

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN DE NEGOCIOS
INTERNACIONALES**



TESIS

**“CRECIMIENTO DE LA ECONOMIA, NIVEL Y EXPECTATIVAS DE
INFLACIÓN, TASA DE INTERÉS Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE
COLOCACIONES DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DEL
PERÚ: CASO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS, PERIODO 2015 - 2019”**

PRESENTADO POR:

Bach. Marylin Priscyla Arias Pastor

DOCENTE ASESOR:

Dr. Américo Flores Flores

TACNA – PERÚ

ACTA DE CONFORMIDAD DE INFORME FINAL DE TESIS

“CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA, NIVEL Y EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN, TASA DE INTERÉS Y SU INFLUENCIA EN EL NIVEL DE COLOCACIONES DEL SISTEMA DE CAJAS MUNICIPALES DEL PERÚ: CASO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS, PERIODO 2015-2019”

DEL BACHILLER EN ADMINISTRACION DE NEGOCIOS INTERNACIONALES

ARIAS PASTOR, Marylin Priscyla

Siendo las 12:00 horas del día trece de diciembre del año dos mil diecinueve, se reunieron en el ambiente de la Oficina del Decanato de la Facultad de Ciencias Empresariales; los miembros del Jurado Dictaminador, designado mediante Resolución de Decanato N° 1808-2019-UPT-FACEM/D, de fecha 13.12.2019:

- Presidente : Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS
- Secretario : Mag. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA
- Vocal : Mag. WILFREDO BERNARDO VELASQUEZ YUPANQUI

En la revisión de la Tesis acerca de las observaciones realizadas por los miembros del jurado, fueron levantadas cada una de ellas, dando visto bueno del mismo, debiendo proseguir con los trámites siguientes.

Siendo las 12:30 horas del mismo día, se levantó la presente reunión, firmando en señal de conformidad.-----


Dr. WINSTON ADRIAN CASTAÑEDA VARGAS


Mag. RUBEN JAIME HUANCAPAZA CORA


Mag. WILFREDO B. VELASQUEZ YUPANQUI


Bach. MARYLIN PRISCYLA ARIAS PASTOR

Agradecimientos

A mis maestros de la Facultad de Ciencias Empresariales, por compartir sus conocimientos y permitirme ver la realidad de manera objetiva.

Dedicatoria

La presente investigación la dedico a mi familia por su constante apoyo en el logro de mis objetivos personales y profesionales.

Tabla de contenidos

Agradecimientos.....	iii
Dedicatoria	iv
Índice de Tablas	ix
Índice de Figuras	x
Resumen.....	xi
Abstract	xii
Introducción.....	1
CAPITULO I	4
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	4
1.1. Planteamiento del Problema	4
1.2. Características del Problema	5
1.3. Delimitaciones de la investigación	6
1.3.1. Delimitación espacial	6
1.3.2. Delimitación temporal.....	6
1.3.3. Delimitación conceptual.....	6
1.4. Formulación del problema	7
1.4.1. Problema general.....	7
1.4.2. Problemas específicos	7
1.5. Objetivos de la investigación.....	7
1.5.1. Objetivo general	7
1.5.2. Objetivos específicos.....	8
1.6. Justificación e importancia de la investigación	8

1.6.1. Justificación.....	8
1.6.2. Importancia de la Investigación.....	9
1.7. Alcances y limitaciones de la investigación.....	10
1.7.1. Alcances	10
1.7.2. Limitaciones.....	11
CAPITULO II.....	12
MARCO TEORICO.....	12
2.1. Antecedentes del estudio.....	12
2.1.1. A nivel internacional	12
2.1.2. A nivel nacional	13
2.2. Bases teóricas	14
2.2.1. Marco Teórico y Conceptual	14
2.2.1.1. Concepto de micro finanzas	14
2.2.1.2. Desarrollo de las micro finanzas en el Perú.....	17
2.2.1.3. Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de micro finanzas.....	19
2.2.2. El riesgo crediticio.....	26
2.2.3. Principales factores que determinan el riesgo en las empresas	27
2.2.4. Factores determinantes de la Morosidad.....	27
2.3. Definiciones conceptuales	28
2.4. HIPOTESIS Y VARIABLES	30
2.4.1. Hipótesis general	30
2.4.2. Hipótesis específicas	30
2.5. Definición y operacionalización de variables.....	32

CAPITULO III.....	33
METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN.....	33
3.1. Tipo de investigación	33
3.2. Nivel de investigación	33
3.3. Diseño de investigación	33
3.4. Población y muestra del estudio.....	34
3.4.1.Población y muestra	34
3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación	34
3.6. Técnicas de Procesamiento de datos.....	35
CAPITULO IV.....	36
ANÁLISIS DE RESULTADOS	36
4.1. Crecimiento de la economía y nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú.....	36
4.2. Índice de expectativas de la inflación y el nivel colocaciones a la pequeña empresa.....	38
4.3. Nivel de inflación y el nivel colocaciones a la pequeña empresa.....	39
4.4. Nivel de colocaciones a la pequeña empresa y tasa de interés.....	41
CAPITULO V.....	44
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS.....	44
5.1. Prueba de Normalidad	45
5.2. Contrastación de Hipótesis General	45
5.2.1. Hipótesis General	45
5.3. Contrastación de Hipótesis Especificas.....	48
5.3.1.Hipótesis específica nivel de inflación y nivel de colocaciones a la pequeña empresa.....	48

5.3.2.Hipótesis específica expectativa inflacionaria y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa.....	50
5.3.3.Hipótesis específica tasa de interés y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa. .	53
CONCLUSIONES.....	56
SUGERENCIAS	58
REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS.....	60
APÉNDICES	66
APÉNDICE A:	67
MATRIZ DE CONSISTENCIA	67

Índice de Tablas

Tabla 1. Las IMF supervisadas por la SBS	21
Tabla 2. Operacionalización de variables	32
Tabla 3. Correlación entre las colocaciones y el crecimiento de la economía.....	36
Tabla 4. Correlación entre las colocaciones y el nivel de inflación.....	40
Tabla 5. Correlación entre las colocaciones y la tasa de interés	42
Tabla 6. Pruebas de normalidad.....	45
Tabla 7. Resultado del modelo.....	46
Tabla 8. Análisis de la varianza	47
Tabla 9. Coeficiente de determinación.....	48
Tabla 10. Resultado del modelo.....	48
Tabla 11. Análisis de la varianza	50
Tabla 12. Coeficiente de determinación.....	50
Tabla 13. Resultado del modelo.....	51
Tabla 14. Análisis de la varianza	52
Tabla 15. Coeficiente de determinación.....	53
Tabla 16. Resultado del modelo.....	53
Tabla 17. Análisis de la varianza	55
Tabla 18. Coeficiente de determinación.....	55

Índice de Figuras

<i>Figura 1.</i> Relación de crecimiento de la economía y nivel de colocaciones.	37
<i>Figura 2.</i> Relación de la variación del crecimiento de la economía y el nivel de colocaciones.	38
<i>Figura 3.</i> Relación de la variación del índice de expectativas de inflación y el nivel de colocaciones.	39
<i>Figura 4.</i> Relación entre el nivel de colocaciones y la inflación	40
<i>Figura 5.</i> -Relación de la variación de la inflación y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa.....	41
<i>Figura 6.</i> Relación entre la tasa de interés y el nivel de colocaciones.....	43
<i>Figura 7.</i> Relación entre la tasa de interés y el nivel de colocaciones.....	43

Resumen

El objetivo principal del presente trabajo de investigación se centra en cómo el crecimiento de la economía influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú, la investigación es importante ya que servirá de base a los agentes económicos, sobre todo para las Cajas Municipales, a fin de que puedan diseñar estrategias de crecimiento sustentables en el largo plazo. La investigación presenta una introducción dedicada a la contextualizar el tema de investigación a desarrollar, a través de la presentación un marco teórico, en el cual se expone una serie de teorías y conceptos, cuyo delineamiento han orientado la investigación. El presente estudio, se ha realizado con el levantamiento de información secundaria, de una serie de datos desde el año 2015 – 2019, considerando las variables independientes, tales como, crecimiento de la economía, nivel de colocaciones a la pequeña empresa y expectativas de inflación, respecto a la variable dependiente importación de bienes de consumo, de otro lado, para la comprobación de las hipótesis se han utilizado modelos de regresión simple.

Palabras clave: Colocaciones a la pequeña empresa, Crecimiento de la Economía y Expectativas Inflacionarias.

Abstract

The main objective of this research work is focused on how the growth of the economy influences the level of placements of the system of Municipal Savings Banks of Peru, research is important since it will serve as a base for economic agents, especially for Savings Banks Municipal, so that they can design sustainable growth strategies in the long term. The research presents an introduction dedicated to contextualizing the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which a series of theories and concepts are exposed, whose delineation has guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information, from a series of data from 2015 - 2019, considering the independent variables, such as, growth of the economy, level of small business placements and inflation expectations, regarding the dependent variable import of consumer goods, on the other hand, simple regression models have been used to verify the hypotheses.

Keywords: Small business placements, Growth of the Economy and Inflationary Expectations.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “Crecimiento de la economía, nivel y expectativas de inflación, tasa de interés y su influencia en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú: Caso de las pequeñas empresas, periodo 2015 - 2019”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿cómo influye el crecimiento de la economía influye en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú? Así mismo, el objetivo principal es determinar cómo afecta el crecimiento de la economía en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú.

La presente investigación está estructurada en cinco capítulos: Planteamiento del Problema, Marco Teórico, Hipótesis y variables, Metodología de la investigación, Discusión de Resultados, terminando con las Conclusiones y Recomendaciones, acompañada de una amplia fuente bibliográfica la misma que sustenta el desarrollo de esta investigación; así como los apéndices respectivos.

Capítulo I: Planteamiento del Problema, en este punto abarca la metodología empleada para el desarrollo de la tesis; incluyendo la descripción de la realidad problemática, delimitaciones, problemas, objetivos, justificación e importancia del trabajo, limitaciones; terminando con la viabilidad del estudio.

