

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

Tingo María

ESCUELA DE POSGRADO



MAESTRÍA EN CIENCIAS ECONÓMICAS

**“LA DEMANDA DE CRÉDITO EN LAS MYPES
INDUSTRIALES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO”**

**TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRO EN CIENCIAS
ECONÓMICAS CON MENCIÓN EN FINANZAS**

JIMMY ROSHIMBER BAZÁN RIVERA

Tingo María - Perú

2006

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

TINGO MARÍA

ESCUELA DE POSGRADO

TESIS

**“LA DEMANDA DE CRÉDITO EN LAS MYPES
INDUSTRIALES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO”**

**PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRO EN CIENCIAS
ECONÓMICAS CON MENCIÓN EN FINANZAS**

PRESENTADO POR:

Econ. JIMMY ROSHIMBER BAZAN RIVERA

TINGO MARÍA – PERÚ

AÑO 2006

332.7

B28

Bazán Rivera, J.R.

La demanda de Crédito en las MYPES industriales de la provincia de Leoncio Prado.—Tingo María 2006

97 h.; 35 cuadros, 6 fig.; 30 ref.; 30 cm

M.Sc. en Ciencias Económicas. Universidad Nacional Agraria de la Selva, Tingo María (Perú). Escuela de Posgrado

CRÉDITO / CRÉDITO INDUSTRIAL / PEQUEÑAS EMPRESAS /
EMPRESAS MEDIANAS / EMPRESAS INDUSTRIALES /
LEONCIO PRADO. (Prov.)



UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
Tingo Maria

ESCUELA DE POSGRADO

Av. Universitaria s/n – Telefax (062) 561070 – E. Mail: epgunas@hotmail.com

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

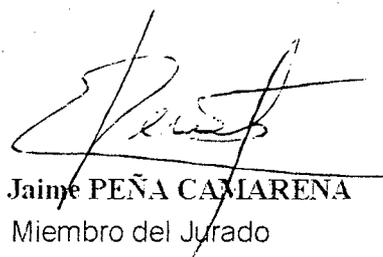
En la ciudad universitaria a los tres días del mes de junio del 2005, siendo las 8:20 p.m., reunidos en el Auditorio de la Escuela de Postgrado de la UNAS, se instaló el Jurado Calificador a fin de proceder a la sustentación de la tesis titulada:

“LA DEMANDA DE CREDITOS EN LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO”

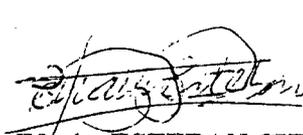
A cargo del Candidato al Grado de Maestro en Ciencias Económicas con mención en Finanzas **Jimmy Roshimber BAZAN RIVERA**. Luego de la exposición y absueltas las preguntas de rigor, el jurado procedió a emitir su fallo declarando **APROBADO**, con el calificativo de **BUENO**.

Acto seguido, siendo a horas 10:05 p.m., el presidente dio por levantado el acto procediéndose a la suscripción de la presente acta por parte de los miembros integrantes del jurado, quienes dejan constancia de su firma y rúbrica en señal de conformidad.


M. Sc. **Luis MORALES Y CHOCANO**
Presidente del Jurado


M.Sc. **Jaime PEÑA CAMARENA**
Miembro del Jurado


M. Sc. **Humberto HENRIQUEZ VALDIVIESO**
Miembro del Jurado


M. Sc. **Efraín ESTEBAN CHURAMPI**
Miembro del Jurado

DEDICATORIA

A mi Dios, Jehová, por darnos la
Vida, Amor y comprensión.

A mis Padres Máximo y Carmen y
hermanos por la orientación.

A mi esposa Roxana e hijo
Leonardo por ser la motivación de
este trabajo.

AGRADECIMIENTOS

- ☞ A la Universidad Nacional Agraria de la Selva y a los profesores del Departamento Académico de Ciencias Económicas y Administrativas.

- ☞ Al Doctor. Econ. Efraín Eli Esteban Churampi, asesor del presente trabajo por su valiosa colaboración y sugerencia para la realización del presente trabajo de investigación.

- ☞ Al M.Sc. Econ. Varely Esteban Barzola que contribuyo con el asesoramiento del presente trabajo.

- ☞ A mi esposa por su apoyo moral y espiritual para la culminación del presente trabajo.

