

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**LA RELACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS CON LA
RENTABILIDAD DEL SISTEMA MICROFINANCIERO: EL CASO DE
LAS CMAC DEL PERÚ, PERIODO 2018-2021**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. Eliana Ponce Yabar

ASESOR:

Dr. David Acosta Hinojosa

PARA OPTAR EL TITULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PUBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA-PERÚ

2022

Agradecimientos

*A los docentes de la Facultad de Ciencias Contables y Financieras, por su esfuerzo
y apoyo con los conocimientos brindados.*

Dedicatoria

*A Dios por tenerme con vida y salud, también a mi familia por el amor que me
brindan y siempre me motivaron a seguir adelante*

Tabla de contenido

Agradecimientos	iii
Dedicatoria.....	iv
Índice de tablas	viii
Índice de Figuras	ix
Resumen	x
Abstract.....	xi
Introducción.....	xii
CAPITULO I	1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.1. Formulación del problema.....	3
1.1.1. Problema general	3
1.1.2. Problemas específicos.....	3
1.2. Objetivos de la investigación.....	4
1.2.1. Objetivo general.....	4
1.2.2. Objetivos específicos	4
1.3. Justificación e importancia de la investigación	5
1.3.1. Justificación	5
1.3.2. Importancia	6
1.4. Alcances y limitaciones en la investigación	6
1.4.1. Alcances.....	6
1.4.2. Limitaciones.....	7

CAPITULO.....	8
MARCO TEÓRICO	8
2.1. Antecedentes relacionados con la investigación	8
2.1.1. Antecedentes Internacionales	8
2.1.2. Antecedentes Nacionales	9
2.2. Bases teórico – científicas	10
2.2.1. Sistema micro financiero	10
2.2.2. Las instituciones micro financieras.....	15
2.2.3. Clasificación de la instituciones micro financieras.....	18
2.2.4. Riesgo que afectan a las instituciones micro financieras.....	22
3. HIPÓTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES ..	40
3.1. Hipótesis general	40
3.2. Hipótesis específicas.....	41
3.3. Operacionalización de variables	43
CAPITULO III.....	45
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	45
3.1. Tipo de investigación	45
3.2. Nivel de investigación	45
3.3. Diseño de investigación.....	46
3.4. Población y muestra del estudio	47
3.4.1. Población	47

3.4.2. Muestra	47
3.5. Técnicas e instrumentos de investigación	47
3.5.1. Técnicas	47
3.5.2. Instrumentos.....	48
3.6. Ámbito de la investigación	48
3.7. Procesamiento y análisis de información	48
CAPITULO IV	49
ANÁLISIS DE RESULTADOS.....	49
4.1. Evolución de los créditos directos	49
4.2. Evolución de los indicadores financieros	51
4.2.1. Solvencia.....	51
4.2.2. Calidad de activos.....	52
4.2.3. Eficiencia y gestión.....	53
4.2.4. Liquidez	54
4.2.5. Rentabilidad.....	56
4.2.6. Créditos directos en categoria normal	57
CAPITULO V.....	59
COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS.....	59
5.1. Prueba de normalidad	59
5.2. Prueba de hipótesis general	60
5.2. Prueba de hipótesis específicas.....	62

5.2.1. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo de crédito	62
5.2.2. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo de liquidez.....	63
5.2.3. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo operacional.....	65
CONCLUSIONES	67
RECOMENDACIONES	69
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	71
Apéndice A: Matriz de Consistencia	79
Apéndice B: Cuadros estadísticos	81

Índice de tablas

Tabla 1 Diferencias entre finanzas tradicionales y microfinanzas.....	13
Tabla 2 Operacionalización de la variable 1	43
Tabla 3 Operacionalización de la variable 2	44
Tabla 4 Test de normalidad.....	59
Tabla 5 Test de correlación	61
Tabla 6 Test de correlación	61
Tabla 7 Test de correlación	63
Tabla 8 Test de correlación	63
Tabla 9 Test de correlación	64
Tabla 10 Test de correlación	65
Tabla 11 Test de correlación	66
Tabla 12 Test de correlación	66

Índice de Figuras

Figura 1 Evolución de los créditos directos del sistema de CMAC.....	49
Figura 2 Créditos directos por tipo de crédito.....	50
Figura 3 Créditos directos por tipo de destino	51
Figura 4 Indicadores de solvencia.....	52
Figura 5 Indicadores de solvencia.....	53
Figura 6 Indicadores de eficiencia y gestión.....	54
Figura 7 Indicadores de liquidez	55
Figura 8 Indicadores de rentabilidad.....	57
Figura 9 Créditos directos en categoría normal	58

Resumen

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo principal determinar la relación de los riesgos financieros con la rentabilidad del sistema micro financiero: El caso de la CMAC del Perú, periodo 2018 – 2021, la investigación es relevante porque sirvió de base para los gestores de las cajas de ahorro y crédito municipales, con el fin de promover el crédito tanto para capital de trabajo como para la inversión de microempresarios en el Perú, que generen trabajo y desarrollo para los sectores productivos. La investigación presenta una introducción dedicada al contexto del tema de investigación a desarrollar, mediante la presentación de un marco teórico, en el cual se exponen teorías y conceptos, cuyo diseño ha orientado la investigación. El presente estudio se ha realizado con la recopilación de información secundaria a través de la obtención de información de las páginas web oficiales de la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP del Perú, por otro lado, para la verificación de las hipótesis, la prueba de logro de Pearson, dada la naturaleza de los objetivos de la investigación.

Palabras clave: Bancos municipales, riesgos financieros y rentabilidad.

Abstract

The main objective of this research work focuses on determining the relationship of financial risks with the profitability of the micro financial system: The case of the CMAC of Peru, period 2018 - 2021, the research is relevant because it will serve as a basis for the managers of the municipal savings and credit banks, in order to promote credit both for working capital and for investment by micro entrepreneurs in Peru, which generate work and development for the productive sectors. The research presents an introduction dedicated to the context of the research topic to be developed, through the presentation of a theoretical framework, in which theories and concepts are exposed, whose design has guided the research. The present study has been carried out with the collection of secondary information through obtaining information from the official web pages of the government of Peru, on the other hand, for the verification of the hypotheses, the Pearson correlation test has been used, given the nature of the research objectives.

Keywords: Municipal banks, financial risks and profitability.

Introducción

El presente trabajo de investigación tiene como título “La relación de los riesgos financieros con la rentabilidad del sistema microfinanciero: El caso de las CMAC del Perú, periodo 2018 - 2021”, el problema principal analizado en la investigación responde a la siguiente pregunta de investigación ¿Cómo se relaciona el riesgo de mercado con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú? Así mismo, el objetivo principal es determinar la relación entre el riesgo de mercado y la rentabilidad del sistema microfinanciero.

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

desarrollo de las cajas municipales del Perú, 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 la revisión de páginas web de organismos públicos del Perú, así mismo, es una investigación básica o pura y relacional; de diseño no experimental y longitudinal.

Capítulo IV: Discusión de Resultados, se trabajó con la información primaria; 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 utilizó el coeficiente de correlación de Pearson con la finalidad de verificar las hipótesis de la presente investigación, así mismo, se ha utilizado la escala de ratio o razón dada la naturaleza de las variables estudiadas, de otro lado, 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

La actividad bancaria y financiera tiene asociados riesgos, uno de estos riesgos es la iliquidez que se relaciona con la probabilidad de enfrentar una situación en la cual los retiros de los depositantes son superiores a los fondos disponibles bajo la forma de reservas o encajes. Si esa situación se produce, la entidad financiera debe incurrir en ajustes costosos, como la liquidación anticipada de activos rentables, o bien, en la obtención de préstamos interbancarios o de urgencia, normalmente más caros que el resto de los pasivos bancarios.

Asimismo, existen otros riesgos; en los mercados de bienes y servicios se caracterizan por el intercambio de valores ciertos (mercancías por dinero y prestaciones personales por dinero). Los mercados financieros, en cambio, se caracterizan por un intercambio de un valor cierto (dinero por un incierto compromiso de pago a futuro); el cumplimiento del compromiso de un deudor depende de su intención y su capacidad de pago. La intención se relaciona con la honestidad o deshonestidad del deudor. La incertidumbre del acreedor respecto del comportamiento del deudor es un rasgo esencial de estos mercados.

A pesar de la existencia de riesgos, las Entidades Financieras se encuentran en una competencia constante por querer captar, ofrecer y fidelizar a sus clientes con sus variedades de productos financieros los cuales se van adecuando cada vez más

a las diversas necesidades de los usuarios, y así poder rentabilizar el negocio; en sí la competitividad genera que las entidades como parte del sistema micro financiero se sujetan a riesgos financieros.

Los sistemas financieros son fácilmente afectados por la inestabilidad y las crisis. A su vez, si se provocan choques financieros, estos pueden reducir la efectividad de la política monetaria, en la medida en que alteran los canales que vinculan las variables financieras con la inflación y, finalmente, con las variables reales. En un contexto de este tipo, los impactos de las medidas del Banco Central se vuelven menos predecibles y pueden imponer costos elevados en la economía. (Portugal, 2016).

Para asegurar la estabilidad financiera, es crucial evaluar los riesgos en los mercados financieros en el país. En este sentido, los indicadores de solidez financiera permiten vigilar los factores de vulnerabilidad relacionados con los riesgos de crédito, de liquidez y de mercado, y evaluar la capacidad para absorber pérdidas.

En cuanto al riesgo de crédito, la calidad de los activos es fundamental, debido a que estos constituyen los recursos económicos con los que la institución financiera espera obtener beneficios futuros. El principal indicador para medir esta calidad es el ratio de cartera morosa entre colocaciones totales. (Portugal, 2016)

Por otro lado, en el sector de las microfinanzas se tiene como agentes económicos a las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) catalogadas como los protagonistas del crecimiento alcanzado por la economía peruana en la última década y el buen entorno de negocios han llevado. Ello se debe a que las cajas municipales y en general el sistema micro financiero apoyan al Estado en la tarea de encarar problemas sociales, tales como la generación de puestos de trabajo, la creación de riqueza, la distribución del poder económico, la promoción de la iniciativa y de la innovación. Se convierten, de esta manera, en uno de los factores más importantes en la disminución de la desigualdad económica y social en el Perú.

1.1. Formulación del problema

1.1.1. Problema general

¿Cómo el riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021?

1.1.2. Problemas específicos

- a) ¿Cómo el riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021?

- b) ¿ Cómo el riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021?
- c) ¿ Cómo el riesgo operacional se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021?

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo general

Determinar cual es la relación que existe entre el riesgo de mercado y la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

1.2.2. Objetivos específicos

- a) Determinar cómo el riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021.
- b) Determinar cómo el riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021.

c) Determinar cómo el riesgo operacional se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021.

d) Determinar cómo el riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2018-2021.

1.3. Justificación e importancia de la investigación

1.3.1. Justificación

La presente investigación se justifica porque permite tener una evaluación del comportamiento de los indicadores de los riesgos financieros representativos del sistema micro financiero, a partir de la utilización de la información de los últimos periodos; comprendiendo las interrelaciones entre estos.

Así mismo, la importancia de la presente investigación radica en la contribución del desarrollo de las instituciones del sistema micro financiero que requieran conocer los aspectos a que están sujetos como son los riesgos financieros en el contexto de las finanzas.

1.3.2. Importancia

La importancia de la investigación se centra principalmente en los actores de comercio exterior, ya que podrán tener información valiosa sobre el mercado de aceite de oliva, tanto fortalezas y limitaciones al momento de incursionar a este. Es un mercado que sigue en constante alza y muy atractivo para mYPES del sector agroindustrial.

Se espera contribuir con este estudio a la comprensión de la relación que existe entre los precios de venta internacional de granada y el nivel de exportaciones peruanas.

1.4. Alcances y limitaciones en la investigación

1.4.1. Alcances

El estudio a desarrollar está centrado en buscar la relación de los riesgos del sistema micro financiero y la rentabilidad del mismo en el Perú. La investigación. Los resultados obtenidos tendrán el propósito de diseñar estrategias por parte de estas empresas financieras, con la finalidad de minimizar los riesgos e incrementar la rentabilidad.

Este sector micro financiero es muy importante para la economía, ya que sirve como respaldo al sector real de la economía para su desarrollo.

