresa Financiera.

- En Diciembre del 2014 se dio la Aprobación de la Escisión por Segregación de un bloque patrimonial de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Credinka S.A, que fue absorbida por Financiera Nueva Visión S.A.

### 1.2.8 FINANCIERA PROEMPRESA S.A.

#### **A. Descripción:**

Financiera Proempresa brinda servicios financieros comprometidos con la inclusión y desarrollo de los emprendedores y sus familias, tiene como accionista principal a la Asociación de Institutos de Desarrollo del Sector Informal (IDESI). (Memoria Proempresa 2013)

#### **B. Hechos de Importancia:**

- En 1992 se inicia el proyecto para la formación de una entidad financiera especializada. El 28 de noviembre de 1997, luego de haber sido inscrita debidamente en los Registros Públicos, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) otorga a Proempresa la autorización de funcionamiento como EDPYME con 3 agencias en Lima, Ayacucho y Arequipa. A partir de 1999 en adelante EDPYME Proempresa intensifica su crecimiento abriendo agencias en la capital y posteriormente en otras regiones del país como Apurímac, La Libertad, Junín, Huánuco, entre otras.

- En 2012, EDPYME Proempresa consigue la autorización para operar como entidad financiera, luego de un arduo proceso de calificación, a inicios de 2013 consigue listar en La Bolsa de Valores de Lima gracias a sus excelentes resultados.

### 1.2.9 FINANCIERA QAPAQ S.A.

#### **A. Descripción:**

Financiera Universal, subsidiaria de Banco Universal (Unibanco) de Ecuador, ofrece microcrédito para capital de trabajo, adquisición de activos fijos y mejoramiento de Inmueble. Así como créditos de consumo con garantía pignoratícia (Joyas), crédito de consumo de libre disponibilidad y depósitos a plazo fijo.

Financiera QAPAQ S.A. (antes Financiera Universal S.A.), se constituyó en la ciudad de Lima por Escritura Pública de fecha 03 de abril del 2009, extendida ante la Notaria del Dr. Luis Dannon Brender, adquiriendo personería jurídica a través de su inscripción en el Registro de Personas Jurídicas el 24 de abril del 2009. (Memoria Qapaq 2013).

#### **B. Hechos Importantes:**

- Financiera QAPAQ inició operación el 21 de enero del 2010 en Lima, contando con la experiencia del Banco Solidario y Banco Universal-Unibanco, ambos de Ecuador quienes pertenecen al

mismo grupo económico. Financiera QAPAQ S.A., inició con productos dirigidos a la microempresa.

- En junio de 2012 adquirió el 88.2% de las acciones de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Promotora de Finanzas (Profinanzas), por S/. 43.1 millones con lo que obtuvo el 98% de su capital social, y luego la absorbió.
- La empresa Financiera Universal cambió su denominación a Financiera Qapaq, vocablo quechua que tiene significados como poderoso, rico, soberano, dueño, rey, emperador en diciembre del 2013.

#### 1.2.10 FINANCIERA TFC S.A.

##### **A. Descripción:**

Desde el inicio de sus operaciones, TFC se enfocó en el otorgamiento de facilidades crediticias a personas naturales para la adquisición de artefactos y electrodomésticos vendidos a través de la cadena de Tiendas La Curacao y financiados con tarjetas de crédito de marca de la tienda. (Memoria TFC 2013)

##### **B. Hechos Importantes:**

- La Financiera se constituyó bajo la denominación social inicial de Volvo Finance Perú S.A. En marzo de 2006, la Junta General de Accionistas acordó cambiar la denominación

social a Financiera TFC, la cual se mantiene hasta la actualidad.

- Financiera TFC fue constituida el 14 de febrero de 1997 mediante Escritura Pública otorgada por ante Notario Público de Lima, Dr. Ricardo Ortiz de Zevallos Villarán.
- Desde 2006, año en que la empresa fue adquirida por el grupo LFLP Holdings; Financiera TFC tuvo como principal objetivo financiar las compras de los clientes de la cadena de tiendas de electrodomésticos: La Curacao, labor que desempeñó hasta la adquisición de la cadena de tiendas por parte del Grupo EFE a finales del 2012.

#### 1.2.11 FINANCIERA UNO S.A.

##### **A. Descripción:**

Financiera Uno proporciona financiamiento a través de la tarjeta de crédito “Tarjeta Oh!”, desarrollándose como brazo financiero del negocio retail del Grupo Intercorp, siguiendo la estrategia de promover el crecimiento de las ventas como tarjeta propia de las tiendas por departamento Oechsle, de las tiendas para el mejoramiento del hogar Promart, de la cadena de supermercados Plaza Vea y de la cadena de farmacias Inkafarma. (Financiera Uno 2013)

### **B. Hechos de Importancia:**

- En Mayo del 2010 Financiera Uno, empresa de financiamiento de consumo de Intercorp Retail, obtuvo su licencia de operaciones del ente regulador del mercado financiero peruano.
- A diciembre del 2014, Financiera Uno registró 638.14 mil tarjetahabientes activos, lo que representó un incremento de 155.70% desde diciembre del 2012 (249.60 mil tarjetahabientes activos), y 21.94% desde diciembre del 2013 (523.33 mil tarjetahabientes activos), generado principalmente por el proceso de incorporación de Plaza Vea como canal retail de la Financiera a partir del ejercicio 2013.
- Durante el año 2014, se añadieron nuevos beneficios a la Tarjeta Oh!, para potenciar la frecuencia de uso de la tarjeta de los clientes ya incorporados gracias al proceso de afiliación.

### **1.2.12 MITSUI AUTO FINANCE PERU S.A.**

#### **A. Descripción:**

MAF es el brazo financiero de Toyota en el país, en esa lógica y teniendo en consideración el liderazgo en el mercado peruano por más de 20 años consecutivos, es que se decidió el ingreso de MAF para darle a los clientes de Toyota una nueva alternativa ágil, flexible y personalizada, y de paso un aumento en las

ventas; además son la única empresa especializada en Leasing o Arrendamiento Financiero de vehículos, tales como autos, camionetas (Pick-up, SUV, Vans), camiones y buses que se comercializan en el país, con un importante crecimiento sostenido desde el inicio de sus operaciones en 1998. (Mitsui Auto Finance 2013)

### **B. Hechos Importantes:**

- En el 2013 la venta de vehículos nuevos alcanzó un record histórico de 201 mil unidades. Sin embargo, su ritmo de expansión fue de sólo 5.5%; debajo de las tasas de dos dígitos observadas desde el 2010. Esta desaceleración obedece principalmente a que la demanda de vehículos no ligeros (camiones de más de 8 toneladas y camionetas pick up) se vio afectada por un retraso de los proyectos de inversión minera, debido a conflictos sociales.
- Mediante Resolución SBS N° 16967-2010 del 6-12-2010 se autorizó el funcionamiento de Mitsui Auto Finance Perú S.A., en el marco de procedimiento de transformación de Mitsui Masa Leasing S.A. a Empresa Financiera.

### 1.2.13 SOLUCIÓN FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A.

#### **A. Descripción:**

Solución Financiera inicio sus operaciones el 27 de Septiembre de 1979, como empresa subsidiaria del Banco de Crédito del Perú S.A, el cual mantiene 100% de participación en su Capital Social. La Financiera se dedica básicamente a la Administración, Gestión y Cobranza de una parte de la cartera de créditos hipotecarios de los empleados del BCP. Solución Financiera del Perú no cuenta con personal propio, el BCP le brinda soporte Administrativo, Informático y afines. (Memoria Solución 2009)

#### **B. Hechos de Importancia:**

- La Junta General de Accionistas de la Financiera y el BCP el 28 de Noviembre del 2003 aprobaron el Proyecto de Escisión de un bloque Patrimonial de la Financiera.

### 1.3 CRECIMIENTO DE EMPRESAS FINANCIERAS

---

Las Empresas Financieras nacen en el Perú como consecuencia de las reformas aplicadas en los años 90. (Pacific Credit Rating 2010).

La tabla N°1 muestra la evolución de las Empresas Financieras en los últimos 5 años.

**Tabla 1: Número de Empresas Financieras. Período 2009-2013.**

	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Empresas Financieras</b>	6	10	10	11	12

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

En el 2009, según la Memoria Anual de la SBS, existía 6 Empresas Financieras. Un banco y dos EDPYMES fueron autorizadas para convertirse en Empresas Financieras; el Banco de Trabajo comenzó a operar como Crediscotia Financiera, empresa subsidiaria de Scotiabank, en enero del 2009 y las EDPYMES Crear y Confianza empezaron a funcionar como EF en setiembre del mismo año.

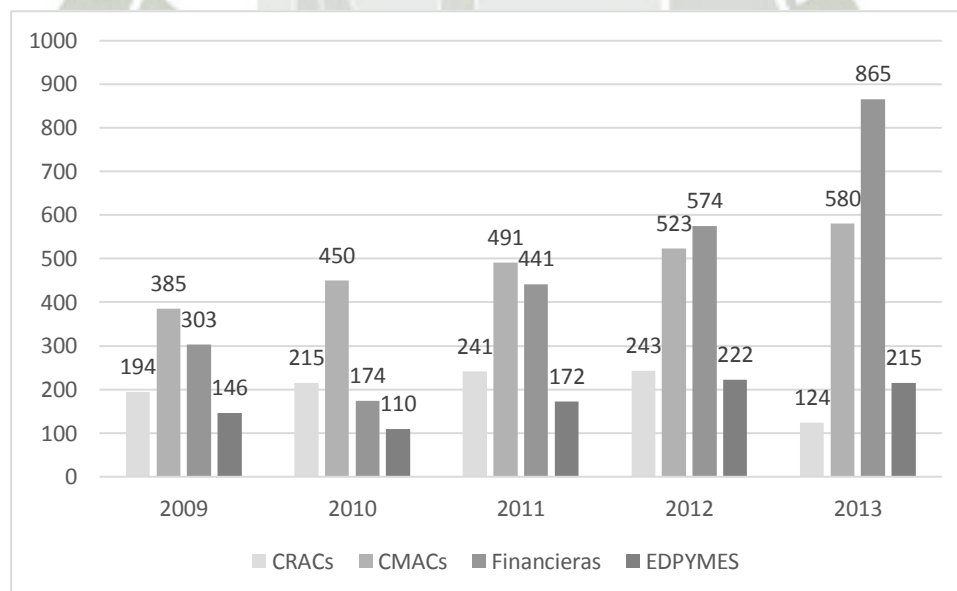
En el año 2010, se dio la conversión de algunas EDPYMES a Empresas Financieras, incrementando a 10 la cantidad de estas entidades; esto se dio ya que la transformación representaba una alternativa más atractiva, se podía obtener fondeo menos costoso a través de captaciones del público. Ese año se sumaron: Financiera Universal, Financiera Uno, Mitsui Auto Finance y América. (SBS 2010).

En el año 2011 el número de Empresas Financieras se mantuvo en 10. Es importante resaltar que a mediados de ese año se anunció la compra de acciones de Financiera Crear por la empresa mexicana Compartamos (Apoyo y Asociados 2011).

El 2012 fue un año muy dinámico de compras y conversiones, por ejemplo: Financiera Universal compró más del 90% de acciones de Profinanzas. El año cerró con 11 Empresas Financieras debido a la Incorporación de Proempresa.

Finalmente en el 2013, Edpyme Nueva Visión se convirtió en Empresa Financiera, sumando así 12 Empresas Financieras: Compartamos Financiera, Nueva Visión, Edyficar, Proempresa, Financiera Uno, Efectiva Financiera, Crediscotia, TFC, Qapaq, Confianza y Mitsui Auto Finance. (SBS: 2013)

**Figura 1: Número de Sucursales de las Instituciones Microfinancieras.  
Período 2009-2013**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

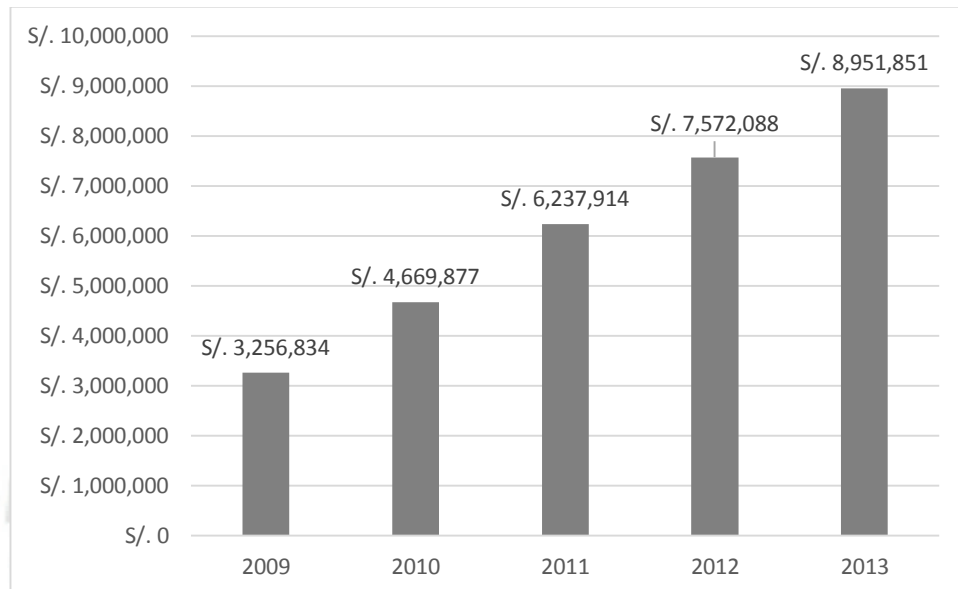
En la figura N°1, podemos observar el por qué se considera el 2013 como un año de crecimiento agresivo por parte de las Empresas Financieras; el número de sucursales se incrementó en 124%, lo que muestra una fuerte presencia de estas entidades a lo largo del territorio nacional, lo que se debió al aumento de estas entidades, así como de la demanda de créditos que se ha dado en el período de estudio.

### **1.3.2 COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013**

En la figura N°2, podemos ver que los créditos otorgados por las Empresas Financieras en el Perú, durante el período 2009-2013, muestran un notable crecimiento de S/.3,256,834,000 en el 2009 a S/.8,951,851,000 en el 2013; este incremento se debe fundamentalmente al aumento de la participación de las Empresas Financieras.

En el 2009, el BCRP aplicó una serie de medidas para reactivar la economía, lo más importante fue la disminución de la tasa de referencia de 6.5% a 1,25% a fin de reactivar la actividad Crediticia, lo que hizo que las empresas Financieras incrementaran sus créditos otorgados. (Equilibrium 2009)

**Figura 2: Colocaciones de las Empresas Financieras, Período 2009-2013**  
**(En miles de Nuevos Soles)**



*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

En el mismo año, según la Memoria Anual de la SBS, todos los créditos de las Empresas Financieras crecieron notablemente, con excepción de los créditos comerciales que crecieron a tasas menores que el año anterior, siendo las variaciones más significativas las de los créditos destinados a microempresas y consumo, que al cierre del año representaron el 52,1% y 38,1% de la cartera de créditos respectivamente.

En el 2010, los créditos del grupo de empresas financieras crecieron en 43,39%, según la Memoria de la SBS (2010), estuvieron concentrados principalmente en los segmentos de consumo a microempresas y pequeñas empresas, con participaciones de 34,7%, 30,7% y 22,4% de la cartera crediticia respectivamente. En este año se ve un crecimiento mayor en los créditos otorgados; según el Reporte de Estabilidad

Financiera del BCRP (2011), esto se debe a las menores tasas de interés que se tenían con motivo de la reactivación de la economía.

Es importante resaltar que en Julio del 2010 y por Resolución de la SBS, la estructura de Créditos se ha modificado, pasando de cuatro tipos de Créditos (Comercial, Consumo, Hipotecario, MES), a ocho tipos (Corporativos, Grandes Empresas, Medianas Empresas, Pequeñas Empresas, Microempresas, Consumo Revolvente, Consumo no Revolvente, Hipotecarios). (Equilibrium 2010)

En el 2011, los créditos del grupo de Empresas Financieras crecieron en 33,58%, ya que se concentraron principalmente en los segmentos de Consumo con 34,8%, Microempresas 31,7% y Pequeñas Empresas con 23,4%. Este año las Empresas Financieras lideraron el dinamismo en las colocaciones frente a las otras Instituciones Microfinancieras. (SBS 2011)

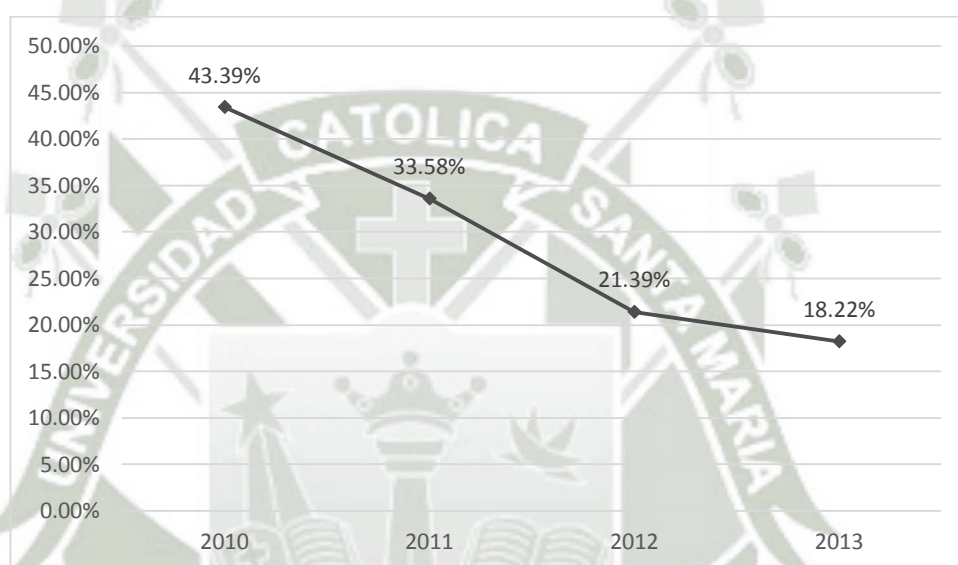
Para el 2012, los créditos se incrementaron en 21,39% y según la Memoria Anual de la SBS se encontraban en el mercado 11 Empresas Financieras; cuatro de estas entidades se dedican principalmente a financiar créditos de Consumo, seis a financiar créditos a la Pequeña y Microempresa y una a financiar créditos a la Mediana Empresa. De esta manera, un tercio de la cartera de este grupo de empresas se dirige a Consumo y un 60% a financiar Micro y Pequeñas empresas.

En el 2013 las colocaciones también se incrementaron, pero en un porcentaje menor al año anterior (18,22%), esto se explica por mayor nivel de competencia de la banca tradicional, quien ingreso al mercado Microfinanciero, y al deterioro de la capacidad de pago de los clientes producto del sobreendeudamiento. (Equilibrium 2012)

Al cierre de 2013, según la Memoria Anual de la SBS el grupo de Empresas Financieras estaba conformado por doce entidades y explicaba el 4,9% del saldo de créditos del Sistema Financiero. Los

créditos destinados a las Pequeñas y Microempresas, y los créditos de consumo alcanzaron participaciones de 62,7% y 33,8%, respectivamente. Un crecimiento mayor con respecto a años anteriores, esto refleja la importancia de este sector para las IMF.

**Figura 3: Colocaciones de las Empresas Financieras, Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**



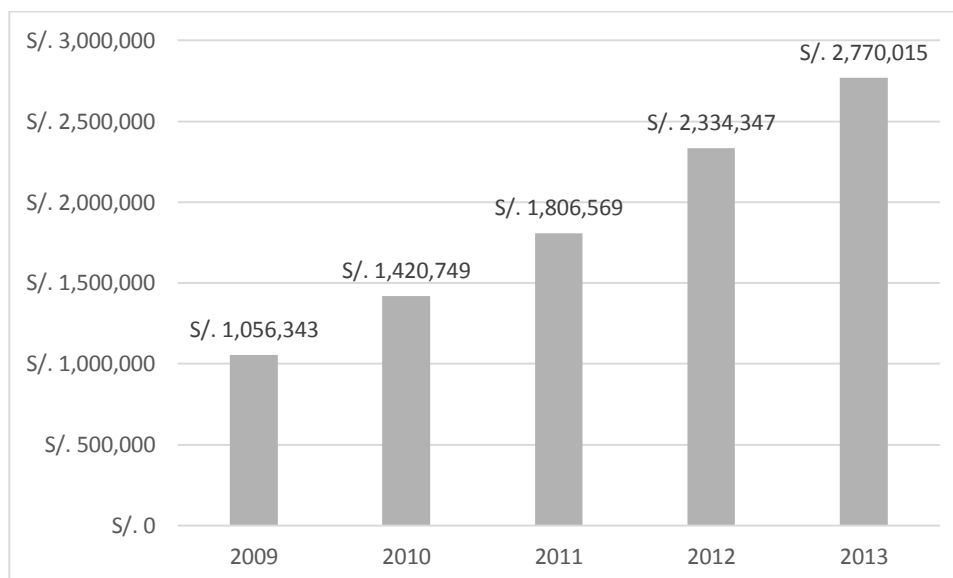
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

### 1.3.3 INGRESOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013.

Según datos de la SBS (2013), los Ingresos de las Empresas Financieras, desde el 2009 al 2013, se han incrementado en 162,23%, pasando de S/.1, 056,343 a S/.2, 770,015 como se muestra en la figura N°4, esto se explica por el incremento que han tenido las colocaciones

en este período, debido fundamentalmente al mayor de números de clientes.

**Figura 4: Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013**  
**(En miles de Nuevos Soles)**



*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*  
*Elaboración: Propia*

Según Hipólito Mejía “El hecho de que el Perú siga encabezando por sexto año consecutivo el ranking de mejor ambiente de negocios para las Microfinanzas a nivel mundial, indica que los participantes del mercado local son muy competitivos. Esa fuerte competencia está llevando a reducciones de las tasas de interés que cobran las entidades Financieras por sus préstamos.” Lo que implica, que cada vez es más difícil para las Empresas Financieras mantenerse en el mercado, pues al haber una disminución de las tasas de interés que cobran a sus clientes sus ingresos disminuyen y esto conlleva a un menor crecimiento, esto se debe a que las tasas de interés aplicadas sobre

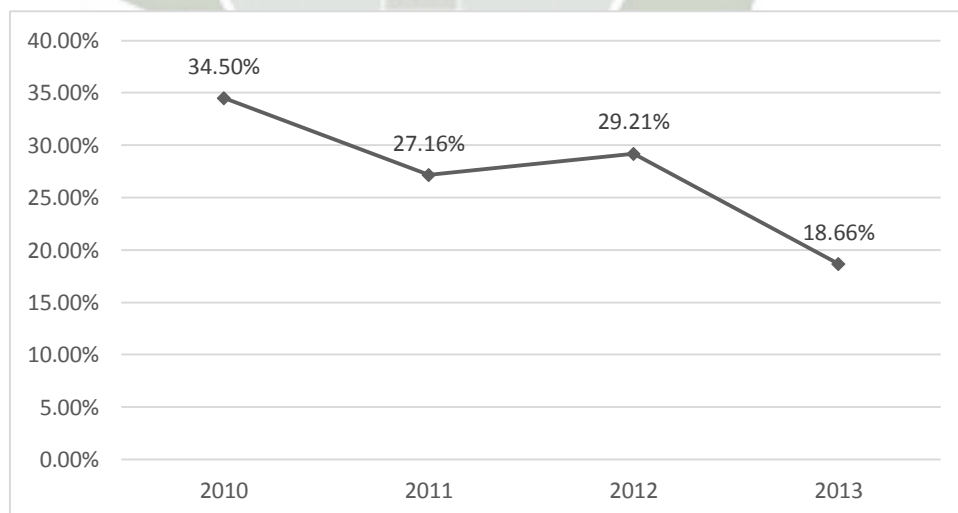
los microcréditos son la fuente principal de generación de ingresos de las Empresas Financieras.

Es importante tener en cuenta que los ingresos de las Empresas Financieras se ven afectados por el nivel de cartera morosa, lo que afecta tanto al margen en moneda nacional como al de moneda extranjera, al reducir los Ingresos Financieros efectivos. (Diario Gestión 2013)

Así en la Figura N°5, observamos los Ingresos de las Empresas Financieras en variaciones porcentuales, los cuales tienen una tendencia negativa, esto se explica por la desaceleración que pasa la economía peruana, dado que los ingresos de las Empresas Financieras han crecido pero en una menor cantidad.

Sólo en el 2012 se observa un ligero crecimiento en las variaciones porcentuales de 29.21%.

**Figura 5: Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013**  
**(En Variaciones Porcentuales)**



*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

## 1.4 COMPARACIÓN CON EL CRECIMIENTO DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

---

Es importante hacer una comparación de las Colocaciones de las Empresas Financieras con el Sistema Bancario y las demás entidades Microfinancieras, para un mejor entendimiento de su comportamiento y/o relación.

### 1.4.2 COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO

Se puede apreciar, que en todas las empresas la tendencia de las Colocaciones es creciente, mostrando un incremento para los Bancos de 93%, Empresas Financieras 175%, CMAC 77%, CRAC 18% y EDPYMES 18% durante el período 2009-2013.

**Tabla 2: Colocaciones de las empresas del Sistema Financiero Peruano.  
(En Variaciones Porcentuales)**

	BANCOS	EMPRESA FINANCIERAS	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES	EDPYMES
<b>2009-2010</b>	15.43%	43.39%	21.10%	27.31%	13.90%
<b>2010-2011</b>	22.47%	33.58%	17.47%	12.85%	12.09%
<b>2011-2012</b>	13.17%	21.39%	13.42%	3.27%	-5.11%
<b>2012-2013</b>	20.41%	18.22%	9.90%	-20.75%	-2.94%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

Como se observa en la Tabla N°2, en el período 2011-2012 las EDPYMES presentan un decremento en sus colocaciones del 5%; mientras que en el período 2012-2013 es del 3% y en el caso de las Cajas Rurales es del 21%.

Así mismo, a lo largo del periodo de estudio los Bancos crecieron más en sus colocaciones en el periodo 2010-2011, con un 22%. En el periodo 2009-2010 las Empresas Financieras, las Cajas Municipales y las Cajas Rurales alcanzaron su mayor crecimiento del período de estudio, con 43%, 21% y 27%; por último las EDPYMES en el período 2010-2011 llegaron al 12%.

Como se observa, las Empresas Financieras presentan el mayor porcentaje de crecimiento en colocaciones durante el período de estudio.

### **1.4.3 INGRESOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO**

Es importante hacer una comparación de los Ingresos Financieros de las Empresas Financieras con el Sistema Bancario y las demás entidades Microfinancieras. Se puede apreciar, que durante el período de estudio, en casi todas las empresas el crecimiento de los Ingresos Financieros es menor al presentado por las Colocaciones, mostrando un incremento para los Bancos de 59%, Empresas Financieras 162%, CMAC 58%, CRAC 3% a excepción de las EDPYMES donde el crecimiento fue de 24%.

**Tabla 3: Ingresos Financieros de las Empresas del Sistema Financiero.  
Período 2009-2013. (En Variaciones Porcentuales)**

	BANCOS	EMPRESA FINANCIERAS	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES	EDPYMES
<b>2009-2010</b>	0.61%	34.50%	12.82%	20.72%	4.11%
<b>2010-2011</b>	18.55%	27.16%	13.07%	19.79%	20.74%
<b>2011-2012</b>	15.87%	29.21%	12.58%	-0.39%	8.17%
<b>2012-2013</b>	14.93%	18.66%	9.76%	-28.82%	-9.08%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

Como se muestra en la Tabla N°3, en el período 2011-2012 las Cajas Rurales presentan un decremento del 0.4%; mientras que en el período 2012-2013 es del 29% y en el caso de las Cajas Rurales es del 9%.

Al igual que el crecimiento en las colocaciones, a lo largo del periodo de estudio los Bancos crecieron más en sus ingresos en el periodo 2010-2011, con un 19%. En el período 2009-2010 las Empresas Financieras, las Cajas Municipales y las Cajas Rurales alcanzaron su mayor crecimiento con 35%, 13% y 21%; por último las EDPYMES en el periodo 2010-2011 llegaron al 21%.

Así mismo, las Empresas Financieras presentan el mayor porcentaje de crecimiento durante el período de estudio.

## CAPITULO II: AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS, PERÍODO 2009-2013.

---

### 2.1 MARCO CONCEPTUAL

---

En el capítulo anterior se estudió a las empresas Financieras, en este capítulo estudiaremos la segunda variable: Autosuficiencia Financiera <sup>3</sup>, se desarrollaran términos conceptuales, definiciones, que servirán para la mejor comprensión de nuestra primera variable: Crecimiento de las Empresas Financieras.

A continuación se definirán los componentes del indicador de Autosuficiencia Financiera y su evolución a lo largo del período de estudio.