Capítulo II: Marco Teórico, abarca desde los antecedentes, marco legal, marco teórico con sus respectivas conceptualizaciones relacionadas con el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales a la pequeña empresa en el Perú, expectativas inflacionarias y el crecimiento de la economía, entre otras variables de interés para la investigación desarrollada, es necesario precisar que el material procedente de investigaciones previas, quienes con sus aportes han enriquecido la investigación; además las variables son de interés, permitiendo clarificar desde el punto de vista teórico conceptual a cada una de ellas, culminando con la formulación de las hipótesis.

Capítulo III: Metodología de la investigación, comprende desde el tipo, nivel, método, diseño; así como la información secundaria obtenida a través de las páginas web de instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú – BCRP e INEI, entre otras instituciones, así mismo, es una investigación básica y causal; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información secundaria; con los cuales se realizaron la parte estadística y gráfica; además se interpretaron los resultados obtenidos, facilitando una mayor comprensión.

Capítulo V: Comprobación de hipótesis, para lo cual se utilizaron modelos de regresión con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, debido a que las series de tiempo están en escala ratio y son variables continuas, así mismo se analizó la parte teórico conceptual y normatividad existente relacionada con las

variables, las conclusiones se realizaron de acuerdo a la formulación de las hipótesis y en cuanto a las recomendaciones se puede apreciar que son viables y prácticas.

CAPITULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Planteamiento del Problema

El sistema financiero y en especial el sistema de cajas municipales del Perú, juega un rol fundamental en el funcionamiento de la economía, entidades financieras sólidas y solventes permiten que los recursos financieros fluyan eficientemente desde los agentes superavitarios a los deficitarios permitiendo que se aprovechen las oportunidades de negocios y de consumo.

Desde principios hasta fines de la década de los noventa se produjo un rápido crecimiento de las actividades financieras en el país, el cual se vio reflejado tanto a nivel agregado, con el crecimiento del monto intermediado a través del sistema financiero formal, como a nivel de los hogares. Por un lado, se estima que entre 2010 y 2014 las colocaciones del sistema bancario como porcentaje del PBI crecieron en 8%, según información publicada por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), por otro lado, según las encuestas de niveles de vida (ENNIV), entre 2004 y 2007, el porcentaje de hogares con crédito se duplicó (Trivelli, 2008).

El riesgo de crédito es el tipo de riesgo más importante al que debe hacer frente cualquier entidad financiera. Un indicador del riesgo crediticio es el nivel de morosidad de la entidad, es decir, la proporción de su cartera que se encuentra en calidad de incumplimiento.

1.2. Características del Problema

La causa principal de las dificultades que han sufrido los sistemas financieros, tan igual que el sistema de cajas municipales ha sido la morosidad, entre otras variables exógenas, tales como: los niveles de inflación, crecimiento de la economía, entre otros.

Una elevada cartera morosa constituye un serio problema que compromete la viabilidad de largo plazo de la institución y finalmente del propio sistema. En efecto, la fragilidad de una institución financiera debido a altos niveles de morosidad de sus créditos conlleva inicialmente a un problema de liquidez, que en el largo plazo, si es recurrente y si la institución no posee líneas de créditos de contingencia, se convierte en uno de solvencia que, que determina, probablemente, la liquidación de la institución (Freixas y Rochet, 1998).

La identificación de los determinantes de la tasa morosidad de las colocaciones de los bancos es de gran importancia por las medidas de política que el regulador podría implementar con el objetivo de mantener o mejorar la calidad de las carteras de colocaciones.

Si el regulador conoce las elasticidades y niveles de significancia de cada uno de los factores que explican la tasa de morosidad, podría implementar un sistema de alertas basado en la evolución de dichas variables. De esta manera podría anticipar y

minimizar los efectos de las evoluciones desfavorables de la economía o de las políticas de gestión de las instituciones, sobre la tasa de morosidad que enfrentan.

1.3. Delimitaciones de la investigación

1.3.1. Delimitación espacial

Para la presente investigación se tomó como referencia la Caja Municipal de Arequipa del Perú, por lo tanto la investigación está enmarcada dentro del ámbito nacional.

1.3.2. Delimitación temporal

Para el desarrollo del análisis de la investigación se tomó un periodo comprendido entre los años 2015 al 2019.

1.3.3. Delimitación conceptual

En la investigación se analizó los factores microeconómicos y macroeconómicos

1.4. Formulación del problema

1.4.1. Problema general

¿El crecimiento de la economía influye en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú?

1.4.2. Problemas específicos

a) ¿Cómo el nivel de inflación influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú?

b) ¿Cómo el nivel de expectativas de inflación influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú?

c) ¿Cómo el comportamiento del tipo de interés influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú?

1.5. Objetivos de la investigación

1.5.1. Objetivo general

Determinar cómo el crecimiento de la economía influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

1.5.2. Objetivos específicos

- a) Explicar cómo afecta los niveles de inflación en el en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

- b) Determinar cómo la tasa de interés influye en el en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

- c) Analizar cómo influyen las expectativas inflacionaria en el nivel colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

1.6. Justificación e importancia de la investigación

1.6.1. Justificación

La morosidad que enfrentan las entidades financieras, es el riesgo de crédito más importante que enfrentan en sus gestiones, siendo la principal causa de las dificultades que han sufridos las empresas financieras, sin importar su tamaño (pequeñas, medianas o grandes), así se tiene que esta variable está estrechamente vinculada al ciclo económico de estas empresas.

Las entidades financieras en su fase recesiva ven disminuida sus ventas, por lo que se deberán someterse a reestructuraciones en la empresa, incluso a suspender pagos o declararse en quiebra, por no poder hacer frente a sus obligaciones con las entidades de crédito por la falta de liquidez y por incapacidad para renovar la financiación. Lo mismo les ocurre a las familias; la recesión puede traducirse en una caída abrupta de su renta disponible con las siguientes dificultades para hacer frente a los pagos.

La existencia de una relación negativa entre la morosidad y el ciclo económico podría inducirnos a pensar que el riesgo de crédito que soportan las entidades es algo exógeno a ellas, algo sobre lo que no pueden actuar.

1.6.2. Importancia de la Investigación

Es necesario destacar que las cajas municipales analicen exhaustivamente la evolución de su cartera de créditos, tratando de minimizar los riesgos que se pueden traducir en parte de una cartera morosa que a la larga le puede significar disminuir la rentabilidad, así como factores sistemáticos o de mercado que pueden actuar en desmedro de la rentabilidad del sistema de cajas municipales y en el peor de los casos la quiebra. Es necesario precisas que las colocaciones del sistema de cajas municipales tienen un componente de dolarización, lo cual aumenta el riesgo de no pago, cuanto existe una tendencia a devaluar la moneda local. De otro lado, no hay que olvidar que el comportamiento de la moneda extranjera no solamente obedece a factores

interno del país sino principalmente a factores exógenos o externos de la economía global.

Conocer las causas de los factores que afectan o influyen en la rentabilidad del sistema de cajas municipales del Perú es muy importante para los gestores y supervisores de las entidades financieras, pero también es cierto que dichas quiebras sólo suelen afectar a un número reducido de entidades y casi siempre están precedidas de un fuerte aumento de la morosidad principalmente, derivado esto de otros factores tanto internos como externos, por lo que conocer los determinantes de estas variables puede proporcionar un conjunto poderoso de indicadores de alerta a los supervisores de las entidades financieras y a los accionistas.

1.7. Alcances y limitaciones de la investigación

1.7.1. Alcances

Los resultados de la presente investigación, servirán como base para la toma de decisiones y el diseño de estrategias por parte de la gerencia, el propósito de este estudio es de contribuir a mejorar la performance de la Caja municipal de Arequipa y de otras cajas que conforman el sistema de cajas municipales del Perú. De otro lado, les permitirá diseñar políticas orientadas a minimizar el riesgo de la empresa y sistemáticos o de mercado con la finalidad de mejorar sus resultados financieros de cada una de las cajas municipales que participan en este sistema financiero del Perú.

1.7.2. Limitaciones

La limitación más importante a la que nos podríamos enfrentar en el desarrollo de la presente investigación es la presentación de la información secundaria en los portales institucionales públicos, tales como la SBS y el BCRP. Por otro lado, las instituciones financieras no tienen colgado en sus portales la información confidencial de sus empresas, por lo que es probable que no podamos contar con ellas.

CAPITULO II

MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. A nivel internacional

Saurina, J. (1998). “Determinantes de la morosidad de las cajas de ahorro españolas”. Banco de España.

Conclusión:

La investigación busca los indicadores macroeconómicos y microeconómicos asociados a la morosidad, que es la variable más importante en el riesgo financiero que deben enfrentar las entidades financieras, la cartera morosa después de haber transcurrido un cierto periodo de tiempo (tres meses) o los importes no vencidos pero que dada la situación del acreditado se pueden considerar de difícil recobro. Esta morosidad, es la que afecta en forma negativa la rentabilidad de las entidades financieras, si los índices de estas son elevados, las empresas que desarrollan sus actividades en las finanzas como las Cajas Municipales pueden llevarlas incluso a la quiebra. Algunos sistemas financieros han sufrido problemas muy importantes de morosidad (las S & L americanas, la banca japonesa y la

escandinava, entre otras).

Parece claro que el ciclo económico afecta a la morosidad: durante las recesiones las empresas y las familias sufren disminuciones de sus ingresos que dificultan el cumplimiento de sus obligaciones crediticias. Sin embargo, no es menos claro que una política crediticia centrada primordialmente en el crecimiento del crédito buscando aumentar de forma significativa la cuota de mercado, puede deteriorar la calidad de la cartera crediticia y traducirse en un fuerte aumento de la morosidad.