1.4.2. Limitaciones

Se ha limitado al análisis de la información contenida en la base de datos de la SBS, a través de los cuales se obtuvo información que permitió seleccionar indicadores representativos de la consecución de los objetivos financieros de las microfinancieras peruanas. En el caso de la base de datos de la SBS, se procedió a obtener información mensual y anual para el periodo comprendido entre los años 2018 al 2021.

CAPITULO

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes relacionados con la investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

El comportamiento financiero de las entidades de microfinanzas: “Análisis empírico del crecimiento y de las crisis de Morosidad” desarrollada por Sainz Fernández (2017), la misma que tuvo como objetivo analizar, de manera conjunta y a través de un estudio empírico, el crecimiento y la crisis del sector de microfinanzas. Por un lado, se analizó el desarrollo del sector de microfinanzas, teniendo en cuenta el efecto moderador que tiene el crecimiento económico sobre la influencia del desarrollo del sector financiero en el desarrollo del sector de microfinanzas. Por otro lado, se analizó los factores que influyen en las dificultades de las IMF, lo que permitió profundizar en los factores que favorecen en un crecimiento del sector sostenible. Estos dos análisis mostraron una visión más completa del comportamiento financiero del sector de microfinanzas, favoreciendo su desarrollo futuro y evitando que se repitan los errores del pasado.

.En el primer análisis se utilizó una muestra de 2473 observaciones, que corresponden a 411 IMF pertenecientes a 66

países diferentes, con información entre el año 1998 y el año 2011. Los resultados indican dos efectos conjuntos. Por un lado, en países con bajo crecimiento económico, el desarrollo del sector financiero disminuyó el desarrollo del sector de microfinanzas, dando lugar a un efecto sustitución entre ambos sectores. Por otro lado, en países con alto crecimiento económico, el desarrollo del sector financiero fomentó el desarrollo del sector de microfinanzas, dando lugar a un efecto complementario entre ambos sectores.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

La investigación denominada: “Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú” desarrollada por Bayona Flores (2013), Piura - Perú. La investigación empírica tuvo como objetivo identificar los determinantes que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito, a través de un modelo dinámico y la técnica del método generalizado de momentos para un panel data de estudio de las 12 cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú. Se tomaron en cuenta la importancia relativa de dos tipos de variables: las macroeconómicas y microeconómicas. La información y estudios consultados sugieren que hay importantes diferencias en el comportamiento de la rentabilidad de las entidades microfinancieras del sistema financiero peruano.

Dentro de resultados empíricos, se enfatiza que en primer lugar el rendimiento de las instituciones microfinancieras (CMAC) ha venido mejorando en los últimos años, principalmente en la CMAC Arequipa la cual a diciembre 2012 lidera el grupo de este tipo de instituciones.

2.2. Bases teórico – científicas

2.2.1. Sistema micro financiero

Para poder hablar acerca del análisis de un sector micro financiero primero debe de entenderse lo que significa el término “microfinanzas”, para lo cual, si bien no existe un consenso a nivel internacional de lo que esta rama contempla específicamente, pueden citarse algunos autores que han practicado su definición de la siguiente manera:

En el trabajo de Mendiola, Aguirre, Aguilar, Chauca, Dávila, & Palhua, (2018), las microfinanzas se definen como “aquellas actividades en las cuales se prestan servicios financieros y no financieros a la población de escasos recursos, que se halla excluida del sistema financiero tradicional”. (Mendiola, y otros, 2015)

Para Morduch, (1999), citado en el trabajo de Sainz, Torre, López & Sanfilippo (2013), microfinanzas “pueden ser definidas como la provisión, a pequeña escala, de servicios financieros para personas con bajo nivel de ingresos”. (Sainz, Torre, López, & Sanfilippo, 2013)

Por otro lado, para Virreira, R. (2010), las Microfinanzas, se refieren a los servicios financieros en reducida escala proporcionados a la gente que realiza actividades agropecuarias, que opera empresas pequeñas, que obtienen ingresos por alquileres y a otros individuos y grupos en el ámbito local de países en vías de desarrollo, tanto en áreas rurales y urbanas, donde muchos tienen múltiples fuentes de ingreso. (Virreira Centellas, 2010)

Para Ledgerwood, J. (2000), las microfinanzas se refieren a la prestación de servicios financieros, por lo general de ahorro y crédito o inclusive en algunos casos de seguro y pago, a clientes de bajos ingresos o autoempleados, pudiendo no solo tratarse de servicios de intermediación financiera sino también de intermediación social. Las microfinanzas no son simples operaciones bancarias, sino que son una herramienta de desarrollo. (Ledgerwood, 2000)

Y finalmente, para Hernández & Almorín (2006), las microfinanzas se definen como un tipo de financiamiento a pequeña

escala para familias pobres; tienen que ver no solo con el acceso u obtención del crédito, sino con el uso y manejo del financiamiento tanto de los que proveen como de los que reciben. El concepto convencional es que es un instrumento diseñado para apoyar el desarrollo de actividades productivas. (Hernández & Almorín, 2006)

Es así que puede contemplarse entonces que las microfinanzas son una herramienta a través de la cual se brindan servicios financieros a pequeña escala y servicios de intermediación social, para el desarrollo de actividades productivas por parte de las poblaciones con menores recursos o pequeñas fuentes de ingresos, puesto que en su condición son excluidas del sistema financiero de la banca tradicional. Asimismo, FOROLACFR (2009) indica que las empresas del sistema microfinanciero son asociadas generalmente a una misión social, sus actividades tienen como finalidad la creación de valor social. Sin embargo, la legitimidad de esta afirmación dependerá de la capacidad de dichas empresas para demostrar que efectivamente generan este valor social, a través del cumplimiento de su misión. (FOROLACFR, 2009)

Sin embargo, si bien la condición económica tanto de la población o del país (por lo general se presenta en países en desarrollo), se tornan en un aspecto con carácter de corte, eso no significa que se reemplazará por completo a los servicios financieros

tradicionales puesto que cada uno tiene sus características en particular tal como se puede observar en la tabla 1. Diferencia entre finanzas tradicionales y microfinanzas.

Tabla 1

Diferencias entre finanzas tradicionales y microfinanzas

Área	Finanzas tradicionales	Microfinanzas
Metodología crediticia	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Basada en garantías reales <input type="checkbox"/> Más documentación formal <input type="checkbox"/> Menor coeficiente de mano de obra <input type="checkbox"/> El servicio o pago de los préstamos suele atenderse mensual, trimestral o anualmente 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Basada en el análisis del deudor y del flujo de caja con inspección en el sitio. <input type="checkbox"/> Menos documentación <input type="checkbox"/> Mayor coeficiente de mano de obra <input type="checkbox"/> El servicio o pago de los préstamos suelen atenderse con pagos semanales, quincenales o mensuales.
Cartera de préstamos	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Menor cantidad de préstamos <input type="checkbox"/> Baja rotación de cartera <input type="checkbox"/> Préstamos de mayor tamaño o monto <input type="checkbox"/> Plazo más largo de vencimiento <input type="checkbox"/> Morosidad más estable <input type="checkbox"/> Tasas de interés bajas 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Mayor cantidad de préstamos <input type="checkbox"/> Alta rotación de cartera <input type="checkbox"/> Préstamos de menor tamaño <input type="checkbox"/> Plazo más corto de vencimiento <input type="checkbox"/> Alta volatilidad respecto a la morosidad <input type="checkbox"/> Tasas de interés altas
Estructura institucional y gobierno (de instituciones financieras reguladas)	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Institución maximizadora de beneficios y accionistas individuales. <input type="checkbox"/> Organización centralizada con sucursales en ciudades. 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Principalmente accionistas institucionales sin fines de lucro. <input type="checkbox"/> Serie descentralizada de pequeñas unidades en áreas con infraestructura débil.
Características del cliente	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Diversos tipos de empresas formales y empleados asalariados. <input type="checkbox"/> Clientes dispersos geográficamente. 	<ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> Empresarios de bajo ingreso con firmas familiares rudimentarias y limitada documentación formal. <input type="checkbox"/> Localizados en áreas geográficas específicas

Fuente: (Cabellos Barboza, 2017)

Tanto las finanzas tradicionales como las microfinanzas, son importantes para el desarrollo socioeconómico de una ciudad, región o país en particular, claro está que, si las cosas se hacen de la manera correcta, poco a poco las empresas y personas podrían migrar de trabajar con las entidades microfinancieras a hacerlo con otras de la banca tradicional con productos y servicios más acordes a su mayor nivel de ingresos y desarrollo.

Es importante resaltar que la principal ventaja de apoyarse en las microfinanzas es que se traduce en un crecimiento más acelerado de empresas y personas, pero que debe ser vigilado para que no se convierta en un problema o genere una crisis en los sectores de bajos recursos, que suelen ser los más grandes dentro de las economías de los países en desarrollo.

Sin embargo, no se pueden aprovechar las ventajas de las microfinanzas si éstas no se trabajan a gran escala para que puedan ser viables y generen beneficios reales para todas las partes interesadas. Por ende, y en mención a lo expuesto por Gulli, (1999) y Taborga & Lucano, (1998) citados en el trabajo de Sanhueza (2011); para que las microfinanzas operen a una mayor escala deben darse las siguientes condiciones:

- a) La existencia de un sistema financiero sostenible.
- b) La existencia de un gran número y variedad de entidades microfinancieras.
- c) La posibilidad de movilización de ahorros.
- d) La existencia de servicios diversificados, especializados y oportunos.
- e) La posibilidad de oferta de servicios de forma rentable y sostenible.
- f) La existencia de competencia justa y fuerte en el mercado.
- g) El funcionamiento de un marco regulatorio que elimine costes y restricciones innecesarias para las instituciones.

2.2.2. Las instituciones micro financieras

Es importante ahondar en aquellas instituciones que se crean dentro de las economías para poder desarrollar actividades en este campo, estas organizaciones se denominan Instituciones Microfinancieras o IMFs.

Para Bonilla, W. (s.f.), citado en Álvarez, Lovo & Najarro (2004), un IMF se enfoca directamente en “facilitar el acceso de los pobres hacia actividades productivas orientadas al mercado mediante la concesión de pequeños créditos que deben ser honrados y que como resultado indirecto posibilita el mejoramiento de la calidad de vida de las personas.”

Es decir que las IMFs no solo cumplen con una labor de realizar colocaciones de créditos y luego demandar los cobros, sino que deben buscar lograr crecimiento, desarrollo y un mejoramiento de la calidad de vida de sus clientes y/o beneficiarios. Para esto último, las IMFs deben cumplir con un rol de entidades que fomenten buenos hábitos de ahorro e inversión educando a las personas como parte de un programa de buena cultura financiera de acuerdo a su propio enfoque. (Álvarez, Lovo, & Najarro, (2004))

Christen (2001) se centra en el estudio de las entidades existentes en América Latina, considerando que, en promedio, las entidades aquí establecidas suelen tener un mejor desempeño financiero, resaltando las reguladas, las cuales pueden ser más rentables que la banca tradicional, especialmente cuando han adoptado un enfoque comercial.

Sin embargo, observa que en varios países de América Latina las instituciones de microfinanzas compiten intensamente unas con otras para servir a un grupo objetivo compartido. Como resultado, el mercado en algunos países parece estar alcanzando un punto de saturación, caracterizándose por el aumento de la competencia, la penetración de mercado y una reducida evolución en términos de la diversificación de productos (Christen, 2001)

De esta manera, considera que un enfoque comercial para las microfinanzas parece predominar en América Latina, lo que es reflejado en los altos niveles de rentabilidad, el aumento de la competencia y la predominancia de instituciones reguladas con relación a otras regiones, siendo que las entidades microfinancieras mayores y más establecidas de América Latina comenzaron con el objeto de generar empleos y no alcanzar a los más pobres, sino a la promoción de empresas pequeñas.

En el caso de las entidades reguladas, se precisa que estas proveen de préstamos de mayor tamaño que las entidades no reguladas (muchas de ellas, ONG), lo que podría interpretarse como que la “comercialización” de las microfinanzas (el paso a funcionar en términos de mercado, esto es, sin subsidios) ha conducido al abandono de los clientes más pobres. Siendo que, la sostenibilidad es una precondition para conseguir licencia, por lo que presume que las instituciones de microfinanzas con licencia y reguladas ya han adoptado un método comercial.