INDICE

DEDICATORIA	
AGRADECIMIENTO	
ÍNDICE	
RESUMEN.....	12
INTRODUCCIÓN	13

CAPITULO I PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1	PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	14
	1.1.1 Contexto.....	14
	1.1.2 Problema de Investigación.....	15
1.2	JUSTIFICACIÓN.....	18
	1.2.1 Justificación Teórica.....	18
	1.2.2 Justificación Práctica.....	18
1.3	OBJETIVOS.....	19
	1.3.1 Objetivo General.....	19
	1.3.2 Objetivos Específicos.....	19

1.4	HIPÓTESIS.....	19
1.4.1	Hipótesis.....	19
1.4.2	Variables e Indicadores.....	20
1.4.3	Modelo.....	21
1.5	METODOLOGÍA.....	22
1.5.1	POBLACIÓN.....	22
1.5.2	MUESTRA.....	23
1.5.3	MÉTODOS.....	25
1.5.4	TÉCNICAS.....	26

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEORICO

2.1	EL MERCADO CREDITICIO.....	27
2.1.1	La Oferta de Crédito.....	27
2.1.2	La Demanda de Crédito.....	32
2.2	SEGMENTOS DEL MERCADO.....	34
2.2.1	Desagregación por tipo de Crédito.....	34
2.2.2	Detalle por segmento.....	35
2.3	LA FINANCIACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE.....	37
2.3.1	La Financiación Espontánea.....	38
2.3.2	La Financiación a Corto Plazo.....	39

2.4	RIESGO DEL CREDITO	
2.4.1	Riesgo Sistemático.....	42
2.4.2	Riesgo No Sistemático.....	43
2.4.3	Los Parámetros que afectan al Riesgo.....	45
2.5	RENTABILIDAD DE LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS.....	45
2.51	Rentabilidad Esperada.....	45
2.52	Rentabilidad del micro y pequeño empresario.....	48
2.6	CARACTERÍSTICAS DEL INVERSIONISTA EN LAS MYPES.....	49
2.6.1	El no cumplimiento de requisitos para acceder al Crédito Formal.....	49
2.6.2	Costos y Condiciones de acceso al Mercado Financiero.....	50
2.6.3	Aversión al Riesgo.....	51

CAPITULO III

EL MERCADO DE CREDITOS EN LAS MYPES INDUSTRIALES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO

3.1	CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA DE CRÉDITOS EN EL SISTEMA FINANCIERO.....	52
3.2	CARACTERÍSTICAS DE LA DEMANDA DE CREDITO.....	54
3.2.1	Organización de las MYPES.....	54
3.2.2	Factores que Determinan y Condicionan la Demanda de Crédito.....	55
3.2.3	Utilización del Crédito en las MYPES	58
3.2.4	El Costo y Resultado del Crédito en las MYPES.....	59

3.3	CARACTERÍSTICAS DEL MICRO Y PEQUEÑO EMPRESARIO.....	61
3.3.1	Características básicas del Micro y Pequeño Empresario.....	61
3.3.2	Factores cualitativos del Micro y pequeño Empresario.....	62
3.4	MEDICIÓN DEL NIVEL DE AVERSIÓN AL RIESGO EN LAS MYPES.....	65
3.5	NIVEL DE RENTABILIDAD EN LAS MYPES.....	69

CAPITULO IV VERIFICACION DE HIPÓTESIS

4.1	APLICACIÓN ECONOMETRICA.....	70
4.2	ESTIMACIÓN DEL MODELO.....	72
4.3	EVALUACIÓN DEL MODELO.....	74
4.3.1	Prueba de Relevancia Individual.....	74
4.3.2	Prueba de Relevancia Global.....	79
	CONCLUSIONES.....	82
	RECOMENDACIONES.....	84
	BIBLIOGRAFÍA.....	85
	ANEXOS.....	86

INDICE DE CUADROS

1. Colocaciones y Depósitos de la Banca Múltiple en la Provincia de Leoncio Prado.....	16
2. Clasificación de las MYPES en la Provincia de Leoncio Prado.....	22
3. Distribución de las MYPES por Actividad Económica en la Provincia de Leoncio Prado.....	25
4. Clasificación de Las Oferentes de Crédito en el Perú.....	28
5. Información por Tipo de Crédito en el Perú.....	34
6. Segmentos y Características de los productos ofrecidos en Perú.....	36
7. Estructura de la cartera de colocaciones por segmentos en Huanuco.....	37
8. Clasificación de Riesgo.....	42
9. Características Macroeconómicas del Perú.....	43
10. Colocaciones de las Empresa Bancarias por Sectores Económicos de destino en la Provincia de Leoncio Prado Año 2003.....	53
11. Organización de Las MYPES En la Provincia.....	55
12. Razones por lo que las MYPES sujetos a crédito no solicitarían el Crédito.....	56
13. Institución financiera, crédito y condiciones.....	58
14. Empleo del crédito en Las MYPES.....	59
15. Costo del crédito.....	59