2.1.2. A nivel nacional

Aguilar, G., Camargo G. y Morales R. (2004). “Análisis de la morosidad en el sistema bancario peruano”. Instituto de Estudios peruanos.

Conclusión: El análisis de los indicadores de morosidad, la tasa de morosidad (cartera atrasada, la cartera de alto riesgo y la cartera pesada), basado en su evolución, no explicita una marcada diferencia en sus comportamientos, salvo en el caso del indicador de cartera pesada que responde más rápidamente a los programas de reestructuración de cartera y a la recuperación económica de los últimos años. Sin embargo, es importante anotar que el indicador de cartera pesada es un indicador más fino de la

calidad de la cartera al considerar, la totalidad del crédito que presenta cuotas en mora.

En el presente trabajo se comprueba empíricamente que en el caso peruano la evolución de la calidad de cartera está determinada tanto por factores macro y microeconómicos, es decir, que no sólo es importante las características del entorno económico donde la entidad bancaria se desenvuelve, sino también los factores relacionados con las políticas internas de conducción del banco.

La calidad de la cartera de colocaciones bancarias en el Perú se relaciona negativamente con el ciclo de la actividad económica. Los ciclos expansivos o tasas de crecimiento positivas tienden a mejorar la calidad de los créditos contrariamente a lo que ocurre en las fases de recesión. Sin embargo la elasticidad resultante es pequeña por lo que para que se observe un impacto importante del PBI en la morosidad se requiere de tasas de crecimiento altas (positivas o negativas) o periodos importantes de crecimiento o recesión.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Marco Teórico y Conceptual

2.2.1.1. Concepto de micro finanzas

Las micro finanzas, es el conjunto de actividades o servicios financieros que están dirigidos a aquellos segmentos de la población de escasos recursos, es una opción financiera para personas naturales, pequeñas empresas, trabajadores autónomos, etc. Que no pueden obtener estos servicios en una entidad financiera tradicional por no cumplir con los requisitos que estas solicitan (contar con aval o garantías).

1. Ventajas de las micro finanzas

De acuerdo a Alvarez-Moro (2013), las principales ventajas que tienen las micro finanzas son:

- “Permiten el acceso a financiamiento a las personas que no pueden acceder al sistema financiero tradicional por sus bajos ingresos.
- Permiten a las personas con escasos ingresos realizar sus proyectos, más allá de sus posibilidades, lo que les da la posibilidad de desarrollarse.
- Está dirigida especialmente a las personas más desfavorecidas para ayudarlas a mejorar su nivel económico.

- El desembolso de los préstamos son para usos específicos (desarrollo de pequeños negocios).
- Las empresas micro financieras dedicadas a este rubro (Cajas Municipales), pertenecen a la región o comunidad local, conocen la plaza y están cerca para apoyar a sus usuarios.
- Las micro finanzas brindan una mejor alternativa a los pequeños empresarios o público más desfavorecido, en comparación con los prestamistas informales.

2. Desventajas de las micro finanzas

- Sobreendeudamiento

Las personas que acceden a estos servicios financieros y obtienen un microcrédito, pagan oportunamente; siendo registradas como clientes con buen historial crediticio, al tener esta calificación en una entidad financiera, con esta buena calificación al mismo tiempo obtienen más microcréditos en otras entidades, lo que les genera un sobreendeudamiento.

Debido a lo competitivo del mercado, existen instituciones que, en su afán de alcanzar metas de colocaciones, no miden la capacidad de endeudamiento del cliente.

- Cuando el destino del microcrédito no es utilizado para el propósito por el cual fue adquirido, es decir invertir en la fuente de ingresos del cliente (negocio), tiene que generar más ingresos para poder cubrir esta brecha.
- No abastece la necesidad del cliente, puesto que al emprendedor solo le prestarán lo que su capacidad de pago permita y no lo que requiera para crecer.
- Migración de clientes a la banca tradicional, debido a la falta de productos y servicios crediticios.
- Cobertura geográfica y plataforma web limitadas.

2.2.1.2. Desarrollo de las micro finanzas en el Perú

De acuerdo a The Economist Intelligence Unit (2013) “Las micro finanzas en el Perú se desarrollan sobre la base de cuatro pilares:

- **Entorno regulatorio adecuado.** El ente regulador principal de las micro finanzas en el Perú es la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), entidad que ha implementado una serie de normas con la finalidad de crear un mercado imparcial y

competitivo. Se espera que la SBS continúe monitoreando y brindando los lineamientos adecuados para el desarrollo micro financiero. Actualmente vigila los préstamos en mora y ha mostrado preocupación por la calidad de los activos.

- **Un mercado competitivo e innovador.** Se han puesto en práctica diversas estrategias tecnológicas y crediticias para la captación y la provisión de servicios colaterales, sea de manera directa o con la intervención de terceros (micro seguros, remesas, medios electrónicos y de telefonía móvil, mejora de vivienda, uso de energía renovable, entre otros). Dicha competencia ha generado la disminución de las tasas de interés, lo que crea presión sobre la rentabilidad.
- **Altos niveles de transparencia.** Esto se refiere a las tasas de interés efectivas, los estados financieros e incluso los mecanismos de resolución de conflictos entre clientes. Se espera que la SBS continúe con el seguimiento a toda esta información y la dé a conocer al público a través de Internet y de la prensa escrita.
- **Avance en medidas de protección para los clientes.** Se ha ido más allá de la implementación de las mejores prácticas y se ha puesto empeño en la educación de los clientes con el fin de que estos comprendan los conceptos financieros y, a su vez, conozcan sus derechos. Se espera que la SBS y el Ministerio de Educación

elaboren planes de estudio para enseñar estas habilidades en las escuelas, lo que las convertiría en entidades pioneras en este ámbito”.

Así tenemos que el espíritu emprendedor de la población del Perú está contribuyendo de sobremanera a la demanda de los servicios micro financieros, pues este sector de la población son personas con escasos recursos económicos que tienen dificultades en la banca tradicional para poder acceder a los financiamientos que requieren para sus microempresas o pequeños negocios, lo que ha beneficiado potencialmente al desarrollo de las micro finanzas en el país.

2.2.1.3. Marco legal en el que se desarrollan las instituciones de micro finanzas

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

- Libertad para fijar intereses, comisiones y tarifas.
- Capital mínimo requerido. Para el caso de las instituciones dedicadas a micro finanzas, es de S/. 678,000.
- Requisitos específicos para el ingreso de nuevas instituciones financieras.
- Medidas para la protección adecuada del ahorrista.
- Encaje legal.
- Requerimientos de patrimonio efectivo.
- Publicación de tasas de interés efectivas y de los estados financieros de las IMF en los medios de prensa y sus respectivas páginas de Internet, así como también de los mecanismos de resolución de conflictos entre clientes.

Adicionalmente, se tiene la Resolución n.º SBS 11356-2008, que regula:

- El régimen general de provisiones pro cíclicas.
- La evaluación y la clasificación del deudor.
- La exigencia de provisiones.

1. ¿Cómo se encuentran agrupadas las instituciones de micro finanzas?

En el Perú la presencia de estas IMF va en aumento, y las pymes ven en ellas posibles fuentes de financiamiento. Cabe indicar que muchas de ellas

han desarrollado sistemas y plataformas especializados para la atención a este sector. A dichas IMF se las ha querido agrupar de acuerdo con:

- a) Su sistema de garantías, metodología de evaluación crediticia, garantías, procedimiento de desembolso de acuerdo a la estructura de su cartera, sean estas operaciones individuales,
- b) solidarias o comunales.
- c) La formalidad de sus operaciones. Se distingue entre las IMF que desarrollan sus actividades bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (ver tabla 1).

Tabla 1

Las IMF supervisadas por la SBS

CMAC	Cajas rurales	Edpymes	Financieras	Bancos
Arequipa	Cajamarca	Acceso Crediticio	Compartamos	Mibanco
Cusco	Chavin	Alternativa	Confianza	
Del Santa	Crediinka	Credijet	Crediscotia	
Huancayo	Incasur	Credivisión	Edyficar	
Ica	Libertad Ayacucho	Inversiones La Cruz	Proempresa	
Lima	Los Andes	Inversiones Marcimex	Universal	
Maynas	Prymera	Mi Casita		
Paita	Señor de Luren	Nueva Visión		
Pisco	Sipán	Raiz		
Piura		Solidaridad		
Sullana				
Tacna				
Trujillo				

Fuente: SBS, 2016

Conger, Inga y Webb (2009), desarrollaron “una descripción de las instituciones micro financieras en el Perú:

- **Cajas municipales.**

Una caja es una institución regulada de propiedad del gobierno municipal, pero no controlada mayoritariamente por este. Recibe depósitos y se especializa en préstamos a pequeñas y microempresas. Sus inicios se remontan a los créditos pignoratícios con base en joyas y oro. Antes, podían operar solamente dentro de su región y en aquellas donde no existiese otra caja municipal, pero desde el 2002 están autorizadas para hacerlo en cualquier lugar del país y ofrecen muchos de los servicios bancarios.

- **Cajas rurales.**

Son instituciones reguladas que están autorizadas a recibir depósitos y a ofrecer todo tipo de préstamos, pero no para manejar cuentas corrientes. Las cajas rurales fueron creadas en 1992 como instituciones especializadas para atender las necesidades de financiamiento de los agricultores. En la práctica, sin embargo, han ofrecido siempre servicios financieros no solo a la agricultura, sino también al comercio y a negocios agrícolas. Actualmente las cajas rurales diversifican sus operaciones al atender a las pequeñas y microempresas.

- **Edpymes.**

Institución regulada no bancaria, especializada en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa. No reciben depósitos del público. La mayoría de las Edpymes nacieron como ONG micro financieras, pero más tarde, a fines de la década de 1990, se convirtieron en instituciones reguladas.

- **Empresas financieras.**

Son, igualmente, instituciones reguladas. Hasta el 2009 no ofrecían cuentas corrientes, pero sí la mayoría de los demás servicios bancarios generales. Cabe mencionar que algunas Edpymes se han convertido en financieras y, por ende, mantienen su sesgo orientado hacia las micro finanzas.