Por otro lado, el estudio precisa que la evidencia demuestra que las entidades reguladas de América Latina proporcionan préstamos más grandes a sus clientes que las ONG no reguladas, lo mismo que también se observa, aunque en menor medida, al comparar

el promedio de saldo pendiente de préstamos como porcentaje de PNB per cápita (Christen, 2001).

Por su parte, las Cooperativas de Ahorro y Crédito tienden a ser fuertes en las áreas rurales y las demás instituciones de microfinanzas en las áreas urbanas. Según Angora, Bedécarrats y Lapenu (2009), estas instituciones son menos propensas a dirigirse a los más pobres y excluidos. (Angora, Bedécarrats, & Lapenu, 2009).

2.2.3. Clasificación de la instituciones micro financieras

La gran proliferación de las IMFs a lo largo del mundo y la diversidad de los orígenes de las mismas, ha conllevado a que se deban crear diferentes categorías para poder clasificarlas y darles un tratamiento adecuado, así como velar por la regulación y seguridad de sus operaciones de la manera más óptima posible.

Para el caso de Perú, dentro de la Ley 26702 (Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros), se puede encontrar tanto una clasificación, así como las definiciones de las empresas del sistema financiero, mismos datos que en contraste con lo señalado por Conger, Inga & Webb (2009), citados en el trabajo de Mendiola, A., et al.

(2018), sirven para determinar la siguiente clasificación de empresas microfinancieras:

- **Cajas Municipales de Ahorro y Crédito:** Este tipo de instituciones comenzaron a través de los créditos pignoraticios con base en joyas y oro, al principio solo podía operar dentro de su propia región o a lo mucho en zonas en las que no había otra caja municipal, sin embargo, desde el año 2002, se promulgó la descentralización de sus operaciones y ahora pueden hacerlo de manera indiferente en cualquier región del país. Se especializan en captar fondos de las personas y en otorgar financiamiento preferentemente a pequeñas y microempresas.
- **Cajas Rurales de Ahorro y Crédito:** Son instituciones reguladas que fueron creadas en 1992 especialmente para poder atender las necesidades de los agricultores en general, pero que hoy en día se orientan también al comercio brindando financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y microempresa del ámbito rural. Están autorizadas a recibir depósitos y a ofrecer préstamos, pero no a manejar cuentas corrientes.
- **Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa, EDPYME:** Las Edpymes son instituciones que en su mayoría nacieron como ONGs dedicadas a las microfinanzas, estas entidades se encuentran bajo un marco regulatorio no bancarizado y se

especializan en otorgar préstamos a la pequeña y microempresa, mas no a recibir depósitos del público.

- **Empresas financieras:** Son aquellas instituciones reguladas que en algunos casos nacieron a partir de Edpymes microfinancieras y que se especializan en captar recursos del público y facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero.
- **Empresa bancaria:** Son instituciones reguladas cuyo negocio principal consiste en recibir dinero del público, por lo general bajo la modalidad de depósito, y en utilizar ese dinero, su propio capital y el que obtenga de otras fuentes de financiación, para ofrecer servicios financieros múltiples o para aplicarlos a operaciones sujetas a riesgos de mercado. (Mendiola, y otros, 2015).

La IMF más representativa de este tipo es Mibanco, el cual opera desde 1998 y que se ha especializado en atender a pequeñas y microempresas.

- **Las ONG:** La principal finalidad de una de estas instituciones es la compensación social y la promoción económica puesto que se centran en la atención de la población de bajos ingresos. Muchas de estas instituciones operan programas de microfinanzas, sean de carácter central, o bien como uno de sus servicios. Las ONG más importantes

del Perú que contienen programas de microfinanzas son miembros de Copeme, misma que las regula y que les presta asesoría sobre estándares internacionales en buenas prácticas y buen gobierno para el sector de las microfinanzas.

- **Cooperativas de Ahorro y Créditos:** Son instituciones supervisadas por la Fenacrep (Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito del Perú). El capital social de estas sociedades cooperativas se encuentra representado por acciones sociales, regidas por la ley 26702 y por el régimen de sociedades anónimas de la Ley General de Sociedades. Se encuentran autorizadas a recibir depósitos y a operar con estos recursos a través del otorgamiento de todo tipo de préstamos a sus miembros.

Como bien ha podido observarse, cada tipo de IMF posee características particulares que hacen que su oferta se enfoque en determinados segmentos del mercado. Pero, sin embargo, todavía el perfil de los clientes sigue siendo en su concepción más básica el mismo “una persona de escaso recursos o que busca acceder o servicios de una IMF”. (Mendiola, y otros, 2015)

2.2.4. Riesgo que afectan a las instituciones micro financieras

La mayor parte de las lenguas europeas modernas: español *riesgo*; catalán *risc*, portugués *risco*, italiano *rischio*, alemán *risiko*, inglés *risk*, griego *rhisikon*, etc.

Sin embargo, numerosos estudios concluyen que el origen de la palabra riesgo es incierto y que las palabras francesas “risque” y “risquer” no son más que italianismos, el alemán y el portugués habrían tomado también esta palabra del italiano con el sentido de los seguros marítimos italianos, de donde provendría el sentido actual de “destino, fortuna, peligro”.

Una acepción más moderna y general podría ser posibilidad de pérdida o probabilidad de pérdida, peligro; una situación o suceso en el cual se pone en juego algo valioso para los seres humanos, incluyendo a los humanos mismos, y donde el resultado es incierto, riesgo es un peligro en potencia.

Doctrinariamente se ha entendido por “Riesgo” a la posibilidad de pérdida de dinero, probabilidad de ocurrencia de un evento con consecuencias positivas o negativas debido al componente de azar que hay en toda inversión. En este sentido Peter Bernstein asesor de inversiones que ha escrito un libro sobre la historia del

riesgo, señala que en los últimos años el riesgo, en el mundo de las finanzas, se concibe más como “una oportunidad de ganar” y menos como una posibilidad de perder; es decir, se percibe una evolución hacia una consideración más positiva del riesgo.

Así, en algunas situaciones riesgosas, los resultados posibles pueden clasificarse como pérdidas o ganancias en una forma directa y simple. Supongamos, por ejemplo, que invertimos en el mercado accionario, si aminora el valor de nuestra cartera de acciones, estaremos ante una pérdida; si aumenta, habremos obtenido una ganancia. Normalmente la gente considera como riesgo la posibilidad “negativa”, no la posibilidad “positiva” de obtener una ganancia.

Algunos autores toman el riesgo como sinónimo de incertidumbre, y conceptúan que el riesgo es la dificultad de predecir lo que ocurrirá. Para Chanamé se denomina “riesgos, a los peligros o intereses asegurados”. El Banco Interamericano de Desarrollo, se entiende por riesgo, “la posibilidad de sufrir un daño, que consiste en una pérdida de valor económico”.

En términos muy simples existe riesgo cuando estamos ante un peligro y la incertidumbre puede derivarse de una falta de información, es decir, de un desconocimiento o que exista desacuerdo

sobre lo que se sabe o lo que podría saberse; es decir, en cualquier situación en que no se sabe con exactitud lo que ocurrirá a futuro.

La incertidumbre existe siempre que no se sabe con seguridad lo que ocurrirá en el futuro. La incertidumbre se refiere a un hecho “indefinido”, “indeterminado”, se refiere a sucesos imprevisibles; la probabilidad de ocurrencia no puede ser estimada, no hay forma de medirla porque no se conoce de antemano las características del suceso.

La incertidumbre es una condición necesaria pero no suficiente del riesgo. Toda situación riesgosa es incierta, pero puede haber incertidumbre sin riesgo, por ejemplo, supongamos que avisamos a los invitados que habrá una cena común y que cada uno debe llevar suficiente comida para una persona. En tal caso, al momento de planear no nos importará si acuden más de 10 personas o menos de ese número: existe incertidumbre, pero no riesgo.

2.2.4.1. Riesgo financiero

El riesgo no es real, es sólo una probabilidad, una predicción; el riesgo es tratado en diversos textos de finanzas como la desviación de los rendimientos esperados. La Resolución S. B. S. N° 37-2008 del 10 de enero del 2008 que aprueba el Reglamento de la Gestión Integral de Riesgos define el riesgo como la condición en que existe

la posibilidad de que un evento ocurra e impacte negativamente sobre los objetivos de la empresa.

Haciendo una breve interpretación de la definición del riesgo, se entiende como riesgo la posibilidad de obtención de pérdidas o de desvío de los resultados esperados, lo que implica la necesidad de buscar herramientas que permitan determinar dicha posibilidad o desvío para facilitar la toma de decisión al momento de llevar a cabo cualquier inversión.

Debido a que un banco es un tipo muy especial de empresa, en la cual se capta dinero del público – de manera habitual, conforme lo establece el artículo 11 de la Ley No 26702 - , el cual es dado en préstamos a terceros, quienes pagan intereses por el uso del dinero; así como otras inversiones que le generan rentabilidad a la empresa bancaria; usualmente los recursos con los que un banco genera sus ingresos son, en parte propios (su capital y otros que obtiene de otras fuentes de financiamiento) y mayoritariamente ajenos, esto es, el ahorro, como dice la Ley No 26702 en su artículo 131°. Por ello, dado que la mayoría del dinero que un banco administra no le pertenece, la gestión bancaria requiere un proceso constante de evaluación y medición de los riesgos a los que se exponen los recursos de los depositantes en las operaciones de la entidad. Estos riesgos, en conjunto, se llaman riesgos bancarios y su administración suele ser

regulada por los organismos supervisores de la banca en cada país, para el Perú la Superintendencia de Banca y Seguros; en este sentido la Ley 26702 a efecto de brindar al ahorrista una protección adecuada, establece que esta institución supervisora pueda medir el riesgo de las empresas intermediarias, a través del Sistema de la Central de Riesgos, mediante un registro del endeudamiento global, en el país y en el exterior, de las personas que soliciten crédito a las empresas del sistema financiero. Una preocupación básica de estos organismos es asegurar que cada entidad bancaria pueda devolver los depósitos del público, lo que requiere de un nivel adecuado de capital para que, en caso de una pérdida, ésta se cubra con recursos propios y no con dinero del público. Por ello, cada entidad debe tener un capital proporcional a los recursos que arriesga y al nivel de riesgo al que los expone. Esta relación entre lo propio y lo arriesgado se conoce como nivel de solvencia.

En el concepto de riesgo bancario se reúnen todos los distintos tipos de riesgos que enfrentan las instituciones bancarias cuando llevan a cabo sus actividades.

Este riesgo varía dependiendo del tipo de negocios que tenga un banco. De acuerdo al análisis del riesgo, este constituye una contingencia o proximidad de un daño, de modo que existe riesgo siempre que una cosa esta expuesta a perderse, deteriorarse o a no

verificarse; posibilidad de sufrir un daño y en los que el daño consiste en una pérdida de valor económico. En la actualidad todas las empresas coexisten con un sin número de riesgos de diversa naturaleza.

Pero es sin duda en la actividad bancaria y financiera en general donde el riesgo aparece como algo inherente a ella; y resulta fundamental destacar que el riesgo juega en esta actividad como un acicate, porque a mayor riesgo es mayor la rentabilidad o ganancia, sea ello visto desde el punto de vista del inversor particular o institucional o desde el punto de vista de los bancos y demás entidades financieras. Si el banco opera en cambios debe sumarse los riesgos de esa actividad, básicamente coincidente como los del mercado monetario. (Castro Quezada, 2011)

Lo difícil es conocer la exacta dimensión del riesgo a asumir y de allí radica, precisamente, la virtud del “buen” banquero o inversor. También resulta necesario conocer donde existe el riesgo, es decir saber identificarlo; pero, además, resultará necesario saber medirlo.

Una vez identificado y medido el riesgo se debe tomar la decisión correcta respecto de si corresponde asumirlo o transferirlo; y

si se decide asumirlo, se debe conocer la técnica para reducirlo o neutralizarlo.