#### 2.1.1 ACTIVO TOTAL

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

---

<sup>3</sup>La autosuficiencia financiera viene a ser la segunda variable en estudio que desarrollaremos en esta tesis.

a la renta y participaciones diferidas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:1)

## **2.1.2 CAPITAL SOCIAL**

Comprende el capital pagado, el capital suscrito y las suscripciones pendientes de pago menos las acciones de tesorería, los rendimientos devengados de las acciones de tesorería y las provisiones por las acciones de tesorería. El capital pagado constituye la acumulación de los aportes de los accionistas, incluyendo las reinversiones de utilidades, capitalización de reservas y otras, representado por acciones nominativas debidamente suscritas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:2)

## **2.1.3 DEPÓSITOS**

### **2.1.3.1 DEPÓSITOS DEL PÚBLICO**

Corresponde a las obligaciones con el público derivadas de la captación de recursos mediante las diferentes modalidades y los depósitos recibidos por la prestación de servicios bancarios diversos, los fondos captados de las entidades del sector público, así como las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:6)

### **2.1.3.2 DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS FINANCIEROS INTERNACIONALES**

Comprende las obligaciones de la empresa por los depósitos a la vista, de ahorro y a plazo de empresas del sistema financiero del país y del exterior, de organismos financieros internacionales y de la matriz, sucursales y subsidiarias, siempre que sean empresas del sistema financiero; así como las cuentas que registran los gastos devengados por estas obligaciones que se encuentran pendientes de pago. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:6)

### **2.1.3.3 DEPÓSITOS TOTALES**

Es la suma de los depósitos a la vista, de ahorro, a plazo y CTS. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:6)

### **2.1.3.4 DEPÓSITOS A LA VISTA**

Considera las obligaciones con el público a la vista en la modalidad de depósitos en cuenta corriente, cuentas corrientes sin movimiento y cheques certificados; así como por los depósitos a la vista de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursales, subsidiarias y Organismos Financieros Internacionales. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

### **2.1.3.5 DEPÓSITOS DE AHORRO**

Considera las obligaciones con el público en la modalidad de ahorro y los depósitos de ahorro de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursal y subsidiaria, y Organismos Financieros Internacionales. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

### **2.1.3.6 DEPÓSITOS A PLAZO**

Considera las obligaciones con el público en la modalidad de plazo fijo, los depósitos por cuentas a plazos vencidos, las obligaciones con el público de carácter restringido y los depósitos a plazo de empresas del Sistema Financiero del país y del exterior, de la oficina matriz, sucursales y subsidiarias, y Organismos Financieros Internacionales. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

### **2.1.3.7 DEPÓSITOS POR COMPENSACIÓN DE TIEMPO DE SERVICIO (CTS)**

Registra la captación de recursos en moneda nacional y extranjera por las empresas del sistema financiero, provenientes de los importes que les corresponde a los trabajadores por concepto de beneficios sociales, de acuerdo con las normas laborales vigentes. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

#### **2.1.4 GASTOS DE OPERACIÓN**

Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

#### **2.1.5 GASTOS FINANCIEROS**

Intereses por Fondos Interbancarios, Intereses por Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Organismos Financieros Internacionales, Intereses por Adeudos y Obligaciones Financieras, Intereses por Valores, Títulos y Obligaciones en Circulación, Comisiones y otros cargos por obligaciones financieras, el saldo negativo de la diferencia entre ingresos y gastos por diferencia en cambio y las cargas financieras diversas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

#### **2.1.6 GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS**

Incluye las siguientes cuentas: Gastos por cuentas por pagar, Gastos por operación contingentes, Gastos por servicios financieros diversos y Gastos por costo de ventas de bienes y servicios. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

#### **2.1.7 PASIVO TOTAL**

Agrupar las cuentas que representan obligaciones contraídas por la empresa por operaciones normales del negocio derivadas de la

captación de recursos del público en sus diversas modalidades, adeudados por créditos obtenidos, cuentas por pagar por diversos conceptos y por gastos incurridos, así como obligaciones con el Estado, con el personal y provisiones diversas, menos los ingresos diferidos por intereses y comisiones de créditos, por intereses y comisiones cobrados por anticipado por arrendamiento financiero no devengados y por compraventa de valores no devengados, y los pasivos por el contrario de bienes cedidos en arrendamiento financiero. Adicionalmente, incluyen los saldos negativos del disponible en el Banco Central, en bancos y otras empresas e instituciones del país, y en bancos y otras instituciones financieras del exterior; sin incluir los saldos deudores de las cuentas corrientes en movimiento ni el impuesto a la renta y participaciones diferidas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:8)

#### **2.1.8 PROVISIONES DE LA CARTERA DE CRÉDITOS**

Corresponde a las provisiones constituidas sobre los créditos directos. Es la cuenta que ajusta el valor de la cartera de créditos en función de la clasificación de riesgo del deudor. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:9)

#### **2.1.9 RIESGO CAMBIARIO**

La posibilidad de pérdidas por la incapacidad o falta de voluntad de los deudores, contrapartes, o terceros obligados para cumplir sus obligaciones contractuales registradas dentro o fuera de balance.

### 2.1.10 UTILIDAD NETA

Comprende el resultado obtenido por la empresa al final del período contable o ejercicio que surge del Estado de Ganancias y Pérdidas. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:10)

## 2.2 AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

---

Hace referencia a como las instituciones obtienen fondos para realizar su actividad comercial, es decir que a través de sus Ingresos puedan cubrir no solo sus costos de funcionamiento sino también sus costos financieros de capital. Para analizar la actuación y los resultados de las Empresas Financieras, se toma en cuenta el entorno inflacionario y el apoyo que reciben de terceros, como gobiernos o donantes en forma de subsidios implícitos. Es a partir de estos resultados que se puede entender la posible viabilidad comercial de sus operaciones de servicios financieros. (CASHPOR Financial and Technical Services 2000)

## 2.3 TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA

---

La Tasa de Suficiencia Financiera (TSF)<sup>4</sup> está definida como la sumatoria entre los Ingresos Financieros y Otros ingresos divididos entre los Gastos Financieros, Provisiones por créditos morosos y los Gastos Operativos. Este indicador es una variable compuesta que involucra tanto ingresos como

---

<sup>4</sup> La Tasa de Suficiencia Financiera es el indicador de la variable Autosuficiencia.

gastos. La tasa de Suficiencia Financiera se constituye como una variable dependiente de factores internos que caracterizan la eficacia de las Empresas Financieras. (Minzer 2011:17)

Es importante tener en cuenta los factores que influyen en el nivel de Autosuficiencia de las Empresas Financieras que son:

### **2.3.1 COSTO DE FONDEO**

Es el costo de conseguir financiamiento de capital, fondos o recursos, para una Institución Financiera. En el contexto del mercado de dinero, el término puede ser utilizado en la definición de Tasa de Fondeo. (Glosario de Términos 2011:8)

### **2.3.2 DEPRECIACIÓN**

Contablemente se considera a la depreciación como un costo o gasto en que incurre una empresa por el uso de sus activos fijos como edificios, vehículos, maquinaria, entre otros, y se utiliza como procedimiento para reducir el valor de dichas inversiones haciendo cargos que afectan al estado de resultados a través del tiempo. (Pymesfuturo 2014)

### **2.3.3 TASA DE INTERÉS**

Es un monto de dinero que normalmente corresponde a un porcentaje de la operación de dinero que se esté realizando.

Si se trata de un depósito, la tasa de interés expresa el pago que recibe la persona o empresa que deposita el dinero por poner esa cantidad a disposición del otro. Si se trata de un crédito, la tasa de interés es el monto que el deudor deberá pagar a quien le presta, por el uso de ese dinero. (Glosario de Términos 2011:14)

#### **2.3.4 TAMAÑO DE CARTERA**

Es el tamaño del conjunto de créditos y financiamientos otorgados por el Sistema Bancario a las personas físicas y a las diversas instituciones del sector público y privado. (Glosario de Términos 2011:14).

#### **2.3.5 GASTOS OPERACIONALES INCURRIDOS EN LA CANALIZACIÓN DE LOS CRÉDITOS**

Comprenden los gastos de administración más los gastos de depreciación y amortización incurridos en la canalización de los créditos.

#### **2.3.6 INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS**

Incluye los ingresos de cuentas por cobrar, ingresos por operaciones contingentes, ingresos por servicios diversos, ingresos por arrendamientos e ingresos por ventas de bienes y servicios. (Términos e Indicadores del Sistema Financiero 2011:7)

## 2.4 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

---

Consideramos importantes para desarrollar nuestro trabajo a dos estudios, los cuales fueron el punto de partida del análisis de la Autosuficiencia Financiera de las Empresas Financieras en el Perú.

### 2.4.1 LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS EN AMÉRICA LATINA: FACTORES QUE EXPLICAN SU DESEMPEÑO. (MINZER 2011)

Estudio que analiza los factores que explican la diferencia existente en los niveles de sustentabilidad de las instituciones Microfinancieras (IMF) en América Latina, formulando y estimando un modelo econométrico. Una de las ventajas del enfoque implementado es que permite jerarquizar la importancia relativa de los distintos factores que sirven para determinar los niveles de sustentabilidad de las IMF.

De los cinco factores internos considerados en el análisis, la tasa de interés Microcrediticia y la tasa de fondeo que deben pagar las IMF, para acceder a recursos financieros, son los que obtienen el mayor nivel de impacto en la determinación de la sustentabilidad; los tres restantes: la eficiencia operacional de las instituciones, su cartera vencida y el tamaño de sus activos, también resultan ser estadísticamente significativos, pero con un impacto muy inferior.

Por otra parte, de los factores externos, aquellos que exhiben el mayor impacto en el nivel de Suficiencia Financiera de las IMF son la tasa de crecimiento del PIB, las remesas como porcentaje del PIB y el grado de libertad laboral de cada país. El presente estudio muestra que el nivel de sustentabilidad de las instituciones depende en primer lugar de las

variables internas de cada IMF, influido por el entorno macroeconómico en el que éstas se desenvuelven.

Consideramos este estudio como antecedente, debido a que aparte de brindarnos conceptos básicos de la Autosuficiencia Financiera y las Instituciones Microfinancieras nos permitió encontrar indicadores que ayudaron a explicar nuestras variables. De esta investigación se obtuvo la definición y metodología de la Tasa de Suficiencia Financiera, el cual es el indicador base de nuestro estudio para medir la sustentabilidad de las Empresas Financieras en el Perú.

#### **2.4.2 LAS MICROFINANZAS EN EL MARCO DE LA FINANCIACIÓN DEL DESARROLLO: COMPATIBILIDAD Y/O CONFLICTO ENTRE OBJETIVOS SOCIALES Y FINANCIEROS. (GUTIÉRREZ 2012)**

Tesis doctoral que habla sobre la financiación del desarrollo y el papel que desempeñan las Microfinanzas; específicamente se centra en el análisis de las posibles contradicciones asociadas a la práctica de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en algunos contextos de desarrollo; además del potencial conflicto entre los objetivos sociales perseguidos y la solvencia necesaria para llevar a cabo su labor.

El Capítulo 5, titulado “Análisis empírico. Autosuficiencia y relaciones entre variables representativas en Instituciones Microfinancieras”, es utilizado con el objetivo de contrastar empíricamente las relaciones entre variables clave previamente definidas en el sector. El capítulo contrasta en una primera parte, la posibilidad de lograr la Autosuficiencia en diferentes contextos, para profundizar posteriormente en las relaciones entre variables de contenido social y financiero.

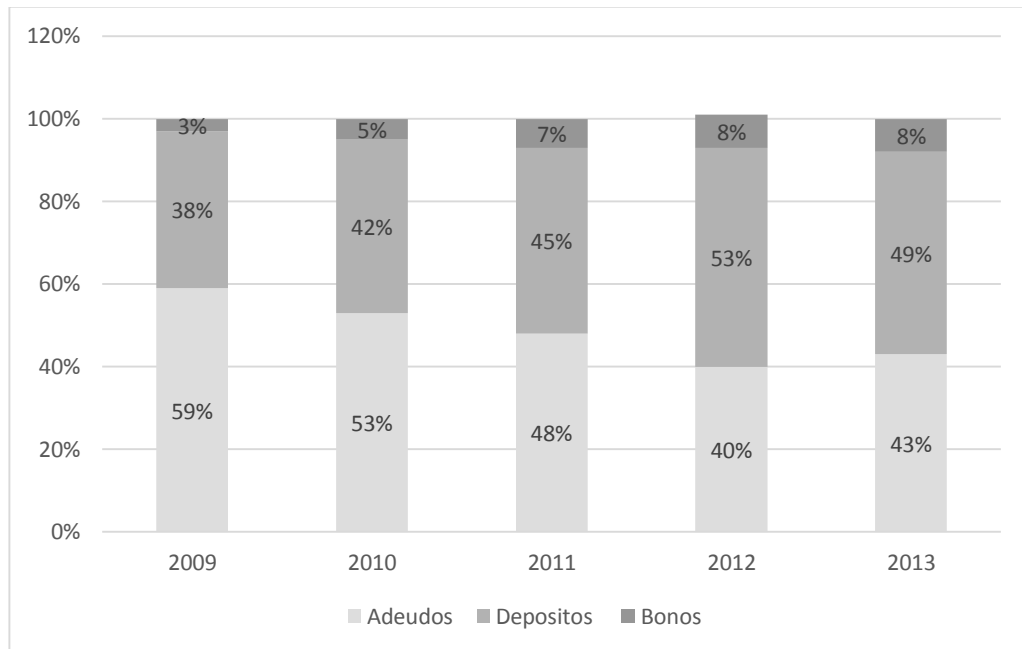
## 2.5 FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

---

El fondeo es el procedimiento que realizan las instituciones de crédito en este caso las Empresas Financieras para obtener recursos monetarios y financiarse; estas Instituciones manejan recursos propios a través de socios de capital inicial, recursos obtenidos del público (Depósitos), recursos captados a través de fondos de apoyo provenientes de las instituciones de banca de desarrollo y los recursos captados a través de las líneas interbancarias, préstamos o créditos hechos entre instituciones bancarias nacionales y extranjeras. (Dialoga 2014)

A lo largo del período de estudio se observa que la mayoría de las Empresas Financieras tienen su estructura de fondeo compuesta básicamente por: Adeudos, Depósitos y Bonos. Como se observa en la Figura N°6, la estructura de las fuentes de fondeo muestra una tendencia hacia el financiamiento por depósitos. Si bien dicha estrategia no es compartida por todas las financieras, en la mayoría de casos este tipo de pasivos tiene un costo menor al de adeudos.

**Figura 6: Estructura de las Fuentes de Fondo de las Empresas Financieras.  
Periodo 2009-2013. (En Variaciones Porcentuales)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

### 2.5.1 DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÍODO DE ESTUDIO 2009-2013

Como vimos anteriormente, la mayoría de las Empresas Financieras tienen como principal fuente de fondeo los depósitos.

A diciembre del 2009, según la SBS los depósitos totales continuaron incrementándose, mostrando que la crisis internacional no impidió la generación de excedentes de los agentes (familias y empresas). Ascendiendo a S/.1, 201, 516,000 nuevos soles.

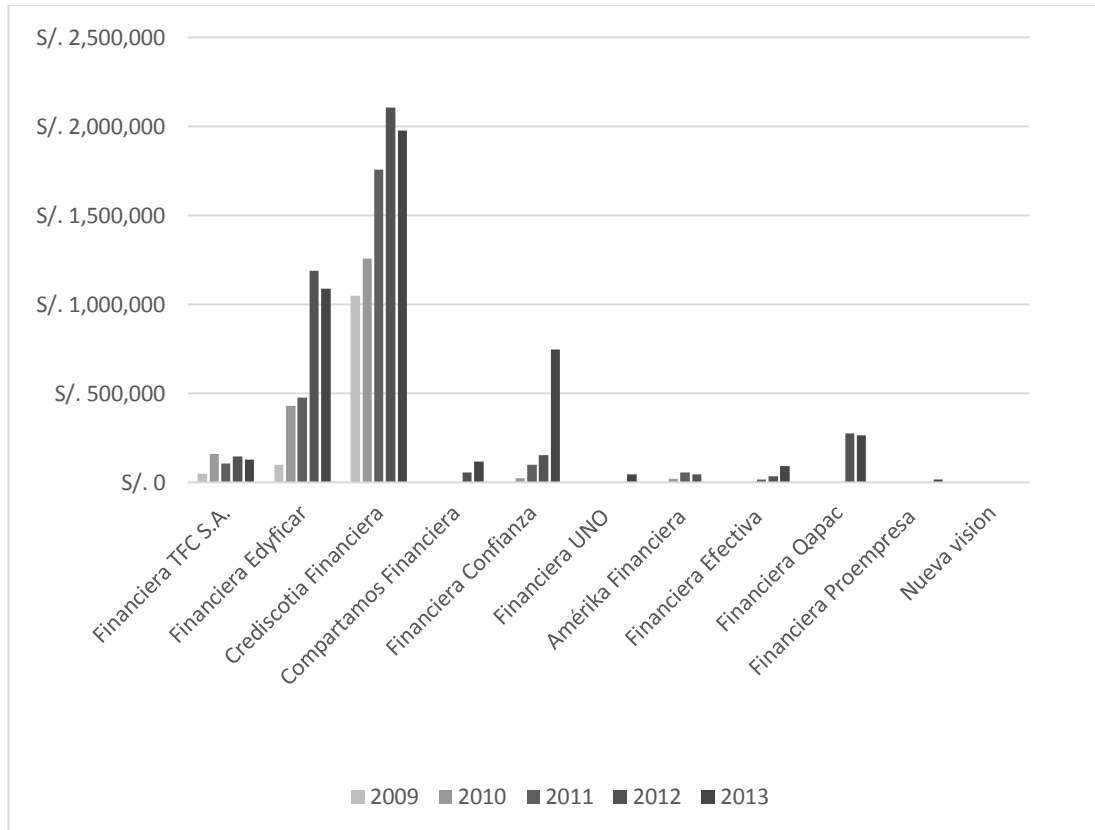
En el 2010 los depósitos de las Empresas Financieras se incrementaron en 58% con respecto al año anterior, ya que el crecimiento económico generó mayores ingresos y por ende un mayor ahorro. Situación similar ocurrió en el 2011, donde los créditos se incrementaron aunque en menor escala (33%) debido a las elecciones presidenciales y a la crisis que se generó en la economía del país.

En el 2012 los depósitos superaron en 59% a los del año previo, este aumento se da en un contexto de evolución positiva de la actividad económica en el país, traducido en mayor crecimiento de excedentes monetarios.

En el 2013 el incremento fue de 12% debido a la escisión de América Financiera por el Banco Financiero, y a la reciente incorporación de la financiera Nueva Visión.

Así mismo se observa que Crediscotia Financiera lidera la captación de créditos mediante colocaciones, seguida por Financiera Edyficar y Financiera Confianza.

**Figura 7: Evolución de Depósitos. Período 2009-2013.**  
**(En Miles de Nuevos Soles)**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

### 2.5.2 OTRAS FUENTES DE FONDEO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

Al término del año 2013, los depósitos se mantienen como la principal fuente de fondeo en la mayoría de las Empresas Financieras; así mismo existen otros tipos de fondeo, dado que no todas las Empresas Financieras operan de la misma manera.

En la siguiente tabla vemos la estructura de fondeo de cada una de las Empresas Financieras a Diciembre del 2013.

**Tabla 4: Fuentes de Fondeo de las Empresas Financieras  
(A diciembre del 2013)**

FUENTE DE FONDEO EMPRESA FINANCIERA	DEPÓSITOS DEL PÚBLICO	ADEUDADOS	PATRIMONIO	EMISIÓN DE BONOS	OTROS
América Financiera		√	√	√	√
Compartamos Financiera	√	√	√	√	√
Crediscotia Financiera	√	√	√		√
Financiera Confianza	√	√		√	√
Financiera Edyficar	√	√	√	√	√
Financiera Efectiva	√	√		√	√
Financiera Nueva Visión	√	√		√	√
Financiera Proempresa	√	√			√
Financiera Qapaq (Universal)	√	√	√		√
Financiera TFC	√	√			√
Financiera UNO		√	√	√	√
Mitsui Auto Finance		√	√		√
Solución Financiera de Crédito			√		√

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

Las Empresas Financieras diversifican sus fuentes de fondeo con el fin de tener el menor costo posible, dado que su rentabilidad depende mucho de ello. Es así que las principales fuentes de fondeo de las Empresas Financieras están representadas por: Depósitos del público, Adeudos, Patrimonio, Emisión de Bonos y Otros.

Cabe resaltar que América Financiera, Mitsui Auto Finance, Financiera Uno y Solución Financiera de Crédito son las únicas entidades que no

captan depósitos del público. Las dos primeras porque tienen como objeto social el arrendamiento financiero y financiamiento automotriz; por su parte Financiera Uno no capta depósitos debido a que trabaja en conjunto con Oeshle, brindando créditos de consumo, el cual le brinda mayores ingresos financieros. Y por último Solución Financiera de Crédito solo se dedicaba a gestionar los sueldos y CTS de los trabajadores del Banco de Crédito.

Así mismo observamos que Crediscotia Financiera, Financiera Proempresa, Financiera Qapaq, Financiera TFC y Mitsui Auto Finance no optan por emitir bonos para fondearse.

#### **2.5.2.1 FONDEO POR ADEUDOS**

Son las obligaciones que tienen con el BCRP, COFIDE, las empresas del Sistema Financiero del país, las instituciones financieras del exterior, así como con organismos financieros internacionales, bajo la modalidad de créditos directos y administración de líneas de crédito (BCRP).

Por ejemplo Mitsui Auto Finance Perú no capta fondos del público, pero se fondea de instituciones financieras de segundo piso y trabaja con su capital propio, esto gracias al apoyo de Mitsui Automotriz.

Por otro lado COFIDE es una de las empresas de segundo piso que tiene mayor participación en el fondeo por adeudos de las Empresas Financieras, esto por sus costos más bajos.

El fondeo por adeudos es la fuente de financiamiento que hasta diciembre del 2013 todas las Empresas Financieras optan por adquirir.

### 2.5.2.2 FONDEO POR PATRIMONIO

El fondeo por Patrimonio es otro de los tipos de financiamiento al que las Empresas Financieras recurren, porque les resulta más económico optar por sus recursos propios para poder operar.

En este sentido América Financiera, Compartamos Financiera, Crediscotia Financiera, Financiera Edyficar, Financiera Qapaq, Financiera Uno y Mitsui Auto Finance optan por fondearse con recursos propios.

### 2.5.2.3 FONDEO POR EMISIÓN DE BONOS

El fondeo por Emisión de Bonos es uno de los tipos de financiamiento más rentable, es por ello que Financiera Confianza hizo emisiones de valores en el mercado de capitales locales e internacionales al igual que Edyficar.

Y en octubre 2013 Financiera Efectiva emitió por primera vez bonos en el mercado de capitales por S/.90.4 millones a cuatro años, con dos años de gracia y cuotas semestrales, a una tasa de 10.46%.

### 2.5.2.4 OTROS TIPOS DE FONDEO

Otro tipo de financiamiento que no es muy usual, son las Subastas del MEF, por ejemplo Financiera Proempresa opta por recurrir por este tipo de fondeo.

## 2.6 AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA

---

Para determinar si el crecimiento de las Empresas Financieras se debe a su nivel de Autosuficiencia, utilizaremos el indicador de Tasa de Suficiencia Financiera (TSF), el cual presentamos a continuación.

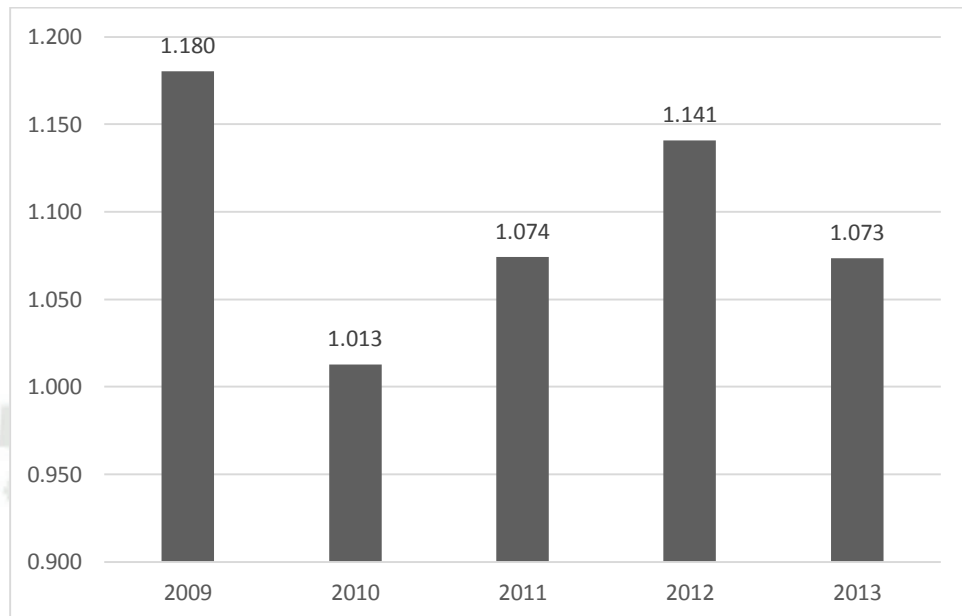
### 2.6.1 TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA

Es un índice que si es mayor a la unidad indica que los ingresos generados por la institución son suficientes como para cubrir la totalidad de sus costos, definidos como gastos financieros, gastos de operación (salarios, gastos administrativos, depreciación, gastos generales, entre otros), más las provisiones por créditos morosos; por el contrario, valores por debajo de la unidad indicarían deficiencias en el desempeño de las Empresas Financieras, esto significaría Instituciones que sistemáticamente muestren un desempeño deficiente que no podrán alcanzar una sustentabilidad de largo plazo y por lo tanto, pondrán en peligro la continuidad de sus operaciones y el acceso de sus clientes a servicios financieros. (Minzer 2012).

#### 2.6.1.1 EVOLUCIÓN DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA

La Figura N°8 muestra la Tasa de Suficiencia Financiera promedio de todas las Empresas Financieras que operan a diciembre del 2013.

**Figura 8: Promedio de la Tasa de Suficiencia Financiera de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**



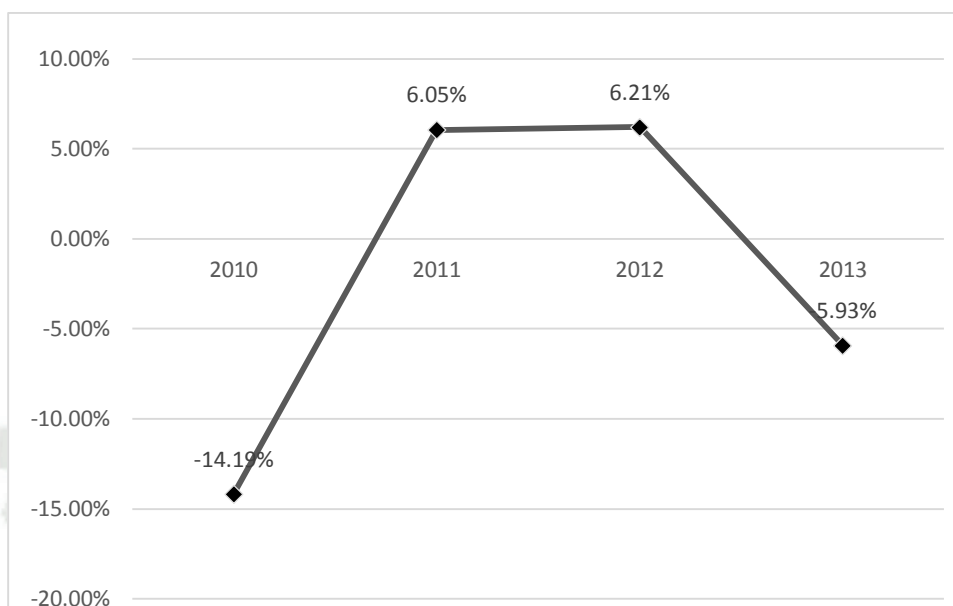
*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

En el año 2009 se observa la Tasa de Suficiencia Financiera promedio más alta del período de estudio, la cual es 1.18, y se da fundamentalmente por los menores costos de funcionamiento en dicho año.

Así mismo en la Figura N°9 observamos que existe una caída considerable en el año 2010 de 14.19%; mientras que en los años 2011 y 2012 se muestra un crecimiento de la Tasa de Suficiencia llegando al 1.14, para luego tener una caída en el 2013 a 1.07.

**Figura 9: TSF de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.  
(Expresado en Variaciones Porcentuales)**



*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia*

### 2.6.1.2 COMPONENTES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA

Para entender mejor el comportamiento de la Tasa de Suficiencia Financiera analizamos sus componentes durante el período de estudio.

En la Figura N°8 observamos que a lo largo del período de estudio, solo en los años 2010 y 2013 la Tasa de Autosuficiencia Financiera muestra una caída de 14% y 6% respectivamente.

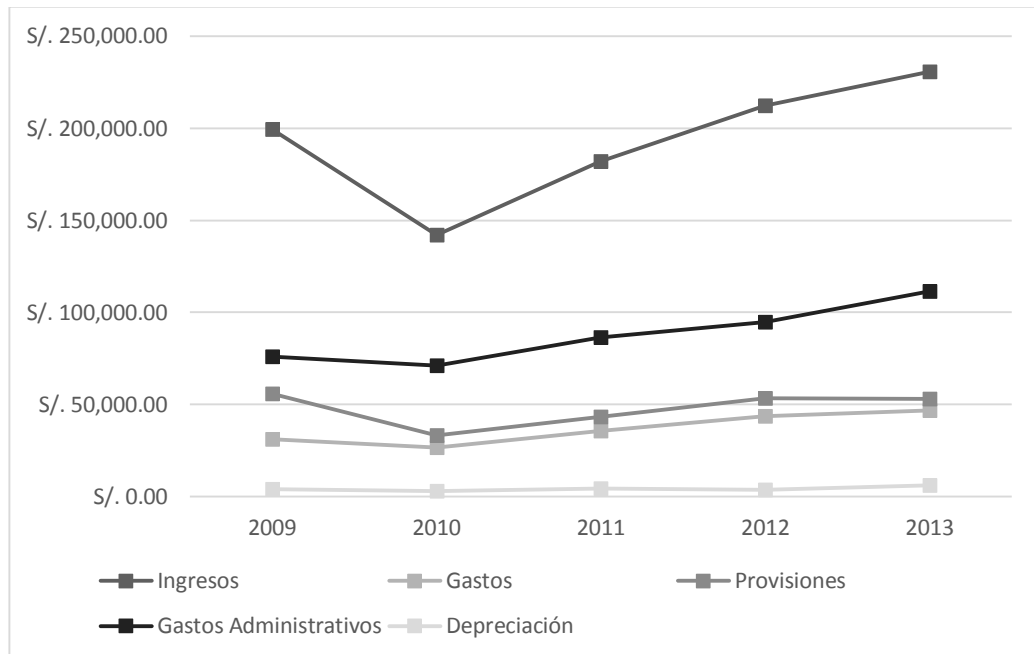
En el año 2010, la Tasa de Suficiencia Financiera cae en 14.19%, debido fundamentalmente a una disminución en los ingresos de 28.72% y a un incremento de los gastos administrativos de 9.02%. Así mismo en este año la cantidad de Empresas Financieras se incrementan de 6 a 10, con la aparición de: Financiera Efectiva, Financiera Universal, Financiera UNO, Amérika Financiera y Mitsui Auto Finance, y la salida de Solución Financiera de Crédito.

Mientras que en el año 2013, la Tasa de Suficiencia Financiera cae en 6.48% debido a un incremento notorio en los gastos administrativos y la depreciación, además que existe una desaceleración en el crecimiento de los ingresos, los que solo se incrementaron en 8.71% respecto al año 2012. Es importante resaltar en este año el ingreso de Financiera Nueva Visión.

Por otro lado en los años 2011 y 2012 se muestra un crecimiento en la Tasa de Suficiencia de 6.05% y 6.84% respectivamente.

También se observa que los gastos administrativos se han incrementado en 151.31% desde el año 2009 hasta el 2013, lo cual se debe a la apertura de nuevas agencias y el mismo crecimiento que han tenido las Empresas Financieras en estos años.

**Figura 10: Componentes de la TSF. Período 2009-2013.**  
(En Miles de Nuevos Soles)



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

## 2.6.2 TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO PERUANO

Es importante hacer una comparación de la TSF de las Empresas Financieras con el Sistema Bancario y las demás entidades Microfinancieras. Al igual que en el caso de las Colocaciones e Ingresos Financieros, la Tasa de Suficiencia Financiera promedio más alta durante el período de estudio la presentan las EF con 1.53 seguidas por las Empresas Bancarias con 1.40, CMAC 1.20, y CRAC y EDPYMES con 1.08.

