



UNIVERSIDAD JOSÉ CARLOS MARIÁTEGUI

VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN PROYECTOS DE INVERSIÓN

TESIS

**ANÁLISIS DE LOS NIVELES DE
MOROSIDAD DE LA MICRO Y PEQUEÑA
EMPRESA Y SU IMPACTO EN LA
CARTERA DE COLOCACIONES DE LA
CAJA AREQUIPA, PERIODO 2010-2018**

PRESENTADO POR

BACH. JOHANA GISSEL DIAZ TAPIA

ASESOR

DR. JAVIER PEDRO FLORES AROCUTIPA

**PARA OPTAR GRADO ACADÉMICO DE MAESTRO EN PROYECTOS DE
INVERSIÓN**

MOQUEGUA – PERÚ

2020

ÍNDICE DE CONTENIDO

PORTADA	
PÁGINA DE JURADO	i
DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTOS	iii
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	iv
ÍNDICE DE FIGURAS.....	ix
ÍNDICE DE TABLAS	xi
RESUMEN.....	xii
ABSTRACT	xiii
INTRODUCCIÓN	xiv
CAPÍTULO I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	1
1.1 Descripción de la Realidad Problemática:.....	1
1.1.1 Tipos de Crédito de la Caja Arequipa.....	3
1.1.2 Activos Totales de la Caja Arequipa.	4
1.1.3 Crecimiento Porcentual de los Activos Totales de la Caja Arequipa	6
1.1.4 Participación en el Total de Activos de la Caja Arequipa	8
1.1.5 Cartera de Créditos de la Caja Arequipa	9
1.1.6 Crecimiento de los Créditos Vigentes	10
1.1.7 Crecimiento de los Créditos Atrasados.....	12
1.1.8 Crecimiento de los Créditos Refinanciados y Reestructurados	14
1.1.9 Pasivos Totales de la Caja Arequipa.....	16
1.1.10 Participación de la Sub Cuenta en el Pasivo Total	18
1.1.11 Crecimiento de las Obligaciones con el Público	19
1.1.12 Estructura de las Obligaciones con el Público.....	21
1.1.13 Crecimiento de los Depósitos de Ahorro.....	23
1.1.14 Crecimiento de los Depósitos a Plazo	25
1.1.15 Crecimiento de los Adeudos y las Obligaciones Financieras	26

1.1.16 Estructura de los Adeudos de la Caja Arequipa para el Año 2011	27
1.1.17 Estructura de Financiamiento por Plazo y Tipo del Año 2011 y 2012... 28	
1.1.18 Patrimonio de la Caja Arequipa.....	30
1.1.19 Crecimiento del Patrimonio de la Caja Arequipa	31
1.1.20 Estructura del Patrimonio de Caja Arequipa	33
1.1.21 Crecimiento Anual del Capital Social de Caja Arequipa	36
1.1.22 Crecimiento Anual de las Reservas de Caja Arequipa	37
1.1.23 Ingresos Financieros	38
1.1.24 Estructura de los Ingresos Financieros de Caja Arequipa	40
1.1.25 Crecimiento Anual de los Ingresos Financieros	41
1.1.26 Crecimiento de los Créditos Directos	42
1.1.27 Gastos Financieros	43
1.1.28 Estructura de los Gastos Financieros	45
1.1.29 Crecimiento de Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público	46
1.1.30 Provisiones para Créditos Directos.....	47
1.1.31 Crecimiento de Provisiones para Créditos Directos	48
1.1.32 Gastos Administrativos.....	50
1.1.33 Estructura de los Gastos Administrativos.....	51
1.1.34 Número de Personal.....	53
1.1.35 Crecimiento Personal.....	54
1.1.36 Crecimiento de Servicios Recibidos de Terceros	55
1.1.37 Utilidad Neta.....	56
1.1.38 Crecimiento de la Utilidad Neta	57
1.2 Definición del Problema:.....	67
1.3 Objetivo de la Investigación:.....	68
1.3.1 Objetivo General:.....	68
1.3.2 Objetivo Específicos:.....	68
1.4 Justificación e Importancia de la Investigación:	68
1.4.1 Relevancia Social:.....	68

1.4.2 Relevancia Económica:.....	69
1.5 Operacionalización	69
1.5.1 Variable Independente	69
1.5.2 Variable Dependiente	69
1.6 Hipótesis	69
1.6.1 Hipótesis General.....	69
1.6.2 Hipótesis Específica.....	69
CAPÍTULO II. MARCO TEÓRICO	70
2.1 Antecedentes de la Investigación:	70
2.1.1 Análisis del Riesgo Crediticio de la Cartera de Clientes Pymes de la Caja Arequipa Agencia Puerto Maldonado Periodo 2014.	70
2.1.2 La Morosidad y la Rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Puerto Maldonado.....	72
2.1.3 Análisis de la Morosidad en las Instituciones Micro Financieras en el Perú Periodo 2002 – 2011	77
2.1.4 Previsión al Riesgo y la Utilidad en la Caja Arequipa Periodo 2008-2013 79	
2.1.5 Análisis de los Factores que Determinan la Morosidad en los Créditos Otorgados a la Micro y Pequeña Empresa de Caja Arequipa-Agencia Socabaya-Periodo 2016.....	79
2.1.6 Estrategias para Reducir el Índice de Morosidad de la Caja Arequipa – Agencia Moquegua del Periodo 2015-2016	80
2.1.7 Determinantes Socioeconómicos de la Morosidad en Entidades Micro Financieras: Caso de las Agencias Puno y el Sol de la Caja Arequipa – Puno 2014	81
2.1.8 Evaluación del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú: 2005-2013.....	82
2.1.9 Análisis de los Factores que Influyen en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú	83
2.1.10 Factores Determinantes de la Morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú.....	84
2.1.11 Aumento de la Morosidad Crediticia en el Perú.....	85

2.1.12 La Morosidad y su Relación a la Rentabilidad en el Sistema Financiero que Presentan sus Estados Financieros en la SMV y en la FENACREP durante el Periodo 2012-2015.....	85
2.2 Marco Conceptual (Definiciones de Variables u Otros Conceptos)	86
2.2.1 Morosidad	86
2.2.2 Provisiones.....	87
2.2.3 Rentabilidad.....	88
2.2.4 Colocaciones.....	89
2.2.5 Captaciones.....	89
2.2.6 Ratio de Liquidez.....	90
2.2.7 Activo Total	90
2.2.8 Cartera de Créditos Atrasados	90
2.2.9 Créditos de Alto Riesgo.....	91
2.2.10 Cartera de Créditos Pesados	91
2.2.11 Pasivos Totales	91
2.2.12 Obligaciones con el Público	92
CAPÍTULO III MÉTODO.....	93
3.1 Tipo de Investigación	93
3.2 Diseño de Investigación	93
3.3 Población y Muestra.....	93
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	94
3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	97
CAPÍTULO IV PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS	98
4.1 Presentación de resultados por variable	98
4.1.1 Variable Independiente.....	98
4.1.2 Variable Dependiente	103
4.2 Contrastación de Hipótesis.....	112
4.3 Discusión de resultados	121
CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	126

5.1 Conclusiones	126
5.2 Recomendaciones	127
BIBLIOGRAFÍA	128
ANEXO.....	136

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Tipos de Crédito de la Caja Arequipa de 2010 a 2018</i>	3
Figura 2 <i>Activos Totales de la Caja Arequipa de 2010 al 2018</i>	4
Figura 3 <i>Crecimiento en Porcentaje de los Activos de la Caja Arequipa 2010 al 2018</i>	6
Figura 4 <i>Participación en el total de los Activos de la Caja Arequipa 2101 al 2018</i> .	8
Figura 5 <i>Cartera de Créditos de la Caja Arequipa</i>	9
Figura 6 <i>Crecimiento de los Créditos Vigentes 2010 al 2018</i>	11
Figura 7 <i>Crecimiento de los Créditos Atrasados 2010 al 2018</i>	12
Figura 8 <i>Crecimiento de los Créditos Refinanciados y Reestructurados</i>	14
Figura 9 <i>Pasivos Totales de la Caja Arequipa de 2010 al 2018</i>	16
Figura 10 <i>Participación de la Sub cuenta en el Pasivo Total 2010 al 20118</i>	18
Figura 11 <i>Crecimiento de las Obligaciones con el Público de 2010 al 2018</i>	19
Figura 12 <i>Estructura de las Obligaciones con el Público de 2010 al 2018</i>	21
Figura 13 <i>Crecimiento de los Depósitos de Ahorro de 2010 al 2018</i>	23
Figura 14 <i>Crecimiento de los Depósitos a Plazo de 2010 al 2018</i>	25
Figura 15 <i>Crecimiento de los Adeudos y las Obligaciones Financieras</i>	26
Figura 16 <i>Estructura de los Adeudos de la Caja Arequipa para el año 2011</i>	27
Figura 17 <i>Patrimonio de la Caja Arequipa 2010 al 2018</i>	30
Figura 18 <i>Crecimiento del Patrimonio de la Caja Arequipa 2010 al 2018</i>	31
Figura 19 <i>Estructura del patrimonio de Caja Arequipa 2010 al 2018</i>	33
Figura 20 <i>Crecimiento Anual del Capital social de Caja Arequipa 2010 al 2018</i>	36
Figura 21 <i>Crecimiento Anual de las Reservas de Caja Arequipa</i>	37
Figura 22 <i>Ingresos Financieros de Caja Arequipa del 2010 a 2018</i>	38
Figura 23 <i>Estructura de los Ingresos Financieros de Caja Arequipa</i>	40
Figura 24 <i>Crecimiento Anual de los Ingresos Financieros</i>	41
Figura 25 <i>Crecimiento de los Créditos Directos del 2010 al 2018</i>	42
Figura 26 <i>Gastos Financieros de 2010 al 2018</i>	43
Figura 27 <i>Estructura de los Gastos Financieros</i>	45
Figura 28 <i>Crecimiento de intereses y Comisiones por Obligaciones con el público 2010 al 2018</i>	46
Figura 29 <i>Provisiones para Créditos Directos del 2010 al 2018</i>	47
Figura 30 <i>Crecimiento de Provisiones para Créditos Directos</i>	48
Figura 31 <i>Gastos Administrativos de 2010 al 2018</i>	50
Figura 32 <i>Estructura de los Gastos Administrativos</i>	51
Figura 33 <i>Número de Personal de Caja Arequipa de 2010 al 2018</i>	53

Figura 34 <i>Crecimiento del Personal del 2010 al 2018</i>	54
Figura 35 <i>Crecimiento de Servicios Recibidos de Terceros del 2010 al 2018</i>	55
Figura 36 <i>Utilidad Neta del 2010 al 2018</i>	56
Figura 37 <i>Crecimiento de la Utilidad Neta de 2010 al 2018</i>	57
Figura 38 <i>Crecimiento de los créditos directos en miles de soles, periodo 2010 – 2018</i>	99
Figura 39 <i>Tipo de crédito y su porcentaje de participación en la Caja Arequipa, periodo 2010-2018</i>	102
Figura 40 <i>Crecimiento anual de la cartera de alto riesgo</i>	113
Figura 41 <i>Crecimiento porcentual de la cartera de alto riesgo de la microempresa</i>	115
Figura 42 <i>Crecimiento por año de la cartera pesada de pequeña empresa</i>	117
Figura 43 <i>Crecimiento por año de la cartera pesada de microempresa</i>	120
Figura 44 <i>La pequeña empresa y su morosidad</i>	121
Figura 45 <i>La microempresa y su cartera de morosidad</i>	122
Figura 46 <i>Nivel de relación entre los créditos de la pequeña empresa y su morosidad</i>	123
Figura 47 <i>Nivel de relación entre los créditos de la microempresa y su morosidad</i>	124

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Estructura de Financiamiento por plazo y tipo del año 2011 y 2012.</i>	28
Tabla 2 <i>Patrimonio de las 10 principales IMF del País</i>	32
Tabla 3 <i>Gastos de Personal y Directorio al 31 de diciembre de 2011.</i>	52
Tabla 4 <i>Gastos por Servicios Recibidos de Terceros</i>	55
Tabla 5 <i>Tipos de Crédito y sus Provisiones</i>	59
Tabla 6 <i>Créditos Directos y la Exposición Equivalente a Riesgo Crediticio de los Créditos Indirectos</i>	59
Tabla 7	60
Tabla 8 <i>Liquidez por Plazos de Vencimiento.</i>	61
Tabla 9 <i>Liquidez por Plazos de Vencimiento Periodo 2017.</i>	62
Tabla 10 <i>Ganancias en riesgo y Valor Patrimonial 2012-2013.</i>	63
Tabla 11 <i>Encuesta a los Trabajadores de la Caja Municipal de Tacna.</i>	72
Tabla 12 <i>Total, de créditos directos de la Caja Arequipa periodo 2010 – 2018.</i>	98
Tabla 13 <i>Tipo de crédito de la Caja Arequipa, periodo 2010-2018.</i>	100
Tabla 14 <i>Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2010-2011</i>	104
Tabla 15 <i>Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2012-2013</i>	104
Tabla 16 <i>Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2014-2015</i>	105
Tabla 17 <i>Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2016-2017</i>	106
Tabla 18 <i>Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2018.</i>	106
Tabla 19 <i>Tipo de crédito y su situación 2010 - 2013</i>	109
Tabla 20 <i>Tipo de crédito y su situación 2014 - 2016</i>	109
Tabla 21 <i>Tipo de crédito y su situación 2017 - 2018</i>	110
Tabla 22 <i>Tipo de crédito de la pequeña empresa y la cartera de alto riesgo.</i>	112
Tabla 23 <i>Tipo de crédito de la microempresa y su cartera de alto riesgo</i>	114
Tabla 24 <i>Tipo de crédito pequeña empresa y su cartera pesada</i>	116
Tabla 25 <i>Tipo de crédito microempresa y su cartera pesada</i>	118
Tabla 26 <i>Tipo de crédito microempresa y su cartera pesada</i>	119

RESUMEN

El presente trabajo de investigación busca colaborar con la Caja Arequipa recopilando información verídica y declarada a la Superintendencia de Banca y Seguros, así como por la misma entidad dicha información nos brinda datos como los montos del total de créditos colocados durante los años 2010 al 2018 con la finalidad de evaluar su comportamiento, asimismo se obtiene la información los tipos de créditos que participan en la Caja Arequipa y quienes son los de mayor participación, a partir de ahí analizamos la cartera de la pequeña empresa y la microempresa, así como su morosidad para evaluar su comportamiento, y si dicha morosidad tiene relación directa con el incremento en la cartera de créditos de la pequeña empresa y microempresa.

Palabras claves: Caja Municipal, créditos, morosidad, mype.

ABSTRACT

This research work seeks to collaborate with Caja Arequipa collecting truthful and stated information to the Superintendency of Banking and Insurance, as well as by the same entity such information provides us with data such as the amounts of the total credits placed during the years 2010 to 2018 in order to evaluate its behavior, the types of credits participating in the Caja Arequipa and those with the largest participation are also obtained, from there we analyze the portfolio of the small enterprise and micro-enterprise, as well as their delinquency to assess their behaviour, and whether such delinquency is directly related to the increase in the credit portfolio of small and micro-enterprises.

Keywords: Municipal Fund, credits, late payment, mype

INTRODUCCIÓN

Durante los últimos años se ha incrementado la cultura de préstamos en los microempresarios, así también se incrementó la oferta de entidades que ofrecen dichos préstamos para que los empresarios puedan acceder a un capital como iniciar su negocio o expandirlo. Dicha relación entre empresarios de la pequeña empresa y microempresarios durante los últimos años ha sido cada vez más fuerte; en el caso de la Caja Arequipa el presente trabajo busca analizar que tanto se incrementaron los créditos durante los últimos años, que tipos de créditos son los que tuvieron mayor participación para el crecimiento de la caja Arequipa, y cuál es el comportamiento de la morosidad de dichos tipos de créditos y si estas son un peligro para la entidad.

CAPÍTULO I.

PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1 Descripción de la Realidad Problemática:

La Caja Arequipa fue creada hace más de 30 años, exactamente el 15 de Julio de 1985, constituida sin fines de lucro por la Municipalidad Provincial de Arequipa, según el diario La República (2013), dicha entidad trabajó los primeros cuatro años bajo créditos prendarios para luego ofrecer servicios a microempresarios de manera individual tomando en cuenta la reputación de cada cliente. Su servicio principal es captar recursos del público y ofrecer financiamiento a quienes lo necesiten, previa evaluación financiera. Desde sus inicios Caja Arequipa tuvo una fuerte demanda de clientes, las mismas que superaron las expectativas. Según la (SBS 2018) para diciembre de 2018 la mencionada entidad cuenta con 21 gerentes, 199 funcionarios y 3,641 empleados; asimismo la clasificadora Equilibrium (2018) indica que, al 30 de junio de 2018, cuenta con 157 agencias a nivel nacional, por otro lado, menciona que su participación en el mercado durante los últimos 5 años se ha mantenido en primer

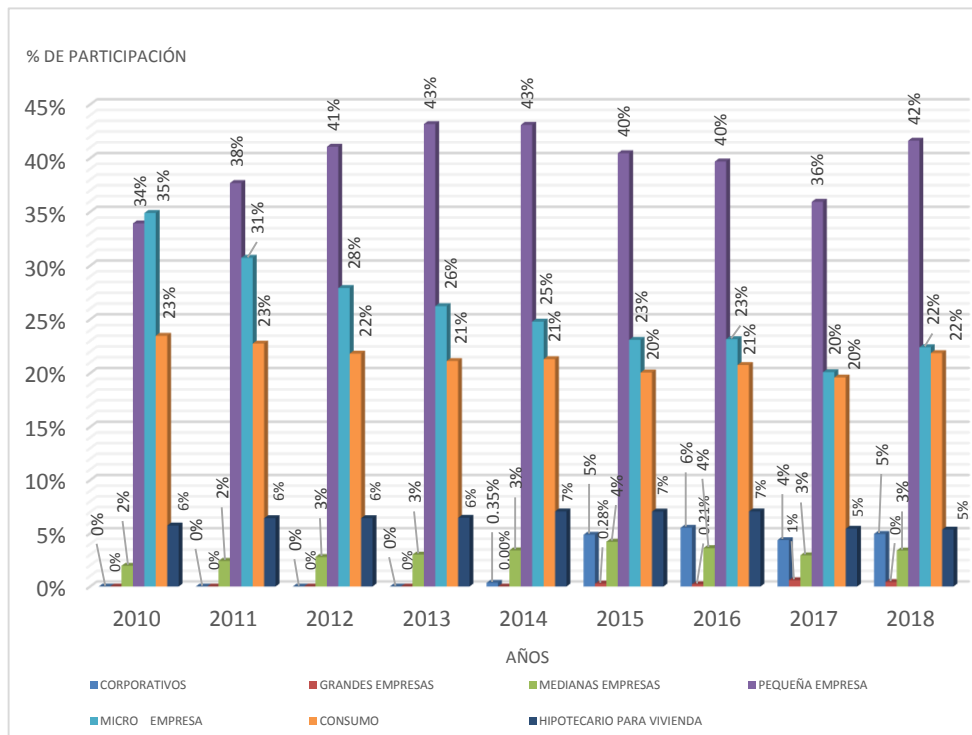
lugar en captaciones, colocaciones y patrimonio con relación a las Cajas Municipales del interior de país, además de ello según el ranking de créditos directos de las Cajas Municipales, en la actualidad la Caja Arequipa es la primera opción para las pequeñas empresas y microempresas del Perú (SBS 2018); estas buenas cifras que demuestra dicha entidad pueden estar basadas en las distintas líneas y tipos de créditos que brindan a sus clientes como campañas escolares, campañas por el día de la madre y otros servicios que son ofrecidos pensando en la necesidad del microempresario como los convenios con PYMES, el crédito al microempresario, encájate PYME, crédito capital de trabajo, credipuntualito, etc. los mismos que buscan fidelizar y ofrecer mayores beneficios a sus clientes, así como servicios adecuados a las necesidades de cada cliente. Según Wilber Dongo Díaz, gerente central de Negocios en un artículo de Micro finanzas (2017) en el 2016 se reportó un grado de satisfacción del 93.3% de sus clientes.

En cuanto a su situación financiera, según la SBS (2018) durante los últimos ocho años la Caja Arequipa se ha conformado por el 40% de créditos a las pequeñas empresas y 25% de créditos a las microempresas aproximadamente.

1.1.1 Tipos de Crédito de la Caja Arequipa.

Figura 1

Tipos de Crédito de la Caja Arequipa de 2010 a 2018



Nota. La figura nos muestra la participación de cada tipo de crédito que da estructura a la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

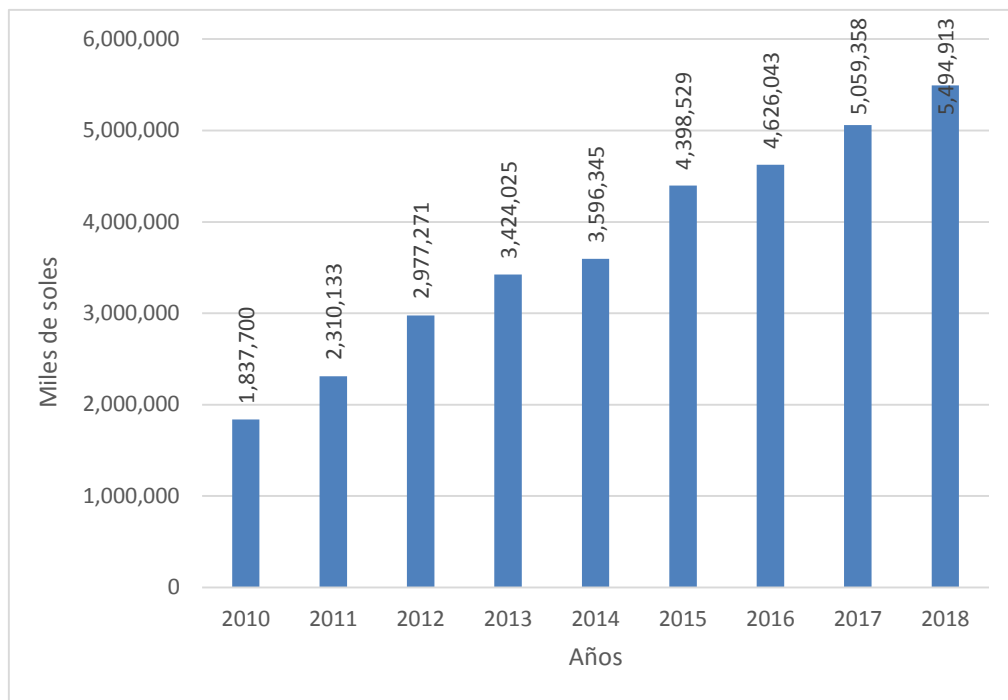
De la figura anterior podemos observar que los tipos de crédito que mayor participación tienen en la Caja Arequipa son: la pequeña empresa, la micro empresa y los créditos de consumo, ocupando más del 80% de los créditos directos de la entidad; esto demuestra que la caja en mención está comprometida con el desarrollo sostenible de los microempresarios, siendo parte del crecimiento de la pequeña y microempresa

en el Perú. Asimismo se debe tomar en cuenta que este tipo de mercado al cual va dirigido no se puede evaluar de la misma forma que se evalúa financieramente una empresa grande, puesto que ellas cuentan con balance General, Estados de Resultados, etc., sin embargo para el caso de las pequeñas y microempresas, estas no cuentan con esa información, por lo tanto cada analista de crédito debe elaborar su propia información financiera de cada pequeño y microempresario en base a preguntas que resuelven las dudas y confirmen si el cliente tiene la solvencia económica para responder a la deuda que desea adquirir, lo cual hace aún más compleja y riesgosa dicha forma de préstamos, sin embargo a la actualidad ha demostrado manera satisfactoria controlar su nivel de morosidad. Además de la elaboración de la información financiera por cliente, cada empresario debe cumplir con requisitos mínimos como permitir la evaluación económica de su pareja, ya sea casado o conviviente, presentar boletas de pago, facturas u otros documentos que acrediten la actividad económica que realiza, título de propiedad de su vivienda o la de su aval, recibo de agua o luz de la actual vivienda, entre otros requisitos que el tipo de préstamo amerite para asegurar el cumplimiento del pago. Continuando con el análisis financiero, abordaremos la cuenta activos de la entidad, la misma que ampliara nuestra visión con respecto a la composición de los derechos de la empresa.

1.1.2 Activos Totales de la Caja Arequipa.

Figura 2

Activos Totales de la Caja Arequipa de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra los activos totales en miles de soles que la Caja Arequipa ha declarado en su Balance General durante los años 2010-2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*.

2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#.

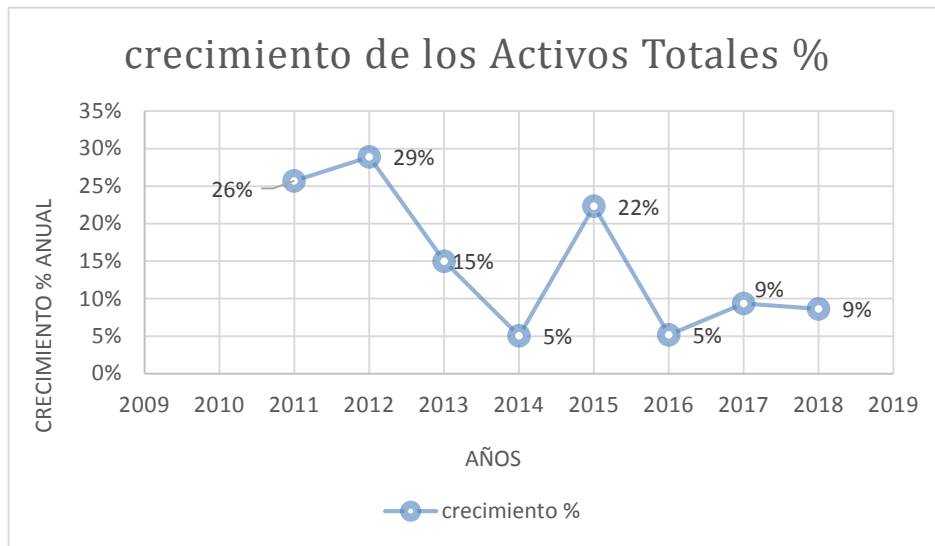
Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior podemos observar que del año 2010 al año 2018 los activos totales se han triplicado, demostrando un crecimiento sostenible en el tiempo, esto podría deberse a muchos aspectos que engloban dicha cuenta como son las provisiones, cuentas por cobrar o el incremento de la cartera bruta de créditos, los mismos que en algún momento se volverán ingreso para la entidad ya sea a corto o largo plazo. Para un estudio más profundo de los activos, primero analizaremos detalladamente su crecimiento anual.

1.1.3 Crecimiento Porcentual de los Activos Totales de la Caja Arequipa

Figura 3

Crecimiento en Porcentaje de los Activos de la Caja Arequipa 2010 al 2018



Nota. Los porcentajes mostrados en la figura indican el nivel de crecimiento y decrecimiento en los activos totales durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*.

2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#.

Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior podemos ver que los periodos de mayor crecimiento son durante los años 2010 al 2012 y 2014 al 2015 llegando a crecer hasta un 29%, con respecto al crecimiento de los años 2010 al 2012, según INEI (2015) esta se debe a un crecimiento económico a nivel nacional, que iniciaba durante el año 2010, siendo protagonista de este crecimiento la inversión privada y el sector exportaciones, a su vez este crecimiento a nivel nacional se debe al crecimiento económico de china, la cual

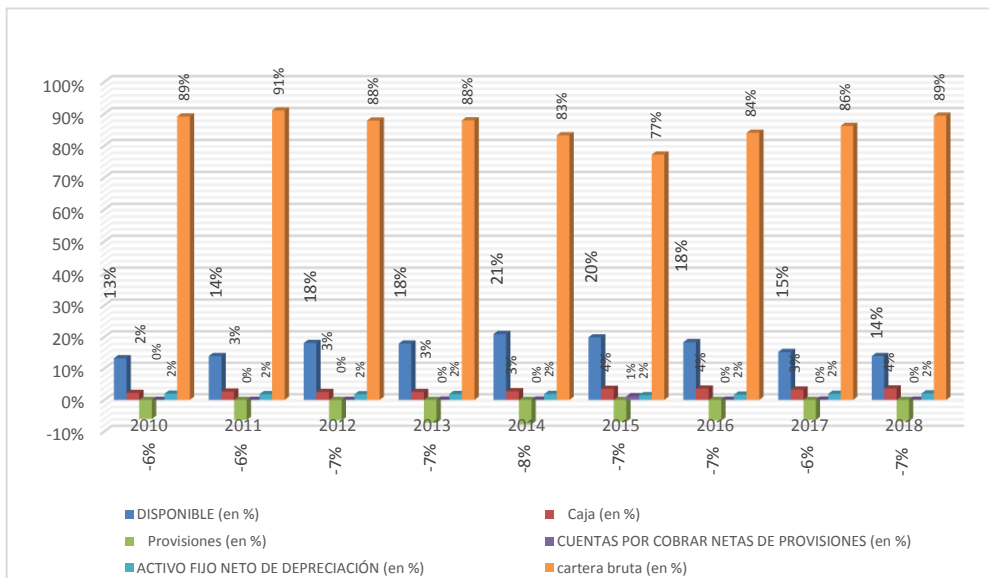
impacta positivamente los mercados mundiales, siendo uno de los más beneficiados los precios de las materias primas del Perú, este buen ambiente económico de la inversión privada hizo que la caja apostara más por las microempresas, sobre todo los sectores que habían logrado mayor crecimiento, los cuales fueron según la INEI (2010) construcción, comercio y manufactura, de la misma manera durante el año 2011 al 2012 la caja logró uno de sus mayores crecimientos de activo total de los últimos ocho años, según la INEI (s.f) la economía peruana creció en 2011 en 6,3%, debido nuevamente a la mayor participación de la demanda interna, reflejada en el consumo privado e inversión privada, asimismo durante el año 2014 al 2015 también se puede observar un crecimiento del 22.31%, este crecimiento se puede explicar a que durante el 2014 y 2015 la inversión privada y las exportaciones tuvieron un descenso por la desaceleración de la economía de China, sin embargo el consumo privado se incrementó provocando un movimiento positivo a la desaceleración económica. Actualmente el ministerio de Economía y finanzas (s.f) considera que el Perú tendrá un gran año con relación a su economía, y que estaría liderando el crecimiento económico de la región con un 4,2% superando a países como Colombia, Brasil, Chile y México, esto debido a su impulso en la demanda interna e inversión privada; cabe resaltar la importancia de la economía del país y su crecimiento pues el principal impulsor de esta es siempre la demanda interna y la inversión privada, por lo tanto al haber mayor consumo y mayor movimiento en la demanda del país, habrá mayor movimiento en la inversión privada y considerando que según el diario Gestión (2018) las cajas municipales van creciendo y tomando mayor posesión de la población

económicamente activa, se puede decir que el crecimiento de la inversión privada en el país afecta de manera positiva a la Caja Arequipa, pues su principal mercado son los pequeños y microempresarios, los mismo que al encontrarse en un ambiente favorable de crecimiento económico y mayor consumo privado, no dudan en realizar préstamos para reinvertir en capital de trabajo o expandir su negocio. Por lo tanto, el crecimiento de los activos totales de la Caja Arequipa se debe a un buen crecimiento económico del país que provoca que los empresarios crezcan de manera sostenible y cubran sus deudas. Para culminar con el análisis de los activos es importante conocer de qué está compuesta dicha cuenta.