2.2.4.2. El Riesgo en las finanzas

Becerra (2012) citado por Chalco y Alfaro (2018), precisa que el riesgo financiero es un término utilizado para referirse al riesgo asociado a cualquier forma de financiación. El riesgo puede ser o puede entenderse como la posibilidad de que los beneficios obtenidos sean menores a los esperados o de que no hay un retorno en absoluto. Por tanto, el riesgo financiero enmarca la posibilidad de que ocurra cualquier evento que derive en consecuencias financieras negativas.

Se ha desarrollado todo un campo de estudio en torno al riesgo financiero para disminuir su impacto en empresas, inversiones, comercio, etc. De tal manera que cada vez se pone más énfasis en la correcta gestión del capital y del riesgo financiero, introducido en la teoría moderna de carteras por Harry Markowitz, en 1952, en su artículo "Portfolio Selection" publicado en la revista *The Journal of Finance*. (Chalco Humppire & Alfaro Chota, 2018)

2.2.5. Clases de riesgos

a) Riesgo crediticio

El riesgo de crédito es el más antiguo y probablemente el más importante que enfrentan los bancos. Podemos definirlo como la posibilidad de pérdida producto del incumplimiento del cliente de un banco en una operación que incluye el compromiso de pago. Afecta el activo principal, esto es, la cuenta colocaciones.

El riesgo de crédito suele ser cubierto mediante políticas de inversión que definen límites de exposición o mínimos de calidad de los emisores, tomando como base las calificaciones que una agencia clasificadora puede dar, expresadas por una letra o combinación de letras y números. Aunque esas calificaciones no garantizan que al valor no le ocurrirá nada, son un indicador bastante cercano de la probable recuperación del capital.

Está constituido por el riesgo que el deudor o contraparte de un contrato financiero no cumpla con las obligaciones de dicho contrato. Incumplimiento generado por el pago demorado o el impago de cantidades que corresponden al tráfico propio de la actividad. Potencialmente se incorporan las pérdidas por deudas fallidas, los costes en intereses y los costes administrativos derivados de las gestiones de cobro.

El riesgo crediticio es el riesgo proveniente de la actividad crediticia y evalúa la probabilidad de incumplimiento en los compromisos de una deuda. Para un banco el riesgo es una parte importante en la evaluación de su riesgo comercial. En este sentido, los bancos (o acreedores) están interesados en aislar y reducir su exposición al riesgo y por lo tanto en calificarlo. En este contexto entre los años setenta y ochenta, se hace intensivo el análisis sistemático del riesgo país y del riesgo crediticio.

Genéricamente el Riesgo crediticio alude a la posibilidad de incumplimiento en las obligaciones asumidas por parte de los deudores de una entidad crediticia. Se centra en la inversión crediticia, la mayor parte de los sistemas obligan a provisionar las pérdidas previstas por la insolvencia del deudor. Las provisiones dependen del tiempo transcurrido desde la morosidad y de las garantías que acompañen las operaciones. Adicionalmente se establecen coberturas generales para los activos expuestos a riesgo, sin duda el más vigilado en los balances de las entidades bancarias. (Rodas Serrano, 2017).

b) Riesgo de liquidez

Desde el punto de vista macroeconómico, la gestión de la liquidez en los bancos no es muy diferente de su gestión en otras

empresas. Puede concebirse incluso como un caso particular del problema general de la gestión de cualquier tipo de existencias. Sin embargo, la situación es diferente desde el punto de vista macroeconómico, ya que los problemas de liquidez de un banco pueden propagarse rapidísimamente, afectar a otros bancos y dar lugar a lo que se denomina riesgo “sistémico”. Esta diferencia ha justificado la creación de tres mecanismos, destinados a limitar la posible difusión de estos problemas de liquidez: el prestamista en última instancia, el seguro de depósito y el coeficiente de reservas.

Este riesgo se produce cuando la institución no tiene habilidad o posibilidad de atender a sus necesidades financieras derivadas de su actividad (retiro de depósitos, préstamos, etc.) con la excepción de hacerlo a un costo muy alto, superior al normal. (Castro Quezada, 2011).

En los hechos, y más particularmente en la historia bancaria y financiera en general, se aprecia que ocurre cuando no se pueden atender las demandas de los depositantes. Esto es, cuando se está frente a una “corrida” bancaria, que se da cuando los depositantes masivamente desean retirar sus saldos tan pronto como sea posible. En estos casos, los bancos buscan atraer fondos para financiar los retiros de dinero, a altos precios ya sea comprando fondos caros o

“quemando activos”. En este sentido, los bancos suelen hacer lo siguiente:

- a) Disponibilidades propias del banco;
- b) Venta de activos a bajos costos de transacción como es el caso de valores del estado;
- c) Venta de parte o de toda la cartera de préstamos;
- d) Préstamos de la autoridad monetaria;
- e) Préstamos de instituciones de depósitos.

El riesgo de liquidez se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo, esto es, imposibilidad de vender un activo en el mercado. En este sentido el riesgo de liquidez, al decir de Frank J. Fabozzi, en su libro *Mercados e Instituciones Financieras*, corresponde a que un banco debe estar preparado para satisfacer el retiro de fondos de los depositantes y proporcionar préstamos a los clientes. (Lizarzaburu, Berggrun, & Quispe, 2012).

c) Riesgo cambiario

Según Escobar y Cuartas (2006), señalan que el riesgo cambiario es “la posibilidad de pérdidas que puede surgir en los resultados financieros de una persona natural o jurídica por las variaciones a causa de los movimientos o volatilidades en el valor

de una moneda con relación a otra, con las cuales una institución financiera realiza operaciones o tiene recursos invertidos”. (Escobar Gallo & Cuartas Mejía, 2006).

Bellido (1998), (citado en Castro Quezada, 2011), refiere que “la consecuencia normal del riesgo cambiario es la devaluación del tipo de cambio, pudiendo resultar impagables por los deudores si su actividad económica genera ingresos en moneda nacional.

Para protegerse de este riesgo, es necesario seleccionar la cartera de prestatarios colocando créditos en moneda extranjera solo a quienes operan en esta moneda y asumir una regla de encalze entre lo captado y lo colocado (a un monto captado igual monto sacado en moneda extranjera)”. (Castro Quezada, 2011)

Jiménez (2003), opina que “en general, el riesgo cambiario se origina por la impredecible evolución en el tiempo del precio específico en una moneda de un activo denominado en otra moneda distinta. De esta forma, por ejemplo, todos los agentes económicos que realizan actividades con el extranjero (exportación e importación) o por su crecimiento internacional (inversiones) están sujetos a riesgo cambiario. Asimismo, el agente que toma posiciones en una divisa con objetivo de obtener beneficio por las variaciones en su tipo de cambio, es decir que especula con la

divisa, está también tomando de forma voluntaria una exposición al riesgo cambiario. La exposición dependerá tanto de la probabilidad de existencia de variación del tipo de cambio como de la amplitud de dicha variación. De hecho, las variaciones en los tipos de cambio suelen tener consecuencias importantes en las empresas y los consumidores en generales”. (Jiménez Sotelo, 2003)

“Este riesgo tiene la agravante, con relación a otros riesgos financieros que implican variaciones en el valor económico de activos y pasivos, de que las variaciones cambiarias pueden ser significativas y darse en forma totalmente inesperada. De allí la importancia de cubrir el riesgo cambiario, cuyo procedimiento consiste fundamentalmente en contrarrestar los efectos negativos que una fluctuación de tasa de cambio pueda generar en el estado de pérdidas y ganancias del agente. Al cubrir el riesgo cambiario el agente previene los efectos negativos en su estado de pérdidas y ganancias, pero normalmente también previene cualquier efecto positivo derivado de fluctuaciones en tasa de cambio”. (Jiménez Sotelo, 2003)

El riesgo cambiario se considerará dentro de rangos normales si ante variaciones significativas, no esperadas del tipo de cambio, el

efecto sobre patrimonio económico y el endeudamiento de la entidad no compromete la posición financiera de la entidad.

d) Riesgo de tasa de interés

Éste se refiere a la disminución del valor de los activos o del patrimonio de una entidad debido a las variaciones en forma negativa de las tasas de interés, lo cual puede conducir a que la institución tenga graves pérdidas. Así, cuando se incrementan los tipos de interés existirá un incremento de rentabilidad o margen financiero, de lo contrario si los tipos de interés descienden entonces habrá pérdida en la entidad bancaria o financiera. Tanto los bancos como las empresas y los inversores institucionales están expuestos al riesgo de variación del tipo de interés.

Costa (2009) (citado en Castro, 2011), agrupa a los intervinientes en el mercado en dos sectores:

- En primer lugar, se considera a los operadores de mercado que pueden temer una baja de los tipos de interés, tales como: Las Cías. de Seguros que anticipan una inversión para un plazo cercano y las empresas que son prestatarias a tipo fijo.
- Por otro lado, existe otro sector de los operadores que temen un alza del tipo de interés, cuales son: Las empresas que deben emitir a corto plazo Letras de Tesorería o un empréstito obligatorio, las empresas que son prestatarias a tipo variable y Los bancos que tienen las obligaciones a tipo fijo y los recursos a tipo variable.

Se considera a este tipo de riesgo como “Riesgo de Tipo de Interés” como la sensibilidad de los precios de los activos financieros a los cambios en los tipos de interés.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea (BIS, 1997) define el riesgo de tipos de interés como la exposición de la situación financiera de un banco a movimientos adversos en los tipos de interés.

e) Riesgo de mercado

Se entiende como riesgo de mercado la pérdida que puede sufrir un banco debido a la diferencia en los precios que se registran en el mercado de los llamados factores de riesgo (precios, tasas de interés, tipos de cambio, etc.); en este tipo de riesgo las variables macroeconómicas (como el nivel y la tasa de crecimiento de la producción nacional, los tipos de interés, el desempleo y la inflación) que determinan el precio de los instrumentos que componen una cartera de valores descienden en el mercado. En este sentido, una posible fluctuación en cualquiera de estas tres variables (precios, tasas de interés, tipos de cambio) puede incidir,

significativamente, en el valor de la posición de mercado mantenido por una empresa o entidad financiera (López Ortiz, 2018).

El riesgo de mercado, también se le conoce o se le llama como riesgo de inflación o riesgo sobre los precios. Dicho riesgo también se puede traducir como pérdidas debidas a movimientos adversos en los precios. Los factores de riesgo de mercado de manera individualizada son:

- El riesgo de tipos de interés: En estrecha relación con este tipo de riesgo se encuentra el riesgo de inflación.
- El riesgo de tipos de cambio: este tipo de riesgo se relaciona con la variación en el tipo de cambio que afecta a la corriente de ingresos derivados de operaciones corrientes, por ejemplo, las importaciones que se pagan en moneda extranjera.
- Riesgo de precio: Se refiere a movimientos adversos en los precios de activos financieros. Un activo financiero, es cualquier posesión que tiene valor en un intercambio.

De los riesgos de mercado; esto es, riesgo de precio, de tipo de cambio y de tipo de interés, es el riesgo de tipo de interés el que mayor atención ha recibido por parte de las entidades financieras.

En general, se les define como aquellos que provienen de la fluctuación de los precios financieros, y que afectan el valor de la institución.

De manera convencional, el Comité de Basilea establece una categorización de estos riesgos como riesgos de mercado, riesgos de tasas de interés y riesgos cambiarios. Los riesgos de mercado se refieren principalmente a las fluctuaciones en las tasas de interés que afectan el valor de la cartera de valores comercializables de los bancos. Por su parte, el riesgo de tasas de interés, como su nombre lo indica, también se refiere a las fluctuaciones de estos precios financieros, pero se diferencia del riesgo de mercado en que la metodología propuesta por el Comité de Basilea trata de evaluar cómo afectan estas fluctuaciones el valor de todos los activos y pasivos de las instituciones bancarias.

2.2.6. Rentabilidad

Collins y Porras (1995) (citado en Carrasco, 2014), definen la rentabilidad como la concentración necesaria para la existencia de las empresas y como un medio para alcanzar ciertos fines, porque una empresa es creada no solo con la finalidad de satisfacer necesidades sino también de obtener una rentabilidad o buenas utilidades a un corto o mediano plazo, a esto Cuervo y Rivero (1986), aporta una definición parecida considerando la rentabilidad como el resultado de varias políticas y decisiones tomadas en

una empresa, la cual mide la relación entre los resultados monetarios de unas actividades (reales o esperadas) y los medios empleados para obtenerlos (Carrasco Tineo, 2014).