**Tabla 5: TSF de las Empresas del Sistema Financiero. Período 2009-2013.**

	BANCOS	EMPRESA FINANCIERAS	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES	EDPYMES
<b>2009</b>	1.40	1.43	1.28	1.17	1.14
<b>2010</b>	1.47	1.55	1.17	1.05	1.07
<b>2011</b>	1.40	1.57	1.22	1.09	1.05
<b>2012</b>	1.36	1.63	1.18	1.08	1.07
<b>2013</b>	1.36	1.50	1.15	1.02	1.07

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

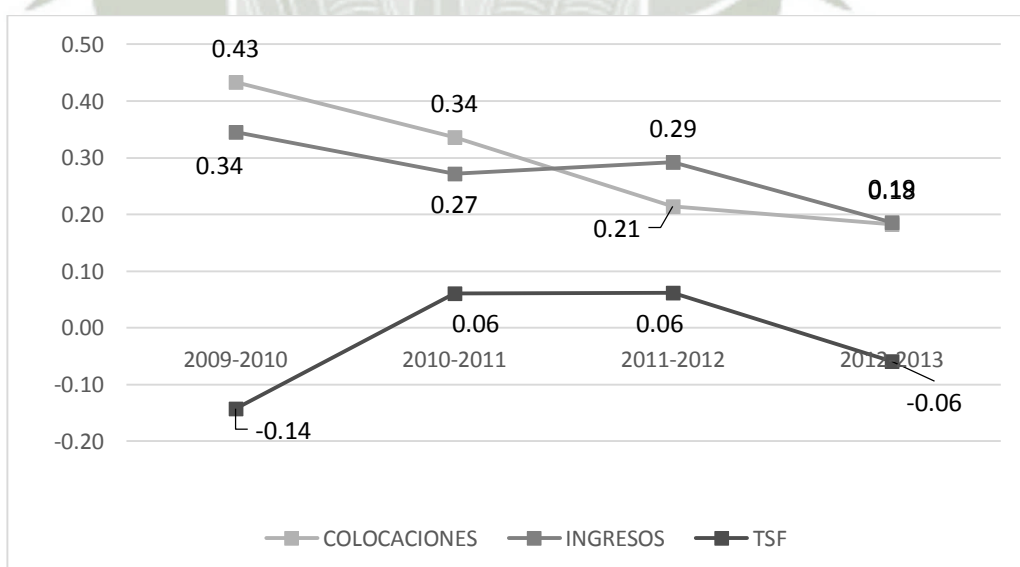


## CAPITULO III: ESTUDIO DE LA AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ. PERÍODO 2009-2013

### 3.1 MARCO CONCEPTUAL

Con los datos presentados en el capítulo I y II, se realiza el análisis de la Autosuficiencia Financiera y el crecimiento de las Empresas Financieras, mediante los indicadores propuestos, con el objetivo de determinar si efectivamente el crecimiento de Empresas Financieras es un factor relevante en la Autosuficiencia.

**Figura 11: Comparación de los Indicadores de Autosuficiencia Financiera y del Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013 (Expresado en Variaciones Porcentuales).**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

En la figura N° 11 se muestra la relación que hay en entre los indicadores de Autosuficiencia Financiera y Crecimiento de las Empresas Financieras, cabe resaltar que los datos están expresados en incrementos porcentuales.

Como se observa a lo largo del período de estudio, las Colocaciones e Ingresos muestran un incremento, sin embargo este ha sido desacelerado dado que aparecieron nuevas Empresas que incursionaron en el mercado Microfinanciero y/o algunas Empresas Financieras que salieron del mercado.

En el año 2010, se observa una caída en la TSF de 14%, debido fundamentalmente a que en este año se dio el ingreso de cinco nuevas empresas, cuyas TSF eran muy bajas, lo que se explica por elevados gastos de operación al incorporarse al mercado. Por otro lado las Colocaciones e Ingresos muestran un incremento de 43% y 34% respectivamente.

En el año 2011, se observa un incremento en la TSF de 6,1%, es decir de 1.01 a 1.07; tanto las Colocaciones como los Ingresos crecen en 34 y 27% respectivamente.

Para el año 2012 la TSF crece 6,2%, es decir de 1.07 a 1.14; incrementándose los Ingresos en 29% respecto al año anterior y las Colocaciones en 21%.

Para el 2013 como ya explico en el capítulo I, el ritmo de crecimiento de las colocaciones disminuye a solo 18%, fundamentalmente por el proceso de escisión por el cual pasaba Financiera Amérika, lo que conllevó a un crecimiento de los ingresos de solo 19% y una caída de la Tasa de Suficiencia de 5.9%, es decir de 1.14 a 1.07.

***La hipótesis queda demostrada, porque existe una relación directa entre la Autosuficiencia Financiera y el Crecimiento de las Empresas Financieras, durante el período de estudio (2009-2013). Se ha mostrado un crecimiento de estas Instituciones, medido a través de sus ingresos y colocaciones; lo que ha hecho que la Tasa de Suficiencia Financiera promedio se haya mantenido por encima de la unidad, corroborando así, que las Empresas de este sector son Autosuficientes.***



### **3.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LAS VARIABLES AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS**

---

El objetivo es realizar un estudio de regresión para determinar cuál es la relación entre las dos variables: Autosuficiencia Financiera y el Crecimiento de las Empresas Financieras.

#### **3.2.1 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA Y LAS COLOCACIONES**

Se hace un análisis transversal de regresión y correlación con un total de 36 datos, con el objetivo de determinar la relación y la influencia de las colocaciones de las Empresas Financieras en la Tasa de Suficiencia.

A continuación, observamos un cuadro comparativo del crecimiento porcentual de las colocaciones y la TSF en los diferentes períodos de estudio.

**Tabla 6: Colocaciones y la Tasa de Suficiencia Financiera de las Empresas Financieras. Período 2009-2013 (Expresado en Variaciones Porcentuales)**

AÑO	FINANCIERA	Δ CRÉDITOS	Δ TSF	AÑO	FINANCIERA	Δ CRÉDITOS	Δ TSF
2009-2010	Crediscotia Financiera	0.322	0.221	2010-2011	Crediscotia Financiera	0.374	-0.005
	Financiera Edyficar	0.386	0.113		Financiera Edyficar	0.360	-0.015
	Financiera Confianza	0.158	-0.099		Financiera Confianza	0.219	0.062
	Compartamos Financiera	0.189	0.065		Compartamos Financiera	0.311	-0.017
	Financiera TFC S.A.	0.314	0.000		Financiera TFC S.A.	-0.019	-0.041
					Financiera Efectiva	0.335	-0.010
					Financiera UNO	0.650	1.306
					Mitsui	2.776	-0.074
					Financiera Qapac	2.362	1.358
			Financiera Amerika	0.110	-0.047		
AÑO	FINANCIERA	Δ CRÉDITOS	Δ TSF	AÑO	FINANCIERA	Δ CRÉDITOS	Δ TSF
2011-2012	Crediscotia Financiera	0.049	0.025	2012-2013	Crediscotia Financiera	-0.176	-0.058
	Financiera Edyficar	0.400	-0.010		Financiera Edyficar	0.375	0.003
	Financiera Confianza	0.167	0.034		Financiera Confianza	1.553	-0.149
	Compartamos Financiera	0.249	-0.081		Compartamos Financiera	0.384	-0.032
	Financiera TFC S.A.	-0.133	-0.033		Financiera TFC S.A.	0.158	-0.054
	Financiera Efectiva	0.223	-0.027		Financiera Efectiva	0.537	-0.060
	Financiera UNO	0.459	0.184		Financiera UNO	1.382	-0.260
	Mitsui	1.246	0.023		Mitsui	0.552	0.273
	Financiera Qapac	2.881	0.786		Financiera Qapac	-0.122	0.013
	Financiera Amerika	-0.177	0.222		Financiera Amerika	0.006	-0.240
					Financiera Proempresa	0.221	-0.005

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

En la tabla N°7 se muestra el coeficiente de correlación (R) positivo y en promedio para el período de estudio 2009-2013 igual a 0.43, esto significa que existe una relación débil entre la variación porcentual de la Tasa de Suficiencia Financiera y la variación porcentual de las colocaciones de las Empresas Financieras; así mismo se muestra un coeficiente de Determinación (R<sup>2</sup>) bajo (0.19 en promedio).

**Tabla 7: Coeficientes de Correlación y Determinación de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**

Δ Colocaciones	
Δ Tasa de Suficiencia Financiera	
2009-2013	
R	0.43
R <sup>2</sup>	0.19

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

Como se observa en la tabla N° 8, en el período 2009-2010, la variación porcentual de la TSF de las Empresas Financieras se explicó en un 40% por las variaciones porcentuales en las Colocaciones y el 60% es explicado por otras variables diferentes. Para el período 2010-2011, la variación porcentual de la TSF esta explicada por las variaciones porcentuales en las Colocaciones en 15%. En el periodo 2011-2012, la variación porcentual de la TSF es representada en 67% por las variaciones porcentuales de las Colocaciones. Es importante resaltar que durante dicho período se ve el R<sup>2</sup> más alto de todo el análisis. Finalmente para el 2012-2013 solo el 8% de las variaciones porcentuales de las Colocaciones explican las variaciones porcentuales de la TSF, este es el R<sup>2</sup> más bajo durante el período de estudio.

**Tabla 8: Coeficientes de Correlación y Determinación de las Empresas Financieras por período.**

Δ Colocaciones Δ Tasa de Suficiencia Financiera				
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
R	0.63	0.39	0.82	0.29
R <sup>2</sup>	0.40	0.15	0.67	0.08

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*



### 3.2.2 ANÁLISIS DE REGRESIÓN Y CORRELACIÓN LINEAL ENTRE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA Y LOS INGRESOS

A continuación observamos un cuadro comparativo del crecimiento porcentual de los Ingresos Financieros y la TSF en los diferentes períodos de estudio.

**Tabla 9: Ingresos Financieros y Tasa de Suficiencia Financiera de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (Expresado en Variaciones Porcentuales)**

AÑO	FINANCIERA	Δ INGRESOS	Δ TSF	AÑO	FINANCIERA	Δ INGRESOS	Δ TSF
2009-2010	Crediscotia Financiera	0.229	0.221	2010-2011	Crediscotia Financiera	0.294	-0.005
	Financiera Edyficar	0.299	0.113		Financiera Edyficar	0.320	-0.015
	Financiera Confianza	0.065	-0.099		Financiera Confianza	0.173	0.062
	Compartamos Financiera	0.434	0.065		Compartamos Financiera	0.177	-0.017
	Financiera TFC S.A.	0.137	0.000		Financiera TFC S.A.	0.082	-0.041
					Financiera Efectiva	0.298	-0.010
					Financiera UNO	2.968	1.306
					Mitsui	0.651	-0.074
					Financiera Qapac	3.055	1.358
					Financiera Amerika	0.016	-0.047
AÑO	FINANCIERA	Δ INGRESOS	Δ TSF	AÑO	FINANCIERA	Δ INGRESOS	Δ TSF
2011-2012	Crediscotia Financiera	0.136	0.025	2012-2013	Crediscotia Financiera	-0.095	-0.058
	Financiera Edyficar	0.368	-0.010		Financiera Edyficar	0.352	0.003
	Financiera Confianza	0.171	0.034		Financiera Confianza	1.121	-0.149
	Compartamos Financiera	0.258	-0.081		Compartamos Financiera	0.265	-0.032
	Financiera TFC S.A.	0.050	-0.033		Financiera TFC S.A.	-0.276	-0.054
	Financiera Efectiva	0.252	-0.027		Financiera Efectiva	0.459	-0.060
	Financiera UNO	0.668	0.184		Financiera UNO	1.294	-0.260
	Mitsui	1.925	0.023		Mitsui	1.099	0.273
	Financiera Qapac	5.439	0.786		Financiera Qapac	-0.062	0.013
	Financiera Amerika	-0.089	0.222		Financiera Amerika	-0.839	-0.240
			Financiera Proempresa	0.136	-0.005		

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

En la tabla N°10 se muestra el coeficiente de correlación (R) positivo y en promedio para el período de estudio 2009-2013 igual a 0.75, esto significa que existe una relación directa entre la variación porcentual de la TSF y la variación porcentual de los Ingresos Financieros de las Empresas Financieras, así mismo se muestra un coeficiente de Determinación (R<sup>2</sup>) bajo (0.56 en promedio).

**Tabla 10: Coeficientes de Correlación y Determinación de las Empresas Financieras. Período 2009-2013**

Δ Ingresos Δ Tasa de Suficiencia Financiera	
2009-2013	
R	0.74
R <sup>2</sup>	0.56

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

Como se observa en la tabla N°11, en el período 2009-2010, la variación porcentual de la TSF de las Empresas Financieras se explicó en un 28% por las variaciones porcentuales en los Ingresos Financieros y el 72% es explicado por otras variables diferentes. Para el período 2010-2011, la variación porcentual de la TSF esta explicada por las variaciones porcentuales en los Ingresos Financieros en 97%, es importante resaltar que durante dicho período se ve el R<sup>2</sup> más alto de todo el análisis.

En el periodo 2011-2012, la variación porcentual de la TSF es representada en 76% por las variaciones porcentuales de las Ingresos Financieros. Finalmente para el 2012-2013 solo el 3% de las variaciones porcentuales de los Ingresos Financieros explican las variaciones porcentuales de la TSF, este es el  $R^2$  más bajo durante el período de estudio.

**Tabla 11: Coeficientes de Correlación y Determinación de las Empresas Financieras por período.**

	$\Delta$ Colocaciones $\Delta$ Tasa de Suficiencia Financiera			
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
R	0.53	0.98	0.87	0.17
$R^2$	0.28	0.97	0.76	0.03

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3 COMPARACIÓN DE LA TASA DE AUTOSUFICIENCIA Y LOS INDICADORES DE CRECIMIENTO POR EMPRESA FINANCIERA

---

#### 3.3.1 AMÉRICA FINANCIERA S.A.

Las colocaciones de América Financiera han disminuido en un 9% en el año 2012 respecto al año 2010, esto debido a la compra de la empresa por el Banco Financiero<sup>5</sup>, ya que producto del proceso de escisión de bloque patrimonial, los principales activos y pasivos de América Financiera migraron, es por ello que en el 2013 no se muestra colocaciones en los estados financieros de esta empresa. Por otro lado los Ingresos Financieros cayeron en 85% en el año 2013 respecto al año 2010, por las mismas razones que disminuyeron las colocaciones. Asimismo se observa una disminución en los ingresos de 83.9% del año 2013 respecto al año 2012.

**Tabla 12: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**  
**(En Variaciones Porcentuales)**

Año \ Indicador	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	-	10.96%	-17.68%	-
Ingresos	-	1.57%	-8.92%	-83.94%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

---

<sup>5</sup> Esta escisión fue beneficiosa para el Banco Financiero ya que sus activos se incrementaron en un 23,51% con respecto al 2012.

La Tasa de Suficiencia Financiera ha tenido dos tendencias claras, en el período 2010-2012 creció 16%, es decir, paso 1.10 a 1.29 debido a un decremento de 61% y 63% en provisiones y gastos operativos respectivamente. En el período 2012-2013 la TSF ha decrecido en 24%, de 1.29 a 0.98; esto se explica fundamentalmente por la escisión que estuvo pasando América.

Sin embargo con una tasa promedio de 1.10 durante el período de estudio, podemos decir que los ingresos generados por América Financiera son suficientes para cubrir sus gastos.

Durante el período de estudio se muestra la relación directa que existe entre la TSF y la variación en las Colocaciones e Ingresos Financieros a excepción del año 2012 donde la relación se ve afectada por el proceso de escisión que pasa América Financiera.

**Tabla 13: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año / Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	1.1044	1.0525	1.2861	0.9769

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3.2 COMPARTAMOS FINANCIERA S.A.

Las colocaciones de Compartamos Financiera<sup>6</sup> se han mantenido en una tendencia creciente durante el período de estudio, mostrando un incremento de 169%. Es importante resaltar que en el 2012 y 2013 la empresa ocupó el segundo lugar en monto de colocaciones en la ciudad de Arequipa y el séptimo en Lima.

En el caso de los Ingresos Financieros desde el 2009 al 2013 se incrementaron en 168% fundamentalmente por los mayores créditos otorgados.

**Tabla 14: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013 (En Variaciones Porcentuales).**

Año \ Indicador	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Colocaciones</b>	18.86%	31.12%	24.87%	38.43%
<b>Ingresos</b>	43.40%	17.70%	25.79%	26.52%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

<sup>6</sup> Hasta agosto de 2009 la denominación de esta empresa era EDPYME CRÉDITOS AREQUIPA y para ampliar su ámbito de operaciones y debido a la incorporación de nuevos accionistas se transformó a Financiera CREAM y luego por motivos de estrategia en el 2013 cambio de nombre a Compartamos Financiera.

La Tasa de Suficiencia Financiera ha tenido dos tendencias claras, en el período 2009-2010 creció 6.5%, es decir paso de 1.23 a 1.31 debido a una disminución del 22% en los gastos por Servicios Financieros; por otro lado en el período 2011-2013 la TSF ha decrecido en 11% explicado principalmente por un incremento de 142% en los gastos de administración, además de una caída en los Ingresos por Servicios Financieros y otros Ingresos.

Sin embargo con una tasa promedio de 1.23 durante el período de estudio, podemos decir que los ingresos generados por Compartamos Financiera son suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos.

Durante el período de estudio se observa la relación que existe entre la TSF y la variación en las Colocaciones e Ingresos Financieros, ante una caída en la TSF se observa una desaceleración en el crecimiento de las otras variables. Es importante resaltar que en Compartamos Financiera el incremento en los gastos es significativo, dado al aumento en las provisiones de 265% y en los gastos de operación de 200%.

**Tabla 15: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	1.23	1.31	1.29	1.19	1.15

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.3 CREDISCOTIA FINANCIERA S.A.

Las colocaciones de Crediscotia se han incrementado en un 91% del año 2009 al 2012, pero hubo una disminución en un 18% para el año 2013, debido a un incremento en la morosidad que se situó en un 7.15% y a las adecuaciones efectuadas en el portafolio de Pymes y los cambios regulatorios en el segmento de Tarjetas. Durante el 2013 el mercado de tarjetas de crédito experimentó diferentes cambios regulatorios, los cuales generaron que los diferentes emisores realicen ajustes en pro de la transparencia de la información y el mejor entendimiento del producto por el usuario (Véase Anexo 10).

Los Ingresos Financieros aumentaron en 81% en el año 2012 respecto al año 2009, al igual que las Colocaciones que disminuyeron en un 9.45% para el año 2013, explicable por las medidas de la SBS en el marco de la ley de transparencia que restringió el cobro de varios conceptos de comisiones.

**Tabla 16: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Colocaciones</b>	32.24%	37.45%	4.89%	-17.65%
<b>Ingresos</b>	22.93%	29.42%	13.59%	-9.45%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

La Tasa de Suficiencia en el período 2009-2012 creció 25% es decir de 0.97 a 1.20, debido un incremento de 68% en los ingresos y una disminución de los gastos por servicios financieros en un 20%. En el período 2012-2013 la TSF ha decrecido en 6%, de 1.20 a 1.13, esto fue producto de la disminución en los Ingresos en un 11%, es así que podemos decir que los ingresos generados por Crediscotia son suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos, y que en el año 2013 se observa una ligera disminución de los ingresos, la cual no afecta su Tasa de Suficiencia significativamente, ya que este sigue siendo mayor a la unidad.

Durante el período de estudio se observa una relación directa entre la TSF y las variaciones porcentuales en las Colocaciones e Ingresos Financieros, en los años 2009-2012 la TSF ha crecido fundamentalmente a una disminución en los gastos, y las Colocaciones e Ingresos Financieros han crecido también pero de una manera desacelerada. Y en el año 2013 cuando la TSF sufre una caída las Colocaciones y los Ingresos disminuyen.

**Tabla 17: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	0.97	1.18	1.17	1.20	1.13

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.4 FINANCIERA CONFIANZA S.A.A.

Las colocaciones de Financiera Confianza<sup>7</sup> han incrementado en 321% a lo largo del período de estudio, siendo el año 2013 el de mayor crecimiento con un 155%, como resultado de una mejora en la rentabilidad del portafolio y a la fusión con Caja Nuestra Gente. Siendo así que ese año ocupa el tercer lugar en el volumen de colocaciones de las Empresas Financieras del Perú.

En el caso de los Ingresos Financieros, estos aumentaron en un 210% durante todo el período; resaltando el año 2013 donde aumentaron en un 112%, explicable por el mayor volumen en las colocaciones.

**Tabla 18: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Colocaciones</b>	15.80%	21.86%	16.72%	155.33%
<b>Ingresos</b>	6.50%	17.28%	17.11%	112.15%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

<sup>7</sup>A fines del 2010 Caja Nuestra Gente firma un contrato de compra-venta de acciones con Financiera Confianza y recién en el 2013 la SBS aprobó la fusión por absorción.

La Tasa de Suficiencia Financiera en el período 2009-2013 disminuyó en un 16% pasando de 1.22 a 1.03, pero en promedio se mantuvo en 1.15, lo cual nos indica que los ingresos generados por Financiera Confianza han sido suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos, ya que este sea mantenido mayor a la unidad.

Se observa una relación directa entre la TSF y las variaciones porcentuales en las Colocaciones e Ingresos Financieros, en el período 2009-2012 la TSF ha crecido fundamentalmente a una disminución en los gastos, y las Colocaciones e Ingresos Financieros han crecido también pero de una manera desacelerada. En el año 2013 cuando la TSF sufre una caída las Colocaciones y los Ingresos disminuyen.

**Tabla 19: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Indicador</b>					
<b>Tasa de Suficiencia Financiera</b>	1.22	1.10	1.17	1.21	1.03

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.5 FINANCIERA EDYFICAR S.A.

Edyficar<sup>8</sup> durante el período de estudio ha tenido un crecimiento en sus colocaciones de 263% resultado logrado gracias a las campañas institucionales, la apertura de nuevas oficinas, la gestión de los asesores y el personal de soporte, y al apoyo financiero del BCP.

Sus Ingresos Financieros también han tenido un crecimiento de 217%, explicado por el incremento de las colocaciones, a pesar de la leve reducción en las tasas activas. Esto demuestra el importante crecimiento que ha tenido esta institución debido a un mayor número de clientes captados cada año, lo que la ha convertido en la Empresa Financiera con mayor bancarización en el mercado.

**Tabla 20: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013 (En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	38.59%	35.95%	39.96%	37.48%
Ingresos	29.90%	31.97%	36.82%	35.20%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

---

<sup>8</sup>A partir del 18 de marzo del 2008 según resolución SBS Nro. 676-2008 Se autorizó a funcionar como Financiera EDYFICAR.

La Tasa de Suficiencia Financiera en el año 2009 fue de 1.19 la más baja registrada en el período de estudio y se dio debido a un incremento del 49% en Gastos Financieros. Sin embargo la tasa de Suficiencia Financiera promedio durante el período de estudio es de 1.28 la más alta en comparación con otras Empresas Financieras, esto se debe a la eficiencia operativa que muestra la empresa, disminuyendo sus gastos con respecto al margen financiero de 14.25% a 13.34% y esto se logró a través de una mejora en la gestión de recursos financieros y administrativos.

Durante todo el período de estudio observamos una relación directa entre la TSF y las variaciones porcentuales en las Colocaciones e Ingresos Financieros, es así que año tras año la TSF se mantiene constante al igual que el crecimiento en las otras variables.

**Tabla 21: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año \ Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	1.19	1.33	1.31	1.30	1.30

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3.6 FINANCIERA EFECTIVA S.A.

Las colocaciones de Financiera Efectiva se han incrementado en un 151% del año 2010 al 2013, explicado por la apertura de oficinas especiales en diferentes localidades, además del notorio incremento en el nivel de ventas de las empresas vinculadas a esta financiera.

Los Ingresos Financieros han tenido un crecimiento de 137%, el año 2013 muestra un incremento de 46% debido a la adquisición de la Curacao por Tiendas EFE, además la empresa se afilió a tiendas MOTOCORP.

**Tabla 22: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	-	33.52%	22.32%	53.71%
Ingresos	-	29.79%	25.23%	45.86%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

La Tasa de Suficiencia Financiera ha caído en 9% del año 2010 al 2013, de 1.29 a 1.17 fundamentalmente por el incremento de 391% en los Gastos Financieros y mayores gastos de depreciación.

La TSF es de 1.25 en promedio durante el período de estudio, mayor a la unidad lo que nos dice que los ingresos de esta institución son suficientes como para cubrir la totalidad de sus costos, mostrando la relación que existe entre las variables de estudio.

**Tabla 23: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2010.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	1.30	1.28	1.25	1.17

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3.7 FINANCIERA NUEVA VISIÓN S.A.

En el año 2013 Nueva Visión<sup>9</sup> presenta colocaciones de S/.172, 115,000, monto inferior a las demás empresas dentro del sector; pero según la SBS superior en 5% al año anterior cuando funcionaba como Edpyme; explicado fundamentalmente por un incremento del 83% en créditos a medianas y pequeñas empresas.

En cuanto a los Ingresos Financieros el crecimiento ha sido del 8% debido a los mayores ingresos provenientes de los intereses y comisiones por créditos.

La Tasa de Suficiencia Financiera es de 1.0032 una tasa ligeramente mayor a la unidad, esto quiere decir que Nueva Visión es una empresa que con sus ingresos financieros aún pueden cubrir sus costos.

---

<sup>9</sup>Financiera Nueva Visión recién el 03 de Octubre del 2013 mediante resolución SBS Nro. 6039-2013 se autorizó su funcionamiento como Empresa Financiera, debido que anteriormente opera como EDPYME.

**Tabla 24: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	-	-	-	1.00

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3.8 FINANCIERA PROEMPRESA S.A.

En el año 2013 las colocaciones de Financiera Proempresa<sup>10</sup> se incrementaron en 22%, crecimiento inferior al resto de las empresas.

En el caso de los Ingresos Financieros, muestran un crecimiento del 14% que se explica por el avance de las colocaciones realizadas en el año.

**Tabla 25: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013 (En Variaciones Porcentuales).**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	-	-	-	22.15%
Ingresos	-	-	-	13.62%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

<sup>10</sup> La empresa inicio sus operaciones como Financiera en el año 2013.

La Tasa de Suficiencia Financiera en el período 2012-2013 disminuye en 0.53% es decir de 1.07 a 1.06 lo que se explica por una disminución en otros ingresos de 99% debido al bajo stock de bienes adjudicados disponibles para la venta.

En promedio para el año 2012 y 2013, la Tasa de Suficiencia es de 1.07 lo que muestra que sus ingresos son ligeramente superiores a sus costos.

**Tabla 26: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año \ Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	-	-	1.073	1.068

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.9 FINANCIERA QAPAQ S.A.

Las Colocaciones de Financiera Qapaq<sup>11</sup> han tenido un crecimiento rápido y continuo pasando de S/.8.694.000 en el año 2010 a S/.214.171.000 en el 2013, mostrando así un crecimiento de 1046% en este período, esto debido a que en junio de 2012, adquirió el 88.2% de las acciones de la Caja Rural de Ahorro y Crédito Promotora de Finanzas (Profinanzas), con lo que obtuvo el 98% de su capital social, y luego la absorbió.

---

<sup>11</sup>Con fines de marketing Financiera Universal cambió su nombre a Financiera Qapaq que en quechua significa “poderoso” en Octubre del 2013.

Pero las colocaciones de Qapaq disminuyeron en un 12.2% en el 2013 respecto al 2012, esto se explica por la disminución de los créditos colocados en el sector agrícola, principalmente en las zonas Selva. Asimismo, la cartera destinada al sector microcrédito también tuvo una disminución en la zona Sur, donde los clientes con montos grandes cancelaron.

En el caso de los Ingresos Financieros desde el 2010 al 2013 estos se han incrementado en 2349%, pasaron de S/. 3.205.000 a S/.78.505.000 fundamentalmente por mayores créditos otorgados. Pero al igual que las colocaciones los Ingresos Financieros, cayeron en el 2013 respecto al 2012 en 6.2%, dado que el 98.55% de los ingresos financieros son explicados por los intereses por créditos directos.

**Tabla 27: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**

Indicadores \ Período	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
<b>Colocaciones</b>	-	236.23%	288.08%	-12.20%
<b>Ingresos</b>	-	305.52%	543.90%	-6.20%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

La Tasa de Suficiencia Financiera por su parte ha mantenido una tendencia positiva con un crecimiento de 327% pasando de 0.24 a 1.03, en el 2012 cuando la empresa tiene un mayor crecimiento en sus colocaciones e ingresos Financiera Qapaq tiene una TSF de 1.01, superando la unidad y volviéndose Autosuficiente. Entonces podemos

decir que desde el 2012 los ingresos generados por Financiera Qapaq son suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos.

Durante el período de estudio observamos una relación entre la TSF y las variaciones porcentuales en las Colocaciones e Ingresos Financieros, es así que año tras año observamos un notorio crecimiento en las Colocaciones e Ingresos Financieros lo que provoca un alza continua en la TSF, siendo así que en el 2013 a pesar de la ligera caída en las Colocaciones e Ingresos, al TSF mantiene su crecimiento.

**Tabla 28: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Indicador</b>					
<b>Tasa de Suficiencia Financiera</b>	-	0.24	0.57	1.01	1.03

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.10 FINANCIERA TFC S.A.

Las Colocaciones de Financiera TFC han tenido un crecimiento dinámico incrementándose en un 14% en el período 2009-2010, en el período 2010-2012 ha decrecido en un 15% y en el año 2013 se incrementó en un 16%.

En el caso de los Ingresos Financieros han disminuido en un 6% en el 2013 respecto al 2009, y en un 28% respecto al 2012, desde el 2010 al 2013, esto se explica por la reducción del saldo de cartera de ciertos productos operados en el ámbito vehicular e inmobiliario, y la

disminución de los créditos de consumo en relación a la tienda Curacao, ya que a fines del 2012 Curacao fue comprada por EFE.

**Tabla 29: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En Variaciones Porcentuales).**

Indicadores \ Período	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	31.39%	-1.91%	-13.34%	15.75%
Ingresos	13.65%	8.25%	5.00%	-27.58%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia de la mano de los ingresos y colocaciones de TFC ha mantenido una tendencia volátil, hasta el 2012 mayor a la unidad, pero en el 2013 donde hay una disminución en los Ingresos Financieros, esta pasa a ser 0.95, disminuyendo en 12% respecto al año 2009 y en un 5% respecto al año 2012.

**Tabla 30: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Indicador \ Año	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	1.08	1.08	1.04	1.01	0.95

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

Entonces podemos decir que hasta el año 2012 los ingresos generados por Financiera TFC son suficientes para cubrir la totalidad de sus gastos, pero en el año 2013 la empresa ya no es Autosuficiente.

### 3.3.11 FINANCIERA UNO S.A.

Financiera Uno muestra un importante incremento en las colocaciones desde el año 2010 donde inicio sus operaciones de 474%, esto se explica por inauguración de Finantiendas y un notable crecimiento del sector retail.

En cuanto a los Ingresos Financieros, muestra un incremento de 1418% debido a las elevadas tasas de crecimiento en la cartera de créditos gestionada.

**Tabla 31: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	-	65.05%	45.88%	138.21%
Ingresos	-	296.83%	66.78%	129.43%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

En el período 2010-2012 la Tasa de Suficiencia creció en 173% es decir de 0.35 a 0.96 lo que se explica por el incremento de los ingresos Financieros.

Sin embargo en el año 2013 está cae a 0,71 debido a una disminución de 85% en los Ingresos por Servicios Financieros y un aumento de 183% en los Gastos Operativos, ya que la empresa realiza grandes inversiones en este rubro.

Es importante resaltar que el incremento notorio en los gastos Financieros es debido al aumento en el fondeo para financiar el crecimiento de sus colocaciones hace que la Tasa de Suficiencia Financiera a lo largo del período de estudio sea menor a la unidad lo que muestra que sus gastos son mayores a sus ingresos, esto quiere decir que la empresa no es Autosuficiente.

**Tabla 32: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	0.35	0.81	0.96	0.71

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.3.12 MITSUI AUTO FINANCE PERU S.A.