- **Bancos.**

Son instituciones reguladas que ofrecen servicios financieros múltiples, entre ellos los depósitos. En los años ochenta, empezaron a prestar a las pequeñas y microempresas, y actualmente algunos bancos importantes participan en este sector. En 1998 se fundó Mibanco, el cual se convirtió en un banco especializado en atender a pequeñas y microempresas.

- **Las ONG.**

Muchas de estas instituciones operan programas de micro finanzas, sean de carácter central, o bien como uno de servicio. Las ONG más importantes del Perú que contienen programas de micro finanzas son miembros de Copeme, asociación gremial que promueve la pequeña y microempresa. Estas ONG se autorregulan con la asistencia de Copeme, que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las micro finanzas.

- **Cooperativas de ahorro y créditos.**

Supervisadas por la Fenacrep (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú). Se encuentran autorizadas a recibir depósitos y a hacer todo tipo de préstamos a sus miembros”.

Medición del Crecimiento Económico

Es muy importante el crecimiento económico de un país, debido a que este está íntimamente relacionado con el PBI per cápita. *“Pues estadísticamente uno de los factores correlacionados con el bienestar socio-económico de un país es la relativa abundancia de bienes económicos, materiales y de otro tipo accesibles para los ciudadanos de un país, el crecimiento económico ha sido usado como una medida de la mejora de las condiciones socio-económicas de un país”* (Sala-i-Martin et al, 2004).

Los países para medir la cantidad de producción de bienes utilizan el PIB. *“El producto interno bruto es una medida agregada que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios finales de un país durante un período de tiempo normalmente, un año, sin considerar si la titularidad de esos bienes y servicios son de locales o extranjeros”* (Dixon & • Sherman, 1991).

Los economistas utilizan el PBI como una medida de bienestar de la sociedad, los políticos utilizan el PBI para demostrar a la población el país y el mundo que las políticas económicas aplicadas en su país son las correctas. Para el creador del concepto Simon Kuztnes *“fue siempre muy*

crítico con la pretensión de medir el bienestar exclusivamente sobre la base del ingreso per cápita derivado del PIB". En un discurso ante el congreso norteamericano en 1934 advertía que: *"Es muy difícil deducir el bienestar de una nación a partir de su renta nacional per cápita"*. (Kuznets, 1966).

Céspedes (2004) señala *"que los países siempre han buscado obtener el mayor crecimiento económico posible, medido a través de un mayor PBI"*. De otro lado, un crecimiento económico no significa necesariamente bienestar de la sociedad, es necesario precisar que todo país debe buscar el bienestar de los miembros de la sociedad, en términos de salud, vivienda, educación e infraestructura, entre otros aspectos, relevantes para una sociedad moderna. Según Cerra & Saxena (2000), "el cálculo del PIB se puede realizar de la siguiente manera:

- Método del Gasto

El PIB es la suma de todas las erogaciones realizadas para la compra de bienes o servicios finales producidos dentro de una economía, es decir, se excluyen las compras de bienes o servicios intermedios y también los bienes o servicios importados.

- Método del Valor Agregado

El PIB es la suma de los valores agregados de las diversas etapas de producción y en todos los sectores de la economía. El valor agregado que añade una empresa en el proceso de producción es igual al valor de su producción menos el valor de los bienes intermedios.

- Método del Ingreso

El PIB es la suma de los ingresos de los asalariados, las ganancias de las empresas y los impuestos menos las subvenciones. La diferencia entre el valor de la producción de una empresa y el de los bienes intermedios tiene uno de los tres destinos siguientes: los trabajadores en forma de renta del trabajo, las empresas en forma de beneficios o el Estado en forma de impuestos indirectos, como el Impuesto al Valor Agregado (IVA)”.

2.2.2. El riesgo crediticio

Félix, (2008) En términos muy simples nos explica que: *“existe riesgo en cualquier situación en que no sabemos con exactitud lo que ocurrirá en el futuro”*. Para otros autores el concepto de riesgo es *“sinónimo de incertidumbre, es la dificultad de poder predecir lo que ocurrirá”*. Así podemos decir que el riesgo crediticio está asociado a la incertidumbre sobre los créditos aprobados a terceros y la recuperación de estos en los plazos definidos, tratando de evitar la morosidad de la cartera de cuentas por cobrar. Es la posibilidad de pérdida debido al incumplimiento del prestatario o la contra parte en operaciones directas, indirectas o de derivados que conlleva el no pago, el pago parcial o la falta de oportunidad en el pago de las obligaciones pactadas.

2.2.3. Principales factores que determinan el riesgo en las empresas

Entre los principales factores tenemos los siguientes: Factores Internos, son los que dependen directamente de la propia administración y los conocimientos y experiencia desarrollados por los ejecutivos de cada empresa. Entre los Factores externos tenemos: la inflación, tipo de cambio, tasas de interés, todo aquello que afecte la capacidad de pago de los prestatarios.

2.2.4. Factores determinantes de la Morosidad

Para Davis (1992), ver los factores de la morosidad “*utiliza la tasa de crecimiento del PBI, los salarios y precios reales de las materias primas, los tipos de interés y el ratio de endeudamiento sobre PBI para explicar el ratio de quiebras empresariales en algunos países de la OCDE*”. Freixas (1994) introduce mediciones de expectativas: “*la oferta monetaria, a demanda agregada real, la inflación y el endeudamiento del sector privado sobre el PBI, el salario real y os tipos de interés reales*”.

En cambio Muñoz (1999), para evaluar la morosidad lo hace a través del modelo de efectos fijos de datos de panel, el impacto del crecimiento económico sobre la solvencia del sistema bancario peruano.

Guillén (2001), en sus investigaciones realizadas determinó que los bancos más grandes son los que se ven más afectados por las variables externas: tipo de cambio, contracciones de la demanda agregada y la tasas de interés, y las variables que afectan a las instituciones financieras más pequeñas serían las variables internas como la política de otorgamiento de créditos y a conducta tomadora de riesgos de la institución así como la proporción de crédito vencidos.

Debemos de tener en consideración que el comportamiento de cada entidad financiera es fundamental para explicar su nivel de morosidad, así tenemos que las instituciones con una política más agresiva de colocaciones presentará una morosidad más alta. “En este sentido, el crecimiento del crédito, el tipo de negocio y los incentivos a adoptar políticas más arriesgadas son los grupos de variables más analizados”, Saurina (1998).

2.3. Definiciones conceptuales

Activo Rentable / Activo Total (%): Este indicador mide la proporción del activo que genera ingresos financieros.

Cartera Atrasada / Créditos Directos (%): Porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial.

Provisiones / Cartera Atrasada (%): Porcentaje de la cartera atrasada que se encuentra cubierta por provisiones.

Colocaciones

Nivel de colocaciones o créditos que las instituciones financieras otorgan a los agentes económicos de la economía a través de los diferentes productos que ofrece en el mercado.

Cartera atrasada

La cartera atrasada es la suma de los créditos vencidos que están en cobranza judicial.

Cartera de alto riesgo

Viene a ser la suma de los créditos reestructurados, refinanciados, vencidos y créditos en cobranza judicial.

Cartera pesada

Es la suma de los créditos con calificaciones de deficiente, dudoso y pérdida.

2.4.HIPOTESIS Y VARIABLES

2.4.1. Hipótesis general

Hipótesis Nula

“El crecimiento de la economía no influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“El crecimiento de la economía influye significativamente en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

2.4.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Hipótesis Nula

“Los niveles de inflación no influyen en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“Los niveles de inflación influyen significativamente en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Segunda Hipótesis**Hipótesis Nula**

“La tasa de interés no influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“La tasa de interés influye significativamente en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Tercera Hipótesis**Hipótesis Nula**

“Las expectativas inflacionarias no influye en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

Hipótesis Alterna

“Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú”

2.5. Definición y operacionalización de variables.

Tabla 2

Operacionalización de las variables

VARIABLE	INDICADORES	ESCALA
VARIABLES Independiente: Nivel de precios	Inflación	Ratio
Crecimiento de la economía	Producto Bruto Interno	Ratio
Tasa de interés	Costo del endeudamiento	Ratio
Expectativas inflacionarias	Nivel de precios futuro	Ratio
Variable Dependiente: Nivel de colocaciones	Volumen de créditos	Ratio

CAPITULO III

METODOLOGIA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El trabajo de investigación desarrollado es de tipo básica o pura, ya que su objetivo es contrastar la relación entre las variables: volumen de colocaciones, crecimiento de la economía, nivel de precios, tasa de interés, entre otras materias de estudio.

3.2. Nivel de investigación

El trabajo de investigación es de tipo descriptivo y causal/explicativo, dada la naturaleza de los objetivos de la presente investigación y las hipótesis que se desean contrastar. Es decir, se trata de relacionar como la variable inflación, entre otras influyen en nivel de colocaciones del sistema de Cajas municipales de Perú.

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación es de tipo no experimental y de tipo longitudinal, debido a que se tomaran datos mensuales de las variables de estudio entre los años 2015 al 2019.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población y muestra

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración las series de tiempo, tanto de la variable dependiente como de las variables independientes necesarias para el presente trabajo de investigación del sistema de Cajas municipales de Perú, obtenida de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y del BCRP, entre los años 2015 al 2019.

3.5. Técnicas e Instrumentos de investigación

Para el presente trabajo de investigación se tomó en consideración información secundaria, ha obtenerse de la superintendencia de Banca, Seguros y AFP que registran la evolución de la morosidad y rentabilidad del sistema financiero de cajas municipales y el Banco Central de Reserva del Perú para analizar otras variables que afectan el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas municipales del Perú.