Cabe destacar que la rentabilidad también puede verse como una medida de cómo una empresa invierte fondos para generar ingresos. Esto mayormente se expresa a través de ratios financieros como el ROE (rentabilidad de patrimonio) y ROA (rentabilidad de activos) que relacionan el beneficio económico con los recursos necesarios para obtener ese lucro.

Según Weston y Brigham (1996) las razones de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos, de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. En este caso la razón a utilizar es la siguiente:

$$\text{Rendimiento sobre activos (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Esta razón financiera se refiere a la capacidad de la institución financiera de generar valor agregado sobre los recursos disponibles.

$$\text{Rendimiento financiera (ROE)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital}}$$

Esta razón de rentabilidad financiera viene a ser el rendimiento sobre el capital contable común, o la tasa de rendimiento sobre la inversión de los accionistas. (Weston & Brigham, 1996).

3. HIPÓTESIS, VARIABLES Y DEFINICIONES OPERACIONALES

3.1. Hipótesis general

El riesgo de mercado se relaciona significativamente con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021

Hipótesis Nula

Ho: El riesgo de mercado no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Hipótesis Alterna

H1: El riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

3.2. Hipótesis específicas

Primera Hipótesis

Ho: El riesgo crediticio no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

H1: El riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Segunda Hipótesis

Ho: El riesgo de liquidez no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

H1: El riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Tercera Hipótesis

Ho: El riesgo operativo no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

H1: El riesgo operativo se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

3.3. Operacionalización de variables

Tabla 2

Operacionalización de la variable 1

Variable 1	Definición	Indicadores	Escala de medición
Riesgo financieros	Los riesgos financieros son aquellos derivados de la contingencia o probabilidad de incurrir en una pérdida patrimonial como resultado de una transacción financiera o bien por mantener un equilibrio o posición entre determinados activos y pasivos (Seco, 2007).	Riesgo de mercado. Riesgo crediticio Riesgo de liquidez Riesgo operacional	Ratio

Tabla 3

Operacionalización de la variable 2

Variable 2	Definición	Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad	La rentabilidad es un indicador que refleja el resultado de las operaciones que realiza una institución micro financiera (BCRP, 2022). La rentabilidad les permite a las empresa obtener beneficios por encima de la inversión realizada y además se constituye en un incentivo para la empresa.	Rentabilidad sobre el patrimonio ROE Rendimiento sobre los activos ROA	Ratio

CAPITULO III

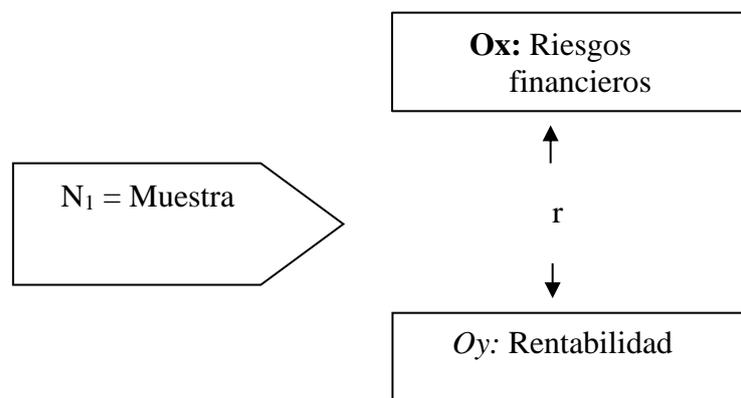
METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación se caracteriza por ser básica o pura, dado que no se manipularon las variables en estudio, se centrará teniendo como base un marco teórico existente, generando así nuevos conocimientos.

3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es de tipo relacional, dado a que se dará a conocer si los riesgos financieros tienen relación con el nivel de rentabilidad de las instituciones micro financieras.



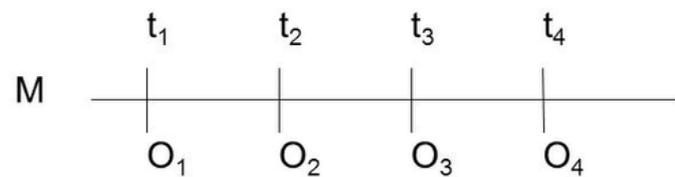
3.3. Diseño de investigación

La investigación es de carácter no experimental y longitudinal.

Se considera no experimental, ya que las variables empleadas en el problema son analizadas en su contexto real, sin sufrir modificaciones.

Se considera longitudinal, ya que analiza los datos obtenidos en el periodo 2018-2021, por ende, se realiza un estudio de serie de tiempo.

No Experimental – Longitudinal



Donde:

M = Representa la muestra o grupos de sujetos a ser estudiados.

t_1 a t_4 = Representa momentos en que se hacen las observaciones.

O_1 a O_4 = Vienen a ser observaciones hechas en las variables de estudio.

3.4. Población y muestra del estudio

3.4.1. Población

La población utilizada lo constituye las series de tiempo con periodicidad mensual expresadas en porcentaje, periodo 2018-2021.

3.4.2. Muestra

Se tomó en consideración para el estudio las medidas del índice de riesgo financiero durante el periodo 2018-2021.

3.5. Técnicas e instrumentos de investigación

3.5.1. Técnicas

La presente investigación empleó datos e información secundaria. según Sabino (1992) explica que; “Los datos secundarios, son registros escritos que proceden también de un contacto con la práctica, pero que ya han sido recogidos y muchas veces procesados por otros investigadores.”

3.5.2. Instrumentos

El instrumento que se utilizó en la investigación es el análisis de contenido, se considerarán los resultados mensuales de la base de datos del Banco Central de Reserva del Perú, así como también de la base de datos de la SBS.

3.6. Ámbito de la investigación

El ámbito en el cual se a realizado la investigación lo constituye Perú, específicamente el riesgo financiero del sistema micro financiero, así como la rentabilidad.

3.7. Procesamiento y análisis de información

En la investigación, los datos se han obtenido de la SBS del Perú, son series de tiempo con periodicidad mensual, serán procesados mediante una base de datos en el Software Estadísticos IBM SPSS Statistics 20.

La escala de medición que se utilizó para las dos variables es la escala Ratio, por lo cual se utilizará los siguientes métodos estadísticos: análisis explicativos, histogramas, gráficos de secuencia, gráficos de dispersión, la correlación de Pearson para la comprobación de la Hipótesis planteadas en la presente investigación.

CAPITULO IV

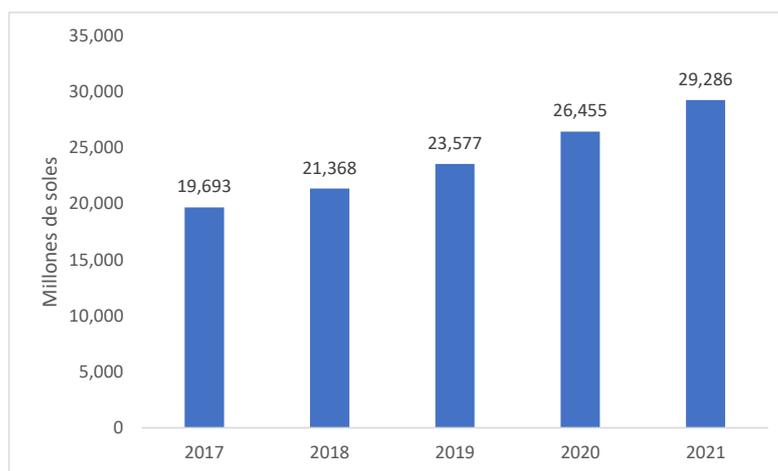
ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Evolución de los créditos directos

La figura 1, nos muestra la evolución de los créditos directos otorgados por el sistema de caja municipales del Perú, al respecto se puede apreciar este tiene una tendencia creciente, cuyo incremento en el año 2021, respecto al año anterior ha sido del 10.7%. Este comportamiento obedece en parte al impulso del gobierno a través del programa reactiva Perú, que ha permitido que el sector empresarial no rompa la cadena de pagos y de esta manera el sistema financiero no tenga un impacto negativo debido a la pandemia sanitaria covid-19.

Figura 1

Evolución de los créditos directos del sistema de CMAC



Respecto al tipo de crédito, los créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y microempresas, representan el 75.1%, seguido de los préstamos para el consumo, con el 20.1% y finalmente los destinados a créditos

hipotecarios y de vivienda, con el 4.8%, lo cual se puede apreciar en la figura 2.

Figura 2

Créditos directos por tipo de crédito



El análisis efectuado por sectores económicos de destino, tenemos que el sector comercio representa el 44%, seguido del sector, el 12,2% a transporte, almacenamiento y comunicaciones, el 9,6% a actividades inmobiliarias, empresariales y del alquiler, 7,4% a industria manufacturera, 7,2% a agricultura, ganadería, caza y silvicultura, entre otros sectores.

Es importante destacar que dada la orientación de las cajas municipales del Perú, el sector comercio es uno de los principales sectores atendidos por estas instituciones microfinancieras. según figura 3

Figura 3

Créditos directos por tipo de destino

4.2. Evolución de los indicadores financieros

4.2.1. Solvencia

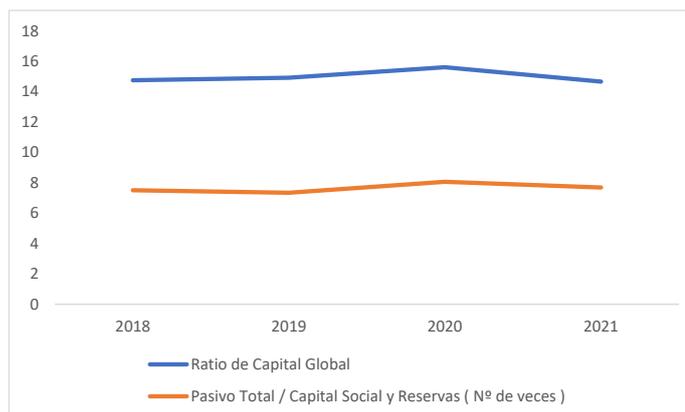
El ratio de Capital Global (%). Este indicador considera el patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, riesgo de mercado y riesgo operacional), (SBS, 2022) y ratio Pasivo Total / Capital Social y Reservas (Nº veces): Este ratio mide el nivel de apalancamiento financiero de la empresa, (SBS, 2022).

En la figura 4, se aprecia la evolución de los índices de solvencia del sistema de cajas municipales del Perú, definidos anteriormente, al respecto, podemos indicar que desde el año 2020 hasta fines del 2021,

estos indicadores han tenido una tendencia decreciente, es decir, las instituciones han requerido un mayor capital para operar en el sistema financiero.

Figura 4

Indicadores de solvencia



4.2.2. Calidad de activos

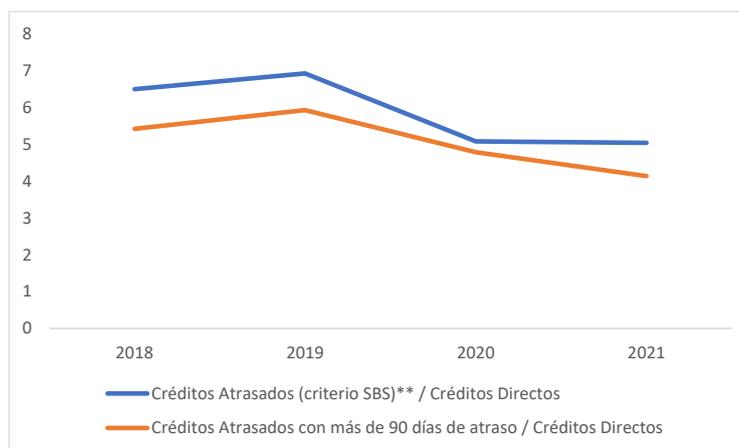
Créditos Atrasados (criterio SBS) / Créditos Directos (%): Porcentaje de los créditos directos que se encuentra en situación de vencido o en cobranza judicial y el ratio créditos atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos (%): Porcentaje de los créditos directos con más de 90 días de incumplimiento en el pago, (SBS, 2022).

La figura 5, nos da a conocer la evolución de la calidad de los activos del sistema de cajas municipales del país, en ese sentido, se aprecia un deterioro de las mismas, teniendo en consideración los ratios

definidos anteriormente, a partir del 2019 hasta el 2021, estos indicadores nos indican que ha habido un deterioro constante de la cartera de créditos.

