



**UNIVERSIDAD JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI DE
MOQUEGUA**

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

**FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS, EMPRESARIALES Y
PEDAGÓGICAS**

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS

**ANÁLISIS DE CRÉDITOS DIRECTOS Y SU EFECTO EN LOS
INDICADORES FINANCIEROS DE RENTABILIDAD Y
SOLVENCIA DE LAS CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y
CRÉDITO DE AREQUIPA Y TACNA DEL SUR DEL PERÚ
PERIODO 2013-2014**

PRESENTADO POR:

Bach. JUANA ELVA TICONA TOLEDO

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE

CONTADOR PÚBLICO

MOQUEGUA, PERÚ

2016

RESUMEN

La presente investigación tiene por título “ Análisis de Créditos directos y su efecto en los indicadores financieros de Rentabilidad y solvencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del sur del Perú, Periodos 2013 y 2014” y como objetivos que se planteó es : Analizar los créditos directos y los ratios financieros de solvencia y rentabilidad, y determinar cuál es el efecto de los Créditos directos en los Indicadores Financieros de Solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, periodos 2013 y 2014.

Para realizar esta investigación se aplicó un diseño de contrastación tipo no experimental transeccional – descriptivo utilizando los métodos de Análisis y Síntesis, Inducción- Deducción y Estadístico. El proceso de obtención de datos se realizó a través de recopilación de Información fuente de reportes de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú, Banco Central de Reserva del Perú, Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, Información fuente Cajas Municipales de Arequipa y Tacna, utilizándose como Técnica el Análisis de Documentos y el Instrumento ha sido la Ficha de Análisis documentario, y para lograr los resultados se utilizo la estadística modelo de regresión lineal simple.

Como resultado del trabajo de Investigación se concluye que los Créditos directos si tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Solvencia como es el ratio de capital global, dando un p-valor de 0.0017, para la Cajas Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa, durante el periodo 2013.

Además también se ha demostrado que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad como es el Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la caja Municipal de Arequipa durante el año 2013, así mismo, también los créditos directos tiene influencia sobre los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % y sobre los Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la caja Municipal de Tacna durante el año 2013; y en lo que respecta el año 2014, se concluye con un margen de error, que los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, dado que $p\text{-valor} > 0,05$.

Palabras Claves: Créditos Directos en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito e Indicadores Financieros Rentabilidad y Solvencia.

ABSTRACT

This research is entitled "Analysis of Direct loans and its effect on the financial indicators of profitability and solvency of the Municipal Savings and Credit Arequipa and Tacna in southern Peru, Periods 2013 and 2014" and as targets raised it is: Analyze direct loans and financial ratios solvency and profitability, and determine the effect of direct credits in financial indicators solvency and profitability in the Municipal Savings and Credit Arequipa and Tacna, periods 2013 and 2014 .

To do this research design contrasting experimental type transeccional not applied - descriptive using the methods of analysis and synthesis, induction-deduction and Statistical. The process of data collection was performed through collection of information source reports the Superintendency of Banking, Insurance and Pension Fund of the Republic of Peru, Central Reserve Bank of Peru, Peruvian Federation of Municipal Savings and Credit Peru , Boxes source Municipal Information Arequipa and Tacna, used as a Technical Document Analysis and Instrument has been documentario Sheet Analysis, and to achieve the results the statistical model of simple linear regression was used.

As a result of research work concludes that direct credits if they have significant effects on the Financial Solvency indicators such as the ratio of global capital, giving a p-value of 0.0017 for the Municipal Savings and Credit Arequipa during 2013 period.

In addition it has also been shown that direct credits have significant effects on Financial Performance Indicators such as Income Ratio Net accumulated on Average Assets% in the Municipal box Arequipa in 2013, so, too direct loans influences Performance Indicators Cumulative Net Income Ratio on average Equity Indicators% and Net Income Ratio on average Assets Accumulated% in Tacna Municipal Savings Bank in 2013; and as regards 2014, it concludes with a margin of error, that direct credits have no significant effect on the financial indicators of solvency and profitability in the Municipal Savings and Credit Arequipa and Tacna, since $p\text{-value} > 0.05$.

Keywords: Direct Credits Municipal Savings and Credit and Financial Indicators Profitability and Solvency.

INDICE

CAPITULO I:	1
EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACION.....	1
1.1. Descripción de la Realidad Problemática.....	1
1.2. Definición del problema.....	3
1.3. Objetivo de la investigación	3
1.4. Justificación e importancia de la Investigación.....	4
1.5. Variables.....	6
TABLA N° 01	7
OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	7
1.6. Hipótesis de la investigación.....	8
CAPITULO II.	9
MARCO TEÓRICO	9
2.1. Antecedentes de la investigación.	9
2.2. Bases teóricas.....	11
2.3. Marco conceptual	57
CAPITULO III.	74
MÉTODO	74
3.1. Tipo de Investigación	74

3.2 Diseño de Investigación	74
3.3 Población y Muestra	75
CUADRO N° 01	75
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	76
3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos	77
CAPITULO IV.....	79
ANALISIS Y RESULTADOS DEL TRABAJO DE INVESTIGACION	79
4.1. ANALISIS DE LOS CREDITOS DIRECTOS Y RATIOS FINANCIEROS DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD CAJAS MUNICIPALES DE AREQUIPA Y TACNA AÑOS 2013 Y 2014.	79
4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS	105
4.3 Discusión de Resultados.....	128
CAPITULO V	130
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	130
CONCLUSIONES.....	130
RECOMENDACIONES.....	132
BIBLIOGRAFIA.....	133
ANEXO	138

INDICE DE TABLAS

TABLA N° 01	: Operacionalización de las variables	6
INDICE DE FIGURAS		
FIGURA N° 01:	Análisis de los Créditos directos CMAC Arequipa 2013	92
FIGURA N° 02:	Análisis de los Créditos directos CMAC Tacna 2013	94
FIGURA N° 03:	Análisis de los Créditos directos CMAC Arequipa 2014	96
FIGURA N° 04:	Análisis de los Créditos directos CMAC Tacna 2014	98
FIGURA N° 05:	Análisis de los créditos directos de la CMAC Arequipa 2013 2014 Y Tacna 2013-2014	100
FIGURA N° 06:	Créditos directos CMAC Tacna	
FIGURA N° 07 :	Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2013 Ratios de Solvencia	102
FIGURA N° 08 :	Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2013- pasivo total/ capital social / reservas	103
FIGURA N° 09 :	Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2013- Ratios de Rentabilidad	104
FIGURA N° 10 :	Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2013- Utilidad neta sobre Activo promedio	105
FIGURA N° 11 :	Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2013- Ratios de Solvencia	106

FIGURA N° 12	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2013- pasivo total/ capital social / reservas	107
FIGURA N° 13	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2013- Ratios de Rentabilidad	108
FIGURA N° 14	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2013- Utilidad neta sobre Activo Neto	109
FIGURA N° 19	: Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2014- Ratios de Solvencia	110
FIGURA N° 20	: Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2014- pasivo total/ capital social / reservas	111
FIGURA N° 21	: Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2014- Ratios de Rentabilidad	112
FIGURA N° 22	: Analisis financiero de la CMAC Arequipa en el año 2013- Utilidad neta sobre Activo	113
FIGURA N° 23	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2014- Ratios de Solvencia	114
FIGURA N° 24	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2014- pasivo total/ capital social / reservas	114
FIGURA N° 25	: Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2014- Ratios de Rentabilidad	116

FIGURA N° 26 : Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2014-

Utilidad neta sobre Activo

117

INTRODUCCIÓN

Para llevar a cabo el proceso de la investigación de forma eficiente y eficaz, se contempló cinco capítulos en la tesis denominado “Análisis de Créditos directos y su efecto en los indicadores financieros de Rentabilidad y solvencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del sur del Perú, Periodos 2013 y 2014”.

En el primer capítulo, se consideró la problemática de la investigación, la cual permitió conocer la situación de los créditos directos y los indicadores financieros de solvencia y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, y en merito a ello se planteo los objetivos, la justificación, las limitaciones y la viabilidad.

En el segundo capítulo, se desarrolló el marco teórico que consideró los antecedentes de la investigación, base teórica, definiciones conceptuales y formulación de hipótesis.

En el tercer capítulo, se encuentra la metodología que contempla el diseño metodológico, la población, muestra, Operacionalización de variables, técnicas de recolección de datos, técnicas para el procesamiento y análisis.

En el cuarto capítulo se muestra el Análisis y Resultados del trabajo de investigación, de los créditos directos e indicadores financieros y su efecto en la solvencia y rentabilidad de las Cajas Municipales de Arequipa y Tacna.

Finalmente, en el quinto capítulo se exponen las principales conclusiones de la investigación, así como una serie de recomendaciones.

CAPITULO I:

EL PROBLEMA DE LA INVESTIGACIÓN

1.1. Descripción de la Realidad Problemática

Durante los últimos diez años, el Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú ha mostrado un desarrollo importante desplazando su saldo de colocaciones de S/. 8, 470,283 en el 2010 a S/. 12, 022,803 a setiembre 2013; crecimiento relativamente alto y aumentando su participación en el sistema financiero nacional de forma significativa.

En los últimos 20 años, la planeación estratégica ha concitado la atención de las empresas microfinancieras en el Perú, especialmente de la gerencia mancomunada que es la responsable de cumplir los objetivos y metas de las cajas municipales, al entenderse que de ella depende el crecimiento y desarrollo de su organización. Las organizaciones formulan planes estratégicos, operativos, de marketing y comunicacionales, entre otros; y las organizaciones microfinancieras del Perú no escapan a ello, necesitando tener un diagnóstico organizacional, un clima

organizacional positivo y mucha decisión, valor y fortaleza y en el desempeño de los directivos, funcionarios y trabajadores de la organización que formulará el plan estratégico. La Superintendencia de Banca, Seguros, y AFP, en la Resolución SBS N° 11356 – 2008, (SBS, 2008).

En la actualidad las cajas municipales de crédito y ahorro cumplen una función muy importante en las actividades empresariales y personales en nuestra sociedad, tiene una importancia destacada y trascendental en nuestro país, desde el punto de vista económico y social, como bajo una perspectiva jurídica. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - 2014).

Las cajas municipales de crédito y ahorro al igual que las empresas, están expuestos a riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones, por ello, es imprescindible el uso de indicadores financieros que permitan un adecuado control de sus cuentas.

Las cajas municipales de crédito y ahorro es más que simples oficinas de coordinación y no sólo es préstamos al sector empresarial. Tiene que ver con los diversos tipos de tecnología crediticia, facilidad en el acceso al crédito, rapidez en el servicio al cliente, financiamiento de capital de trabajo, relación financiera a largo plazo, garantías, redes empresariales, Asociatividad empresarial, adecuados controles internos y administración de riesgos empresariales. (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP). (2014).

Las cajas municipales de crédito y ahorro dentro de la política de créditos o colocaciones y en el desarrollo normal de sus operaciones, necesitan conocer la información e interpretación de los resultados que arrojan los indicadores económicos y financieros, para que las microempresas garanticen sus colocaciones y mostrar sostenibilidad de liquidez ante sus clientes.

1.2. Definición del Problema

¿Cuál es el comportamiento de los Créditos directos e indicadores Financieros de Solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014?

¿Cuál es el efecto de los Créditos directos en los Indicadores Financieros de Solvencia en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014?

¿Cuál es el efecto de los Créditos directos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014?

1.3. Objetivo de la Investigación

Objetivo general

Analizar y determinar los Créditos Directos en los Indicadores Financieros de Solvencia y rentabilidad y ver su efecto de los créditos directos en los

indicadores financieros en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014.

Objetivos específicos

Determinar cuál es el efecto de los Créditos directos en los Indicadores Financieros de Solvencia en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014.

Determinar cuál es el efecto de los Créditos directos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014

1.4. Justificación e Importancia de la Investigación

Justificación Práctica:

Los resultados de la investigación permitirán conocer el efecto de los resultados de los indicadores financieros en los créditos directos de las Cajas Municipales del Sur del Perú-2013-2014. Brindando información acerca de cómo afectan los créditos directos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad y Solvencia en los resultados económicos y financieros, y las consecuencias que puede originar a las entidades de microfinanzas denominadas Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Poniendo de esa manera, información valiosa al alcance, del Directorio, Gerencia, Administrador y autoridades correspondientes

que desean conocer el efecto de los indicadores financieros en el periodo de estudio.

Justificación Teórica:

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito tienen como actividad principal la intermediación de fondos. Estas actividades se realizan en forma permanente, pero para ello es importante conocer la rentabilidad y la solvencia que tienen las entidades. Estos indicadores financieros cumplen un papel muy importante en el análisis de los estados financieros de las diferentes empresas privadas, públicas, microempresa. Etc.

Por ello nuestra investigación se justifica teóricamente en esta doctrina, la que permitirá contar con un marco útil para la mejor toma de decisiones financieras con respecto al manejo de los Créditos Directos en sus diversas modalidades que ofertan las Instituciones financieras y su relación con los Indicadores financieros de Rentabilidad y Solvencia y esto permitirá tener mayor eficiencia en el logro de los objetivos y metas de las cajas municipales de crédito y ahorro.

1.5. Variables

1.5.1. Identificación de las Variables

Variable 1: Créditos Directos

Variable 2: Rentabilidad y solvencia de cajas Municipales de Ahorro y crédito de Arequipa y Tacna.

Indicadores Créditos Directos:

Créditos Personales

Créditos Empresariales

Indicadores Financieros de Rentabilidad y solvencia.

Rentabilidad:

- Ratio Utilidad Neta Acumulada/Patrimonio Promedio %

- Ratio Utilidad Neta Acumulada /Activo Promedio %

Solvencia

- Ratio Capital Global

- Ratio Pasivo Total / Capital social y reservas

TABLA N° 01

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

VARIABLES	DEFINICIÓN	INDICADORES	ESCALA
Variable 1: Créditos Directos	<p>Se le llama crédito directo a aquel crédito que es otorgado directamente al cliente sin la necesidad de averiguación de antecedentes financieros y crediticios debido a que el mismo es cliente frecuente de la empresa financiera y no requiere de una investigación previa.</p>	<p>Créditos Personales</p> <p>Créditos Empresariales</p>	<p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p>
Variable 2: Solvencia y Rentabilidad de las CMAC Arequipa y Tacna	<p>Solvencia es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a plazo menor de un año. La solvencia se determina mediante el estudio del capital neto de trabajo y de sus variables.</p> <p>Solvencia.- Mide la habilidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos.</p> <p>Rentabilidad se define como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión.</p> <p>diccionario de la Real Academia Española (RAE)</p> <p>Lee todo en: Definición de rentabilidad - Qué es, Significado y Concepto</p> <p>http://definicion.de/rentabilidad/#ixzz3xeCWABmP</p>	<p>Indicadores de Solvencia:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ratio Capital global - Ratio Pasivo total sobre capital social y reservas. <p>Indicadores de Rentabilidad:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Ratio utilidad neta acumulada sobre Patrimonio promedio %. - Ratio utilidad Neta acumulada sobre Activo Promedio %. 	<p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p> <p>Ordinal</p>

Elaboración: Propia

1.6. Hipótesis de la Investigación

1.6.1 Hipótesis General

Existe efecto directo entre los Créditos Directos y los Indicadores Financieros de Solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014.

1.6.2 Hipótesis Específicos

- 1.- Los créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Solvencia en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014.

- 2.- Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014.

CAPITULO II.

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación.

Berberisco Morales (2013), en su trabajo de investigación denominado: “Los créditos de las Cajas Municipales y el Desarrollo Empresarial de las Mypes del sector metalmeccánica en el distrito de independencia periodo 2007–2011”, tesis para optar el grado académico de para obtener el título profesional de contador público concluye en lo siguiente: En términos generales, la rentabilidad de la empresa se encuentra en una posición financiera para cumplir con sus obligaciones operativas; sin embargo, se espera un mayor crecimiento para lograr una mayor rentabilidad.

Castañeda Muñoz Elvis Efrain y Tamayo Bocanegra Jenny Johana (2013) en su trabajo de investigación denominado: “La morosidad y su impacto en el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la agencia real plaza de la caja municipal de ahorro y crédito de Trujillo 2010-2012”, tesis para optar el grado

académico de para obtener el título profesional de contador público concluye en lo siguiente: La intención estratégica de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo está compuesta por 29 Indicadores en 4 perspectivas los mismos que se han visto afectados en su cumplimiento, por el incremento de la morosidad en la Agencia Real Plaza, pues se enfoca y dedica más tiempo a la recuperación de créditos viéndose afectado el logro de los otros objetivos contemplados en la intención estratégica de la Caja Trujillo.

Aguilar y Camargo (2004). En su trabajo de investigación denominado: “Análisis de morosidad en las instituciones micro financieras del Perú”. Instituto de Estudios Peruanos, IEP. La conclusión general es que las variables determinantes de la morosidad en las instituciones micro financieras, las cuales son divididas en variables macroeconómicas y microeconómicas, las variables determinantes de la morosidad son: la tasa de crecimiento de la actividad económica pasada, las restricciones de liquidez y el nivel de endeudamiento de los agentes.

Benítez (2007). “La Morosidad en la Caja Municipal De Ahorro y Crédito de Trujillo- Perú. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo – Perú”. El investigador arriba a la siguiente conclusión: El índice de morosidad obtenido por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo es explicado por la deficiente evaluación económica y financiera del sujeto de crédito por parte de la institución financiera.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1 Base Legal

Constitución Política del Perú. La Constitución Política del Perú (Const., 1993), en el Título III “Del Régimen Económico”, Capítulo V, legisla sobre “La Moneda y la Banca” en donde establece el fomento y garantía del ahorro por parte del estado, la creación de la Superintendencia de Banca y Seguros como ente que ejerce control al sistema financiero peruano, asimismo, establece las obligaciones y límites de las empresas que captan ahorros del público, la designación del Superintendente de Banca y Seguros por el Poder Ejecutivo y el Congreso lo ratifica.

Ley General de Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley N° 26702, 1996).

Es la Ley que establece el marco de regulación y supervisión del sistema financiero y de seguros de la nación peruana, tiene por objetivo propender al funcionamiento de un sistema financiero y de seguros competitivos, sólidos y confiables que contribuyan al desarrollo nacional.

Esta ley tiene como objetivos fundamentales, el permitir al sistema financiero incorporar nuevos mecanismos de intermediación financiera, adecuando criterios internacionalmente exigibles para una sana administración orientada a los diversos sectores económicos de desarrollo.

Es el dispositivo que incluye a las CMAC dentro del sistema financiero y regula el capital mínimo que debe suscribir y pagar, límites y prohibiciones, tipos de operaciones y servicios autorizados a realizar, intervención, disolución y liquidación, entre otros tipos de operaciones que esta Ley les permite.

La Ley N° 26702, define a las CMAC como entidades que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas y las autoriza se puedan constituir en sociedades anónimas.

Asimismo, propugna la competitividad de las instituciones financieras, con la finalidad de reducir el costo del dinero, para que de esta manera exista acceso al crédito de los sectores que no los tienen como son la micro y pequeña empresa. Esto permite una mayor rotación de los recursos financieros, así como el crecimiento del sistema financiero nacional y la economía del país.

También permite fortalecer y consolida a la SBS3 en su calidad de órgano rector y supervisor del sistema financiero nacional, para que pueda cumplir con la función encomendada por la Constitución.