1.1.4 Participación en el Total de Activos de la Caja Arequipa

Figura 4

Participación en el total de los Activos de la Caja Arequipa 2101 al 2018



Nota. La figura muestra la estructura de los activos de la Caja Arequipa, la misma que está compuesta por sub cuentas como caja, provisiones, etc. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*.2018.

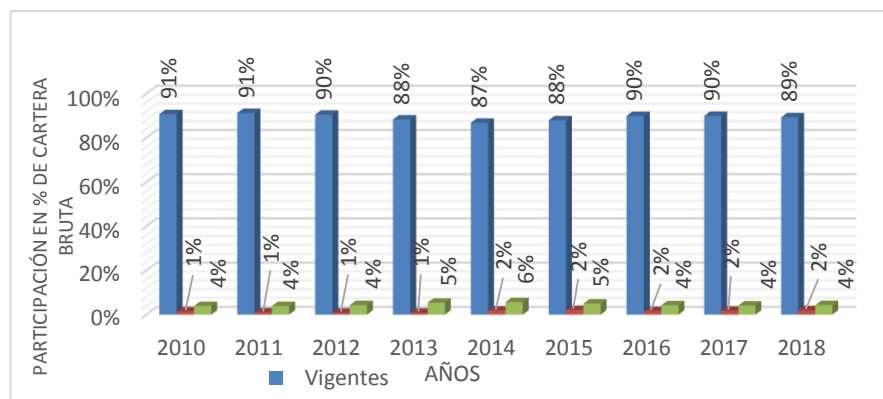
https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Del cuadro anterior podemos deducir que más del 80% del total de activos está compuesto por la cartera bruta de créditos, esto tiene mucha lógica pues uno de los principales servicios que ofrece la caja es el financiamiento a sus clientes, si tomamos en cuenta lo analizado párrafos arriba, más del 60% de créditos están dirigidos a la pequeña y microempresa, es decir que son estos mismos quienes tienen 80% de participación en los activos de la Caja Arequipa a través de la cartera bruta; pero, ¿de qué está compuesta la cartera bruta?, lo analizaremos a continuación de manera detallada:

1.1.5 Cartera de Créditos de la Caja Arequipa

Figura 5

Cartera de Créditos de la Caja Arequipa



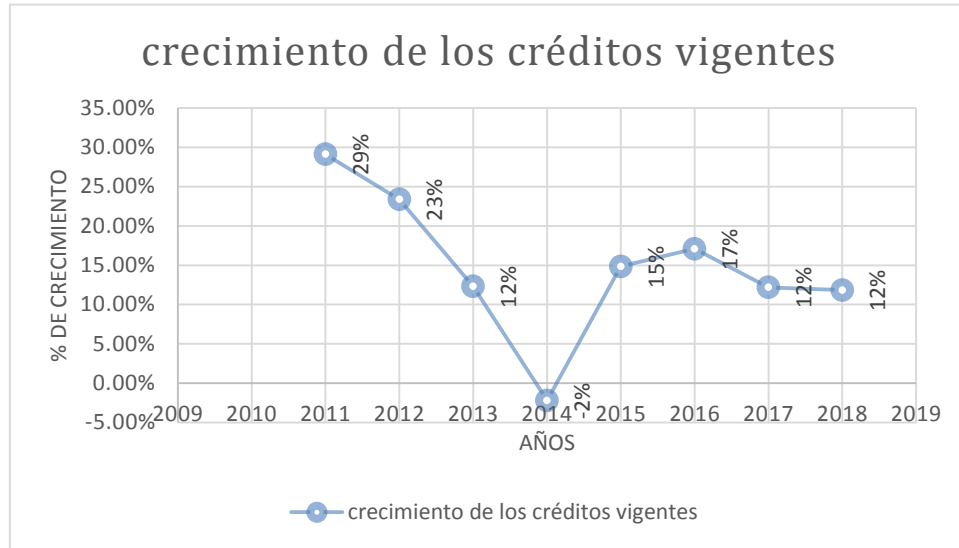
Nota. La figura muestra la clasificación de créditos según el cumplimiento de pagos. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*.2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Como podemos observar en el gráfico anterior se ve la composición de la cartera bruta de los activos totales de Caja Arequipa, denotando que más del 90% de la cartera bruta lo conforman los créditos vigentes, los mismos que según la SBS (s.f) son créditos cuyos pagos se encuentran al día; luego tenemos los créditos atrasados, que engloban los créditos vencidos y los que se encuentran en cobranza judicial, los cuales fluctúan de 3% a 5% durante los ocho últimos años, finalmente tenemos los créditos refinanciados y reestructurados, los mismos que no han sido cancelados en su fecha de vencimiento, razón por la que han sufrido modificaciones de plazo, monto y/o reprogramación de pagos, estos ocupan el 1 % aproximadamente del total de la cartera bruta. Como hemos podido observar la cartera bruta se encuentra financieramente estable, pues el 90% de sus créditos ofrecidos han sido cancelados, por otro lado tenemos los créditos que no han sido cancelados en su fecha de vencimiento los cuales suman entre el 5% y 7% de la cartera bruta, sin embargo para un mejor análisis también es importante conocer cuál ha sido el comportamiento de cada crédito que compone la cartera bruta, es decir si durante los años han crecido o decrecido, para lo cual analizaremos primero la cartera vigente:

1.1.6 Crecimiento de los Créditos Vigentes

Figura 6

Crecimiento de los Créditos Vigentes 2010 al 2018



Nota. la figura muestra a la cartera de créditos vigentes y su comportamiento durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

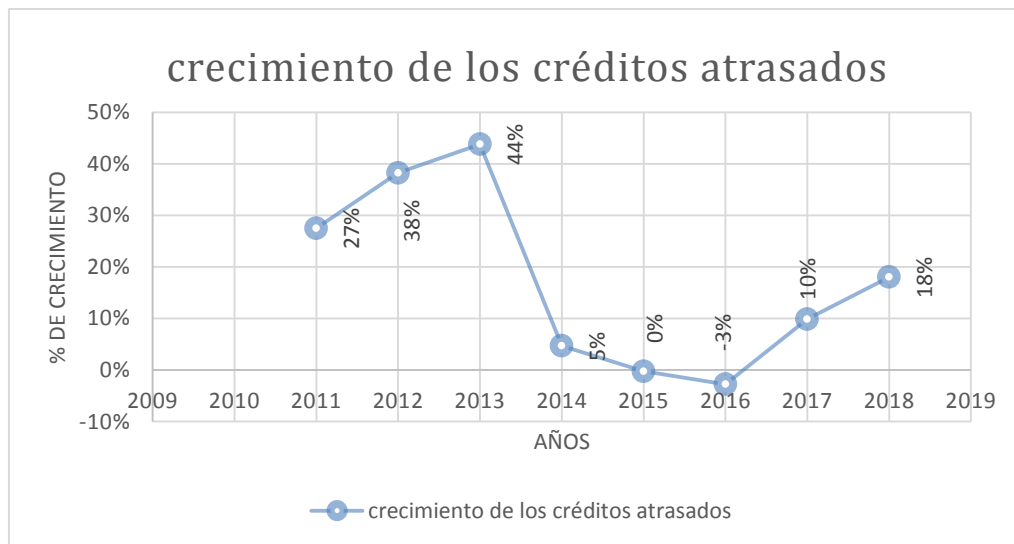
Podemos observar que los años de mayor crecimiento para la cartera vigente son los años 2010 y 2012, es decir que durante estos años la estabilidad de la cartera bruta tuvo un mayor crecimiento, pues durante este periodo hubo más créditos o clientes que cancelaron sus cuotas en la fecha de vencimiento, es decir el comportamiento del cliente favoreció a la Caja Arequipa, por otro lado también vemos un buen nivel de crecimiento a partir del año 2015 hacia adelante, según la Caja Arequipa (Caja Arequipa, 2015) este crecimiento es resultado de un incremento del número de clientes en 3,1% con respecto al año anterior, así como de una nueva

estructura de unidad de riesgos creada en el 2015, la que permitió que la entidad pudiera prevenir y controlar de manera satisfactoria los créditos ofrecidos, haciendo que exista un área específica que se encargue de verificar la continuidad del negocio de cada cliente, otra área que se encarga del seguimiento de riesgo de crédito y por último un área que se encarga de poner en práctica los métodos y herramientas necesarias para controlar el riesgo de crédito. Todas estas acciones tomadas por Caja Arequipa durante los años 2015 al 2016 llevaron a dicha entidad a tener un crecimiento positivo en los créditos vigentes, culminando el 2015 con el 14,85% más de créditos vigentes con respecto al año anterior, de la misma manera el año 2016 culminó creciendo en un 17,09% con respecto al año anterior. En cuanto a los créditos atrasados tenemos la siguiente información:

1.1.7 Crecimiento de los Créditos Atrasados

Figura 7

Crecimiento de los Créditos Atrasados 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el comportamiento de los créditos atrasados durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

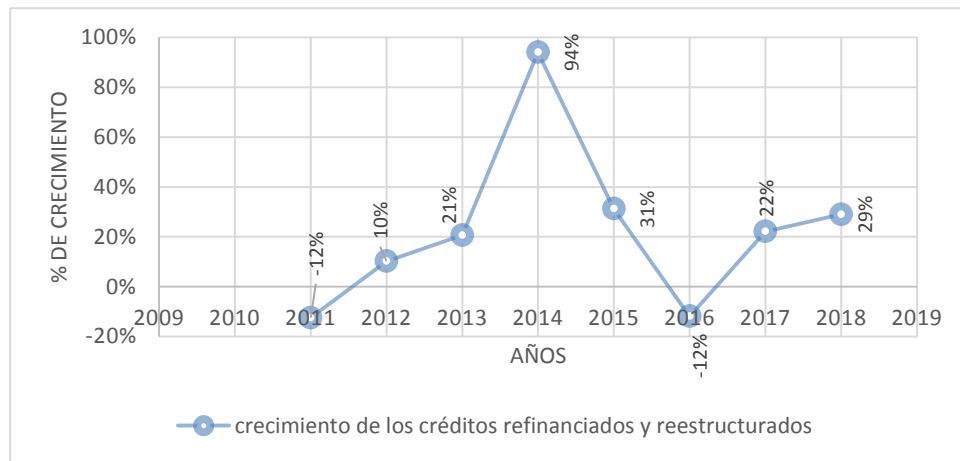
Podemos ver a través del gráfico que durante los años 2012 al 2014 los créditos atrasados crecieron en 27,48%, 38,23% y 43,80% respectivamente, es decir que crecieron en mayor porcentaje de lo que creció los créditos vigentes, lo cual genera mucha preocupación, pues no es favorable para la estabilidad financiera de la entidad contar con clientes que no puedan cumplir con el pago de los créditos obtenidos y mucho menos que este porcentaje de clientes crezca de año en año, ya sea que como se observa algunos años crece este porcentaje más que otros años, pero ¿a qué se pudo deber este crecimiento?, la respuesta está en la desaceleración económica que sufrió el país durante los años 2012 al 2014, pues como se sabe nuestro país estuvo pasando un buen momento económico en el año 2010 como consecuencia del crecimiento económico de China, esto llevo a que muchos microempresarios impulsaran su negocio y reinvirtieran en el mismo, pero al llegar el año 2012 la economía peruana sufrió una desaceleración por factores externos que provocó que los pequeño y microempresarios que habían adquirido prestamos motivados por la buena situación económica del año 2010, ya no tengan como cubrir sus deudas en el año 2012 pues la inversión había decrecido; por otro lado vemos que del año 2014 al 2017 la cartera atrasada decreció, situación que favoreció a la Caja Arequipa, sin embargo este último año se ha visto un incremento del 18,04% de la cartera atrasada, situación que dicha entidad debe tomar

en cuenta y actuar con medidas que puedan controlar este riesgo y no ocurra nuevamente un incremento de clientes que no puedan responder a sus deudas.

1.1.8 Crecimiento de los Créditos Refinanciados y Reestructurados

Figura 8

Crecimiento de los Créditos Refinanciados y Reestructurados



Nota. La figura muestra el comportamiento de los créditos refinanciados y reestructurados durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la misma manera que los créditos atrasados, vemos el comportamiento de los créditos refinanciados y reestructurados, los mismos que como se comentó líneas arriba son créditos que no pueden ser cancelados en la fecha de vencimiento por sus acreedores, por lo tanto la Caja Arequipa les da la posibilidad de reestructurar y reprogramar sus pagos de manera que estos no puedan darse por perdidos; esta categoría de créditos también es riesgosa para la entidad si es que esta va en

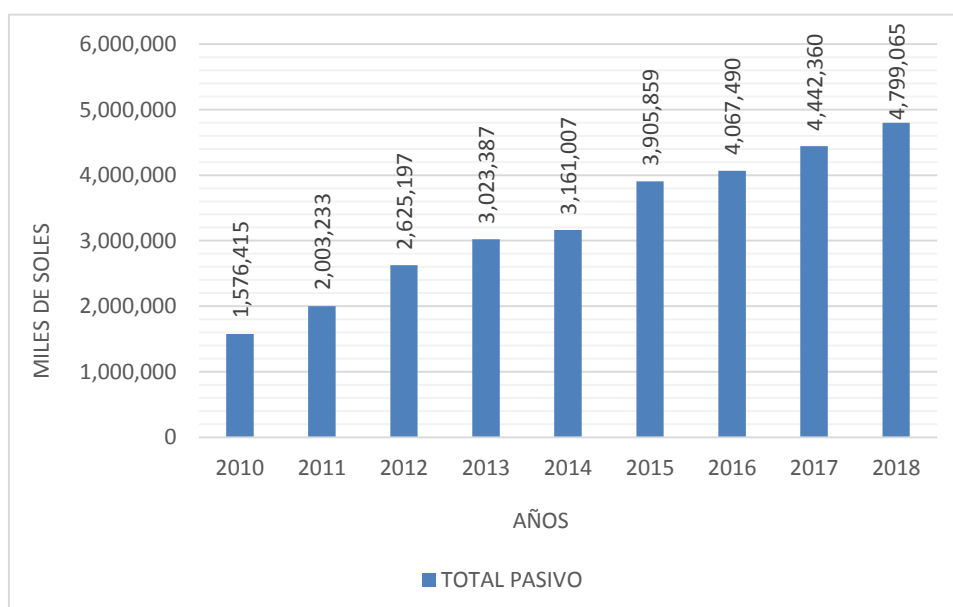
crecimiento, podemos observar que del año 2013 los créditos refinanciados y reestructurados han crecido en un 94.04% con respecto al año anterior, y si bien su crecimiento ha ido desacelerándose aún sigue creciendo, las causas son las mismas por las que los créditos atrasados crecían, factores externos que perjudican al empresario y su negocio, los cuales son los principales acreedores de la Caja Arequipa, estos créditos a la actualidad vienen creciendo hace más de tres, y su crecimiento es cada vez más acelerado, pues en el 2017 creció en un 22,14% con respecto del año anterior, y en el 2018 creció 28,96% más con respecto al año 2017, este crecimiento al igual que el de los créditos atrasados, debe ser un llamado a la Caja Arequipa a que pueda tomar medidas para mitigar esta situación, pues si bien los créditos vigentes ocupan más del 90% de la cartera bruta, estos están creciendo cada vez menos, a diferencia de los créditos atrasados, refinanciados y reestructurados que crecen de manera acelerada cada año; de continuar esta situación el porcentaje de participación que tendrán los créditos que por distintos factores no cubren sus deudas en la fecha de vencimiento irán creciendo y por ende los créditos vigentes tendrán menos participación en la cartera bruta. Bajo el mismo método de análisis que utilizamos para los activos de la entidad, ahora estudiaremos los pasivos de la caja, entiéndase como pasivo a todas las deudas y deberes que la caja tiene con sus clientes, bancos, etc. para llevar a cabo su actividad económica, la cual es captar y ofrecer financiamiento a sus propósitos para el cual hayan sido obtenidas, en su mayoría todas ellas son a largo plazo, es decir obligaciones que se responderán a más de un año de su compromiso, en el siguiente gráfico analizaremos los pasivos totales y su comportamiento durante los últimos ocho años,

así como las razones por las cuales tuvieron dichos comportamientos, si estos fueron afectados por factores externos o internos y que tan sostenible es la caja para responder a sus obligaciones.

1.1.9 Pasivos Totales de la Caja Arequipa

Figura 9

Pasivos Totales de la Caja Arequipa de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra los pasivos totales en miles de soles desde el año 2010 al 2018 obtenidos del balance general. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

A través de la gráfica podemos observar que los pasivos totales de la entidad han ido creciendo durante los últimos ocho años llegando a triplicarse desde el año 2010 al 2018, esta cuenta abarca sub cuentas que permiten el crecimiento acelerado o

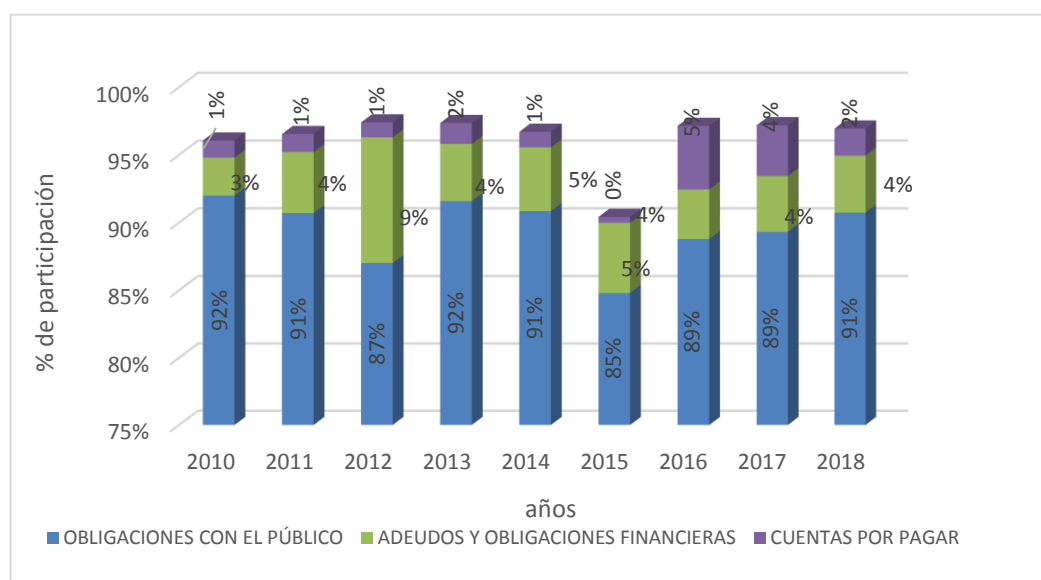
desacelerado de los pasivos totales, lo que observamos en el gráfico anterior es de manera general que tanto las deudas de Caja Arequipa de corto y largo plazo han crecido y los factores que permitieron dicho crecimiento pueden ser externos e internos, los externos se deben a que como se mencionó anteriormente la economía peruana durante el año 2010 hacia atrás pasaba un buen momento económica, pues el crecimiento económico de China había afectado de manera positiva nuestro país, por este motivo dichos años significaron un crecimiento en la inversión privada, sin embargo a partir del año 2011 hacia adelante según el informe del Panorama de la Economía Peruana, INEI (2016) si bien continuábamos con los Tratados de Libre Comercio y una política económica expansiva la economía mundial tuvo una desaceleración provocada por la recesión de la zona Euro y la economía China, lo cual afectó económicamente la inversión privada y consumo privado de las economías de América Latina, dada esta situación el comportamiento de los empresarios peruanos se ajustó al comportamiento del consumo privado de cada cliente y como esta había disminuido, provoco que los empresarios disminuyeran su inversión en los negocios, es decir se ingresó en un periodo de ahorro, las personas empezaron a actuar de manera preventiva con su economía, lo que hizo que buscaran entidades bancarias donde puedan ahorrar y recibir por ello intereses, este factor externo explica una de las razones del crecimiento de los pasivos totales, pues no olvidemos que para Caja Arequipa una obligación es devolver a los ahorristas su dinero más intereses, por este motivo las captaciones provenientes de los ahorros de sus clientes se encuentran en los pasivos de la Caja Arequipa; además de ello tenemos los factores internos que aportaron al

crecimiento de los pasivos totales para lo cual debemos tomar en cuenta la composición del mismo como son las obligaciones al público, adeudos y obligaciones financieras, cuentas por pagar y provisiones, cualquiera de estas sub cuentas afectan de manera positiva o negativa al pasivo total, por este motivo detallaremos cuanta es la participación que tienen estas sub cuentas con el pasivo total para poder saber qué sub cuentas son las que afectan más.

1.1.10 Participación de la Sub Cuenta en el Pasivo Total

Figura 10

Participación de la Sub cuenta en el Pasivo Total 2010 al 2018



Nota. La figura muestra la composición de los pasivos totales de Caja Arequipa, la misma que está compuesta por obligaciones con el público, adeudos y obligaciones financieras, etc.

Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

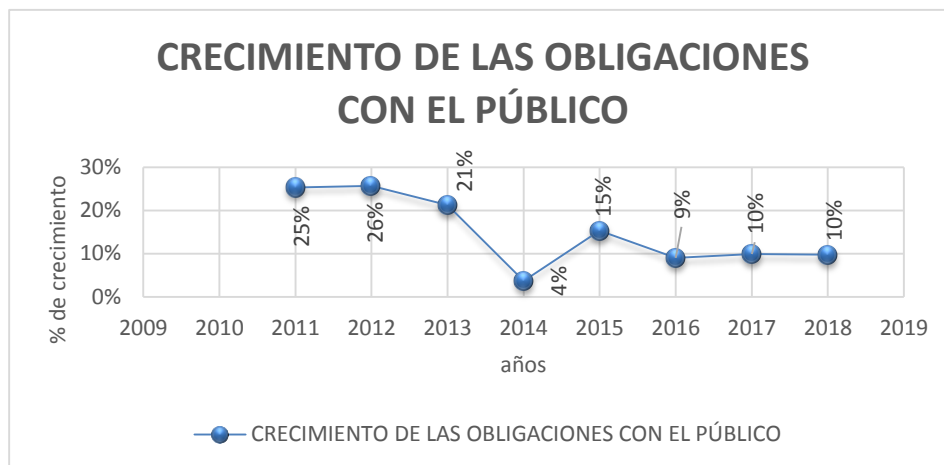
© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

En el cuadro anterior podemos apreciar la participación de las cuentas más importantes de la Caja Arequipa, a través de ella vemos que más del 85% del pasivo total esta explicado por las obligaciones con el público, es decir con sus clientes ahorristas, pues la entidad al captar sus ahorros adquiere el compromiso de devolverles su capital más los intereses acordados, hay tres tipos principales de obligaciones con el público, estos son: depósitos a la vista, depósitos de ahorro y depósitos a plazo, pero estas las analizaremos más adelante, ahora continuaremos con la segunda sub cuenta más importante del total de activos que son adeudos y obligaciones financieras, como su mismo nombre indica son las deudas que Caja Arequipa adquirió con otras entidades financieras, estas instituciones pueden ser del país o del exterior e incluso con organismos internacionales, esta subcuenta oscila entre 2% a 5% durante los años 2010 al 2018, por último tenemos a cuentas por pagar el cual tiene un porcentaje de participación del 1% a 4% durante el periodo 2010-2018. Como hemos podido observar hay tres sub cuentas que miden el comportamiento del pasivo total de Caja Arequipa, dentro de ellas la más importante son las obligaciones con el público, por eso analizaremos detalladamente si dicha cuenta fue creciendo o decreciendo anualmente.

1.1.11 Crecimiento de las Obligaciones con el Público

Figura 11

Crecimiento de las Obligaciones con el Público de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el nivel de crecimiento anual y en porcentaje de la sub cuenta obligaciones con el público. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

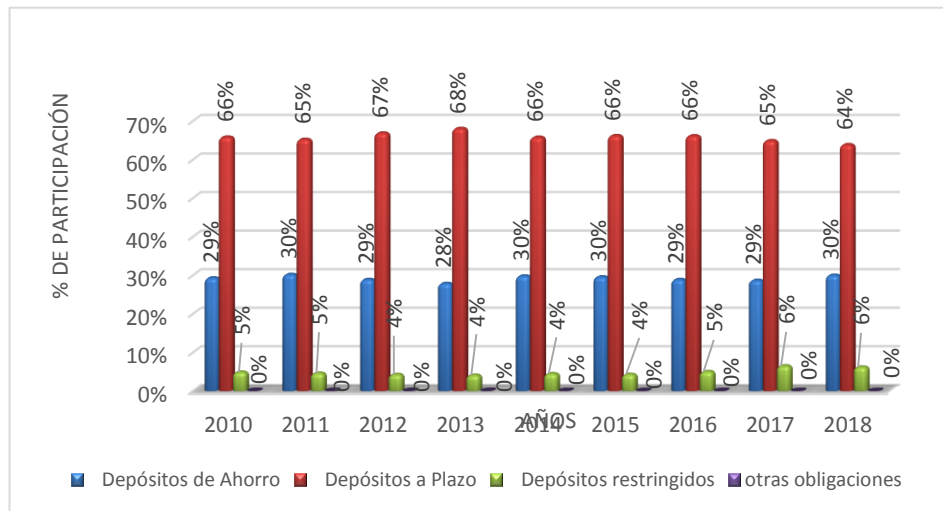
De la figura anterior podemos ver que los años 2010 al 2012 las obligaciones con el público fueron crecieron hasta en un 25,71%, esto quiere decir que habían más ahorros, situación que esta explicada y relacionada con el crecimiento de la economía peruana mencionada líneas arriba, lo cual provocó incremento de consumo privado e inversión privada, cuando estas variables cambian, el comportamiento del consumidor o empresario también cambia, en este caso si se incrementó el consumo e inversión privada, las personas tendrán mayor tendencia a gastar dinero, el gasto favorece a los empresarios y microempresarios pues tendrán mayores ingresos para sus negocios, pero este escenario podría parecer que desfavorece a las entidades financieras en el aspecto en que la gente ahorrará menos, sin embargo a pesar de este escenario la Caja Arequipa incrementó sus depósitos, situación que puede estar explicada por buenas tasas de interés que la misma entidad ofrecía a sus clientes para contrarrestar el aumento

de consumo es por este motivo que las obligaciones con el público son mayores en los años 2010 al 2012, pues este fue un periodo de crecimiento económico para el Perú, lo que desembocó en incremento de inversión privada, asimismo durante el siguiente año se incrementaron las obligaciones financieras, provocada por la desaceleración económica en el Perú y el comportamiento del cliente de querer ahorrar frente a estas circunstancias, por su puesto se suma la confianza de los clientes a Caja Arequipa, pues consideran una entidad financiera confiable para depositar sus ahorros ahí, finalmente vemos como los siguientes años crecen y decrecen las obligaciones financieras. Por otro lado, las obligaciones financieras a su vez están compuestas por depósitos de ahorro, depósitos a plazo depósitos restringidos y otras obligaciones, ¿cuál de estas tiene mayor participación en la estructura de las obligaciones con el público?