Mitsui Auto Finance muestra un importante incremento en sus Colocaciones desde el año 2010 de 1216%, así mismo en el año 2011 se logra un incremento de 277% respecto al año 2010, explicado por el auge del crédito vehicular dirigido a empresas, lo que ha implicado una mayor participación del arrendamiento vehicular.

En cuanto a los Ingresos Financieros, Mitsui Auto Finance muestra un incremento de 913%, debido a que la cartera de créditos creció abruptamente.

**Tabla 33: Crecimiento de las Empresas Financieras. Período 2009-2013  
(En Variaciones Porcentuales)**

Período Indicadores	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
Colocaciones	-	277.55%	124.65%	55.20%
Ingresos	-	65.09%	192.47%	109.88%

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia Financiera creció en 21% en el año 2013 respecto al 2010, es decir, paso de 1.13 a 1.36 lo que se explica por el incremento de las Colocaciones e Ingresos Financieros.

**Tabla 34: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año Indicador	2009	2010	2011	2012	2013
Tasa de Suficiencia Financiera	-	1.13	1.05	1.07	1.36

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.3.13 SOLUCIÓN FINANCIERA DE CREDITO DEL PERU S.A.

La empresa Solución Financiera muestra un incremento en el año 2009 de 59% en sus colocaciones. En el caso de sus Ingresos Financieros estos se incrementaron 40% principalmente por intereses y comisiones de la cartera adquirida.

La Tasa de Suficiencia es de 1.22 la cual al estar encima de la unidad se muestra como una Empresa Autosuficiente.

**Tabla 35: Tasa de Suficiencia Financiera. Período 2009-2013.**

Año	2009	2010	2011	2012	2013
Indicador					
Tasa de Suficiencia Financiera	1.23	-	-	-	-

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

### 3.4 COMPARACIÓN DE INDICADORES POR AÑOS

---

#### 3.4.1. PERÍODO 2009-2010

En el 2009 se encontraban en el mercado seis Empresas Financieras, tres de las cuales ingresaron ese año, un banco y dos EDPYMES fueron autorizadas para convertirse en empresas financieras: el Banco de Trabajo comenzó a operar como Crediscotia Financiera, empresa subsidiaria de Scotiabank, en enero del 2009 y las EDPYMES Crear y Confianza fueron autorizadas a funcionar como empresas financieras en setiembre del mismo año.

Durante el 2009 los créditos en moneda extranjera permanecieron relativamente estables, lo cual se explica mayormente por el menor dinamismo de los principales sectores vinculados al comercio exterior, como consecuencia de la crisis internacional y por la significativa apreciación del nuevo sol (8%). En tanto, los créditos en moneda nacional continuaron registrando una tendencia positiva. Es por ello que en el año 2009 las colocaciones de las Empresas Financieras tuvieron un crecimiento en promedio de 36%, siendo las variaciones más significativas las de los créditos destinados a microempresas y consumo, que al cierre del año representaron el 52,1% y 38,1% de la cartera de créditos, respectivamente.

En el 2010 la cantidad de Empresas Financieras se elevó a diez, debido a la salida de Solución Financiera de Crédito y el ingreso de Financiera Efectiva, Financiera Universal (QAPAQ), Financiera UNO, América Financiera y Mitsui Auto Finance.

Financiera Efectiva paso de ser una Edpyme a una Empresa Financiera. Financiera Universal (QAPAQ) se creó en el 2009 pero fue recién en el 2010 que inició sus operaciones. Financiera UNO inició operaciones en Mayo del 2010. América Financiera inició sus operaciones en 1995 como una empresa especializada en arrendamiento financiero y factoring y recién en mayo de 2010 fue autorizada para operar como Empresa Financiera. Y por último Mitsui Auto Finance pasó de ser una empresa especializada en leasing a una Empresa Financiera en agosto del 2010.

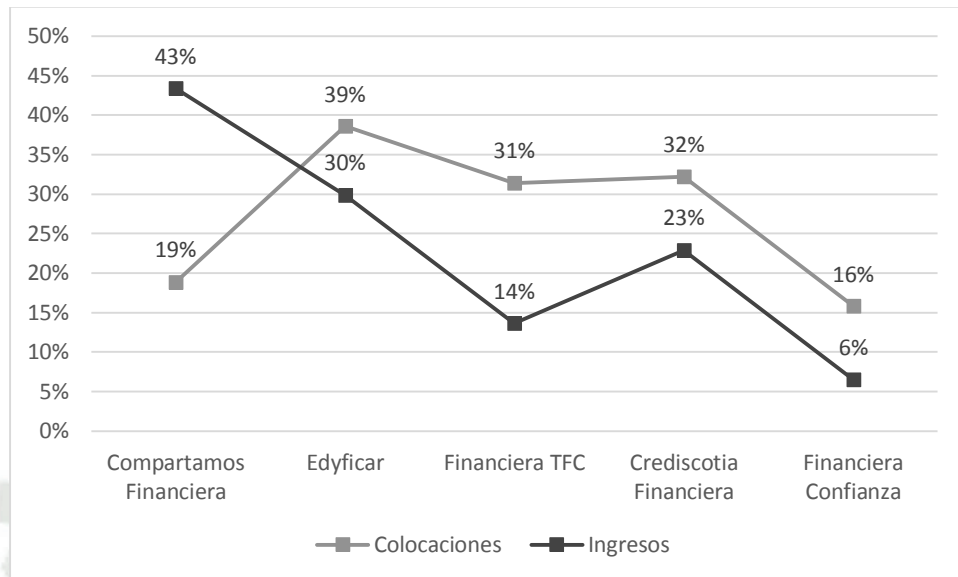
Al finalizar el 2010, el sistema de empresas financieras contaba con un saldo de activos de 6 037 millones de nuevos soles (equivalente a 2 149 millones de dólares), lo que representa un incremento de 2 mil millones de activos respecto del cierre del 2009.

Los créditos del grupo de empresas financieras crecieron en 43,7% y al cierre del 2010 estuvieron concentrados principalmente en los segmentos de consumo, a microempresas y pequeñas empresas, con participaciones de 34,7%, 30,7% y 22,4% de la cartera crediticia, respectivamente. Los depósitos crecieron en 27%, lo que se debió principalmente al crecimiento de los depósitos a plazo.

En el caso de los Ingresos Financieros en el 2009, estos se incrementaron en un promedio 33%, explicado por el incremento de las colocaciones en este sector.

Para el 2010 el incremento fue en promedio 23%, explicado por el incremento de las colocaciones en este sector.

**Figura 12: Comparación de las Colocaciones e Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En variaciones Porcentuales)**



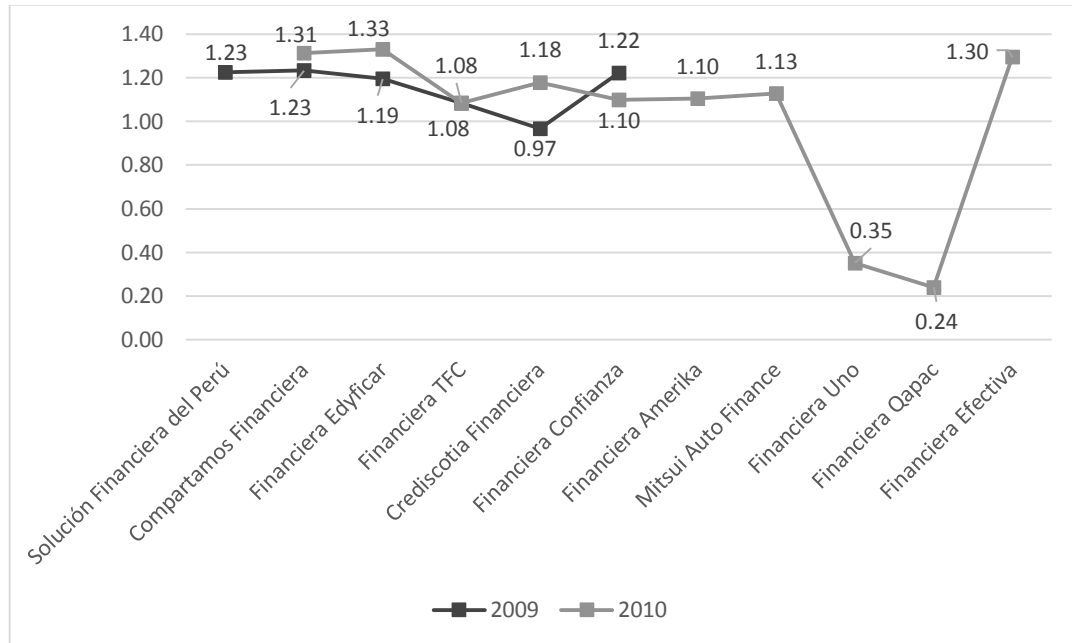
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia Promedio en el 2009 es de 1.15, lo que muestra que este año las Empresas fueron Autosuficientes, sin embargo Crediscotia a pesar de ser la empresa con más del 51% de participación en Créditos Directos presenta una tasa menor a la unidad lo que quiere decir que al ser una empresa que recién ingreso al mercado sus gastos superaron sus ingresos.

Para el año 2010 la Tasa de Suficiencia Promedio es de 1.01, promedio menor al del año anterior dado que la TSF de Financiera Qapaq es muy baja debido que este recién ingreso al mercado lo cual conlleva a que esta tenga más gastos que ingresos.

**Figura 13: Comparación de la TSF de las Empresas Financieras.  
Período 2009-2013.**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

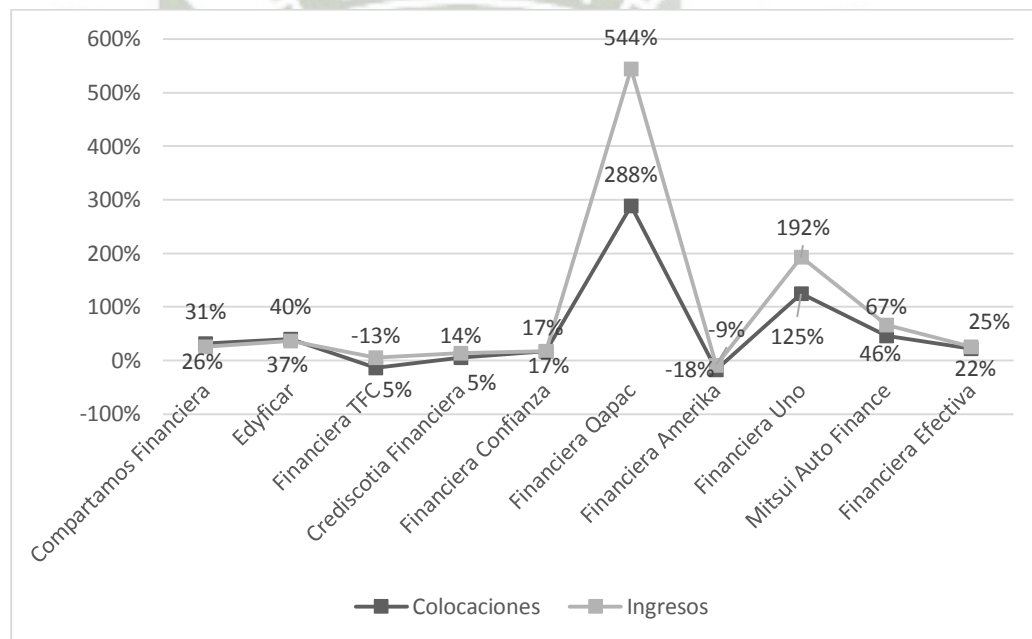
### 3.4.2. PERÍODO 2010-2011

En el 2011 la cantidad de Empresas Financieras se mantuvo en 10. Los créditos del grupo de empresas financieras creció en 32,8% respecto al año 2010; y al cierre de 2011 estuvieron concentrados principalmente en los segmentos de consumo, a microempresas y pequeñas empresas, con participaciones de 34,8%, 31,7% y 23,4% de la cartera crediticia, respectivamente.

Los depósitos crecieron en 75%, lo que se debió principalmente al incremento de los depósitos a plazo.

En el caso de los Ingresos Financieros estos se incrementaron en un promedio 80% en comparación al 2010, explicado por el incremento de las colocaciones en este sector.

**Figura 14: Comparación de las Colocaciones e Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En variaciones Porcentuales)**

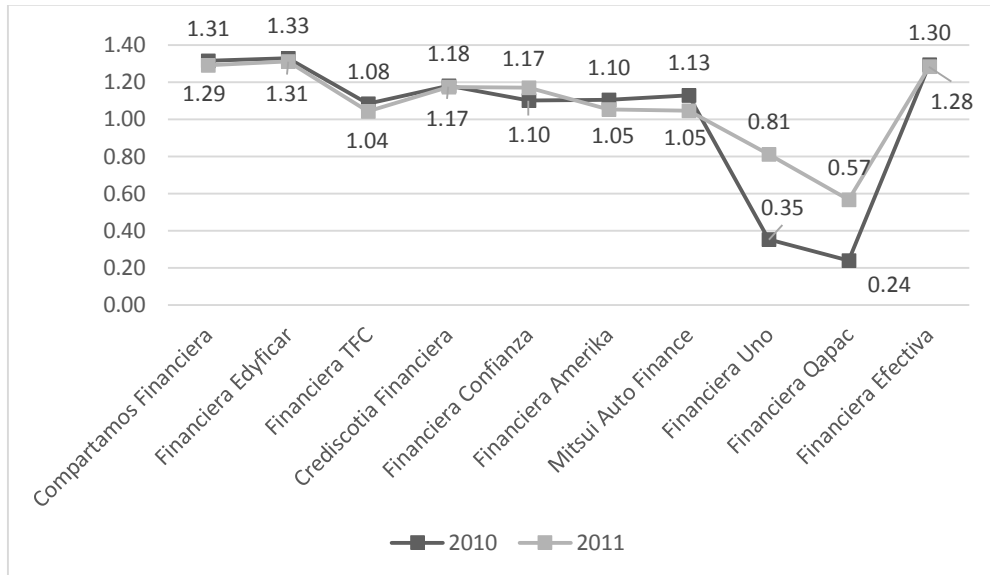


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia Promedio es de 1.07, mayor al del año anterior debido al crecimiento importante que presentan Financiera Qapaq y Financiera Uno en este indicador.

**Figura 15: Comparación de la TSF de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

### 3.4.3. PERÍODO 2011 - 2012

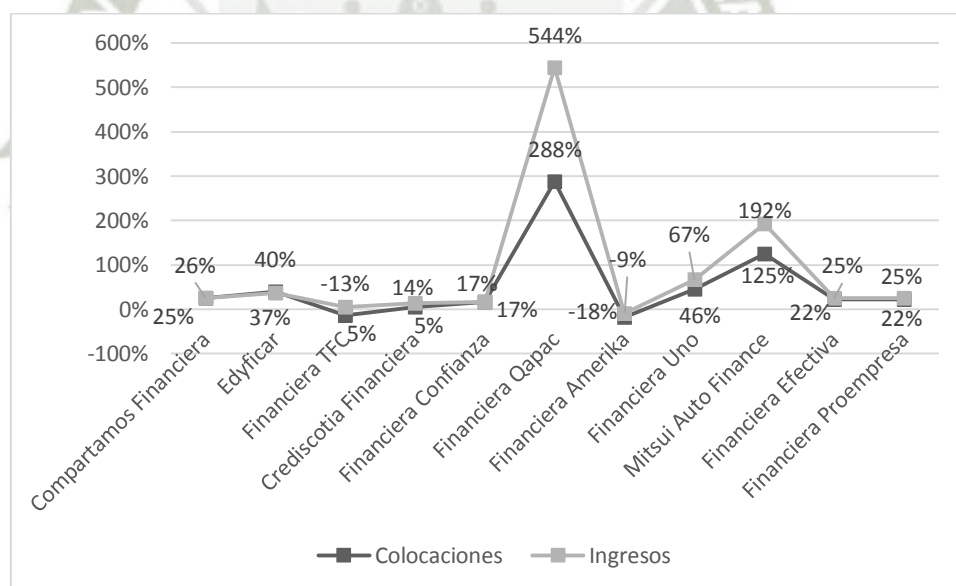
En este año la cantidad de Empresas Financieras se incrementa a 11, dado que la Edpyme Proempresa consigue la autorización de la SBS para operar como entidad financiera. Cuatro de estas entidades se dedican, principalmente, a financiar créditos de consumo, seis a financiar créditos a la pequeña y microempresa y una a financiar créditos a la mediana empresa. De esta manera, un tercio de la cartera de este grupo de empresas se dirige a consumo y un 60% a financiar micro y pequeñas empresas.

Los créditos del grupo de Empresas Financieras crecieron 22,4% en 2012, lo que se debe al aumento de los créditos a pequeñas empresas;

mientras que los depósitos crecieron en 56%, debido principalmente al crecimiento de los depósitos a plazo (58,9%). Cabe señalar que parte de este aumento es explicado por la absorción de CRAC Profinanzas por Qapaq.

Las colocaciones crecieron en 54% en promedio, lo que se debió principalmente al crecimiento rápido de Financiera Qapaq y Mitsui Auto Finance. En el caso de los Ingresos Financieros estos se incrementaron en un promedio 92%, explicado por el incremento de las colocaciones en este sector.

**Figura 16: Comparación de las Colocaciones e Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En variaciones Porcentuales)**

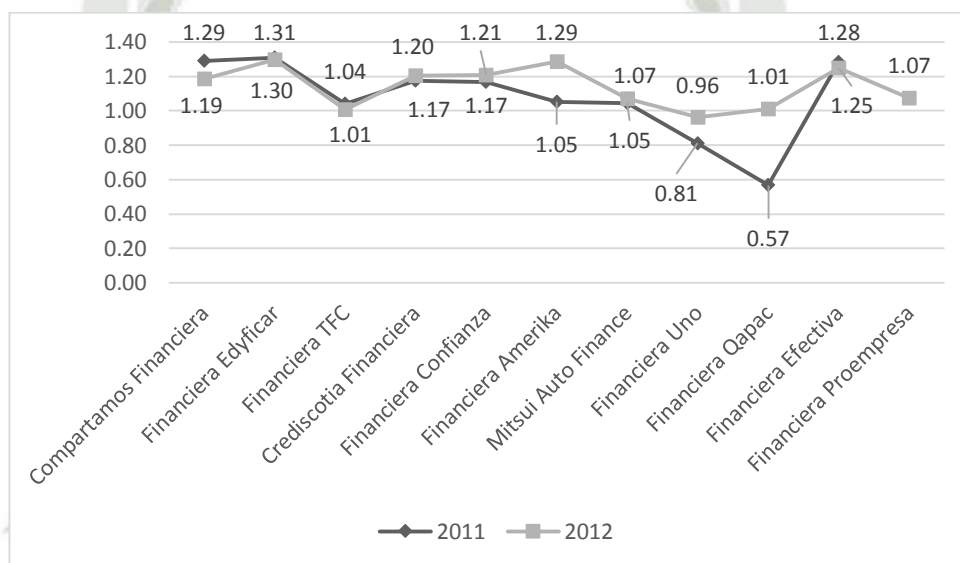


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia Promedio es de 1.14, promedio mucho mayor al de los años anteriores, dado que la TSF de muchas Empresas Financieras se incrementó, es decir las Empresas Financieras son más Autosuficientes que los años anteriores.

**Figura 17: Comparación de la TSF de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

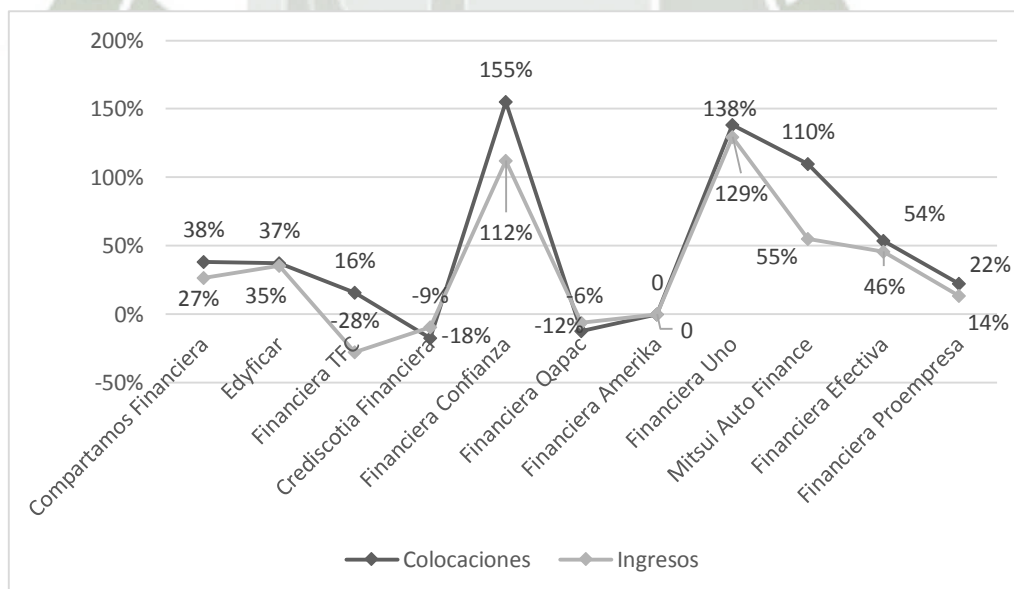
#### 3.4.4. PERÍODO 2012-2013

Al cierre del 2013, el grupo de Empresas Financieras estaba conformado por 12 entidades y explicaba el 4,9% del saldo de créditos y el 2,3% del saldo de depósitos del sistema financiero. En octubre del 2013 Nueva Visión empieza a funcionar como Empresa Financiera.

Los créditos otorgados por las Empresas Financieras crecieron en 18,5% incremento similar al registrado en los créditos del sistema financiero en su conjunto (18,7%), esto se debió principalmente a que Empresas como Crediscotia y Qapaq tuvieron una desaceleración en sus Colocaciones, a lo que se sumó la escisión de América por Banco Financiero haciendo que este año no se presenten Colocaciones. Los créditos destinados a las pequeñas, microempresas y los créditos de consumo alcanzaron participaciones de 62,7% y 33,8%, respectivamente.

En el caso de los Ingresos Financieros estos se incrementaron en un promedio de 31%.

**Figura 18: Comparación de las Colocaciones e Ingresos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013. (En variaciones Porcentuales)**

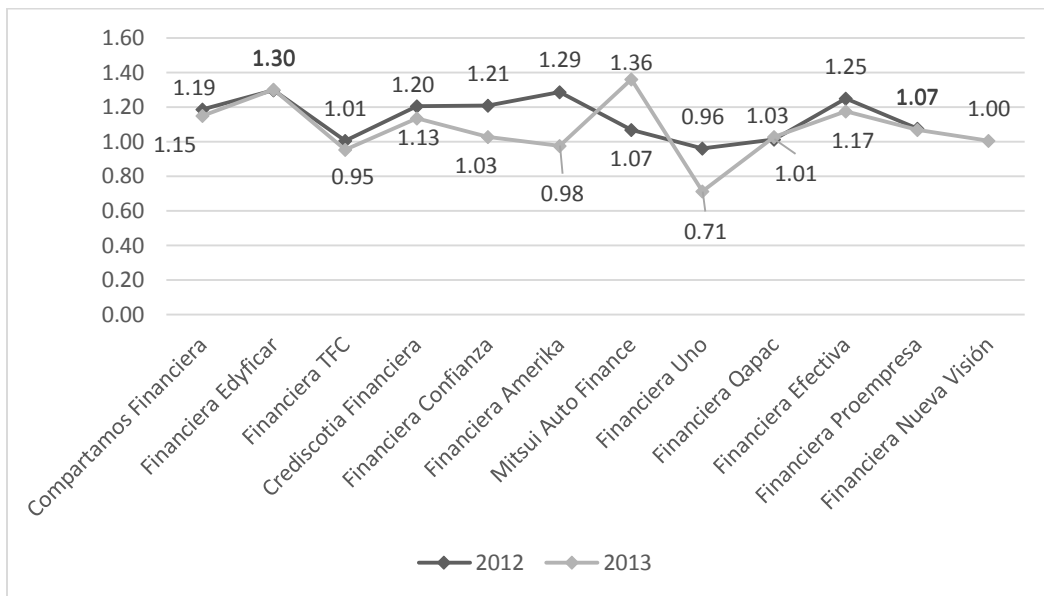


Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

La Tasa de Suficiencia Promedio este año es de 1.07, el cual es menor al del año anterior pero sigue siendo mayor a la unidad, es decir las Empresas Financieras son Autosuficientes.

**Figura 19: Comparación de la TSF de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**



Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

## CONCLUSIONES

---

### CONCLUSIÓN N°1:

En la presente tesis se demostró que existe una relación directa entre el Crecimiento que presentan las Empresas Financieras y su nivel de Autosuficiencia Financiera; durante el período de estudio se observa que tanto las colocaciones e ingresos muestran un incremento, sin embargo este ha sido desacelerado debido a que aparecieron nuevas Empresas que incursionaron en el sector Microfinanciero y/o algunas Empresas Financieras que dejaron de tener actividad o salieron del mercado. Por otro lado la TSF promedio se ha mantenido por encima de la unidad a lo largo de estos cinco años, siendo resultado del crecimiento sostenido de estas entidades.

### CONCLUSIÓN N°2:

Se realizó un análisis de regresión y correlación lineal con el objetivo de encontrar la influencia de las Colocaciones y los Ingresos Financieros de las Empresas Financieras en la Tasa de Suficiencia Financiera.

La influencia de los Ingresos Financieros en la Tasa de Suficiencia Financiera es mayor a la influencia de las Colocaciones.

- a) La TSF está influenciada en 74% por las variaciones porcentuales de los Ingresos Financieros y el 26% restante son otros factores que no intervienen en el modelo.
- b) Por otro lado la TSF está influenciada en 43% por las variaciones porcentuales de las Colocaciones y el 57% restante son otros factores que no intervienen en el modelo Colocaciones.

## CONCLUSIÓN N°3:

El Sistema Financiero Peruano está compuesto por: Sistema Bancario, Empresas Financieras, Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales de Ahorro y crédito y EDPYMES.

Mediante el estudio realizado, se muestra que las Empresas Financieras son las Instituciones Microfinancieras que mayor crecimiento han tenido durante el período de estudio. En los últimos 5 años el crecimiento de las colocaciones ha sido del 175%, este incremento ha sido consistente y muestra el importante momento que vive el sector Microfinanciero en el Perú. La gran competitividad en este mercado ha hecho que haya una disminución de tasa de interés lo que favorece al incremento de créditos.

- a) En el caso de las colocaciones, para el total de la Banca muestran un crecimiento de 93%, las Empresas Financieras 175%, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito 77%, las Cajas Rurales de Ahorro y crédito 18% al igual que las EDPYMES.
- b) En el caso de los Ingresos Financieros, para el total de la Banca muestran un crecimiento de 59%, las Empresas Financieras 162%, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito 58%, las Cajas Rurales de Ahorro y crédito 3% mientras que las EDPYMES 24%.

## CONCLUSIÓN N°4:

Una empresa con mayor Autosuficiencia Financiera, puede cubrir de manera eficiente sus gastos de operación y cuenta con un fondo que en muchos casos va reduciendo las deudas de la empresa; además la institución puede obtener una mayor calificación debido a que el riesgo de impago disminuye.

En el estudio se observa que las Empresas Financieras muestran una Tasa de Suficiencia Financiera promedio de 1.53, superior al de la Banca que es de 1.40, las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito 1.20, las Cajas Rurales de Ahorro y crédito 1.08 al igual que las EDPYMES, lo que demuestra que las EF son más Autosuficientes ya que cubren con mayor margen sus costes.

## CONCLUSIÓN N°5:

En el estudio se muestra que las principales Fuentes de Financiamiento de las Empresas Financieras son los Adeudos, Depósitos y emisiones de instrumentos de deuda (bonos).

- a) En los años 2009, 2010 y 2011 la principal fuente de fondeo que tienen las empresas Financieras son los Adeudos con 59%, 53% y 48% respectivamente.
- b) En los años 2012 y 2013 las captaciones (depósitos), obtenidas de personas naturales y jurídicas, se convierten en la principal fuente de financiamiento con 53% y 49% respectivamente.

Sin embargo debido a que la mayoría de entidades que hoy conforman el sector de Empresas Financieras en el Perú, en un inició fueron EDPYMES todavía se observa fuertes sumas de fondeo por parte de capital extranjero y en menor cuantía nacional por parte de COFIDE u otro tipo de Instituciones.

Cabe resaltar que existen Empresas Financieras con gran respaldo económico que no captan depósitos del público y utilizan como fuente de fondeo su patrimonio, debido a que les resulta más económico optar por sus recursos propios para poder operar, este es el caso de América Financiera S.A, Financiera Uno S.A. y Mitsui Auto Finance Perú S.A.

#### CONCLUSIÓN N°6:

La Empresa Financiera más grande en el mercado es Crediscotia Financiera que concentra el 40% del total de colocaciones, a lo largo del período de estudio. Seguida de Financiera Edyficar con 23%.

Edyficar presenta la mayor Tasa de Suficiencia Financiera promedio en el período de estudio con 1.29, lo que la convierte en la empresa más Autosuficiente del Sector Financiero, seguida por Financiera Efectiva con una tasa de 1.25.

## RECOMENDACIONES

---

### RECOMENDACIÓN N°1:

Durante el desarrollo de la investigación se ha observado que las Provisiones por créditos morosos se han incrementado sustancialmente, aumentando los gastos, haciendo que la Tasa de Suficiencia Financiera en algunos casos llegue a ser menor a la unidad; para evitar que esto suceda se recomienda que exista una mayor regulación de las Entidades del Sistema Microfinanciero Peruano en la evaluación y calificación crediticia, sobre todo en los créditos de consumo (Tarjetas de Crédito y Préstamos de Libre Disponibilidad) y los préstamos a la Pequeña y Microempresa.

### RECOMENDACIÓN N°2:

Sería recomendable que se realicen Estudios en el Perú acerca de los factores que influyen en el comportamiento de la Tasa de Suficiencia Financiera, así como el comportamiento que han tenido las Empresas del Sistema Financiero en los últimos años.