Ley de creación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Decreto Ley N° 23039, 1980). El sistema de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito fue creado el 14 de Mayo de 1,980 bajo el Decreto Ley N° 23039, en los Concejos Provinciales del país, según lo señala la Ley Orgánica de Municipalidades; a lo largo de dos décadas se fue modificando la normativa legal que rige a las Cajas Municipales, hasta consolidarse en el actual Decreto Supremo N° 157-90 EF del 28 de Mayo de 1990; el cual también crea el Fondo de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FOCMAC), es una institución financiera de segundo piso, con

personería jurídica no estatal de derecho público, que canaliza recursos financieros de entidades nacionales y extranjeras a las Cajas Municipales para que atiendan a los pequeños y micro empresarios.

2.2.2 SBS - Superintendencia de Banca y Seguros.

a. Normas Aplicables

Ley General de Sociedades (Ley N° 26887, 2003). Las Reglas Generales aplicables a las Sociedades en el Perú, se regulan en el Libro primero de la Ley General de Sociedades. Estas reglas corresponden a los preceptos fundamentales que poseen en su naturaleza las sociedades en común. En el Perú, los tipos de sociedades que se pueden constituir son los siguientes: Sociedad Anónima, Sociedad Colectiva, Sociedad en Comandita, Sociedad Comercial de Responsabilidad Limitada y Sociedades Civiles.

Describe que ella se constituye con el aporte de bienes o servicios, de personas naturales o jurídicas para el ejercicio en común de actividades económicas.

El aporte, se establece, puede ser en bienes o servicios.

En el caso de la sociedad anónima, ésta puede constituirse bajo las dos modalidades. Simultáneamente en un solo acto por los socios fundadores o en forma sucesiva mediante oferta a terceros contenida en el programa de fundación otorgado por los fundadores.

La sociedad colectiva, las sociedades en comandita, la sociedad comercial de responsabilidad limitada y las sociedades civiles sólo pueden constituirse simultáneamente en un solo acto.

La Sociedad se constituye por Escritura Pública, en la que está contenido el Pacto Social que incluye el Estatuto.

En la Escritura Pública de constitución se nombra a los primeros administradores, de acuerdo con las características de cada forma societaria.

La constitución de la sociedad, su modificación, el nombramiento de los primeros administradores, su revocatoria y nombramiento de nuevos administradores, deben inscribirse obligatoriamente en el Registro del lugar donde la Sociedad domicilia.

La Sociedad se identifica mediante una denominación o una razón social, según corresponda a cada forma societaria.

La Sociedad circunscribe sus actividades a aquellos negocios u operaciones lícitos cuya descripción detallada constituye su objeto social.

La Sociedad se encuentra obligada hacia aquellas personas con quienes haya contratado y frente a terceros de buena fe por los actos de sus representantes celebrados dentro de los límites de las facultades que les haya conferido, aunque

tales actos comprometan a la sociedad a negocios u operaciones no comprendidos dentro de su objeto social.

Los socios o administradores, según sea el caso, responden frente a la sociedad por los daños y perjuicios que ésta haya experimentado como consecuencia de acuerdos adoptados con su voto y en virtud de los cuales se pudiera haber autorizado la celebración de actos que extralimiten su objeto social y que la obligan frente a contratantes y terceros de buena fe, sin perjuicio de la responsabilidad penal que pudiese corresponderles.

La duración de la Sociedad puede ser por plazo determinado o indeterminado.

Los socios están obligados frente a la Sociedad, por lo que se hayan comprometido a aportar al capital social.

La distribución de beneficios a los socios se realiza en proporción a sus aportes al capital. Sin embargo, el pacto social o el estatuto pueden fijar otras proporciones o formas distintas de distribución de los beneficios.

La distribución de utilidades sólo puede hacerse en mérito de los Estados Financieros preparados al cierre de un período determinado o a la fecha de corte en circunstancias especiales que acuerde el directorio.

Las sumas que se repartan no pueden exceder del monto de las utilidades que se obtengan.

2.2.3 Ley Orgánica de Municipalidades (Ley N° 27972, 2003).

Establece normas sobre la creación, origen, naturaleza, autonomía, organización, finalidad, tipos, competencias, clasificación y régimen económico de las municipalidades, también sobre la relación entre ellas y con las demás organizaciones del Estado y las privadas, así como sobre los mecanismos de participación ciudadana y los regímenes especiales de las municipalidades.

2.2.4 COFIDE - Corporación Financiera de Desarrollo S.A.

Las municipalidades son provinciales y distritales. Están sujetas a régimen especial las municipalidades de fronteras y la Municipalidad Metropolitana de Lima. Las municipalidades de centros poblados, son creadas conforme a la presente ley.

Reglamento de la gestión integral de riesgos (Resolución SBS N° 0037, 2008). Regula a las entidades financieras el establecimiento de una gestión integral de riesgos adecuada al tamaño y a la complejidad de las operaciones y servicios de las mismas, para ello norma revisar los criterios previstos en el Reglamento del Sistema de Control Interno, a fin de hacerlo compatible con las mejores prácticas internacionales para el desarrollo de una Gestión integral de riesgos, tomando en cuenta para ello el Marco integrado para la Gestión de Riesgos (COSO-ERM); lo que permitiría contar con entidades financieras, entre ellas las Cajas Municipales, estables y confiables, que den seguridad no solo al público, sino al ente regulador y supervisor sobre el manejo profesional de las mismas y por tanto de los recursos del público que capte.

Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor Financiero y la Exigencia de Provisiones (Resolución SBS N° 11356, 2008). Este nuevo reglamento entró en vigencia a partir de julio del 2010, tiene por finalidad realizar ajustes a algunos parámetros que permiten una mayor dinámica en el sector financiero sin perjuicio de su seguridad y transparencia, se busca que las entidades del sistema financiero al momento de evaluar el otorgamiento de nuevos créditos a sus potenciales clientes tengan un mayor grado de libertad para que apliquen sus propias metodologías y precisen los criterios que permitan cuantificar la exposición del deudor teniendo en cuenta el total de su endeudamiento en el sistema financiero para efectos de determinar la clasificación predominante del mismo.

Uno de los criterios más importantes al momento de realizarse la evaluación y clasificación de los créditos, es la capacidad de pago, definida por el flujo de caja y sus antecedentes crediticios, asimismo las deudas se clasificarán y re-clasificarán tomando la categoría de mayor riesgo que le haya sido asignada por cualquiera de las empresas del sector financiero, pudiendo en dicho caso adoptar cualquiera de las siguientes categorías: normal, con problemas potenciales, deficiente, dudoso y pérdida; teniendo en cuenta el endeudamiento total del deudor.

Una de las innovaciones en el nuevo reglamento es la ampliación de los tipos de créditos que se pueden otorgar superando la antigua clasificación que solo los diferenciaba en Créditos Comerciales a las Micro Empresas (MES), de Consumo

e Hipotecarios para Vivienda, siendo que, la nueva clasificación introduce ocho nuevos tipos de créditos los cuales se otorgarán dependiendo la capacidad de pago del solicitante, y su recalificación tomará en cuenta el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda).

Los nuevos tipos de créditos son: créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos a medianas empresas, créditos a pequeñas empresas, créditos a micro empresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente, y créditos hipotecarios para vivienda.

Reglamento para la elección de los representantes al Directorio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Resolución SBS N° 18070, 2010). Este reglamento establece los procedimientos de elección de los representantes al Directorio de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, así como los requisitos para ser Directores, duración del cargo, el proceso de elección de Directores, causales de impedimento, vacancia o renuncia al cargo de Director de las CMAC. La SBS realizó modificaciones a este Reglamento a través de la Resolución N° 2108-2011 con el fin de precisar algunos requisitos de idoneidad técnica que deben acreditar los Directores.

Asimismo, la elección del Director representante de las MYPE está normado por la Ley 29051 y su Reglamento el D.S. N°009-2010- 5 (MYPE) siglas de Micro y Pequeña Empresa, también se conoce como PYME, de acuerdo a la disposición interpretativa única de la Ley 29051 “Ley que regula la participación y a elección

de los representantes de las MYPE en las diversas instituciones públicas”, de fecha 22 de Junio de 2007.

PRODUCE, y la Res. Ministerial N° 019-2012-PRODUCE del 12 de Diciembre de 2012, agrega normas complementarias para la elección de representantes de asociaciones de MYPE en espacios de representación de entidades públicas.

Creación de la Federación de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Decreto Supremo N° 191-86—EF). La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC) representa al Sistema CMAC como facilitador válido en las diversas coordinaciones ante organismos públicos y privados nacionales e internacionales, que apoyan el desarrollo económico y financiero del Sistema CMAC.

Texto Único Ordenado de la Ley del Impuesto a la Renta (Decreto Supremo N° 179-2004-EF). El Impuesto a la Renta grava las rentas que provienen del capital, del trabajo y de la aplicación conjunta de ambos factores, entendiéndose como tales aquellas que provengan de una fuente durable y susceptible de generar ingresos periódicos. Grava también las ganancias de capital, otros ingresos que provengan de terceros y las rentas imputadas establecidas por esta Ley.

En el Art.6° establece que, están sujetos al impuesto la totalidad de las rentas gravadas que obtengan los contribuyentes que, conforme a las disposiciones de esta Ley, se consideran domiciliados en el país. Asimismo en el Art. 14° determina que son contribuyentes de este impuesto las personas naturales, las sucesiones indivisas, las asociaciones de hecho de profesionales y similares y las

personas jurídicas. En consecuencia las Cajas Municipales se encuentran comprendidas en el ámbito de aplicación de esta Ley por tener personería jurídica al ser sociedades anónimas.

2.2.5 La Actividad Financiera en el Perú – Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.

A fines de la década de los años setenta la economía peruana registraba un cada vez más creciente protagonismo de ciudadanos emprendedores, quienes requerían apoyo financiero para emprender sus negocios. Esta necesidad no era adecuadamente atendida por el sistema financiero tradicional. Históricamente, la banca tradicional nunca llegó a los pequeños sectores empresariales debido a la falta de garantías, el alto riesgo que implicaba la recuperación de los créditos, los elevados costos operativos de mantener una cartera numerosa de pequeños créditos y su complicado trámite.

Es así que la historia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) comienza cuando el gobierno militar en el Perú llega a su fase final. En 1979 la Asamblea Constituyente elegida un año atrás termina de redactar una nueva Constitución Política. En uno de los artículos de la Carta Magna, se señala que el Estado otorga a las municipalidades facultad y autonomía para crear sus propias empresas para el desarrollo local y regional, y para la promoción del ahorro comunal.

Bajo este marco constitucional, en 1980 se publica el Decreto Ley 23039, mediante el cual se aprueba la creación de las cajas municipales, las cuales son autorizadas para captar ahorro del público en provincias. El objetivo fue constituir instituciones financieras descentralizadas orientadas a la atención de aquellos segmentos de población que no tenían acceso al sistema crediticio formal.

Con esta normativa, la primera caja municipal que se crea en el país fue la CMAC de Piura en 1982, luego de que el estudiante de Administración de Empresas de la Universidad de Piura, Gabriel Gallo Olmos, presentara una tesis de grado en la que planteaba la formación de una banca municipal para dicha localidad norteña.

Los fundadores de la caja piurana solicitan la ayuda de España y de Alemania, países donde el modelo de banca comunal ya se encontraba muy desarrollado.

Alemania respondió positivamente al llamado a través de instituciones como la GTZ, la Federación Alemana de Cajas de Ahorro y la Consultora de Proyectos Interdisciplinarios (IPC), las cuales firmaron convenios con la naciente CMAC para brindarle cooperación técnica.

Con la finalidad de que no haya influencia política alguna en la gestión de las CMAC, se toman los principios de las cajas alemanas, para que el directorio esté conformado por personas que no tenga relación con el municipio, como el alcalde o los regidores. Por ello, son convocados expertos en finanzas de la comunidad e integrantes de las cámaras de comercio e incluso de la Iglesia, con el fin de dar confianza a la población respecto a la buena administración de sus recursos y así poder realizar los préstamos.

Bajo este mismo modelo y con el apoyo de la cooperación técnica alemana se formaron las 12 CMAC que hasta la actualidad continúan operando. En 1984 se estableció la segunda CMAC en la ciudad de Trujillo. Luego, entre 1985 y 1990, se crearon las CMAC en las provincias del Santa, Arequipa, Sullana, Maynas, Huancayo, Ica, Cusco y Paita. Más tarde, en 1992, se autorizó el funcionamiento a las CMAC Pisco y Tacna, siendo en total 12 instituciones financieras no bancarias reguladas por la SBS e integradas alrededor de una federación.

Más adelante, en el año 2003, el Sistema CMAC fue autorizado para operar en la capital peruana, convirtiéndose entonces la CMAC Arequipa en la primera en ingresar al mercado de Lima. Actualmente también cuentan con agencias en Lima las CMAC Cusco, Huancayo, Ica, Maynas, Piura, Sullana, Tacna, y Trujillo.

El ingreso de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la capital del país significó una mayor competencia en el sistema financiero, propició un menor costo de los préstamos y una mayor remuneración por los ahorros que beneficiaron a las personas y a las empresas.

Durante toda su historia, las entidades han superado sin problemas otras crisis económicas, como la de 1998 o la reciente recesión mundial que se originó en el 2008 en los Estados Unidos. Esto se debe al manejo responsable de las cajas, pues todas cumplen con las normas de Basilea II y ninguna especula con instrumentos financieros.

Las cajas continúan con su principal objetivo de crear empleo productivo en las zonas donde no llega la banca comercial. Para ello, han formulado ambiciosos proyectos de expansión, a través de agencias y cajeros a nivel nacional.

Asimismo, contribuyen al desarrollo regional, toda vez que el 25% de las utilidades son invertidas en obras de infraestructura y sociales de las municipalidades donde pertenecen. El 75% restante es destinado a dar más apoyo financiero a los microempresarios que buscan iniciar o ampliar sus proyectos productivos.

De esta manera, luego de un arduo trabajo desarrollado por años en apoyo al sector de la pequeña y mediana empresa, y del ahorrista del país; se ha logrado que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se constituyan en las expertas de las microfinanzas en el Perú, impulsando a la vez el desarrollo de esta actividad en el país.

Características de las Cajas Municipales en el Perú

Las CMAC operan bajo un sistema de gobierno corporativo multidisciplinario y multisectorial, el cual incluye la participación del Consejo Municipal Provincial, la Iglesia, la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), la Cámara de Comercio local y los gremios de pequeños empresarios. De este modo, se brinda independencia, representatividad y ética en la gestión de los recursos del público.

Desde su creación, las CMAC vienen cumpliendo una misión social y económica y han establecido como prioridad institucional consolidar su presencia en el

sistema financiero nacional, reflejándose en el crecimiento sostenido de sus operaciones. La clave del éxito de las CMAC para que más personas confíen en ellas se debe principalmente a su solidez, con 31 años de creación y posicionadas como las instituciones expertas de las microfinanzas, y como las más competitivas del sistema financiero peruano.

Asimismo, estas instituciones se encuentran reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), y cumplen con todos los estándares exigidos por los reguladores a la hora de evaluar una solicitud de crédito.

También es fundamental resaltar que la preferencia de los clientes por los productos y servicios se basa en la calidez y excelente atención que encuentran cuando asisten a una CMAC. Los clientes no solo reciben información básica de manera totalmente transparente acerca de variables como tasas de interés, plazos y valor de cuota, entre otros; sino también se les asesora con la información necesaria para la obtención de un crédito. Esto permite contribuir con el objetivo de formalización e inclusión financiera.

Gestión

Las CMAC, por tratarse de entidades privadas de utilidad social, no pueden emplear sus utilidades para repartir dividendos. Sin embargo, su gestión sí debe generar utilidades y deben ser destinadas a pagar el impuesto a la renta; constituir reservas para reforzar la capitalización y realizar obra social. Según este esquema, se está tratando que no menos del 50% de las utilidades se destinen a reservas para

mejorar la capitalización, aunque históricamente el monto promedio no ha sido menor al 70%, y la diferencia ha sido destinada a obras sociales. En tal sentido, las CMAC han puesto énfasis en el apoyo a la microempresa y a su desarrollo masivo, como una forma efectiva de reducir los niveles de pobreza existentes. Sin embargo, en el futuro no será la única vía. El desarrollo de las actuales microempresas y su conversión en pequeñas y medianas empresas requerirá una mejor definición y focalización del crédito. Asimismo, el microcrédito seguirá siendo ofrecido a segmentos colectivos vulnerables y con dificultades de acceso a los sistemas de financiación tradicional. No obstante, el papel financiero más importante de las CMAC en el Perú aún está por escribirse. Se podrá generar una mayor competencia a medida que la supervisión bancaria les permita competir con menores desventajas frente a los bancos. Y para ello el camino correcto no pasa por buscar su consolidación vía una agresiva política de fusiones, sino de evaluar su performance desde un punto de vista social y no privado.

Productos y Servicios

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito se encuentran continuamente desarrollando nuevos productos, adecuándose a las necesidades de los clientes y de los segmentos de mercado que buscan atender. Inicialmente estuvieron orientadas hacia el crédito para capital de trabajo de corto plazo, pero paulatinamente se complementaron con otros productos que buscan satisfacer nuevas necesidades e incluso mayores plazos. Actualmente, con la finalidad de apoyar la descentralización financiera y ampliar el acceso de crédito, el Sistema

CMAC desarrolla diversos tipos de operaciones financieras entre las que se incluye: crédito a la micro y pequeña empresa; crédito personal; crédito prendario o pignoraticio; crédito hipotecario; crédito agrícola; operaciones en moneda extranjera; fideicomisos; transferencias de fondos; giros; y cobros, pagos. Todos estos servicios están orientados hacia el desarrollo de características propias de los productos crediticios, a fin de coincidir con las necesidades de los clientes. También son solicitadas las transferencias internacionales, que permiten enviar dinero al extranjero a un precio más cómodo que el ofrecido por la banca tradicional; así como los préstamos revolventes, que son créditos pre aprobados para trabajadores de empresas que mantienen algún convenio con cualquier caja municipal. Y un producto muy interesante es el ahorro infantil, un mecanismo de ahorro dirigido a adolescentes que cursan los últimos años de educación secundaria.

De acuerdo a informes de la SBS el sistema financiero peruano al 31 de Diciembre de 2011, está compuesto por 64 instituciones financieras: 15 bancos, 10 empresas financieras, 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, 1 Caja Municipal de Crédito Popular, 11 Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), 10 Entidades de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYMES), 2 Empresas de Arrendamiento Financiero, 1 Empresa de Factoring y 2 Empresas Administradoras Hipotecarias.

El sistema financiero nacional mostró una recuperación a partir del ejercicio 2010, luego de la crisis financiera internacional ocurrida a fines del 2008, en paralelo

con la reactivación de la economía y el dinamismo de la demanda interna y en base a favorables perspectivas económicas, acercándose a las tasas de crecimiento anuales observadas antes del inicio de las crisis mencionadas.

Es de destacar la expansión de los negocios de microfinanzas y de banca de consumo ocurrida en los últimos años, motivando el creciente interés de algunos bancos y el ingreso de nuevos operadores, lo que ha sido determinado fundamentalmente por las oportunidades de crecimiento, tanto en términos de colocaciones, como de rentabilidad obtenida, como Financiera Universal (Grupo Unibanco Ecuador) Financiera Uno (Grupo Interbank) o con la adquisición de entidades especializadas como Financiera Edyficar (BCP), Banco del Trabajo, convertida hoy en CrediScotia (Scotiabank), y la adquisición de Caja Sur, Caja NorPerú y Crear Tacna (BBVA) que dio origen a CRAC Nuestra Gente.