1.1.12 Estructura de las Obligaciones con el Público

Figura 12

Estructura de las Obligaciones con el Público de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra la composición de la sub cuenta obligaciones con el público. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

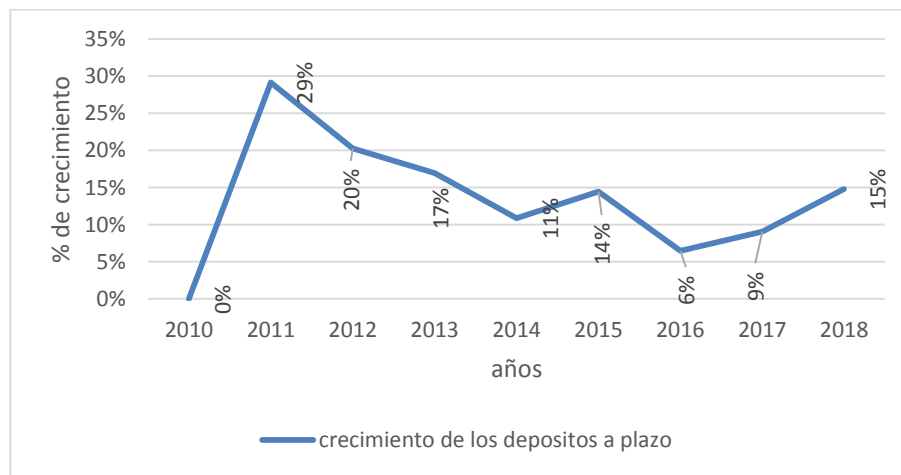
De la figura observamos la estructura de las obligaciones con el público y vemos que la mayor participación lo tienen los depósitos a plazo, con más del 60% de aportes a las obligaciones con el público, los cuales según la SBS (s.f.) son los depósitos que los clientes hacen pactando una fecha específica e interés, una de las estrategias de Caja Arequipa para mantener a sus clientes en este producto es realizar constantes campañas de interés, así ellos ofrecen buenas tasas de interés por determinado periodo para que los clientes se animen a depositar sus ahorros a plazo, dicho producto es importante para la caja puesto que si la entidad tiene dinero captado por un periodo determinado con la seguridad que su cliente no hará uso de él, entonces puede utilizarlo para colocarlo en el mercado, algunos de los beneficios que la Caja Arequipa ofrece por hacer uso de este producto en su plataforma es no cobrar mantenimiento, acceder a una línea de crédito con tasa preferencial y ofrecer un seguro de fondo de depósitos, con tan solo la copia del DNI las personas pueden depositar sus ahorros. Además de ello tenemos los depósitos de ahorro, que ocupan más del 25% de participación a las obligaciones con el público, estas cuentas según la SBS (s.f.) son ahorros que los clientes pueden retirar en cualquier momento, sin embargo las entidades financieras pueden determinar cuál es el monto mínimo que los clientes pueden retirar, para el caso de la Caja Arequipa, ellos ofrecen aperturar una cuenta de ahorros con saldo cero,

cubrir dicha cuenta con un fondo de seguros, no cobrar mantenimiento y cerrar la cuenta cuando el cliente lo desee; por otro lado tenemos los depósitos restringidos, estos según la SBS (s.f.) son depósitos a los cuales la entidad no puede hacer uso de ellos de manera inmediata, esto puede ser por orden legal, judicial, contractual u otra disposición, estos depósitos en Caja Arequipa ocupan el 5% aproximadamente del total de las obligaciones con el público, por último tenemos otras obligaciones las cuales ocupan casi el 0,02% de las obligaciones con el público, como vemos su participación es mínima y dentro de ella se encuentran las obligaciones a la vista, las cuales según el BCRP pueden ser los cheques certificados, cheques de viajero, los giros por pagar, las transferencias por pagar, etc. Para efectos de un estudio general veremos el comportamiento de los depósitos que mayor participación tienen en las obligaciones financieras, los cuales son los depósitos a plazo y los depósitos de ahorro.

1.1.13 Crecimiento de los Depósitos de Ahorro

Figura 13

Crecimiento de los Depósitos de Ahorro de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el comportamiento anual en porcentaje de los ahorros de la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

En la figura anterior vemos el comportamiento de los depósitos de ahorro de año a año, observamos que hay tres puntos los cuales son de mayor crecimiento, siendo estos en el año 2011, 2014 y 2018, esto se debe a diversos factores los externos pueden explicar una recesión económica que obliga a la gente a no gastar dinero sino más bien ahorrarlo, como lo vimos anteriormente a partir de los años 2012 hacia adelante la economía mundial venía pasando por un periodo de recesión que afectó también a las economías de América Latina y por ende a los peruanos, frente a esta situación los clientes de Caja Arequipa disminuyen el consumo e inversión para proceder a ahorrar, por otro lado tenemos los factores internos que juegan un papel fundamental en las decisiones de ahorro de los clientes, ya que como se mencionó líneas arriba la Caja Arequipa suele colocar campañas de promoción de tasas de interés, esto quiere decir que hay periodos donde las tasas de interés que ofrecen por depositar ahorros son muy buenas las cuales se vuelven competitivas con la decisión de invertir en cualquier otra cosa, este factor de la tasa de interés puede explicar tanto el crecimiento como el decrecimiento de los depósitos a plazo, a la actualidad los depósitos de ahorro se han incrementado en un 14,79% con respecto al mes de diciembre de 2017, lo cual es un escenario bueno para la Caja Arequipa.

1.1.14 Crecimiento de los Depósitos a Plazo

Figura 14

Crecimiento de los Depósitos a Plazo de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el comportamiento anual en porcentaje de los depósitos a plazo de la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

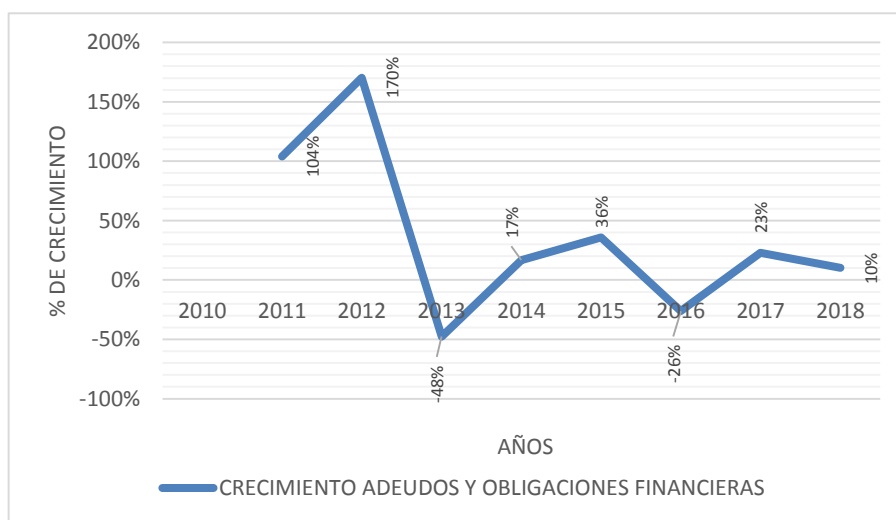
De la misma manera observamos el comportamiento de los depósitos a plazo viendo que en el transcurso de los años ha demostrado crecimiento tanto de manera acelerada como desacelerada, por ejemplo el año 2012 alcanzó un crecimiento de 28,88% más con respecto al año anterior sin embargo su crecimiento disminuyó para el 2014 en un 0,22% con respecto al año anterior y para el año 2018 cerró con un crecimiento del 7,99% con respecto del año anterior, esta situación debe ser analizada por Caja Arequipa, puesto que no olvidemos que la forma de funcionamiento de la

entidad es captar dinero de ahorristas para colocar dicho dinero, pero si como observamos la principal fuente de captaciones que son los depósitos a plazo están disminuyendo entonces de donde se está tomando dinero para poder colocar a los clientes. Luego de haber analizado los componentes de las obligaciones financieras y su comportamiento ahora analizaremos los adeudos y obligaciones financieras.

1.1.15 Crecimiento de los Adeudos y las Obligaciones Financieras

Figura 15

Crecimiento de los Adeudos y las Obligaciones Financieras



Nota. La figura muestra el comportamiento anual en porcentaje de los ahorros de la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

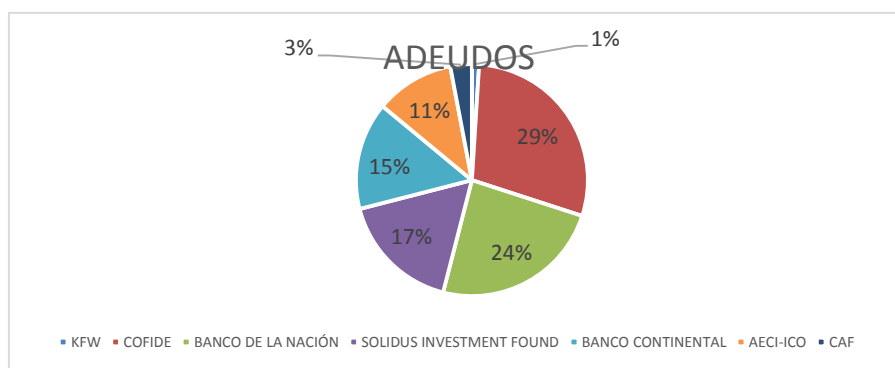
Los adeudos y las obligaciones financieras son las deudas que la caja Arequipa ha adquirido que corresponden a bancos o a otras instituciones excepto sus clientes, para el 2011 los adeudos ascendieron a 90 millones de los cuales una parte corresponde

a moneda extranjera y otra a moneda nacional, considerando que el año pasado las deudas estaban bordeando los 44 millones entonces su crecimiento fue del 104,1% como indica la gráfica, las entidades que le otorgan financiamiento a la Caja Arequipa según la memoria anual de la misma para el año 2011 son las siguientes:

1.1.16 Estructura de los Adeudos de la Caja Arequipa para el Año 2011

Figura 16

Estructura de los Adeudos de la Caja Arequipa para el año 2011.



Nota. La figura muestra el comportamiento anual en porcentaje de los ahorros de la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Se ha dado financiamiento a la Caja Arequipa según la información obtenida por la entidad son KFW con el 29% de participación, COFIDE con el 24%, Banco de la Nación con el 17%, solidus Investment Found con el 15% y el Banco Continental, AECI-ICO y CAF con el 15% de participación, sin duda los años 2011 y 2012 son los años en que mayor deuda adquirió Caja Arequipa llegando a crecer en un 170,4% el año 2012 con respecto al año 2011, esta situación se explica en la memoria anual de

(Caja Arequipa, 2012), en la que indica un incremento de 153,6 millones de soles respecto al año anterior por la obtención de nuevos créditos principalmente de COFIDE, Banco de la Nación, Fondo MEF y en menor medida de la banca local como Scotiabank, Interbank y BBVA Continental, estos créditos adquiridos por Caja Arequipa se dieron con la finalidad de responder a las colocaciones elevadas de los créditos para las micro y pequeñas empresas, así como también para mantener la liquidez que las políticas institucionales acuerdan; esta información concuerda con lo analizado líneas arriba con relación a los activos totales y la cartera bruta de activos en la que vimos grandes porcentajes de crecimiento para los activos de la entidad, más del 90% explicados por los créditos que los micro y pequeño empresarios adquirirían anualmente llegando así a provocar el financiamiento de la misma Caja Arequipa con otras instituciones financieras tanto del exterior como del interior, explicadas como se mencionó anteriormente para cubrir las colocaciones solicitadas por los empresarios de la pequeña y microempresa. Este análisis corresponde al año 2011 y 2012 porque como se puede ver en el gráfico estos son los periodos en los que mayor nivel de financiamiento refleja la caja, por este motivo es importante detallar que instituciones financieras fueron las que Caja Arequipa solicitó préstamos y cuáles de ellas son del exterior y del interior del país.

1.1.17 Estructura de Financiamiento por Plazo y Tipo del Año 2011 y 2012

Tabla 1

Estructura de Financiamiento por plazo y tipo del año 2011 y 2012.

DETALLE/MES	DIC 11	PART.	DIC 12	PART.	VAR DIC12/DIC11
-------------	-----------	-------	--------	-------	--------------------

CORTO PLAZO	44,943	50%	96,273	40,3%	118,7%
ORG. FIN. NAC	9,216	10,2%	47,301	19,4%	413,2%
COFIDE	9,216	10,2%	47,301	19,4%	413,2%
ORG. FIN. INTERN	10,465	11,6%	9,184	3,8%	-12,2%
CAF	1,250	1,4%	-	0,00%	-100,00%
ICO-AECI	540	0,6%	510	0,2%	-5,6%
KFW	8,675	9,6%	8,674	3,6%	0,0%
BANCOS NACIONALES	25,262	28,0%	41,788	17,1%	65,4%
BANCO DE LA NACIÓN	15,262	16,9%	14,739	6,0%	-3,4%
BANCO SCOTIABANK DEL PERÚ	-	0,0%	7,650	3,1%	0,0%
BANCO INTERNACIONAL DEL PERÚ	-	0,0%	5,629	2,3%	0,0%
CONTINENTAL	10,000	11,1%	13,770	5,7%	37,7%
LARGO PLAZO	45,170	50,1%	145,405	59,7%	221,9%
ORG. FIN. NAC	12,184	13,5%	99,394	40,8%	751,8%
COFIDE	12,184	13,5%	60,794	24,9%	399,0%
COFIDE - SUBORDINADO	-	0,0%	38,600	15,8%	0,0%
INST. FINANC. DEL EXTERIOR	-	0,0%	12,795	5,3%	0,0%
MEF SA. SICAV, SIF					
ORG. FINANC. INTERN	32,986	36,6%	22,955	9,4%	-30,4%
LA CAF	-	0,0%	-	0,0%	0,0%
KFW	17,349	19,3%	8,674	3,6	-50,0%
ICO-AECI	2,157	2,4%	1,531	0,6%	-29,0%
SOLIDUS	13,480	15,0%	12,750	5,2%	-5,4%
INVESTMENT FUND					
BANCOS NACIONALES	-	0,0%	10,261	4,2%	0,0%
BANCO DE LA NACIÓN		0,0%	10,261	4,2%	0,0%
TOTAL	90,113	100,0%	243,678	100,0%	170,4%

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2012. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2012-setiembre.pdf>.

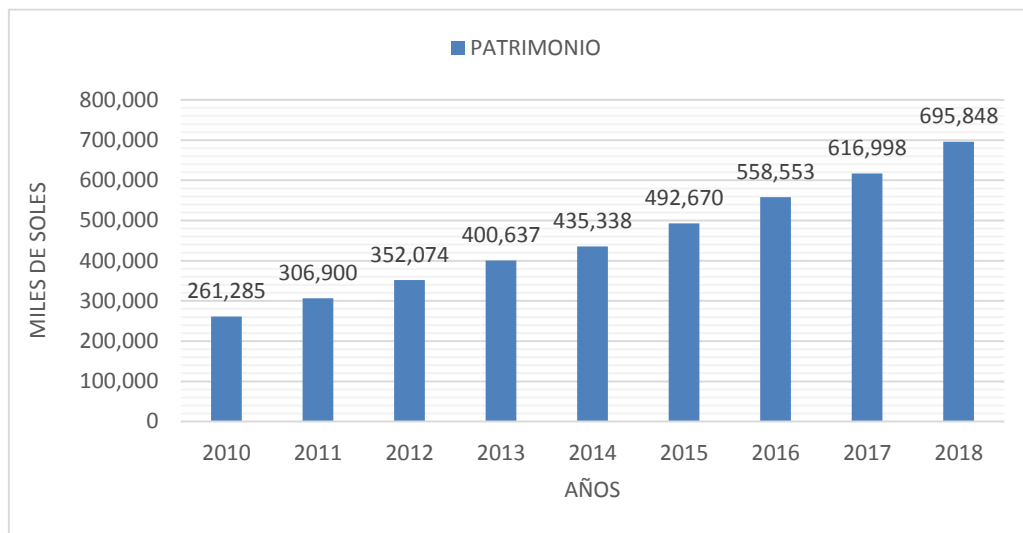
A través de este cuadro observamos que el 81,6% de las fuentes de financiamiento de Caja Arequipa son de instituciones nacionales y el resto son de fuentes del exterior.

Hasta aquí hemos analizado los activos y pasivos de la Caja Arequipa, ahora procederemos a analizar el patrimonio de la empresa.

1.1.18 Patrimonio de la Caja Arequipa

Figura 17

Patrimonio de la Caja Arequipa 2010 al 2018



Nota. La figura muestra los montos en miles de soles de la cuenta patrimonio durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

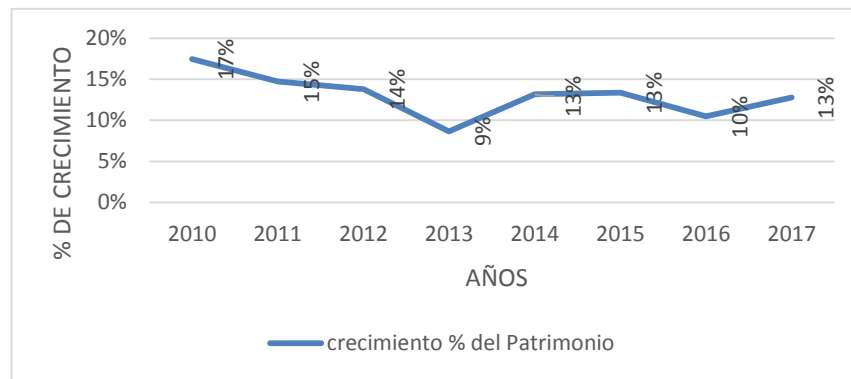
Según el BCRP el patrimonio es todo lo que una empresa posee ya sea de forma material, intangible, divisible o indivisible por medio del cual una empresa puede responder a sus deudas; es un respaldo económico y financiero para la institución.

Tomando en cuenta lo que es el patrimonio, vemos en el gráfico que Caja Arequipa cuenta con un patrimonio que va creciendo llegando a triplicarse desde el 2010 al 2018, lo que quiere decir que ha adquirido recursos propios que le permiten responder a sus deudas, gran parte de este crecimiento está reflejado en el número de agencias que ha apertura a lo largo de los años, los cuales aportan al crecimiento de dicho patrimonio; según la memoria anual de (Caja Arequipa, 2017) al año 2017 la caja apertura 11 agencias más culminando ese año con 125, asimismo registró 26 locales que compartió con el Banco de la Nación, además de ello adquirió la CRAC Luren, por ende sus oficinas pasaron a ser parte de Caja Arequipa, lo que le permitió llegar al mercado de Tumbes, Cajamarca, Amazonas y Loreto, la estrategia de expansión de Caja Arequipa es agresiva, esto le ha ayudado a crecer su patrimonio durante los años.

1.1.19 Crecimiento del Patrimonio de la Caja Arequipa

Figura 18

Crecimiento del Patrimonio de la Caja Arequipa 2010 al 2018



Nota. La figura anterior muestra el comportamiento anual de la cuenta patrimonio de la Caja Arequipa durante los años 2010 al 2018. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*.

2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#.

Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior podemos observar la variación porcentual de año a año del patrimonio de la Caja Arequipa, siendo el año de mayor crecimiento el 2010, con un crecimiento del 17% con respecto del año pasado, según la memoria anual de la (Caja Arequipa, 2010) dicha entidad cerró el 2010 con un patrimonio de 261 millones de soles, esto debido a una política de capitalización de utilidades acumulando el patrimonio y permitiendo que este se ubique en el tercer lugar entre las IMF (International Monetary Fund).

Tabla 2

Patrimonio de las 10 principales IMF del País

Institución Financiera	Total, Patrimonio (En miles de nuevos soles)
Mi Banco	390,131
Crediscotia Financiera	348,154
CMAC Arequipa	261,285
CMAC Trujillo	214,076
CMAC Piura	189,712
CMAC Cusco	185,502
Financiera Edyficar	155,821
CMAC Sullana	151,208
CMAC Huancayo	139,189
Caja Nuestra Gente	106,571

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2012. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2012-setiembre.pdf>.

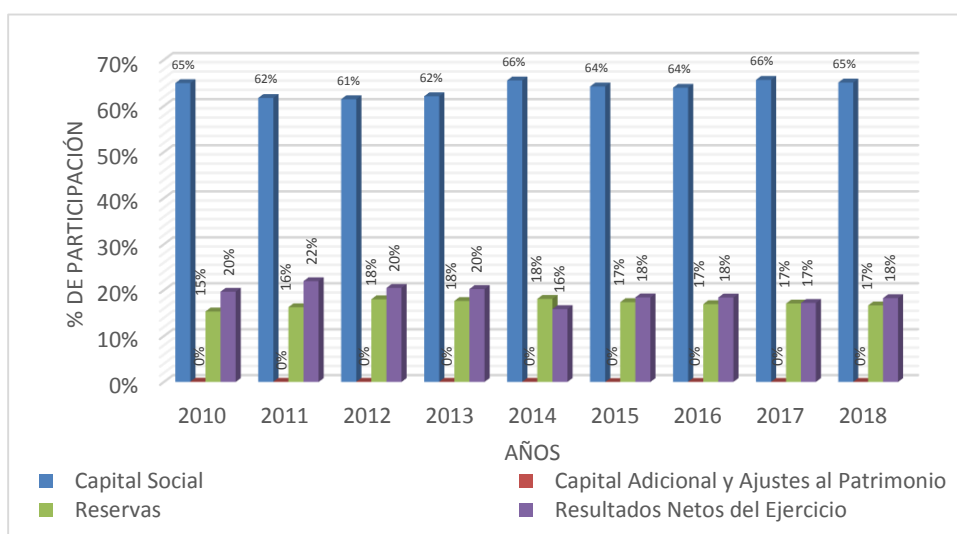
Esta posición nos coloca como una de las instituciones más estables durante ese año, asimismo vemos en los siguientes años que Caja Arequipa mantiene siempre un

crecimiento en su patrimonio, algunos años con un crecimiento más acelerado, como el periodo 2010-2012 motivados por el crecimiento económico del país, y otros años con un crecimiento menos acelerado como el periodo 2013-2018, sin embargo, siempre en crecimiento.

1.1.20 Estructura del Patrimonio de Caja Arequipa

Figura 19

Estructura del patrimonio de Caja Arequipa 2010 al 2018



Nota. La figura muestra la composición de la cuenta patrimonio. Adaptado de Superintendencia de Banca y Seguros. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior observamos la estructura del patrimonio de la Caja Arequipa conformado por el capital social, reservas, capital adicional y ajustes al patrimonio y los resultados netos del ejercicio de los cuales el que tiene mayor participación es capital social con más del 65% de aporte al patrimonio, esto indica

estabilidad y facultad de cubrir sus deudas y para invertir, pues la caja está facultada para invertir tanto los depósitos de los ahorristas como de su capital, en colocaciones y adquisiciones de valores, el único accionista con el 100% de participación de las acciones es la Municipalidad Provincial de Arequipa, el valor nominal de las acciones comunes es de S/ 1.00 sol, para el año 2010 el capital social ascendía a s/. 169,705, 179 acciones nominativas cada una con un valor de S/ 1.00 sol, a diciembre de 2017 el capital ascendió a S/ 405,035,201 soles, para este año la Junta General de Accionistas incrementó el capital social en S/ 47,871 soles, esto a razón de la capitalización de los resultados del ejercicio 2016, de esta manera se emitieron 47,870,811 acciones comunes con un valor nominal de un S/ 1.00 por acción. Por otro lado tenemos los resultados netos del ejercicio los cuales ocupan aproximadamente entre el 15% y 20% de la estructura del patrimonio, esta cuenta nos muestra la diferencia entre los ingresos y egresos de la caja, la misma que analizaremos detalladamente en el estado de resultados; además de ello tenemos las reservas, las cuales ocupan aproximadamente entre el 15% y 18% de la estructura del patrimonio, esta cuenta hace referencia a los beneficios que la empresa ha obtenido de sus ejercicio, sin embargo no serán utilizadas, sino que servirán como cobertura para hacer frente a futuras obligaciones, como hemos podido observar en líneas anteriores la caja tiene entidades financieras de las cuales ha obtenido financiamiento para hacer colocaciones y otro tipo de actividades, debido a que la caja tiene deberes con otras instituciones es importante contar con reservas que le permitan hacer frente a estas instituciones como a sus propios clientes frente a casos extremos, asimismo el Banco Central de Reserva del Perú (2018) indica que toda

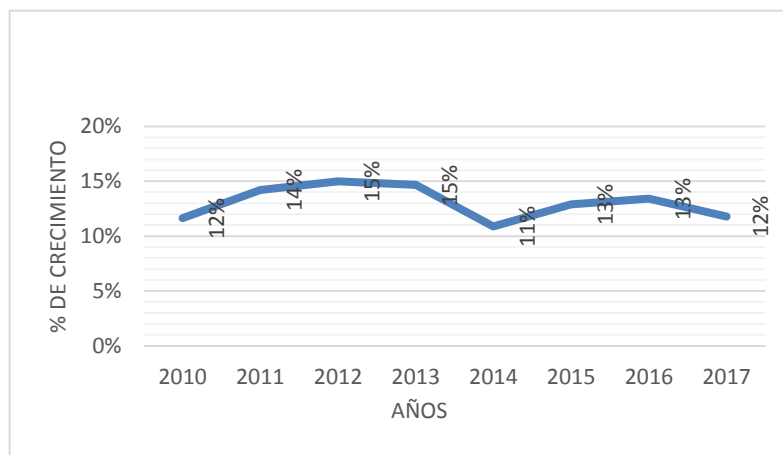
entidad financiera debe mantener un encaje mínimo legal este encaje se da tanto para dólares como para soles y varía según la necesidad, es decir la Caja Arequipa ofrece tanto captaciones como colocaciones en dólares como en soles, los mismo que para efectos de estudios se han convertido en su totalidad a moneda nacional, sin embargo a la hora de hablar de las reservas de la caja hay que tomar que el Banco Central de Reserva del Perú regula dichas reservas tomando en cuenta la moneda en dólares como la moneda nacional, dando porcentajes distinto al mínimo de reserva legal que cada moneda debe tener, esto hace el BCRP con el fin de responder a las necesidades de la economía nacional, por ejemplo según la memoria anual de (Caja Arequipa, 2011) para el año 2011 la reserva legal mínima era de 35% del capital social, esto hizo que se trasladase anualmente no menos del 10% de las utilidades después de impuestos, trasladando a la reserva legal como parte del ejercicio del 2010 un monto de S/. 9'869,308.04, para el año 2015, la reserva legal ascendía a S/85,630 mil soles y para el año 2017 culminó con S/ 10,638 mil soles; este factor externo interviene en la cuenta reservas de la Caja Arequipa, por último tenemos la cuenta capital adicional y ajustes al patrimonio, la misma que es utilizada para subsanar la falta de dinero, como podemos ver esta cuenta ocupa el 0,05% de la estructura del patrimonio, esto puede deberse a que como se sostuvo líneas arriba, dicha cuenta cubre la falta de dinero, sin embargo como vemos en la cuenta de capital social, la estabilidad económica de la caja es buena por lo tanto no requiere un mayor porcentaje de capital adicional. Hemos podido observar los porcentajes de participación de las cuentas más importantes del patrimonio

de Caja Arequipa, dentro de los que esta capital social, resultado neto del ejercicio y reservas; ahora analizaremos el crecimiento de las mismas de año en año.

1.1.21 Crecimiento Anual del Capital Social de Caja Arequipa

Figura 20

Crecimiento Anual del Capital social de Caja Arequipa 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el crecimiento anual del capital social de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

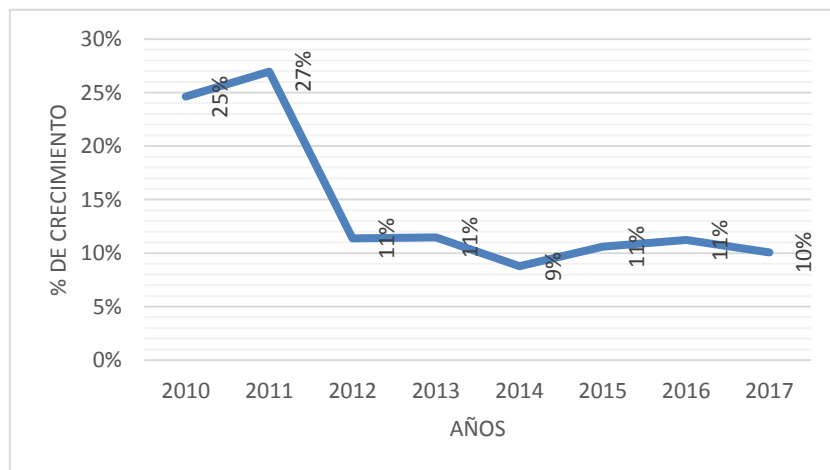
Podemos observar de manera detallada como el capital social de Caja Arequipa ha ido creciendo algunos años de manera más acelerada que otros pero en promedio ha crecido de manera estable, los años de mayor aceleración de crecimiento según el gráfico se encuentran al finalizar el periodo del año 2013 y 2014 creciendo en un 15% anual respectivamente, según la memoria anual de la (Caja Arequipa, 2013), el capital social ascendió a 248,822,348 acciones, y para el año 2014 fue de 285,287,667 acciones

nominativas de S/1.00 cada una para ambos años, la razón por la que el capital social asciende cada año es porque según el artículo 14° del estatuto y el artículo 4° del Decreto Supremo N° 157-90-EF, la CMAC Arequipa tiene el deber de capitalizar anualmente un determinado monto, el mismo que no tiene que ser menor a la desvalorización de su patrimonio, el cual puede producirse como consecuencia de la inflación medida por el índice de Precios al Consumidor el cual está determinado por el Instituto Nacional de estadística e Informática (INEI).