### RECOMENDACIÓN N°3:

Para la conclusión N° 5, se recomienda que las Empresas Financieras mejoren sus políticas de fondeo, ya que hay casos en los que la Tasa de Suficiencia es menor que la unidad lo que habla de un riesgo que la empresa debe cubrir.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

---

Artículos en portales Web:

- ALBA, Marco  
2013 “Ocho Microfinancieras saldrían del Mercado” Diario Gestión.  
Obtenido el 8 de Octubre del 2014. En: <  
<http://gestion.pe/economia/ocho-microfinancieras-saldrian-mercado-2078460>>
- ASBANC  
s.f. “Instituciones Financieras”. En: ASBANC. Fecha de consulta:  
22/10/14. <http://www.asbanc.pe/ContenidoWeb/Default.aspx?ref=8&content=56>
- BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU  
2011 “Glosario de Términos Económicos”. En: Banco Central De Reserva  
Del Perú. Fecha de consulta: 21/10/14. <  
<http://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/glosario.html>
- EQUILIBRIUM  
s.f. Informes y Artículos. Obtenido el 20 de Octubre del 2014.  
<[http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)> (Octubre 2009)  
“Análisis del Sector Microfinanciero Peruano” cifras a junio de 2009.  
Obtenido el 20 de Octubre del 2014. En:  
<[http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)>

(Octubre 2010) “Análisis del Sector Microfinanciero Peruano” cifras a junio de 2010. Obtenido el 20 de Octubre del 2014. En: [http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)

- **COMPARTAMOS FINANCIERA**  
s.f. “Memoria Anual 2012”. Fecha de consulta: 17/10/2014.  
<<http://www.compartamos.com.pe/>>
- **CREDISCOTIA FINANCIERA**  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 09/10/2014  
<<http://www.crediscotia.com.pe/>>
- **FINANCIERA NUEVA VISIÓN**  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 17/10/2014.  
<<http://www.nuevavision.com.pe/>>
- **FINANCIERA EDYFICAR**  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 17/10/2014.  
<<http://www.edyficar.com.pe/>>
- **FINANCIERA PROEMPRESA**  
s.f. “Información Financiera”. Fecha de consulta: 17/10/2014.  
<<http://www.proempresa.pe/>>
- **FINANCIERA EFECTIVA**  
s.f. Fecha de consulta: Fecha de Consulta: 18/10/2014.  
<<http://www.efectiva.com.pe/>>

- FINANCIERA CONFIANZA  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 11/10/2014.  
<<http://www.fconfianza.com.pe/>>
  
- FINANCIERA QAPAQ  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 04/10/2014.  
<<http://www.financierauniversal.com.pe/>>
  
- FINANCIERA AMÉRIKA  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 05/10/2014.  
<<http://www.financieraAmérika.com.pe/>>
  
- FINANCIERA TFC  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 08/10/2014.  
<<http://www.financieratfc.com.pe/>>
  
- MITSUI AUTO FINANCE  
s.f. “Memoria Anual 2013”. Fecha de consulta: 07/10/2014.  
<<http://www.maf.com.pe/>>
  
- QUISPE Zenon et al.  
2011 “El Exitoso Desarrollo de las Microfinanzas en el Perú”. En: Banco Central de Reserva del Perú. Fecha de consulta: 25/05/2014. <<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-151/moneda>>
  
- SUPERINTENDENCIA DE BANCA SEGUROS Y AFP (SBS)  
2011 “Términos e Indicadores del Sistema Financiero”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de

- consulta:21/10/14.<<http://www.smb/publicaciones/glosario.htm>  
| >
- s.f. Boletín Estadístico. Docente. Fecha de consulta: 13/08/2014  
[http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER\\_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148](http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=148)
- 2009 “Memoria Anual”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de consulta:23/10/14.  
[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub\\_memorias/memo2009\(2\\_06\\_2010\).pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/memo2009(2_06_2010).pdf)
- 2010 “Memoria Anual”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de consulta:23/10/14.  
[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub\\_memorias/memoria\\_2010.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/memoria_2010.pdf)
- 2011 “Memoria Anual”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de consulta:23/10/14.  
[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub\\_memorias/Memoria\\_2011\\_2.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/Memoria_2011_2.pdf)
- 2012 “Memoria Anual”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de consulta:23/10/14.  
<[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub\\_memorias/2014-04-10-Memoria\\_SBS\\_en\\_Espa%C3%B1ol\\_2012.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/2014-04-10-Memoria_SBS_en_Espa%C3%B1ol_2012.pdf)
- 2013 “Memoria Anual”. En: Superintendencia de Banca Seguros y AFP. Fecha de consulta:23/10/14.

[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub\\_memorias/20140529-MemoriaSBS2013-RevAC.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pub_memorias/20140529-MemoriaSBS2013-RevAC.pdf)

- SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES

s.f. Información Financiera. Fecha de consulta: 10/07/2014  
<<http://www.smv.gob.pe>>

(Octubre 2011) “Análisis del Sector Microfinanciero Peruano” cifras a junio de 2011. Obtenido el 20 de Octubre del 2014. En: <[http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)>

(Octubre 2012) “Análisis del Sector microfinanciero Peruano” cifras a junio de 2012. Obtenido el 20 de Octubre del 2014. En: <[http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)>

(Octubre 2013) “Análisis del Sector Microfinanciero Peruano” cifras a junio de 2013. Obtenido el 20 de Octubre del 2014. En: <[http://www.equilibrium.com.pe/nov\\_informes.html](http://www.equilibrium.com.pe/nov_informes.html)>

Documentos en línea:

- APOYO Y ASOCIADOS (Octubre, 2011) “ Informe Sectorial de Microfinanzas”. Obtenido el 22 de Octubre del 2014.
- BARRANTES, LUCIA (s.f). “Determinantes del margen de intermediación en el caso peruano”. Obtenido el 7 de Octubre del 2014 en <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Estudios-Economicos/03/Estudios-Economicos-3-4.pdf>

- DEL POZO LOAYZA, C. (2008). “Nivel de Competencia en las Microfinanzas, Evidencia para el Peru”. Pag.29. Obtenido en Setiembre 2014. En: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Encuentro-deEconomistas/XXVI-EE2008S15PAPERPDF>
- DILOGA ONLINE (2015). “Fuentes de Fondeo en la Banca”. Obtenido el 14 de Febrero del 2015. En: [http://www.dialogaonline.org.mx/index.php?qa=805&qa\\_1=qu%C3%A9-son-las-fuentes-de-fondeo-en-la-banca](http://www.dialogaonline.org.mx/index.php?qa=805&qa_1=qu%C3%A9-son-las-fuentes-de-fondeo-en-la-banca)
- GUTIERREZ, JORGE (2012). “Las Microfinanzas en el marco de la Financiación del Desarrollo: Compatibilidad y/o Conflicto entre Objetivos Sociales Y Financieros”, España, obtenido el 25/05/2014, en:<[https://addi.ehu.es/bitstream/10810/6872/6/Tesis\\_jorge\\_gutierrez.pdf](https://addi.ehu.es/bitstream/10810/6872/6/Tesis_jorge_gutierrez.pdf)
- GIBBONS DAVID ET. AL. (1999). “El reto de la Cumbre del Microcrédito”. Obtenido el 05 de Junio del 2014. En: <[http://www.redcamif.org/uploads/tx\\_rtgfiles/challengespapersp](http://www.redcamif.org/uploads/tx_rtgfiles/challengespapersp)>
- MINZER, RODOLFO (2011). “Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño”. Obtenido el 6 de Octubre del 2014 en <<http://archivo.cepal.org/pdfs/2011/S2011012.pdf>>
- MEJÍA HIPÓLITO (2013) “Ocho Microfinancieras saldrían del Mercado” Diario Gestión. Obtenido el 8 de Octubre del 2014. En: <<http://gestion.pe/economia/ocho-microfinancieras-saldrian-mercado-2078460>>

- MERINO BRUNO Y CONTRERAS EFRAÍN (2014 Septiembre) “Informe de Clasificación”. Obtenido el 18 de Octubre del 2014 en <[http://www.equilibrium.com.pe/.](http://www.equilibrium.com.pe/)>
- PACIFIC CREDIT RATINGS (Enero, 2010) “Informe Sectorial, Sector Microfinanzas en el Perú” Obtenido el 22 de Octubre del 2014. En: <[www.ratingspcr.com/archivo/publicaciones19/pdf](http://www.ratingspcr.com/archivo/publicaciones19/pdf)>

Tesis:

DIAZ, Úrsula / SERRANO, Claudia

2014 “Influencia del Riesgo Crediticio en la Rentabilidad de las Instituciones Financieras no Bancarias del Perú, 2008 – 2012”. Universidad Católica de Santa María.

GUTIERREZ, Jorge

2009 “Las Microfinanzas en el marco de la financiación del desarrollo: compatibilidad y/o conflicto entre objetivos sociales y financieros”. Tesis Doctoral. Universidad del País Vasco

## ANEXOS

---

### ANEXO 1: PLAN DE TESIS

#### 1.1. PLANTEAMIENTO TEÓRICO

#### 1.2. PROBLEMA (DENOMINACIÓN)

**“Estudio del Crecimiento de las Empresas Financieras y su nivel de Autosuficiencia Financiera en el Perú. Período 2009-2013”.**

#### 1.3. DESCRIPCIÓN:

Se observa que el crecimiento que tienen las Empresas Financieras es más del 20%, debido principalmente a un importante dinamismo del sector financiero. En los últimos 10 años hemos visto que más empresas financieras han otorgado crédito a microempresas con lo cual se ha incrementado la competencia en este sector y se ha reducido la tasa de interés promedio desde 55% en 2002 a casi 30% en el 2013, esto ha permitido aumentar el volumen de los créditos lo que implica un crecimiento de más del 10%. Esto se ha generado debido a un buen clima de inversiones, sin embargo aún existen segmentos que no ha sido captados, además el costo de los créditos aún es muy elevado en comparación con otros países esto se debe fundamentalmente a que las Microfinanzas enfrentan costos más altos al procesar montos pequeños y dirigidos a clientes sin historial crediticio. (Banco Central de Reserva del Perú 2011)

Las colocaciones del sector Microfinanciero iniciaron el 2014 con un crecimiento de 8.5%, en relación a enero de 2013, informó la Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (Diario Gestión 2014)

En el caso de las Empresas Financieras, estas han incrementado su participación en colocaciones en el sector Financiero del 3% en el 2006 a casi el 5% en el 2013. Crediscotia concentra alrededor del 40% en participación de créditos directos, seguida por financiera Edyficar con 26% que muestra un notable crecimiento a lo largo de los últimos años. (Equilibrium 2013)

En el Perú, Instituciones como La CAF apoya el fortalecimiento institucional de las entidades Financieras con algunos recursos no reembolsables para fomentar la transferencia de tecnología y buenas prácticas a estos intermediarios. (Diario Gestión 2014)

Según Rolando Arellano (2014) en la actualidad existen ciudades como Juliaca, Ica y Arequipa donde las Instituciones Microfinancieras (Empresas Financieras y Cajas Municipales) tienen mayor presencia en cuanto a captaciones de dinero que los bancos.

El término Autosuficiencia Financiera hace referencia a como las instituciones obtienen fondos para realizar su actividad comercial. Es decir que a través de sus ingresos financieros puedan cubrir no solo sus costes de funcionamiento sino también sus costes financieros de capital. Para analizar la actuación y los resultados de las Empresas Financieras, se toma en cuenta el entorno inflacionario y el apoyo que reciben de terceros como gobiernos o donantes en forma de subsidios implícitos. Es a partir de estos resultados que se puede entender la posible viabilidad comercial de sus operaciones de servicios financieros. (CASHPOR Financial and Technical Services 2000).

De acuerdo a los datos expuestos se demuestra el importante y potencial crecimiento que han tenido las Empresas en el Perú, en especial las empresas Financieras; lo que ha hecho que se convierta en una fortaleza para nuestra economía, por su aporte al crecimiento económico, la generación de empleo y la lucha contra la pobreza. Siendo considerado como una verdadera fuente de oportunidades.

De la autosuficiencia Financiera de las Empresas financieras depende la ampliación de los servicios financieros a las microempresas, y por ende su crecimiento como instituciones.

Es importante para las Empresas Financieras conseguir la Autosuficiencia Financiera ya que de esto puede depender que tengan un mayor crecimiento, atiendan y beneficien a un considerable número de familias sin recursos. (Gibbons David et. al.)

La Autosuficiencia Financiera como variable fundamental para impulsar el crecimiento de las Empresas Financieras debe ser analizada. Tener mayor Autosuficiencia Financiera implica un mejor servicio para los prestatarios de escasos recursos, incremento de clientes y hace que las Empresas Financieras sean más rentables y puedan obtener mayores oportunidades de fondos provenientes de capitales privados.

En esta tesis se busca analizar la relación y el grado de influencia que tiene esta tasa en el crecimiento de las Empresas Financieras para el período 2009-2013.

El crecimiento de las Empresas Financieras se va medir a partir del incremento de las colocaciones en los últimos 5 años, así como la variación de los ingresos. También tomaremos como información importante el incremento de las Empresas Financieras en el mercado Financiero Peruano.

Entonces cuanto mayor sea su Autosuficiencia Financiera (respaldo financiero) mayores serán los clientes que podrán atender y esto significara mayor rentabilidad para las Empresas Financieras, además también permitirá que los empresarios puedan acceder a mayores créditos y de esta manera incrementar la inversión. Lo que se traducirá en un mayor crecimiento económico del país.

**Campo:** Ciencia Económico Administrativas

**Área:** Ingeniería Comercial

**Línea:** Finanzas

### 1.2.1 Tipo de Problema:

El estudio a realizarse es de carácter descriptivo y explicativo, debido a que el objetivo de la investigación es determinar si la Autosuficiencia de las Empresas Financieras, influye o se relaciona con el crecimiento de las mismas, tomando como ámbito todas las Empresas Financieras del Perú en el período de 2009 – 2013.

### 1.2.2 Variables:

#### (a) Análisis de Variables:

- **Variable Dependiente:** Autosuficiencia Financiera
- **Variable Independiente:** Crecimiento de las Empresas Financieras

**(b) Operacionalización de Variables:**

Variables	Indicadores
<b>Variable Independiente: Crecimiento de las Empresas Financieras</b>	- Porcentaje de crecimiento de las Colocaciones de las Empresas Financieras en millones de soles : $(\text{Colocaciones } n - \text{Colocaciones } n-1) / \text{Colocaciones } n-1$
	- Porcentaje de crecimiento de los Ingresos de las Empresas Financieras en millones de soles : $(\text{Ingresos } n - \text{Ingresos } n-1) / \text{Ingresos } n-1$
<b>Variable Dependiente: Autosuficiencia Financiera</b>	- Tasa de Suficiencia Financiera $TSF = (\text{Ingresos Financieros} + \text{Otros ingresos}) / (\text{Gastos Financieros} + \text{Otros Gastos Financieros} + \text{Provisiones por créditos morosos} + \text{Gastos Operativos})$

*Fuente: Propia*

*Elaboración: Propia*

**1.2.3 Interrogantes básicas:**

- ¿El Crecimiento de las Empresas Financieras influye en la Autosuficiencia Financiera?
- ¿Las Empresas Financieras son Autosuficientes?
- ¿Cuál será el monto de los créditos brindados por las Empresas Financieras?
- ¿Cuál ha sido la tendencia de los Ingresos de las Empresas Financieras en el período 2009-2013?

- ¿Se genera un beneficio incremental para las Empresas Financieras cuando tienen mayor grado de Autosuficiencia?
- ¿Cuál es la participación de las Empresas Financieras en el Mercado?

### 1.3 JUSTIFICACIÓN:

- **Económica:**

La realización de esta investigación es de tipo Económica y se justifica porque es importante el aporte que las Inversiones que se hacen con el dinero prestado por las Empresas Financieras brindan al crecimiento económico de nuestro país. En este sentido un mayor acceso a financiamiento permitirá lograr que el sector siga desarrollándose y se vuelva más eficiente.

- **Empresarial:**

El sector Microfinanciero en este caso las Empresas Financieras son fundamentales para el sector empresarial, ya que ellos son los que captan a este segmento denominado Microempresarial. Es decir atienden al sector no Bancarizado, permitiéndoles un fácil acceso al crédito lo que impulsa la creación de empresas, y el fortalecimiento de capitales.

Esto a su vez permite incremento de empleos que se traduce en mayor crecimiento de la economía peruana.

## 1.4 OBJETIVOS :

### **General:**

Determinar si el Crecimiento de las Empresas Financieras en el Perú influye en su nivel de Autosuficiencia.

### **Específicos:**

- Cuantificar y analizar el crecimiento de las Colocaciones de las Empresas Financieras en el Perú durante el período de estudio.
- Cuantificar y analizar el comportamiento de los Ingresos Financieros de las Empresas Financieras en el período 2009-2013.
- Explicar el origen del Financiamiento que tienen las Empresas Financieras.
- Hallar la Tasa de Suficiencia Financiera de las Empresas Financieras en el Perú durante el Período de Estudio.
- Enumerar los beneficios que tienen las Empresas Financieras con mayor Autosuficiencia Financiera.

## 1.5 MARCO TEÓRICO:

### 1.5.1 Definición de términos:

#### **A. Autosuficiencia Financiera:**

El concepto de autosuficiencia es la propia entidad Microfinanciera la que debe generar los ingresos suficientes para cubrir sus costes y mantenerse. (Gutiérrez 2009)

Una de las primeras clasificaciones de autosuficiencia es la desarrollada por Rhyne y Otero (1998) y distingue 4 posibles niveles:

- Nivel 1: asociado a programas altamente subsidiados. Los donativos cubren los gastos de operación y se genera un fondo revolvente, que en muchos casos se va reduciendo por los impagos y la inflación.
- Nivel 2: La institución capta fondos prestados en condiciones mejores que las de mercado. Los ingresos cubren el coste de estos fondos concesionales y parte de los gastos de operación, pero son necesarios los subsidios.
- Nivel 3: gran parte del subsidio se ha eliminado, aunque es difícil que desaparezca completamente la dependencia.
- Nivel 4: el programa se financia completamente a partir de ahorros de los clientes y fondos logrados a tasas comerciales.

En la actualidad, se ha establecido un cierto consenso en cuanto a los niveles básicos de autosuficiencia. Según Lacalle (2008) los niveles básicos de autosuficiencia son:

- **Autosuficiencia Operativa**: Es lograda por una institución cuando, gracias a sus ingresos, cubre todos sus costes operativos o de funcionamiento.
- **Autosuficiencia Financiera**: Es más exigente, y requiere que se cubran mediante los ingresos propios tanto los costes de funcionamiento como todos los costes financieros del capital. Para

que el cálculo sea correcto, debe asignarse al capital un coste en términos de coste de oportunidad o alternativa de mercado. Se trata así de evaluar si la entidad es realmente autosuficiente, asignando un coste realista a fondos que pueden haber sido donados o prestados a tipos concesionales. Cuando la autosuficiencia financiera supera el 100%, se entiende que la entidad sería autosuficiente en condiciones de mercado, eliminando los posibles subsidios.

**B. Instituciones Microfinancieras (IMF):**

Lacalle (2010) afirma que “Las Instituciones Microfinancieras (IMF) son aquellas instituciones que prestan servicios Microfinancieros a las capas más desfavorecidas de la sociedad con el objetivo de reducir la exclusión financiera e incrementar el bienestar de millones de personas pobres en todo el mundo.”

**C. Microfinanzas:**

«Se entienden las Microfinanzas como la provisión de servicios financieros para personas en situación de pobreza, microempresas o clientes de bajos ingresos, incluyendo consumidores y autoempleados.» (ESAN 2012)

Dado este concepto podemos decir que las Microfinanzas son un servicio integral para para impulsar la creación y el desarrollo de pequeñas actividades productivas.

**D. Pequeña empresa:**

Según La Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial - Texto Único Ordenado aprobado mediante el D.S. 013-

2013-PRODUCE publicado el 28.12.2013 se considera como Pequeña empresa a aquellas que sus ventas anuales sean mayores a 150UIT hasta el monto máximo de 1700 UIT, teniendo en cuenta que cada UIT para el año 2014 es de 3800.

**E. Microempresa:**

Según La Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial - Texto Único Ordenado aprobado mediante el D.S. 013-2013-PRODUCE publicado el 28.12.2013 se considera como Micro empresa a aquellas cuyas ventas anuales llegan como máximo a 150UIT.

**F. Créditos:**

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP en su portal define al crédito como la operación financiera en la que una persona o entidad (acreedor) presta una cantidad determinada de dinero a otra persona (deudor), ésta última deberá devolver el dinero tras el tiempo pactado además de una serie de intereses, que son las ganancias del acreedor. Así mismo la SBS en su Resolución SBS N° 14353 – 2009 clasifica los créditos en ocho categorías:

- Créditos corporativos
- Créditos a grandes empresas
- Créditos a medianas empresas
- Créditos a pequeñas empresas
- Créditos a microempresas
- Créditos de consumo no-revolvente
- Créditos de consumo revolvente

- Créditos hipotecarios para vivienda

#### **G. Microcréditos:**

“Son préstamos de monto pequeños dirigidos<sup>12</sup> a microempresarios de bajos recursos, los cuales son poco atractivos para la banca tradicional dado el escaso margen de ganancia que pueden llegar a generar y por los altos costos operativos y riesgo que implican. Los términos y condiciones de pago del microcrédito se basan en plazos cortos (generalmente menores a un año), amortizaciones frecuentes y ausencia de garantías de ejecución legal. Por último, los procesos de promoción, información, selección, evaluación, colocación, seguimiento y recuperación del crédito son intensivos en el empleo de recursos humanos y por lo tanto intensivos en el costo asociado a cada una de las transacciones” (Lacalle et. Al. 2010).

#### **H. Tasa de Costo Efectivo Anual:**

“La Tasa de Costo Efectivo Anual es el resumen de los intereses, gastos y comisiones que son usados para calcular la Cuota de pago mensual”.

Esta tasa está compuesta de la Tasa Efectiva Anual "TEA", el seguro de desgravamen, cargos mensuales y un cargo cobrado por única vez, dependiendo de la entidad financiera. Es importante recalcar que las entidades cuentan con un rango de TEA mínimo y un TEA máximo y el otorgamiento de la misma al usuario, se dará dependiendo de la

---

<sup>12</sup> Estos préstamos son dirigidos mayormente a jóvenes o ancianos de bajos recursos, desempleados o empleados con trabajos precarios, personas con bajo nivel de instrucción y microempresarios.

calificación que reciba por parte de la entidad financiera.”  
(ComparaBien s.f.)

#### I. Tasa de Rendimiento Efectivo Anual:

«Es la tasa de interés que brinda las instituciones financieras. Es decir, una tasa que permite a los usuarios saber cuánto ganarán efectivamente por el dinero que depositen. » (ASBANC 2013)

Según ASBANC los productos a los que se aplica esta tasa son los siguientes:

- Cuenta de ahorro
- Depósitos a plazo
- Depósito CTS
- Cuenta corriente
- Cuenta sueldo
- Otros productos

#### J. Riesgo de Crédito:

Según la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP: “Se define al riesgo de crédito como el impacto en la cuenta de resultados y/o patrimonio de una entidad crediticia que mantiene posiciones activa”. Así mismo la clasifica en:

- a) **Riesgo de Impago:** Riesgo de que el acreditado no realice los pagos de intereses y/o capitales de crédito en su fecha fijadas en acreditados sin solvencia financiera o patrimonial.

- b) **Riesgo de Crédito Individual**<sup>13</sup>: Exposiciones importantes con un solo deudor.
- c) **Riesgo de Cartera**: Riesgo Inherente a la composición global de la cartera de préstamos derivado de aspectos como: concentración de los mismos en un determinado sector económico, regiones geográficas, o teniendo grupos de préstamos vulnerables a los mismos factores económicos.
- d) **Riesgo de calificación**: Riesgo derivado de que el acreditado o emisor cambie o altere su calidad crediticia en un determinado período.

#### **K. Desempeño Financiero:**

“Una gestión eficiente de las IMF exige realizar análisis periódicos de su desempeño financiero a partir de los documentos financieros o sobre los ratios y porcentajes obtenidos a base de los mismos. Mediante el cálculo de indicadores financieros, los donantes, los gestores de las propias IMF y los consultores pueden valorar la eficiencia, la viabilidad y el alcance de las instituciones”

Ledgerwood (1999) agrupa los indicadores financieros en seis categorías:

- Calidad de cartera.
- Productividad y eficiencia.
- Viabilidad financiera.
- Rentabilidad.

---

<sup>13</sup> El riesgo de crédito Individual es también llamado Riesgo de Solvencia

- Estructura de capital.
- Escala y alcance.

#### **L. Desempeño social:**

“No existe una definición comúnmente aceptada de desempeño social de las IMF, pero si en cualquier área se puede asociar a la idea de creación de valor social por parte de una institución, más concretamente en el ámbito microfinanciero puede definirse como la capacidad de mejorar la vida de la persona a partir de su acceso a los servicios financieros. Existen un interés creciente en los últimos años por la evaluación de la misión social de las IMF, es decir, por valorar si realmente estas instituciones consiguen mejorar la vida de los pobres gracias a los servicios microfinancieros; se trata de un interés tanto propio, como forma de control de la propia institución en cuanto al grado cumplimiento de sus objetivos sociales prefijados, como a terceros, en lo que se refiere a la transparencia exigida por las potenciales entidades financiadoras de sus operaciones.” (CGAP 2007).

#### **M. Pobreza:**

“Tradicionalmente, la pobreza se ha asociado a la falta crónica de recursos materiales. Sin embargo, la pobreza no se puede explicar en base a un único factor. Hoy se reconoce que la pobreza es un fenómeno complejo y multidimensional. Para una primera aproximación a la definición de pobreza, recordemos las palabras del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), según el cual la pobreza se refiere a la incapacidad de las personas para vivir una vida digna.” (PNUD 1997).

Según el Banco Mundial la pobreza es «aquella situación en la cual existe no sólo un bajo nivel de ingresos y de consumo, sino también de formación, salud y nutrición»

### 1.5.2 Esquema Estructural:

**CAPÍTULO I:** EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ. PERÍODO 2009-2013.

**CAPITULO II:** AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS. PERÍODO 2009-2013.

**CAPÍTULO III:** ESTUDIO DE LA AUTOSUFICIENCIA FINANCIERA Y EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS EN EL PERÚ. PERÍODO 2009-2013

### 1.5.3 Referencias Bibliográficas:

#### A. Libros:

- CONGER, Lucy; Patricia INGA y Richard WEBB  
s.f. El árbol de la Mostaza: *Historia de las Microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad San Martín de Porres.
- LACALLE, M.  
2008 “Microcréditos y pobreza”. En: *De un sueño al Nobel de la Paz*, Ediciones Turpial, Madrid.

- LACALLE, Maricruz  
2010 *Glosario básico sobre microfinanzas*. Edita Foro Nantik Lum de Microfinanzas. Universidad Pontificia Comillas, Ed. Mundi-Prensa, Madrid
- MEJIA, Gabriel y Héctor RIVERA  
2010 *Microfinanzas, Gestión e Innovación: Una visión más allá de los Postulados Clásicos*. Perú: Libros en Red.
- PORTOCARRERO, Felipe  
1999 *Microfinanzas en el Perú. Experiencias y perspectivas*. Lima: Universidad del Pacífico
- RHYNE, E. y Otero, M.  
1998 "Servicios financieros para microempresas. Principios e instituciones", en Otero, M. y Rhyne, E. (ed.), *El nuevo mundo de las finanzas microempresariales. Estructuración de instituciones financieras sanas para los pobres*, Plaza y Valdés, México, 43-61

**B. Tesis:**

- GUTIERREZ, Jorge  
2009 "Las Microfinanzas en el marco de la financiación del desarrollo: compatibilidad y/o conflicto entre objetivos sociales y financieros". Tesis Doctoral. Universidad del País Vasco

**C. Seminarios:**

ARELLANO, Rolando

2014 “Crecimiento de las Microfinanzas en el Perú”. En Seminario de Microfinanzas. Arequipa. Marzo.

#### D. Documentos en línea:

- Gibbons David et. al. (1999). “El reto de la Cumbre del Microcrédito”. Obtenido el 05 de Junio del 2014. En: [http://www.redcamif.org/uploads/tx\\_rtgfiles/challengespapersp](http://www.redcamif.org/uploads/tx_rtgfiles/challengespapersp)
- Gutiérrez, Alejandro. (2007). “Microfinanzas rurales: experiencias y lecciones para América Latina”. Obtenido el 10 de junio del 2014 en: <http://www.eclac.cl/publicaciones/xml/9/20949/lcl2165e.pdf>
- Masías, Lorena (2006). “Financiamiento de Instituciones Microfinancieras en Mercado de capitales”. Obtenido el 12 de junio del 2014 en [http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/REGUL\\_PROYIMP\\_BASIL\\_FU NSBS/Mercado\\_de\\_Capitales\\_e\\_IFIs-LMasias.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/REGUL_PROYIMP_BASIL_FU_NSBS/Mercado_de_Capitales_e_IFIs-LMasias.pdf).
- Minzer, Rodolfo (2011). “Las instituciones microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño”. Obtenido el 16 de junio del 2014 en <http://archivo.cepal.org/pdfs/2011/S2011012.pdf>
- Monterroso, Raul. “Estudio de la industria de las microfinanzas en Centroamerica”. Obtenido el 02 de junio del 2014 en: [http://www.redcamif.org/fileadmin/documentos\\_REDCAMIF/1\\_Evaluacion\\_de\\_la\\_industria\\_Guatemala.pdf](http://www.redcamif.org/fileadmin/documentos_REDCAMIF/1_Evaluacion_de_la_industria_Guatemala.pdf)
- S.A (2014). “Microfinancieras inician el año con crecimiento de 8.5% en colocaciones” Diario Gestion. Obtenido el 18 de Junio del 2014. En:

<<<http://gestion.pe/economia/microfinancieras-inician-ano-crecimiento-850-colocaciones-2089513>>>

#### 4. Artículos en portales Web:

- CENTTY, Deymor  
s.f. “La inversión en recursos humanos y la competitividad de las micro y pequeñas empresas de la región Arequipa”. En: Enciclopedia y Biblioteca Virtual de las Ciencias Sociales, Económicas y Jurídicas. Fecha de consulta: 11/05/2014 <<http://www.eumed.net/libros-gratis/2012a/1167/indice.htm>>
- IBAÑEZ, Javier  
2012 “Evaluando las Microfinanzas en el Perú”. En: Universidad ESAN. 23 de junio de 2012.Fecha de consulta: 12/05/2014. <<http://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2012/07/23/evaluando-microfinanzas-peru/>>
- MONTOYA, Diego et. al.  
2013 “Herramientas cuantitativas para la medición de riesgo de crédito”. En: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Fecha de consulta: 11/05/2014.  
<[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pres\\_doc\\_basilea/HERRAMIENTAS\\_CUANTITATIVAS\\_MEDICION\\_RIESGO\\_CREDITO.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pres_doc_basilea/HERRAMIENTAS_CUANTITATIVAS_MEDICION_RIESGO_CREDITO.pdf)>
- QUISPE Zenon et al.  
2011 “El Exitoso Desarrollo de las Microfinanzas en el Perú”. En: Banco Central de Reserva del Perú. Fecha de consulta:25/05/2014.

<<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Revista-Moneda/moneda-151/moneda>>

- RAYO, Salvador  
s.f. “Gestión avanzada de riesgos de crédito: Seminario para gerentes de riesgos de entidades de microfinanzas”. Fecha de consulta: 12/05/2014.  
<[http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pres\\_doc\\_basilea/i%20conceptos.pdf](http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/pres_doc_basilea/i%20conceptos.pdf) >
- ROLANDO, F  
2014 “Microfinancieras inician el año con crecimiento de 8.5% en colocaciones” Diario Gestión. Obtenido el 18 de Junio del 2014. En: <<http://gestion.pe/economia/microfinancieras-inician-ano-crecimiento-850-colocaciones-2089513>>
- SANCHEZ, Cesar  
2011 “La MYPE como herramienta de Inclusión Social en el Perú”. 7 de diciembre del 2011. Fecha de consulta: 10/05/2014.<<http://www.portalmicrofinanzas.org/p/site/s/template.rc/1.26.17978/> >  
  
2014 “Condiciones para ser Micro Empresa y para ser Pequeña Empresa”. En: Superintendencia Nacional de Aduanas y Administración Tributaria. Fecha de consulta: 11/05/2014.<<http://www.guiatributaria.sunat.gob.pe/index.php/contribuyentes/empresas-y-negocios/mypes/519-01-condiciones-para-ser-micro-empresa-y-para-ser-pequena-empresa>>

2013 “El Sistema Financiero Peruano”. En Pymes Futuro. Fecha de consulta: 20/04/2015.