3.6. Técnicas de Procesamiento de datos

Para el procesamiento y sistematización de la información se empleó técnicas estadísticas descriptivas y de inferencia, las cuales se mostrarán a través de tablas y gráficos, cada uno de ellos con su análisis correspondiente. Asimismo, las pruebas estadísticas a utilizar para la validación de las hipótesis planteadas en el estudio estarán en función de las escalas de los instrumentos a utilizar, para este caso particular, son técnicas paramétricas debido al tipo de escala de medición a utilizar (ratio), lo que nos permitirá utilizar el coeficiente de Pearson o R-cuadrado, la prueba “t” student, y la regresión múltiple. El software a utilizar será el SPSS, versión 23.

CAPITULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Crecimiento de la economía y nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú

La tabla 3, nos muestra el grado de relación entre las variables nivel de colocaciones a la pequeña empresa y el crecimiento de la economía, al respecto podemos indicar que existe una alta relación, la cual asciende a 72,3% e incluso la asociación es positiva entre ambas variables, lo cual quiere decir, que a medida que la economía crece también lo hace el nivel de colocaciones.

Tabla 3

Correlación entre las Colocaciones y el crecimiento de la economía

		Colocaciones	Crec_Econom
Colocaciones	Correlación de Pearson	1	,723**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	57	57
Crec_Econom	Correlación de Pearson	,723**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

En la figura 1, podemos apreciar la relación positiva que existe entre ambas variables en estudios, lo que se puede apreciar en la economía es que a medida

que existe crecimiento económico, este ve también reflejado en el incremento de las colocaciones destinadas a consumo o a inversión, lo cual está en función de los agentes económicos.

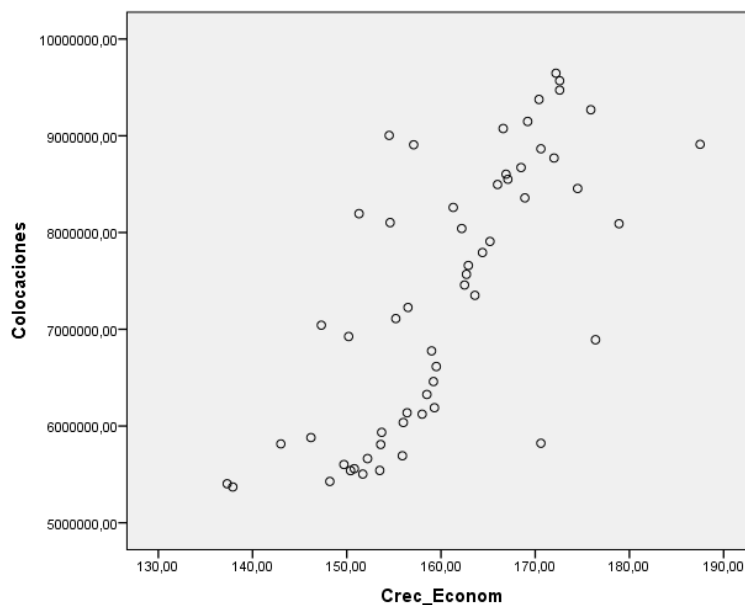


Figura 1. Relación de crecimiento de la economía y nivel de colocaciones.

La figura 2, muestra la relación entre la variación entre ambas variables, lo que podemos indicar es que se demuestra lo que veníamos afirmando respecto a la variación en el mismo sentido de las variables en estudio. El crecimiento o bonanza de una economía genera una mayor demanda de créditos, ya sea para consumo o para inversión de los agentes económicos, lo cual refuerza el crecimiento de la economía, generando efectos multiplicadores positivos, que apuntan también al desarrollo del país.

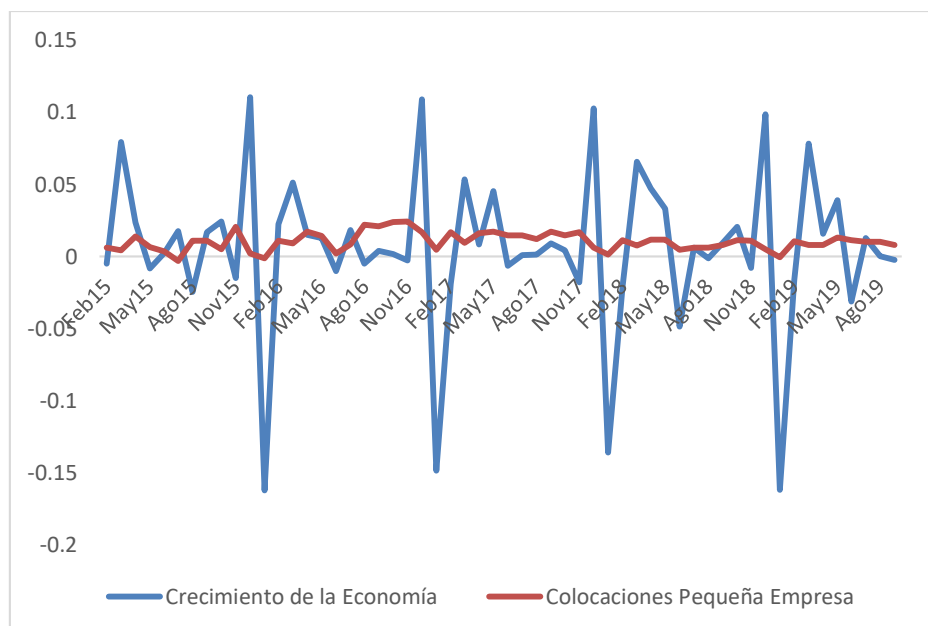


Figura 2. Relación de la variación del crecimiento de la economía y el nivel de colocaciones.

4.2. Índice de expectativas de la inflación y el nivel colocaciones a la pequeña empresa.

La figura 3, nos da a conocer que la relación entre las variables expectativas de la inflación y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa, al respecto podemos apreciar que, dada la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú, respecto a mantener los precios de la economía estables, genera confianza en los agentes económicos en las decisiones que afectan su futuro. En ese sentido, el nivel de colocaciones no se ve afectado por las expectativas inflacionarias, o variaciones en el nivel de precios a futuro.

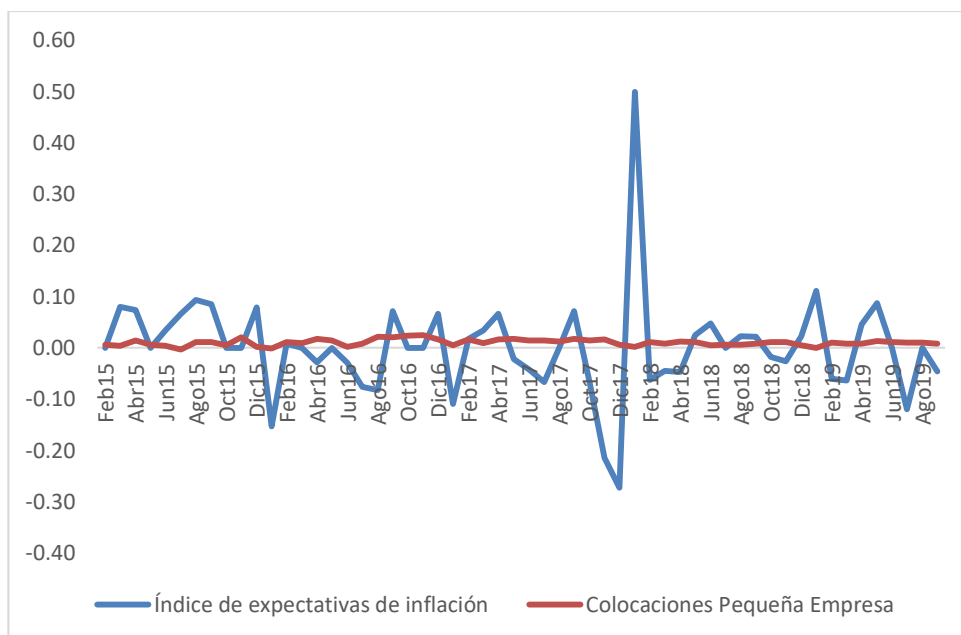


Figura 3. Relación de la variación del índice de expectativas de inflación y el nivel de colocaciones.

4.3. Nivel de inflación y el nivel colocaciones a la pequeña empresa.

La tabla 4, nos da a conocer la relación entre el nivel de colocaciones a la pequeña empresa y el nivel de inflación de la economía, al respecto, observamos una alta relación positiva, lo cual significa que a medida que los niveles de precios se incrementan los créditos aumentan, debido a que los agentes están pensando en los beneficios les repara tomar créditos en función al valor real del dinero en el tiempo y a la rentabilidad que le puede generar un crédito, si dichos fondos son invertidos adecuadamente por los agentes de la economía.

Tabla 4

Correlación entre las Colocaciones y el nivel de inflación

		Colocaciones	Inflación
Colocaciones	Correlación de Pearson	1	,964**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	57	57
Inflación	Correlación de Pearson	,964**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

La figura 4, nos muestra la relación positiva entre ambas variables en estudio, es decir a medida que se incrementa en nivel de precios, el nivel de colocaciones a la pequeña empresa se comporta de la misma manera.

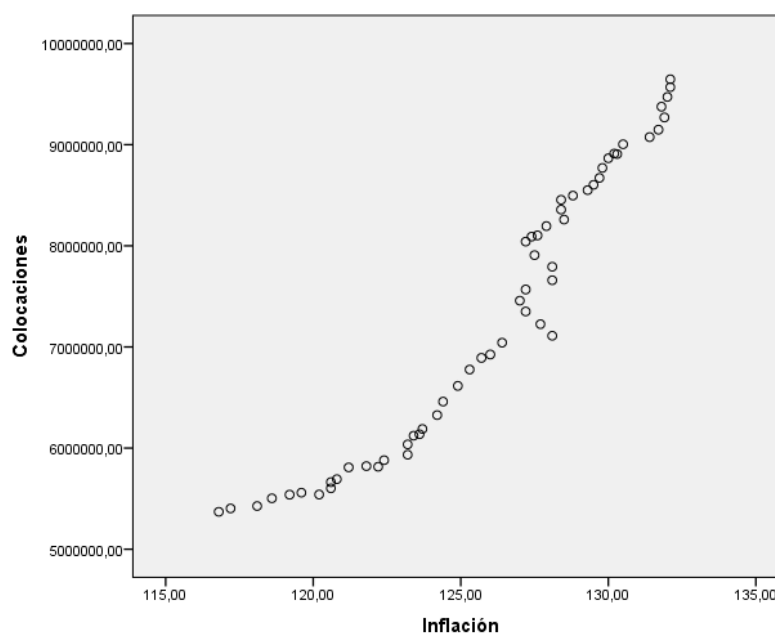


Figura 4. Relación entre el nivel de colocaciones y la inflación

Analizando la figura 5, observamos el mismo comportamiento de las variables en términos de sus variaciones con respecto al mes anterior, es decir, a medida que se incrementa el nivel de precios en la economía, los créditos se incrementan en el mismo sentido.