1.1.22 Crecimiento Anual de las Reservas de Caja Arequipa

Figura 21

Crecimiento Anual de las Reservas de Caja Arequipa



Nota. La figura muestra el crecimiento anual de las reservas de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

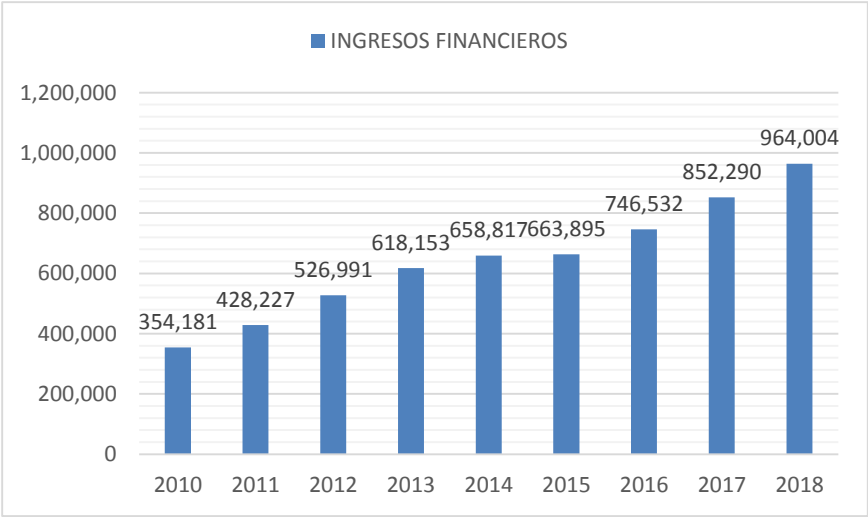
En cuanto al crecimiento anual de las reservas, como lo habíamos indicado las empresas que componen el sistema financiero deben tener una reserva legal no menor

al 35% de su capital social, para el caso del año 2011 la reserva legal se incrementó en S/ 9,869,308.04 soles provocando el crecimiento en un 25% más con respecto al año 2009, por otro lado vemos que el año 2011 las reservas legales tuvieron uno de los incrementos más acelerados de los últimos ocho años creciendo un 27% más con respecto al año 2011, esto significa S/ 13,466,599.00 soles, durante los siguientes años el crecimiento de las reservas no fue tan acelerado como en el periodo del 2010 al 2012, cabe resaltar que el porcentaje de reserva legal es flexible y depende del análisis económico del Banco Central de Reserva del Perú. Hasta ahora hemos analizado las cuentas más importantes del balance general de la Caja Arequipa, ahora analizaremos el Estado de Ganancias y Pérdidas, el cual también es importante para el análisis financiero de la situación de la Caja Arequipa.

1.1.23 Ingresos Financieros

Figura 22

Ingresos Financieros de Caja Arequipa del 2010 a 2018



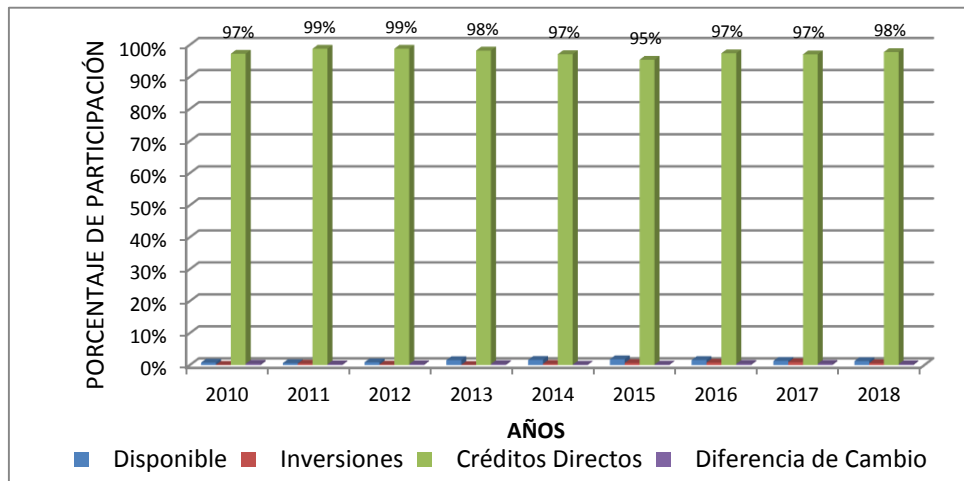
Nota. La figura muestra el crecimiento anual de los ingresos financieros de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Los ingresos financieros vienen a ser los ingresos que provienen de las operaciones financieras que la Caja Arequipa realiza, en este caso ya que el análisis es para una entidad financiera se entiende que los ingresos financieros son los ingresos de su principal actividad, es decir provenientes de los intereses cobrados por colocación de créditos, asimismo observamos que durante los últimos ocho años los ingresos financieros han ido creciendo, el 2011 alcanzó los S/ 428,3 millones de soles, el mismo que corresponde con el crecimiento de los créditos para ese año, de la misma forma el año 2012 los ingresos financieros alcanzaron la suma de S/ 527 millones de soles y de la misma forma que esos años los ingresos financieros continuaron con ese comportamiento de crecimiento hasta el año 2018, año que los ingresos financieros llegaron a los S/ 946 millones de soles, casi triplicando el monto de ingresos financieros del año 2010, este comportamiento se debe a factores externos como internos, los factores internos a los que está ligado su incremento durante los años es por el incremento en los créditos directos, ya que como lo mencionamos anteriormente los ingresos financieros son los ingresos por los interés cobrados por los créditos, es decir que por cada crédito que un cliente obtiene con Caja Arequipa, adquiere una deuda de una tasa de interés, la misma que irá pagando con el dinero prestado, de este modo se explica que a mayor créditos directos, mayor ingreso financiero para la entidad.

1.1.24 Estructura de los Ingresos Financieros de Caja Arequipa

Figura 23

Estructura de los Ingresos Financieros de Caja Arequipa.



Nota. La figura muestra el crecimiento anual de la estructura de los ingresos financieros de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Con el gráfico anterior corroboramos lo mencionado líneas arriba, pues observamos que más del 95% de la estructura de los ingresos financieros de Caja Arequipa lo ocupan los créditos directos, por otro lado, también se observa una participación pequeña de la cuenta disponible, pero a diferencia de la cuenta disponible del Balance General, esta cuenta no incluye los pagos inmediatos que deben realizar como por ejemplo el Banco Central de Reserva del Perú.

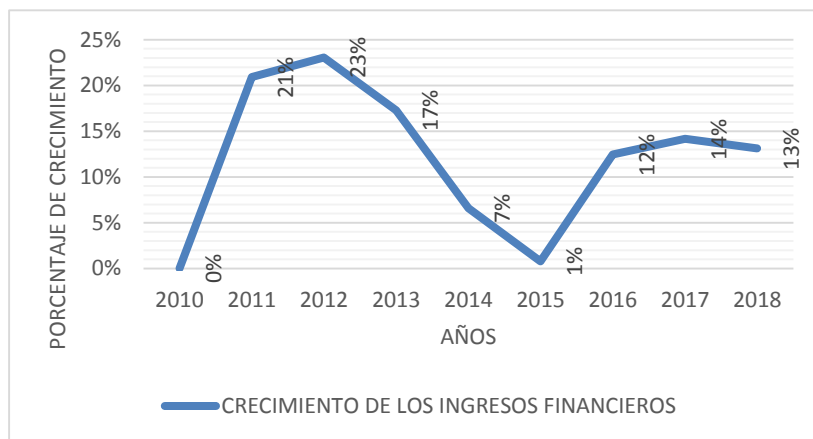
El control de las reservas legales, dinero que según la memoria anual de Caja Arequipa (2017) es guardado en bóvedas tanto de la entidad como del BCRP, para el caso de los Estados de Ganancias y Pérdidas la cuenta disponible solo engloba al dinero

con el que la entidad cuenta fuera de reservas, asimismo tenemos a las inversiones, como parte de la estructura de los ingresos financiero de la Caja Arequipa, aportando un 0.80% aproximadamente de toda la cuenta de ingresos financiero, como hemos podido observar la cuenta ingresos financieros está compuesta al 95% por los interés cobrados por los créditos que la caja coloca, esto hace que dicha cuenta este relacionada de manera directa y positiva con los créditos directos y su crecimiento.

1.1.25 Crecimiento Anual de los Ingresos Financieros

Figura 24

Crecimiento Anual de los Ingresos Financieros



Nota. La figura muestra el crecimiento anual de los ingresos financieros de Caja Arequipa.

Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

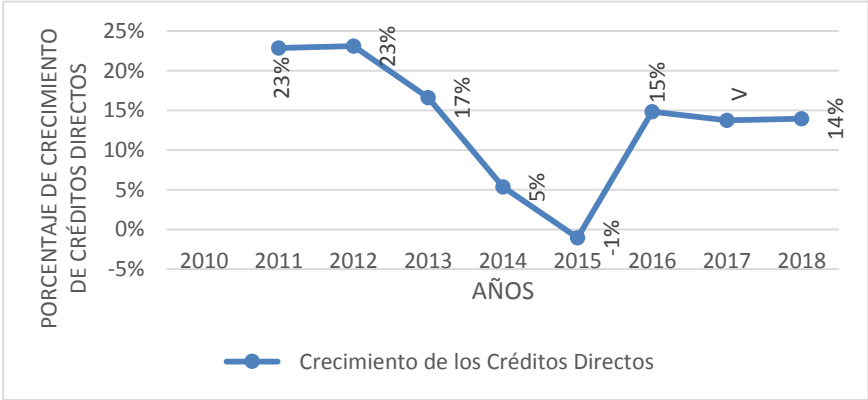
En cuanto al crecimiento de los ingresos financieros de Caja Arequipa de forma anual podemos apreciar que durante los ocho años del periodo analizado el crecimiento de dicha cuenta es positivo en algunos años con mayor aceleración y otro de menor

aceleración, pero siempre positivo; líneas arriba habíamos analizado que los ingresos financieros van de la mano con los créditos directos, es por este motivo que los periodos de mayor crecimiento para los créditos directos, son también el periodo en el que los ingresos financieros han tenido mayor crecimiento, a su vez este crecimiento está relacionado con el factor externo de la economía del país, pues ya hemos analizado y observado que los años en los que el país tuvo un mayor crecimiento económico, los créditos directos y los ingresos financieros de la empresa también se han incrementado, por esta misma causa los años del periodo 2014-2015 son los años que menor crecimiento tuvieron los ingresos financieros, cabe resaltar que lo más importante en los ingresos financieros es que estos no decaigan, pues esto significaría que el servicio principal de la empresa no está siendo sostenible financieramente. A la actualidad los ingresos financieros culminaron el 2018 con el 13% más con respecto al año 2017, si bien este crecimiento no es el más acelerado de los últimos 8 años, pero se mantiene estable y positivo.

1.1.26 Crecimiento de los Créditos Directos

Figura 25

Crecimiento de los Créditos Directos del 2010 al 2018



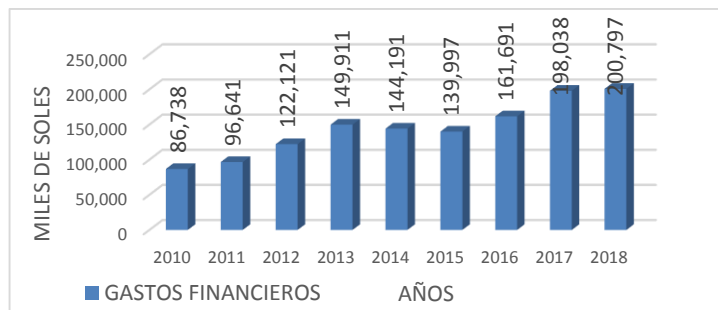
Nota. La figura muestra el crecimiento anual de los créditos directos de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Debido al alto porcentaje de participación que tiene los créditos directos en la estructura de los ingresos financieros, es que su comportamiento frente al crecimiento anual es muy similar, por este motivo vemos que los primero tres años del periodo de análisis su crecimiento tiene una mayor aceleración a diferencia del crecimiento que tiene durante los últimos años, es importante tomar en cuenta que la caja clasifica a los créditos como no minoristas, que son los créditos corporativos, créditos a grandes empresas y los créditos a medianas empresas y como minoristas toma en cuenta a los créditos a pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo revolvente, créditos de consumo no revolvente y créditos hipotecarios para vivienda; todos estos tipos de créditos engloban los créditos directos analizados en la figura anterior.

1.1.27 Gastos Financieros

Figura 26

Gastos Financieros de 2010 al 2018



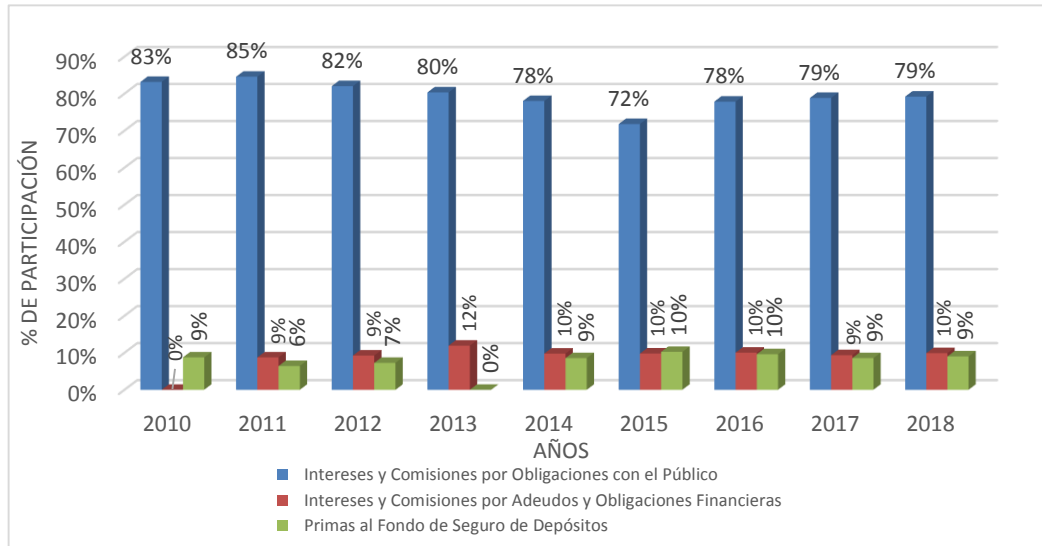
Nota. La figura muestra el crecimiento anual de los gastos financieros de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Podemos observar de la figura anterior que los gastos financieros de caja Arequipa han ido en constante crecimiento, los gastos financieros se dan como consecuencia del pago de intereses por cuentas de depósito y de adeudos, los mismos que para el año 2010 ascendieron a S/. 86 millones producto del incremento de las captaciones, asimismo el año 2011 los gastos financieros ascendieron a S/. 96,6 millones, como se puede apreciar los gastos financieros se incrementaron durante los últimos años, esto también se da producto de los factores externos como el crecimiento económico, la Asociación de Bancos (ASBANC 2013) indica que los años 2010-2012 fue un buen periodo para el sector bancario, pues los depósitos se incrementaron significativamente, acumulando una expansión anual de 26,56%, superior a la de 7,61% observada en igual mes del 2011. Asimismo, las captaciones en moneda extranjera registraron un saldo de US\$ 22,258 millones, anotando un crecimiento de 0,55% a nivel interanual, por debajo del 18,49% del año anterior. El comportamiento de los depósitos, según monedas, durante el 2012 ha estado ligado a las variaciones del tipo de cambio; es decir, las personas decidieron ahorrar básicamente en moneda nacional debido a la debilidad que ha venido reportando el dólar, y también por las mayores tasas que se pagan por los depósitos en nuevos soles.

1.1.28 Estructura de los Gastos Financieros

Figura 27

Estructura de los Gastos Financieros.



Nota. La figura muestra la estructura de los gastos financieros de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

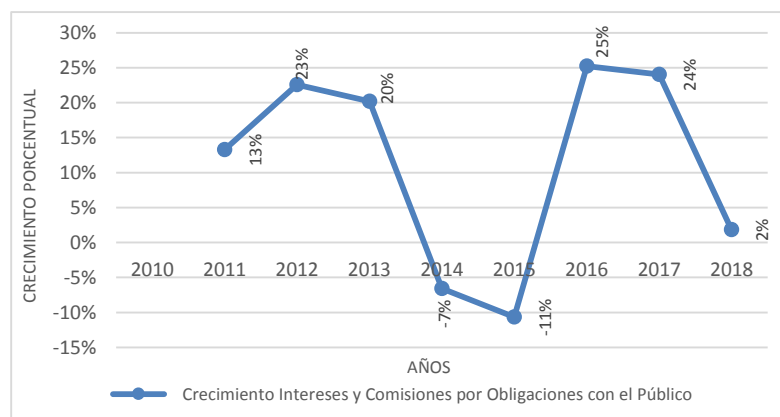
De la figura anterior podemos observar la estructura por la cual está compuesto los gastos financieros, siendo que los intereses y comisiones por obligaciones con el público tienen el 70% de participación, como se mencionó anteriormente los pagos por los intereses de las captaciones son el principal gasto financiero para Caja Arequipa por este motivo es que mantiene una relación directa y positiva con los gastos financieros, asimismo observamos que los primeros años del periodo de estudios su incremento es mayor a todos los años evaluados, esto debido al periodo de desaceleración económica mencionada líneas arriba, lo que motivó a los clientes de

Caja Arequipa a ahorrar y no consumir, pues sabemos que el comportamiento de las personas dependen mucho de la aceleración o desaceleración económica del país. Luego tenemos los intereses y comisiones por adeudos y obligaciones financieras, es decir son los intereses que Caja Arequipa paga por los préstamos obtenidos de entidades financieras nacionales como extranjeras, esta se mantiene en un promedio de 10% durante los ocho años de estudios, cabe resaltar que los préstamos que Caja Arequipa se hace, son con dos fines: reinvertir en capital o incrementar su monto de colocaciones. Finalmente tenemos a la cuenta Primas al Fondo de Seguro de Depósitos, los mismos que son los pagos al Fondo de Seguro de Depósitos, que ocupan el 7% aproximadamente en la estructura de gastos financieros.

1.1.29 Crecimiento de Intereses y Comisiones por Obligaciones con el Público

Figura 28

Crecimiento de intereses y Comisiones por Obligaciones con el público 2010 al 2018



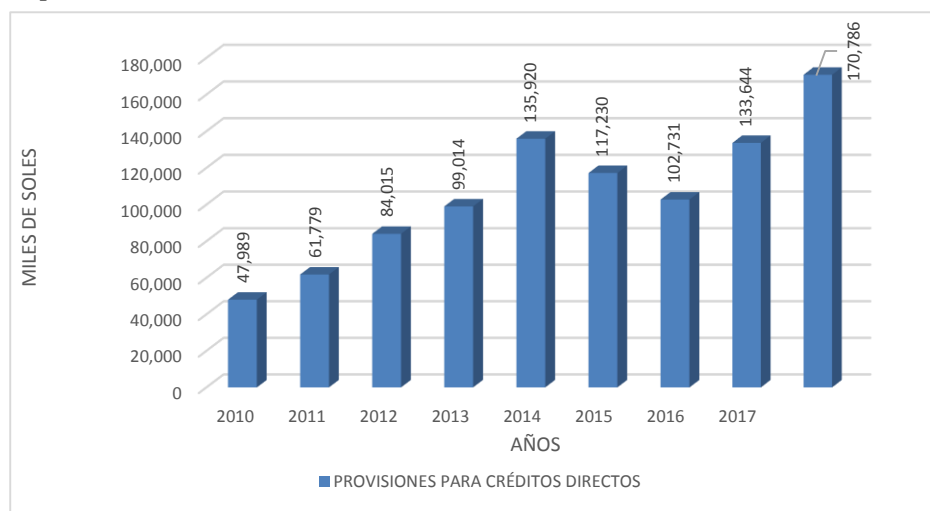
Nota. La figura muestra la estructura de los gastos financieros de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.

Luego de haber observado la gran participación de los intereses y comisiones por obligaciones con el público, se procede a analizar el crecimiento del mismo observando que los primeros años crece de manera acelerada dichos a intereses, sin embargo en el periodo 2014-2015 se observa una disminución o desaceleración al crecimiento de intereses y comisiones por obligaciones con el público, esto puede explicarse por el factor externo, que es el crecimiento de la economía nacional, el mismo que motiva al incremento de consumo en las personas y por ende a reinvertir capital en los empresarios y a disminuir los ahorros, al cierre del año 2018 vemos un incremento de tan solo 2% en los intereses y comisiones por obligaciones con el público.

1.1.30 Provisiones para Créditos Directos

Figura 29

Provisiones para Créditos Directos del 2010 al 2018



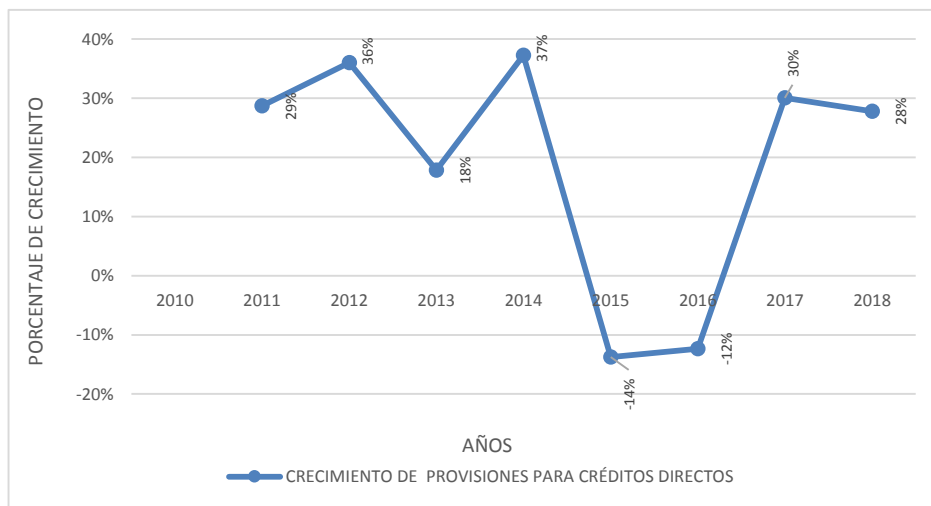
Nota. La figura muestra las provisiones para créditos directos de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Las provisiones para créditos directos, forma parte de la estructura del Estado de Ganancias y pérdidas y como se puede observar en la figura anterior dichos créditos ha estado en constante crecimiento desde el año 2010 al 2018, siendo que algunos años su aceleración económica es mayor que la de otros años, las provisiones para créditos directos son las reservas que la Caja Arequipa toma en cuenta en caso algún crédito directo no sea devuelto, la importancia de estas provisiones es vital e importante, pues más adelante analizaremos que tantas probabilidades hay de que un crédito directo no sea devuelto, y como la caja responde a esta incobrabilidad. Observamos que los años 2014 y 2018 su nivel provisión fue la más alta durante los últimos ocho años, esto se debe la SBS regula cada periodo los niveles de provisiones que cada entidad financiera debe tener.

1.1.31 Crecimiento de Provisiones para Créditos Directos

Figura 30

Crecimiento de Provisiones para Créditos Directos



Nota. La figura muestra las provisiones para créditos directos de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

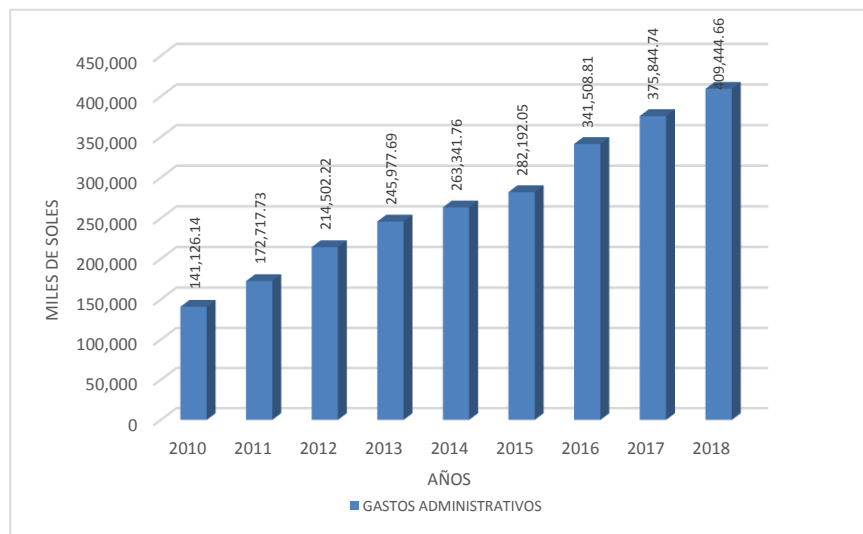
La figura anterior muestra los niveles de provisiones para créditos directos, pero ahora se intenta analizar su nivel de comportamiento, es decir ya se sabe que las provisiones fueron creciendo durante los últimos ocho años, pero ahora se verá su nivel de crecimiento, puesto que hay algunos años donde su crecimiento es más acelerado que otros años. Durante los años 2011 y 2012 el crecimiento de las provisiones para créditos directos es bastante acelerado, creciendo en un 29% y 36% respectivamente de diciembre a diciembre con respecto al año anterior, cabe resaltar que las provisiones son distintas dependiendo al tipo de crédito, en este caso las provisiones para créditos directos engloba tanto a créditos corporativos, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas, microempresas, consumo e hipotecario, estas a su vez pueden estar subdivididas por créditos de cartera vigente, refinanciados y reestructurados o

atrasados. Por otro lado, vemos que el crecimiento de las provisiones es -14% y -12% con respecto a otros años, sin embargo, según la (Caja Arequipa, 2016) los niveles de provisión registrados al 31 de diciembre del 2015 y 2016, están de acuerdo con las normas de la SBS vigentes a esas fechas. Finalmente, para el periodo 2017 y 2018 los niveles de provisiones son más estables acelerando su crecimiento hasta en un 28% más con respecto al año 2017.

1.1.32 Gastos Administrativos

Figura 31

Gastos Administrativos de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra las provisiones para créditos directos de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

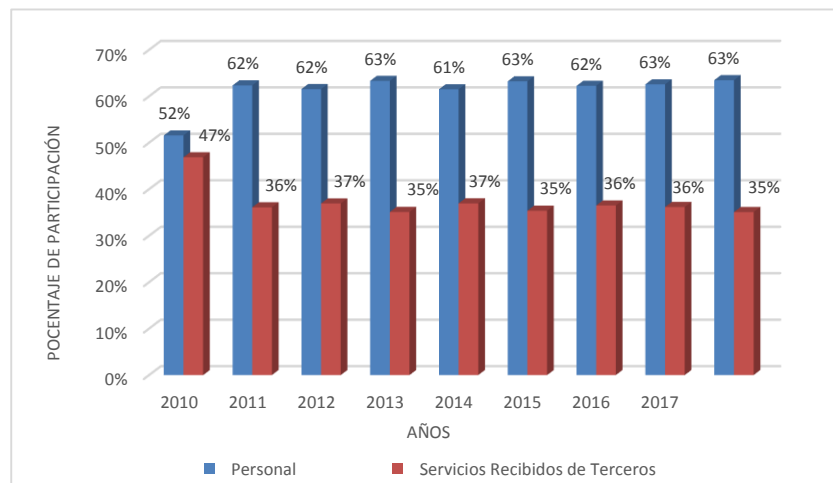
Según la FundaPymes (s.f) los gastos administrativos son lo que tienen que ver directamente con la administración general de la entidad financiera y no directamente

con sus actividades principales, como se puede ver en la figura anterior, estos han ido creciendo durante los últimos ocho años, desde el 2010 al año 2015 dichos gastos se han duplicado, y al año 2018 se triplicaron, estos se puede deber a diversos factores internos, como incremento de personal por apertura de agencias, por ejemplo para el año 2018 la calificadora de riesgos Apoyos & Asociados (2018) indica que el año 2017 la Caja abrió 11 agencias, cerrando el periodo con 125. Además, con la finalidad de fortalecer sus canales de distribución, se registraron 26 locales compartidos con el Banco de la Nación, una red de 173 cajeros Cajamáticos (red propia de cajeros automáticos) y 940 agentes corresponsales denominados Agentes Rapicaja. La caja tiene una estrategia de expansión masiva y agresiva lo que le traerá rentabilidad, pero a su vez gastos administrativos.

1.1.33 Estructura de los Gastos Administrativos

Figura 32

Estructura de los Gastos Administrativos.



Nota. La figura muestra los gastos administrativos de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.

La estructura de los gastos administrativos está ocupada en primer lugar por los gastos para el personal, los mismo que ocupan el 60% de participación, luego están los gastos para los servicios recibidos por terceros, estos ocupan el 37% de todos los gastos administrativos. Para el año 2011 los gastos de personal se desglosaron de la siguiente manera:

Tabla 3

Gastos de Personal y Directorio al 31 de diciembre de 2011.