<<http://www.pymesfuturo.com/depreciacion.htm>>

### 1.5.3 Antecedentes Investigativos:

#### A. Las Instituciones Microfinancieras en América Latina: factores que explican su desempeño. (MINZER)

Este es un estudio obtenido de la web que estudia los factores que explican las diferencias en los niveles de sustentabilidad de las instituciones microfinancieras (IMF) en América Latina, apoyándose así en un modelo econométrico, la cual es uno de los antecedentes más importantes que tenemos.

Aquí encontramos aquellos factores externos que afectan la autosuficiencia financiera de las Instituciones Microfinancieras en América Latina.

Así mismo obtuvimos definiciones de la Autosuficiencia Financiera y las Instituciones Microfinancieras. Como también se encontró indicadores que explican a la perfección nuestras variables de estudio.

#### B. Las Microfinanzas en el marco de la financiación del desarrollo: compatibilidad y/o conflicto entre objetivos sociales y financieros (GUTIERREZ)

Esta es una tesis doctoral que habla sobre la financiación del desarrollo y el papel que, dentro de la misma, desempeñan las Microfinanzas. Más específicamente, se centra en el análisis de las posibles

contradicciones asociadas a la práctica de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en algunos contextos de desarrollo, y del potencial conflicto entre los objetivos sociales perseguidos y la solvencia necesaria para llevar a cabo su labor.

En el capítulo 5, titulado “Análisis empírico. Autosuficiencia y relaciones entre variables representativas en Instituciones Microfinancieras” nos muestra la relación entre la Autosuficiencia y las Empresas Financieras, brindándonos así conceptos básicos y nuevas perspectivas.

#### **1.6 HIPÓTESIS:**

“Si las Empresas Financieras tienen un mayor crecimiento entonces tendrán mayor Autosuficiencia Financiera. “

#### **1.7 PLANEAMIENTO OPERACIONAL**

##### **Técnicas e instrumentos:**

Para realizar nuestro estudio, usaremos técnicas e instrumentos que nos permitirán reunir información secundaria para así determinar la autosuficiencia financiera de las Empresas Financieras en el Perú. Es por ello que se hará uso de información secundaria extraída de sitios web oficiales concernientes a entidades relacionadas al tema, tales como:

- **Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS):**

Aquí encontraremos información financiera de las diferentes Empresas Financieras, como sus Balances, Estados de Resultados, Memorias y Calificaciones de Riesgo. ([www.sbs.gob.pe](http://www.sbs.gob.pe))

- **Asociación de Bancos del Perú (ASBANC):**

Esta página es muy importante para nuestra investigación ya que nos muestra información y estadísticas importantes acerca de las Empresas Financieras así mismo como la Autosuficiencia Microfinanciera. (<http://www.asbanc.pe>)

- **Banco Central de Reserva (BCRP):**

En este portal encontraremos reportes generalizados y estadísticos sobre las diferentes Empresas Financieras ([www.bcrp.gob.pe](http://www.bcrp.gob.pe))

- **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF):**

Nos mostrará la cantidad de Empresas Financieras que hay en el país y así mismo la estructura de cada una. ([www.mef.gob.pe/](http://www.mef.gob.pe/))

- **Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI):**

Encontraremos aquí la productividad del trabajador respecto al índice de productividad nacional y las cantidades y estadístico sobre la población económicamente activa y sus derivados. ([www.inei.gob.pe/](http://www.inei.gob.pe/))

Para comenzar, será necesaria la realización de un análisis económico del país tomando prioridad a las Inversiones del extranjero al país para determinar si existen Empresas Financieras en el Perú financiadas por inversión extranjera.

Luego se buscará información de sector Financiero para ver el entorno de las Empresas Financieras y su evolución a lo largo del tiempo. Como trabajaremos con Fuentes de información secundaria, trabajaremos principalmente con cuadros estadísticos, cuadros comparativos, fichas de resumen; no necesitamos instrumentos de recolección de datos.

Variables	Indicadores	Técnicas	Instrumentos
<b>Variable Independiente: Crecimiento de las Empresas Financieras</b>	- Porcentaje de crecimiento de las Colocaciones de las Empresas Financieras en millones de soles : (Colocaciones n - Colocaciones n-1)/ Colocaciones n-1	Análisis Financiero	Estados Financieros
	- Porcentaje de crecimiento de los Ingresos de las Empresas Financieras en millones de soles : (Ingresos n - Ingresos n-1)/ Ingresos s n-1	Análisis Financiero	Estados Financieros
<b>Variable Dependiente: Autosuficiencia Financiera</b>	- Tasa de Suficiencia Financiera TSF = (Ingresos Financieros + Otros ingresos) / (Gastos Financieros+ Otros Gastos Financieros + Provisiones por créditos morosos + Gastos Operativos)	Análisis Financiero	Estados Financieros

Fuente: Propia

Elaboración: Propia

## 1.8 Campo de Verificación

**Ámbito:** Perú

**Temporalidad:** El análisis se realizará del período 2009 - 2013.

## 1.9 Estrategia de recolección de datos

Para recolectar información necesitamos estrategias que nos permitan hacer una recolección más eficiente.

✓ **Estrategia 1:**

Se utilizará 2 laptops propios de los investigadores con conexión a internet para cada investigador, los cuáles se utilizarán al menos 3 horas diarias, para recolectar y sintetizar información.

✓ **Estrategia 2:**

Se dispondrá de diagramas de flujo los cuales nos mostrarán el proceso para producir un resultado. En nuestro caso buscaremos diagramas de flujo de Empresas Financieras para ver su proceso de capitalización y/o financiamiento.

✓ **Estrategia 3:**

Se recurrirá a una revisión bibliográfica, lo que significa hacer una búsqueda de información secundaria en bibliotecas, para ello solo se seleccionará los libros, tesis, publicaciones, informes y revistas referentes a Microfinanzas, Autofinanciamiento, Empresas Financieras,

Autosuficiencia Financiera, etc; que contribuyan al desarrollo de nuestra investigación.

✓ **Estrategia 4:**

Se recurrirá a una revisión bibliográfica virtual, lo que significa hacer una búsqueda por la web de publicaciones, libros, tesis, artículos, noticias, etc; concernientes a nuestras variables de investigación: Autosuficiencia Financiera y Empresas Financieras. Para obtener información sería exploraremos los portales web del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entre otros.

**1.10 Recursos necesarios:**

**Humanos:**

**A. Investigadores:**

- Bustamante Cárdenas, Lizeth Eliana
- Martínez Quispe, Lady Luz

### 1.11 Materiales y Financieros

NOMBRES	CARGO	HORAS	COSTO	TOTAL
Bustamante Cárdenas, Lizeth	Investigador	150	S/. 5.00	S/. 750.00
Martínez Quispe, Lady	Investigador	150	S/. 5.00	S/. 750.00
<b>SUB TOTAL</b>				<b>S/. 1,500.00</b>
SERVICIOS	UNIDAD/Tiempo	CANTIDAD	COSTO	TOTAL
Fotocopias	Unidad	200	S/. 0.10	S/. 20.00
Impresiones Borrador	Unidad	600	S/. 0.15	S/. 90.00
Anillados	Unidad	3	S/. 5.00	S/. 15.00
Impresiones Tesis	Unidad	1000	S/. 0.15	S/. 150.00
Empastes	Unidad	5	S/. 20.00	S/. 100.00
Internet	Meses	4	S/. 90.00	S/. 360.00
<b>SUB TOTAL</b>				<b>S/. 735.00</b>
BIENES	UNIDAD	CANTIDAD	COSTO	TOTAL
Papel Bond	Millar	3	S/. 30.00	S/. 90.00
CDs	Ciento	5	S/. 30.00	S/. 150.00
<b>SUB TOTAL</b>				<b>S/. 240.00</b>
BIENES DE CAPITAL	UNIDAD/ME	CANTIDAD	COSTO	TOTAL
Libros	Unidad	2	S/. 80.00	S/. 160.00
Equipo computo	Unidad	2	S/. 0.00	S/. 0.00
<b>SUB TOTAL</b>				<b>S/. 2,475.00</b>
<b>OTROS</b>				<b>S/. 400.00</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>				<b>S/. 2,875.00</b>

Fuente: Propia

Elaboración: Propia

### 1.12 CRONOGRAMA:

TIEMPO	Marzo		Abril		Mayo		Junio	
	15	30	15	30	15	31	15	30
Elaboración del Plan de Tesis								
Presentación del Plan de Tesis								
Aceptación e Inscripción de Plan de Tesis								
Búsqueda de Información para la Tesis								
Redacción de la Introducción								
Análisis y Redacción del Primer Capítulo								
Análisis y Redacción del Segundo Capítulo								
Análisis y Redacción del Tercer Capítulo								
Redacción de Resultados								
Redacción de Conclusiones								
Dar Formato a la Tesis.								
Presentación del Borrador de la Tesis								
Lectura y Calificación de Jurados								
Corrección de Observaciones e Impresión de Tesis Final								
Sustentación de Tesis								

*Fuente: Propia*

*Elaboración: Propia*

## ANEXO 2: ESTADOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

**Tabla 36: Balance General de América Financiera. Período 2009-2013.**

*(En miles de nuevos soles)*

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	S/. 24,375	S/. 66,965	S/. 43,441	S/. 12,238
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 8,861	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 417,021	S/. 462,740	S/. 380,937	-
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	S/. 2,467	S/. 1,189	S/. 4,949	S/. 3,723
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	S/. 235	S/. 581	S/. 379	S/. 12
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	S/. 23,469	S/. 21,359	S/. 19,792	-
OTROS ACTIVOS	-	S/. 16,767	S/. 16,336	S/. 18,695	S/. 2,197
TOTAL ACTIVO	-	S/. 505,490	S/. 573,902	S/. 501,715	S/. 22,017
CONTINGENTES DEUDORAS	-	S/. 5,011	S/. 35,480	S/. 21,251	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 139,293	S/. 205,411	S/. 139,338	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 909,488	S/. 630,866	S/. 619,032	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	S/. 19,848	S/. 59,031	S/. 45,159	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	S/. 120	S/. 1,275	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	S/. 177,040	S/. 294,125	S/. 257,150	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	S/. 193,829	S/. 114,247	S/. 63,173	-
CUENTAS POR PAGAR	-	S/. 17,015	S/. 7,423	S/. 27,647	S/. 3,881
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	S/. 3,583	S/. 3,560	S/. 2,742	-
OTROS PASIVOS	-	S/. 9,646	S/. 9,334	S/. 11,309	S/. 27
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	S/. 303	S/. 181	S/. 716
TOTAL PASIVO	-	S/. 420,961	S/. 488,143	S/. 408,638	S/. 4,625
PATRIMONIO	-	S/. 84,529	S/. 85,759	S/. 93,077	S/. 17,393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	S/. 505,490	S/. 573,902	S/. 501,715	S/. 22,017
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	S/. 5,011	S/. 35,480	S/. 21,251	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 139,293	S/. 205,411	S/. 139,338	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 909,488	S/. 630,866	S/. 619,032	-

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 37: Estado de Resultados de América Financiera.  
Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	-	S/. 45,538	S/. 46,252	S/. 42,125	S/. 6,765
Intereses por Disponible	-	S/. 193	S/. 379	S/. 773	S/. 490
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	S/. 4	S/. 54	S/. 524	S/. 203
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	-	S/. 43,653	S/. 43,297	S/. 39,474	-
Otros	-	S/. 1,173	S/. 1,426	S/. 1,073	S/. 30
GASTOS FINANCIEROS	-	S/. 21,582	S/. 22,090	S/. 21,688	S/. 2,992
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	S/. 109	S/. 862	S/. 1,293	S/. 182
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	S/. 117	S/. 110	S/. 2
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	S/. 6,723	S/. 11,227	S/. 14,482	S/. 2,138
Otros	-	-	-	-	S/. 54
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	S/. 23,955	S/. 24,162	S/. 20,438	S/. 3,774
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	S/. 1,545	-S/. 491	S/. 600	S/. 154
MARGEN FINANCIERO NETO	-	S/. 22,411	S/. 24,653	S/. 19,838	S/. 3,620
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 10,256	S/. 6,152	S/. 4,928	S/. 526
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	S/. 290	S/. 562	S/. 56
Ingresos Diversos	-	S/. 10,256	S/. 5,862	S/. 4,367	S/. 470
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 466	S/. 436	S/. 567	S/. 63
MARGEN OPERACIONAL	-	S/. 32,200	S/. 30,370	S/. 24,200	S/. 4,083
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	S/. 25,577	S/. 24,321	S/. 9,436	S/. 3,670
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	S/. 6,623	S/. 6,049	S/. 14,764	S/. 413
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	S/. 3,508	S/. 3,960	S/. 3,680	S/. 811
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	S/. 1,006	S/. 175	S/. 167	-
Depreciación	-	S/. 2,003	S/. 2,313	S/. 2,214	S/. 386
Amortización	-	S/. 499	S/. 1,162	S/. 1,298	S/. 332
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	S/. 2,382	S/. 554	-S/. 618	S/. 220
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	S/. 5,497	S/. 2,643	S/. 10,467	-S/. 178
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	S/. 3,003	S/. 1,542	S/. 7,318	-S/. 343

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 38: Balance General de Compartamos Financiera. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 31,420	S/. 59,597	S/. 72,568	S/. 111,324	S/. 98,796
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	S/. 4,742
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 292,681	S/. 347,895	S/. 456,172	S/. 569,602	S/. 788,483
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 122	S/. 159	S/. 325	S/. 311	S/. 234
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 6,596	S/. 7,581	S/. 9,399	S/. 11,322	S/. 15,247
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	S/. 5,714	S/. 6,842	S/. 7,598	S/. 10,279	S/. 12,405
OTROS ACTIVOS	S/. 1,920	S/. 3,395	S/. 2,160	S/. 5,533	S/. 6,004
TOTAL ACTIVO	S/. 338,507	S/. 425,469	S/. 548,222	S/. 708,371	S/. 925,913
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 4,667	S/. 6,169	S/. 5,489	S/. 4,516	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 741,316	S/. 98,550	S/. 151,590	S/. 298,254	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 136,158	S/. 175,102	S/. 191,085	S/. 215,213	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	S/. 3	S/. 19	S/. 57,113	S/. 119,387	S/. 137,522
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 292,503	S/. 352,020	S/. 402,464	S/. 480,429	S/. 655,333
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	S/. 2,803	S/. 4,134	S/. 6,627	S/. 7,435	S/. 9,777
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 3,537	S/. 3,577	S/. 5,227	S/. 7,149	S/. 10,578
OTROS PASIVOS	S/. 721	S/. 5,563	S/. 2,725	S/. 1,549	S/. 1,037
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	S/. 74
TOTAL PASIVO	S/. 299,567	S/. 365,313	S/. 474,156	S/. 615,948	S/. 814,321
PATRIMONIO	S/. 38,941	S/. 60,156	S/. 74,066	S/. 92,423	S/. 111,593
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 338,508	S/. 425,469	S/. 548,222	S/. 708,371	S/. 925,913
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 4,667	S/. 6,169	S/. 5,489	S/. 4,516	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 741,316	S/. 98,550	S/. 151,590	S/. 298,254	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 136,158	S/. 175,102	S/. 191,085	S/. 215,213	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 39: Estado de Resultado de Compartamos Financiera. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 83,433	S/. 119,642	S/. 140,814	S/. 177,136	S/. 224,105
Intereses por Disponible	S/. 615	S/. 672	S/. 1,312	S/. 1,985	S/. 2,251
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	S/. 9
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 82,521	S/. 118,903	S/. 139,502	S/. 174,994	-
Otros	S/. 23	S/. 9	S/. 1	S/. 2	S/. 0
GASTOS FINANCIEROS	S/. 23,303	S/. 29,195	S/. 33,420	S/. 42,762	S/. 50,999
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	S/. 757	S/. 6,054	S/. 8,962
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 23,163	S/. 28,996	S/. 31,745	S/. 35,933	S/. 41,968
Otros	S/. 118	S/. 182	S/. 917	S/. 774	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 60,130	S/. 90,446	S/. 107,395	S/. 134,374	S/. 173,106
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 10,842	S/. 21,627	S/. 20,606	S/. 32,429	S/. 39,602
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 49,288	S/. 68,819	S/. 86,789	S/. 101,945	S/. 133,504
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 1,397	S/. 3,225	S/. 7	S/. 5	S/. 3
Ingresos por Operaciones Contingentes	S/. 0	S/. 2	S/. 3	S/. 1	-
Ingresos Diversos	-	-	-	S/. 2	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 521	S/. 407	S/. 348	S/. 308	S/. 780
MARGEN OPERACIONAL	S/. 50,164	S/. 71,637	S/. 86,447	S/. 101,641	S/. 132,728
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 33,810	S/. 41,902	S/. 55,426	S/. 74,730	S/. 101,467
MARGEN OPERACIONAL NETO	S/. 16,354	S/. 29,735	S/. 31,022	S/. 26,911	S/. 31,260
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	S/. 1,010	S/. 1,242	S/. 1,777	S/. 1,784	S/. 2,676
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	S/. 29	S/. 52	S/. 19	S/. 7	-
Depreciación	S/. 807	S/. 1,070	S/. 1,208	S/. 1,364	S/. 1,896
Amortización	S/. 174	S/. 120	S/. 488	S/. 413	S/. 715
OTROS INGRESOS Y GASTOS	S/. 850	S/. 1,041	S/. 3,140	S/. 3,122	S/. 237
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	S/. 16,194	S/. 29,534	S/. 32,385	S/. 28,250	S/. 28,822
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	S/. 10,149	S/. 19,145	S/. 22,366	S/. 18,931	S/. 19,186

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 40: Balance General de Crediscotia Financiera. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 162,511	S/. 266,228	S/. 324,089	S/. 552,495	S/. 685,386
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 79,849	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 1,612,278	S/. 2,132,010	S/. 2,930,445	S/. 3,073,655	S/. 2,531,289
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 16,226	S/. 17,545	S/. 19,305	S/. 21,354	S/. 26,347
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 40,031	S/. 44,855	S/. 60,184	S/. 60,989	S/. 50,060
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	S/. 32,081	S/. 29,139	S/. 34,987	S/. 40,821	S/. 38,925
OTROS ACTIVOS	S/. 75,455	S/. 142,427	S/. 148,022	S/. 177,955	S/. 130,374
TOTAL ACTIVO	S/. 2,018,431	S/. 2,632,204	S/. 3,533,208	S/. 3,927,270	S/. 3,517,074
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 4,269,435	S/. 8,055,689	S/. 4,831,390	S/. 5,335,645	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 14,069,602	S/. 11,524,607	S/. 8,375,223	S/. 8,957,617	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 270,548	S/. 379,523	S/. 557,175	S/. 882,398	-
Pasivo	-	-	-	-	-
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	S/. 1,048,155	S/. 1,258,520	S/. 1,758,787	S/. 2,105,019	S/. 1,977,325
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	S/. 12,019	S/. 88,503	S/. 82,332	S/. 25,031	S/. 32
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 552,478	S/. 682,233	S/. 801,923	S/. 679,967	S/. 480,571
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	S/. 110,000	S/. 160,000	S/. 210,000
CUENTAS POR PAGAR	S/. 63,442	S/. 67,220	S/. 84,017	S/. 85,241	S/. 88,708
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 44,268	S/. 45,531	S/. 59,410	S/. 71,289	S/. 58,750
OTROS PASIVOS	S/. 15,131	S/. 106,042	S/. 122,290	S/. 101,591	S/. 8,966
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	S/. 10,716	S/. 9,385	S/. 22,477
TOTAL PASIVO	S/. 1,755,493	S/. 2,284,050	S/. 3,083,775	S/. 3,371,535	S/. 2,980,840
PATRIMONIO	S/. 262,938	S/. 348,154	S/. 449,432	S/. 555,736	S/. 536,234
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 2,018,431	S/. 2,632,204	S/. 3,533,208	S/. 3,927,270	S/. 3,517,074
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 4,269,435	S/. 8,055,689	S/. 4,831,390	S/. 5,335,645	S/. 4,203,594
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 14,069,602	S/. 11,524,607	S/. 8,375,223	S/. 8,957,617	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 270,548	S/. 379,523	S/. 557,175	S/. 882,398	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 41: Estado de Resultados de Crediscotia Financiera. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 571,058	S/. 701,985	S/. 908,541	S/. 1,031,984	S/. 934,413
Intereses por Disponible	S/. 607	S/. 353	S/. 3,980	S/. 7,393	S/. 9,789
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	S/. 806	S/. 393	S/. 309	S/. 380	S/. 1,531
Ingresos por Inversiones	S/. 398	S/. 1,281	-	S/. 6	S/. 5
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 563,117	S/. 693,412	S/. 902,949	S/. 1,020,483	-
Otros	S/. 250	S/. 173	S/. 34	S/. 25	-
GASTOS FINANCIEROS	S/. 101,485	S/. 89,454	S/. 129,617	S/. 160,213	S/. 141,016
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	S/. 62,111	S/. 41,896	S/. 68,276	S/. 92,710	S/. 84,875
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	S/. 1,784	S/. 2,638	S/. 2,983	S/. 1,671	S/. 246
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 31,492	S/. 41,312	S/. 51,531	S/. 49,208	S/. 31,613
Otros	S/. 2,145	S/. 1,385	-	-	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 469,573	S/. 612,531	S/. 778,924	S/. 871,771	S/. 793,398
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 258,160	S/. 212,415	S/. 283,198	S/. 361,925	S/. 327,504
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 211,413	S/. 400,116	S/. 495,726	S/. 509,846	S/. 465,893
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 113,675	S/. 114,889	S/. 116,698	S/. 122,121	S/. 107,217
Ingresos Diversos	S/. 113,672	S/. 114,887	S/. 116,694	S/. 122,116	S/. 107,211
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 20,510	S/. 29,868	S/. 26,436	S/. 16,317	S/. 16,857
MARGEN OPERACIONAL	S/. 304,578	S/. 485,137	S/. 585,988	S/. 615,649	S/. 556,253
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 330,000	S/. 353,232	S/. 404,036	S/. 427,028	S/. 421,177
MARGEN OPERACIONAL NETO	-S/. 25,422	S/. 131,905	S/. 181,953	S/. 188,621	S/. 135,076
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	S/. 13,164	S/. 10,612	S/. 21,172	S/. 12,331	S/. 11,070
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	S/. 140	S/. 382	S/. 406	S/. 552	-
Depreciación	S/. 7,205	S/. 6,611	S/. 6,589	S/. 8,079	S/. 7,913
Amortización	S/. 4,815	S/. 3,250	S/. 2,876	S/. 1,804	S/. 1,757
OTROS INGRESOS Y GASTOS	S/. 14,272	S/. 3,777	-S/. 8,617	S/. 22,706	-S/. 932
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-S/. 24,314	S/. 125,070	S/. 152,163	S/. 198,995	S/. 123,074
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-S/. 6,794	S/. 85,214	S/. 108,022	S/. 138,710	S/. 86,924

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 42: Balance General de Financiera Confianza. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 49,121	S/. 91,826	S/. 73,295	S/. 85,627	S/. 258,637
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 11,653	S/. 5,688	S/. 1,238	S/. 149	S/. 37,875
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 301,904	S/. 349,594	S/. 426,023	S/. 497,249	S/. 1,269,633
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 1,571	S/. 143	S/. 203	S/. 346	S/. 4,524
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 14,318	S/. 15,482	S/. 19,576	S/. 23,443	S/. 49,082
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	S/. 17,364	S/. 17,713	S/. 17,207	S/. 16,914	S/. 44,495
OTROS ACTIVOS	S/. 3,568	S/. 7,205	S/. 6,875	S/. 10,514	S/. 90,312
TOTAL ACTIVO	S/. 399,816	S/. 488,887	S/. 545,408	S/. 634,914	S/. 1,789,911
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 1,434	S/. 233	S/. 2,780	S/. 2,648	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 936,963	S/. 312,478	S/. 414,278	S/. 620,571	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 451,906	S/. 43,207	S/. 101,024	S/. 123,045	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	S/. 26,649	S/. 101,571	S/. 155,937	S/. 746,587
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	S/. 18,000	S/. 1,572	S/. 44,309	S/. 65,098
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 320,700	S/. 363,388	S/. 342,644	S/. 308,527	S/. 636,006
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	S/. 4,058	S/. 5,339	S/. 6,381	S/. 9,474	S/. 23,552
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 4,773	S/. 6,115	S/. 9,103	S/. 11,277	S/. 38,816
OTROS PASIVOS	S/. 1,510	S/. 1,527	S/. 1,892	S/. 4,931	S/. 5,009
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	S/. 1	S/. 2	S/. 2	S/. 3,382
TOTAL PASIVO	S/. 331,041	S/. 421,020	S/. 463,164	S/. 534,458	S/. 1,518,450
PATRIMONIO	S/. 68,774	S/. 67,867	S/. 82,243	S/. 100,456	S/. 271,461
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 399,815	S/. 488,887	S/. 545,408	S/. 634,914	S/. 1,789,911
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 1,434	S/. 233	S/. 2,780	S/. 2,648	S/. 80,779
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 936,963	S/. 312,478	S/. 414,278	S/. 620,571	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 451,906	S/. 43,207	S/. 101,024	S/. 123,045	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 43: Estado de Resultados de Financiera Confianza.  
Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 99,566	S/. 106,034	S/. 124,358	S/. 145,642	S/. 308,974
Intereses por Disponible	S/. 1,513	S/. 859	S/. 1,472	S/. 1,457	S/. 2,961
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	S/. 131	S/. 31	S/. 219
Ingresos por Inversiones	S/. 337	S/. 491	S/. 174	S/. 22	S/. 920
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 96,760	S/. 103,902	S/. 122,389	S/. 143,712	S/. 4,224
Otros	S/. 38	S/. 11	S/. 22	S/. 13	S/. 2
GASTOS FINANCIEROS	S/. 27,356	S/. 27,785	S/. 32,210	S/. 35,672	S/. 70,110
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	S/. 335	S/. 3,614	S/. 7,478	S/. 38,492
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	S/. 107	S/. 436	S/. 671	S/. 2,005
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 27,283	S/. 27,306	S/. 27,927	S/. 26,798	S/. 27,318
Otros	S/. 73	S/. 13	S/. 6	S/. 37	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 72,210	S/. 78,249	S/. 92,148	S/. 109,970	S/. 238,864
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 9,786	S/. 17,109	S/. 10,006	S/. 14,737	S/. 51,464
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 62,424	S/. 61,140	S/. 82,142	S/. 95,233	S/. 187,400
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 854	S/. 2,228	S/. 3,707	S/. 3,381	S/. 14,071
Ingresos por Operaciones Contingentes	S/. 17	S/. 26	S/. 24	S/. 82	S/. 14
Ingresos Diversos	S/. 837	S/. 2,202	S/. 3,265	S/. 2,778	S/. 14,057
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 256	S/. 561	S/. 2,047	S/. 3,515	S/. 5,071
MARGEN OPERACIONAL	S/. 63,022	S/. 62,807	S/. 83,802	S/. 95,099	S/. 196,400
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 43,197	S/. 50,603	S/. 62,747	S/. 67,653	S/. 169,423
MARGEN OPERACIONAL NETO	S/. 19,825	S/. 12,204	S/. 21,055	S/. 27,446	S/. 26,977
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	S/. 2,242	S/. 3,316	S/. 3,447	S/. 3,903	S/. 17,865
Depreciación	S/. 2,242	S/. 2,884	S/. 2,935	S/. 2,929	S/. 6,063
Amortización	S/. 0	S/. 431	S/. 511	S/. 546	S/. 7,140
OTROS INGRESOS Y GASTOS	S/. 746	S/. 1,105	S/. 1,010	S/. 2,571	-S/. 160
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	S/. 18,329	S/. 9,994	S/. 18,619	S/. 26,114	S/. 8,952
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	S/. 11,468	S/. 6,378	S/. 12,942	S/. 18,212	S/. 5,930

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 44: Balance General de Financiera Edyficar. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 35,700	S/. 273,834	S/. 77,198	S/. 709,215	S/. 358,265
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 8,699	-	S/. 113,831	S/. 6,397	S/. 261,700
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 678,634	S/. 940,496	S/. 1,278,643	S/. 1,789,544	S/. 2,460,321
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 562	S/. 2,068	S/. 4,314	S/. 1,482	S/. 9,710
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 13,487	S/. 17,436	S/. 21,645	S/. 29,803	S/. 37,178
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	S/. 27,587	S/. 33,494	S/. 44,425	S/. 66,603	S/. 94,652
OTROS ACTIVOS	S/. 35,685	S/. 40,667	S/. 48,928	S/. 111,958	S/. 45,897
TOTAL ACTIVO	S/. 800,374	S/. 1,307,999	S/. 1,588,985	S/. 2,715,002	S/. 3,367,725
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 164,718	S/. 156,597	S/. 158,496	S/. 393,535	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 1,888,475	S/. 95,580	S/. 172,826	S/. 278,128	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 910,666	S/. 1,235,279	S/. 1,142,192	S/. 1,696,487	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	S/. 101,844	S/. 430,842	S/. 476,166	S/. 1,187,948	S/. 1,089,896
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	S/. 32,000	S/. 123,350	S/. 128,090
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 513,546	S/. 652,610	S/. 606,942	S/. 694,571	S/. 1,402,092
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	S/. 23,333	S/. 15,000	S/. 94,906	S/. 130,000	S/. 192,108
CUENTAS POR PAGAR	S/. 17,892	S/. 14,225	S/. 22,055	S/. 33,564	S/. 32,657
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 6,802	S/. 9,616	S/. 21,087	S/. 24,462	S/. 33,367
OTROS PASIVOS	S/. 19,206	S/. 29,885	S/. 41,169	S/. 86,573	S/. 4,055
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	S/. 40	-	-	S/. 260	S/. 11,841
TOTAL PASIVO	S/. 682,663	S/. 1,152,178	S/. 1,379,172	S/. 2,454,606	S/. 3,005,083
PATRIMONIO	S/. 117,711	S/. 155,821	S/. 209,812	S/. 260,396	S/. 362,641
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 800,374	S/. 1,307,999	S/. 1,588,985	S/. 2,715,002	S/. 3,367,725
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 164,719	S/. 156,597	S/. 158,496	S/. 393,535	S/. 473,728
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 1,888,475	S/. 95,580	S/. 172,826	S/. 278,128	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 910,666	S/. 1,235,279	S/. 1,142,192	S/. 1,696,487	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 45: Estado de Resultados de Financiera Edyficar. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 219,363	S/. 284,943	S/. 376,052	S/. 514,512	S/. 695,642
Intereses por Disponible	S/. 802	S/. 1,642	S/. 4,543	S/. 15,631	S/. 18,670
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	S/. 42	S/. 267	S/. 621
Ingresos por Inversiones	-	S/. 1,484	S/. 1,370	S/. 6,492	S/. 7,377
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 215,103	S/. 272,802	S/. 367,081	S/. 491,182	S/. 12
Otros	S/. 4	S/. 22	S/. 4	S/. 510	S/. 513
GASTOS FINANCIEROS	S/. 54,327	S/. 48,104	S/. 62,985	S/. 102,440	S/. 145,693
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	S/. 2,699	S/. 5,748	S/. 14,660	S/. 38,910	S/. 49,038
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	S/. 5	S/. 589	S/. 7,611	S/. 8,552
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 38,532	S/. 28,400	S/. 35,548	S/. 34,785	S/. 52,257
Otros	S/. 2,280	S/. 4,218	S/. 1,368	S/. 884	S/. 1,734
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 165,036	S/. 236,839	S/. 313,067	S/. 412,072	S/. 549,949
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 32,994	S/. 32,770	S/. 50,687	S/. 70,268	S/. 90,120
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 132,042	S/. 204,069	S/. 262,380	S/. 341,804	S/. 459,829
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 1,814	S/. 2,346	S/. 2,617	S/. 5,238	S/. 7,560
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	S/. 61	S/. 300
Ingresos Diversos	S/. 1,813	S/. 2,346	S/. 2,617	S/. 5,178	S/. 7,260
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 886	S/. 652	S/. 1,281	S/. 1,594	S/. 4,287
MARGEN OPERACIONAL	S/. 132,970	S/. 205,764	S/. 263,715	S/. 345,448	S/. 463,103
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 92,217	S/. 129,076	S/. 167,490	S/. 218,017	S/. 284,381
MARGEN OPERACIONAL NETO	S/. 40,753	S/. 76,688	S/. 96,225	S/. 127,431	S/. 178,722
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	S/. 4,666	S/. 6,011	S/. 6,975	S/. 9,423	S/. 17,209
Depreciación	S/. 3,624	S/. 4,821	S/. 5,883	S/. 8,284	S/. 14,488
Amortización	S/. 1,042	S/. 1,190	S/. 1,092	S/. 1,139	S/. 2,721
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-S/. 10	S/. 777	S/. 313	S/. 1,095	S/. 912
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	S/. 36,077	S/. 71,454	S/. 89,563	S/. 119,102	S/. 162,425
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	S/. 23,576	S/. 47,326	S/. 63,438	S/. 87,715	S/. 118,175