El sistema financiero continúa presentando una concentración importante entre los cuatro principales bancos del país (Banco de Crédito, BBVA Continental, Scotiabank e Interbank).

El Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de micro finanzas La regulación y supervisión de las instituciones de micro finanzas se rige por la Ley 26702, «Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros» con sus modificaciones. Su objetivo principal «es propender al funcionamiento de un sistema financiero y un sistema de seguros competitivos, sólidos y confiables, que contribuyan al desarrollo nacional». Entre los principales temas que aborda la ley figuran: 24 Sostenibilidad y rentabilidad de las CMAC en el Perú:

2.2.6 Las Cajas Municipales del sur del Perú

2.2.6.1 Caja Municipal de ahorro y crédito de Tacna

La Caja Tacna inició sus operaciones el 1 de junio de 1992, luego de recibir la autorización de la SBS mediante Resolución N° 322-98 del 21 de mayo del mismo año. El directorio está conformado por siete miembros que ejercen la representación institucional de la entidad y que representan a diferentes fuerzas sociales de la comunidad como: Municipalidad Provincial de Tacna, Iglesia, Cámara de Comercio, Industria y Producción de Tacna, Banco de la Nación y APEMYPE (Micro y Pequeños Empresarios). En Lima, la Caja inicia sus operaciones el 17 de junio de 2008. Su crecimiento sostenido en una política innovadora le permite estar presente en el mercado financiero como una empresa competitiva especializada en microfinanzas que cubre gran parte de las aspiraciones individuales y colectivas de sus clientes, posicionándose en la región fronteriza Tacna-Puerto Maldonado como una empresa líder en microfinanzas.

En cuanto a servicios, permite a sus clientes realizar operaciones de emisión de pagos y giros, así como pago de instituciones educativas, servicios públicos y tributos. El número de clientes con créditos directos otorgados por la Caja Tacna llegó a 55,062 usuarios, contando con 58,022 ahorristas al 30 de setiembre de 2012.

Colocaciones

Los créditos otorgados por la Caja Tacna, al 31 de diciembre del 2012, ascienden a S/. 615 millones. Este monto representa una participación de mercado de 5.42% en el Sistema de Cajas Municipales según el ranking de la SBS. DEPÓSITOS El monto de los depósitos en la institución se ubica en S/. 494 millones, lo que significa una participación de mercado de 4.64% al 31 de diciembre de 2012.

Patrimonio La Caja Tacna cuenta con un patrimonio total de S/.103,816 millones al 31 de diciembre del 2012. Es la octava entidad del Sistema de Cajas Municipales con mayor nivel patrimonial hasta dicho periodo.

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A. (CMAC TACNA), es una institución de intermediación financiera, clasificada en el Sistema no Bancario del Sistema Financiero Peruano; que actúa bajo la forma de Sociedad Anónima, con autonomía económica, administrativa y financiera.

Su crecimiento sostenido en una política innovadora le permite estar presente en el mercado financiero como una empresa competitiva especializada en microfinanzas que cubre gran parte de las aspiraciones individuales y colectivas de sus clientes, posicionándose en la región fronteriza Tacna-Puerto Maldonado como una empresa líder en micro finanzas; así también su exitosa gestión alcanzada en los últimos años ubican a Caja Tacna como una de las Cajas Municipales de mayor rentabilidad dentro del Sistema de CMACs y entre las

instituciones de micro finanzas más lucrativas en América Latina, resultado que respalda su solidez y prestigio a nivel nacional e internacional.

Misión

"Somos una Institución Microfinanciera comprometida en satisfacer las necesidades de nuestros clientes en forma oportuna con una excelente atención".

Visión

"Ser una Institución Microfinanciera reconocida en el Perú, por ofrecer productos y servicios innovadores con una excelente atención al cliente"

Nueva Declaración de Valores

Integridad

Facilitamos a nuestros clientes información oportuna, precisa y comprensible sobre sus operaciones, así como información clara y veraz sobre los productos, servicios, costos, gastos y procedimientos para canalizar sus reclamaciones.

Vocación de Servicio

Valoramos a las personas y sus necesidades por lo cual hacemos todos los esfuerzos necesarios para ayudarlos en lo que necesiten, buscando crear relaciones duraderas con nuestros clientes.

Trabajo en Equipo

Promovemos un clima de confianza basado en la relación abierta, el respeto, respaldo mutuo y la comunicación fluida como elemento de integración de los colaboradores.

Proactividad

Nos anticipamos a las necesidades de los clientes y colaboradores.

Innovación

Buscamos nuevas formas de superar las expectativas de nuestros clientes, ofreciéndoles soluciones en productos y servicios que impacten en el mercado y que mejoren su calidad de vida.

Objetivos Estratégicos

- Generar mayor rentabilidad
- Fortalecer la gestión de negocio
- Brindar un excelente servicio al cliente
- Consolidación territorial sur
- Participar en la inclusión financiera
- Ofrecer productos y servicios innovadores
- Potenciar áreas clave y de soporte

- Fortalecer la gestión del talento humano y la cultura organizacional
- Lograr un buen gobierno corporativo

Organización

La Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna S.A. se compone de la siguiente manera:

I. ORGANOS DE GOBIERNO Y DIRECCION

1.1 Junta General de Accionistas

La CMAC - TACNA S.A. es 100% propiedad de la Municipalidad Provincial de Tacna y tiene como órgano directivo a la Junta General de Accionistas, conformado exclusivamente por el Concejo Provincial de Tacna (El Alcalde y los 11 Regidores integrantes del Concejo Provincial).

1.2 Directorio

03 Representantes del Concejo Provincial de Tacna

01 Representante de la Cámara de Comercio de Tacna

01 Representante de la Iglesia Católica de Tacna

01 Representante de COFIDE

01 Representante de los Micro y Pequeños empresarios de Tacna

1.3 Gerencia Mancomunada

El comité de Gerencia está integrado por tres Gerencias:

Gerencia de Créditos

Gerencia de Captaciones y Finanzas

Gerencia de Administración

La Gerencia Mancomunada supervisa

Jefe de Agencias

II. ORGANOS DE CONTROL

Unidad de Auditoría Interna

Órgano de Control Institucional

Unidad de Cumplimiento

Unidad de Cumplimiento Normativo

III. ORGANOS DE ASESORAMIENTO

Comité de Riesgos

Unidad de Riesgos

Comité de Riesgos de Crédito

Comité de Auditoría

Comité de Activos y Pasivos

Comité de Gestión de Continuidad del Negocio y Seguridad de la Información

Área de Asesoría Legal Interna

Área de Planeamiento y Desarrollo

Unidad de Seguridad de la Información y Continuidad del Negocio

ORGANOS DESCENTRALIZADOS

Tacna

Agencia San Martín

Agencia Gregorio Albarracín

Agencia Alto de la Alianza

Agencia Apurímac

Agencia Coronel Mendoza

Agencia Ciudad Nueva

Moquegua

Agencia Ilo

Agencia Moquegua

Puno

Agencia Puno

Agencia Juliaca

Agencia Túpac Amaru

Oficina Especial Desaguadero

Oficina Especial Ilave

Madre de Dios

Agencia Puerto Maldonado

Agencia León Velarde

Agencia Mazuko

Oficina Especial Huepetuhe

Oficina Especial Iberia

Lima

Agencia Higuiereta

Agencia San Juan

Agencia La Victoria

Arequipa

Agencia Arequipa

Agencia Bustamante y Rivero

Agencia Cayma

Agencia La Negrita

Agencia Cerro Colorado

Agencia Pedregal

Cusco

Agencia Cusco

Agencia Marcavalle

Ica

Agencia Ica

2.2.6.2 Antecedentes Caja Municipal de Arequipa

La Caja Arequipa, empresa que lidera el segmento de las Cajas Municipales, nació el 10 de marzo del año 1986 con el objetivo de beneficiar a los diversos sectores de la población que no contaban con respaldo financiero de la banca

tradicional. El impacto de Caja Arequipa fue enorme y en poco tiempo experimentó un crecimiento que permitió descentralizar y profundizar el crédito, promoviendo el desarrollo de sus clientes en diferentes ciudades del Perú. Hace más de dos décadas, la institución inició sus operaciones con una única agencia ubicada en el distrito de Selva Alegre de la ciudad de Arequipa. Hoy la Institución cuenta con más de 88 agencias distribuidas en 15 ciudades del país. Actualmente, la Red de Atención de Caja Arequipa está compuesta por 603 Agentes Caja Arequipa ubicados estratégicamente en diferentes lugares para facilitar la atención a sus clientes, 130 cajeros automáticos propios, y en alianza con la Red de cajeros Unicard se tiene cobertura en todo el norte del Perú. Caja Arequipa beneficia a más de 700 mil clientes, ofreciendo productos y servicios para todas las necesidades de la población, promoviendo el ahorro y fomentando la cultura de protección a través de micro seguros, convirtiéndose en un modelo de gestión para instituciones de microfinanzas en el Perú y el mundo. El gran aporte a la inclusión financiera de Caja Arequipa se muestra en que cerca del 70% de los clientes de la institución son empresarios de la micro y pequeña empresa.

Servicios a diciembre de 2012, Caja Arequipa dispone de 85 agencias a nivel nacional, en los departamentos de Arequipa, Moquegua, Puno, Madre de Dios, Cusco, Abancay, Ayacucho, Apurímac, Ica, Lima, Huánuco, Ucayali, Tacna, Huancayo. Adicionalmente, cuenta con 21 locales compartidos con el Banco de la Nación en las ciudades de Cabanillas, Lampa, Sandia, Asillo, Macusani, Pucará, Chincheros, Chuquibambilla, Putina, Iñapari, Palpa, Calca, Cotahuasi, Yauca, Omate, Crucero, Ayaviri, Santo Tomás, La Quebrada y La Perla. Asimismo, la

institución posee una red de 130 Cajeros Automáticos propios a nivel nacional. Adicionalmente cuentan con una Red de 68 Kioscos Multimedia en las agencias para servir mejor a sus clientes. Con el ánimo de descentralizar los servicios se ha ampliado la Red de Atención de Agentes Caja Arequipa a 603 puntos de atención a nivel nacional. Caja Arequipa reportó 239 mil clientes de créditos y 524 mil ahorristas al cierre del año 2012.

Colocaciones

Al 31 de diciembre de 2012, Caja Arequipa colocó S/.2,503 millones, siendo la primera institución de microfinanzas en el sistema de Cajas Municipales en alcanzar esta cifra. La evolución de la cartera es consistente con la estrategia de Caja Arequipa de enfocarse en el segmento de la micro y pequeña empresa, dado el potencial de crecimiento y los altos márgenes que ofrece en relación a otros segmentos de negocio. Sin embargo, es igualmente destacable el desempeño que vienen mostrando tanto los créditos de consumo como los créditos comerciales.

Depósitos Los depósitos de Caja Arequipa alcanzaron los S/. 2,284 millones. La participación de mercado de los depósitos de Caja Arequipa al cierre del año 2012 fue de 21% del total del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, obteniendo el primer lugar en captaciones del sistema. Esto permite a la Caja mantener una estructura de fondeo eficiente y diversificada.

Patrimonio Al 31 de diciembre de 2012, Caja Arequipa tiene el mayor nivel de patrimonio del Sistema de Cajas Municipales, alcanzando los S/. 352,074 millones. En ese mismo periodo, la utilidad neta de Caja Arequipa fue de S/. 72 millones, incrementándose en 7% respecto al ejercicio anterior.

Somos una institución financiera líder dentro del sistema de cajas municipales del Perú, sin fines de lucro, creada con el objetivo estratégico de constituirse en un elemento fundamental de descentralización financiera y democratización del crédito.

Visión

Ser la empresa líder en la prestación de servicios microfinancieros.

Misión

Ofrecemos soluciones financieras integrales, ágiles y oportunas para la micro y pequeña empresa, de forma rentable, sostenible y socialmente responsable.

Nuestros principios y valores institucionales:

HONESTIDAD

Es anteponer la verdad en los pensamientos, expresiones y acciones, actuando con sinceridad y transparencia.

INTEGRIDAD

Es actuar con rectitud.

RESPECTO

Es el reconocimiento del valor propio, honrando el valor de los demás, así como la consideración al orden institucional.

MERITOCRACIA

Impulsar la gestión basada en el mérito y la responsabilidad con factores determinantes para otorgar y conseguir reconocimiento y beneficios dentro de la empresa. El mérito incluye otorgar el desempeño, los conocimientos técnicos, la perseverancia y habilidades profesionales de las personas.

COMPROMISO

Es demostrar constantemente voluntad y confianza con los clientes y la organización, dando lo mejor de sí, para alcanzar los objetivos institucionales.

TRABAJO EN EQUIPO

Trabajar de forma coordinada complementando habilidades y conocimientos entre áreas funcionales para alcanzar metas comunes, tanto por iniciativa propia como por espacios y mecanismos que así lo faciliten.

Objetivos:

Teniendo en cuenta la misión de la institución, la Caja Arequipa se ha planteado 3 objetivos estratégicos, los cuales se presentan a continuación. – Triplicar los activos totales (US\$ 2.500 millones). – Lograr una rentabilidad superior al promedio de las 5 más grandes del sector (ROE). – Incursionar exitosamente en al menos un país de América Latina.

Nacimiento de Caja Arequipa

La Caja Arequipa se constituyó como asociación sin fines de lucro por Resolución Municipal Nro. 1529 del 15 de julio 1985 al amparo del Decreto Ley Nro. 23039 otorgándose la Escritura Pública de constitución y estatuto el 12 de febrero de 1986 ante el Notario Público Dr. Gorky Oviedo Alarcón y está inscrita en los Registros Públicos de Arequipa en el rubro “A” ficha 1316, de personas jurídicas. Su único accionista desde su constitución es el Municipio Provincial de Arequipa. Su funcionamiento fue autorizado por Resolución de la Superintendencia de Banca y Seguros Nro. 042-86 del 23 de enero de 1986, la misma que le confiere como ámbito geográfico de acción las provincias del departamento de Arequipa, además comprender todo el territorio nacional.

Situación Actual de Caja Arequipa

La Caja Arequipa, empresa líder dedicada a la micro intermediación financiera, nació el 10 de marzo del año 1986 con el objetivo claro de beneficiar a los diversos sectores de la población que no contaban con respaldo financiero de la

banca tradicional, promoviendo el crecimiento, desarrollo y el trabajo de la colectividad arequipeña así como el apoyo y atención a todos nuestros clientes en las diferentes ciudades del Perú.

En estos 28 años de impecable trabajo, la Caja Arequipa, viene cumpliendo este objetivo, beneficiando a sus más de 490,000 clientes, ofreciendo productos y servicios para todas las necesidades de la población, y promoviendo el ahorro a través de las diversas cuentas que ofrece, lo que la ha convertido en indiscutible líder de la categoría.

En un constante crecimiento la entidad cuenta con más de 200,000 clientes en créditos y más de 370,000 en ahorros; clientes que han depositado sus esperanzas en esta empresa que ha sabido retribuir a su confianza.

Hace más de 2 décadas la Caja Arequipa, inició sus operaciones con una única agencia ubicada en el distrito de Selva Alegre en la ciudad de Arequipa; hoy en día la Institución cuenta con más de 97 agencias, distribuidas en todo el país.

Actualmente contamos con una creciente Red de Atención, compuesta por más de 650 Agentes Caja Arequipa colocados estratégicamente en diferentes lugares para facilitar la atención a nuestros clientes, más de 140 cajeros automáticos propios, así como 250 cajeros de la Red Unicard en el Norte del país.

Se tiene proyectado en el presente año la apertura de nuevas agencias en diversas ciudades, lo cual beneficiará a más clientes, quienes podrán realizar sus transacciones desde cualquiera de sus agencias sin pagar ningún costo adicional.

Historia caja Municipal Arequipa

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, fueron creadas por el D.L. 23039, norma que regulaba el funcionamiento de las Cajas Municipales ubicadas fuera del perímetro de Lima y Callao. En mayo de 1990 fue promulgado el D.S. 157-90EF, el cual adquiere jerarquía de ley por el Decreto Legislativo 770 en 1993.

En la actualidad la ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Ley Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguro promulgada en diciembre de 1996, dispone en su quinta disposición complementaria que las cajas municipales como empresas del sistema financiero sean regidas además por las normas contenidas en sus leyes respectivas.

Las cajas municipales como empresas financieras están supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros y el Banco Central de Reserva, sujetándose a las disposiciones sobre encaje y otras normas obligatorias, así mismo de acuerdo a ley son miembros del Fondo de Seguro de Depósitos. La Ley General permite el crecimiento modular de operaciones de las instituciones financieras, así la Caja Arequipa, es la única institución no bancaria que cumple con los requisitos exigidos para poder operar nuevos productos y servicios, según lo dispone el art. 290 de la Ley General.

ORGANIZACIÓN

Ejerce la representación institucional.

Formula y aprueba los lineamientos de política general.

No tiene facultades ejecutivas (DS 157-90-EF, Art. 9)

Son nominados por el Concejo Provincial y aceptados y autorizados por la FEPCMAC y la Superintendencia de Banca y Seguros.

Conformación del Directorio:

Conformado por 7 directores:

Tres representantes del Concejo Provincial (dos de mayoría, uno de minoría)

Un representante del Clero

Un representante de la Cámara de Comercio

Un representante de los microempresarios

Un representante de COFIDE.

Sr. José Vladimir, Málaga Málaga,

Presidente del Directorio, Representante de la Municipalidad Provincial de Arequipa (mayoría)

Sr. César Arriaga Pacheco

Vicepresidente del Directorio, Representante del Clero

Sr. Alberto Arredondo Polar,

Director, en representante de COFIDE S.A. – Corporación Financiera de Desarrollo

Sr. Diego Muñoz-Nájar Rodrigo,

Director, en representación de la Cámara de Comercio

Sr. José Vela Rondon,

Director, en representación de la Municipalidad Provincial de Arequipa (mayoría)

Sr. Héctor López Arenas,

Director, en representación de la Municipalidad Provincial de Arequipa (minoría)

2.2.7 Resultados de los Indicadores Financieros

2.2.7.1 Definición de los Indicadores Financieros

Las Razones financieras también llamados ratios financieras o indicadores financieros, son coeficientes o razones que proporcionan unidades contables y financieras de medida y comparación, a través de las cuales, la relación (por división) entre sí de dos datos financieros directos, permiten analizar el estado actual o pasado de una organización, en función a niveles óptimos definidos para ella. (Flores J.)

Las Razones Financieras, son comparables con las de la competencia y llevan al análisis y reflexión del funcionamiento de las empresas frente a sus rivales, a continuación se explican los fundamentos de aplicación y cálculo de cada una de ellas.

2.2.8 Objetivos de los Indicadores Financieros

El objetivo de los indicadores financieros es conseguir una información distinta y complementaria a la de las cifras absolutas, que sea útil para el análisis ya sea de carácter patrimonial, financiero o económico.

Se debe tener en cuenta dos criterios fundamentales: antes de proceder a la elaboración de indicadores:

a.- Relación: Solo debemos determinar los indicadores con magnitudes relacionadas, puesto que de lo contrario la información proporcionada por el indicador carecería de sentido.

b.- Relevancia: Se debe considerar solo aquellos indicadores que proporcionen información útil para el tipo de análisis que estamos realizando, ya que no es igualmente válida la información proporcionada por todos y cada uno de los indicadores y, en este sentido, debemos eliminar aquellos que resulten irrelevantes, de lo contrario, podríamos elaborar infinidad de indicadores distintos y perdernos en el análisis en conjunto.