Gastos de Personal y Directorio	2011	2010
Remuneraciones	53,633.00	42,706.00
Compensación vacacional	5,434.00	4,053.00
Bonificaciones y asignaciones	19,206.00	7,316.00
Gratificaciones	9,918.00	7,527.00
Seguro de vida y accidentes de trabajo	163.00	194.00
Seguridad y previsión social	6,091.00	3,906.00
compensación por tiempo de servicios	5,739.00	4,078.00
Otros gastos de personal	7,497.00	6,823.00
Dietas de Directorio	536.00	383.00
TOTAL	108,217.00	76,986.00

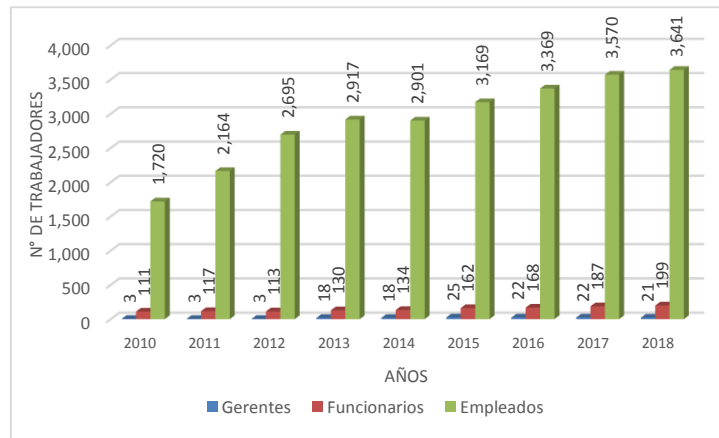
Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2012. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2011-setiembre.pdf>

En la tabla anterior se desglosa de manera específica los gastos de personal y su incremento durante el año 2010 al 2011, dichos rubros vienen a ser iguales hasta el año 2018 variando los montos de gastos de personal según las necesidades de la caja por año.

1.1.34 Número de Personal

Figura 33

Número de Personal de Caja Arequipa de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el número de personal de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

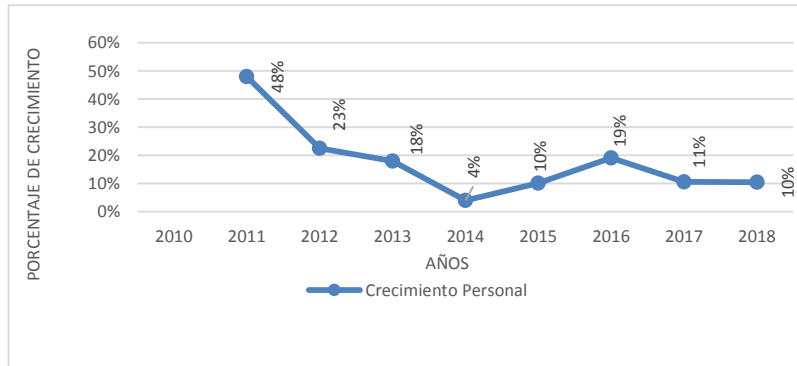
https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Los gastos al personal se fueron incrementando durante los años en la medida que se incrementaba el número de personal en agencias, en la figura anterior vemos el número de personal que Caja Arequipa ha requerido a nivel nacional durante los últimos ocho años, para el año 2018 vemos un incremento de gerentes explicado por la apertura de nuevas agencias al rededor del país, según la memoria anual de (Caja Arequipa, 2013) la Caja Arequipa se posicionaba como la tercera mayor empleadora en el sector de micro finanzas en el Perú. Para los siguientes años continuó con un crecimiento sostenible de personal, los mismos que reflejan el crecimiento en colocaciones y captaciones.

1.1.35 Crecimiento Personal

Figura 34

Crecimiento del Personal del 2010 al 2018



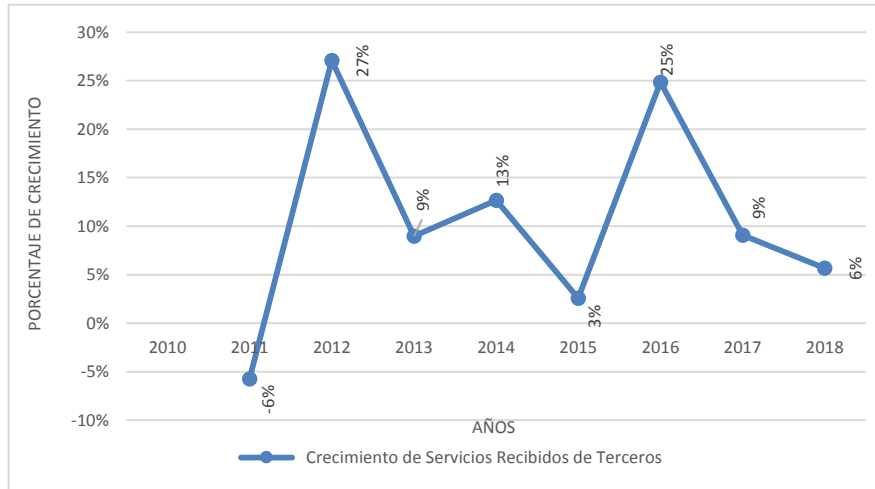
Nota. La figura muestra el crecimiento en número del personal de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior observamos el porcentaje de crecimiento del personal para cada año, siendo que del año 2011 al 2014 su crecimiento fue desacelerado, sin embargo, los siguientes años su crecimiento vuelve a acelerarse. Se debe tomar en cuenta que según la memoria anual (2017) los profesionales prefieren trabajar en Caja Arequipa porque la entidad está comprometida con su personal de manera que realiza constantes capacitaciones las mismas que los hacen crecer profesionalmente beneficiando a los trabajadores, solo durante el año 2017 se ejecutaron más de 400,000 horas de capacitación, esto es 57 mil horas más que las ejecutadas en el año 2016, por otro lado otro factor favorecedor es el clima laboral, pues los trabajadores se sienten orgullosos de pertenecer a una institución que es líder en el rubro de Cajas Municipales.

1.1.36 Crecimiento de Servicios Recibidos de Terceros

Figura 35

Crecimiento de Servicios Recibidos de Terceros del 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el crecimiento de servicios recibidos de terceros de Caja Arequipa.

Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Según la memoria anual de (Caja Arequipa, 2017) cuando hablamos de Servicios Recibidos de Terceros nos referimos a:

Tabla 4

Gastos por Servicios Recibidos de Terceros

Publicidad, relaciones públicas y eventos
Alquileres
Vigilancia y protección
Honorarios, consultorías y auditorías
Reparación y mantenimiento
Seguros
Gastos judiciales y notariales

Energía, agua y teléfono
Suministros diversos y útiles de oficina
Otros gastos de servicios

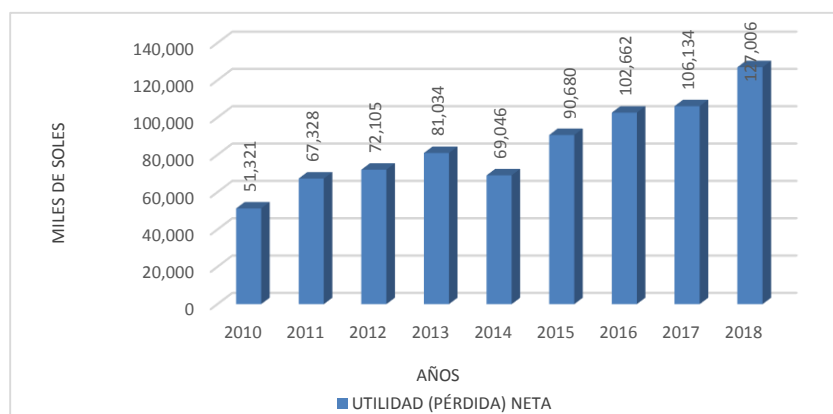
Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2012. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2017-setiembre.pdf>

Estos gastos se incrementan cada año sin embargo como vemos en la figura anterior algunos años estos han decrecido según los requerimientos necesarios y las actividades y eventos que realizan.

1.1.37 Utilidad Neta

Figura 36

Utilidad Neta del 2010 al 2018



Nota. La figura muestra la utilidad neta de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

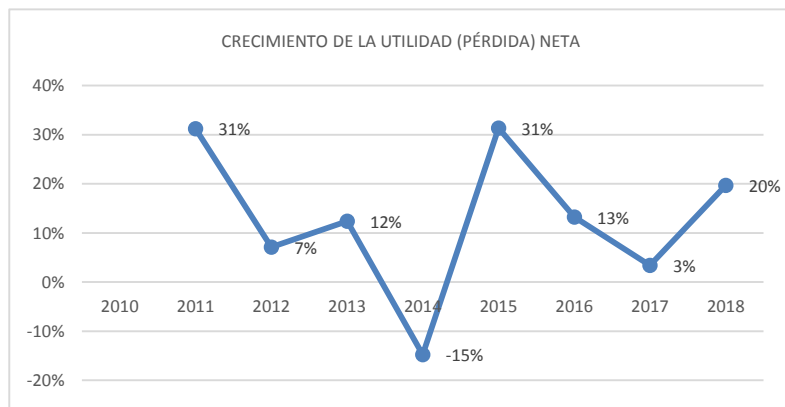
Finalmente tenemos la Utilidad Neta de los últimos ocho años, según (Caja Arequipa, 2010) el monto de la utilidad neta ascendió a S/51 millones de soles CMAC, superior a los S/1,17 millones de soles alcanzados en el 2009, para diciembre del 2011

la Caja Arequipa con S/67 millones de soles se ubica como la tercera entidad micro financiera del país en generar utilidades más altas, además de ello, ocupa el primer lugar en rentabilidad a nivel de las cajas municipales, estas posiciones se ocupan durante los siguientes años, el 2015 la Caja Arequipa llega a tener la rentabilidad más alta de toda su historia y la más alta obtenida dentro del sistema de cajas, los siguientes años la caja muestra una posición claramente estable y sostenible, manteniéndose en constante crecimiento, esto debido a factores como buena administración, buen clima laboral, compromiso y entrega de los trabajadores con los clientes.

1.1.38 Crecimiento de la Utilidad Neta

Figura 37

Crecimiento de la Utilidad Neta de 2010 al 2018



Nota. La figura muestra el crecimiento de la utilidad neta de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Como hemos mencionado anteriormente la Caja Arequipa ha estado en constante crecimiento y por ende sus utilidades netas también, en la figura anterior observamos con el año 2014 la crisis económica mundial afecto también el crecimiento de las utilidades netas, si bien la caja aun continuo posicionándose como primera frente a las demás del sistema financiero, a pesar de ella tuvo una pequeña caída, sin embargo como Caja Arequipa cuenta aún con una buena administración observamos que para los siguientes años pudo resarcir dicha situación, logrando así su crecimiento más alto para el año siguiente, es decir el año 2015. Al cierre del 2018 la caja Arequipa registró un crecimiento de 20% de su rentabilidad neta con respecto al crecimiento del 3% del año 2017.

Luego de haber hecho un análisis a la situación financiera de Caja Arequipa, es importante tomar en cuenta los riesgos a los que dicha entidad se enfrenta día a día.

Riesgo Crediticio: según las memorias anuales de CMAC (2010), el riesgo crediticio puede ser el mayor de los riesgos a los cuales se enfrenta Caja Arequipa, este mide la posibilidad de que un cliente no cumpla con pagar un crédito adquirido en Caja Arequipa, dicha institución realiza una evaluación y análisis de transacciones individuales de los clientes y según su comportamiento son categorizados otra información que es importante para evaluar el riesgo crediticio es el entorno económico, historial crediticio. La Caja Arequipa aplica formas de mitigar los créditos no pagados, entre las que se encuentran la aplicación de provisiones obligatorias y voluntarias sobre la cartera de créditos, por otro lado la entidad capacita a sus analistas para que estos realicen seguimiento constante a sus clientes, por otro lado también se

mitiga este riesgo a través de las garantías personales como institucionales. Para el año 2011 las provisiones de Caja Arequipa tomaron en cuenta dos factores: Los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos clasificados en categoría normal.

Tabla 5

Tipos de Crédito y sus Provisiones

Tipos de Crédito	Tasas de Provisiones
Créditos corporativos	0.70%
Créditos a grandes empresas	0.70%
Créditos a medianas empresas	1.00%
Créditos a pequeñas empresas	1.00%
Créditos a microempresas	1.00%
Créditos de consumo revolvente	1.00%
Créditos de consumo no revolvente	1.00%
Créditos hipotecarios para vivienda	0.70%

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2011. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2011-setiembre.pdf>

Otro factor importante son los créditos directos y la exposición equivalente a riesgo crediticio de los créditos indirectos, de deudores clasificados en una categoría

Tabla 6

Créditos Directos y la Exposición Equivalente a Riesgo Crediticio de los Créditos Indirectos

Categoría de riesgo	Sin garantía	Con garantías preferidas	Con garantías preferidas auto liquidables
Problema Potencial	5%	3%	1%
Deficiente	25%	13%	1%
Dudoso	60%	30%	1%
Pérdida	100%	60%	1%

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2011. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2011-setiembre.pdf>.

Para diciembre del 2012 la ratio de provisiones sobre cartera atrasada llegó a 117,7%, posicionándonos como la segunda entidad financiera mejor coberturadas como lo detalla la siguiente tabla:

Provisiones de Cartera de las Principales Entidades Financieras del Perú.

Tabla 7

Provisiones de Cartera de las 10 Principales Entidades Financieras del Perú.

Institución Financiera	Provisiones / Cartera Atrasada (%)
Crediscotia Financiera	181%
CMAC Arequipa	172%
CMAC Huancayo	165%
Financiera Edyficar	163%
CMAC Sullana	160%
Mi banco	152%
CMAC Cusco	151%
CMAC Piura	143%
CMAC Trujillo	138%
Caja Nuestra Gente	130%

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2012. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2012-setiembre.pdf>.

Para el año 2017 y 2018 la Caja Arequipa continúa mitigando los riesgos a través de seguimientos a los clientes, para esto se realiza una evaluación del deudor, análisis financiero y requerimientos de garantía.

Riesgo de Liquidez: Para (Caja Arequipa, 2011) los recursos efectivos eran suficientes para cubrir necesidades básicas, asimismo indica que hay controles para el movimiento de las cuentas de los clientes, para el año 2012 la liquidez es controlada por el calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, así como obtención de líneas de crédito con instituciones financieras nacionales e internacionales, siendo una de las principales COFIDE, con relación al año 2013 Caja Arequipa presenta los siguientes resultados:

Liquidez por Plazos de Vencimiento Periodo 2013.

Tabla 8

Liquidez por Plazos de Vencimiento.

	1M	2M	3M	4M	5M	6M	7-9M	10-12M	Más de 1 Año
Activos	403,390	173,268	159,464	145,253	136,091	136,091	358,741	308,899	1,550,079
Pasivos	194,836	176,181	198,860	127,804	123,196	123,196	293,484	281,534	1,459,725
Brecha temporal	208,554	-2,913	-39,395	17,448	12,895	12,895	65,258	27,365	90,354
Brecha acumulada	208,554	205,641	166,246	183,694	214,410	227,305	292,563	319,928	410,281

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2013. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2013-setiembre.pdf>.

De la tabla anterior se aprecian dos brechas, una temporal y otra acumulativa, siendo en algunos años la brecha temporal negativa, lo que indica que hay falta de liquidez y si es que solo se contara con los activos de ese periodo, estos no cubrirían los pasivos, sin embargo, la brecha acumulada es positiva pues no solo se cuentan con los activos de dicho periodo sino con lo acumulado. De la misma manera se controló los siguientes años el riesgo de liquidez, demostrando así que la caja es una institución

financiera sostenible en el tiempo, por otro lado, tenemos también que la Memoria Anual de (Caja Arequipa, 2017) brindan el detalle de los activos y pasivos, así como sus plazos de vencimiento:

Liquidez por Plazos de Vencimiento Periodo 2017.

Tabla 9

Liquidez por Plazos de Vencimiento Periodo 2017.

Al 31 de diciembre de 2017	Hasta 1 mes	Más de 1 hasta 3 meses	Más de 3 hasta 12	Más de 1 año	Total
	s/000	s/000	s/000	s/000	s/000
Activos					
Disponible	240,605	114,215	166,067	175,319	696,206
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	5,001	-	-	-	-
Inversiones disponibles para la venta	159,480	16,413	1,001	-	176,894
Inversiones a vencimiento	-	-	761	6,539	7,300
Créditos - deudores no minoristas	42,749	53,517	173,171	101,408	370,845
Créditos- pequeñas empresas y micro - empresas	206,219	306,546	1,052,182	957,244	2,522,192
créditos -hipotecarios para vivienda	5,114	6,849	28,873	205,572	246,408
Créditos-consumo	56,418	75,229	275,478	504,019	911,144
Cuentas por cobrar-otros	4,803	314	777	-	5,894
Contingentes	-7,045	-	7,045	-	-
Total (I)	713,344	573,083	1,705,356	1,950,101	4,941,884
Pasivos					
Obligaciones a la vista	36	26	-	216	278
Obligaciones por cuentas de ahorro	103,116	45,416	-	988,434	1,136,966
Obligaciones por cuenta a plazo	219,200	360,870	135,348	64,229	257,480

Otras obligaciones con el público y con instituciones recaudadores de tributos	21,033	36,870	135,348	64,229	257,480
Depósitos de empresas del sistema financiero y OFI	5,429	-	-	-	5,429
Adeudos y obligaciones financieras del país	-	1,655	3,862	91,490	97,007
Adeudos y obligaciones financieras del exterior	1,488	291	58	84,266	86,103
Valores, títulos y obligaciones en circulación	-	99	-	20,000	20,099
Cuentas por pagar - otros	22,250	7,007	31,532	-	60,789
Contingentes	282	295	213	16	806
Total (II)	372,835	452,409	1,320,283	2,158,620	4,304,146
Brecha total (I) - (II)	340,509	120,674	385,073	-208,518	637,738
Brecha acumulada (III)	340,509	461,183	846,256	637,738	637,738

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2017. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2017-setiembre.pdf>.

Riesgo de Mercado: Con respeto al riesgo de mercado la (Caja Arequipa, 2010) indica que estas surgen por los movimientos en tasa de interés, tipos de cambio e inversiones, etc., cada día la unidad de monitoreo verifica el comportamiento de los precios de mercado, por otro lado Caja Arequipa cuenta con la metodología “ Valor en Riesgo”, la misma que calcula el riesgo de cambio de monedas extranjeras; para la Memoria Anual de (Caja Arequipa, 2013) el riesgo de la tasa de interés es el siguiente:

Ganancias en Riesgo y Valor Patrimonial para el Periodo 2012 Y 2013.

Tabla 10

Ganancias en riesgo y Valor Patrimonial 2012-2013.

GANANCIAS EN RIESGO Y VALOR PATRIMONIAL	2012	2013
---	------	------

Total, Ganancias en Riesgo (Expresado en Moneda Nacional)	2,384,988.94	3,609,161.81
Total, Ganancias en Riesgo/ Patrimonio Efectivo (Pe)	0.61	0.77
Total, Valor Patrimonial	9,470,890.92	8,462,484.65
Total, Valor Patrimonial en Riesgo / Patrimonio Efectivo (Pe)	2.41	1.81

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2013. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2013-setiembre.pdf>.

Las ganancias en riesgo son aquellas ganancias que podrían correr el riesgo de disminuir en caso de cambio en la tasa de interés, de la misma manera el total de patrimonio en riesgo indica la parte del patrimonio que se vería afectada ante una subida o disminución de la tasa de interés. Para los siguientes años el riesgo de mercado se cobertura de manera estable y sostenible.

Luego de haber hecho un análisis financiero de la Caja Arequipa durante los años 2010 al 2018, ahora analizaremos la historia de las micro y pequeñas empresas en el Perú; según las (Galeon, s.f.) las micro y pequeñas empresas nacen a raíz de las estaciones de la economía exactamente en los periodos que la economía se reactivaba o se aceleraba, esto aproximadamente en los años 1969-1987, cuando las personas tenían excedentes de ingresos buscaban realizar algún tipo de inversión, para lo cual buscaban sectores que sean exitosos y devuelvan rentabilidad; por otro lado esta idea de reinvertir también ayudo a los emprendedores de aquellos años, pues en el periodo 1976-1990, en el periodo de recesión las personas aprovechaban los ingresos extras obtenidos en la época de crecimiento económico para invertir en negocios propios, pues habían muchos despidos laborales intempestivos, frente a esta situación los primeros

emprendedores creaban puestos de trabajos por lo que más allá de pasar recesión económica, no solo habían obtenido una nueva forma de ganar dinero sino que generaban trabajos para los que si habían perdido trabajo. Otra de las causas por las que las micro y pequeñas empresas lograron un auge en el Perú fue la creciente migración de las personas de campo a la ciudad, motivo por el cual las personas trasladaron su cultura y su forma de negocio a las ciudades, otro factor importante también fue la actividad industrial que se incrementó muchísimo sobre todo en las ciudades más importantes de país, todos estos factores lograron que en su momento la micro y pequeña empresa se desarrollara, tomara forma y creciera cada vez más en el país. Para (Expreso, 2018) las pequeñas y micro empresas del Perú son pequeñas economías que desarrollan actividades de comercio, de producción de prestación de servicios, que a la actualidad hay alrededor de 6 millones a nivel nacional las cuales se componen de 93,9% de microempresas, considerando que están son de 1 a 10 trabajadores y 0,2% pequeñas empresa, las mismas que van de 1 a 100 trabajadores, siendo que el 5,9% son medianas y grandes empresas. La lucha por la formalidad de los pequeños negocios en el Perú no fue un proceso fácil, en junio del 2017 se creó un Fondo para el Fortalecimiento Productivo de las Mypes (Forpro) con la finalidad de que se financie su capital de trabajo y posteriormente formalizar, sin embargo dicho fondo fracasó a la hora de solicitar su formalización, pues eso conllevaba el pago de impuestos, los mismo que los microempresarios no estaban dispuesto a pagar, este reto de la formalización es un desafío en el cual el estado está trabajando para no perjudicar al micro o pequeño empresario pero a su vez que pueda

ser beneficioso para el país. A la actualidad las micro y pequeñas empresas son la principal fuente de ingreso para el país por su producción y oferta de bienes y servicios, se encuentran en todas las ciudades del país, bajo esta situación es importante que el gobierno y las instituciones involucradas tomar acciones políticas que beneficien su situación brindándoles financiamientos de crédito competitivos y accesibles, implementando comités locales y regionales orientadores para su formalización, constitución, organización y gestión que coadyuven a mejorar su calidad, productividad y competitividad.

La Caja Arequipa, es una de las Cajas Municipales más importantes del país, según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) a Julio del 2018, la caja en mención cuenta con 23 Gerentes, 198 Funcionarios y 3601 Empleados, distribuidos en todas las ciudades del país, ocupando el primer lugar en número de personas a contratar con relación al personal contratado por cajas municipales de todo el país. También es la primera en el país en préstamos, su participación es del 21,74 % de las Cajas Municipales, estas estadísticas demuestran que de todas las Cajas Municipales que existen en el país, la Caja Arequipa es la que más clientes tiene y es la que la mayoría de peruanos eligen para hacerse un préstamo, según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.), el 40% de su mercado está dirigido a los microempresarios. Sin embargo es importante saber que todas Cajas Municipales que ofrecen créditos están compuestas por tres carteras, las cuales miden la calidad de clientes que tienen; estas son: la Cartera Atrasada, que son los Créditos Directos que no han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza

judicial; la Cartera de Alto Riesgo, que es la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y en cobranza judicial y, la Cartera Pesada, que corresponde a los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

Debemos de considerar que la Caja Arequipa es la Caja Municipal a nivel Nacional que más clientes tiene, es importante saber cuál es la calidad de clientes que maneja, pues si la calidad de clientes es mala, esto quiere decir que muchos de ellos no pagan, la situación financiera de dicha caja puede estar en riesgo, ya que recordemos que la principal función de esta Entidad Financiera es brindar créditos dirigidos a microempresarios y emprendedores de nuestro país.

1.2 Definición del Problema:

¿Cómo influye los niveles de cartera de colocaciones a la pequeña y microempresa en los niveles de morosidad de la micro y pequeña empresa de la caja Arequipa en el periodo 2010-2018?

¿Cuál es la tendencia de la morosidad de la Caja Arequipa en términos absolutos y relativos en el periodo 2010-2018?

¿Cuál es la tendencia de la cartera de créditos de la Caja Arequipa en términos absolutos en el período 2010-2018.

1.3 Objetivo de la Investigación:

1.3.1 Objetivo General:

Determinar que los niveles de cartera de colocaciones a la pequeña y microempresa influye en los niveles de morosidad de la micro y pequeña empresa de la Caja Arequipa en el periodo 2010-2018.

1.3.2 Objetivo Específicos:

Determinar que los niveles de morosidad de la Caja Arequipa crecen en términos absolutos y relativos en el periodo 2010-2018.

Probar que la cartera de créditos de la Caja Arequipa crece en términos absolutos en el período 2010-2018.

1.4 Justificación e Importancia de la Investigación:

Según (Hernandez, 2015) para que una investigación este bien justificada debe cumplir con estos dos pilares:

1.4.1 Relevancia Social:

Este proyecto posee una relevancia social, porque si se corrobora que una de las Cajas Municipales más importantes del país está brindando créditos a personas que realmente no califica para un préstamo bancario, entonces se implementarían una serie de normas o reformas a la Caja Arequipa para que las personas no tengan créditos que no puedan pagar y afecte la economía y bienestar de las familias del país.

1.4.2 Relevancia Económica:

Este proyecto posee una relevancia económica, pues al describir detalladamente la situación financiera de la Caja Arequipa se podrá buscar estrategias que eviten el desbalance de la economía de la Entidad Financiera.

1.5 Operacionalización

1.5.1 Variable Independente: Cartera de colocaciones

1.5.2 Variable Dependiente: Morosidad.

1.6 Hipótesis

1.6.1 Hipótesis General

Los niveles de morosidad de la micro y pequeña empresa en la caja Arequipa se explica por los niveles de cartera de colocaciones a la pequeña y microempresa en el periodo 2010-2018.

1.6.2 Hipótesis Específica

Los niveles de morosidad de la Caja Arequipa crecen en términos absolutos y relativos en el periodo 2010-2018.

La cartera de créditos de la Caja Arequipa crece en términos absolutos en el período 2010-2018.

CAPÍTULO II.

MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes de la Investigación:

2.1.1 Análisis del Riesgo Crediticio de la Cartera de Clientes Pymes de la Caja Arequipa Agencia Puerto Maldonado Periodo 2014.

(CAHUANA, 2014) Analiza a través del estudio cuales son las medidas que la agencia Puerto Maldonado de la Entidad Financiera Caja Arequipa toma en cuenta para hacer frente a créditos no cancelados de las PYME, y en su hipótesis plantea que la buena gestión de riesgos puede reducir las pérdidas de la Caja Arequipa en la agencia de Puerto Maldonado, al hacer un análisis por cada sector y tipo de crédito se llega a la conclusión que tanto el sector comercio como el tipo de crédito consumo son las categorías que mayor mora tienen para dicha agencia, pero por otro lado se observa que el tipo de crédito pequeña empresa es el que mayor capital vencido manifiesta, cabe resaltar que los criterios a evaluar en esta investigación fueron cualitativos, siendo los siguientes: voluntad de pago del solicitante, tomando en cuenta el historial crediticio Central de Riesgos que maneja la Caja Arequipa, llamado EXPERIAN en el

que refleja las deudas y formas de pago de cada persona que ha adquirido un crédito en cualquier otra entidad, otro criterio a evaluar fueron las condiciones generales del entorno, es decir cuál es su plan de inversión, capacidad de pago, garantías al crédito y por último respaldo patrimonial del solicitante; los criterios mencionados anteriormente son las formas en la que los analistas de Caja Arequipa filtran a los posibles clientes y determinan su nivel de riesgo, por otro lado las estrategias que utilizan para que la mora no crezca son: visitar a los clientes una vez al mes, control a través del sistema BANTOTAL, el mismo que indica si se pagaron las moras que tenían los clientes y por último los comités de mora, que son las reuniones de los analistas en las que exponen los casos de mora y como recuperar dichos créditos, por otro lado para mejorar la calidad de la cartera las estrategias de Caja Arequipa son: no aprobar créditos que no hayan ingresado al comité de créditos, esto para evitar que los analistas realicen préstamos de manera riesgosa solo para llegar a cumplir su meta, ya que en el comité de créditos se encuentra el senior inmediato y los demás analistas quienes realizan preguntas al analista que está por dar el crédito y de esta manera asegurarse que la persona que desea acceder a un crédito pagará dicho préstamo, además de ello se da constantes capacitaciones para evaluar un crédito y se toma exámenes a los analistas para asegurarse de que las capacitaciones están siendo positivas. El presente estudio contribuye al confirmar que los tipos de créditos que más propensos están al riesgo son los de consumo y los de la pequeña empresa, frente a esta situación la Caja Arequipa ha evaluado a sus clientes con una serie de criterios cualitativos, los mismos que han sido nombrados líneas arriba, sin embargo para este estudio los criterios que se han tomado

en cuenta no son suficientes para determinar la mayor incidencia en riesgos, por este motivo recomienda tomar en cuenta más criterios cuantitativos, por otro lado concluye que dicho estudio ha tenido limitaciones en información por el carácter de privacidad con el que se manejan los mismos.

A través de este estudio pude entender las políticas que maneja la Caja Arequipa para brindar créditos a sus clientes, pues la políticas manejadas son las mismas en cualquier ciudad en toda la Caja Arequipa, asimismo se observa un nivel básico de evaluación al deudor en el que no especifica su forma de evaluar sus estados financieros, los mismos que son construidos por cada analista de crédito.