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 46: Balance General de Financiera Efectiva. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo	-				
DISPONIBLE	-	S/. 12,803	S/. 14,491	S/. 28,183	S/. 28,951
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	S/. 2,194
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 117,192	S/. 156,471	S/. 191,389	S/. 294,188
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	S/. 996	S/. 2,495	S/. 2,928	S/. 10,246
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	S/. 4,034	S/. 5,505	S/. 6,877	S/. 9,914
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	S/. 1,352	S/. 1,360	S/. 1,961	S/. 2,821
OTROS ACTIVOS	-	S/. 5,741	S/. 7,205	S/. 10,884	S/. 16,549
TOTAL ACTIVO	-	S/. 143,013	S/. 188,038	S/. 243,532	S/. 365,577
CONTINGENTES DEUDORAS	-	S/. 314,848	S/. 121,698	S/. 156,645	
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 28,690	S/. 43,946	S/. 107,652	
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 183,664	S/. 266,965	S/. 315,056	
Pasivo	-				
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	S/. 19,450	S/. 35,804	S/. 91,816
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	S/. 98,641	S/. 101,903	S/. 105,655	S/. 56,655
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	S/. 3,000	S/. 8,946	S/. 93,380
CUENTAS POR PAGAR	-	S/. 5,617	S/. 7,472	S/. 9,861	S/. 18,241
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	S/. 741	S/. 1,791	S/. 2,069	S/. 3,424
OTROS PASIVOS	-	S/. 6,464	S/. 13,444	S/. 11,872	S/. 15,870
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	S/. 1
TOTAL PASIVO	-	S/. 111,463	S/. 147,060	S/. 174,207	S/. 279,388
PATRIMONIO	-	S/. 31,550	S/. 40,979	S/. 69,326	S/. 86,189
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	S/. 143,013	S/. 188,038	S/. 243,532	S/. 365,577
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	S/. 314,848	S/. 121,698	S/. 156,645	S/. 168,096
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 28,690	S/. 43,946	S/. 107,652	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 183,664	S/. 266,965	S/. 315,056	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 47: Estado de Resultados Financiera Efectiva. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	-	S/. 65,188	S/. 84,607	S/. 105,955	S/. 154,547
Intereses por Disponible	-	S/. 2	S/. 76	S/. 420	S/. 450
Intereses y Comisiones por Créditos	-	S/. 63,024	S/. 82,029	S/. 102,630	-
Otros	-	S/. 2,093	S/. 2,417	S/. 2,904	S/. 1,053
GASTOS FINANCIEROS	-	S/. 4,567	S/. 8,613	S/. 17,086	S/. 22,427
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	S/. 610	S/. 2,000	S/. 4,724
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	S/. 4,567	S/. 6,128	S/. 5,524	S/. 5,329
Otros	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	S/. 60,621	S/. 75,993	S/. 88,869	S/. 132,120
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	S/. 11,157	S/. 16,704	S/. 22,127	S/. 30,467
MARGEN FINANCIERO NETO	-	S/. 49,464	S/. 59,290	S/. 66,742	S/. 101,653
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	-	S/. 1,033
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	-	S/. 2
Ingresos Diversos	-	-	-	-	S/. 1,031
MARGEN OPERACIONAL	-	S/. 49,464	S/. 59,290	S/. 66,742	S/. 102,686
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	S/. 34,503	S/. 42,467	S/. 48,824	S/. 77,048
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	S/. 14,962	S/. 16,822	S/. 17,918	S/. 25,638
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	S/. 485	S/. 530	S/. 637	S/. 5,751
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	-	-	S/. 44	S/. 122
Depreciación	-	S/. 380	S/. 460	S/. 467	S/. 469
Amortización	-	S/. 105	S/. 70	S/. 125	S/. 437
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	S/. 501	S/. 3,040	S/. 4,738	S/. 3,688
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	S/. 14,977	S/. 19,333	S/. 22,019	S/. 23,574
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	S/. 9,919	S/. 13,420	S/. 15,347	S/. 16,864

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 48: Balance General de Financiera Nueva Visión.  
Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	-	-	-	S/. 29,934
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	S/. 20
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	S/. 172,115
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	-	-	-	S/. 827
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	-	-	-	S/. 10,413
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	-	-	-	S/. 8,275
OTROS ACTIVOS	-	-	-	-	S/. 15,106
TOTAL ACTIVO	-	-	-	-	S/. 236,820
CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-	-	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	-	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	-	S/. 197,825
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	-	-	-	-	S/. 4,070
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	-	-	-	S/. 662
OTROS PASIVOS	-	-	-	-	S/. 303
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	S/. 34
TOTAL PASIVO	-	-	-	-	S/. 202,894
PATRIMONIO					S/. 33,927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	-	-	-	S/. 236,820
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	-	-	-	S/. 602
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 49: Estado de Resultados Financiera Nueva Visión. Período  
2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-	-	S/. 54,079
Intereses por Disponible	-	-	-	-	S/. 294
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	S/. 33
GASTOS FINANCIEROS	-	-	-	-	S/. 16,316
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-	-	-	S/. 16,049
Otros	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	-	-	-	S/. 37,763
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	-	-	-	S/. 8,948
MARGEN FINANCIERO NETO	-	-	-	-	S/. 28,815
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	-	S/. 5
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	-	S/. 5
Ingresos Diversos	-	-	-	-	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	-	S/. 167
MARGEN OPERACIONAL	-	-	-	-	S/. 28,653
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	-	-	-	S/. 26,721
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	-	-	-	S/. 1,932
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	-	-	-	S/. 2,012
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-	S/. 1,000
Amortización	-	-	-	-	S/. 902
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	-	-	-	S/. 254
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	-	S/. 174
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	-	-	-	S/. 55

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 50: Balance General Financiera Proempresa. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	-	-	S/. 27,814	S/. 69,813
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	S/. 204,721	S/. 250,060
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	-	-	S/. 1,339	S/. 2,113
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	-	-	S/. 6,091	S/. 5,062
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	-	-	S/. 7,908	S/. 9,408
OTROS ACTIVOS	-	-	-	S/. 5,127	S/. 4,098
TOTAL ACTIVO	-	-	-	S/. 253,155	S/. 340,671
CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-	S/. 166,573	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	S/. 57,573	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	-	-	S/. 18,031
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	S/. 39,279
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	-	S/. 196,548	S/. 221,962
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	-	-	-	S/. 3,563	S/. 4,379
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	-	-	S/. 3,549	S/. 2,019
OTROS PASIVOS	-	-	-	S/. 2,218	S/. 446
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	-	-	-	S/. 205,878	S/. 286,116
PATRIMONIO				S/. 47,277	S/. 54,556
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	-	-	S/. 253,155	S/. 340,671
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	-	-	-	S/. 26
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	-	-	S/. 166,573	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	S/. 57,573	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 51: Estado de Resultados de Financiera Proempresa. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	-	-	-	S/. 62,482	S/. 70,993
Intereses por Disponible	-	-	-	S/. 808	S/. 933
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	S/. 322	-
Intereses y Comisiones por Créditos	-	-	-	S/. 61,034	-
Otros	-	-	-	S/. 1	S/. 1
GASTOS FINANCIEROS	-	-	-	S/. 17,116	S/. 18,757
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	S/. 261
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	S/. 1,393
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-	-	S/. 16,594	S/. 16,906
Otros	-	-	-	S/. 521	S/. 35
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	-	-	S/. 45,366	S/. 52,236
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	-	-	S/. 7,773	S/. 7,514
MARGEN FINANCIERO NETO	-	-	-	S/. 37,593	S/. 44,721
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	S/. 324	S/. 395
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	-	S/. 1
Ingresos Diversos	-	-	-	S/. 324	S/. 394
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	S/. 514	S/. 932
MARGEN OPERACIONAL	-	-	-	S/. 37,403	S/. 44,185
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	-	-	S/. 34,331	S/. 38,082
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	-	-	S/. 3,072	S/. 6,103
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	-	-	S/. 1,776	S/. 1,611
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	-	-	S/. 389	-
Depreciación	-	-	-	S/. 1,269	S/. 1,411
Amortización	-	-	-	S/. 118	S/. 220
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	-	-	S/. 3,214	S/. 29
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	-	-	S/. 4,510	S/. 4,521
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	-	-	S/. 3,052	S/. 3,072

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 52: Balance General de Financiera Qapaq. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	S/. 21,829	S/. 7,409	S/. 83,706	S/. 72,125
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	S/. 6,166	S/. 2,773	S/. 3,160
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 18,694	S/. 62,855	S/. 243,927	S/. 214,171
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	S/. 304	S/. 433	S/. 840	S/. 2,315
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	S/. 383	S/. 1,125	S/. 13,974	S/. 14,184
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	S/. 5,144	S/. 6,099	S/. 16,289	S/. 15,061
OTROS ACTIVOS	-	S/. 6,360	S/. 8,921	S/. 37,996	S/. 35,104
TOTAL ACTIVO	-	S/. 52,715	S/. 93,257	S/. 399,992	S/. 356,802
CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-	S/. 3,125	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 203	S/. 3,551	S/. 61,395	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 1,250	S/. 10,557	S/. 294,944	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	S/. 2,082	S/. 278,395	S/. 265,117
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	S/. 3,000	S/. 3,750
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	S/. 40,437	S/. 35,412	S/. 12,309
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	-	S/. 453	S/. 6,876	S/. 8,367	S/. 2,837
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	-	S/. 60	S/. 7,369	S/. 8,133
OTROS PASIVOS	-	S/. 417	S/. 379	S/. 3,492	S/. 782
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	S/. 16	S/. 125
TOTAL PASIVO	-	S/. 870	S/. 49,834	S/. 336,051	S/. 293,053
PATRIMONIO	-	S/. 51,845	S/. 43,423	S/. 63,941	S/. 63,750
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	S/. 52,715	S/. 93,257	S/. 399,992	S/. 356,802
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	-	-	S/. 3,125	S/. 199
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 203	S/. 3,551	S/. 61,395	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 1,250	S/. 10,557	S/. 294,944	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 53: Estado de Resultados de Financiera Qapaq. Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS		S/. 3,205	S/. 12,999	S/. 83,698	S/. 78,505
Intereses por Disponible	-	S/. 857	S/. 106	S/. 1,190	S/. 1,231
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	S/. 320	S/. 242
Intereses y Comisiones por Créditos	-	S/. 2,349	S/. 12,722	S/. 81,605	-
Otros	-	-	-	S/. 27	-
GASTOS FINANCIEROS	-	S/. 530	S/. 588	S/. 25,327	S/. 23,217
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	S/. 10	S/. 19,000	S/. 20,958
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	S/. 277	S/. 307
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	-	S/. 578	S/. 4,361	S/. 1,785
Otros	-	-	-	-	S/. 166
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	S/. 2,676	S/. 12,410	S/. 58,371	S/. 55,289
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS		S/. 655	S/. 4,153	S/. 16,164	S/. 13,532
MARGEN FINANCIERO NETO	-	S/. 2,021	S/. 8,257	S/. 42,207	S/. 41,757
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 95	S/. 1,278	S/. 3,271	S/. 3,595
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	S/. 158	S/. 31
Ingresos Diversos	-	S/. 95	S/. 1,278	S/. 2,572	S/. 3,563
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 6	S/. 345	S/. 1,161	S/. 1,669
MARGEN OPERACIONAL	-	S/. 2,109	S/. 9,191	S/. 44,317	S/. 43,683
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	S/. 11,702	S/. 18,406	S/. 48,105	S/. 42,668
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	-S/. 9,593	-S/. 9,215	-S/. 3,789	S/. 1,015
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN		S/. 805	S/. 1,289	S/. 2,833	S/. 4,421
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar		-	-	-	-
Depreciación	-	S/. 738	S/. 1,119	S/. 2,707	S/. 2,821
Amortización	-	S/. 67	S/. 170	S/. 121	S/. 1,118
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	-S/. 33	-S/. 415	S/. 7,770	S/. 5,575
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	-S/. 10,431	-S/. 10,919	S/. 1,148	S/. 2,169
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	-S/. 6,900	-S/. 7,555	S/. 235	S/. 203

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 54: Balance General de Financiera TFC. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 8,832	S/. 51,610	S/. 58,725	S/. 106,351	S/. 64,152
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 202,218	S/. 265,701	S/. 260,614	S/. 225,845	S/. 261,422
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 5,168	S/. 5,069	S/. 17,967	S/. 13,054	S/. 17,902
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 5,942	S/. 6,110	S/. 6,168	S/. 5,245	S/. 4,558
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	S/. 1,600	S/. 2,322	S/. 3,372	S/. 3,089	S/. 2,998
OTROS ACTIVOS	S/. 11,035	S/. 16,577	S/. 14,653	S/. 19,915	S/. 11,330
TOTAL ACTIVO	S/. 234,873	S/. 351,625	S/. 361,551	S/. 389,335	S/. 372,082
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 21,046	S/. 44,174	S/. 34,210	S/. 108,274	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 284,199	S/. 18,758	S/. 18,094	S/. 35,959	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 65,842	S/. 71,488	S/. 101,260	S/. 64,986	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	S/. 51,517	S/. 161,933	S/. 107,129	S/. 145,723	S/. 129,969
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	S/. 58,377	S/. 26,768	S/. 79,574
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 63,295	S/. 113,396	S/. 127,247	S/. 110,954	S/. 82,498
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	S/. 80,000	S/. 20,000	S/. 13,333	S/. 6,667	-
CUENTAS POR PAGAR	S/. 6,355	S/. 10,454	S/. 5,714	S/. 32,778	S/. 7,490
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 1,031	S/. 1,648	S/. 2,943	S/. 5,039	S/. 4,856
OTROS PASIVOS	S/. 3,562	S/. 9,656	S/. 4,759	S/. 9,020	S/. 4,397
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	S/. 199	S/. 420	S/. 1,134	S/. 1,159
TOTAL PASIVO	S/. 205,760	S/. 317,286	S/. 319,922	S/. 338,082	S/. 309,942
PATRIMONIO	S/. 29,113	S/. 34,339	S/. 41,629	S/. 51,253	S/. 62,140
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 234,873	S/. 351,625	S/. 361,551	S/. 389,335	S/. 372,082
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 21,046	S/. 44,174	S/. 34,210	S/. 108,274	S/. 45,177
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 284,199	S/. 18,758	S/. 18,094	S/. 35,959	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 65,842	S/. 71,488	S/. 101,260	S/. 101,798	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 55: Estado de Resultados de Financiera TFC. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 70,664	S/. 80,312	S/. 86,935	S/. 91,284	S/. 66,108
Intereses por Disponible	S/. 51	S/. 127	S/. 555	S/. 1,077	S/. 1,174
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	S/. 174	S/. 298	S/. 51	S/. 76
Ingresos por Inversiones	S/. 23	S/. 215	-	S/. 7	S/. 49
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 64,748	S/. 76,390	S/. 84,802	S/. 89,938	-
Otros	S/. 5,572	S/. 3,164	S/. 676	S/. 68	S/. 2
GASTOS FINANCIEROS	S/. 11,964	S/. 11,576	S/. 19,107	S/. 22,038	S/. 18,238
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	S/. 1,173	S/. 3,672	S/. 9,070	S/. 11,933	S/. 10,540
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	S/. 451	S/. 1,337
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 9,936	S/. 7,664	S/. 8,624	S/. 8,375	S/. 5,460
Otros	S/. 837	S/. 112	S/. 52	S/. 17	S/. 2
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 58,700	S/. 68,736	S/. 67,828	S/. 69,246	S/. 47,870
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 21,705	S/. 26,636	S/. 27,269	S/. 24,414	S/. 15,929
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 36,995	S/. 42,100	S/. 40,560	S/. 44,831	S/. 31,941
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 2,283	S/. 2,997	S/. 17,589	S/. 12,624	S/. 4,748
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	S/. 1,069	S/. 3,699	S/. 7,035	S/. 3,223
Ingresos Diversos	S/. 2,283	S/. 1,928	S/. 13,891	S/. 5,574	S/. 1,514
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 255	S/. 567	S/. 498	S/. 804	S/. 2,310
MARGEN OPERACIONAL	S/. 39,023	S/. 44,530	S/. 57,651	S/. 56,651	S/. 34,379
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 33,143	S/. 37,493	S/. 46,788	S/. 55,623	S/. 36,884
MARGEN OPERACIONAL NETO	S/. 5,880	S/. 7,037	S/. 10,863	S/. 1,028	-S/. 2,505
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	S/. 1,011	S/. 1,411	S/. 3,544	S/. 3,051	S/. 2,106
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	S/. 31	S/. 2,122	S/. 843	-
Depreciación	S/. 593	S/. 468	S/. 417	S/. 503	S/. 1,073
Amortización	S/. 418	S/. 529	S/. 699	S/. 716	S/. 536
OTROS INGRESOS Y GASTOS	S/. 883	S/. 976	-S/. 3,228	S/. 2,702	S/. 973
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	S/. 5,752	S/. 6,603	S/. 4,091	S/. 680	-S/. 3,638
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	S/. 3,692	S/. 4,226	S/. 3,291	S/. 635	-S/. 3,010

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 56: Balance General de Financiera Uno. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	S/. 18,966	S/. 32,638	S/. 24,809	S/. 27,765
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 48,423	S/. 79,921	S/. 116,589	S/. 277,732
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	S/. 371	S/. 534	S/. 1,017	S/. 17,512
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	S/. 1,264	S/. 2,041	S/. 2,862	S/. 6,174
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	S/. 2,157	S/. 2,613	S/. 3,333	S/. 10,114
OTROS ACTIVOS	-	S/. 9,281	S/. 11,422	S/. 13,031	S/. 54,625
TOTAL ACTIVO	-	S/. 80,462	S/. 129,169	S/. 161,641	S/. 393,922
CONTINGENTES DEUDORAS	-	S/. 286,744	S/. 517,764	S/. 801,577	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 342,030	S/. 616,863	S/. 969,995	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	S/. 13,062	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	S/. 30	S/. 96	S/. 205	S/. 47,987
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	-	S/. 10,000	S/. 42,865	S/. 80,061
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	S/. 13,480	S/. 12,750	S/. 33,975
CUENTAS POR PAGAR	-	S/. 5,481	S/. 4,367	S/. 7,537	S/. 67,488
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	-	S/. 551	S/. 769	S/. 3,548
OTROS PASIVOS	-	S/. 1,837	S/. 3,395	S/. 3,377	S/. 1,432
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	S/. 195
TOTAL PASIVO	-	S/. 7,347	S/. 31,889	S/. 67,503	S/. 234,687
PATRIMONIO	-	S/. 73,115	S/. 97,280	S/. 94,138	S/. 159,235
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	S/. 80,462	S/. 129,169	S/. 161,641	S/. 393,922
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	S/. 286,744	S/. 517,764	S/. 801,577	S/. 1,506,059
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 342,030	S/. 616,863	S/. 969,995	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	S/. 13,062	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 57: Estado de Resultados de Financiera Uno. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS		S/. 6,929	S/. 27,496	S/. 45,859	S/. 105,216
Intereses por Disponible	-	S/. 121	S/. 332	S/. 601	S/. 388
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	-	S/. 6,808	S/. 27,165	S/. 44,788	-
Otros	-	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	-	S/. 81	S/. 1,229	S/. 2,810	S/. 8,163
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	S/. 178
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	S/. 68	S/. 220	S/. 1,587	S/. 4,341
Otros	-	S/. 12	S/. 42	S/. 36	S/. 95
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	S/. 6,848	S/. 26,267	S/. 43,049	S/. 97,053
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	S/. 6,080	S/. 16,417	S/. 25,126	S/. 35,969
MARGEN FINANCIERO NETO	-	S/. 768	S/. 9,850	S/. 17,924	S/. 61,084
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 3,182	S/. 10,599	S/. 15,712	S/. 2,300
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	-	-
Ingresos Diversos	-	S/. 3,182	S/. 10,599	S/. 15,712	S/. 2,300
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	-	S/. 3,951	S/. 20,449	S/. 33,636	S/. 63,384
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	S/. 21,955	S/. 32,679	S/. 37,341	S/. 105,785
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	-S/. 18,004	-S/. 12,230	-S/. 3,705	-S/. 42,402
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	S/. 773	S/. 1,521	S/. 1,410	S/. 6,052
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	S/. 1	-	-	-
Depreciación	-	S/. 280	S/. 468	S/. 604	S/. 1,429
Amortización	-	S/. 493	S/. 991	S/. 789	S/. 4,503
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	S/. 53	S/. 3,972	S/. 2,486	S/. 3,362
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	-S/. 18,725	-S/. 9,778	-S/. 2,629	-S/. 45,092
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	-S/. 13,869	-S/. 8,448	-S/. 3,214	-S/. 33,661

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 58: Balance General de Financiera Mitsui. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	-	S/. 7,182	S/. 22,440	S/. 55,902	S/. 44,275
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	S/. 32,851	S/. 124,030	S/. 278,630	S/. 432,437
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	-	S/. 877	S/. 9,881	S/. 47,450	S/. 48,354
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	-	S/. 0	S/. 851	S/. 2,836	S/. 4,827
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	S/. 363	S/. 447	S/. 2,383	S/. 2,776
OTROS ACTIVOS	-	S/. 7,657	S/. 15,647	S/. 17,195	S/. 19,790
TOTAL ACTIVO	-	S/. 48,950	S/. 173,318	S/. 404,523	S/. 552,459
CONTINGENTES DEUDORAS	-	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 35,318	S/. 124,627	S/. 1,722	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 142,432	S/. 328,608	S/. 684,153	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	-	S/. 31,180	S/. 120,231	S/. 266,700	S/. 401,655
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	-	S/. 577	S/. 7,941	S/. 23,653	S/. 10,279
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	-	S/. 86	S/. 192	S/. 458	S/. 777
OTROS PASIVOS	-	S/. 481	S/. 797	S/. 3,622	S/. 15,507
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	-	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	-	S/. 32,323	S/. 129,161	S/. 294,434	S/. 428,218
PATRIMONIO		S/. 16,627	S/. 44,157	S/. 110,089	S/. 124,241
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-	S/. 48,950	S/. 173,318	S/. 404,523	S/. 552,459
CONTINGENTES ACREEDORAS	-	-	-	-	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	-	S/. 35,318	S/. 124,627	S/. 1,722	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	S/. 142,432	S/. 328,608	S/. 684,153	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 59: Estado de Resultados de Financiera Mitsui. Período 2009-2010.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	-	S/. 6,974	S/. 11,513	S/. 33,671	S/. 70,668
Intereses por Disponible	-	S/. 6	S/. 265	S/. 281	S/. 460
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	-	S/. 6,864	S/. 11,240	S/. 33,374	-
Otros	-	S/. 104	S/. 8	S/. 16	S/. 3
GASTOS FINANCIEROS	-	S/. 1,488	S/. 1,627	S/. 5,625	S/. 9,254
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	-	S/. 1,195	S/. 1,006	S/. 4,806	S/. 9,254
Otros	-	S/. 37	S/. 82	S/. 166	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	-	S/. 5,486	S/. 9,886	S/. 28,046	S/. 61,413
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	-	S/. 1,501	S/. 2,651	S/. 13,330	S/. 14,765
MARGEN FINANCIERO NETO	-	S/. 3,984	S/. 7,236	S/. 14,716	S/. 46,649
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	S/. 879	S/. 2,067	S/. 9,758	S/. 7,184
Ingresos por Operaciones Contingentes	-	-	-	-	-
Ingresos Diversos	-	S/. 109	S/. 139	S/. 965	S/. 751
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	-	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	-	S/. 4,863	S/. 9,303	S/. 24,473	S/. 53,832
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-	S/. 3,789	S/. 8,275	S/. 19,276	S/. 31,764
MARGEN OPERACIONAL NETO	-	S/. 1,074	S/. 1,028	S/. 5,197	S/. 22,068
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-	S/. 192	S/. 488	S/. 1,182	S/. 1,458
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-	S/. 149	S/. 0	S/. 341	-
Depreciación	-	S/. 43	S/. 105	S/. 430	S/. 441
Amortización	-	-	S/. 382	S/. 411	S/. 851
OTROS INGRESOS Y GASTOS	-	S/. 17	S/. 53	-S/. 1,205	S/. 30
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	-	S/. 899	S/. 593	S/. 2,811	S/. 20,640
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	-	S/. 575	S/. 10	S/. 1,432	S/. 14,152

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 60: Balance General de Solución Financiera del Perú.  
Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Activo					
DISPONIBLE	S/. 3,129	-	-	-	-
INVERSIONES NETAS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	-	-	-	-	-
CRÉDITOS NETOS DE PROVISIONES E INGRESOS NO DEVENGADOS	S/. 169,119	-	-	-	-
CUENTAS POR COBRAR NETAS DE PROVISIONES	S/. 98	-	-	-	-
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	S/. 463	-	-	-	-
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	-	-	-	-	-
OTROS ACTIVOS	S/. 3,902	-	-	-	-
TOTAL ACTIVO	S/. 176,711	-	-	-	-
CONTINGENTES DEUDORAS	S/. 46,814	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 172,504	-	-	-	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	-	-	-	-	-
Pasivo					
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	-	-	-	-	-
DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y ORGANISMOS INTERNACIONALES	-	-	-	-	-
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	S/. 145,400	-	-	-	-
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	-	-	-	-	-
CUENTAS POR PAGAR	-	-	-	-	-
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	S/. 100	-	-	-	-
OTROS PASIVOS	S/. 2,715	-	-	-	-
PROVISIONES POR CRÉDITOS CONTINGENTES	S/. 328	-	-	-	-
TOTAL PASIVO	S/. 148,543	-	-	-	-
PATRIMONIO	S/. 28,168	-	-	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 176,711	-	-	-	-
CONTINGENTES ACREEDORAS	S/. 46,814	-	-	-	-
CONTRACUENTA DE CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	S/. 63	-	-	-	-
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	S/. 172,504	-	-	-	-

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 61: Estado de Resultados de Solución Financiera del Perú.  
(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
INGRESOS FINANCIEROS	S/. 12,259	-	-	-	-
Intereses por Disponible	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	-	-	-	-	-
Ingresos por Inversiones	-	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Créditos	S/. 12,178	-	-	-	-
Otros	S/. 81	-	-	-	-
GASTOS FINANCIEROS	S/. 8,914	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	-	-	-	-	-
Intereses por Depósitos del Sistema Financiero y Organismos Internacionales	S/. 7,211	-	-	-	-
Intereses y Comisiones por Adeudos y Obligaciones Financieras	S/. 100	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO BRUTO	S/. 3,345	-	-	-	-
PROVISIONES PARA INCOBRABILIDAD DE CRÉDITOS	S/. 1,262	-	-	-	-
MARGEN FINANCIERO NETO	S/. 2,083	-	-	-	-
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 2,721	-	-	-	-
Ingresos por Operaciones Contingentes	S/. 746	-	-	-	-
Ingresos Diversos	S/. 1,975	-	-	-	-
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	S/. 2	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL	S/. 4,802	-	-	-	-
GASTOS ADMINISTRATIVOS	S/. 459	-	-	-	-
MARGEN OPERACIONAL NETO	S/. 4,343	-	-	-	-
PROVISIONES, DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	-S/. 1,585	-	-	-	-
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	-S/. 1,585	-	-	-	-
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) ANTES DE PARTICIPACIONES E IMPUESTO A LA RENTA	S/. 5,928	-	-	-	-
UTILIDAD ( PÉRDIDA ) NETA	S/. 2,961	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP  
Elaboración: Propia

## ANEXO 3: LEY Nº 26887

### LEY GENERAL DE SOCIEDADES

#### TÍTULO IV

#### OTRAS FORMAS DE REORGANIZACION

##### Artículo 391.- Reorganización simple

Se considera reorganización el acto por el cual una sociedad segrega uno o más bloques patrimoniales y los aporta a una o más sociedades nuevas o existentes, recibiendo a cambio y conservando en su activo las acciones o participaciones correspondientes a dichos aportes.

##### Artículo 392.- Otras formas de reorganización

Son también formas de reorganización societaria:

1. Las escisiones múltiples, en las que intervienen dos o más sociedades escindidas;
2. Las escisiones múltiples combinadas en las cuales los bloques patrimoniales de las distintas sociedades escindidas son recibidos, en forma combinada, por diferentes sociedades, beneficiarias y por las propias escindidas;
3. Las escisiones combinadas con fusiones, entre las mismas sociedades participantes;
4. Las escisiones y fusiones combinadas entre múltiples sociedades.
5. Cualquier otra operación en que se combinen transformaciones, fusiones o escisiones.