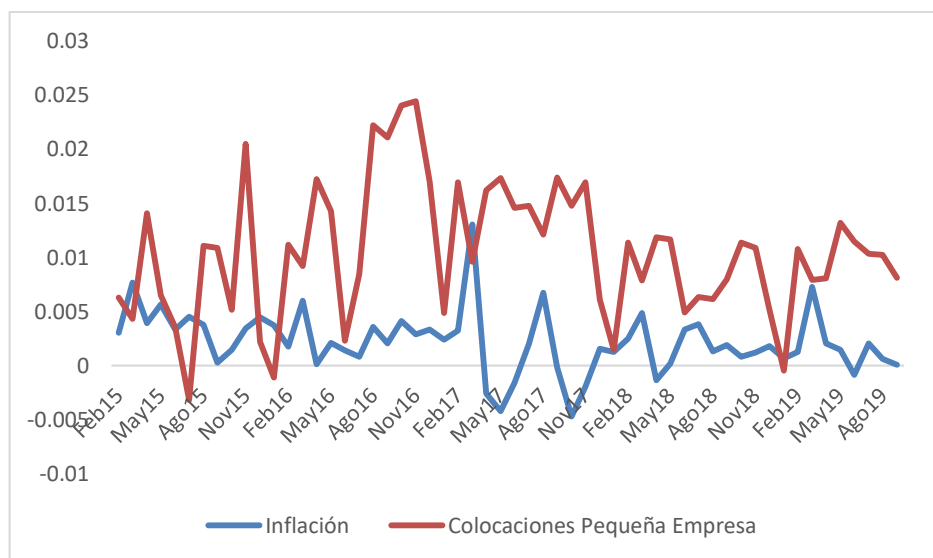


Figura 5. Relación de la variación de la inflación y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa.

4.4. Nivel de colocaciones a la pequeña empresa y tasa de interés.

En la tabla 5, se puede apreciar que existe una relación negativa entre el nivel de colocaciones a la pequeña empresa y la tasa de interés o costo del dinero, así mismo, el grado de asociación entre ambas variables es del 52%. Esto tiene una explicación lógica, en el sentido que a medida que el dinero se hace más barato en la economía, se incrementa la demanda de créditos por parte de los agentes económicos.

Tabla 5

Correlación entre las colocaciones y la tasa de interés

		Colocaciones	Tasa_Interés
Colocaciones	Correlación de Pearson	1	-,519**
	Sig. (bilateral)		.000
	N	57	57
Tasa_Interés	Correlación de Pearson	-,519**	1
	Sig. (bilateral)	.000	
	N	57	57

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Del mismo modo, la figura 6, nos muestra esa relación negativa, es decir a medida que el dinero se hace más barato, se incrementan la demanda de dinero. La política económica de un país siempre se orienta a que los agentes económicos inviertan sus propios recursos y/o recursos de terceros producto de endeudamiento, con la finalidad de que puedan destinarlo al consumo o a la inversión, lo cual de alguna manera tiene efectos multiplicadores positivos de reactivación o crecimiento de la economía.

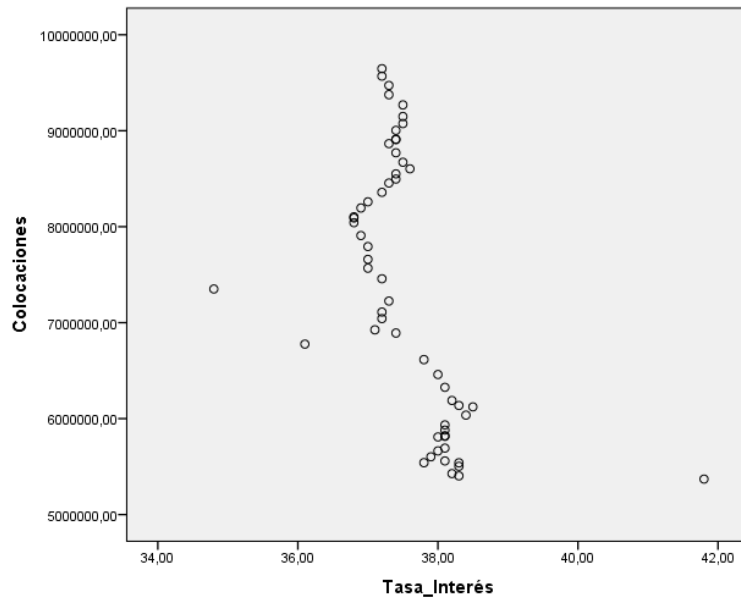


Figura 6. Relación entre la tasa de interés y el nivel de colocaciones.

La figura 7, nos muestra el nivel de variaciones de las variables en estudio, y como se puede apreciar esta relación es negativa, como hemos venido explicando líneas arriba.

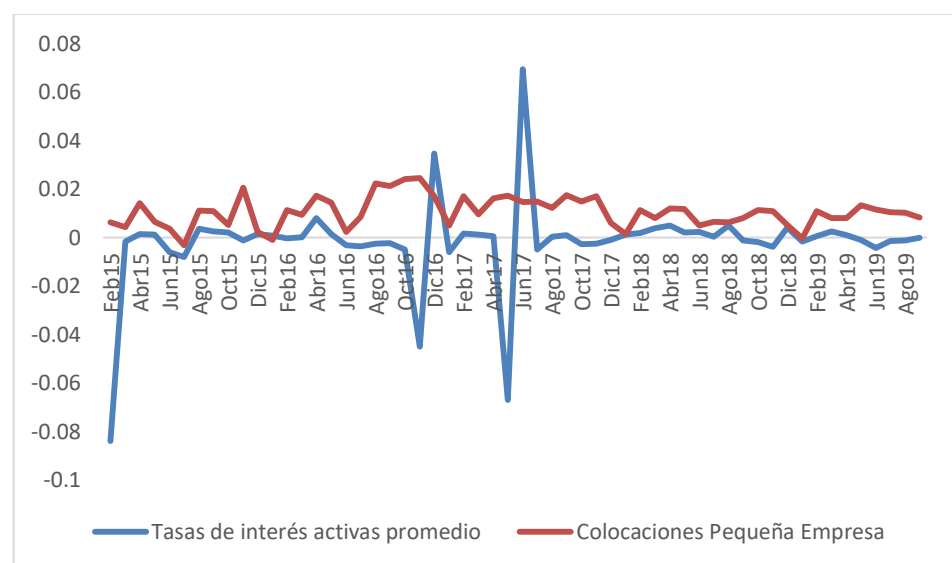


Figura 7. Relación entre la tasa de interés y el nivel de colocaciones.

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

El presente capítulo se desarrollan los test estadísticos cuya finalidad está orientada a comprobar las hipótesis planteadas en el trabajo. La información utilizada es de carácter secundaria, la cual se caracteriza por ser series de tiempo, del año 2015 al 2019 en forma mensual, tanto para las variables independientes como para la variable dependiente.

Dado que las escalas de cada una de las series de tiempo mensuales utilizadas para la presente investigación son de tipo ratio, nos permite realizar modelos de regresión simple, y evaluar la prueba “t” de significancia para cada una de las variables independientes y su impacto en la variable dependiente, es decir, si explican el comportamiento de la variable dependiente. Así mismo, se utilizó la prueba “F” de Fisher para ver si existe un modelo y finalmente el coeficiente de determinación R^2 a fin de determinar el grado de explicación de cada variable independiente en relación a la variable dependiente.

A continuación, se muestra cada una de las comprobaciones de las hipótesis que se plantean en el presente trabajo de investigación.

5.1. Prueba de Normalidad

En la tabla 4, se puede apreciar los resultados de la prueba de normalidad de las variables analizadas, antes de realizar las pruebas de hipótesis. Al respecto podemos mencionar que para las variables crecimiento económico y tipo de cambio, no hubo necesidad de realizar transformaciones para lograr la normalidad, sin embargo, para las variables índice de inflación, nivel de colocaciones y tasa de interés, tuvo que transformarse a logaritmos e inversa para lograr la normalidad.

Tabla 6
Pruebas de Normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
CREC_ECON	.085	57	.200 [*]	.991	57	.952
TIPO_CAMBIO	.109	57	.087	.977	57	.341
INDICE_INFLAC	.285	57	.055	.782	57	.052
COLOCACIONES	.130	57	.058	.920	57	.053
TASA_INTERES	.119	57	.050	.951	57	.053

*. Esto es un límite inferior de la significación verdadera.

a. Corrección de significación de Lilliefors

5.2. Contratación de Hipótesis General

5.2.1. Hipótesis General

Ho: El crecimiento de la economía peruana no influye en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: El crecimiento de la economía peruana influye significativamente en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 7

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-8218.919	2009.125		-4.091	.000
Crec_Economico	96.894	12492.192	.723	7.756	.000

a. Variable dependiente: Colocaciones

Podemos concluir a partir de los resultados obtenidos que la variable independiente crecimiento de la economía peruana, medido a través de la evolución del producto bruto interno influye significativamente en la variable dependiente nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de cajas municipales del Perú, según los resultados obtenidos rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, según se puede apreciar en la tabla 7.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Así mismo, podemos apreciar en la tabla 8, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 8

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	55617.192	1	55617.192	60.161	,000 ^b
Residuo	50845.945	55	924.472		
Total	106463.137	56			

a. Variable dependiente: Colocaciones

b. Predictores: (Constante), Crec_Econom

Finalmente, en la tabla 9, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 51.4%, lo cual nos indica que la variable independiente crecimiento de la economía, explica el comportamiento del nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de cajas municipales del Perú, en un 51,4%.