2.2.9 Importancia de los Indicadores Financieros

Es de gran importancia estos indicadores que sirven de guía a los gerentes hacia una buena dirección de la empresa, les proporciona sus objetivos y sus estándares. Ayudan a los gerentes a orientarlos hacia estrategias a largo plazo más beneficiosas, además de la toma de decisiones efectivas a corto plazo.

También condicionan, en cualquier empresa, las operaciones cotidianas y, en esta situación dinámica, informan a la dirección acerca de los temas más importantes que requieren su atención inmediata. Cabe indicar que, los indicadores muestran las conexiones que existen entre diferentes partes del negocio.

2.2.10 Indicadores de Resultados Aplicables

2.2.10.1 Indicadores de Rentabilidad

Ratios de rentabilidad

Muestran la rentabilidad de la empresa en relación con la inversión, el activo, el patrimonio y las ventas, indicando la eficiencia operativa de la gestión empresarial.

A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en:

Ratio de rentabilidad del activo.

Ratio de rentabilidad del patrimonio.

Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas.

Ratio de rentabilidad neta sobre ventas.

Ratio de rentabilidad por acción.

Ratio de dividendos por acción.

Ratio de rentabilidad del activo (ROA)

Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$(\text{Utilidad neta} / \text{Activos}) \times 100$

Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)

Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$(\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}) \times 100$$

Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas

Llamado también margen bruto sobre ventas, muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas.

$$(\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}) \times 100$$

Ratio de rentabilidad neta sobre ventas

Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$(\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}) \times 100$$

Ratio de rentabilidad por acción

Llamado también utilidad por acción, permite determinar la utilidad neta que le corresponde a cada acción. Este ratio es el más importante para los inversionistas, pues le permite comparar con acciones de otras empresas.

$$(\text{Utilidad neta} / \text{número de Acciones}) \times 100$$

Ratio de dividendos por acción

El resultado de este ratio representa el monto o importe que se pagará a cada accionista de acuerdo a la cantidad de acciones que éste tenga.

$$\text{Dividendos} / \text{número de Acciones}$$

2.2.10.2 Resultados de Indicadores de Solvencia

Ratios de endeudamiento, solvencia o de apalancamiento

Son aquellos ratios o índices que miden la relación entre el capital ajeno (fondos o recursos aportados por los acreedores) y el capital propio (recursos aportados por los socios o accionistas, y lo que ha generado la propia empresa), así como también el grado de endeudamiento de los activos. Miden el respaldo patrimonial.

A su vez, los ratios de endeudamiento se dividen en:

1. Ratio de endeudamiento a corto plazo.
2. Ratio de endeudamiento a largo plazo.
3. Ratio de endeudamiento total.
4. Ratio de endeudamiento de activo.

2.1. Ratio de endeudamiento a corto plazo

Mide la relación entre los fondos a corto plazo aportados por los acreedores y los recursos aportados por la propia empresa.

$(\text{Pas. Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 100$

2.2. Ratio de endeudamiento a largo plazo

Mide la relación entre los fondos a largo plazo proporcionados por los acreedores, y los recursos aportados por la propia empresa.

$(\text{Pas. no Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 100$

2.3. Ratio de endeudamiento total

Mide la relación entre los fondos totales a corto y largo plazo aportados por los acreedores, y los aportados por la propia empresa.

$$((\text{Pas. Corr.} + \text{Pas. no Corr.}) / \text{Patrimonio}) \times 100$$

2.4. Ratio de endeudamiento de activo

Mide cuánto del activo total se ha financiado con recursos o capital ajeno, tanto a corto como largo plazo.

$$((\text{Pas. Corr.} + \text{Pas. no Corr.}) / \text{Activo total}) \times 100$$

Son los ratios que miden la disponibilidad o solvencia de dinero en efectivo, o la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones de corto plazo.

2.7 **Créditos Directos**

2.7.1 **Definición de Créditos Directos**

2.7.1.1 **Definición Crédito**

El crédito de acuerdo a la concepción tradicional, se define como el derecho que tiene el deudor de recibir del acreedor alguna cosa, en la medida que haya confiabilidad con el compromiso de pago o devolución.

Desde el punto de vista legal, el crédito según la ley, el comercio y la economía es el derecho que una persona llamada acreedor, tiene para obligar a otra, el deudor, a pagar. En realidad son múltiples los conceptos, pero lo más adecuado a nuestros tiempos y desde el punto de vista

financiero, es que el crédito es una operación o transacción de riesgo en la que el acreedor (prestamista) confía a cambio de una garantía en el tomador del crédito o deudor (prestatario), con la seguridad que este último cumplirá en el futuro con sus obligaciones de pagar el capital recibido (amortización de la deuda), más los intereses pactados tácitamente (servicio de la deuda).

Definición de crédito directo.- Se le llama crédito directo a aquel crédito que es otorgado directamente al cliente sin la necesidad de averiguación de antecedentes financieros y crediticios debido a que el mismo es cliente frecuente de la empresa financiera y no requiere de una investigación previa. Generalmente las empresas financieras que se encargan del otorgamiento de créditos, suelen trabajar con carteras de clientes en las cuales, los mismos se encuentran divididos entre clientes morosos, clientes regulares y clientes preferenciales. En el primero de los casos, nos referimos a clientes morosos, a aquellos clientes que suelen solicitar todo tipo de préstamos y créditos para después no cumplir con las obligaciones correspondientes. (Superintendencia de banca y seguros).
www.refinanciaciondecreditos.com.

2.7.1.2 Clases de Crédito

a. Según el origen:

Créditos comerciales, son los que los fabricantes conceden a otros para financiar la producción y distribución de bienes; créditos a la inversión,

demandados por las empresas para financiar la adquisición de bienes de equipo, las cuales también pueden financiar estas inversiones emitiendo bonos, pagarés de empresas y otros instrumentos financieros que, por lo tanto, constituyen un crédito que recibe la empresa.

Créditos bancarios, son los concedidos por los bancos como préstamos, créditos al consumo o créditos personales, que permiten a los individuos adquirir bienes y pagarlos a plazos.

Créditos hipotecarios, concedidos por los bancos y entidades financieras autorizadas, contra garantía del bien inmueble adquirido.

Créditos contra emisión de deuda pública. Que reciben los gobiernos centrales, regionales o locales al emitir deuda pública.

Créditos internacionales, son los que concede un gobierno a otro, o una institución internacional a un gobierno, como es el caso de los créditos que concede el Banco Mundial.

b. Según el destino:

De producción: Crédito aplicado a la agricultura, ganadería, pesca, comercios, industrias y transporte de las distintas actividades económicas.

De consumo: Para facilitar la adquisición de bienes personales.

Hipotecarios: destinados a la compra de bienes inmuebles.

c. Según el plazo:

A corto y mediano plazo: Otorgados por Bancos a proveedores de materia prima para la producción y consumo.

A largo plazo: Para viviendas familiares e inmuebles, equipamientos, maquinarias, etc.

d. Según la garantía:

Personal. Créditos a sola firma sobre sus antecedentes personales y comerciales.

Real (hipotecas). Prendarias cuando el acreedor puede garantizar sobre un objeto que afecta en beneficio del acreedor.

2.7.2 Indicadores de Créditos Directos

2.7.2.1 Créditos Personales

Es un crédito que permite financiar el pago de bienes, servicios o gastos de carácter personal como es la adquisición de artefactos, vehículos, viajes, etc., respaldado por ingresos fijos demostrables

2.7.2.2 Créditos Empresariales

Es un crédito en moneda nacional o extranjera, para personas naturales o jurídicas, destinado al financiamiento de actividades empresariales urbanas y rurales de producción, comercialización de bienes y prestación de servicios.

Para obtener un crédito empresarial tiene que solicitarlo acudiendo a nuestras oficinas y entrevistarse con nuestros analistas de créditos

Clases de crédito

Según el origen:

a.- Créditos comerciales, son los que los fabricantes conceden a otros para financiar la producción y distribución de bienes; créditos a la inversión, demandados por las empresas para financiar la adquisición de bienes de equipo, las cuales también pueden financiar estas inversiones emitiendo bonos, pagarés de empresas y otros instrumentos financieros que, por lo tanto, constituyen un crédito que recibe la empresa

b.- Créditos bancarios, son los concedidos por los bancos como préstamos, créditos al consumo o créditos personales, que permiten a los individuos adquirir bienes y pagarlos a plazos.

c.- Créditos hipotecarios, concedidos por los bancos y entidades financieras autorizadas, contra garantía del bien inmueble adquirido.

d.- Créditos contra emisión de deuda pública. Que reciben los gobiernos centrales, regionales o locales al emitir deuda pública.

e.- Créditos internacionales, son los que concede un gobierno a otro, o una institución internacional a un gobierno, como es el caso de los créditos que concede el Banco Mundial.

Según el destino:

De producción: Crédito aplicado a la agricultura, ganadería, pesca, comercios, industrias y transporte de las distintas actividades económicas.

a.- De consumo: Para facilitar la adquisición de bienes personales.

b.- Hipotecarios: destinados a la compra de bienes inmuebles.

Según el plazo:

a.- A corto y mediano plazo: Otorgados por Bancos a proveedores de materia prima para la producción y consumo.

b.- A largo plazo: Para viviendas familiares e inmuebles, equipamientos, maquinarias, etc.

Según la garantía:

a.- Personal. Créditos a sola firma sobre sus antecedentes personales y comerciales.

b.- Real (hipotecas). Prendarias cuando el acreedor puede garantizar sobre un objeto que afecta en beneficio del acreedor.

Indicadores de Créditos directos

a.- Créditos personales

Es un crédito que permite financiar el pago de bienes, servicios o gastos de carácter personal como es la adquisición de artefactos, vehículos, viajes, etc., respaldado por ingresos fijos demostrables

b.- Créditos Empresariales

Es un crédito en moneda nacional o extranjera, para personas naturales o jurídicas, destinado al financiamiento de actividades empresariales urbanas y rurales de producción, comercialización de bienes y prestación de servicios.

Para obtener un crédito empresarial tiene que solicitarlo acudiendo a nuestras oficinas y entrevistarse con nuestros analistas de créditos.

2.3. Marco Conceptual

Concepto de Análisis

Un análisis consiste en distinguir y separar las partes de un todo para llegar a conocer sus elementos y principios. Se trata del examen que se realiza de una realidad susceptible de estudio intelectual.

A través del análisis, es posible estudiar los límites, las características y las posibles soluciones de un problema.

Concepto financiero

Procede de finanzas, que es un concepto vinculado a la hacienda pública, los bienes y los caudales. La noción de finanzas se utiliza para nombrar al estudio de la circulación del dinero entre individuos, empresas o Estados

Concepto Análisis Financiero

El análisis financiero es una técnica o herramienta que, mediante el empleo de métodos de estudio, permite entender y comprender el comportamiento del pasado financiero de una entidad y conocer su capacidad de financiamiento e inversión propia.

El análisis financiero se lleva a cabo mediante el empleo de métodos, mismos que pueden ser horizontales y verticales. Los métodos horizontales permiten el análisis comparativo de los estados financieros. Los métodos verticales son efectivos para conocer las proporciones de los diferentes conceptos que conforman los estados financieros con relación al “todo”.

El análisis financiero, es un método que permite analizar las consecuencias financieras de las decisiones de negocios. Para esto es necesario aplicar técnicas que permitan recolectar la información relevante, llevar a cabo distintas mediciones y sacar conclusiones.

Para poder comprender a la perfección el significado del término análisis financiero, tenemos que recurrir a establecer su origen etimológico. En este sentido, descubrimos que su primera palabra, análisis, emana del griego y está conformada por tres partes diferenciadas: el prefijo “ana”, que significa “arriba”; el verbo “lyein”, que es sinónimo de “soltar”; y el sufijo “-sis”, que es equivalente a acción.

Por otro lado, financiero es un vocablo que procede del latín como así lo demuestra el hecho de que está formado por el verbo “finis”, que dio origen al término francés “financer” que significa saldar una deuda, y el sufijo “-ero”, que viene a indicar la pertenencia de algo.

Gracias al análisis financiero, es posible estimar el rendimiento de una inversión, estudiar su riesgo y saber si el flujo de fondos de una empresa alcanza para afrontar los pagos, entre otras cuestiones.

El análisis financiero ayuda a comprender el funcionamiento del negocio y a maximizar la rentabilidad a partir de la actuación sobre los recursos existentes. Los directivos pueden acceder a información sobre el efecto esperado de las decisiones estratégicas.

Además de todo lo expuesto hasta el momento, es importante saber que todo análisis financiero tiene una estructura idéntica. Se trata de una unión de varios apartados que son los que contienen los datos necesarios para llegar a una conclusión certera. En concreto, se compone de:

- Cuentas. En este caso, se incluye toda la información relativa tanto a los estados financieros de la empresa en cuestión, como la liquidez de la misma, el riesgo o la rentabilidad.
- Patrimonio. Concretamente en esta sección lo que se procede es a realizar un análisis del patrimonio que tiene la empresa: composición de ella, las distintas partidas del activo y el peso que ellas ejercen en el total, la evolución que ha tenido en los últimos años...
- Pasivos. Se trata de comprobar la capacidad que la empresa posee para devolver las deudas que contrae.

- Análisis económico, donde se viene a determinar si realmente la entidad está consiguiendo una rentabilidad suficiente o no.

Los inversores también apelan al análisis financiero para analizar el grado de riesgo de sus decisiones y para fijar los objetivos a cumplir. Los prestamistas y acreedores, por último, usan el análisis financiero para determinar qué riesgo existe para el cobro de un crédito o préstamo.

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras.

El objetivo del análisis de los estados financieros es simplificar las cifras y sus relaciones y hacer factible las comparaciones para facilitar su interpretación.

Por interpretación se entiende dar un significado a los estados financieros y determinar las causas de hechos y tendencias favorables o desfavorables relevadas por el análisis de dichos estados, con la finalidad de eliminar los efectos negativos para el negocio o promover aquellos que sean positivos. Hay diversos métodos de análisis que permiten interpretar la solvencia, la estabilidad y la productividad de una empresa.

Razones de rentabilidad

Rendimiento sobre la inversión $\text{Ventas} / \text{activos}$

Margen de ganancias $\text{Utilidades} / \text{ventas}$

Rendimiento del patrimonio $\text{Utilidad} / \text{Patrimonio}$

Definición de Crédito

El crédito es un préstamo de dinero que el Banco 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 Banco por todo el tiempo que no tuvo ese dinero (mediante el prepago).

Cuando el crédito es de consumo, éste permite disponer de una cantidad de dinero para la adquisición de bienes de consumo o el pago de servicios.

Ahora bien, no cualquier persona puede tener acceso a un crédito bancario. Para ello debe cumplir con ciertos requisitos, siendo los principales contar con antecedentes comerciales y crediticios adecuados y demostrar ingresos actuales y posteriores que le permitan atender de manera adecuada la deuda que va a contraer.

Concepto Crédito directo

Se le llama crédito directo a aquel crédito que es otorgado directamente al cliente sin la necesidad de averiguación de antecedentes financieros y crediticios debido a que el mismo es cliente frecuente de la empresa financiera y no requiere de una investigación previa.

Cartera pesada: Parte de las colocaciones brutas que se halla vencida o en proceso de cobranza judicial. Incluye además los documentos en cartera y los créditos incobrables o de difícil recuperación.

Capitalización: El término se puede referir tanto a capital social como a capital de deuda, o a ambas cosas. La capitalización de las acciones de una compañía es el número de acciones ordinarias en circulación multiplicado por el precio de mercado actual de las acciones. La capitalización de la deuda se calcula de manera similar.

Créditos Castigados: Créditos clasificados como pérdida, íntegramente provisionados, que han sido retirados de los balances de las empresas. Para castigar un crédito, debe existir evidencia real de su irrecuperabilidad o debe ser por un monto que no justifique iniciar acción judicial o arbitral.

Créditos corporativos

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que han registrado un nivel de ventas anuales mayor a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros anuales auditados más recientes del deudor. Si el deudor no cuenta con estados financieros auditados, los créditos no podrán ser considerados en esta categoría.

Créditos a grandes empresas

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

- a. Ventas anuales mayores a S/. 20 millones pero no mayores a S/. 200 millones en los dos (2) últimos años, de acuerdo a los estados financieros más recientes del deudor.
- b. El deudor ha mantenido en el último año emisiones vigentes de instrumentos representativos de deuda en el mercado de capitales.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor excediesen el umbral de S/. 200 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos corporativos, siempre que se cuente con estados financieros anuales auditados. Asimismo, si el deudor no ha mantenido emisiones vigentes de instrumentos de deuda en el último año y sus ventas anuales han disminuido a un nivel no mayor a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos a medianas empresas, a pequeñas empresas o a microempresas, según corresponda, en función del nivel de endeudamiento total en el sistema financiero en los últimos (6) meses.

Créditos a medianas empresas

Son aquellos créditos otorgados a personas jurídicas que tienen un endeudamiento total en el sistema financiero superior a S/. 300.000 en los últimos seis (6) meses y

no cumplen con las características para ser clasificados como créditos corporativos o a grandes empresas.

Si posteriormente, las ventas anuales del deudor fuesen mayores a S/. 20 millones durante dos (2) años consecutivos o el deudor hubiese realizado alguna emisión en el mercado de capitales, los créditos del deudor deberán reclasificarse como créditos a grandes empresas o corporativos, según corresponda. Asimismo, si el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero disminuyese posteriormente a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento.

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

Si posteriormente, el endeudamiento total del deudor en el sistema financiero (sin incluir los créditos hipotecarios para vivienda), se redujera a un nivel no mayor a S/. 300,000 por seis (6) meses consecutivos, los créditos deberán reclasificarse como créditos de consumo (revolvente y/o no revolvente) y como créditos a pequeñas empresas o a microempresas, dependiendo del nivel de endeudamiento y el destino del crédito, según corresponda.

Créditos a pequeñas empresas

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

Créditos a microempresas

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

Créditos de consumo revolvente

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

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

consecutivos, los créditos deberán ser reclasificados como créditos a medianas empresas.

Créditos de consumo no-revolvente

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

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

Créditos hipotecarios para vivienda

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

Para determinar el nivel de endeudamiento en el sistema financiero se tomará en cuenta la información de los últimos seis (6) Reportes Crediticios Consolidados (RCC) remitidos por la Superintendencia. El último RCC a considerar es aquel que se encuentra disponible el primer día del mes en curso.

Conceptos Indicadores Financieros

Los Indicadores Financieros o Ratios Financieros son ratios o medidas que tratan de analizar el estado de la empresa desde un punto de vista individual, comparativamente con la competencia o con el líder del mercado.

La mayoría de las relaciones se pueden calcular a partir de la información suministrada por los estados financieros. Así, los Indicadores Financieros se pueden utilizar para analizar las tendencias y comparar los estados financieros de la empresa con los de otras empresas. En algunos casos, el análisis de estos indicadores puede predecir quiebra futuro.

Los Indicadores Financieros se pueden clasificar de acuerdo a la información que proporcionan. Los siguientes tipos de indicadores se utilizan con especial frecuencia:

- Indicadores financieros de liquidez, que proporcionan información sobre la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo financieras.