Figura 5

Indicadores de solvencia



4.2.3. Eficiencia y gestión

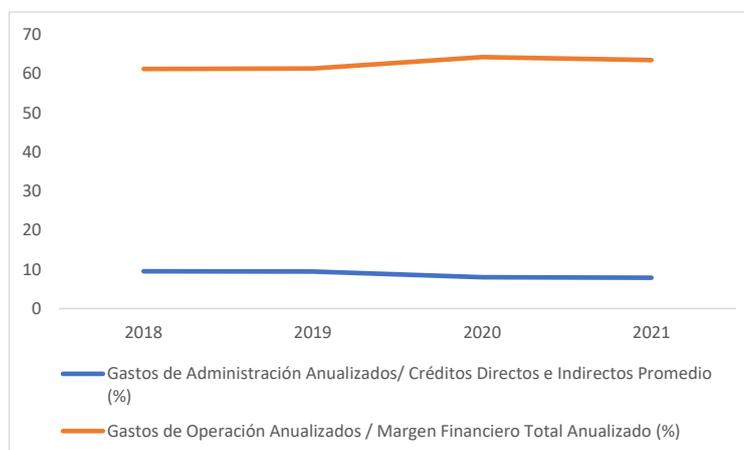
Gastos de Administración Anualizados¹ / Activo Productivo Promedio² (%): Este indicador mide el gasto de los últimos 12 meses en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones por cada sol de activo productivo promedio de los últimos 12 meses y el ratio gastos de Administración Anualizados / Créditos Directos e Indirectos Promedio (%): Este indicador mide el gasto de los últimos 12 meses en personal, directorio, servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones por cada sol

desembolsado como crédito directo y cada sol comprometido como crédito indirecto de los últimos 12 meses, (SBS, 2022).

La figura 6, nos muestra la evolución de dos ratios que representan eficiencia y gestión de las instituciones que conforman el sistema de cajas municipales del país, al respecto podemos indicar que su evolución a sido constante durante los años considerados para el análisis.

Figura 6

Indicadores de eficiencia y gestión



4.2.4. Liquidez

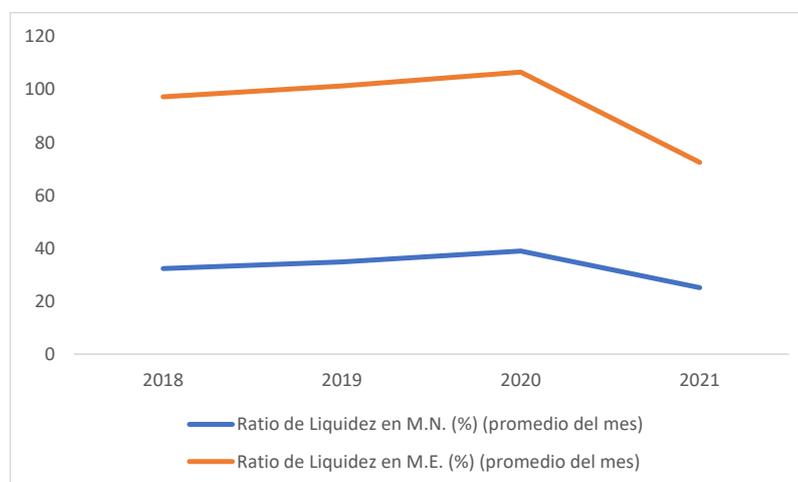
Ratio de Liquidez MN (Promedio de saldos del mes) (%): Es el promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos en moneda nacional dividido entre el promedio mensual de

los saldos diarios de los pasivos de corto plazo en moneda nacional. Las instituciones financieras deben mantener un ratio mínimo de 8% en MN. No aplicable a Edpymes y el ratio de Liquidez ME (Promedio de saldos del mes) (%): Es el promedio mensual de los saldos diarios de los activos líquidos en moneda extranjera dividido entre el promedio mensual de los saldos diarios de los pasivos de corto plazo en moneda extranjera. Las instituciones financieras deben mantener un ratio mínimo de 20% en ME. No aplicable a Edpymes, (SBS, 2022).

La figura 7, nos indica la evolución de la liquidez durante el periodo de estudio, al respecto se aprecia que la liquidez tanto en moneda extranjera, como en moneda nacional a disminuido, sin embargo, es pertinente precisar que la liquidez en moneda foránea ha tenido una mayor reducción a partir del año 2020.

Figura 7

Indicadores de liquidez

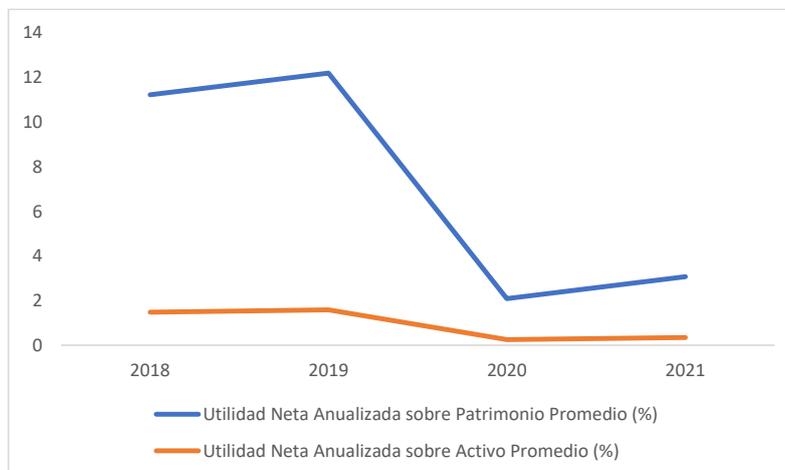


4.2.5. Rentabilidad

Utilidad Neta Anualizada / Patrimonio Promedio (ROAE) (%): Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al patrimonio contable promedio de los últimos 12 meses y el ratio Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio (ROAA) (%): Este indicador mide la utilidad neta generada en los últimos 12 meses con relación al activo total promedio de los últimos 12 meses. Indica cuán bien la institución financiera ha utilizado sus activos para generar ganancias, (SBS, 2022).

La figura 8, nos da a conocer el comportamiento de la rentabilidad del sistema de cajas municipales del país, al respecto, podemos mencionar que la rentabilidad ha tenido una tendencia decreciente a partir del año 2019, agudizándose para el año 2020 y mostrando una ligera reactivación el año 2021, esto nos muestra el efecto de la pandemia sanitaria covid-19 y los factores exogenos que influyen en el comportamiento de estos indicadores.

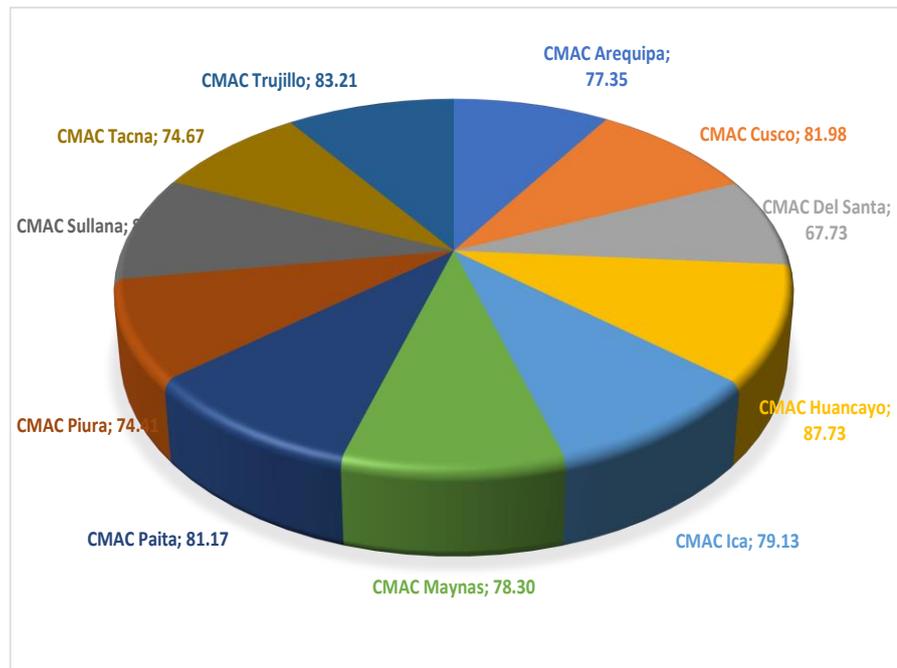
Figura 8
Indicadores de rentabilidad



4.2.6. Créditos directos en categoría normal

En la figura 9, se muestra el porcentaje de créditos en categoría normal, al respecto, la CMAC Huancayo (87.73%) tiene una mejor cartera, seguido de la CMAC Trujillo (83.21%), CMAC Cuzco (81.98%), entre otros, es importante resaltar este aspecto, dado que otras categorías como: problema potencial, dudoso, pérdida total, implican provisionar recursos propios de la institución, lo cual trae como consecuencia, una reducción de la rentabilidad.

Figura 9

Créditos directos en categoría normal

CAPITULO V

COMPROBACIÓN DE HIPÓTESIS

5.1. Prueba de normalidad

Con la finalidad de comprobar las hipótesis planteadas en el presente trabajo de investigación, primeramente se efectuará la prueba de normalidad, con el propósito de conocer la forma de distribución de los datos que corresponden a cada una de las series de tiempo analizadas.

Al respecto, la tabla 4, nos muestra que las series analizadas en la presente investigación no cuentan con normalidad, dado que en ambos test estadísticos, el nivel de significancia, es menor que el 5% de significancia.

Tabla 4
Test de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
R_MERCADO	0.252	41	0.000	0.660	41	0.000
R_OPERACIONAL	0.173	41	0.003	0.883	41	0.001
ROA	0.324	41	0.000	0.770	41	0.000
ROE	0.319	41	0.000	0.779	41	0.000
R_CRÉDITO	0.249	41	0.000	0.624	41	0.000
R_LIQUIDEZ_MN	0.232	41	0.000	0.717	41	0.000
R_LIQUIDEZ_ME	0.238	41	0.000	0.727	41	0.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

5.2. Prueba de hipótesis general

Hipótesis Nula

Ho: El riesgo de mercado no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Hipótesis Alternativa

H1: El riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Según la tabla 5 y 6, podemos rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alternativa, a un nivel de significancia del 1.0% bilateral, dado que se está considerando dos colas. De otro lado, se puede concluir que a medida que el riesgo de mercado se incrementa la rentabilidad del sistema de cajas municipales disminuye, este último está representado por el ratio ROA (Rendimiento sobre el activo), así como, el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio).

Tabla 5

Test de correlación

			R_MERCADO	ROA
Rho de Spearman	R_MERCADO	Coeficiente de correlación	1.000	-,689**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	48	41
	ROA	Coeficiente de correlación	-,689**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	41	41

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

Tabla 6

Test de correlación

			R_MERCADO	ROE
Rho de Spearman	R_MERCADO	Coeficiente de correlación	1.000	-,692**
		Sig. (bilateral)		0.000
		N	48	41
	ROE	Coeficiente de correlación	-,692**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	41	41

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

5.2. Prueba de hipótesis específicas

5.2.1. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo de crédito

Hipótesis Nula

Ho: El riesgo crediticio no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Hipótesis Alterna

H1: El riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Según la tabla 7 y 8, podemos rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, a un nivel de significancia del 5.0% bilateral, dado que se está considerando dos colas. De otro lado, se puede concluir que a medida que el riesgo de crédito se incrementa la rentabilidad del sistema de cajas municipales disminuye, este último está representado por el ratio ROA (Rendimiento sobre el activo), así como, el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio).

Tabla 7

Test de correlación

	ROE	R_CRÉDITO
Rho de Spearman	1.000	0.584*
		0.002
	41	41
R_CRÉDITO	0.584*	1.000
	0.002	
	41	48

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Tabla 8

Test de correlación

	R_CRÉDITO	ROA
Rho de Spearman	1.000	,517*
		0.003
	48	41
ROA	,517*	1.000
	0.003	
	41	41

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

5.2.2. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo de liquidez

Ho: El riesgo de liquidez no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

H1: El riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Según la tabla 9 y 10, podemos rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, a un nivel de significancia del 5.0% bilateral, dado que se está considerando dos colas. De otro lado, se puede concluir que a medida que el riesgo de liquidez se incrementa la rentabilidad del sistema de cajas municipales disminuye, este último está representado por el ratio ROA (Rendimiento sobre el activo), así como, el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio).