2.1.2 La Morosidad y la Rentabilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Puerto Maldonado

Es importante para nuestro estudio evaluar cómo está la situación de otras entidades financieras, por este motivo también sirvió de aporte el siguiente trabajo. Para (PEREZ, 2017) la morosidad de la Caja Municipal de Tacna tiene una fuerte relación con la rentabilidad de dicha entidad financiera, y para este trabajo se utilizó el instrumento de encuesta a los trabajadores de Caja Municipal de Tacna, Agencia Puerto Maldonado:

Tabla 11

Encuesta a los Trabajadores de la Caja Municipal de Tacna.

Categoría	Puntaje	%	Descripción
SIEMPRE	[53-60]	85%-100%	Los trabajadores de la Caja siempre tienen conocimiento sobre incumplimiento de pago, solvencia económica y evaluación crediticia

de la Caja Municipal de Ahorro
Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016

CASI SIEMPRE	[43-52]	69%-84%	Los trabajadores de la Caja casi siempre tienen conocimiento sobre incumplimiento de pago, solvencia económica y evaluación crediticia de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto Mdo. 2016
REGULAR	[33-42]	52%-68%	Los trabajadores de la Caja regularmente tienen conocimiento sobre incumplimiento de pago, solvencia económica y evaluación crediticia de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto Mdo. 2016
NUNCA	[12-22]	1%-35%	Los trabajadores de la Caja nunca tienen conocimiento sobre incumplimiento de pago, solvencia económica y evaluación crediticia de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016

Tabla N° 01 Baremo Variable
Morosidad

Categorías	Puntaje	%	Descripción
SIEMPRE	[17-20]	81%-100%	Los trabajadores de la Caja siempre tienen conocimientos sobre la recuperación de créditos, refinanciación de créditos, recuperación de cartera y los reportes de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto Mdo. 2016
CASI SIEMPRE	[14-16]	61%-80%	Los trabajadores de la Caja casi siempre tienen conocimiento sobre la recuperación de créditos, refinanciación de créditos, recuperación de cartera y los reportes de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016.

REGULAR	[11-13]	41% -60%	Los trabajadores de la Caja regularmente tienen conocimiento sobre la recuperación de créditos, refinanciación de créditos, recuperación de cartera y los reportes de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro Créditos Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016
CASI NUNCA	[8-10]	21%-40%	Los trabajadores de la Caja casi nunca tienen conocimiento sobre la recuperación de créditos, refinanciación de créditos, recuperación de cartera y los reportes de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A. Pto Mdo. 2016
NUNCA	[4-7]	1-20%	Los trabajadores de la Caja nunca tienen conocimiento sobre la recuperación de créditos, refinanciación de crédito, recuperación de cartera y los reportes de morosidad de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016

Tabla N° 02 Baremo Dimensión Incumplimiento de Pago

Categorías	Puntaje	%	Descripción
SIEMPRE	[17-20]	81%-100%	Los trabajadores de la Caja siempre tienen conocimientos sobre el capital de trabajo, prueba acida y liquidez - caja (tesorería) y margen comercial de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016
CASI SIEMPRE	[14-16]	61%-80%	Los trabajadores de la Caja casi siempre tienen conocimientos sobre el capital de trabajo, prueba acida y liquidez - caja (tesorería) y margen comercial de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016.

REGULAR	[11-13]	41% -60%	Los trabajadores de la Caja regularmente tienen conocimientos sobre el capital de trabajo, prueba acida y liquidez - caja (tesorería) y margen comercial de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016
CASI NUNCA	[8-10]	21%-40%	Los trabajadores de la Caja casi nunca tienen conocimientos sobre el capital de trabajo, prueba acida y liquidez - caja (tesorería) y margen comercial de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016
NUNCA	[4-7]	1-20%	Los trabajadores de la Caja nunca tienen conocimientos sobre el capital de trabajo, prueba acida y liquidez - caja (tesorería) y margen comercial de la Caja Municipal de Ahorro Crédito Tacna S.A Pto. Mdo. 2016
Categorías	Puntaje	%	Descripción
SIEMPRE	[17-20]	81%-100%	Los trabajadores de la Caja siempre tienen conocimientos sobre antigüedad laboral y/o comercial, endeudamiento total. Rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016
CASI SIEMPRE	[14-16]	61%-80%	Los trabajadores de la Caja casi siempre tienen conocimientos sobre antigüedad laboral y/o comercial, endeudamiento total. Rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016
REGULAR	[11-13]	41% -60%	Los trabajadores de la Caja regularmente tienen conocimientos sobre antigüedad laboral y/o comercial, endeudamiento total. Rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar de la Caja

CASI NUNCA	[8-10]	21%-40%	Los trabajadores de la Caja casi nunca tienen conocimientos sobre antigüedad laboral y/o comercial, endeudamiento total. Rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016
NUNCA	[4-7]	1-20%	Los trabajadores de la Caja nunca tienen conocimientos sobre antigüedad laboral y/o comercial, endeudamiento total. Rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Tacna S.A. Pto. Mdo. 2016

Tabla N° 03 Baremo Dimensión Evaluación Crediticia

Nota. Recuperado por (PEREZ, 2017)

Según los resultados obtenidos de las encuestas realizadas se halló una fuerte relación entre la variable de morosidad y rentabilidad de un 88,4%, asimismo se concluyó que los trabajadores conocen la situación financiera de los posibles clientes, sin embargo al desconocer la fuerte relación que tiene la rentabilidad con la morosidad es que brindan créditos sin tomar en cuenta dicha situación, por otro lado se halló una relación positiva entre el nivel de solvencia económica del cliente y la rentabilidad de la entidad financiera, siendo así que a mayor cantidad de clientes con buen nivel de solvencia económica, mayor nivel de rentabilidad para la institución, finalmente se halló una fuerte relación positiva entre la evaluación crediticia y la rentabilidad, esto quiere decir que los analistas de crédito tienen mucho que ver con la rentabilidad, pues

son ellos quienes construyen los estados financieros de los clientes para la evaluación crediticia. Al finalizar el estudio se concluye que la entidad Financiera Caja Municipal de Tacna cuenta con analistas y trabajadores que intervienen de manera directa y positiva con la rentabilidad de la misma, dado que se ha comprobado que conocen de la situación financiera de cada cliente antes de brindar un crédito y por ende su evaluación crediticia va a influir mucho en la posibilidad de acceder a un crédito o no y como consecuencia afectar de manera positiva o negativa a la rentabilidad en la Caja Municipal de Tacna, agencia Puerto Maldonado.

El estudio anterior ha aportado a la presente tesis en el aspecto que demuestra que no solo los analistas de Caja Arequipa influyen mucho en la rentabilidad, sino que es una forma de trabajo de más Cajas Municipales en las que el acceso al crédito y su riesgo dependen de la evaluación financiera que realicen los analistas de crédito.

2.1.3 Análisis de la Morosidad en las Instituciones Micro Financieras en el Perú Periodo 2002 – 2011

(Alburqueque, 2014) Estudia los principales factores que intervienen en la morosidad de las Instituciones Micro financieras del Perú como son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, Cajas Rurales y Empresas de Desarrollo de la Pequeña y Microempresa para lo cual utilizará las variables macroeconómicas y microeconómicas, al finalizar la investigación resultaron las variables micro y macroeconómicas significativas las siguientes variables: producto bruto interno, riesgo país, morosidad rezagada un periodo, colocaciones por deudor, colocaciones por empleado, créditos refinanciados y rentabilidad de activos, es decir que todas las

variables mencionadas anteriormente están involucradas de manera positiva con la morosidad de las entidades micro financieras que brindan préstamos, por otro lado el estudio ha hallado que el problema de la actual morosidad es consecuencia de un mal manejo de la morosidad del periodo anterior y la falta de control sobre el mismo.

Asimismo la gestión de los activos también ha influido a la morosidad teniendo una influencia negativa, además de ellos el nivel de endeudamiento de los empresarios y el nivel de colocaciones de los analistas también tiene influencia sobre la morosidad, y se ha demostrado que ha mayor colocaciones de los analistas menor nivel de morosidad, al tener una relación negativa esto demuestra que los analistas que realizando buenas colocaciones y todo lo que el influye, como es la evaluación crediticia y capacidad de pago; con respecto a las variables macroeconómicas, se descarta la variable inflación como un factor importante para influenciar en la morosidad, sin embargo la variable que si tiene una mayor incidencia en la morosidad es el producto bruto interno. Finalmente el estudio concluye recomendando que se tome en cuenta políticas macroeconómicas que orienten al crecimiento del producto bruto interno y se tome en cuenta las variables microeconómicas como la gestión, provisiones, etc.

Este estudio aporte a la investigación realizada puesto que permite ver factores más allá del control de la misma entidad financiera, es decir factores macroeconómicos que se deben tomar en cuenta a la hora hacer evoluciones financieras, por este motivo se menciona repetidas veces que el comportamiento del clientes está altamente relacionado con el crecimiento económico del país.

2.1.4 Previsión al Riesgo y la Utilidad en la Caja Arequipa Periodo 2008-2013

(Pantoja & Orellana, 2014) Buscan determinar la relación entre el riesgo y la utilidad y de esta manera saber el grado de influencia a través de indicadores que expliquen la relación y la consecuencia en la rentabilidad de la Caja Arequipa, a través del análisis financiero del balance general y estado de ganancias y pérdidas este estudio llega a la conclusión de que hay una relación explicativa entre la utilidad y la previsión de riesgos y esta se explica a través de instrumentos que utiliza la Caja Arequipa como las provisiones, patrimonio de efectivo, concluyendo de que hay impacto de las variables exógenas sobre las endógenas, finalmente indica que el papel que cumple un analista de crédito a la hora de evaluar un riesgo crediticio es fundamental para la Caja Arequipa, pues es un contexto donde la competencia se incrementa cada vez los analistas buscan no perder a ningún cliente y procuran entregar créditos a la mayor cantidad de personas posibles, pero este comportamiento a largo o mediano plazo afectará a la Caja Municipal Arequipa pues los créditos entregados a personas bajo evaluaciones financiera elaboradas de manera irresponsable afectarán a la rentabilidad.

2.1.5 Análisis de los Factores que Determinan la Morosidad en los Créditos Otorgados a la Micro y Pequeña Empresa de Caja Arequipa-Agencia Socabaya-Periodo 2016

(Oblitas, 2018) analiza en su investigación a los trabajadores de la Agencia de Socabaya, pues considera que en base a sus características y forma de trabajo se puede afectar a la morosidad de dicha agencia, y en base a técnicas de recolección de datos en la agencia Socabaya se concluye que solo el 50% de trabajadores tiene más de 5

años de experiencia como analistas de créditos, por otro lado el 25% de ellos consideran que las técnicas de evaluación financiera no son muy exactas ni adecuadas para la entrega de créditos, asimismo hay un 17% de analistas que indica no hacer seguimiento a los clientes cuando estos caen en mora, esto debido a factores como carga laboral, etc. además de ello más del 50% de analistas indica que no se les brinda la capacitación necesaria para un mejor desenvolvimiento. Finalmente este estudio al igual que los anteriores nos ayuda a darnos cuenta la gran importancia que tienen los analistas de crédito a la hora de hablar de rentabilidad, pues son un factor determinante para la Caja Arequipa, su gran capacidad para brindar créditos llevará a cada agencia a mejorar sus utilidades o empeorarlas.

2.1.6 Estrategias para Reducir el Índice de Morosidad de la Caja Arequipa – Agencia Moquegua del Periodo 2015-2016

(Arpasi, 2016) Busca determinar las estrategias que lograran la disminución de los niveles de morosidad que existen en los años 2015-2016 en la Caja de Arequipa, agencia Moquegua a través de la recolección de datos en una encuesta elaborada a los analistas de créditos, se busca determinar los factores que influyen en la morosidad.

Este estudio al igual que los anteriores en los que se evalúa el nivel de morosidad, se determina que los factores que más influyen en el nivel de morosidad es la evaluación financiera que los analistas hacen a los posibles clientes, pues consideran que no se cuenta con información verídica de ellos, sino que se debe confiar en lo declarado por ellos en cuanto a preguntas como cuanto de ingreso tienen por determinados servicios o productos ofrecidos, o cuanto es el gasto por proveedores,

información que puede ser sustentada por documentos como boletas o facturas que acrediten sus ingresos y gastos, pero muchas veces los microempresarios no cuentan con documentos formales que puedan expresar realmente sus ingresos o gastos, y es ahí donde la información se vuelve poco confiable.

2.1.7 Determinantes Socioeconómicos de la Morosidad en Entidades Micro Financieras: Caso de las Agencias Puno y el Sol de la Caja Arequipa – Puno 2014

(Loza, 2014) A través de la encuesta a sus clientes busca determinar las razones por las cuales dichos clientes tienen el riesgo de ser morosos, indicando que las razones pueden ser sociales, es decir tienen que ver con la edad, el sexo, el nivel de instrucción, la carga familiar, orientación religiosa o cultura de pago, de los cuales los factores que según el estudio si tienen inferencia en los pagos son el nivel de instrucción, la carga familiar y cultura de pago; asimismo también se evaluaron factores económicos que intervienen en la morosidad del cliente como son: la experiencia crediticia, motivo de crédito, actividad económica, tiempo de permanencia en el sector, según los resultados del estudio son los factores económicos los que mayor influencia tienen en la morosidad de un cliente, pues la experiencia crediticia puede jugarles en contra a los que no la tengan, ya que consideran que pueden hacer frente a determinados créditos sin embargo al tener su primera experiencia se enfrentan a una realidad que no esperaban por este motivo hay un descalce de pagos por otro lado tenemos los motivos de un crédito, muchas las personas solicitan créditos con fines de gasto más que de inversión, y ya que sus créditos a mediano o largo plazo no les dan la rentabilidad con la que declararon responder a los pagos, no pueden hacer frente a sus préstamos, esto

normalmente sucede cuando el cliente a la hora de solicitar un crédito manifiesta que será para la apertura o ampliación de un negocio cuando en realidad es para consumo personal.

El estudio anterior es de utilidad a la presente tesis, pues a través del perfil del cliente se puede entender los factores por lo que un crédito se hace moroso van más allá de factores cuantitativos.

2.1.8 Evaluación del Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú: 2005-2013

(Villarreal, 2014) Busca a través del estudio evaluar si las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito han cumplido el objetivo de promover el crecimiento económico en las microempresas del Perú y si han sido sostenibles en el tiempo, es decir si las entidades micro financieras se han desempeñado de forma eficiente; a través de un análisis de 12 cajas municipales de ahorro y crédito con información obtenida de la Superintendencia de Banca y Seguros, se logró contar con la comparación de los Estados financieros como balance general, estado de ganancias y pérdidas los mismos que se utilizaron para que a través de los ratios se pueda determinar su nivel de liquidez, apalancamiento y rentabilidad por caja municipal. Los resultados del estudio arrojan una información que indica que en general las cajas municipales han cumplido con el objetivo de dar crecimiento económico, confianza y formalización a las micro y pequeñas empresas, pero también cabe resaltar que muchas de ellas como Señor de Luren fueron absorbidas por otras entidades financieras por no haber sido sostenibles en el tiempo, esto quiere decir que uno de los principales motivos de quiebre de las

entidades financieras inician por la elevada morosidad de los clientes, pues al ser alta las entidades pierden la liquidez necesaria para poder seguir rotando la actividad.

Este estudio aporta a la presente comparando a las cajas municipales y mostrando que todas aquellas que fracasaron lo hicieron por la elevada morosidad que en su momento permitieron.

2.1.9 Análisis de los Factores que Influyen en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú

(Flores, 2013) En su estudio analiza cuáles son los principales factores que influyen en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú, los resultados demuestran que el crecimiento de las cajas municipales en el Perú ha llevado a contar con más de ellos, por lo tanto se ha incrementado la competencia, esto a su vez ha provocado mayor diversificación de productos, es decir los créditos se están clasificando en categorías cada vez más específicas lo que conlleva a un mejor control tanto de clientes como de una evaluación financiera los mismos, las calidades de las carteras mejoran para todos los analistas de crédito y se conserva la solvencia en todas las cajas, por otro lado el estudio concluye en que las cajas municipales basan su análisis de rentabilidad en el ratio ROE, pero este puede tener ciertas dificultades, pues este mide la utilidad sobre el patrimonio y muchas veces el patrimonio suele estar muy ligado al endeudamiento, por lo tanto el nivel de riesgo puede incrementarse si el patrimonio se ve más influenciado por el endeudamiento. Asimismo el estudio manifiesta que si bien las entidades micro financieras han logrado bancarizar a muchas personas que años atrás no podían acceder a dichos créditos, se recomienda a las

entidades financieras tener sumo cuidado a la hora de entregar créditos pues con el afán de bancarizar a la mayor cantidad de personas se corre el riesgo de aumentar la morosidad.

2.1.10 Factores Determinantes de la Morosidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú

(Mori & Gallardo, 2016) Al igual que el trabajo anterior buscan determinar cuáles son los factores pero esta vez de la morosidad, basando su estudio en la calidad de las carteras atrasadas, de alto riesgo y pesadas, las mismas que evalúan distintos niveles de morosidad según sus días de atraso, asimismo en los resultados el estudio manifiesta que el nivel de morosidad se ha incrementado anualmente tanto para cajas municipales como para cajas rurales debido a que se permiten que los créditos que exceden su periodo de pago se incrementen y no se tome control al momento de realizar moras, por este motivo los créditos que forman parte de la cartera atrasada pueden terminar en cartera pesada, por otro lado podemos observar que los tipo de crédito que mayor morosidad presentan son los de consumo y los de micro y pequeñas empresa.

Bases Teóricas. En base a las investigaciones antes mencionadas se presenta una nueva investigación que busca demostrar que los principales créditos de la Caja Arequipa están dirigidos al tipo de crédito pequeña empresa y micro empresa, además de ello busca demostrar que la mayor parte de créditos morosos se encuentran en la pequeña y micro empresa, los cuales afectan negativamente cuando la morosidad se incrementa.

2.1.11 Aumento de la Morosidad Crediticia en el Perú

Para (Elena bobadilla, 2018) según la Asociación de Bancos del Perú (Asbanc) el índice de morosidad al 2018 al mes de octubre es de 3.14%, superando el ratio de morosidad con el que cerró el 2017, el mismo que fue de 3.04%, frente a esta situación los estudios se preguntan cuáles son las razones por las que un cliente se puede volver moroso, y según el estudio realizado por Elena Bobadilla, indica que más del 35% de los peruanos se han bancarizado durante los últimos cinco años, esto gracias a la inclusión financiera que están manejando las instituciones financieras, sin embargo como se puede observar que aún mas del 50% de peruanos aun no usan los servicios financieros, por lo tanto se deduce que el uso de estos servicios son nuevos para muchos peruanos, esto provoca que por falta de experiencia o estrategias es que se ha hecho un mal uso de los mismos, lo cual explica por qué la morosidad se está incrementando con el paso del tiempo. Con base en este estudio podemos analizar si lo mencionado por Elena Bobadilla es cierto y se cumple que en la Caja Arequipa hay elevada morosidad y si influye el tipo de crédito en la morosidad.

2.1.12 La Morosidad y su Relación a la Rentabilidad en el Sistema Financiero que Presentan sus Estados Financieros en la SMV y en la FENACREP durante el Periodo 2012-2015

Según (Tintaya & Aponte, 2017) hay una fuerte relación entre la morosidad de una entidad financiera y la rentabilidad de la misma, para dicho estudio reconoce a la morosidad como parte de la cartera atrasada y de alto riesgo, en el caso de la rentabilidad esta está manifestada en la rentabilidad financiera, económica y margen

financiero, esta información fue extraída de la superintendencia de Mercado de Valores (SMV), los resultados obtenidos de esta investigación demostraron que hay un alto nivel de relación entre la cartera atrasada y el ROE; cartera atrasada y el ROA; cartera de alto riesgo y el ROA, asimismo existe una relación alta entre la cartera atrasada y el margen financiero y la cartera atrasada con el ROE y el margen financiero.

Frente a estos resultados la presente investigación considera como base dichos resultados para considerar que la morosidad y la rentabilidad tienen relación en la Caja Arequipa. Por este motivo se estudia los tres tipos de carteras en sus distintos niveles de morosidad; cartera atrasada, cartera de alto riesgo y cartera pesada y su relación con la rentabilidad financiera de la Caja Arequipa. Asimismo considera que los resultados obtenidos serán similares al estudio nombrado líneas arriba, de ser así el caso se comprueba que en cualquier tipo de morosidad la rentabilidad financiera está asociada al mismo.

2.2 Marco Conceptual (Definiciones de Variables u Otros Conceptos)

2.2.1 Morosidad

Para (Gestión del Riesgo y la Morosidad en la Empresa, 2008) la morosidad es un retraso o abstención de un pago por distintos factores que conllevan a una persona a determinada acción en muchas ocasiones estos créditos se vuelven incobrables por parte de una entidad; las formas de morosidad son muchas y distintas según los días de retraso las entidades financieras clasifican a sus deudores según los montos y días, asimismo existe un ratio financiero general para calcular el nivel de morosidad en una empresa, que es crédito dudoso / crédito total, siendo el resultado de esta división el

porcentaje total de morosidad de una empresa, sin embargo como se mencionó anteriormente hay distintos niveles de morosidad que sin duda afectan a las entidades financieras en distintas proporciones, el conjunto de ellos pueden llevar a la quiebra de una entidad. La morosidad tiene una clara y fuerte relación con la economía, el comportamiento de las personas con respecto a la morosidad pueden afectar o beneficiar a todo un país tanto morosidad como economía son consecuencia uno de lo otro, ya que si la economía esta en su periodo de declive los consumidores tenderán a elevar su nivel de morosidad, de la misma manera sucede cuando la económica está en crecimiento provocando esto un círculo económico. Frente a una situación de morosidad elevada existe una forma de defensa que las entidades financieras han considera para que los niveles de morosidad no afecten su cartera, la cual se llama provisiones.

2.2.2 Provisiones

Según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) las provisiones son la cuenta que se ve determinada por la cartera de créditos, según la clasificación del deudor, el tipo de crédito y las garantías que lo respaldan, las provisiones sirven para coberturar a una empresa frente a un elevado nivel de morosidad que quiera afectar la estabilidad financiera de la misma, por este motivo se toman en cuenta mucho factores para su evaluación, provisiones según los tipos de deudores, la SBS clasifica el riesgo de los deudores como: cliente normal, aquellos que realizan el pago de sus créditos de manera puntual y si es que tiene niveles de atraso son muy bajos, es decir sus días de atraso no son mucho y dependen del tipo de crédito que tengan; existen también los

clientes con problemas potenciales los que tienen niveles de atraso de hasta 60 días; los clientes de nivel deficiente, los cuales tienen un nivel de atraso de hasta 120 días, los clientes de nivel dudoso, su nivel de atraso es de hasta 365 días, y por último los clientes de los clientes de nivel pérdida; asimismo las provisiones también toman en cuenta el tipo de crédito que son los créditos de empresas corporativas, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas, microempresas, créditos de consumo e hipotecarios.

2.2.3 Rentabilidad

Para (Gitman, 2012) la rentabilidad es la relación tanto de ingresos como costos que se han dado por usar los insumos o servicios, esta rentabilidad puede ser evaluada en referencia a las ventas, activos capital o al valor accionario. El nivel de rentabilidad de una institución financiera está altamente relacionado a la cartera de créditos y los niveles de morosidad; se dice que está relacionado a la cartera de créditos pues a mayor cantidad de créditos mayores serán los ingresos percibidos por el interés de un crédito, asimismo interviene también en la rentabilidad cuál es el mayor crédito brindado según el tipo de créditos, pues a mayores montos de crédito mayores son los intereses percibidos y mayores serán los ingresos; por otro lado se dice que la rentabilidad también está afectada por la morosidad de la entidad financiera pues si gran parte de los créditos brindados se vuelven créditos morosos e irrecuperables, entonces es probable que la entidad financiera tenga más pérdidas que ganancias. Para la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) la rentabilidad se mide por dos ratios importantes, el de utilidad neta anualizada/ patrimonio promedio, el mismo que mide

la utilidad que se ha dado en el último año. A través de este ratio se determina la rentabilidad que los accionistas van han recibido por su inversión en el patrimonio, este ratio es importante para tomar decisiones de inversiones futuras, asimismo nos demuestra la capacidad que tiene la empresa para autofinanciarse. Por otro lado tenemos al ratio utilidad neta anualizada / Activo promedio, con este ratio se mide la utilidad percibida el último año y su relación con el activo total promedio, es decir como la institución financiera ha utilizados sus activos y si dicho uso ha sido eficiente.

2.2.4 Colocaciones

Según el (Banco Central de Reserva de Chile, 2008) las colocaciones son los créditos o préstamos de dinero que un banco o entidad financiera otorga a su cliente, el mismo que puede ser persona natural o jurídica, asimismo el cliente se compromete a devolver dicho préstamo de forma gradual mediante cuotas que han sido previamente aceptadas por el cliente, o en un solo pago y con un solo interés adicional que es la rentabilidad que la entidad financiera ha obtenido por el servicio de brindar un préstamo.

2.2.5 Captaciones

Según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) las captaciones hacen referencia los depósitos realizados por los clientes, conocidos también como captaciones bancarias, pues su principal finalidad es captar el dinero de los ahorristas a cambio de una tasa de interés que le será entregado de manera mensual, anual o según los tiempos pactados con el cliente, existen distintos tipos de captaciones o depósitos

por ejemplo; los depósitos totales, depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos de plazo, depósitos por compensación de tiempo de servicio.

2.2.6 Ratio de Liquidez

Según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) la liquidez es la capacidad que una persona o empresa tiene para hacer frente a sus obligaciones financieras, las empresas y personas pueden contar con liquidez a corto plazo, que es cuando se cuenta con dinero para realizar distintas operaciones, y liquidez a mediano y largo plazo, cuando cuentas con insumos, materiales o instrumentos financieros que pueden ser transformados en dinero ya sea en un mediano o largo plazo. El ratio de liquidez es un indicador que mide la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, es decir es el promedio mensual de los saldos de los activos líquidos dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo, para las instituciones financieras se debe mantener un ratio mínimo de 8%.

2.2.7 Activo Total

Para la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) el activo total es el conjunto de cuentas que representan los fondos disponibles, los créditos concedidos a clientes y a empresas y derechos que se espera sean o puedan ser convertidos en efectivo, las inversiones en valores y títulos, los bienes y derechos destinados a permanecer en la empresa y los gastos pagados por adelantado.

2.2.8 Cartera de Créditos Atrasados

Según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) los créditos atrasados son aquellos que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial, asimismo

para considerar un crédito vencido, depende del número de días de atraso, dependiendo del tipo de crédito estos pueden estar entre los 15, 30 y 90 días de atraso; para el caso de los créditos refinanciados y reestructurados que pertenecen a la clasificación de cartera de créditos atrasados, estos son aquellos créditos en el que los clientes no pudieron responder a sus deudas, por este motivo la entidad financiera reestructuró el monto de cuota y fechas de pago si era necesario.

2.2.9 Créditos de Alto Riesgo

Los créditos de alto riesgo según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.), son aquellos créditos que engloban los créditos refinanciados y reestructurados, así como los créditos vencidos y en cobranza judicial, cabe resaltar que para la SBS los créditos en cobranza judicial son créditos incobrables que fueron derivados al área legal de la entidad financiera con el fin de poder tomar medidas para recuperar los créditos entregados, los cuales muchas veces son créditos hipotecarios o de capital de trabajo, es en este tipo de fase en el que se empieza a hacer uso de las garantías.

2.2.10 Cartera de Créditos Pesados

Para la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) Son créditos pesados todos aquellos que directos e indirectos cuentan con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida.

2.2.11 Pasivos Totales

Según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.), el pasivo total de una entidad financiera son el conjunto de cuentas que representan las obligaciones de una empresa a corto o largo plazo, las cuales se pueden obtener de diversas formas como:

créditos adquiridos, cuentas por pagar, obligaciones con el Estado, con el personal y provisiones diversas. Estos son obligaciones con el público, fondos interbancarios, depósitos de empresas del sistema financiero, adeudos y obligaciones financieras.

2.2.12 Obligaciones con el Público

Para la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) son todas las obligaciones que se han dado adquirido por las captaciones de los ahorristas, es decir todos los intereses a los que la entidad financiera se ha comprometido a brindar por los ahorros captados de sus clientes, estos intereses varían según el tiempo de ahorro y monto, en esta cuenta se encuentran los depósitos a plazo fijo.

CAPÍTULO III

MÉTODO

3.1 Tipo de Investigación

El tipo de investigación es básica, pues probaremos que en la Caja Arequipa a mayor morosidad de la micro y pequeña empresa, mayor cartera de colocaciones.

3.2 Diseño de Investigación

Según el diseño de investigación el presente trabajo es un diseño de investigación no experimental, ya que se obtendrá información de los estados financieros de la Superintendencia de Banca y Seguros, por años, para luego hallar el nivel de crecimiento de cartera de créditos, así como los tipos de créditos que mayor crecimiento han tenido, luego se verá la estructura del tipo de crédito que mayor porcentaje de participación tiene para la cartera total de créditos de Caja Arequipa y finalmente observaremos su nivel de morosidad y si esta está creciendo y tiene relación con las colocaciones de la empresa.