- Ratios de rotación de activos de indicar la eficiencia con que la empresa utiliza sus activos.
- Indicadores financieros de apalancamiento, que proporcionan una indicación de la solvencia a largo plazo de la empresa.
- Indicadores financieros de rentabilidad, que ofrecen varias medidas diferentes del éxito de la empresa en la generación de beneficios.
- Indicadores financieros sobre la política de dividendos, que dan una idea de la política de dividendos de la empresa y las perspectivas de crecimiento futuro

Un indicador financiero o índice financiero es una relación entre cifras extractadas de los estados financieros y otros informes contables de una empresa con el propósito de reflejar en forma objetiva el comportamiento de la misma. Refleja, en forma numérica, el comportamiento o el desempeño de toda una organización o una de sus partes. Al ser comparada con algún nivel de referencia, el análisis de estos indicadores puede estar señalando alguna desviación sobre la cual se podrán tomar acciones correctivas o preventivas según el caso.

Concepto de solvencia

La solvencia es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a plazo mejor de un año. La solvencia se determina mediante el estudio del capital neto de trabajo y de sus variables.

Solvencia.- Mide la habilidad que tiene la empresa para cubrir sus compromisos inmediatos.

Solvencia.- Sirve al usuario para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.

Índice de solvencia:

El índice de solvencia ayuda a evaluar la solidez del ente emisor, cuanto mayor sea el valor del índice de solvencia (o menor el de endeudamiento), más solvente (menos endeudado) será el emisor de los Estados Contables, pero el hecho de que dicha razón pueda no ser muy alta no necesariamente implica que el ente emisor deba tener dificultades financieras a corto o largo plazo. El análisis de solvencia debe completarse con el de la capacidad del ente para pagar sus pasivos de corto plazo.

PATRIMONIO NETO

PASIVO

Si la razón de solvencia es inferior a uno, implica el desequilibrio del ente.

$$\text{Solvencia DaC} = \text{PT} \div \text{CC}$$

Interpretación: Del capital contable el _____% es de terceras personas.

$$\text{DaAT} = \text{PT} \div \text{AT}$$

Interpretación: Del total del activo total el _____% es de terceras personas.

Concepto de Rentabilidad

Se define como la condición de rentable y la capacidad de generar renta (beneficio, ganancia, provecho, utilidad). La rentabilidad, por lo tanto, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una cierta inversión

Diccionario de la Real Academia Española (RAE).

Índices de Rentabilidad

Apuntan a evaluar la rentabilidad que la empresa obtiene por medio de sus ventas, como también la proveniente de las inversiones que efectúe, permite evaluar la eficiencia de la administración de la empresa con respecto a un determinado nivel de ventas, de activos y de Patrimonio Neto. La información requerida para la elaboración de estos índices proviene tanto del Balance General como del Estado de resultados.

Rentabilidad de las Utilidades Netas de operación:

A diferencia del índice anterior, ahora no se toma en cuenta qué tipo de financiamiento se ha utilizado para lograr las utilidades, ni se toma en cuenta el efecto de los impuestos en las utilidades que la empresa obtiene. Este índice mide la eficiencia operativa de la empresa para generar utilidades.

UTILIDADES ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS

TOTAL DE ACTIVOS

Rentabilidad del capital:

Determina el porcentaje de ganancia o pérdidas que representa el resultado del ejercicio sobre el monto del capital que se invirtió para ese resultado.

RESULTADO DEL EJERCICIO

CAPITAL

Rentabilidad MUB= $UB \div VN$

Interpretación: Con la ventas netas se genera el _____% de utilidad operativa.

MUO= $UO \div VN$

Interpretación: Con la ventas netas se genera el _____% de utilidad operativa.

MUN= $UN \div VN$

Interpretación: Con la ventas netas se genera el _____% de utilidad neta.

Otro

Rentabilidad UPA= $UA \div Ap$

Interpretación: Por cada acción se tiene una utilidad de \$ _____ .

CeV = $(VNPAc - VNPA_n) \div VNPA_n$

Interpretación: El crecimiento en la ventas en relación con el año anterior fue de \$ _____.

GaV= $Gn \div VN$

Interpretación: Los gastos representan el _____% de las ventas netas.

Otro

Rentabilidad CM= $(VN - CV) \div VN$

Interpretación: Con mis ventas netas genero el _____% de contribución marginal.

RdA= $UN \div AT$

Interpretación: Se recupera el _____% de activos con la utilidad neta.

RdCC = $UN \div CCo$

Interpretación: Se recupera el _____% del capital contribuido de la utilidad neta.

Otro

Rentabilidad RdCT= $UN \div CC$

Interpretación: Se recupera el _____% del capital contable con la utilidad neta.

Rentabilidad.- Mide las utilidades o ganancias de una empresa.

Rentabilidad.- Mide la utilidad neta o cambios de los activos netos de la entidad, en relación a sus ingresos, su capital contable o patrimonio contable y sus propios activos.

Concepto Caja de Ahorro y Crédito en el Perú

Una caja de ahorros es una entidad de crédito similar a un banco. En general, los bancos son sociedades anónimas, al igual que las cajas de ahorro cuyo objetivo es captar recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento preferentemente a las pequeñas y micro empresas. Adicionalmente, realizan operaciones dentro de la legislación vigente, emitidas para las empresas del sistema financiero.

En el Perú existen cajas municipales, rurales y metropolitanas (en Lima). Sin embargo, todas estas instituciones están normadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y por el Banco Central de Reserva (BCRP), adicionalmente, se encuentran dentro del ámbito de la Contraloría General de la República (CGR) y tienen la misma protección de ahorros que cualquier banco, ya que son miembros del Fondo de Seguro de Depósitos, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 145° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros.

Anteriormente una diferencia que se podía mencionar es que mientras los bancos suelen tener una cobertura nacional a nivel de agencias, las cajas se limitaban a la región a la que pertenecían. En la actualidad esto ha cambiado, las cajas ya se han expandido a nivel nacional, teniendo agencias no sólo en donde iniciaron sus operaciones, sino también en diferentes regiones.

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) son instituciones financieras cuya misión institucional es proporcionar financiamiento, principalmente, a la micro y pequeña empresa (MYPE); y captar depósitos del público en todos los sectores económicos y regiones del país, siempre con una orientación descentralizada e inclusiva.

CAPITULO III.

MÉTODO

3.1. Tipo de Investigación

Investigación descriptiva – Transeccional

3.2 Diseño de Investigación

Diseño No Experimental Transeccional (transversal), abarca temas tal y como se dan en su contexto natural, para después analizarlos (Hermadez, 1997, p. 267), por ello en la Investigación a realizar no se ejercerá ningún control sobre las variables, debido a que la Investigación se basa en hechos observados o situaciones ya existentes.

3.3 Población y Muestra

Población:

La población está dada por el conjunto de datos e información recabada de las entes especializadas y su evolución de los créditos directos y el comportamiento de los Indicadores de Solvencia y rentabilidad del análisis financiero de las 12 cajas municipales de crédito y ahorro del Perú. (12 cajas Municipales de Ahorro y Crédito).

CUADRO N° 01

N°	Razón social Cajas Municipales del Perú
01	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Piura
02	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo
03	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa
04	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana
05	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Ica
06	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Cusco
07	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Maynas
08	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Huancayo
09	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna
10	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Paita
11	Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Pisco
12	Caja Municipal de Ahorro y Crédito Del Santa

Elaboración Propia

Muestra:

Comprende los datos de las variables analizados en los Periodos 2013 y 2014 de las 02 Cajas Municipales del sur del Perú:

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa (CMAC Arequipa

Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna (CMAC Tacna

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos**Técnicas**

Análisis documental.- Se ha utilizado la recopilación de información de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP de la República del Perú, Banco Central de Reserva del Perú, Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, Información fuente Cajas Municipales de Arequipa y Tacna. Además, se utilizó para obtener datos de las normas, libros, tesis, manuales, reglamentos, directivas, memorias, estados financieros y presupuestarios relacionados con la ejecución y el control de los sistemas de riesgos e informáticos.

El análisis de documentos.- Es la técnica de investigación donde los analistas de sistemas y diseñadores deben tratar de encontrar la información necesaria para comenzar las investigaciones. En los documentos se puede encontrar la historia de la entidad, estado económico, financiero de la misma, las principales inversiones que se han hecho, etc. (www.ecured.cu).

Instrumentos

Ficha Bibliográfica especializada de Información de los Estados Financieros e indicadores Financieros del comportamiento de las entidades de microfinanzas Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna. Además, bibliografía de trabajos de investigación, consultas de Internet relacionados al trabajo de Investigación.

3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Se han aplicado las siguientes técnicas:

- a) Análisis documental
- b) Tabulación de cuadros con cantidades y porcentajes
- c) Comprensión de gráficos
- d) Conciliación de datos
- e) Indagación
- f) Rastreo

Técnicas de procesamiento de datos.

La prueba estadística aplicada ha sido el modelo de **regresión lineal**

Simple:

$$\mathbf{Y = A + BX}$$

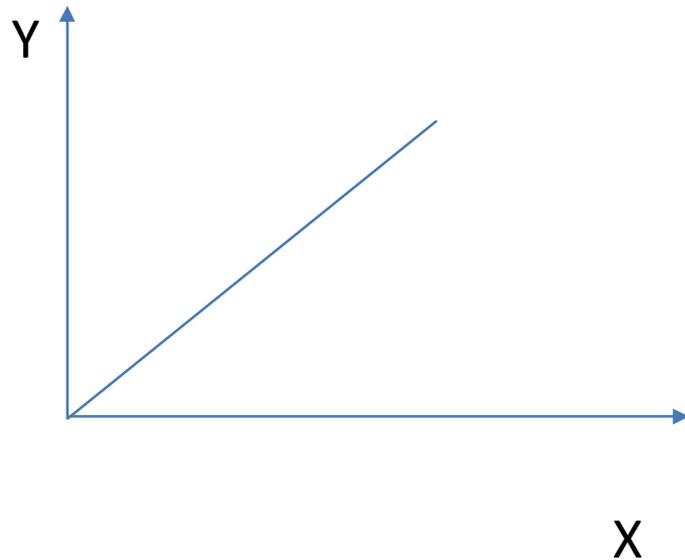
Dónde:

Y: la variable dependiente

X: la variable independiente

A y B: Son parámetros

Gráficamente es así:



Entonces lo que se trató es buscar si la variable independiente (los ratios), influyen en la variable dependiente. Esta demostración es realizada a través de **Excel**, en donde lo más importante es observar o mirar el p-valor.

- Si el p-valor es mayor al 5%, entonces no hay influencia de la variable X sobre la variable Y

- Si el p-valor es menor o igual al 5%, entonces si hay influencia de la variable X sobre la variable Y

En muchos casos el p-valor ha sido mayor al 5%

Y también en pocos casos el p-valor ha sido menor al 5%

CAPITULO IV.

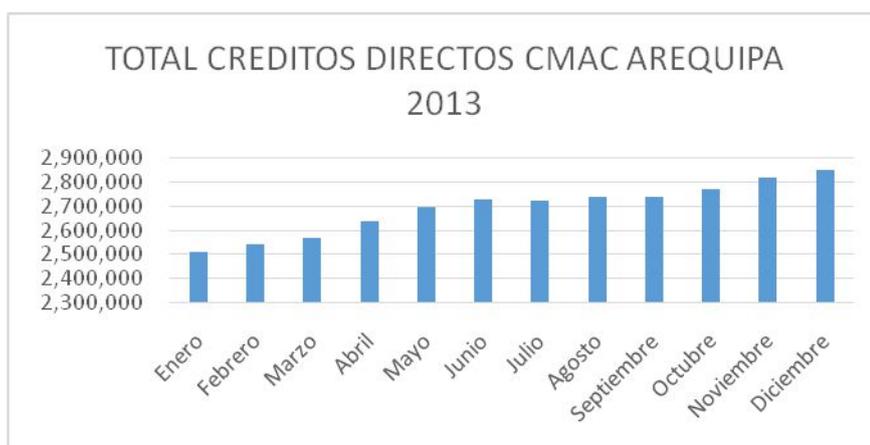
ANALISIS Y RESULTADOS DEL TRABAJO DE INVESTIGACION

4.1. ANALISIS DE LOS CREDITOS DIRECTOS Y RATIOS FINANCIEROS DE SOLVENCIA Y RENTABILIDAD CAJAS MUNICIPALES DE AREQUIPA Y TACNA AÑOS 2013 Y 2014.

ANÁLISIS DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC AREQUIPA

2013

Figura 01



En el año 2013 los créditos directos se fueron incrementando de Enero a Diciembre ya que la empresa contaba en el mes de Enero con s/. 2 510 994.00 y

finalizando el año con s/. 2 848 950 sabiendo que dentro de los créditos directos se encuentran los créditos a medianas empresa, pequeñas empresas, microempresas, de consumo e hipotecarios de vivienda como se observa en el siguiente cuadro:

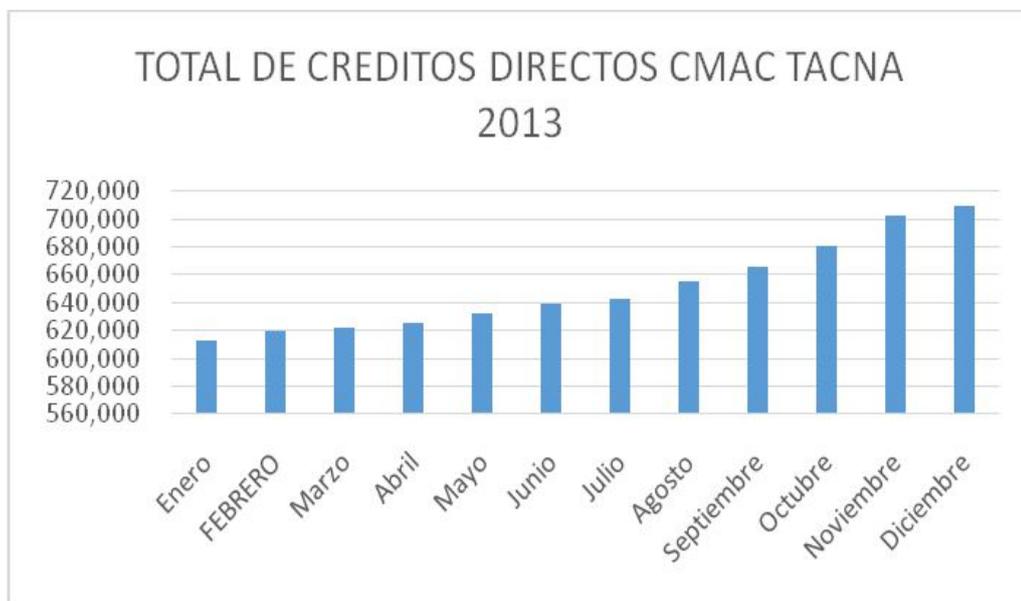
Grafico 01



En el gráfico se observa el porcentaje de participación anual que ha tenido los diferentes créditos. Es decir los créditos a las pequeñas empresas es quien ocupa la mayor parte de los créditos directos con un 42% de participación, seguido por los créditos a las microempresas (27%) y los créditos de consumo (22%).

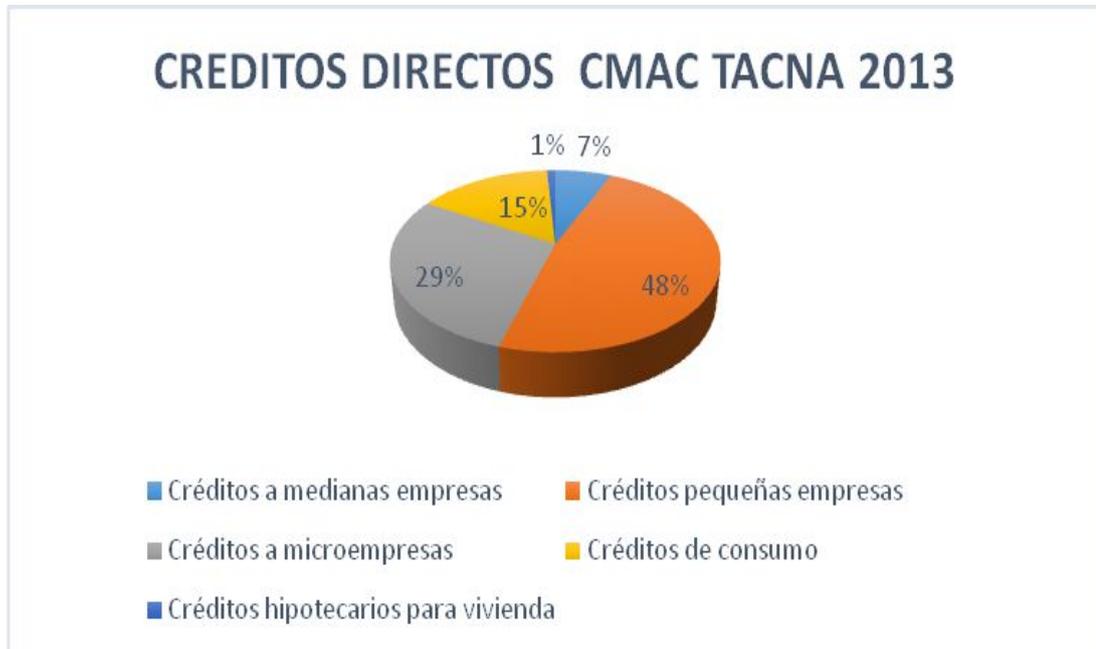
ANÁLISIS DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC TACNA 2013

Figura 02



De igual manera los créditos directos en el año 2013 se fueron incrementando de Enero a Diciembre ya que la empresa contaba en el mes de Enero con s/. 612 881 y finalizando el año con s/. 709 868 sabiendo que dentro de los créditos directos se encuentran los créditos a medianas empresa, pequeñas empresas, microempresas, de consumo e hipotecarios de vivienda como se observa en el siguiente cuadro:

Grafico 02

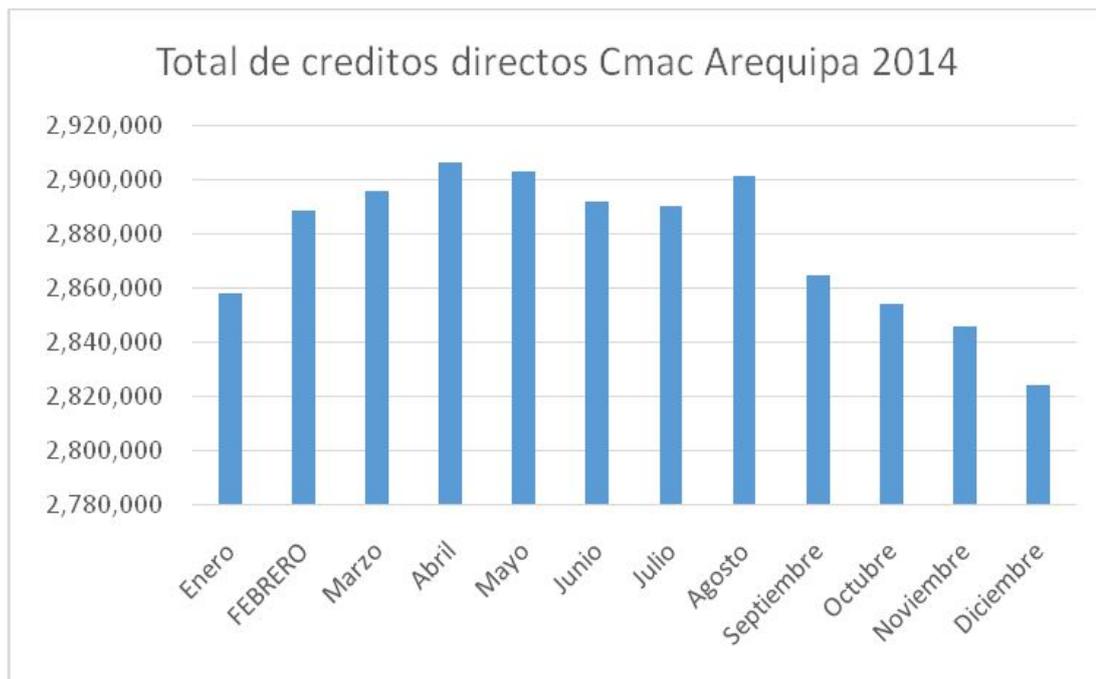


El grafico muestra el porcentaje de participación anual que ha tenido los diferentes créditos. De igual forma los créditos a las pequeñas empresas es quien ocupa la mayor parte de los créditos directos con un 48% de participación, seguido por los créditos a las microempresas (29%).