Tabla 9

Test de correlación

			ROA	R_LIQUIDEZ_MN
Rho de Spearman	ROA	Coeficiente de correlación	1.000	-,354*
		Sig. (bilateral)		0.023
		N	41	41
	R_LIQUIDEZ_MN	Coeficiente de correlación	-,354*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.023	
		N	41	48

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Tabla 10

Test de correlación

			R_LIQUIDEZ_MN	ROE
Rho de Spearman	R_LIQUIDEZ_MN	Coefficiente de correlación	1.000	-,371*
		Sig. (bilateral)		0.017
		N	48	41
	ROE	Coefficiente de correlación	-,371*	1.000
		Sig. (bilateral)	0.017	
		N	41	41

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

5.2.3. Prueba de hipótesis rentabilidad y riesgo operacional

Ho: El riesgo operativo no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

H1: El riesgo operativo se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2018-2021.

Según la tabla 11 y 12, podemos rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, a un nivel de significancia del 1.0% bilateral, dado que se está considerando dos colas. De otro lado, se puede concluir que a medida que el riesgo operacional incrementa la rentabilidad del sistema de cajas municipales disminuye, este último está

representado por el ratio ROA (Rendimiento sobre el activo), así como, el ROE (Rendimiento sobre el patrimonio).

Tabla 11

Test de correlación

			ROE	R_OPERACIONAL
Rho de Spearman	ROE	Coeficiente de correlación	1.000	-,535**
		Sig. (bilateral)		0.000
	R_OPERACIONAL	N	41	41
		Coeficiente de correlación	-,535**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.000	
		N	41	48

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

Tabla 12

Test de correlación

			R_OPERACIONAL	ROA
Rho de Spearman	R_OPERACIONAL	Coeficiente de correlación	1.000	-,511**
		Sig. (bilateral)		0.001
	ROA	N	48	41
		Coeficiente de correlación	-,511**	1.000
		Sig. (bilateral)	0.001	
		N	41	41

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

CONCLUSIONES

PRIMERA: La evolución de los créditos directos otorgados por el sistema de cajas municipales del Perú, a tenido una tendencia creciente, cuyo incremento al año 2021, respecto al año anterior ha sido del 10.7%. Este comportamiento obedece en parte al impulso del gobierno a través del programa reactiva Perú, que ha permitido que el sector empresarial no rompa la cadena de pagos y de esta manera el sistema financiero no tenga un impacto negativo debido a la pandemia sanitaria covid-19.

SEGUNDA: Los créditos corporativos, a grandes, medianas, pequeñas y microempresas, representan el 71.5%, seguido de los préstamos para el consumo, con el 20.1% y finalmente los destinados a créditos hipotecarios y de vivienda, con el 4.8%, en relación al destino económico, tenemos que el sector comercio representa el 44%, seguido del sector, el 12,2% a transporte, almacenamiento y comunicaciones, el 9,6% a actividades inmobiliarias, empresariales y del alquiler, 7,4% a industria manufacturera, 7,2% a agricultura, ganadería, caza y silvicultura, entre otros sectores.

TERCERA: En relación a los índices financieros, tales como: liquidez, calidad de activos, solvencia y rentabilidad, se vieron afectados negativamente durante los años 2020 y 2021, debido a la pandemia

sanitaria global, de otro lado, respecto a la categoría de los créditos, la categoría normal estuvo en promedio para el sistema de cajas municipales en promedio en 79%, siendo la diferencia créditos en problema potencial, dudoso y pérdida total, generan provisiones, las cuales afectan la rentabilidad del sistema de cajas municipales.

CUARTA: Los riesgos de mercado, liquidez, operacional y de crédito, que corresponden al riesgo financiero del sistema de cajas municipales, se relacionan inversamente con el nivel de rentabilidad, medido a través de ROE y ROA, es decir, que a medida que se incrementan estos riesgos se ve afectada negativamente las instituciones financieras del sector micro financiero, en particular las CMAC del Perú.

RECOMENDACIONES

PRIMERA: El sistema de cajas municipales del país, constituye una fuente importante de financiamiento orientada hacia el sector micro financiero, el cual atiende principalmente al sector comercial. Al respecto, se debe potenciar este sistema, por parte de las municipalidades, apoyándoles a obtener recursos baratos a nivel internacional, con la finalidad de ampliar su cartera de clientes y de esta manera lograr una mayor diversificación, a través de un óptimo portafolio de créditos el cual tienda a minimizar los diferentes riesgos.

SEGUNDA: El sistema de cajas municipales debe diversificar sus colocaciones sectoriales a otros sectores de la economía que le permita reducir sus riesgos y potenciar su rentabilidad. De otro lado, debería gestionar ante las entidades reguladoras del país, contar con una mayor oferta de productos financieros, de tal modo, que pueda atender todas las necesidades financieras del segmento al cual se dirige, por ejemplo, operaciones de comercio exterior, e internamente con operaciones como: leasing, factoring, entre otras.

TERCERA: Los índices financieros deberían recuperarse en el sistema de cajas municipales, dado que a partir del 2020 se vieron afectados, principalmente por factores exógenos, tales como la pandemia

sanitaria global. Al respecto, se debe diseñar estrategias orientadas a fortalecer su marca en el mercado, posicionar sus productos, dando a conocer sus ventajas diferenciales, así mismo, ser más intensivos en el uso de las redes sociales, fortaleciendo el marketing digital, a fin de fidelizar y captar mayores clientes de acuerdo al segmento al cual dirigen sus operaciones.

CUARTA: Los riesgos financieros, tales como: crédito, liquidez, operacional y de mercado, si bien han afectado el rendimiento financiero del sistema de cajas municipales, estas instituciones deben, mejorar sus procesos de colocación de productos crediticios a través de un adecuado análisis del riesgo, que le permita minimizar shocks externos, sean sanitario o financieros, ya que si bien es cierto

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarez, E. (2018). *Precios de venta internacional de la palta fresca y a exportacion peruana, años 2010-2016*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Álvarez, Y., Lovo, S., & Najarro, M. ((2004)). *El impacto de la regulación sobre la industria de las microfinanzas en El Salvador: Caso ACCOVI DE R.L*. San Salvador: Universidad Centro Americano “José Simeón Cañas”.
- Angora, W., Bedécarrats, F., & Lapenu, C. (2009). La relación entre el desempeño social y financiero en microfinanzas. *CERISE*, 1-2.
- Antón, J. (2015). *El impacto de las microfinanzas sobre el crecimiento económico de los países en vías de desarrollo*. España: Facultad de Administración y Dirección de Empresas - Departamento Economía Aplicada. Universidad de Valladolid.
- Arambulo, M., & Mamani, I. (2020). *Las exportaciones de productos no tradicionales y su influencia en el crecimiento económico del Perú, período 2014 – 2019*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.
- Asociación de Instituciones de Microfinanzas del Perú (ASOMIF). (31 de diciembre de 2018). *Resumen ejecutivo del Sistema Microfinanciero*. Obtenido de <http://www.asomifperu.com/web/>
- Atkin, D., Khandelwal, A., & Osman, A. (2014). *Exporting and Firm Performance: Evidence from a Randomized Trial*. Cambridge: National Bureau of Economic Research.

Banco Central de Reserva del Perú. (04 de Abril de 2019). *Carpeta de Información del Sistema Financiero*. Obtenido de http://www.sbs.gob.pe/app/stats_net/stats/EstadisticaBoletinEstadistico.aspx?p=14#

Banco Central de Reserva del Perú. (s.f.). <https://www.bcrp.gob.pe/>.

Bayona Flores, F. (2013). *Análisis de los factores que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Programa Académico de Economía y Finanzas. Piura, Perú.: Universidad de Piura. Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.

Bernard, A., & Jensen, B. (1999). *Exporting and productivity*. Cambridge: National Bureau of Economic Research.

Cabellos Barboza, E. A. (2017). *Determinación de los Factores de éxito para las Empresas Microfinancieras que Operan en la Región Tacna*. Tacna: Neumann Business School.

Cadena Lozano, J. (2011). *La teoría económica y financiera del precio: dos enfoques complementarios*. Bogotá: Criterio Libre.

Carrasco Tineo, D. Y. (2014). *Análisis Comparativo de Rentabilidad, Eficiencia y Concentración entre Bancos y Microfinancieras durante el período 2005 - 2011*. Chiclayo: Universidad Católica Santo Toribio De Mogrovejo.

Castro Figueroa, A. (2008). *Manual de Exportaciones, la exportación en Colombia*. Bogota: Universidad de Rosario.

Castro Figueroa, A. (2008). *Manual de Exportaciones: La exportación en Colombia*. Bogotá: Universidad del Rosario.

- Castro Quezada, E. G. (2011). *Riesgos a los que se enfrentan las entidades bancarias en el Perú*. Lima: Universidad Nacional de San Marcos.
- Challco Humppire, C. E., & Alfaro Chota, B. F. (2018). *Mejoramiento del Control Interno al Proceso de Otorgamiento y Recupero de Subsidios por Incapacidad y el Reembolso de Essalud a la Empresa Ironbank Durante el Periodo 2016*. Lima: Universidad Tecnológica del Perú.
- Christen, R. (2001). Comercialización y desvío de la misión. La transformación de las microfinanzas en América Latina. *Revista Estudios Especiales*, 1(5), 1-24.
- CONAVALSI. (s.f.). <https://www.conavalsi.com>.
- Cultural S.A. . (1999). *Diccionario de Marketing*. España.
- ECONOMIPEDIA. (s.f.). <https://economipedia.com>.
- Escobar Gallo, H., & Cuartas Mejía, V. (2006). *Diccionario Económico Financiero* (Tercera ed.). Medellín: Universidad de Medellín.
- Fahey, J. (2012). *Moringa oleífera: A review of the medical evidence for its nutritional, therapeutic, and prophylactic properties*. Recuperado el 19 de Junio de 2018, de Actividad antimicrobiana de moringa oleífera: <https://moringacanaryisland.com/actividad-antimicrobiana/?lang=es>
- Fisher, L., & Espejo, J. (s.f.). *Mercadotecnia*.
- Flores Gonzalez, M. (2007). *La proteccion juridica para el cacao fino y de aroma del Ecuador*. Quito: Corporacion Editora Nacional.

FOROLACFR. (2009). *Dossier Nacional de Prácticas, Experiencias y Aprendizajes en Desempeño Social - Finrural*. (Primera ed.). Bolivia: Asociación de Instituciones Financieras para el Desarrollo Rural – FINRURAL.

Galdos Arias, I., & Velarde Rimac, D. (2019). *Influencia de exportación y precio del café peruano en las exportaciones totales agrícolas del Perú en los años 2008 - 2018*. Lima: Universidad San Ignacion de Loyola.

GEDESCO. (s.f.). <https://www.gedesco.es>.

González Pérez, A. L., Correa Rodríguez, A., & Acosta Molina, M. (abril-junio de 2002). Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las Pymes. *Revista española de financiación y contabilidad*, XXXI(112), 395-429.

Gonzalez, M. F. (2007). *La Protección Jurídica para el cacao fino y de aroma del Ecuador*. Quito: Corporacion Editora Nacional.

Hernández, O., & Almorín, R. (2006). *Las microfinanzas en México, tendencias y perspectivas*. México D.F.: Fundación Ayuda en Acción - Oficina Nacional en México. Obtenido de <http://cide-osu.cide.edu/Sample%20Website/pagina%20web/3.Documentos/microfinanzas%20oliverio%20hdez.pdf>

Jasauí, M. (2016). *Informe Sectorial. Perú: Sector Financiero*. Lima: Pacific Credit Rating. Obtenido de <http://www.ratingspcr.com/>

Jiménez Sotelo, R. (2003). Riesgo crediticio derivado del riesgo cambiario: perspectiva de una economía latinoamericana parcialmente dolarizada. *Apuntes*, 91-174.

Kotler, P. (2003). *Fundamentos del Marketing*.