Tabla 9

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,723 ^a	.522	.514	961.49453

a. Predictores: (Constante), Crec_Econom

5.3. Contratación de Hipótesis Específicas

5.3.1. Hipótesis específica nivel de inflación y nivel de colocaciones a la pequeña empresa.

Ho: Los niveles de inflación no influyen en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

H1: Los niveles de inflación influyen significativamente en el nivel de colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú.

Tabla 10

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	-31966.181	1465.489		-21.813	.000
Inflación	311.957	11.626	.964	26.832	.000

a. Variable dependiente: Colocaciones

De los resultados podemos concluir que los niveles de inflación en la economía influyen directamente y significativamente en el nivel de colocaciones a las pequeñas empresas del sistema de Cajas Municipales del Perú, es decir, que a medida que los niveles de incremento en el nivel de precios suben el nivel de colocaciones aumenta, esto ocurre debido a que les es favorable a los agentes de la economía en términos reales, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%, lo cual se muestra en la tabla 10.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

De otro lado, podemos notar en la tabla 11, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 11

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	98907.080	1	98907.080	719.938	,000 ^b
Residuo	7556.056	55	137.383		
Total	106463.137	56			

a. Variable dependiente: Colocaciones

b. Predictores: (Constante), Inflación

Finalmente, en la tabla 12, podemos apreciar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 92,8%, lo cual nos indica que la variable independiente nivel de precios, explica el nivel de colocaciones a la pequeña empresa en un 92,8%.

Tabla 12

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,964 ^a	.929	.928	370.65191

a. Predictores: (Constante), Inflación

5.3.2. Hipótesis específica expectativa inflacionaria y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa.

Ho: Las expectativas inflacionarias no influyen en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: Las expectativas inflacionarias influyen significativamente en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 13

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	11.779	0.523		22.516	.000
Expec_Inflacion	-160.386	18.376	-.762	-8.728	.000

a. Variable dependiente: Colocaciones

Se puede concluir que la variable independiente expectativas inflacionarias influye inversamente y significativamente en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 13.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula – H_0

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 14, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 14

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	61826.752	1	61826.752	76.182	,000 ^b
Residuo	44636.384	55	811.571		
Total	106463.137	56			

a. Variable dependiente: Colocaciones

b. Predictores: (Constante), Expec_Inflacion

Finalmente, en la tabla 15, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 57.3%, lo cual nos indica que las expectativas inflacionarias, explica en nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú en un 57.3%.

Tabla 15

Coefficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,762 ^a	.581	.573	9008.72146

a. Predictores: (Constante), Expec_Inflacion

5.3.3. Hipótesis específica tasa de interés y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa.

Ho: La tasa de interés no influye en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

H1: La tasa de interés influye significativamente en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, periodo 2015 – 2019.

Tabla 16

Resultados del Modelo

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Error estándar	Beta		
(Constante)	38947.977	7018.445		5.549	.000
Tasa_Interés	-841.367	186.736	-.519	-4.506	.000

a. Variable dependiente: Colocaciones

Se puede concluir que la variable independiente tasa de interés influye inversamente y significativamente en el nivel de colocaciones a la pequeña empresa del sistema de Cajas Municipales del Perú, lo que significa que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alterna, lo cual se demuestra a través del nivel de significancia de la prueba “t” student, la misma que es calculada a través del p-value y es menor de 0.05, a un nivel de confianza del 95%. Ver tabla 16.

Regla de decisión

Si nivel de significancia es < 0.05 , entonces: Se rechaza la hipótesis nula- H_0

Si “t” student es $> 1,96$ entonces: Se rechaza la hipótesis nula - H_0

Así mismo, se puede apreciar en la tabla 17, el análisis de varianza, el cual nos indica que existe un modelo, debido a que la prueba de Fisher – F, es significativa, es decir, el P-valor 0.000 es menor que el nivel de significancia de 0.05, a un nivel de confianza del 95%.

Tabla 17

Análisis de Varianza

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	28702.201	1	28702.201	20.301	,000 ^b
Residuo	77760.936	55	1413.835		
Total	106463.137	56			

a. Variable dependiente: Colocaciones

b. Predictores: (Constante), Tasa_Interés

Finalmente, en la tabla 18, podemos observar el coeficiente de determinación R cuadrado, el cual asciende al 25,6%, lo cual nos indica que la tasa de interés, explica el comportamiento de las colocaciones a la pequeña empresa en un 25.6%.

Tabla 18

Coeficiente de determinación

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
	,519 ^a	.270	.256	1189048.02173

a. Predictores: (Constante), Tasa_Interés

CONCLUSIONES

PRIMERA: Se concluye que existe relación y grado de causalidad entre las variables nivel de colocaciones a la pequeña empresa y el crecimiento de la economía, al respecto podemos indicar que existe una alta relación, la cual asciende a 72,3% e incluso la asociación es positiva entre ambas variables, lo cual quiere decir, que a medida que la economía crece también lo hace el nivel de colocaciones. El crecimiento o bonanza de una economía genera una mayor demanda de créditos, ya sea para consumo o para inversión de los agentes económicos, lo cual refuerza el crecimiento de la economía, generando efectos multiplicadores positivos, que apuntan también al desarrollo del país.

SEGUNDA: Existe relación y grado de causalidad entre las variables expectativas de la inflación y el nivel de colocaciones a la pequeña empresa, al respecto podemos apreciar que, dada la política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú, respecto a mantener los precios de la economía estables, genera confianza en los agentes económicos en las decisiones que afectan su futuro. En ese sentido, el nivel de colocaciones no se ve afectado por las expectativas inflacionarias, o variaciones en el nivel de precios a futuro.

TERCERA: Existe causalidad y relación entre el nivel de colocaciones a la pequeña empresa y el nivel de inflación de la economía, al respecto, observamos una alta relación positiva, lo cual significa que a medida que los niveles de precios se incrementan los créditos aumentan, debido a que los

agentes están pensando en los beneficios les repara tomar créditos en función al valor real del dinero en el tiempo y a la rentabilidad que le puede generar un crédito, si dichos fondos son invertidos adecuadamente por los agentes de la economía.

CUARTA: Existe causalidad y relación negativa entre el nivel de colocaciones a la pequeña empresa y la tasa de interés o costo del dinero, así mismo, el grado de asociación entre ambas variables es del 52%. Esto tiene una explicación lógica, en el sentido que a medida que el dinero se hace más barato en la economía, se incrementa la demanda de créditos por parte de los agentes económicos.

SUGERENCIAS

PRIMERA: El Perú debe continuar incrementando el crecimiento del Producto Bruto Interno – PBI, a fin de lograr un crecimiento sostenido en el largo plazo, con desarrollo social, de esta manera, logrará fortalecer tanto el sector real de la economía como el sector monetario, en particular el mercado de colocaciones o de créditos de la economía, principalmente el sector micro empresarial, a fin de fortalecer el crecimiento del mismo en el largo plazo.

SEGUNDA: El Banco Central de Reserva del Perú – BCRP, debo mantener la política de inflación meta, con la finalidad de fortalecer la confianza de los agentes económicos del país, fijando una banda del nivel de precios en la economía y estableciendo políticas monetarias destinadas a dar cumplimiento a la proyección de precios establecido, esto permitirá que los actores de la economía puedan tomar decisiones a largo plazo, sobre todo el sector empresarial, ya ello reducirá la incertidumbre.

TERCERA: Al establecerse un política de confianza en los agentes económicos del país, se logra que las decisiones de estos actores, este circunscrita en el largo plazo y que no exista preocupación por la volatilidad del nivel de precios en el corto plazo, ya que para ello el Banco Central de Reserva del Perú ha establecido mecanismos de estabilización.

CUARTA: El costo del dinero, es gravitante para el desarrollo de las colocaciones del sistema de Cajas Municipales del Perú, dado que mientras este disminuya, la demanda de créditos crecerá, lo cual le permitirá al pequeño empresario renovar sus activos fijos, ampliar su planta o impulsar la creación de nuevos puntos de venta de sus productos o servicios que oferta en el mercado.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Aguilar, G.; Camargo, G. 2004."Análisis de la Morosidad en las Instituciones microfinancieras del Perú". – En mercado y Gestión del Microcrédito en el Perú. Lima Consorcio de Investigación Económica y Social: Serie Diagnóstico y Propuestas No. 12.
- Aguilar, G.; Camargo, G.; Morales, R. (2004). "Análisis de la Morosidad en el sistema bancario peruano". Informe final de investigación. Instituto de Estudios Peruano.
- Aguilar Andía, G. (2005). "La expansión de las instituciones microfinancieras". -- Perú Económico.
- Aguilar, G.; Camargo, G. (2004)."Morosidad en las instituciones de microfinanzas del Perú". -- Economía y Sociedad.
- Alejos G, Berrocal V. (2002).Tecnología crediticia en las microfinanzas: análisis del caso peruano. Escuela de Postgrado, Trabajo de Investigación de Magíster en Finanzas.
- Alvarado, G.; Gallardo, E. (2004). "Eficiencia y empoderamiento en el microcrédito rural en Piura". -- Economía y Sociedad.
- Álvarez-Moro, O. (2013). Microfinance and microcredit. Principles of microfinance. Recuperado de <http://governancefocus.blogspot.com/>
- Arrieta, A. y Luy, M. (2002). Tiempo de ejecución de Garantías y su Impacto en el Mercado Crediticio. SBS
- Astuiquipán, C. (2005). "Un nuevo boom: Los créditos a las microempresas crecen cada vez más". -- Business Negocios en el Perú.
- Baltagi, B. (1995). "Econometric Analysis of Panel Data". John Wiley & Sons, Inglaterra.