ANÁLISIS DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC AREQUIPA

2014

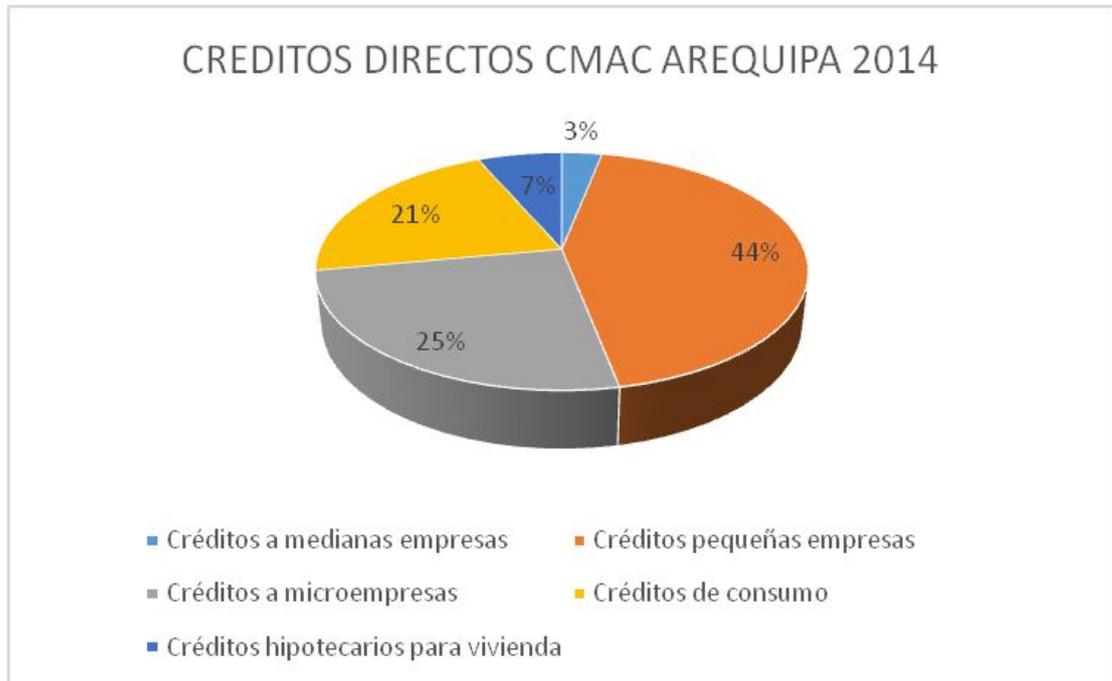
Figura 03



La CMAC Arequipa en el año 2014 ha tenido bajas respecto a sus créditos directos, encontrándose en el mes de abril mayor número de créditos directos con s/. 2 906 480 y finalizando el año con s/. 2 824 405, disminuyendo en más de s/. 80 000.

Los créditos directos del 2014 se distribuyen de la siguiente manera:

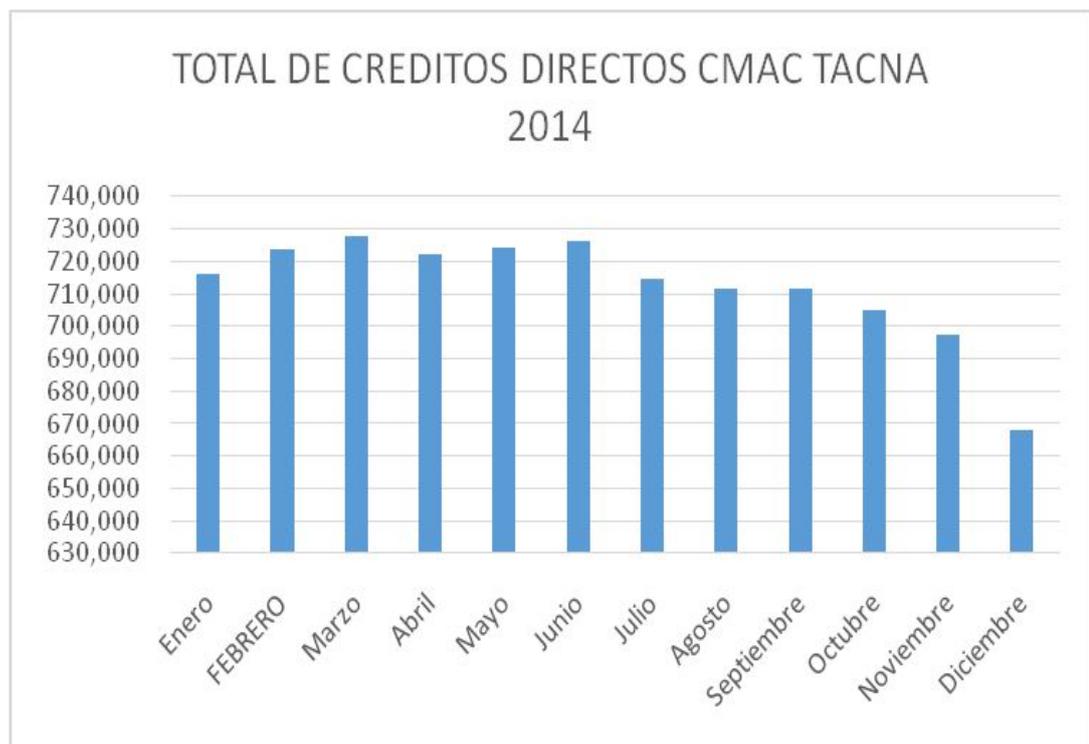
Grafico 03



Esto quiere decir que la mayor parte está conformada por los créditos a pequeñas empresas con un 44% de participación seguido por los créditos a las microempresas con un 25% de participación.

ANÁLISIS DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC TACNA 2014

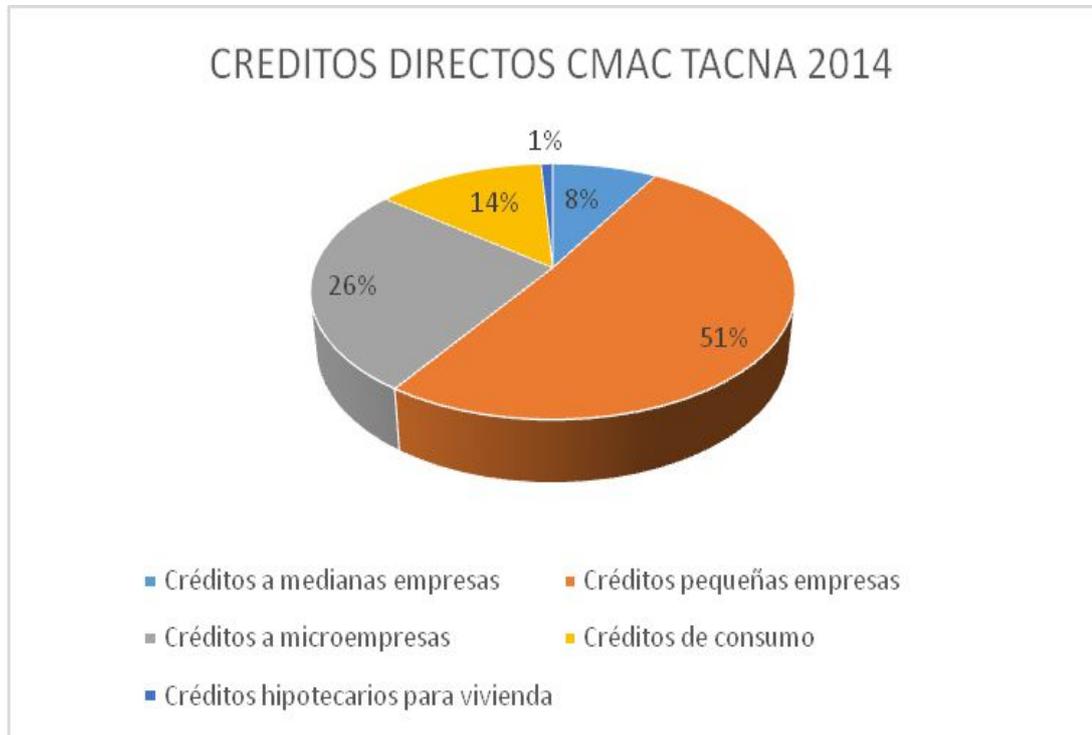
Figura 04



Referente a sus créditos hipotecarios se distribuye de la siguiente manera En el año 2014 los créditos directos en la CMAC Tacna muestra en el mes de junio s/. 726 343 sufriendo una baja para el mes de diciembre en el cual cuenta con s/. 668 111.

:

Grafico 04



Siendo el de mayor abarque los créditos a las pequeñas y microempresas con un 51% y 26%

**ANÁLISIS DE LOS CRÉDITOS DIRECTOS DE LA CMAC AREQUIPA
2013-2014 Y TACNA 2013-2014**

Figura 05

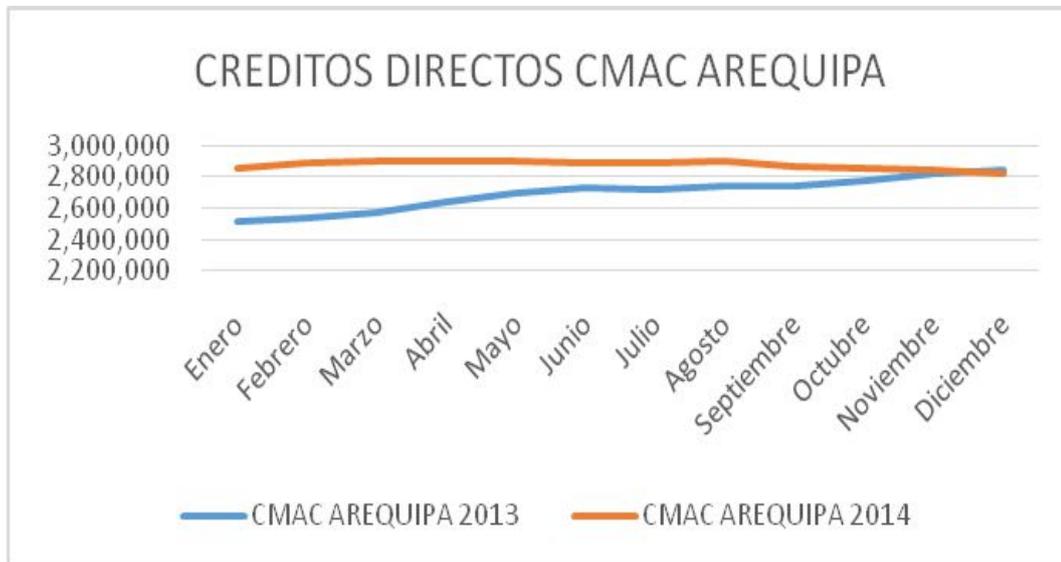
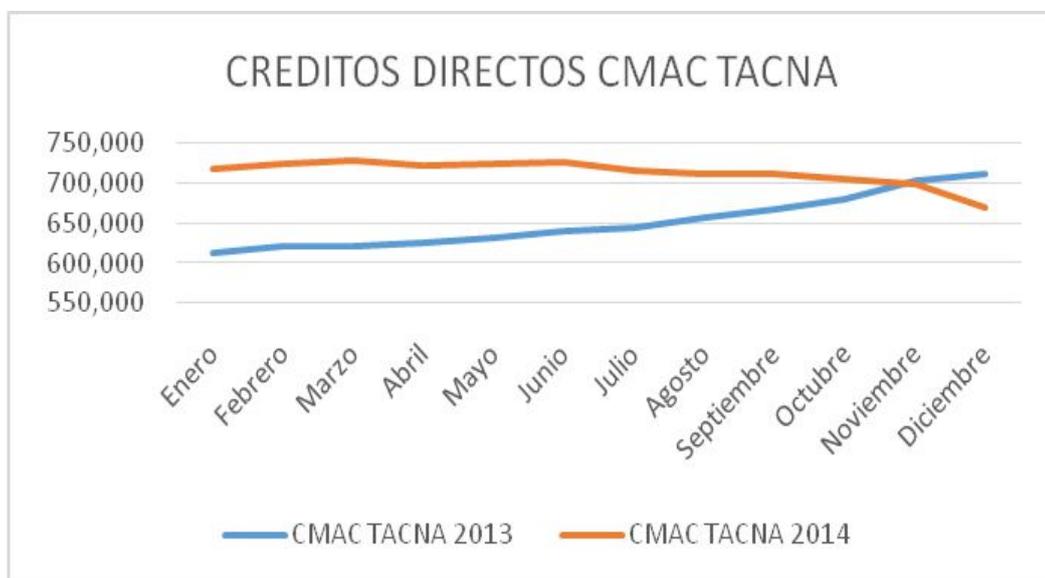


Figura 06



En las gráficas podemos distinguir claramente que los créditos directos de ambas empresas se incrementaron en los meses de diciembre del 2013. A partir de ello la

CMAC Arequipa se ha mantenido constante hasta finalizar diciembre del 2015 con una leve caída en los meses de Octubre, Noviembre y diciembre, lo cual quiere decir que nuestras colocaciones de créditos directos han disminuido en un leve porcentaje.

Ha diferencia de la CMAC Arequipa, la CMAC Tacna Ha tenido caídas considerables en los meses de Septiembre, Octubre, Noviembre y Diciembre del 2014, lo cual indica que sus colocaciones en Créditos Directos han sido inferior a meses anteriores ya sea en créditos de micro o pequeña empresa o de consumo o de hipoteca.

ANALISIS FINANCIERO DE LA CMAC AREQUIPA EN EL AÑO 2013 E INTERPRETACION

Figura 07

Ratios de Solvencia



En el grafica podemos distinguir claramente que en el mes de Marzo la CMAC Arequipa ha tenido mayor solvencia en su capital global sobre sus deudas a mediano y largo plazo, esto quiere decir que por cada s/. 1.00 de deuda total cuenta con s/. 14.83 en su capital global (muebles e inmuebles) para solventar el endeudamiento.

Su solvencia de capital global ha ido disminuyendo al finalizar el año ya que por cada de s/. 1.00 de endeudamiento la CMAC contaba con s/.14.23 en su capital global para solventar.

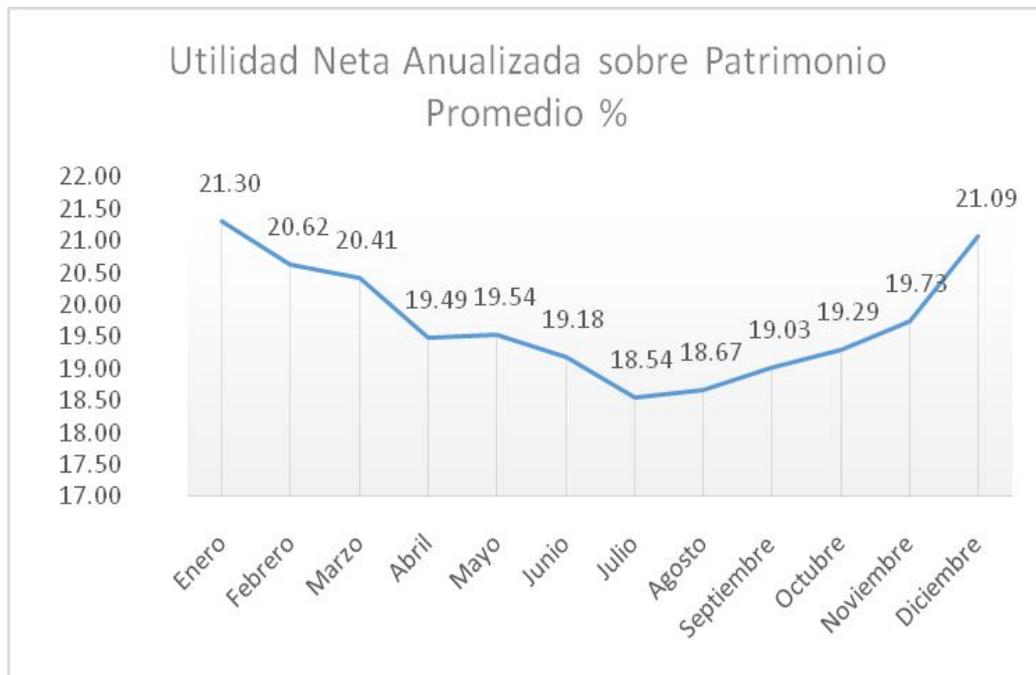
Figura 08



Podemos distinguir que en el Mes de agosto la solvencia del capital social y reservas hacia su pasivo total es el más elevado del año ya que por cada s/.1.00 de deuda que tenía la CMAC Arequipa contaba con s/. 10,75 en su capital social y reservas (no se incluye los bienes muebles). Y se nota claramente el declive que tuvo en el mes posterior ya que por cada s/. 1.00 de deuda contaba solo con s/. 9,31 en el capital social y reservas para solventar.

Figura 09

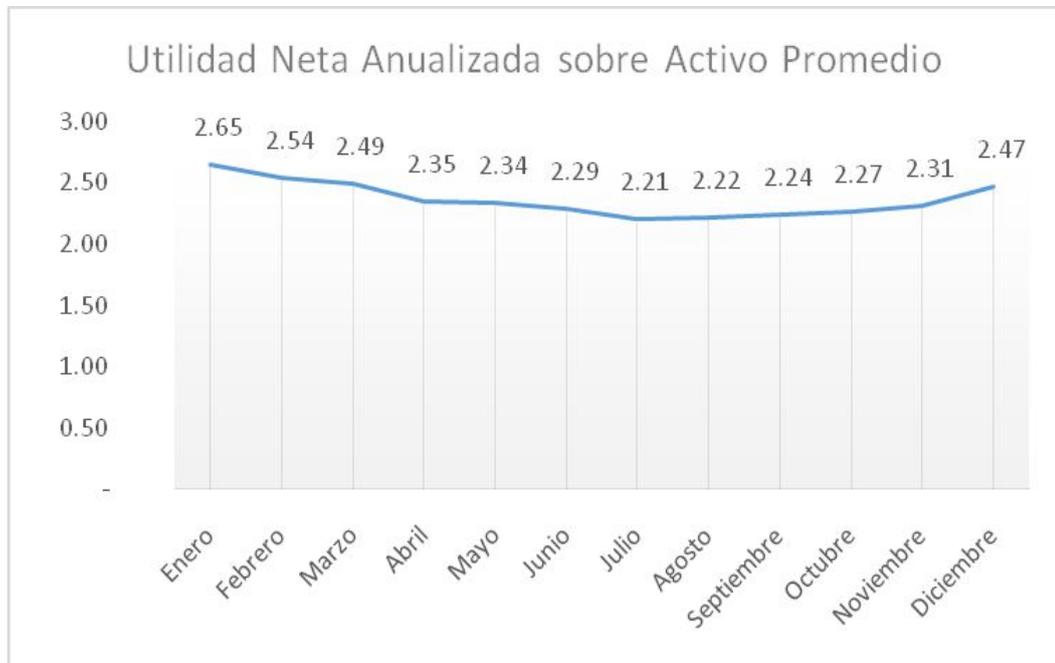
Ratios de Rentabilidad



Observamos que al inicio del año fue donde hubo mayor rentabilidad en el patrimonio ya que por cada s/. 1.00 invertido en el patrimonio genera 21,30 de rentabilidad. Sin embargo en el mes de julio tuvo una caída considerable ya que por cada s/. 1.00 invertido en el patrimonio me genera s/. 18,54 soles de rentabilidad.