3.3 Población y Muestra

La población de la investigación son los estados financieros de la Caja Arequipa desde el periodo 2010 al 2018, pues es toda la información que brinda la

Superintendencia de Banca y Seguros; la muestra son el balance general y los estados de resultados de la Caja Arequipa desde el periodo 2010 al 2018, ya que a partir de esas cuenta obtendremos información de los créditos de dicha caja y su nivel de participación.

3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

La técnica que se utilizará en esta investigación es la observación, pues a partir de la información que se obtenga de los estados financieros se observará como ha sido el comportamiento de las colocaciones y de la morosidad, así como la relación entre dichas variables. El instrumento utilizado será la ficha de trabajo: años usados y variables usadas:

FICHA DE TRABAJO

CARTERA ATRASADA DE LA PEQUEÑA EMPRESA: Créditos Vencidos + Créditos En Cobranza Judicial)				
Años	Créditos de la pequeña empresa (en miles de soles) A	Cartera atrasada de pequeña empresa (en miles de soles) B	Cartera atrasada de pequeña empresa (%) (A/B)	Crecimiento por año de la cartera atrasada de pequeña empresa
2001				
2002				
2003				
2004				
2005				
2006				
2007				
2008				
2009				
2010				

2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				

CARTERA ATRASADA DE LA MICROEMPRESA: Créditos Vencidos + Créditos en Cobranza Judicial)				
Años	Créditos de la Microempresa (en Miles De Soles) A	Cartera Atrasada de Microempresa (en Miles De Soles) B	Cartera atrasada de microempresa (%) (A/B)	Crecimiento por año de la cartera atrasada de microempresa
2001				
2002				
2003				
2004				
2005				
2006				
2007				
2008				
2009				
2010				
2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				

CARTERA DE ALTO RIESGO DE LA PEQUEÑA EMPRESA: Créditos Reestructurados, Refinanciados + Vencidos + en Cobranza Judicial				
Años	Créditos de la pequeña empresa (en miles de soles) A	Cartera de alto riesgo de pequeña empresa (en miles de soles) B	Cartera de alto riesgo de pequeña empresa (%) (A/B)	Crecimiento por año de la cartera de alto riesgo de pequeña empresa
2001				
2002				
2003				
2004				
2005				
2006				
2007				
2008				
2009				
2010				
2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				

CARTERA DE ALTO RIESGO DE LA MICRO EMPRESA: Créditos Reestructurados, Refinanciados + Vencidos + en Cobranza Judicial				
Años	Créditos de la microempresa (en miles de soles) A	Cartera de alto riesgo de microempresa (en miles de soles) B	Cartera de alto riesgo de microempresa (%) (A/B)	Crecimiento por año de la cartera de alto riesgo de microempresa
2001				
2002				

2003				
2004				
2005				
2006				
2007				
2008				
2009				
2010				
2011				
2012				
2013				
2014				
2015				
2016				
2017				
2018				

3.5 Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Las técnicas de procesamiento y análisis de datos es Excel y Eviews, ingresaré los datos obtenidos de los estados financieros de la Superintendencia de Banca y Seguros, luego uniré los créditos por tipo de crédito y realizaré un análisis por calidad de cartera y tipo de crédito, luego basearé datos en Eviews para hallar media, moda, varianza y la correlación de Pearson, también hallaré la regresión para ver la significancia.

CAPÍTULO IV

PRESENTACIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1 Presentación de resultados por variable

4.1.1 Variable Independiente

Cartera de Colocaciones. Para el presente estudio la variable independiente es la cartera de colocaciones de la Caja Arequipa, por este motivo se detallará el comportamiento de dicha variable durante el periodo de estudio:

Tabla 12

Total, de créditos directos de la Caja Arequipa periodo 2010 – 2018.

AÑOS	TOTAL, DE CRÉDITOS DIRECTOS
2010	1,574,281
2011	2,021,426
2012	2,503,186
2013	2,848,950
2014	2,824,405
2015	3,227,048
2016	3,723,964
2017	4,180,247
2018	4,699,364

Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2018.

Las estadísticas de la Superintendencia de Banca y Seguros nos muestran el total de créditos colocados por la Caja Arequipa durante el periodo 2010 al 2018 (en miles de soles) a diciembre de cada año. De la presente tabla se puede apreciar un crecimiento anual de créditos colocados, siendo para el año 2010, s/. 1,574, 281 soles y para el año 2018 cierra en s/. 4, 699, 364 soles. Para el presente estudio es importante conocer el comportamiento de la variable dependiente, la cual es la cartera de colocaciones, puesto que en la contratación de hipótesis se analizará que tanta relación tiene la variable dependiente con la variable independiente. Por lo pronto se observa que el comportamiento de la cartera de colocaciones es creciente anualmente, lo que quiere decir que con los años hay un incremento en la cartera de clientes, más personas acuden a los préstamos en Caja Arequipa, sin embargo es necesario identificar cuál es el tipo de crédito que tiene mayor participación para la Caja Arequipa, y de esta forma identificar a que van dirigidos los préstamos y si dicho tipo de crédito tiene relación con los niveles de morosidad de la Caja Arequipa.

Figura 38

Crecimiento de los créditos directos en miles de soles, periodo 2010 – 2018.



Nota. La figura muestra el crecimiento de la utilidad neta de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior, obtenida de los datos estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros, observamos el crecimiento de los créditos de la Caja Arequipa, se aprecia con más claridad que durante el periodo de estudio no ha habido ningún año que culmine decreciendo dichos créditos, esto se puede deber a que con los años las personas han desarrollado una cultura de préstamo y tienen mayor confianza en la entidad en estudio. Sin embargo, es probable que el crecimiento de los créditos traiga como consecuencia un mayor nivel de riesgo de morosidad.

Tabla 13

Tipo de crédito de la Caja Arequipa, periodo 2010-2018.

TIPO DE CRÉDITO	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Corporativo	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	5%	5%
Grandes empresas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%
Medianas empresas	2%	2%	3%	3%	3%	4%	3%	3%	3%
Pequeñas empresas	34%	38%	41%	43%	43%	40%	40%	40%	42%
Microempresas	35%	31%	28%	26%	25%	23%	23%	23%	22%
Consumo	23%	23%	22%	21%	21%	20%	21%	22%	22%
Hipotecarios para vivienda	6%	6%	6%	6%	7%	7%	7%	6%	5%

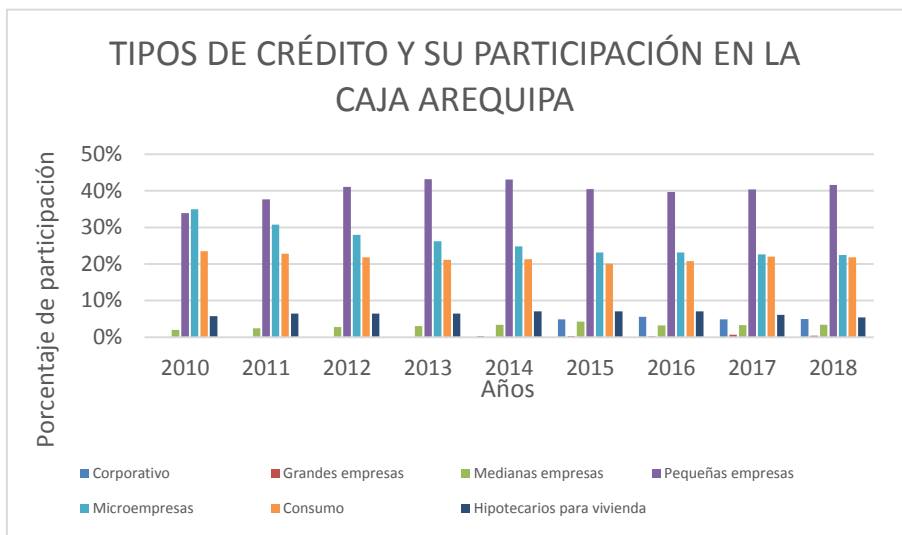
Nota. Adaptado de *Caja Arequipa*. 2018. <https://www.cajaarequipa.pe/documents/memoria-2018-setiembre.pdf>.

Como se mencionó anteriormente, se ha evaluado el comportamiento de los créditos de la Caja Arequipa durante los años 2010 al 2018, observando que dichos créditos han permanecido en crecimiento durante todo el periodo de estudio, asimismo se indicó que para el presente estudio se requiere identificar cuál o cuáles son los tipos de créditos que tienen mayor participación en la Caja Arequipa, o cuáles son los tipos de créditos que han provocado dicho crecimiento. Para lo cual la tabla 13 nos muestra de manera desglosada los tipos de crédito que la Caja Arequipa ofrece, los cuales son créditos corporativos, créditos para grandes empresas, créditos para medianas empresas, créditos para pequeñas empresas, créditos para microempresas, créditos de consumo, créditos hipotecarios para vivienda, dichos datos son obtenidos de las estadísticas de la Superintendencia de Banca y Seguros. Se puede observar que los créditos corporativos y los créditos a las grandes empresas con los que menor participación tienen para la Caja Arequipa, identificando que aun en los años 2010 al 2016 hay un 0% de participación de dichos tipos de créditos, incrementándose hasta en un 5% de participación en el año 2018. Por otro lado, se observa que los créditos para las medianas empresas han tenido una participación estable durante el periodo de estudio, pero de poco porcentaje para el comportamiento de la Caja Arequipa, oscilando esta entre el 2 y 4%. Sin embargo, vemos un escenario distinto para la pequeña empresa teniendo como menor participación el año 2011, pero con un 31%, la cual según el estudio es mayor a todos los tipos de créditos evaluados hasta ahora, su

mayor participación se ha dado durante los años 2015 al 2018, con un 40% de participación del total de créditos ofrecidos por Caja Arequipa; un comportamiento similar es el que se observa en el tipo de crédito para las microempresas siendo su menor participación el año 2018 con un 22% y su mayor participación fue del 35%, luego tenemos los créditos de consumo que tienen una participación y comportamiento similar con la microempresa.

Figura 39

Tipo de crédito y su porcentaje de participación en la Caja Arequipa, periodo 2010-2018



Nota. La figura muestra los tipos de créditos y sus participaciones en la Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

La figura anterior nos muestra otra perspectiva de los tipos de créditos y su participación en la Caja Arequipa durante el periodo de estudio, como se había

mencionado anteriormente y como se puede observar de la figura anterior, los créditos que tienen mayor participación son los créditos de pequeña empresa, microempresa y de consumo. Para el presente estudio se ha tomado en cuenta evaluar los créditos de la pequeña empresa y los créditos de la microempresa por ser los de mayor participación en la Caja Arequipa durante el periodo de estudios. Por lo tanto, se puede decir que son los empresarios de la pequeña empresa y los microempresarios quienes dan movimiento continuo a los créditos de la Caja Arequipa, asimismo se convierten en los principales responsables del crecimiento de los créditos ofrecidos por dicha entidad.

4.1.2 Variable Dependiente

Hasta ahora se ha evaluado la variable dependiente, la misma que es la cartera de colocaciones de la Caja Arequipa, y se ha observado un crecimiento constante en los créditos ofrecidos por la misma, así también se observó el comportamiento de los tipos de créditos en la Caja Arequipa, identificando que son los créditos de la pequeña y microempresa quienes mayor participación tienen en la cartera de colocaciones de la Caja Arequipa.

Ahora analizaremos la variable independiente, la misma que es la morosidad. Como ya se ha identificado que la pequeña y microempresa son los tipos de crédito con mayor participación para la entidad en estudio, se evaluará la morosidad para dichos tipos de crédito.

Para el presente estudio se ha considerado morosidad a la cartera de alto riesgo y la cartera pesada, que según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) son la suma de los créditos reestructurados y refinanciados, más los créditos vencidos, más

los créditos en cobranza judicial; y los créditos directos e indirectos con calificaciones crediticias del deudor de deficiente, dudoso y pérdida. Por lo tanto, se evaluará el comportamiento de la cartera de alto riesgo y cartera pesada para los créditos de la pequeña empresa y microempresa.

Tabla 14

Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2010-2011

Al 31 de diciembre de 2010			Al 31 de diciembre de 2011		
Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles	Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles
Pequeña Empresa	Vigentes	492,758	Pequeña Empresa	Vigentes	708,709
	Refinanc. y Reestruct.	11,312		Refinanc. y Reestruct.	10,226
	Atrasados	30,136		Atrasados	42,877
	TOTAL	534,206		TOTAL	761,812
Micro Empresa	Vigentes	517,216	Micro Empresa	Vigentes	586,608
	Refinanc. y Reestruct.	7,421		Refinanc. y Reestruct.	5,864
	Atrasados	24,854		Atrasados	28,754
	TOTAL	549,493		TOTAL	621,227

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2011.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 15

Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2012-2013

Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2013		
Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles	Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles
Pequeña Empresa	Vigentes	950,528	Pequeña Empresa	Vigentes	1,110,734
	Refinanc. y Reestruct.	11,422		Refinanc. y Reestruct.	15,242
	Atrasados	66,011		Atrasados	103,995
	TOTAL	1,027,962		TOTAL	1,229,970
Micro Empresa	Vigentes	660,649	Micro Empresa	Vigentes	701,529
	Refinanc. y Reestruct.	5,218		Refinanc. y Reestruct.	4,918
	Atrasados	33,000		Atrasados	41,010
	TOTAL	1,027,962		TOTAL	1,229,970

Nota. Adaptado de Superintendencia de Banca y Seguros. 2013.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 16

Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2014-2015

Al 31 de diciembre de 2014			Al 31 de diciembre de 2015		
Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles	Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles
Pequeña Empresa	Vigentes	1,075,434	Pequeña Empresa	Vigentes	1,168,105
	Refinanc. y Reestruct.	33,785		Refinanc. y Reestruct.	37,606
	Atrasados	108,048		Atrasados	99,889
	TOTAL	1,217,266		TOTAL	1,305,600
Micro Empresa	Vigentes	648,686	Micro Empresa	Vigentes	686,902
	Refinanc. y Reestruct.	8,325		Refinanc. y Reestruct.	13,202
	Atrasados	43,170		Atrasados	45,158
	TOTAL	700,182		TOTAL	745,263

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2015.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 17

Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2016-2017

Al 31 de diciembre de 2016			Al 31 de diciembre de 2017		
Tipo de crédito	Situación	Colocación en miles de soles	Tipo de crédito	Situación	Colocación en miles de soles
Pequeña Empresa	Vigentes	1,352,922	Pequeña Empresa	Vigentes	1,543,563
	Refinanc. y Reestruct.	31,788		Refinanc. y Reestruct.	41,396
	Atrasados	93,329		Atrasados	104,125
	TOTAL	1,478,039		TOTAL	1,689,084
Micro Empresa	Vigentes	807,284	Micro Empresa	Vigentes	889,770
	Refinanc. y Reestruct.	11,060		Refinanc. y Reestruct.	10,611
	Atrasados	44,035		Atrasados	43,637
	TOTAL	862,380		TOTAL	944,018

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2017.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 18

Cartera de alto riesgo de la pequeña y microempresa, periodo 2018

Al 31 de diciembre de 2018		
Tipo de crédito	Situación	Colocaciones en miles de soles
	Vigentes	1,767,171

	Refinanc. y	
Pequeñas	Reestruct.	57,710
Empresas	Atrasados	131,452
	TOTAL	1,956,333
	Vigentes	994,719
	Refinanc. y	
Micro	Reestruct.	12,992
Empresas	Atrasados	45,136
	TOTAL	1,052,846

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Las tablas anteriores contienen información obtenida de las estadísticas de la Superintendencia de Banca y Seguros, en dichas tablas podemos observar la estructura de los tipos de créditos de la pequeña empresa y microempresa, como se ve estas están compuestas por créditos vigentes, créditos que requieren ser financiados y reestructurados y créditos atrasados, como lo habíamos mencionado anteriormente, la cartera de alto riesgo, que representa la morosidad, está compuesta por los créditos refinanciados, reestructurados, vencidos y en cobranza judicial, la suma de estos dos últimos vienen a ser los créditos atrasados que menciona la estructura de tipo de créditos que se ve en la tabla anterior, según la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.).

Así mismo se observa en las tablas anteriores que los créditos vigentes son los de mayor participación, esto quiere decir que aproximadamente el 90% de los créditos de la pequeña empresa y microempresa de la Caja Arequipa no tienen problemas con las fechas y montos de pago mensual de sus créditos, sin embargo hay un 10%

aproximadamente de los créditos que se encuentran en la cartera de morosidad, algunos de ellos están con la posibilidad de ser refinanciados y reestructurados, pudiendo modificarse fecha y monto de cuota otro porcentaje de ellos se encuentra en la cartera de atrasados, los mismos que contienen créditos vencidos y en cobranza judicial, que pertenecen a la cartera de morosidad más complicada, puesto que después de haber sido reestructurados o refinanciados, no se cancelaron y muchos de ellos se encuentran en proceso judicial.

Si bien la cartera de alto riesgo refleja en porcentaje un 4 o 5% de los créditos de la pequeña empresa y microempresa, estos expresados en miles de soles pueden tener mucho significado para la Caja Arequipa, monto de dinero que hubiese podido ser asignado a una mejora o reinversión de la misma.

Cartera Pesada. La segunda cartera que se analizará en el presente estudio es la cartera pesada, la misma que según (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.) indica ser la suma de los créditos directos e indirectos con calificaciones de crédito de deudor deficiente, dudoso y pérdida. Por este motivo el presente estudio considera como morosidad la cartera pesada.

Tabla 19*Tipo de crédito y su situación 2010 - 2013*

Empresas		2010	2011	2012	2013
Pequeña empresa	Normal	89%	90%	89%	86%
	CPP	3%	3%	3%	3%
	Deficiente	1%	1%	1%	1%
	Dudoso	2%	1%	2%	2%
	Pérdida	5%	5%	5%	7%
CARTERA PESADA PEQUEÑA EMPRESA.		8%	7%	8%	10%
Total, de Créditos Pequeña empresa	(Miles S/.)	534,207	761,812	1,027,962	1,229,970
Microempresas	Normal	92%	93%	92%	91%
	CPP	2%	2%	2%	3%
	Deficiente	1%	1%	1%	1%
	Dudoso	1%	1%	1%	1%
	Pérdida	4%	4%	4%	4%
CARTERA PESADA MICROEMPRESA.		6%	6%	6%	6%
CARTERA PESADA MICRO.EMP	Corp. (Miles S/.)	549,493	621,228	698,868	747,457

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2013.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 20*Tipo de crédito y su situación 2014 - 2016*

Empresas		2014	2015	2016
Pequeña empresa	Normal	83%	85%	88%
	CPP	4%	3%	3%
	Deficiente	2%	1%	1%
	Dudoso	2%	2%	2%
	Pérdida	8%	8%	6%
CARTERA PESADA PEQUEÑA EMPRESA.		12%	11%	9%
Total, de Créditos Pequeña empresa	(Miles S/.)	1,217,266	1,305,600	1,478,039
Microempresas	Normal	89%	90%	91%
	CPP	3%	2%	3%
	Deficiente	1%	1%	1%
	Dudoso	2%	1%	1%
	Pérdida	5%	6%	4%
CARTERA PESADA MICROEMPRESA.		8%	8%	6%
CARTERA PESADA MICRO.EMP	Corp. (Miles S/.)	1,400,363	745,263	862,380

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2016.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 21

Tipo de crédito y su situación 2017 - 2018

Empresas	situación	2017	2018
Pequeña empresa	Normal	87%	87%
	CPP	4%	4%
	Deficiente	1%	1%
	Dudoso	2%	2%

	Pérdida	6%	7%
	CARTERA PESADA PEQUEÑA EMPRESA.	9%	10%
Total, de Créditos Pequeña empresa	(Miles S/.)	1,689,084	1,956,333
	Normal	91%	92%
	CPP	3%	3%
Microempresas	Deficiente	1%	1%
	Dudoso	1%	1%
	Pérdida	4%	3%
	CARTERA PESADA MICROEMPRESA.	6%	5%
	CARTERA Corp. PESADA (Miles MICRO.EMP S/.)	944,018	1,052,846

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Como se puede observar en la tabla anterior se muestran los porcentajes de participación de la cartera pesada, de la pequeña empresa y microempresa; la suma de los créditos deficiente, dudosos y pérdida de la pequeña y microempresa oscilan entre 8% y 12%, siendo los años de mayor incremento el año 2014, así mismo podemos observar que la cartera pesada para la microempresa oscila entre el 5% y el 8%.

Dichos resultados demuestran la importante participación de la morosidad como cartera pesada en el tipo de crédito pequeña empresa y microempresa. Por lo tanto, se consideró que para el presente estudio se considere como morosidad la suma de la cartera de alto riesgo y cartera pesada.

4.2 Contrastación de Hipótesis

Luego de haber analizado la variable de la cartera de colocaciones y la variable de cartera de morosidad, al contrastar la hipótesis analizaremos las dos variables para evaluar su comportamiento una frente a otra.

Tabla 22

Tipo de crédito de la pequeña empresa y la cartera de alto riesgo.

AÑOS	PEQUEÑA EMPRESA (En miles de soles)	CARTERA DE ALTO RIESGO DE PEQUEÑA EMPRESA (En miles de soles)	CARTERA DE ALTO RIESGO DE PEQUEÑA EMPRESA (%)	CRECIMIENTO POR AÑO DE LA CARTERA DE ALTO RIESGO DE PEQUEÑA EMPRESA
2010	534,207	41,449	8%	0%
2011	761,812	53,103	7%	-10%
2012	1,027,962	77,433	8%	8%
2013	1,229,970	119,237	10%	29%
2014	1,217,266	141,833	12%	20%
2015	1,305,600	137,495	11%	-10%
2016	1,478,039	125,117	8%	-20%
2017	1,689,084	145,521	9%	2%
2018	1,956,333	189,162	10%	12%

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

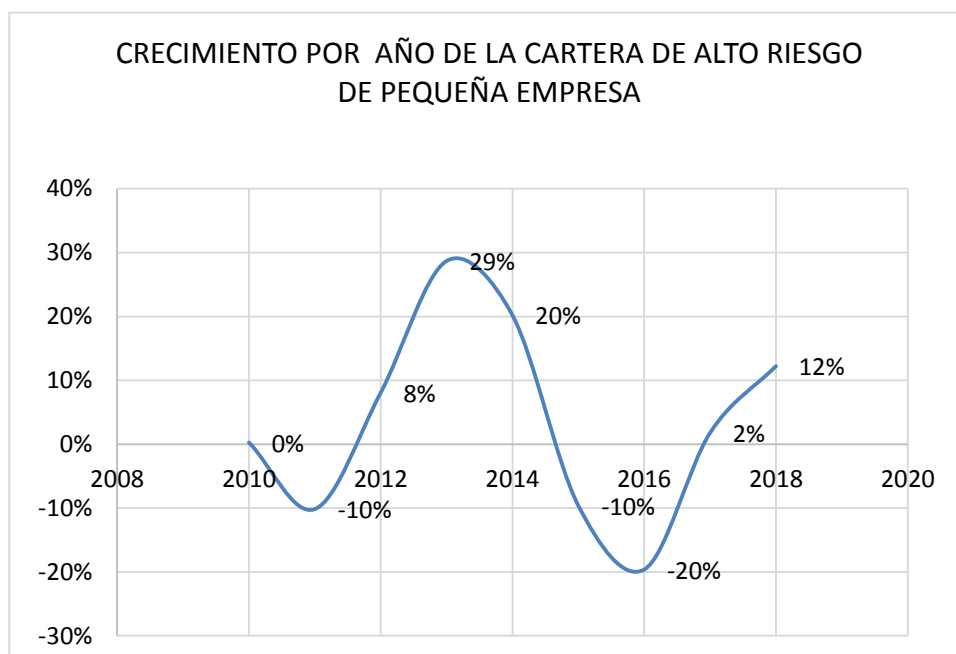
© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Como se puede observar en la tabla anterior se muestra los créditos de la pequeña empresa en miles de soles y la cartera de alto riesgo de la pequeña empresa en miles de soles; las siguientes columnas nos muestran la misma información en porcentajes y su comportamiento según el crecimiento o decrecimiento de forma anual.

Observamos que en la mayor cantidad de años del periodo en estudios la cartera de alto riesgo ha ido en crecimiento y de manera proporcional a la cartera de la pequeña empresa.

Figura 40

Crecimiento anual de la cartera de alto riesgo



Nota. La figura muestra el crecimiento anual de la cartera de alto riesgo de la pequeña empresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

En la figura anterior observamos el crecimiento porcentual de la cartera de alto riesgo. Se identifica que el año 2012, 2015 y 2016 fueron años en los que dicha cartera decreció, a pesar del crecimiento de créditos en la pequeña empresa en los mencionados años, la cartera de alto riesgo tuvo un comportamiento contrario a la pequeña empresa,

estos factores se pueden deber a una estabilidad económica del país que permitió a los empresarios de la pequeña empresa responder de manera satisfactoria a sus deudas, asimismo dicho decrecimiento en la cartera de alto riesgo puede estar relacionada a un buen año para los empresarios de dicha cartera demostrando que el factor consumo pudo haber sido elevado a diferencia de otros años, razón por la cual permitió a los empresarios tener la liquidez necesaria para reinvertir (crecimiento de los créditos) y cancelar sus cuotas mensuales (decrecimiento en la cartera de alto riesgo).

Tabla 23

Tipo de crédito de la microempresa y su cartera de alto riesgo

AÑOS	MICROEMPRESA (En miles de soles)	CARTERA DE ALTO RIESGO DE MICROEMPRESA (En miles de soles)	CARTERA DE ALTO RIESGO DE MICROEMPRESA (%)	CRECIMIENTO POR AÑO DE LA CARTERA DE ALTO RIESGO DE LA MICROEMPRESA
2010	549,493	32,277	6%	
2011	621,228	34,619	6%	-5%
2012	698,868	38,218	5%	-2%
2013	747,457	45,928	6%	12%
2014	700,182	51,495	7%	20%
2015	745,263	58,360	8%	6%
2016	862,380	55,095	6%	-18%
2017	944,018	54,248	6%	-10%
2018	1,052,846	58,127	6%	-4%

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

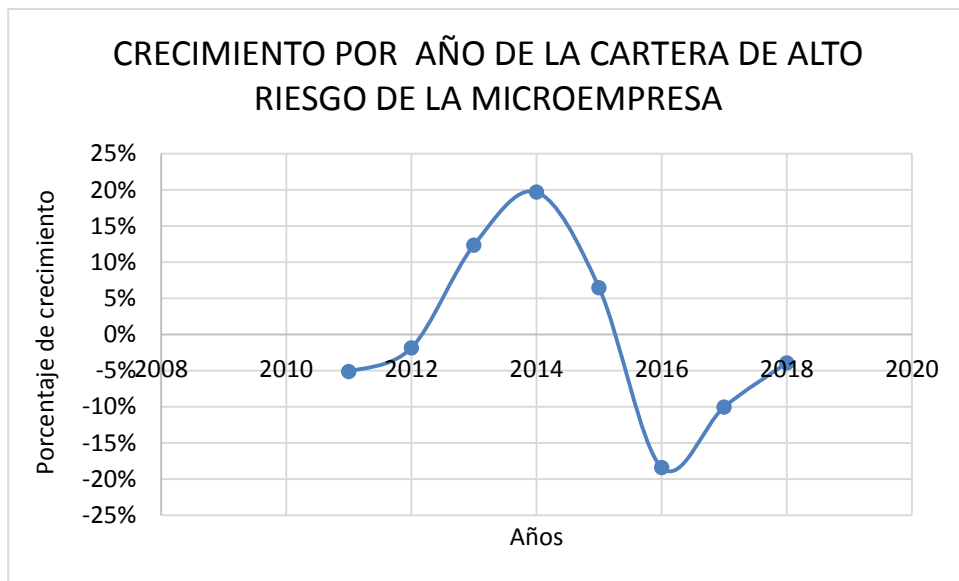
https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Al igual que analizamos la pequeña empresa y su cartera de alto riesgo, ahora analizaremos la cartera de la microempresa y su cartera de alto riesgo. Se puede observar en la tabla anterior las estadísticas obtenidas de la (Superintendencia de Banca y Seguros, s.f.), las mismas que expresan en nivel de crecimiento de dichas carteras en miles de soles y en porcentajes; cabe resaltar que la mencionada información recopilada es a diciembre de cada año, de esta manera se aprecia cada fin de año la Caja Arequipa ha cerrado sus operaciones de colocaciones creciendo, pero también se observa que no solo creció la cartera de microempresa, sino que a su vez creció la morosidad de dicha cartera expresada en la cartera de alto riesgo.

Figura 41

Crecimiento porcentual de la cartera de alto riesgo de la microempresa



Nota. La figura muestra el crecimiento por año de la cartera de alto riesgo de la microempresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

De la figura anterior se puede apreciar un desglose de la cartera de alto riesgo para la pequeña empresa, observamos decrecimiento en los primeros años del periodo de estudio, sin embargo según la tabla anterior hay un crecimiento en los créditos colocados para los microempresarios, dicho decrecimiento de la cartera de alto riesgo se da el mismo año en el que hubo decrecimiento en la cartera de alto riesgo de la pequeña empresa, bajo esta afirmación es probable que las mismas condiciones o factores que llevaron al crecimiento de la cartera de la pequeña empresa y de la misma empresa y decrecimiento de las carteras de alto riesgo de la pequeña empresa y microempresa sean por una estabilidad económica que presentaba el país en determinado periodo, razón que permitió la estabilidad y crecimiento de créditos, así como su buen comportamiento a la hora de hacer frente a sus deudas.