## ANEXO 4: ESTADÍSTICAS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

**Tabla 62: América Financiera. Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	S/. 417,021	S/. 462,740	S/. 380,937	-
Ingresos Financieros	-	S/. 45,538	S/. 46,252	S/. 42,125	S/. 6,765
Ingresos por Servicios Financieros	-	S/. 10,256	S/. 6,152	S/. 4,928	S/. 526
Otros Ingresos	-	S/. 2,382	S/. 554	S/. 0	S/. 220
Gastos Financieros	-	S/. 21,582	S/. 22,090	S/. 21,688	S/. 2,992
Gastos por Servicios Financieros	-	S/. 466	S/. 436	S/. 567	S/. 63
Otros Gastos	-	S/. 0	S/. 0	S/. 618	S/. 0
Provisiones x CM	-	S/. 1,545	-S/. 491	S/. 600	S/. 154
Gastos Operativos	-	S/. 25,577	S/. 24,321	S/. 9,436	S/. 3,670
Depreciación	-	S/. 3,508	S/. 3,960	S/. 3,680	S/. 811

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 63: Compartamos Financiera. Período 2009-2013.  
(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	S/. 292,681	S/. 347,895	S/. 456,172	S/. 569,602	S/. 788,483
Ingresos Financieros	S/. 83,433	S/. 119,642	S/. 140,814	S/. 177,136	S/. 224,105
Ingresos por Servicios Financieros	S/. 1,397	S/. 3,225	S/. 7	S/. 5	S/. 3
Otros Ingresos	S/. 850	S/. 1,041	S/. 3,140	S/. 3,122	S/. 237
Gastos Financieros	S/. 23,303	S/. 29,195	S/. 33,420	S/. 42,762	S/. 50,999
Gastos por Servicios Financieros	S/. 521	S/. 407	S/. 348	S/. 308	S/. 780
Otros Gastos	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	S/. 10,842	S/. 21,627	S/. 20,606	S/. 32,429	S/. 39,602
Gastos Operativos	S/. 33,810	S/. 41,902	S/. 55,426	S/. 74,730	S/. 101,467
Depreciación	S/. 1,010	S/. 1,242	S/. 1,777	S/. 1,784	S/. 2,676

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 64: Crediscotia Financiera. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	S/. 1,612,278	S/. 2,132,010	S/. 2,930,445	S/. 3,073,655	S/. 2,531,289
Ingresos Financieros	S/. 571,058	S/. 701,985	S/. 908,541	S/. 1,031,984	S/. 934,413
Ingresos por Servicios Financieros	S/. 113,675	S/. 114,889	S/. 116,698	S/. 122,121	S/. 107,217
Otros Ingresos	S/. 14,272	S/. 3,777	S/. 0	S/. 22,706	S/. 0
Gastos Financieros	S/. 101,485	S/. 89,454	S/. 129,617	S/. 160,213	S/. 141,016
Gastos por Servicios Financieros	S/. 20,510	S/. 29,868	S/. 26,436	S/. 16,317	S/. 16,857
Otros Gastos	S/. 0	S/. 0	S/. 8,617	S/. 0	S/. 932
Provisiones x CM	S/. 258,160	S/. 212,415	S/. 283,198	S/. 361,925	S/. 327,504
Gastos Operativos	S/. 330,000	S/. 353,232	S/. 404,036	S/. 427,028	S/. 421,177
Depreciación	S/. 13,164	S/. 10,612	S/. 21,172	S/. 12,331	S/. 11,070

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 65: Financiera Confianza. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	S/. 301,904	S/. 349,594	S/. 426,023	S/. 497,249	S/. 1,269,633
Ingresos Financieros	S/. 99,566	S/. 106,034	S/. 124,358	S/. 145,642	S/. 308,974
Ingresos por Servicios Financieros	S/. 854	S/. 2,228	S/. 3,707	S/. 3,381	S/. 14,071
Otros Ingresos	S/. 746	S/. 1,105	S/. 1,010	S/. 2,571	S/. 0
Gastos Financieros	S/. 27,356	S/. 27,785	S/. 32,210	S/. 35,672	S/. 70,110
Gastos por Servicios Financieros	S/. 256	S/. 561	S/. 2,047	S/. 3,515	S/. 5,071
Otros Gastos	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 160
Provisiones x CM	S/. 9,786	S/. 17,109	S/. 10,006	S/. 14,737	S/. 51,464
Gastos Operativos	S/. 43,197	S/. 50,603	S/. 62,747	S/. 67,653	S/. 169,423
Depreciación	S/. 2,242	S/. 3,316	S/. 3,447	S/. 3,903	S/. 17,865

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 66: Financiera Edyficar. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	S/. 678,634	S/. 940,496	S/. 1,278,643	S/. 1,789,544	S/. 2,460,321
Ingresos Financieros	S/. 219,363	S/. 284,943	S/. 376,052	S/. 514,512	S/. 695,642
Ingresos por Servicios Financieros	S/. 1,814	S/. 2,346	S/. 2,617	S/. 5,238	S/. 7,560
Otros Ingresos	S/. 0	S/. 777	S/. 313	S/. 1,095	S/. 912
Gastos Financieros	S/. 54,327	S/. 48,104	S/. 62,985	S/. 102,440	S/. 145,693
Gastos por Servicios Financieros	S/. 886	S/. 652	S/. 1,281	S/. 1,594	S/. 4,287
Otros Gastos	S/. 10	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	S/. 32,994	S/. 32,770	S/. 50,687	S/. 70,268	S/. 90,120
Gastos Operativos	S/. 92,217	S/. 129,076	S/. 167,490	S/. 218,017	S/. 284,381
Depreciación	S/. 4,666	S/. 6,011	S/. 6,975	S/. 9,423	S/. 17,209

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 67: Financiera Efectiva. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	S/. 117,192	S/. 156,471	S/. 191,389	S/. 294,188
Ingresos Financieros	-	S/. 65,188	S/. 84,607	S/. 105,955	S/. 154,547
Ingresos por Servicios Financieros	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 1,033
Otros Ingresos	-	S/. 501	S/. 3,040	S/. 4,738	S/. 3,688
Gastos Financieros	-	S/. 4,567	S/. 8,613	S/. 17,086	S/. 22,427
Gastos por Servicios Financieros	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Otros Gastos	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	-	S/. 11,157	S/. 16,704	S/. 22,127	S/. 30,467
Gastos Operativos	-	S/. 34,503	S/. 42,467	S/. 48,824	S/. 77,048
Depreciación	-	S/. 485	S/. 530	S/. 637	S/. 5,751

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 68: Financiera Nueva Visión. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	-	-	-	S/. 172,115
Ingresos Financieros	-	-	-	-	S/. 54,079
Ingresos por Servicios Financieros	-	-	-	-	S/. 5
Otros Ingresos	-	-	-	-	S/. 254
Gastos Financieros	-	-	-	-	S/. 16,316
Gastos por Servicios Financieros	-	-	-	-	S/. 167
Otros Gastos	-	-	-	-	S/. 0
Provisiones x CM	-	-	-	-	S/. 8,948
Gastos Operativos	-	-	-	-	S/. 26,721
Depreciación	-	-	-	-	S/. 2,012

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 69: Financiera Proempresa. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	-	-	S/. 204,721	S/. 250,060
Ingresos Financieros	-	-	-	S/. 62,482	S/. 70,993
Ingresos por Servicios Financieros	-	-	-	S/. 324	S/. 395
Otros Ingresos	-	-	-	S/. 3,214	S/. 29
Gastos Financieros	-	-	-	S/. 17,116	S/. 18,757
Gastos por Servicios Financieros	-	-	-	S/. 514	S/. 932
Otros Gastos	-	-	-	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	-	-	-	S/. 7,773	S/. 7,514
Gastos Operativos	-	-	-	S/. 34,331	S/. 38,082
Depreciación	-	-	-	S/. 1,776	S/. 1,611

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 70: Financiera Qapaq. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	S/. 18,694	S/. 62,855	S/. 243,927	S/. 214,171
Ingresos Financieros	-	S/. 3,205	S/. 12,999	S/. 83,698	S/. 78,505
Ingresos por Servicios Financieros	-	S/. 95	S/. 1,278	S/. 3,271	S/. 3,595
Otros Ingresos	-	S/. 0	S/. 0	S/. 7,770	S/. 5,575
Gastos Financieros	-	S/. 530	S/. 588	S/. 25,327	S/. 23,217
Gastos por Servicios Financieros	-	S/. 6	S/. 345	S/. 1,161	S/. 1,669
Otros Gastos	-	S/. 33	S/. 415	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	-	S/. 655	S/. 4,153	S/. 16,164	S/. 13,532
Gastos Operativos	-	S/. 11,702	S/. 18,406	S/. 48,105	S/. 42,668
Depreciación	-	S/. 805	S/. 1,289	S/. 2,833	S/. 4,421

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 71: Financiera TFC. Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	S/. 202,218	S/. 265,701	S/. 260,614	S/. 225,845	S/. 261,422
Ingresos Financieros	S/. 70,664	S/. 80,312	S/. 86,935	S/. 91,284	S/. 66,108
Ingresos por Servicios Financieros	S/. 2,283	S/. 2,997	S/. 17,589	S/. 12,624	S/. 4,748
Otros Ingresos	S/. 883	S/. 976	S/. 0	S/. 2,702	S/. 973
Gastos Financieros	S/. 11,964	S/. 11,576	S/. 19,107	S/. 22,038	S/. 18,238
Gastos por Servicios Financieros	S/. 255	S/. 567	S/. 498	S/. 804	S/. 2,310
Otros Gastos	S/. 0	S/. 0	S/. 3,228	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	S/. 21,705	S/. 26,636	S/. 27,269	S/. 24,414	S/. 15,929
Gastos Operativos	S/. 33,143	S/. 37,493	S/. 46,788	S/. 55,623	S/. 36,884
Depreciación	S/. 1,011	S/. 1,411	S/. 3,544	S/. 3,051	S/. 2,106

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 72: Financiera UNO. Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	S/. 48,423	S/. 79,921	S/. 116,589	S/. 277,732
Ingresos Financieros	-	S/. 6,929	S/. 27,496	S/. 45,859	S/. 105,216
Ingresos por Servicios Financieros	-	S/. 3,182	S/. 10,599	S/. 15,712	S/. 2,300
Otros Ingresos	-	S/. 53	S/. 3,972	S/. 2,486	S/. 3,362
Gastos Financieros	-	S/. 81	S/. 1,229	S/. 2,810	S/. 8,163
Gastos por Servicios Financieros	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Otros Gastos	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Provisiones x CM	-	S/. 6,080	S/. 16,417	S/. 25,126	S/. 35,969
Gastos Operativos	-	S/. 21,955	S/. 32,679	S/. 37,341	S/. 105,785
Depreciación	-	S/. 773	S/. 1,521	S/. 1,410	S/. 6,052

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 73: Mitsui Auto Finance. Período 2009-2013.  
(En miles de nuevos soles).**

Año Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones	-	S/. 32,851	S/. 124,030	S/. 278,630	S/. 432,437
Ingresos Financieros	-	S/. 6,974	S/. 11,513	S/. 33,671	S/. 70,668
Ingresos por Servicios Financieros	-	S/. 879	S/. 2,067	S/. 9,758	S/. 7,184
Otros Ingresos	-	S/. 17	S/. 53	S/. 0	S/. 30
Gastos Financieros	-	S/. 1,488	S/. 1,627	S/. 5,625	S/. 9,254
Gastos por Servicios Financieros	-	S/. 0	S/. 0	S/. 0	S/. 0
Otros Gastos	-	S/. 0	S/. 0	S/. 1,205	S/. 0
Provisiones x CM	-	S/. 1,501	S/. 2,651	S/. 13,330	S/. 14,765
Gastos Operativos	-	S/. 3,789	S/. 8,275	S/. 19,276	S/. 31,764
Depreciación	-	S/. 192	S/. 488	S/. 1,182	S/. 1,458

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia

**Tabla 74: Solución Financiera del Perú. Período 2009-2013. (En miles de nuevos soles).**

Año	Cuenta	2009	2010	2011	2012	2013
Colocaciones		S/. 169,119	-	-	-	-
Ingresos Financieros		S/. 12,259	-	-	-	-
Ingresos por Servicios Financieros		S/. 2,721	-	-	-	-
Otros Ingresos		S/. 0	-	-	-	-
Gastos Financieros		S/. 8,914	-	-	-	-
Gastos por Servicios Financieros		S/. 2	-	-	-	-
Otros Gastos		S/. 0	-	-	-	-
Provisiones x CM		S/. 1,262	-	-	-	-
Gastos Operativos		S/. 459	-	-	-	-
Depreciación		S/. 1,585	-	-	-	-

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP

Elaboración: Propia



**ANEXO 5: SUCURSALES DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS.**

**Tabla 75: Número de Sucursales de las Instituciones Microfinancieras.  
Período 2009-2013.**

	2009	2010	2011	2012	2013
CRACs	194	215	241	243	124
CMACs	385	450	491	523	580
Empresas Financieras	303	174	441	574	865
EDPYMES	146	110	172	222	215

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**ANEXO 6: FUENTES DE FINANCIAMIENTO DE LAS EMPRESAS  
FINANCIERAS**

**Tabla 76: Principales Fuentes de Fondos de las Empresas Financieras.  
Período 2009-2013. (En variaciones porcentuales).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Adeudos	59%	53%	48%	40%	43%
Depósitos	38%	42%	45%	53%	49%
Bonos	3%	5%	7%	8%	8%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

## ANEXO 7: COMPONENTES DE LA TASA DE SUFICIENCIA FINANCIERA

**Tabla 77: Componentes de la TSF. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Ingresos	S/. 199,306.33	S/. 142,074.90	S/. 181,956.72	S/. 212,213.34	S/. 230,834.59
Gastos	S/. 31,223.63	S/. 26,692.26	S/. 35,513.75	S/. 43,579.73	S/. 46,700.62
Provisiones	S/. 55,791.50	S/. 33,149.43	S/. 43,119.84	S/. 53,535.78	S/. 52,997.39
Gastos Administrativos	S/. 76,118.00	S/. 70,983.07	S/. 86,263.47	S/. 94,578.69	S/. 111,589.29
Depreciación	S/. 3,946.33	S/. 2,835.73	S/. 4,470.24	S/. 3,819.00	S/. 6,086.73

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*



## ANEXO 8: DEPÓSITOS DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

**Tabla 78: Depósitos de las Empresas Financieras. Período 2009-2013.**  
**(En miles de nuevos soles).**

	2009	2010	2011	2012	2013
Financiera TFC.	S/. 51,517	S/. 161,933	S/. 107,129	S/. 145,723	S/. 129,969
Financiera Edyficar	S/. 101,844	S/. 430,842	S/. 476,166	S/. 1,187,948	S/. 1,089,896
Crediscotia Financiera	S/. 1,048,155	S/. 1,258,520	S/. 1,758,787	S/. 2,105,019	S/. 1,977,325
Compartamos Financiera	-	S/. 3	S/. 19	S/. 57,113	S/. 119,387
Financiera Confianza	-	S/. 26,649	S/. 101,571	S/. 155,937	S/. 746,587
Financiera UNO	-	S/. 30	S/. 96	S/. 205	S/. 47,987
América Financiera	-	S/. 19,848	S/. 59,031	S/. 45,159	
Financiera Efectiva	-	-	S/. 19,450	S/. 35,804	S/. 91,816
Financiera Qapaq	-	-	S/. 2,082	S/. 278,395	S/. 265,117
Financiera Proempresa	-	-	-	-	S/. 18,031
Nueva visión	-	-	-	-	-
Mitsui	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 1,201,516</b>	<b>S/. 1,897,825</b>	<b>S/. 2,524,331</b>	<b>S/. 4,011,303</b>	<b>S/. 4,486,115</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

## ANEXO 9: RANKING DE COLOCACIONES DE LAS EMPRESAS FINANCIERAS

**Tabla 79: Participación de las Empresas Financieras en el Total de Créditos.  
Período 2009.**

Empresa Financiera	Monto S/.	Participación %
Crediscotia Financiera	S/. 1,612,278	49.50%
Financiera Edyficar	S/. 678,634	20.84%
Financiera Confianza	S/. 301,904	9.27%
Compartamos Financiera	S/. 292,681	8.99%
Financiera TFC	S/. 202,218	6.21%
Solución Financiera del Perú	S/. 169,119	5.19%
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 3,256,834</b>	<b>100.00%</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 80: Participación de las Empresas Financieras en el Total de Créditos.  
Período 2010.**

Empresa Financiera	Monto S/.	Participación %
Crediscotia Financiera	S/. 2,132,010	45.65%
Financiera Edyficar	S/. 940,496	20.14%
América Financiera	S/. 417,021	8.93%
Financiera Confianza	S/. 349,594	7.49%
Compartamos Financiera	S/. 347,895	7.45%
Financiera TFC	S/. 265,701	5.69%
Financiera Efectiva	S/. 117,192	2.51%
Financiera UNO	S/. 48,423	1.04%
Mitsui	S/. 32,851	0.70%
Financiera Qapaq	S/. 18,694	0.40%
<b>TOTAL</b>	<b>S/. 4,669,877</b>	<b>100.00%</b>

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 81: Participación de las Empresas Financieras en el Total de Créditos.  
Período 2011.**

Empresa Financiera	Monto S/.	Participación %
Crediscotia Financiera	S/. 2,930,445	46.98%
Financiera Edyficar	S/. 1,278,643	20.50%
América Financiera	S/. 462,740	7.42%
Compartamos Financiera	S/. 456,172	7.31%
Financiera Confianza	S/. 426,023	6.83%
Financiera TFC	S/. 260,614	4.18%
Financiera Efectiva	S/. 156,471	2.51%
Mitsui	S/. 124,030	1.99%
Financiera UNO	S/. 79,921	1.28%
Financiera Qapaq	S/. 62,855	1.01%
TOTAL	S/. 6,237,914	100.00%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*

**Tabla 82: Participación de las Empresas Financieras en el Total de Créditos.  
Período 2012.**

Empresa Financiera	Monto S/.	Participación %
Crediscotia Financiera	S/. 3,073,655	40.59%
Financiera Edyficar	S/. 1,789,544	23.63%
Compartamos Financiera	S/. 569,602	7.52%
Financiera Confianza	S/. 497,249	6.57%
América Financiera	S/. 380,937	5.03%
Mitsui	S/. 278,630	3.68%
Financiera Qapaq	S/. 243,927	3.22%
Financiera TFC	S/. 225,845	2.98%
Financiera Proempresa	S/. 204,721	2.70%
Financiera Efectiva	S/. 191,389	2.53%
Financiera UNO	S/. 116,589	1.54%
TOTAL	S/. 7,572,088	100.00%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

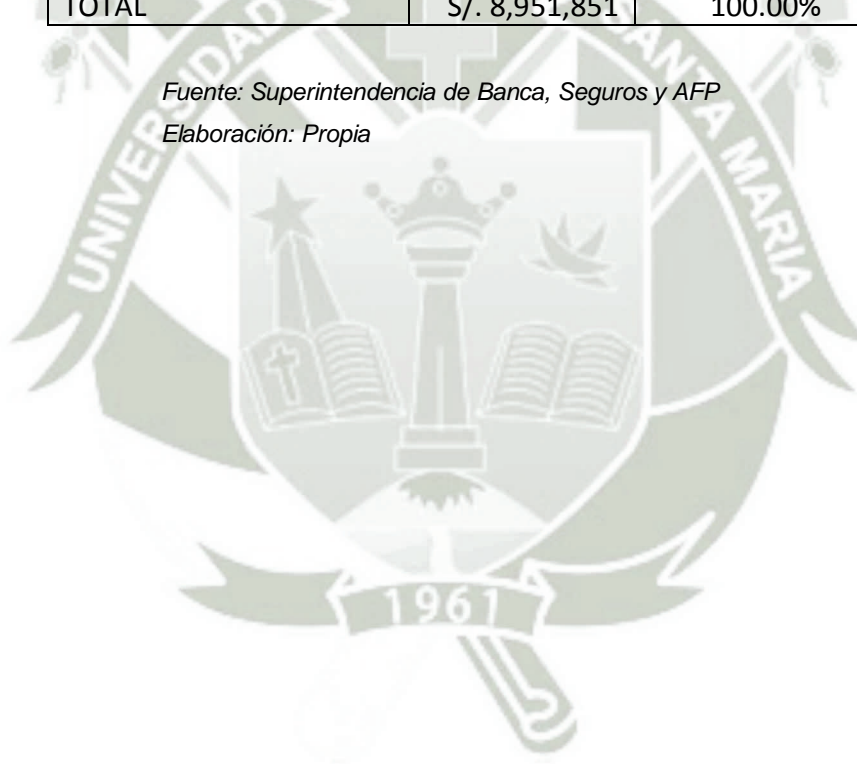
*Elaboración: Propia*

**Tabla 83: Participación de las Empresas Financieras en el Total de Créditos.  
Período 2013.**

Empresa Financiera	Monto S/.	Participación %
Crediscotia Financiera	S/. 2,531,289	28.28%
Financiera Edyficar	S/. 2,460,321	27.48%
Financiera Confianza	S/. 1,269,633	14.18%
Compartamos Financiera	S/. 788,483	8.81%
Mitsui	S/. 432,437	4.83%
Financiera Efectiva	S/. 294,188	3.29%
Financiera UNO	S/. 277,732	3.10%
Financiera TFC	S/. 261,422	2.92%
Financiera Proempresa	S/. 250,060	2.79%
Financiera Qapaq	S/. 214,171	2.39%
Nueva visión	S/. 172,115	1.92%
TOTAL	S/. 8,951,851	100.00%

*Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP*

*Elaboración: Propia*



## ANEXO 10: RESOLUCIÓN S.B.S. N° 6523 -2013

### “REGLAMENTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO”

#### CAPÍTULO II

#### DISPOSICIONES GENERALES APLICABLES A LAS TARJETAS DE CRÉDITO

##### **Artículo 1°.- Contenido mínimo del contrato**

El contrato de tarjeta de crédito deberá contener, como mínimo, la siguiente información:

1. Las condiciones aplicables para la reducción o aumento de la línea de crédito y los mecanismos aplicables para requerir el consentimiento previo del usuario en caso se busque realizar un aumento de la línea conforme lo dispone el artículo 30° del Reglamento de Transparencia, cuando corresponda.
2. Forma y medios de pago permitidos.
3. Procedimientos y responsabilidades de las partes en caso de extravío de la tarjeta de crédito o de la sustracción, robo o hurto de esta o la información que contiene.
4. Casos en los que procede el bloqueo o anulación de la tarjeta de crédito y la resolución del contrato.
5. Condiciones aplicables a la renovación del contrato, de ser el caso.
6. Periodicidad con la que se pondrá a disposición o entregará los estados de cuenta.
7. A nombre de quién se emitirán los estados de cuenta, titular o usuario, de ser el caso.

8. Condiciones de emisión y remisión o puesta a disposición, según corresponda, del estado de cuenta en forma física o electrónica y plazo de aceptación del estado de cuenta.
9. El orden de imputación aplicable para el pago de la línea de crédito deberá ser claro y no podrá conllevar un agravamiento desproporcionado del monto adeudado, salvo que la empresa acredite la existencia efectiva de negociación e informe adecuadamente al titular en documento aparte sobre las consecuencias e implicancias económicas de la regla de imputación de pagos negociada.

Se entenderá que existe un agravamiento desproporcionado, cuando el orden de imputación de pagos aplicado por la empresa genera un perjuicio económico al titular. No se genera un perjuicio económico, cuando se amortiza en orden decreciente la deuda, iniciándose la aplicación de los pagos a aquellas obligaciones diferenciadas que generan una mayor carga por concepto de intereses, al corresponderles una tasa de interés mayor, hasta llegar a aquellas que generan una menor carga por dicho concepto.

Asimismo, para efectos de lo dispuesto en el presente numeral se entiende que existe efectiva negociación cuando pueda evidenciarse que la cláusula no constituye una condición masiva que forma parte del contrato de adhesión y que condicione su suscripción; es decir, cuando puede evidenciarse que el titular ha influido en el contenido de la cláusula.

10. Las condiciones generales en las que opera la autorización del exceso de línea de crédito, que deberán ser fijadas hasta por un monto razonable que responda, entre otros criterios, a la capacidad de pago del titular, así como al perfil ordinario de montos de consumo de este.
11. Información sobre la prestación de los servicios asociados a las tarjetas de crédito señalados en el artículo 7° del Reglamento.
12. Condiciones generales en las que opera la supresión y reactivación de los servicios señalados en el artículo 7° del Reglamento, cuando corresponda; así

como el tratamiento que se otorgará, con relación a estos servicios, a las tarjetas adicionales.

13. Otros que establezca la empresa o la Superintendencia, mediante oficio múltiple.

### **Artículo 2°.- Información mínima, condiciones y vigencia aplicable a la tarjeta de Crédito**

Las tarjetas de crédito se expedirán con carácter de intransferible y deberán contener la siguiente información mínima:

1. Denominación social de la empresa que expide la tarjeta de crédito o nombre comercial que la empresa asigne al producto; y la identificación del sistema de tarjeta de crédito (marca) al que pertenece, de ser el caso.
2. Número de la tarjeta de crédito.
3. Nombre del usuario de la tarjeta de crédito y su firma. Las firmas podrán ser sustituidas o complementadas por una clave secreta, firma electrónica u otros mecanismos que permitan identificar al usuario antes de realizar una operación, de acuerdo con lo pactado.
4. Fecha de vencimiento.

El plazo de vigencia de las tarjetas de crédito no podrá exceder de cinco (5) años, pudiéndose acordar plazos de vencimiento menores.

### **Artículo 3°.- Servicios asociados a las tarjetas de Crédito**

Las empresas, en función a sus políticas internas, darán a los titulares la posibilidad de hacer uso de uno o más de los siguientes servicios:

1. Disposición de efectivo: deberá otorgársele la posibilidad, para cada operación, de decidir si estas disposiciones deberán ser cargadas en cuotas fijas mensuales y el número de cuotas aplicable a estas.
2. Operaciones de compra, consumos o pagos por internet, a través de una página web distinta a la de la empresa.
3. Consumos u operaciones efectuadas en el exterior, con presencia física de la tarjeta.
4. Otras previstas por la empresa en los contratos.

Los servicios aludidos pueden otorgarse al momento de contratar o posteriormente. Su supresión o reactivación a voluntad del titular será posible a través de los mecanismos establecidos por las empresas, los que no podrán ser más complejos que los ofrecidos para contratar la tarjeta de crédito.

Esta posibilidad deberá informarse en forma destacada, previa a la celebración del contrato y contemplarse como parte de su contenido.

#### **Artículo 4°.-Tarjeta de crédito adicional**

La tarjeta de crédito adicional es emitida a un usuario, a solicitud y bajo la responsabilidad del titular, al amparo del contrato celebrado con el titular y de la misma línea de crédito otorgada a este o parte de ella.

La tarjeta de crédito adicional a la tarjeta principal solo podrá emitirse cuando exista autorización expresa de su titular, utilizando los medios establecidos por las empresas para dicho efecto.

#### **Artículo 5°.-Cargos**

Las empresas cargarán el importe de los bienes, servicios y obligaciones que el usuario de la tarjeta de crédito adquiera o pague utilizándola, de acuerdo con las órdenes de pago que este suscriba o autorice; el monto empleado como consecuencia del uso de alguno de los servicios descritos en el artículo 7° del

Reglamento, en caso corresponda; así como las demás obligaciones señaladas en el contrato de tarjeta de crédito, conforme a la legislación vigente sobre la materia.

Las órdenes de pago y firmas podrán ser sustituidas por autorizaciones a través de medios electrónicos y/o firmas electrónicas sujetas a verificación por las empresas, entidades que esta designe o por las entidades acreditadas para tal efecto, conforme al marco normativo aplicable, así como por autorizaciones expresas y previamente concedidas por el titular de la tarjeta de crédito.

#### **Artículo 6°.- Contenido mínimo de los estados de cuenta**

El estado de cuenta debe contener como mínimo lo siguiente:

1. Nombre del titular o usuario, según lo establecido en el contrato, al que se le asigna una tarjeta de crédito.
2. Número de identificación de la tarjeta de crédito, entendiéndose por este como mínimo a los últimos cuatro (4) dígitos de la tarjeta de crédito.
3. Período del estado de cuenta y fecha máxima de pago.
4. Monto mínimo de pago, conforme a la Circular de pago mínimo. Se deberá desglosar el monto que será utilizado para el pago del principal, los intereses, comisiones y cualquier otro concepto aplicable, conforme a la referida Circular.
5. Pagos efectuados durante el período informado; es decir, antes de la fecha de corte, indicando la fecha en que se realizó el pago y el monto.
6. Deberá indicarse la relación de todos los consumos u otras operaciones, y el establecimiento afiliado en que se realizaron, de ser el caso; así como la fecha y el monto de las operaciones registradas en el período informado. En el caso de consumos u otras operaciones en cuotas fijas, se deberá indicar el número de cuotas pactadas.

7. La cuota fija total que corresponda al período de facturación; es decir la suma de las cuotas fijas por los consumos u otras operaciones efectuadas que corresponde pagar en el período. Asimismo, deberá desglosarse la cuota fija total y cada cuota fija que la compone precisando el monto que corresponde al principal, intereses y las comisiones y gastos, en caso corresponda. En el supuesto de que por razones operativas, debidamente justificadas ante la Superintendencia, no se pueda mostrar el desglose por cada cuota antes indicado, las empresas deberán informar solo la información que corresponde a la cuota fija total del período.
8. Saldo adeudado a la fecha de corte.
9. Monto total y monto disponible en la línea de crédito.
10. Tasa de interés compensatorio efectiva anual aplicable a cada consumo u operación bajo modalidad revolving o cuotas fijas, así como la tasa de interés moratorio efectivo anual o penalidad por incumplimiento aplicable a la fecha del estado de cuenta. Se presentará la información desagregada por cada consumo u operación en aquellos casos en los que la empresa ofrezca tasas diferenciadas.
11. Fecha en la cual se hará el cargo por la renovación de la membresía, el período al que corresponde el referido cargo y el monto correspondiente, en caso se realicen cobros por este concepto.
12. La información que se detalla a continuación deberá presentarse en el anverso del estado de cuenta, en forma destacada y fácilmente identificable, con tipo de letra sombreado o resaltado y con un tamaño no menor a tres (3) milímetros de acuerdo con el siguiente texto:

#### **Artículo 7°.- Puesta a disposición o envío y recepción del estado de cuenta y procedimiento de reclamos**

Las empresas deberán remitir o poner a disposición de los titulares de tarjetas de crédito el estado de cuenta por lo menos mensualmente. Para tal efecto, deberán

otorgar a los titulares la posibilidad de elegir la recepción de la mencionada información a través de uno o ambos de los mecanismos señalados a continuación:

1. Medios físicos (remisión al domicilio señalado por el titular).
2. Medios electrónicos (por medio de la presentación de dicha información a través de la página web, correo electrónico, entre otros).

Las empresas y los titulares podrán pactar que no se remita o ponga a disposición el estado de cuenta, en caso no exista saldo deudor.

Asimismo, en caso de incumplimiento en el pago, cesará la obligación de las empresas de remitir los estados de cuenta, siempre que hayan transcurrido cuatro (4) meses consecutivos de incumplimiento. Las empresas y los titulares podrán pactar un plazo menor al señalado anteriormente.

Las empresas deberán entregar los estados de cuenta en un plazo no menor a cinco (5) días hábiles previos a su fecha máxima de pago. Si los titulares no recibieran los estados de cuenta oportunamente tendrán el derecho de solicitarlos a las empresas y estas la obligación de proporcionar copia de estos, en las condiciones establecidas en los contratos, incluso en aquellos casos en que la no remisión se debiera a lo dispuesto en el párrafo anterior.

Los titulares podrán observar el contenido de los estados de cuenta dentro del plazo establecido en el contrato, el cual no podrá ser menor a los treinta (30) días siguientes contados a partir de su fecha de entrega. Transcurrido el plazo de treinta (30) días antes referido o el que se hubiese pactado, se presume que se ha agotado la vía interna para presentar reclamos sobre el estado de cuenta en las empresas. Cabe precisar que esta presunción no enerva los derechos de los titulares establecidos en el ordenamiento legal vigente para reclamar en las instancias administrativas, judiciales y/o arbitrales correspondientes.