Pero al finalizar el año vemos un crecimiento en el mes de diciembre ya que ahora nos genera s/.21, 09 de rentabilidad.

Figura 10



Vemos que tiene una pendiente constante de tal forma podemos decir que en el mes de Enero por cada s/. 1.00 que había invertido en el activo total le genera s/2,65 de rentabilidad y en el mes de diciembre por cada s/. 1.00 invertido le genera s/2,47 de rentabilidad.

Analisis financiero de la CMAC Tacna en el año 2013 e interpretacion

Figura 11

Ratios de Solvencia



En el grafico distinguimos que en el mes de Mayo la CMAC Tacna ha tenido mayor solvencia en su capital global sobre sus deudas a mediano y largo plazo, esto quiere decir que por cada s/. 1.00 de deuda total cuenta con s/. 18,02 en su capital global (muebles e inmuebles) para solventar el endeudamiento.

Su solvencia de capital global ha ido disminuyendo al finalizar el año ya que por cada de s/. 1.00 de endeudamiento la CMAC contaba con s/.16, 12 en su capital global para solventar a pesar de ello es superior a los meses de enero, febrero y marzo.

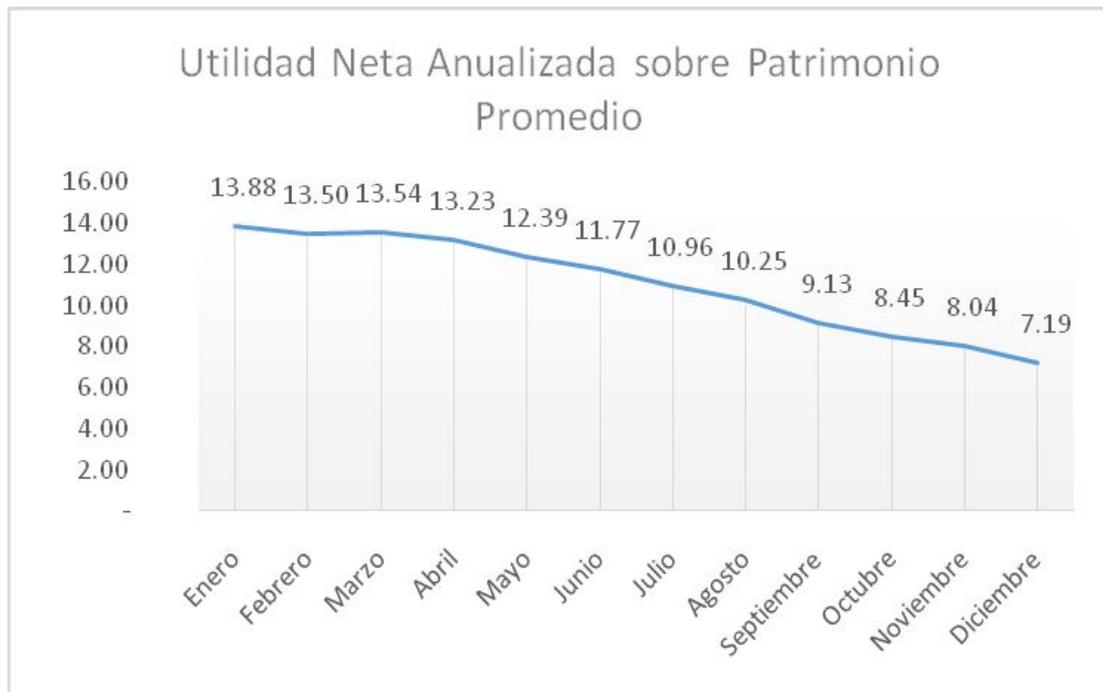
Figura 12



En la gráfica observamos que en el Febrero alcanzo mayor solvencia en su capital social ya que por cada s/. 1.00 de su pasivo cuenta con s/.7, 69 en su capital social y Reservas para solventar su deuda a mediano y largo plazo, pero en el mes de abril tuvo una baja ya que por cada s/.1.00 en su pasivo total cuenta con s/.6.83 para solventar su deuda. A partir del mes de Mayo vemos un crecimiento alcanzando en el mes de diciembre s/.7, 56 para la solvencia de sus deudas.

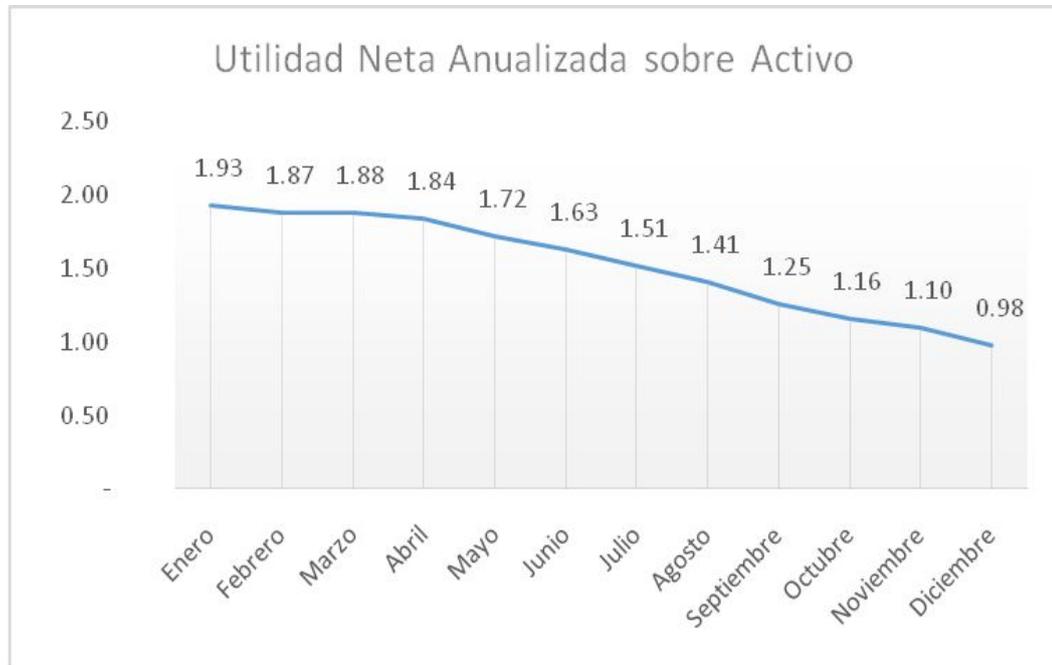
Figura 13

Ratios de Rentabilidad



Observamos que al inicio del año fue donde hubo mayor rentabilidad en el patrimonio ya que por cada s/. 1.00 invertido en el patrimonio genera s/.13, 8 de rentabilidad. Sin embargo en el en el transcurso de los meses ha decrecido notablemente viendo que en el mes de diciembre por cada s/.1.00 invertido en el patrimonio genera s/.7, 19 de rentabilidad.

Figura 14

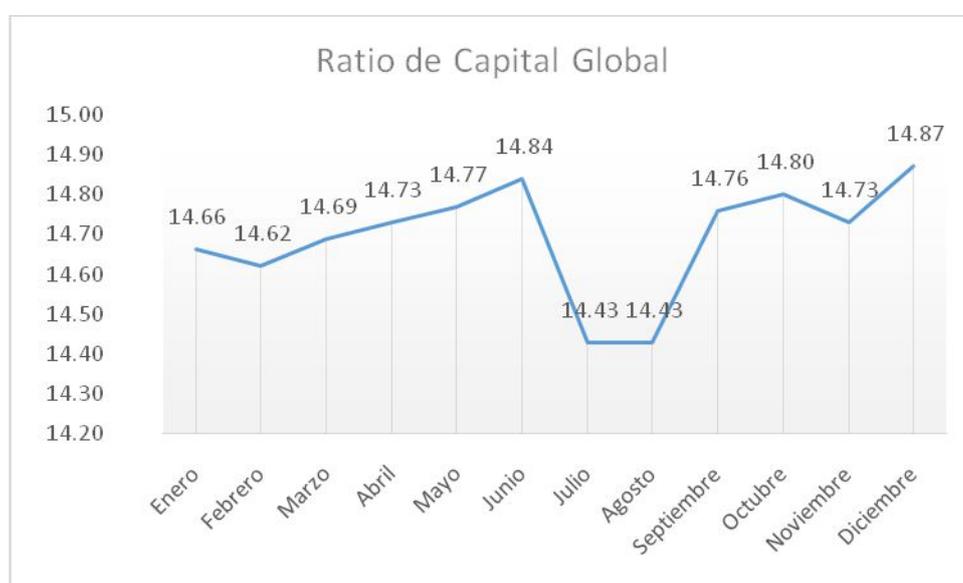


Vemos que tiene una pendiente decreciente de tal forma podemos decir que en el mes de Enero por cada s/. 1.00 que había invertido en el activo total le genera s/.1, 93 de rentabilidad y en el mes de diciembre por cada s/. 1.00 invertido le genera s/.0, 98 de rentabilidad.

ANALISIS FINANCIERO DE LA CMAC AREQUIPA EN EL AÑO 2014 E INTERPRETACION

Figura 19

ratios de solvencia



Distinguimos que en el mes de Junio la CMAC Arequipa ha tenido mayor solvencia en su capital global sobre sus deudas a mediano y largo plazo, esto quiere decir que por cada s/. 1.00 de deuda total cuenta con s/. 14.84 en su capital global (muebles e inmuebles) para solventar el endeudamiento. Sin embargo su solvencia de capital global ha disminuido de manera drástica al siguiente mes ya que por cada de s/. 1.00 de endeudamiento la CMAC contaba con s/.14.43 en su capital global para solventar. Pero al finalizar el año concluyo con s/.14.87

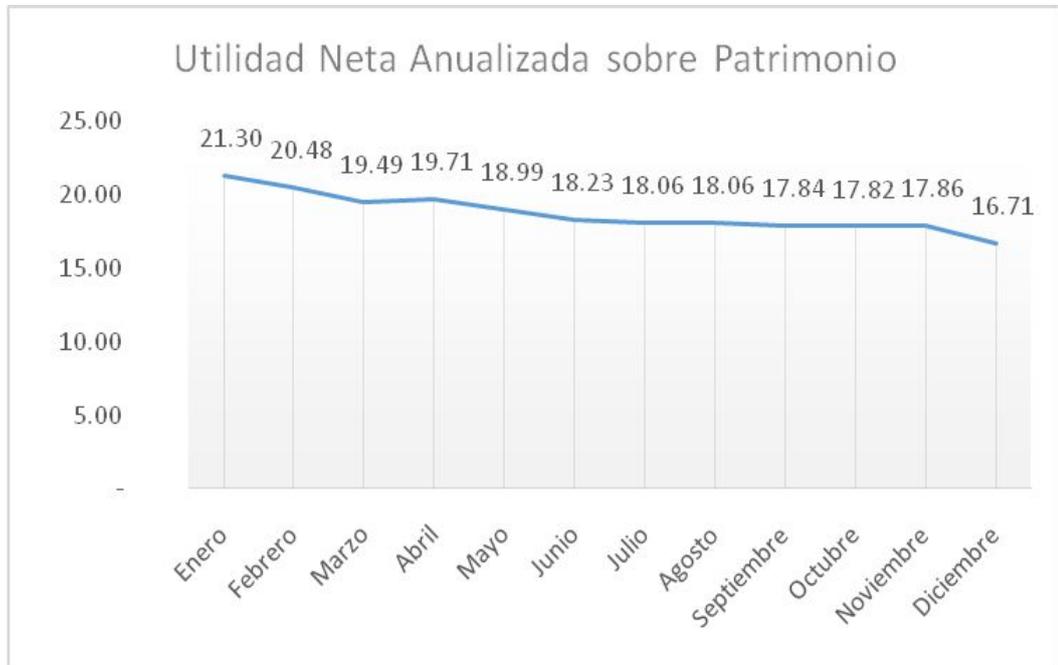
Figura 20



Aquí vemos que en el mes de Mayo por cada s/. 1.00 de su pasivo contaba con s/.9, 77 en su capital social y Reservas para solventar su deuda a mediano y largo plazo, pero en el mes de junio tuvo una baja ya que por cada s/.1.00 en su pasivo total cuenta con s/.8.55 para solventar su deuda. Finalizando el mes de diciembre mes de diciembre s/.8, 68 por cada sol para la solvencia de sus deudas.

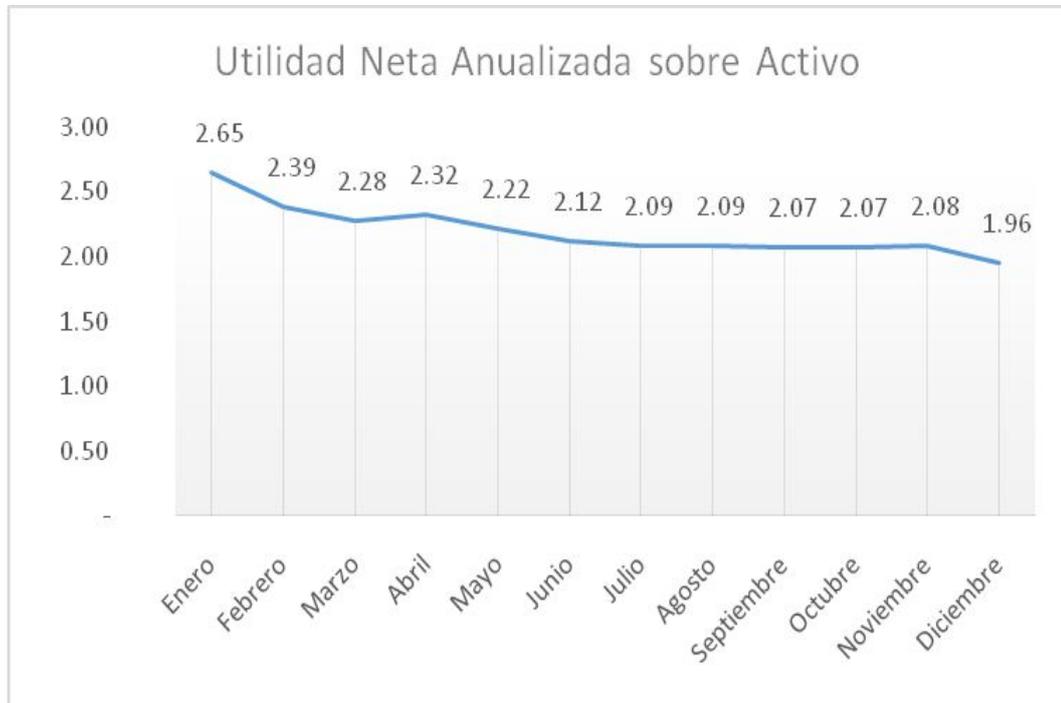
Figura 21

Ratios de rentabilidad



Al inicio del año la CMAC Arequipa tubo mayor rentabilidad en el patrimonio ya que por cada s/. 1.00 invertido en el patrimonio genera s/.21, 3 de rentabilidad. Sin embargo en el en el transcurso de los meses ha decrecido notablemente viendo que en el mes de diciembre por cada s/.1.00 invertido en el patrimonio genera s/.16, 71 de rentabilidad.

Figura 22



Tiene una pendiente decreciente de tal forma podemos decir que en el mes de Enero por cada s/. 1.00 que había invertido en el activo total le genera s/.2, 65 de rentabilidad y en el mes de diciembre por cada s/. 1.00 invertido le genera s/.1, 96 de rentabilidad.

ANALISIS FINANCIERO DE LA CMAC TACNA EN EL AÑO 2014 E

INTERPRETACION

Figura 23

ratios de solvencia



La CMAC Tacna en el mes de Marzo ha tenido mayor solvencia en su capital global sobre sus deudas a mediano y largo plazo, esto quiere decir que por cada s/. 1.00 de deuda total cuenta con s/. 16.00 en su capital global (muebles e inmuebles) para solventar el endeudamiento.

Su solvencia de capital global ha ido disminuyendo al finalizar el año ya que por cada de s/. 1.00 de endeudamiento la CMAC contaba con s/.15.41 en su capital global para solventar.

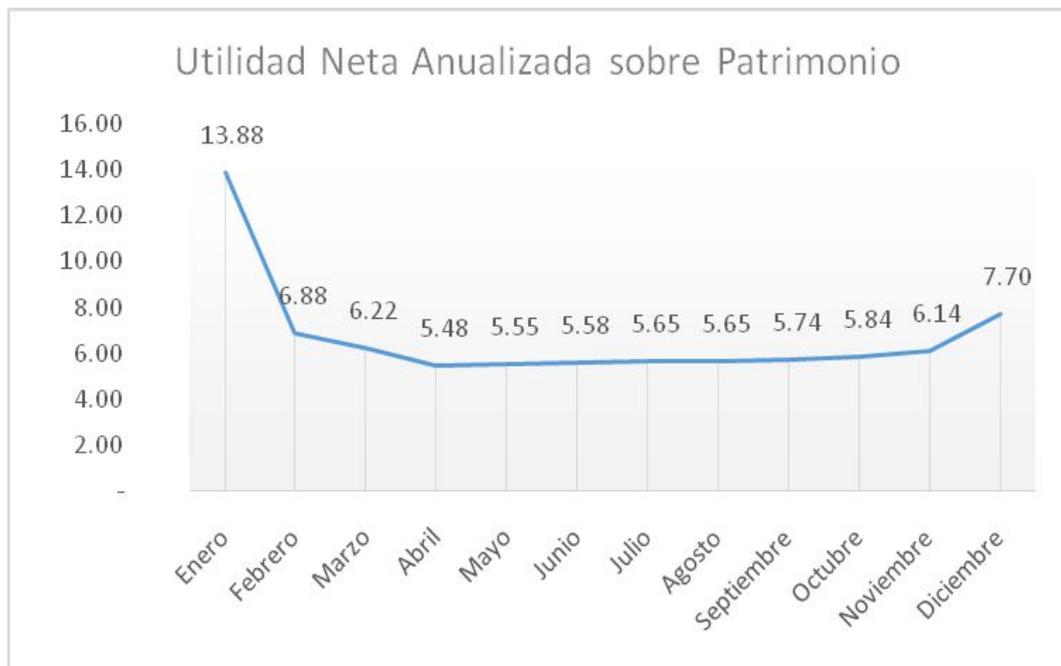
Figura 24



La CMAC Tacna tiene una pendiente decreciente, en el mes de febrero por cada s/. 1.00 de su pasivo contaba con s/.9, 64 en su capital social y Reservas para solventar su deuda a mediano y largo plazo y en el mes de diciembre por cada s/.1.00 en su pasivo total cuenta con s/.6.74 para solventar su deuda. Finalizando el mes de diciembre mes de diciembre s/.8, 68 por cada sol para la solvencia de sus deudas.