- Berger, M. (2000) "Las microfinanzas: Un mercado emergente dentro de los mercados emergentes". Washington DC: Banco Interamericano de Desarrollo.
- Berger, A y R. De Young. (1997). "Problem Loans and Cost Efficiency in Commercial Banks". En *Journal of Banking and Finance* 21, pp. 849-870.
- Comité de Basilea. (1999) "Credit Risk Modelling: Current Practices and applications". Basle.
- Berger, A y R. De Young 1997 Problem loans and cost efficiency in comercial banks, *Journal of Banking and Finance* 21.
- Brookes, M. et al. 1994 "An empirical model of mortgage arrears and repossessions". En *Economic Modelling* No 11.
- Conger, L., Inga, P., & Webb, R. (2009). *El árbol de la mostaza. Historia de las microfinanzas en el Perú*. Lima: Universidad de San Martín de Porres. Recuperado de http://www.institutodelperu.org.pe/descargas/el_arbol_mostaza_microfinanzas_web.pdf.
- Clair, R. 1992. "Loan growth and loan quality : some preliminary evidence from texas bank". En *Economic Review*, Federal reserve Bank of Dallas. Third Quarter.
- Díaz, E. (2002). "El riesgo crediticio y la información". -- *Business Negocios en el Perú*.
- Dioses, CM.; Alva, MA. (2005). "La segunda etapa de las cajas municipales". -- *Perú Económico*.
- Elizalde R. (2003). Aplicaciones de ALM – Assets Liability Management – en la dirección financiera de bancos e instituciones financieras.
- Encuentro Anual de Banca, (1998). *Las microfinanzas y la gestión de centrales de riesgo*. Lima: Universidad de Lima, 1998. Universidad de Lima.

- Freixas, X y J. Rochet. (1998). *Microeconomics of Banking*. The MIT Press, USA.
- Freixas, X. y Charles R. (1997). "Microeconomics of Banking". MIT Press.
- Galarza (2002) "Estudio de mercado Microfinanciero de Huancayo". Lima: Centro Peruano de Estudios Sociales.
- González-Vega, C., (2002). El manejo de una cartera de finanzas en tiempos de recesión.
- González-Vega, C, (2003). El manejo del riesgo idiosincrásico y del riesgo sistémico en las microfinanzas.
- Guillen, J. (2001). "Morosidad crediticia y Tamaño: un análisis de la crisis bancaria peruana". En revista Concurso de Investigación para jóvenes economistas 2001-2002. Banco Central de Reserva del Perú.
- Huppi, M. y G. Feder. 1990. "The Role of Groups and Credit Cooperatives in Rural Lending. En The World Bank Researcher Observer.
- Jiménez S. (2003). "Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada".
- Keeton, W. y Ch. Morris 1987. Why do banks loan losses differ? *Economic Review*, Federal Reserve Bank of Kansas City.
- Mishkin, F. (1997). "The Causes and Propagation of Financial Instability: Lessons for Policymakers". Trabajo no publicado. FRBNY y NBER, Setiembre.
- Morón, E. y Loo K. (2003). "Sistema de alerta temprana de fragilidad financiera". Documento de trabajo No. 57. Lima: Universidad del Pacífico.

- Muñoz, J. (1999). "Calidad de la cartera del Sistema Bancario y el ciclo económico: una aproximación econométrica para el caso peruano". En revista de estudios económicos, No. 4, Banco Central de Reserva del Perú.
- Murrugarra, E.; Ebentreich, A. (2004). "Determinantes de morosidad en entidades de microfinanzas: Evidencia de las Edpymes en el Perú". -- Revista de Temas Financieros.
- Naranjo, M., Osambela E. y Zumaeta M. (2002) "Provisiones bancarias dinámicas: Evaluación de su viabilidad para el caso peruano". Documento de Trabajo No. 51. Lima: Universidad del Pacífico.
- Níkel S. (1981) "Biases in Dynamic Models with Fixed Effects". En *Econometrica*, 49.
- Ledgerwood, J. (1999). Manual de micro finanzas: una perspectiva institucional y financiera. Washington, D.C.: Banco Mundial.
- Padilla, A.J. y Requejo 1998. La segunda oportunidad. Reflexiones sobre la reforma del derecho concursal español. Mimeo.
- Petersen M.A. y R. Rajan. 1994. The benefits of lending relationships: evidence from small business data. *Journal of finance*
- Portocarrero M.; Tarazona S. (2005). "Una mirada a las instituciones microfinancieras peruanas". -- *Perú Económico*.
- Portocarrero M., F.; Byrne, G. (2004). "Estructura de mercado y competencia en el microcrédito". -- *Economía y Sociedad*.
- Portocarrero, Felipe. (1999). Microfinanzas en el Perú. Experiencias y perspectivas. Universidad del Pacífico. Lima. CIUP; PROPYME

- Quintanilla P. (2003). Experiencia de los bancos comunales en Chimbote. -- Lima: Caritas Felices.
- Rebolledo A.; Soto C. (2004). "Estructura del mercado de créditos y tasas de interés: una aproximación al segmento de las microfinanzas". -- Estudios Económicos.
- Risso M. (2004). "El desafío de las microfinanzas en el Perú; aprendiendo de la experiencia regional". -- Semana Económica.
- Rivas, C., (2003). Impacto del Nuevo Acuerdo de Capitales de Basilea sobre el sistema de calificación de Riesgo.
- Rojas, J. (1994). "La reforma del sistema financiero peruano 1990-1995". En Economía, Vol. XVII No. 33 – 34, Julio-Diciembre. Lima: Departamento de Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Rojas, J. y Leopoldo V. (1996). "Algunas características importantes de la nueva banca peruana". Un estudio preliminar. Documento de Trabajo No. 124. Lima. Departamento de Economía. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- Rojas, J. (1988). "Determinantes del Spread en las tasas de interés interbancarias en el Perú: 1991-1996". Documento de Trabajo No. R-330. Washington D.C: Banco Interamericano de Desarrollo, Red de Centros de Investigación.
- Saurina, Jesús y V. Salas. 1998 "Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas". En Investigaciones Económicas.
- Saurina, Jesús et al. 2000 Crédito bancario, morosidad y dotación de provisiones para insolvencias en España. Madrid: Banco de España. Boletín Económico, noviembre del 2000.

- Schreiner, M. (2002). El riesgo de deserción de prestatarios de un prestamista de microcrédito.
- Stiglitz, J. Y A. Weiss. (1981) "Credit Rationing in Market with Imperfect Information".
En American Economic Review.
- Soltila, H. y V. Vihriala. 1994. Finish bank's problems assets: result of unfortunate asset structure or too rapid growth? Bank of Finland Discussion Paper
- Trivelli, C. (2004). "Red de microcrédito, género y pobreza: una visión de conjunto". --
Economía y Sociedad.
- Trivelli, C. (2004). Mercado y gestión del microcrédito en el Perú. -- Lima: Consorcio de
Investigación Económica y Social.
- Schreiner, M. (1999). Un modelo de calidad del riesgo de morosidad para los créditos de una organización de microfinanzas en Bolivia.
- Wadwwani, S. 1986. "Inflation Bankruptcy, default premia and the stock market". En
The Economic Journal No 96.
- Wadwwani, S. 1984. Inflation, Bankruptcy and Employment. London: LSE, centre for
Labour Economics, Discussion Paper.

APÉNDICES

APÉNDICE A:
MATRIZ DE CONSISTENCIA

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: “El nivel de colocaciones, crecimiento de la economía, nivel de inflación y su influencia en el riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa, Perú”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general</p> <p>¿El nivel de colocaciones influye en los niveles de riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar cómo el nivel de colocaciones influye en los niveles de riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>El nivel de colocaciones influye significativamente en los niveles de riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa</p>	<p>V.I.</p> <p>Volumen de colocaciones</p> <p>Crecimiento de la economía</p> <p>Costo del dinero</p> <p>Nivel de inflación</p> <p>Tipo de cambio</p>	<p>Nivel de colocaciones</p> <p>Evolución del PBI</p> <p>Tasa de interés M/N</p> <p>Nivel de precios</p> <p>Evolución del tipo de cambio</p>
<p>Problemas específicos</p> <p>1. ¿Cómo el crecimiento de la economía influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa?</p> <p>2. ¿Cómo el nivel de inflación influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa?</p> <p>3. ¿Cómo la tasa de interés influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa?</p> <p>4. ¿Cómo el comportamiento de tipo de cambio influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>1. Determinar cómo el crecimiento de la economía influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa.</p> <p>2. Explicar cómo han afectado los niveles de inflación en el riesgo crediticio del sistema de cajas municipales del Perú.</p> <p>3. Determinar cómo la tasa de interés influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa.</p> <p>4. Analizar cómo el comportamiento de tipo de cambio influye en el riesgo crediticio de la Caja Municipal de Arequipa.</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>1. Los niveles de inflación influyen significativamente en el nivel de riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa</p> <p>2. El crecimiento de la economía influye significativamente en el nivel de riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa</p> <p>3. La tasa de interés influye significativamente en el nivel de riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa</p> <p>4. El tipo de cambio influye significativamente en el nivel de riesgo crediticio de la Caja municipal de Arequipa</p>	<p>V.D. Riesgo Crediticio</p>	<p>Morosidad Cartera</p> <p>Atrasada/Créditos Directos (%)</p>
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
Tipo de Investigación:	Investigación Básica o pura	Población:	Caja municipal de Arequipa	Método: Descriptivo y Causal
Diseño de investigación:	No experimental, longitudinal	Periodo:	2015 - 2019	Información: Secundaria
				estadístico:
				Análisis regresión