- Kotler, P., & Armstrong, G. (2003). *Fundamentos del Marketing*. PEARSON.
- Kurtz, D. (2012). *Marketing Contemporáneo*. México D.F. : CENGAGE Learning.
- Ledgerwood, J. (2000). *Manual de microfinanzas*. Washington: Banco Mundial.
- Lizarzaburu, E. R., Berggrun, L., & Quispe, J. (octubre-diciembre de 2012). Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco latinoamericano. *Estudios Gerenciales*, 28(125), 96-103.
- López Ortiz, B. (2018). *Administración de Riesgos*. México: Universidad Nacional Autónoma de México.
- Mamani Choque, R., & Plata Mollinedo, R. (2019). *Los Términos de Intercambio y su Influencia en la Exportación de Aceituna en Tacna, Período 2016-2018*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.
- Mendiola, A., Aguirre, C., Aguilar, J., Chauca, P., Dávila, M., & Palhua, M. (2015). *Sostenibilidad y rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) en el Perú*. Universidad ESAN. Lima: Serie Gerencia para el Desarrollo.
- MIDAGRI. (s.f.). <https://www.midagri.gob.pe>.
- Perea, H., Tuesta, D., & Ugarte, A. (2012). *Lineamientos para impulsar el Crédito y el Ahorro en el Perú - Análisis Económico*. Madrid: BBVA Research.
- Obtenido de https://www.bbva.com/KETD/fbin/mult/WP_1301_tcm346-370793.pdf
- Peretto, C. B. (2016). *EVALUACIÓN DE EFICIENCIA Y PRODUCTIVIDAD DEL SISTEMA BANCARIO. El caso de las Entidades bancarias de la República*

Argentina en la década del 2001-2010. Córdoba: Universidad Nacional de Córdoba.

Pope, J. (s.f.). *Investigacion de Mercados, Guia Maestra para el Profesional*. Norma.

Portugal, C. (08 de agosto de 2016). *Sistema financiero en el sur: ¿qué pasa con la morosidad?* . Obtenido de Mercados y regiones: <http://mercadosyregiones.com/sistema-financiero-en-el-sur-que-pasa-con-la-morosidad/> 147

Quispe, Z., León, D., & Contreras, A. (2019). *El exitoso desarrollo de las Microfinanzas en el Perú*. *Revista Moneda - Microfinanzas*. Lima: Banco Central de Reserva del Perú.

Ramirez Nieto, M., & Cepeda Velasques, M. (2018). *Incidencia del precio internacional del café sobre la producción del mismo, estudio de*. Colombia: Creative Commons.

Ramirez, C. Z. (1995). *Administracion del Comercio Internacional*. Costa Rica: EUNED.

Rodas Serrano, V. W. (2017). *El Control del Riesgo Crediticio y su Incidencia en la Gestión Financiera de las Empresas Procesadoras de Té en Lima Metropolitana 2014-2016*. Lima: Universidad San Martín de Porres.

Sainz Fernández, I. (2017). *El Comportamiento Financiero de las Entidades de Microfinanzas: Análisis Empírico del Crecimiento y de las Crisis de Morosidad*. Santander: Universidad de Cantabria.

- Sainz, I., Torre, B., López, C., & Sanfilippo, S. (2013). *Crisis de entidades microfinancieras: identificando problemas*. Santander: Universidad de Cantabria.
- Sanhueza, P. (2011). *Microempresa y Microfinanzas como Instrumento de Desarrollo Local - Evaluación de Impacto del Microcrédito en la Región de La Araucanía, Chile*. Universidad Autónoma de Madrid, Departamento de Estructura Económica y Economía del Desarrollo. Madrid: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales.
- Santamaria Echevarria, J. (2018). *Efectos del precio internacional del crudo sobre el mercado bursátil colombiano*. Colombia: Universidad de los Andes.
- SBS. (07 de 06 de 2022). *Superintendencia de Banca y Seguros y AFP*. Obtenido de <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- Seco Benedicto, M. (2007). *Riesgos económicos y financieros en la empresa*. Madrid: EOI - Escuela de negocios.
- Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS. (2019). *Entorno regulatorio favorable para la Inclusión Financiera*. Lima: República del Perú. Obtenido de <http://www.sbs.gob.pe/inclusion-financiera/La-SBS-y-la-Inclusion-Financiera/Entorno-regulatorio>
- Tovar , P., & Chuy, A. (s.f.). Terminos de Intercambio y ciclos Economicos 1950-1998. (B. C. Peru, Ed.) *Estudios Economicos*.

- Vargas Sánchez, A., & Mostajo Castelú, S. (2014). Medición del Riesgo Crediticio mediante la Aplicación de Métodos Basados en calificaciones internas. *Investigación & Desarrollo*, 2(15), 5-25.
- Villegas, J. P. (2016). *Exportaciones tradicionales peruanas y precios internacionales 2008 - 2014*. Lima: Universidad Cesar Vallejo.
- Virreira Centellas, R. (2010). *Introducción a las microfinanzas*. Buenos Aires: AFIN.
- Weinfurter, D. (2017). *Metodología de Calificación Global de Bancos*. Global: Fitch Ratings.
- Weston, J., & Brigham, E. (1996). *Fundamentos de Administración Financiera*. México D.F.: Editora Publimex S.A.
- Zambrana Ramirez, C. (1995). *Administración del comercio internacional*. Universidad Estatal a Distancia.

Apéndice A: Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA

Título de investigación: La relación de los riesgos financieros con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores
<p>Problema general</p> <p>¿Cuál es la relación que existe entre los riesgos financieros y la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021?</p>	<p>Objetivo general</p> <p>Determinar cual es la relación que existe entre los riesgos financieros y la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021.</p>	<p>Hipótesis general</p> <p>Los riesgos financieros se relacionan con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021.</p>	V.1. Riesgos financieros	Riesgo de mercado Riesgo crediticio Riesgo de liquidez
<p>Problemas específicos</p> <p>a) ¿Cómo el riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021?</p> <p>b) ¿Cómo el riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021?</p> <p>c) ¿Cómo el riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>a) Determinar cómo el riesgo de mercado se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021.</p> <p>b) Determinar cómo el riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021.</p> <p>c) Determinar cómo el riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema microfinanciero del Perú, periodo 2015-2021.</p>	<p>Hipótesis específicas</p> <p>a) El riesgo de mercado no se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021.</p> <p>b) El riesgo crediticio se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021.</p> <p>c) El riesgo de liquidez se relaciona con la rentabilidad del sistema micro financiero del Perú, periodo 2015-2021.</p>	V.2. Rentabilidad	ROE ROA
Método y Diseño		Población y Muestra		Técnicas e Instrumentos
<p>Tipo de Investigación:</p> <p>Descriptiva y básica</p> <p>Nivel de investigación:</p> <p>Relacional</p> <p>Diseño de investigación:</p> <p>No experimental, longitudinal</p>		<p>Población:</p> <p>Riesgos financieros y rentabilidad del sistema micro financiero, periodo 2015-2021.</p> <p>Muestra:</p> <p>Series de tiempo 2015-2021</p>		<p>Método: Descriptivo, relacional</p> <p>Técnica: Análisis de contenido</p> <p>Tratamiento estadístico: Coeficiente de correlación de Pearson</p>

Apéndice B: Cuadros estadísticos

Tabla A
Créditos directos del sistema de Cajas Municipales (miles de S/.)

Tipo de créditos	2018	2019	2020	2021
CREDITOS CORPORATIVOS, A GRANDES, A MEDIANAS, A PEQUEÑAS Y A MICROEMPRESAS	15,563,271	17,028,888	19,825,843	21,992,202
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	1,074,615	1,183,420	1,350,801	1,587,647
Pesca	96,789	95,108	121,512	129,336
Minería	42,664	55,929	86,395	108,342
Industria Manufacturera	999,806	1,140,552	1,436,957	1,628,557
Electricidad, Gas y Agua	12,748	14,912	21,648	30,929
Construcción	401,370	460,045	671,102	773,351
Comercio	6,245,057	6,975,505	8,620,086	9,668,132
Hoteles y Restaurantes	835,758	941,041	1,047,574	1,033,384
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	2,071,720	2,318,759	2,626,303	2,678,345
Intermediación Financiera	420,378	395,221	160,428	129,307
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	1,298,808	1,544,029	1,805,188	2,107,126
Administración Pública y Defensa	33,986	42,441	61,728	74,538
Enseñanza	176,466	183,829	211,794	216,059
Servicios Sociales y de Salud	151,999	180,278	192,371	236,697
Otras Actividades de Servicios Comunitarios	958,145	1,064,129	1,058,701	1,222,322
Hogares Privados c/Serv. Doméstico y Organos Extraterritoriales	742,962	433,691	353,254	368,129
CREDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA	1,428,783	1,512,857	1,443,660	1,410,101
CREDITOS DE CONSUMO	4,375,769	5,034,835	5,185,072	5,883,770
TOTAL	21,367,823	23,576,580	26,454,575	29,286,072

Tabla B
Indicadores financieros del sistema de Cajas Municipales

Indicadores	2018	2019	2020	2021
Solvencia				
Ratio de Capital Global	14.77	14.93	15.62	14.68
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (N° de veces)	7.51	7.35	8.07	7.69
Calidad de activos				
Créditos Atrasados (criterio SBS)** / Créditos Directos	6.5	6.93	5.08	5.04
Créditos Atrasados con más de 90 días de atraso / Créditos Directos	5.42	5.93	4.79	4.14
Eficiencia y gestión				
Gastos de Administración Anualizados/ Créditos Directos e Indirectos Promedio (%)	9.53	9.41	7.98	7.84
Gastos de Operación Anualizados / Margen Financiero Total Anualizado (%)	61.22	61.33	64.28	63.51
Rentabilidad				
Utilidad Neta Anualizada sobre Patrimonio Promedio (%)	11.23	12.2	2.09	3.08
Utilidad Neta Anualizada sobre Activo Promedio (%)	1.48	1.59	0.26	0.35
Liquidez				
Ratio de Liquidez en M.N. (%) (promedio del mes)	32.43	34.93	39.01	25.22
Ratio de Liquidez en M.E. (%) (promedio del mes)	97.25	101.38	106.67	72.47

Tabla C
Estructura de créditos directos en categoría normal (%)

Institución	2018	2019	2020	2021
CMAC Arequipa	89.88	90.50	57.58	77.35
CMAC Cusco	90.58	91.08	77.37	81.98
CMAC Del Santa	68.86	69.66	70.50	67.73
CMAC Huancayo	91.27	92.35	70.15	87.73
CMAC Ica	89.83	90.19	60.36	79.13
CMAC Maynas	85.43	85.76	77.28	78.30
CMAC Paita	79.01	77.00	66.03	81.17
CMAC Piura	86.75	86.80	62.47	74.41
CMAC Sullana	75.64	74.10	79.94	80.13
CMAC Tacna	85.77	83.10	53.62	74.67
CMAC Trujillo	88.61	89.25	84.95	83.21
Total Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	87.59	88.12	68.47	80.48
CMCP Lima	74.02	72.22	71.71	80.03
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	87.36	87.88	68.52	80.47

Tabla D
Total créditos directos y contingentes Miles de nuevos soles

Institución	2018	2019	2020	2021
CMAC Arequipa	4,689,051	5,266,077	5,655,346	6,580,524
CMAC Cusco	2,711,544	3,099,932	4,182,703	4,654,759
CMAC Del Santa	102,108	94,633	102,335	87,675
CMAC Huancayo	3,782,634	4,511,074	5,104,117	6,012,263
CMAC Ica	958,487	1,100,393	1,299,901	1,468,254
CMAC Maynas	386,061	402,868	433,712	469,482
CMAC Paita	121,201	114,529	121,780	134,075
CMAC Piura	3,564,589	3,859,061	4,232,783	4,485,854
CMAC Sullana	2,367,803	2,276,990	2,689,669	2,569,484
CMAC Tacna	832,145	808,000	783,923	604,076
CMAC Trujillo	1,585,560	1,707,300	1,751,877	2,034,113
Total Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	21,101,185	23,240,858	26,358,145	29,100,559
CMCP Lima	365,023	350,903	365,329	350,790
TOTAL CAJAS MUNICIPALES	21,466,208	23,591,761	26,723,474	29,451,349