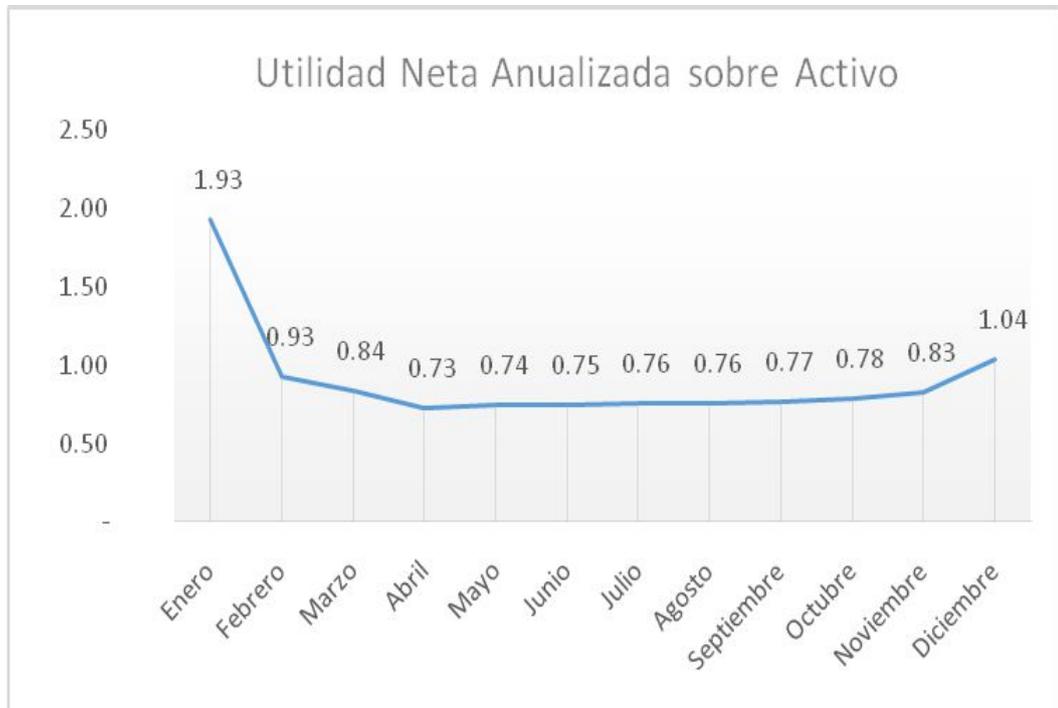
Figura 25

Ratios de rentabilidad



En el mes de Enero por cada s/. 1.00 de su pasivo contaba con s/.13, 88 en su patrimonio para solventar su deuda a mediano y largo plazo, pero en el mes de febrero tuvo una baja ya que por cada s/.1.00 en su pasivo total cuenta con s/.6.88 para solventar su deuda. Finalizando el mes de diciembre mes de diciembre s/.7, 70 por cada sol para la solvencia de sus deudas.

Figura 26



En el mes de Enero por cada s/. 1.00 de su pasivo contaba con s/.1.93 en su activo para solventar su deuda a mediano y largo plazo, pero en el mes de febrero tuvo una baja ya que por cada s/.1.00 en su pasivo total cuenta con s/.0, 93 en su activo para solventar su deuda. Finalizando el mes de diciembre mes de diciembre s/.1, 40 por cada sol para la solvencia de sus deudas.

4.2 CONTRASTACIÓN DE HIPÓTESIS

CONTRASTACIÓN DE LA PRIMERA HIPÓTESIS ESPECÍFICA

“Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Solvencia en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014”

CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA AÑO 2013

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO CAPITAL GLOBAL

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	17.7040249	0.75527701	23.4404394	4.5242E-10
CD	-1.1796E-06	2.7967E-07	-4.21791843	0.00177747

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

- Ha (hipótesis Alternativa): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00177747 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% de que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

**INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO PASIVO TOTAL/CAPITAL
SOCIAL Y RESERVAS**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	11.581557	3.89884938	2.97050638	0.01403366
CD	-6.1636E-07	1.4437E-06	-0.4269292	0.00047662

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- H_1 (hipótesis Nula): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00047662 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA AÑO 2014

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO CAPITAL GLOBAL

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	21.8807366	4.54021272	4.81931969	0.00070294
CD	-2.4964E-06	1.5771E-06	-1.58292763	0.00052012

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- Ha (hipótesis Alternativa): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00052012 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error de que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO PASIVO TOTAL/CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-19.178612	15.2635481	-1.25649763	0.23749392
CD	9.8096E-06	5.302E-06	1.85018974	0.00401587

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00401587 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

CAJA MUNICIPAL DE TACNA AÑO 2013

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO CAPITAL GLOBAL

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	16.6424116	6.10790745	2.72473212	0.02138591
CD	3.5993E-08	9.3754E-06	0.0038391	0.00701235

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- H_a (hipótesis Alternativa): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00701235 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error de que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO PASIVO TOTAL/CAPITAL

SOCIAL Y RESERVAS

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	6.17709549	1.49342632	4.13619033	0.0020241
CD	1.7346E-06	2.2924E-06	0.75668058	0.00669437

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00669437 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

CAJA MUNICIPAL DE TACNA AÑO 2014

INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO CAPITAL GLOBAL

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	11.4782538	6.37569373	1.80031449	0.10199998
CD	5.2914E-06	8.9483E-06	0.59133792	0.00741983

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- H_a (hipótesis Alterna): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global

en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú,
durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00741983 < 0.05, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% de que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Capital Global en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

**INDICADORES DE SOLVENCIA RATIO PASIVO TOTAL/CAPITAL
SOCIAL Y RESERVAS**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-10.6804815	9.66987495	-1.10451082	0.29523843
CD	2.5334E-05	1.3572E-05	1.86670779	0.00150157

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos no tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00150157 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Solvencia Ratio Pasivo Total/Capital Social y Reservas en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

CONTRASTACION DE LA SEGUNDA HIPÓTESIS ESPECÍFICA

“Los Créditos directos tienen efectos significativos en los Indicadores Financieros de Rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna del Sur del Perú, periodos 2013 y 2014”

CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA AÑO 2013

INDICADORES DE RENTABILIDAD RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO %

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	29.0138322	6.3579306	4.56340814	0.0010367
CD	-3.4373E-06	2.3543E-06	-1.46003465	0.00497163

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00497163 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

**INDICADORES RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE
ACTIVO PROMEDIO %**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	4.62881458	0.80037964	5.7832738	0.00017694
CD	-8.3892E-07	2.9637E-07	-2.83065207	0.00783195

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00783195 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2013

CAJA MUNICIPAL DE AREQUIPA AÑO 2014

INDICADORES DE RENTABILIDAD RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO %

	Coefficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-49.9390579	41.4427706	-1.20501253	0.25594039
CD	2.3848E-05	1.4396E-05	1.65659833	0.00859703

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00859703 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

**INDICADORES RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE
ACTIVO PROMEDIO %**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	-5.07486375	6.37385384	-0.79620021	0.44440596
CD	2.5254E-06	2.214E-06	1.14061683	0.00061

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00061 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa del Sur del Perú, durante el periodo 2014

CAJA MUNICIPAL DE TACNA AÑO 2013

INDICADORES DE RENTABILIDAD RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO %

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	57.3620461	3.0260957	18.9557938	3.6227E-09
CD	-7.1204E-05	4.6449E-06	-15.3294142	2.8371E-08

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.0000 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

**INDICADORES RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE
ACTIVO PROMEDIO %**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	8.09846243	0.43852706	18.467418	4.672E-09
CD	-1.0104E-05	6.7312E-07	-15.0110543	3.4716E-08

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.0000 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2013.

CAJA MUNICIPAL DE TACNA AÑO 2014

INDICADORES DE RENTABILIDAD RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE PATRIMONIO PROMEDIO %

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	18.3170516	31.6781905	0.57822279	0.57590291
CREDITOS DIRECTOS	-1.6319E-05	4.446E-05	-0.3670494	0.00123032

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

- H_0 (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como P-valor=0.00123032 < 0.05 , por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos tienen efectos significativos en los Indicadores de Rentabilidad Ratio Utilidad Neta Acumulada Sobre Patrimonio Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

**INDICADORES RATIO UTILIDAD NETA ACUMULADA SOBRE
ACTIVO PROMEDIO %**

	Coeficientes	Error típico	Estadístico t	Probabilidad
Intercepción	2.47342061	4.51213846	0.54817037	0.59559907
CD	-2.2018E-06	6.3328E-06	-0.34768727	0.00528221

Formulación de hipótesis estadística:

Trabajando con un margen de error del 5%

- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos no Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014
- Ho (hipótesis Nula): Los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014

Si el P-valor ≤ 0.05 , entonces rechazo la hipótesis nula. (Acepto la hipótesis alterna)

Si el P-valor > 0.05 , entonces no rechazo la hipótesis nula. (Rechazo la hipótesis alterna)

Por tanto como $P\text{-valor}=0.00528221 < 0.05$, por tanto rechazo la hipótesis nula y acepto la hipótesis alterna, entonces podemos concluir con un margen de error del 5% que los Créditos Directos Tienen efectos significativos en Indicadores Ratio Utilidad Neta Acumulada sobre Activo Promedio % en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Tacna del Sur del Perú, durante el periodo 2014.

4.3 Discusión de Resultados

La rentabilidad que generan las CMAC de Arequipa y Tacna, provienen de la colocación de sus productos crediticios, constituidos principalmente por créditos a la pequeña y microempresa. De igual modo se generan también ingresos a través de la venta de servicios no financieros, como los micros seguros, conforme determina el marco teórico.

Otro aspecto importante que diferencia a las financieras especializadas de las CMAC son las buenas prácticas de gobierno corporativo y su cultura organizacional, que se determinan sus políticas implementados en las CMAC de Arequipa y Tacna.

La CMAC de Arequipa maneja sistemas de gestión y modelos propios de análisis que generan reportes confiables y oportunos para la toma de decisiones. A partir de julio del 2013 se implementó el nuevo core bancario (Bantotal), del que se espera que aporte mayores beneficios para la flexibilidad en la creación de nuevos productos y un nuevo sistema de recaudación. La institución mantiene establecida de manera específica los

procedimientos de registro, reporte y conservación de información sobre sus operaciones

Los elevados costos administrativos de los créditos influyen negativamente en la limitada capacidad financiera para el desarrollo empresarial de las MYPES en las cajas Municipales de ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna.

Los costos de transacción para el usuario del crédito constituyen una carga adicional en el acceso al dinero y como tal un obstáculo para aumentar la demanda efectiva. Los costos adicionales a las tasas de interés nominales incluyen costos por comisiones de desembolso, costos legales más altos por el registro de propiedad, tanto por el costo de transporte y comunicaciones como por la debilidad de sus garantías.

Se asume que las causas principales de los altos costos de transacciones están referidas a las primas adicionales de costos, bajo la forma de comisiones, gastos de operación, debilidad en los sistemas de información de las entidades financieras no bancarias, baja rentabilidad de la producción y débil configuración de colaterales. Esto a su vez, exige la aplicación de una prima de riesgo en la tasa de interés. Esta prima de riesgo, que se aplica en la tasa nominal o simplemente a través de comisiones de servicios, tiene límites en su aplicación, ya que tasas de interés demasiado altas crean un efecto adverso, pues alejan de la demanda a los usuarios con alternativas productivas y comerciales de mediana rentabilidad y dejan abierto el acceso a un segmento de productores de alto riesgo y poca voluntad de pago.

CAPITULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- 1.- Se concluye que no solo son importantes las colocaciones del entorno económico donde la entidad se desenvuelve, sino también los factores que se relacionan con la colocación de créditos directos, ya que este factor tiene que ver con los resultados de los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia, lo cual le da credibilidad a las CMAC.
- 2.- La relación demostrada de los créditos directos y los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia en las cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Arequipa y Tacna, nos demuestra que tienen un impacto positivo, lo que implica que en cada periodo hubo incremento que le da mayor posibilidad a poder cumplir con sus obligaciones y le da un efecto positivo sobre las ganancias.
- 3.- Los Estados Financieros en las cajas municipales de crédito y ahorro se elaboran, en forma mensual y son considerados por la Gerencia y área de contabilidad y finanzas para determinar los indicadores financieros. Y el

análisis a los Indicadores financieros permiten apreciar el comportamiento económico - contable de una entidad financiera para tomar decisiones oportunas.

- 4.- Se puede determinar la importancia del nivel de apalancamiento en el impacto que tendrá la inflación sobre los Estados Financieros y su rentabilidad, puesto que por teoría se sabe que las instituciones financieras más beneficiadas en tiempos de inflación son justamente aquellos que tienen un alto nivel de apalancamiento y las CMAC de Arequipa y Tacna tienen el comportamiento en su situación financiera.
- 5.- La información reflejada del comportamiento de los créditos directos en la CMAC de las instituciones micro financieras es pública, lo que esto permitiría a otros investigadores profundizar la relación que existe con otros ratios del sistema financiero.

RECOMENDACIONES

- 1.- La CMAC Tanto de Arequipa y Tacna deben buscar estrategias de como relacionar el comportamiento de los créditos directos e indirectos, con los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia, ya que esta relación todavía no es tan clara en el uso de los resultados de los Estados Financieros.
- 2.- Se recomienda a las CMAC, adopten un sistema de gestión de calidad basada en procesos de mejora continua, lo que permitirá el establecimiento de mejores controles relacionados con los riesgos de control de los créditos directos y su relación con los sistemas financieros de rentabilidad y solvencia.
- 3.- Se recomienda a las cajas Municipales de Ahorro y crédito tanto de Arequipa y Tacna, realizar evaluaciones financieras periódicas para determinar impactos de colocaciones de créditos directos o notar debilidades, y reformular estrategias si el caso amerite, para fortalecer la permanencia y captación de nuevos clientes tanto naturales y jurídicas.
- 4.- Brindar capacitación a los analistas de las CMAC de Arequipa y Tacna para poder ampliar la cobertura de créditos directos, no solo a los pequeños y micro empresarios, sino a otros clientes de otros rubros para mejorar el incremento de sus colocaciones de créditos, y contribuir a la rentabilidad y solvencia.

BIBLIOGRAFIA

TEXTOS

- 1) **Banco Interamericano** de Desarrollo: *Indicadores de Desempeño para Instituciones Microfinancieras*. www.iadb.org/sds/mic
- 2) **CMAC** de Arequipa (Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa). (2014). *Memoria institucional y los estados financieros* del ejercicio 2013, 2014 de Caja Arequipa. Recuperado de <http://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/>
- 3) **CONGER, L., Inga, P., & Webb, R.** (2009). *El árbol de la mostaza. Historia de las microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad de San Martín de Porres.
- 4) **CORAL, F.** “*Análisis Econométrico de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras y del Sistema Bancario Peruano, Enero 2004 – Julio 2009*”. Universidad de Piura, Facultad de Ciencias Económicas Empresariales, 2010.
- 5) **FLORES J,** “*Análisis e Interpretación de Estados Financieros*”, Centro especializado en contabilidad y Finanzas EIRL. Lima, Perú, 2000.

- 6) **HERNÁNDEZ** Sampieri y otros. (2010). *Metodología de la Investigación Científica*. México. Mc Graw Hill
- 7) Ley General 26702. Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia Banca y Seguros(SBS). (2009).
- 8) **LUCANO F.** de Cyrano Management (2003): “*Guía de evaluación de entidades micro-financieras*”. Conferencia impartida en el 2ª Curso Microempresa celebrado en Madrid del 17 al 21 de noviembre
- 9) Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) (2014) (<http://www.mef.gob.pe/>) Sitio web oficial del MEF (consulta 16 de noviembre).
- 10) MicroRate y BID, (2003): “*Indicadores de Desempeño para Instituciones Microfinancieras. Guía Técnica*”. 2ª Edición. Washington, DC.
- 11) **NAVAJAS, S.** “*Indicadores de Microfinanzas de América Latina: Rentabilidad, riesgo y regulación*”. Banco Interamericano de Desarrollo, Washington, D.C. (2006).

- 12) **OLIVERA** Milla Maribel y **OLIVERA** Milla Alberto “*Manual Financiero*” compendio teórico y práctico, Estudio Caballero Bustamante, Lima, Perú 2005.
- 13) **PORTOCARRERO**, F y **TARAZONA**, A. “*Determinantes de la Rentabilidad en las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito*”. Consorcio de Investigación Económica y Social. Lima, Perú, 2003.
- 14) **RHYNE E.** (2003): “*Talking about Performance Ratios. Towards a Package of Saving Indicators*”. Microbanking Bulletin, July, pp 19-23.
- 15) Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2013, 2014) (<http://www.sbs.gob.pe/0/home.aspx>) Sitio web oficial de la SBS; contiene información sobre las microfinancieras (consulta: 21 de diciembre).
- 16) Superintendencia de Banca, Seguros, y AFP (SBS). (2011a). Boletín estadístico de cajas municipales (SF-2103-ju2011.PDF). Recuperado de <http://intranet1.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2011/Junio/SF-2103-ju2011.PDF>

- 17) SBS (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP). (2014). Boletín de instituciones microfinancieras no bancarias. Lima, Perú: SBS. Recuperado de <http://www.sbs.gob.pe/app/stats/>
- 18) La Superintendencia de Banca, Seguros, y AFP, en la Resolución SBS N° 11356 – 2008, (SBS, 2008).
- 19) **VELA**, L; Uriol, J; **MEDINA**, O; **PALACIOS**, F y Pintado, E. *“Los Factores que determinan la Calidad de la Cartera Crediticia de las Entidades microfinancieras de la Amazonía Peruana en el periodo 2008-2011.* Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo. Lambayeque – Perú, 2012.
- 20) **VON**, D; **JANSSON**, T; **KENYON**, N. *“Indicadores de Desempeño para instituciones Microfinancieras”.* MicroRate y Banco Interamericano de Desarrollo. Washington, D.C, 2003.
<http://www.monografias.com/trabajos87/razones-financieras/razones-financieras.shtml#ixzz3O6CSYewS>
- 21) <http://www.bdigital.unal.edu.co/3803/1/andresfernandogaleanoosorio.2011.pdf>

- 22) http://www.sbs.gob.pe/repositorioaps/0/0/jer/ddt_ano2011/3_Aparicio_y_Moreno_2011.pdf
- 23) [www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario\(Abril2011\).docx](http://www.sbs.gob.pe/app/stats/Glosarios/Glosario(Abril2011).docx)
- 24) <http://nandis21.blogspot.com/p/indicadores-de-rentabilidad.html>
- 25) http://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1795/ECO_045.pdf?sequence=1
- 26) <http://diariomype.blogspot.com/2008/08/cajas-municipales-de-ahorro-y-credito.html>
- 27) www.refinanciaciondecreditos.com

ANEXOS

**Balance General, estado de resultados –Ganancias y pérdidas CMAC Areq.
y Tacna.**

Indicadores financieros CMAC Arequipa y Tacna

Cuadro créditos Financieros 2013 y 2014 Arequipa y Tacna.

**Estructura de Créditos directos Tipo y Modalidad Caja Arequipa y Tacna
2013 y 2014.**