Tabla 24

Tipo de crédito pequeña empresa y su cartera pesada

AÑOS	PEQUEÑA EMPRESA (En miles de soles)	CARTERA PESADA PEQUEÑA EMPRESA (En miles de soles)	CARTERA PESADA DE PEQUEÑA EMPRESA (%)	CRECIMIENTO POR AÑO DE LA CARTERA PESADA DE PEQUEÑA EMPRESA
2010	534,207	42,356	8%	-100%
2011	761,812	56,499	7%	-6%
2012	1,027,962	83,288	8%	9%
2013	1,229,970	129,005	10%	29%
2014	1,217,266	151,516	12%	19%
2015	1,305,600	145,457	11%	-10%
2016	1,478,039	131,375	9%	-20%

2017	1,689,084	145,058	9%	-3%
2018	1,956,333	182,033	9%	8%

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

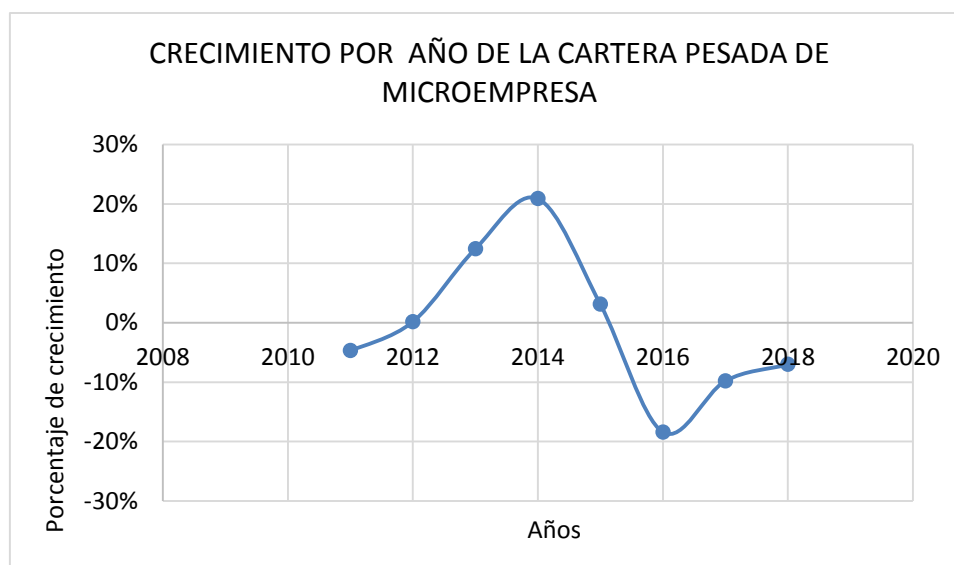
https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Al igual que la cartera de alto riesgo, para el presente estudio se ha considerado la cartera pesada como concepto de morosidad, ya que esta es la suma de los créditos que se encuentran como cartera de deficiente, dudosos y pérdida, por lo tanto, analizaremos primeramente la cartera pesada y los créditos de la pequeña empresa que se encuentran en nivel de morosidad. Como se observa en la tabla anterior los créditos de la pequeña empresa van en crecimiento y la cartera pesada de la pequeña empresa también, asimismo la cuarta columna nos muestra el crecimiento de la cartera pesada en porcentaje, el mismo que de manera anual ha ido creciendo, como se observa el año de mayor crecimiento de cartera pesada se da en el 2014 con s/. 1,217,266 de total de créditos colocados para la microempresa.

Figura 42

Crecimiento por año de la cartera pesada de pequeña empresa



Nota. La figura muestra el crecimiento por año de la cartera de pesada de la microempresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la figura anterior podemos observar el comportamiento de la cartera pesada, la misma que ha tenido un nivel de decrecimiento el año 2016, a pesar de que las colocaciones incrementaron ese mismo año, lo que demuestra que a pesar del incremento de créditos o préstamos, los empresarios de la pequeña empresa no tuvieron problemas en pagar sus cuotas mensuales, lo que redujo la cartera pesada para el año 2016, sin embargo se ve que la mayor parte de años del periodo de estudio su nivel de crecimiento es constante, lo que puede provocar serios problemas en la Caja Arequipa.

Tabla 25

Tipo de crédito microempresa y su cartera pesada

AÑOS	MICROEMPRESA (En miles de soles)	CARTERA PESADA MICROEMPRESA (En miles de soles)
2010	549,493	32,575
2011	621,228	35,095
2012	698,868	39,542
2013	747,457	47,554
2014	700,182	53,856
2015	745,263	59,109
2016	862,380	55,810
2017	944,018	55,107
2018	1,052,846	571

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Tabla 26

Tipo de crédito microempresa y su cartera pesada

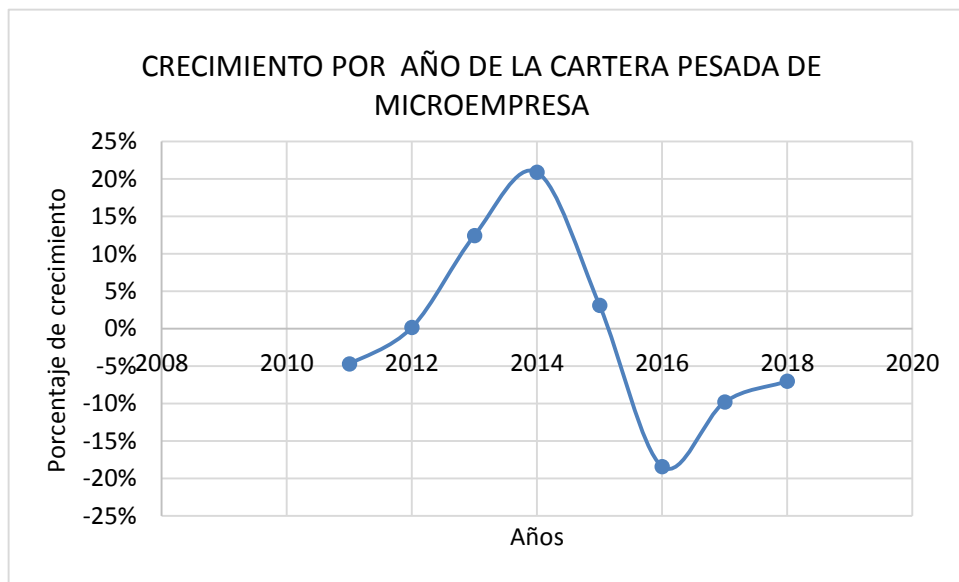
AÑOS	CARTERA PESADA DE MICROEMPRESA (%)	CRECIMIENTO POR AÑO DE LA CARTERA PESADA DE MICROEMPRESA
2010	6%	-98%
2011	6%	-5%
2012	6%	0%
2013	6%	12%
2014	8%	21%
2015	8%	3%
2016	6%	-18%
2017	6%	-10%
2018	5%	-7%

Nota. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.
https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright
© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

La tabla anterior nos muestra la cartera de la microempresa y su cartera pesada, la misma que al igual que la cartera de la pequeña empresa se mantiene en constante crecimiento, mostrando un crecimiento de s/. 1,052,846 para el año 2018, así mismo la cuarta columna nos muestra el porcentaje de la cartera pesada, la cual se mantiene relativamente constante entre el 5 y 8%, durante todo el periodo de estudio siempre fue positivo su crecimiento, lo que demuestra que, a mayor cantidad de créditos colocados para los microempresarios, mayor fue su nivel de morosidad.

Figura 43

Crecimiento por año de la cartera pesada de microempresa.



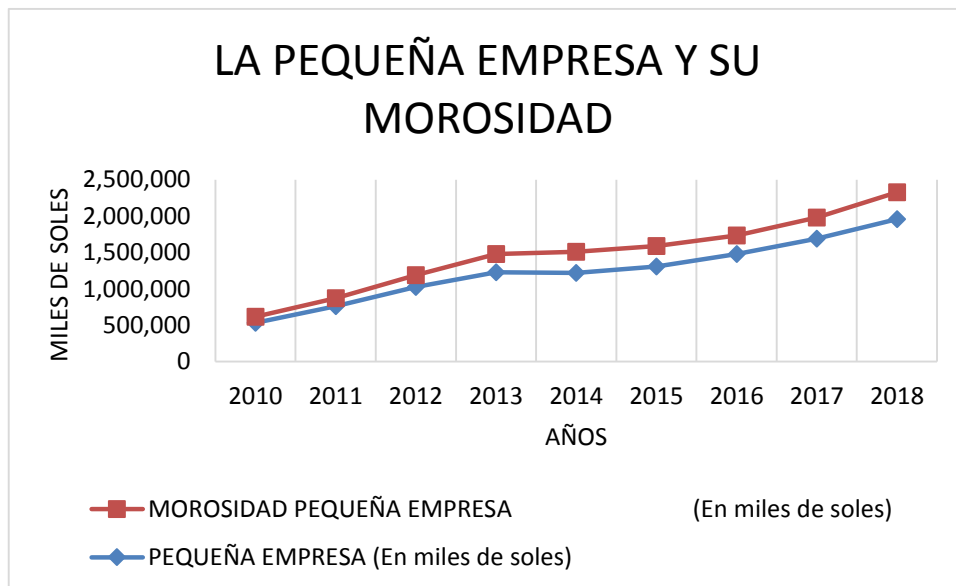
Nota. La figura muestra el crecimiento por año de la cartera pesada de la microempresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros.* 2018.

En la figura anterior observamos detalladamente el comportamiento de la cartera de los microempresarios, como observamos al igual que la cartera de la pequeña empresa es el año 2016 donde la cartera pesada decrece a pesar de que, según la cartera de créditos, esta ha incrementado ese mismo año, por lo que su relación resulta siendo directa y positiva. También se aprecia que la mayor cantidad de años del periodo de estudio la cartera pesada de la microempresa demuestra crecimiento contante y cada vez mayor.

4.3 Discusión de resultados

Figura 44

La pequeña empresa y su morosidad

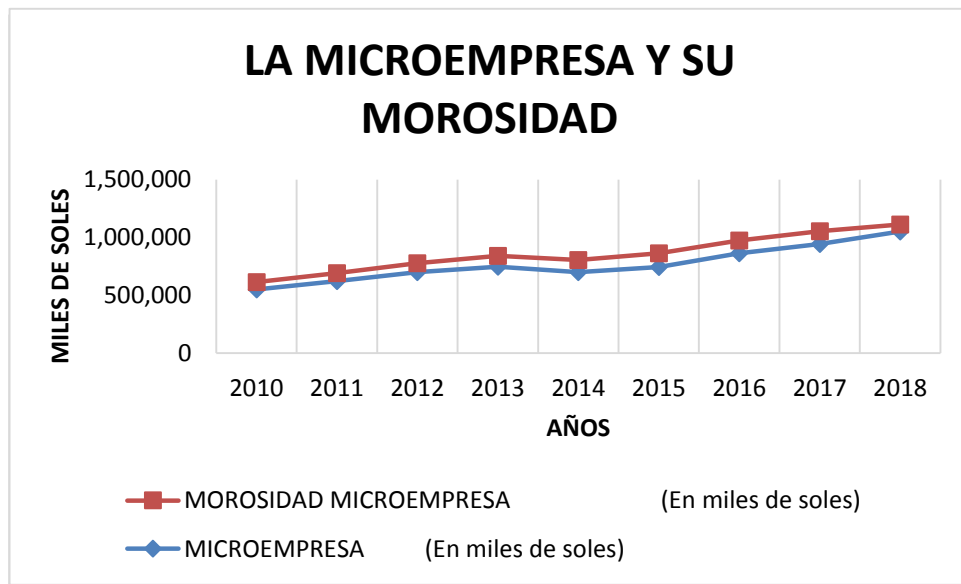


Nota. La figura muestra la pequeña empresa y su morosidad de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

En la figura anterior observamos el crecimiento tanto de los créditos de la pequeña empresa y su morosidad, para lo cual hemos considerado como morosidad la suma de la cartera de alto riesgo y cartera pesada, la suma de dichas carteras no da la morosidad de la pequeña empresa, la figura anterior nos muestra como la pequeña empresa y su morosidad se encuentran en constante crecimiento, de manera que, si los créditos de la pequeña empresa crecen, también lo hacen los créditos morosos.

Figura 45

La microempresa y su cartera de morosidad



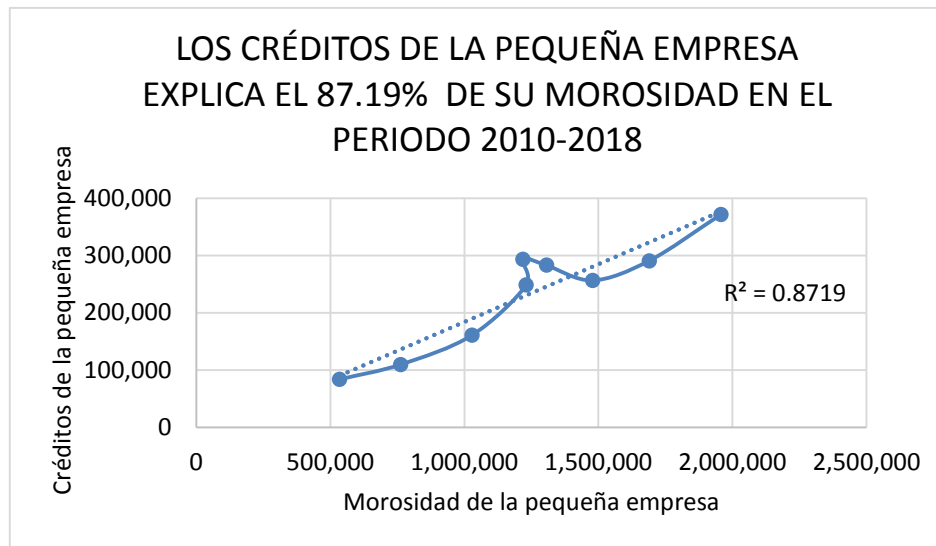
Nota. La figura muestra la pequeña empresa y su morosidad de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Al igual que la cartera de la pequeña empresa en la presente figura se observa la cartera de créditos colocada a los microempresarios y su nivel de morosidad; como lo explicamos párrafos anteriores, la cartera de morosidad de la microempresa para el presente estudio es considerada la suma de la cartera de alto riesgo de la microempresa y la cartera pesada de la microempresa, y como se observa en la figura anterior, tanto los créditos de la microempresa como los créditos morosos tiene una relación directa y positiva, de manera que si los créditos de la microempresa crecen, también lo hacen la morosidad.

La relación que se observa tanto en las carteras de colocaciones de la pequeña y microempresas como es sus morosidades comprueban la relación directa y el nivel de riesgos que se asume cuando las colocaciones crecen.

Figura 46

Nivel de relación entre los créditos de la pequeña empresa y su morosidad

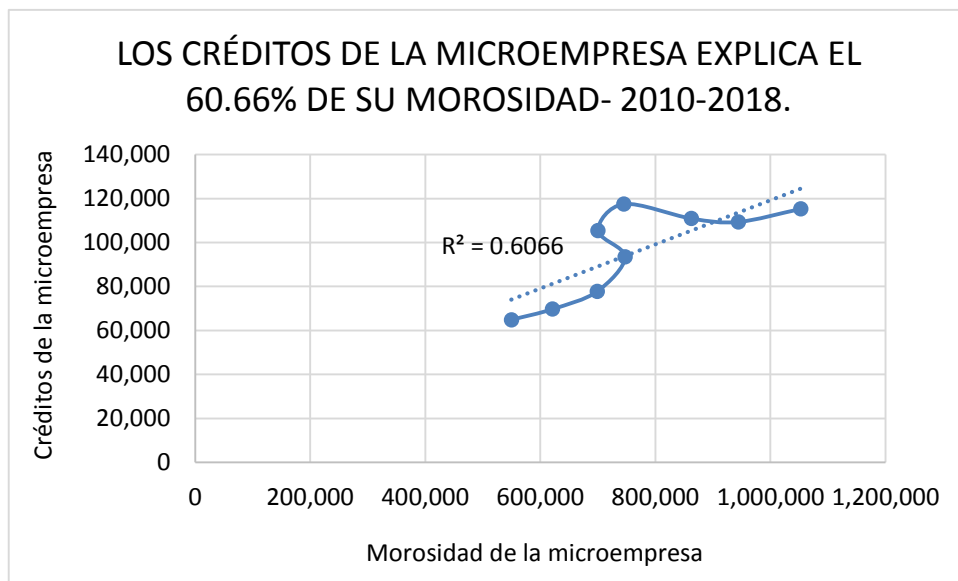


Nota. La figura muestra los créditos de la pequeña empresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018. https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright © 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

Finalmente, en la figura anterior observamos el nivel de correlación que tienen los créditos de la pequeña empresa y su morosidad siendo esta de 87,19%, dicho nivel de correlación demuestra lo expresado en la hipótesis, la misma que inicia que hay un nivel de relación directo entre la cartera de colocaciones de la pequeña empresa y su nivel de morosidad, pues a mayores colocaciones, mayor es el nivel de morosidad que la Caja Arequipa tiene que enfrentar.

Figura 47

Nivel de relación entre los créditos de la microempresa y su morosidad



Nota. La figura muestra los créditos de la microempresa de Caja Arequipa. Adaptado de *Superintendencia de Banca y Seguros*. 2018.

https://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#. Copyright

© 2016 Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Todos los derechos reservados.

De la misma forma la figura anterior nos muestra la correlación que existe entre la microempresa y su morosidad, esta es del 60%, por lo que demuestra que, a mayor cantidad de colocaciones en los créditos de la microempresa, mayor es el nivel de morosidad en la misma cartera, de esa misma forma demuestra que la hipótesis se cumple en la cartera de la microempresa.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

Del presente estudio se puede concluir lo siguiente:

Se ha demostrado que los créditos de la pequeña empresa otorgados por la Caja Arequipa explican el 87.19% la morosidad en el periodo 2010-2018.

Se ha demostrado que los créditos a la microempresa otorgados por la Caja Arequipa explican el 60.66% la morosidad en el periodo 2010-2018.

Los créditos directos de la Caja Arequipa se han mantenido en constante crecimiento durante los años 2010 al 2018.

Los créditos de la pequeña empresa han ocupado aproximadamente el 40% de participación de todos los créditos de la Caja Arequipa, durante el periodo de estudio.

Los créditos de la pequeña empresa han ocupado aproximadamente el 20% de participación de todos los créditos de la Caja Arequipa, durante el periodo de estudio.

Los créditos de la pequeña empresa durante los años 2010 al 2018 se han mantenido en constante crecimiento.

Los créditos de la microempresa durante los años 2010 al 2018 se han mantenido en constante crecimiento. La cartera de alto riesgo de la pequeña empresa y microempresa son considerados parte de la morosidad, puesto que dichos créditos se encuentran en problemas de pago.

La cartera pesada de la pequeña empresa y microempresa son considerados parte de la morosidad puesto que dichos créditos se encuentran en problemas de pago.

Las carteras de la pequeña empresa y microempresa muestran una relación directa con sus morosidades, ya que durante los años de estudio se pudo comprobar que a medida que la cartera de créditos crece, también crece su morosidad.

5.2 Recomendaciones

Como se observó en el presente estudio los créditos de la Caja Arequipa cada año cierran creciendo con relación al año anterior, de la misma manera sucede con los créditos de la pequeña empresa y la microempresa, y puesto a que estos son los tipos de créditos que mayor participación tienen en la Caja Arequipa, se recomienda tener mayor control con el filtro o requisitos de aprobación para la obtención de un crédito.

Asimismo se observa en el presente estudio, que la hipótesis es comprobada, ya que a mayor cantidad de créditos en la pequeña empresa y microempresa, mayor es la cantidad de morosidad en dichas carteras, por lo que es importante que la Caja Arequipa evalúe cuánto es el monto en términos monetarios que asciende su cartera de morosidad al finalizar un año, de esta manera podrá analizar si con los montos que asciende la morosidad pueden ser reinventados o utilizados en otras operaciones.

BIBLIOGRAFÍA

Caja Arequipa. (Diciembre de 2011). *Caja Arequipa*. Obtenido de Caja Arequipa:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Caja Arequipa. (Diciembre de 2017). *Caja Arequipa*. Obtenido de Caja Arequipa:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Caja Arequipa. (Diciembre de 2010). *Caja Arequipa*. Obtenido de Caja Arequipa:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Caja Arequipa. (Diciembre de 2013). *Caja Arequipa*. Obtenido de Caja Arequipa:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Galeon. (s.f.). *Evolucion de las micro y pequeñas empresas MYPE en el Perú*. Obtenido

de Evolucion de las micro y pequeñas empresas MYPE en el Perú:

<http://formacione.galeon.com/productos2140191.html>

Expreso. (18 de Agosto de 2018). *Perú: situación de las micro y pequeñas empresas*.

Obtenido de Perú: situación de las micro y pequeñas empresas:

<https://www.expreso.com.pe/opinion/alfredo-palacios-dongo/peru-situacion-de-las-micro-y-pequenas-empresas/>

Caja Arequipa. (diciembre de 2015). *memorias*. Obtenido de memorias:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Caja Arequipa. (Diciembre de 2012). *Memoria*. Obtenido de Memoria:

<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Caja Arequipa. (diciembre de 2016). *Memorias*. Obtenido de Memorias:
<https://www.cajaarequipa.pe/publicaciones/memorias/>

Superintendencia de Banca y Seguros. (s.f.). *Superintendencia de Banca y Seguros*.
Obtenido de Superintendencia de Banca y Seguros:
[http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?
p=3#](http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#)

Hernandez, F. y. (2015). *Metodología de la Investigación*. México: McGRAW-HILL /
INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

CAHUANA, N. P. (2014). *Repositorio de la Universidad Nacional del Altiplano*.
Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional del Altiplano:
[http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3618/Pachari_Cahuana
_Nicolai%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3618/Pachari_Cahuana_Nicolai%20.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

PEREZ, L. L. (2017). *Repositorio de la Universidad andina del Cusco*. Obtenido de
Repositorio de la Universidad andina del Cusco:
[http://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/1900/1/Laura_Tesis_bachille
r_2017.pdf](http://repositorio.uandina.edu.pe/bitstream/UAC/1900/1/Laura_Tesis_bachiller_2017.pdf)

Alburqueque, E. A. (2014). *Repositorio de la Universidad Nacional de Piura*.
Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional de Piura:
[http://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/623/ECO-ALV-ALB-
14.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/623/ECO-ALV-ALB-14.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Pantoja, K. M., & Orellana, I. V. (2014). *Repositorio de la Universidad Nacional San Cristobal de Huamanga*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional San Cristobal de Huamanga: http://repositorio.unsch.edu.pe/bitstream/handle/UNSCH/839/Tesis%20E169_Aqu.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Oblitas, V. V. (2018). *Repositorio de la Universidad Nacional de San Agustín*. Obtenido de Repositorio de la Universidad Nacional de San Agustín: <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/6420/GEviviao.pdf?sequence=3&isAllowed=y>

Arpasi, D. A. (2016). *Repositorio de la Universidad José Carlos Mariátegui*. Obtenido de Repositorio de la Universidad José Carlos Mariátegui: http://repositorio.ujcm.edu.pe/bitstream/handle/ujcm/445/Daniel_Tesis_Titulo_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Loza, B. T. (2014). *Repositorio de la Universidad Nacional del Altiplano - Puno*. Recuperado el 29 de abril de 2019, de Repositorio de la Universidad Nacional del Altiplano - Puno: <http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/3002/Articulo.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Villarreal, M. S. (2014). *Repositorio de la Universidad Nacional de Piura*. Recuperado el 29 de abril de 2019, de Repositorio de la Universidad Nacional de Piura:

<http://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/278/BIO-SAN-VILL-14.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Flores, F. B. (2013). *Repositorio Institucional de la Universidad de Piura*. Recuperado el 29 de Abril de 2019, de Repositorio Institucional de la Universidad de Piura: https://pirhua.udep.edu.pe/bitstream/handle/11042/1795/ECO_045.pdf?sequence=1

Mori, A. M., & Gallardo, F. C. (2016). *Respositorio de la Universidad del Pacífico*. Recuperado el 29 de abril de 2019, de Respositorio de la Universidad del Pacífico: http://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/1933/Ana_Tesis_maestria_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=n

Elena bobadilla. (2018). *GESTION*. Recuperado el 01 de MAYO de 2019, de GESTION: <https://gestion.pe/publirreportaje/ecobox-propuesta-supermercados-wong-facilitar-reciclaje-265269>

Tintaya, R. I., & Aponte, A. G. (2017). *Repositorio de la Universidad Peruana*. Recuperado el 01 de MAYO de 2019, de Repositorio de la Universidad Peruana: http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1293/Ronald_Tesis_Titulo_2017.pdf?sequence=5&isAllowed=y

Gestión del Riesgo y la Morosidad en la Empresa. (septiembre de 2008). *Riesgo y Morosidad*. Obtenido de Riesgo y Morosidad: <http://www.riesgoymorosidad.com/morosidad-mitos-y-realidades/>

Gitman, L. J. (2012). *Principios de Administración financiera*. México: Pearson Educación de México, S.A. de C.V.

Banco Central de Reserva de Chile. (2008). *Banco Central de Reserva*. Obtenido de Banco Central de Reserva: https://si3.bcentral.cl/estadisticas/Principal1/Methodologias/EMF/CDC/Colocaciones_sistema_financiero.pdf

La República (2013). “La Caja Arequipa 27 años atrás” En. La República. Obtenido el 23 de marzo de 2019 en <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:7CRM4huwdGEJ:https://larepublica.pe/archivo/702710-al-principio-fue-solo-una-casa-de-empenos-la-caja-arequipa-27-anos-atras+&cd=3&hl=es&ct=clnk&gl=pe>

Superintendencia de Banca y Seguros (2018). “Boletín Informativo Mensual de Caja Arequipa” En SBS. Obtenido el 23 de marzo de 2019 en http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=3#.

Equilibrium (2018). “Caja Municipal de Ahorro y Crédito Arequipa”. En Equilibrium.
Obtenido el 30 de marzo de 2018 en
<http://www.equilibrium.com.pe/CmacAreq.pdf>.

Tesis

PACHARI, Nicolai (2016). “Análisis Del Riesgo Crediticio De La Cartera De Clientes Pymes De La Caja Arequipa Agencia Puerto Maldonado Periodo 2014”. [Tesis de Titulación. Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional UNAP.
<http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/3618>.

PEREZ, Bryan (2017). “El Saldo De Colocaciones De Créditos Y La Rentabilidad De La Caja Municipal De Ahorro Y Crédito De Tacna, Periodo 2012-2016”. [Tesis de Titulación. Universidad Privada de Tacna]. Repositorio Insitucional UPT.
<http://repositorio.upt.edu.pe/handle/UPT/297>.

ALBURQUEQUE, Eduardo (2014). " Análisis De La Morosidad En Las Instituciones Micro Financieras (Imfs) En El Perú: 2002:01 -2011:12". [Tesis de Titulación. Universidad Nacional de Piura]. Repositorio Institucional UNP.
<http://repositorio.unp.edu.pe/handle/UNP/623>.

PANTOJA, Ketty y ORELLANA, Iris (2014). “**Previsión al riesgo y la utilidad en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Arequipa. Periodo 2008-2013**”. [Tesis de Titulación. Universidad Nacional San Cristóbal de Huamangha]. Repositorio

Institucional

UNSCH.

<http://repositorio.unsch.edu.pe/handle/UNSCH/839?show=full>.

OBLITAS, Vicente (2017). “Análisis de los factores que determinan la morosidad en los créditos otorgados a la Micro y Pequeña Empresa de Caja Arequipa - Agencia Socabaya - periodo 2016”. [Tesis de Titulación. Universidad Nacional de San Agustín]. Repositorio Insitucional UNAS. <http://repositorio.unsa.edu.pe/handle/UNSA/6420>.

ARPASI, Daniel (2016). “Estrategias Para Reducir El Índice De Morosidad De La Caja Arequipa – Agencia Moquegua Del Periodo 2015 -2016”. [Tesis de titulación. Universidad José Carlos Mariátegui]. Repositorio Institucional UNSA. <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/1899/IIchroma.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

LOZA, Tito (2014). “Determinantes socioeconómicos de la morosidad en entidades micro financieras: caso de las agencias Puno y el sol de la Caja Arequipa – Puno 2014”. [Tesis de Titulación. Universidad Nacional del Altiplano]. Repositorio Institucional UNAP. <http://repositorio.unap.edu.pe/handle/UNAP/3002>.

VILLAREAL, Migdonio (2014). "Evaluación Del Sistema De Cajas Municipales De Ahorro Y Crédito Del Perú: 2005- 2013". [Tesis de Titulación. Universidad Nacional de Piura]. Repositorio Insitucional UNP. <http://repositorio.unp.edu.pe/handle/UNP/278>.

FLORES, Francis (2013) “Análisis De Los Factores Que Influyen En La Rentabilidad De Las Cajas Municipales De Ahorro Y Crédito En El Perú”. [Tesis de Titulación. Universidad de Piura]. Repositorio Insitucional PIRHUA. <https://pirhua.udep.edu.pe/handle/11042/1795>.

MORI, Ana y GALLARDO, Freddy (2016). “Factores determinantes de la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú”. [Tesis de Maestría. Universidad del Pacífico]. Repositorio Institucional UP. <https://repositorio.up.edu.pe/handle/11354/1933>.