16. Resultado del crédito en las MYPES.....	60
17. Características Básicas de los Micro y Pequeños Empresarios.....	62
18. Actividad Empresarial de los Micro y Pequeños Empresarios.....	63
19. Calificación de la Gestión de las MYPES.....	64
20. Aptitud del Gerente Empresario.....	65
21. Nivel de Seguridad Frente a la Idea de Tener un Crédito.....	66
22. Qué Monto recibiría ante la obligación de un Crédito.....	66
23. Qué es lo que temería perder si no paga sus obligaciones.....	67
24. Qué hace ante las dificultades del trámite y el peso de garantías.....	68
25. Si usted considera que la tasa de Interés es relativamente alta.....	68
26. Nivel de Rentabilidad de las MYPES la Provincia de Leoncio Prado.....	69
27. Beneficio Costo, Riesgo y Crédito solicitado.....	71
28. Regresión el Modelo.....	73
29. Prueba de significancia de los parámetros.....	75

INDICE DE GRAFICOS

1. Tendencia del PBI y las colocaciones de las empresas bancarias en el Perú 1997 – 2003 (millones de soles).....	14
2. Tendencia de las colocaciones y VBP en la provincia de Leoncio Prado.....	54
3. Prueba de significancia del intercepto del modelo.....	76
4. Prueba de significancia de la pendiente rentabilidad del modelo.....	77
5. Prueba de significancia de la pendiente riesgo del modelo.....	78
6. Grafica de la distribución (F).....	81

RESUMEN

El presente trabajo de Investigación trata de demostrar cual es el principal factor que interviene en la Demanda de Créditos de las micro y pequeñas empresas industriales de la provincia de Leoncio Prado, a través de dos variables importantes: La rentabilidad y riesgo del micro y pequeño empresario de poder demandar un crédito.

El estudio tiene un análisis de corte transversal, por el cual se realizo una encuesta a veinte micro y pequeñas empresas industriales debidamente registradas. Se determino que en durante el año 2003 los créditos en la provincia de Leoncio Prado fueron de 9'630,000 nuevos soles, de los cuales el mayor porcentaje estuvo destinado al sector comercial con el 49% y el 28% al sector industrial. El ratio colocaciones depósitos tuvo una tendencia creciente de 0.27 a 0.48 nuevos soles durante el año 2,001 al 2,003. Sin embargo a nivel nacional el promedio del ratio colocaciones depósitos fue de 0.83 nuevos soles.

Luego se pronostico la demanda de créditos con las variables de estudio Rentabilidad y Riesgo del micro y pequeño empresario, en el cual el modelo presentó un coeficiente de determinación del 83.64% es decir las variaciones en la Demanda de Créditos es explicada principalmente por la rentabilidad y el riesgo del inversionista, la prueba Durbin Watson es de 1.82 , es decir no existe una correlación entre las variables. La prueba Individual T de Student nos permitió demostrar que la variable más importante o significativa que explica la demanda de créditos es la rentabilidad de la micro o pequeña empresa. La prueba F nos permitió verificar la incidencia altamente significativa de los parámetros B_0 , B_1 , B_2 , pues tienen probabilidades cercanas a cero.

INTRODUCCIÓN

El mercado del Crédito en la provincia dista mucho del modelo de la competencia perfecta. Las asimetrías de información, los costos de transacción, los problemas de garantías y las barreras socio culturales son particularmente significativas en este segmento del mercado financiero.

El acceso a las entidades formales resulta más restringido para los más pobres y aquellos con menor educación. En esas condiciones las MYPEs a pesar de ofrecer condiciones que garantizan la posibilidad de solicitar y obtener un crédito muchas veces tienen que dejar de lado su grado de solvencia para ponerse a pensar en algo más importante que va a determinar el futuro de su micro o pequeña empresa. Me refiero específicamente a la rentabilidad de la empresa y la capacidad del micro o pequeño empresario de poder afrontar el riesgo de obtener un crédito.

El objetivo del presente estudio es analizar y determinar cuáles son las principales condiciones de la demanda de un crédito en las MYPES industriales de la provincia de Leoncio Prado. En la hipótesis se determina si la demanda de Créditos en la provincia de Leoncio Prado se debe principalmente a la rentabilidad de la empresa y al nivel de riesgo del micro o pequeño empresario. El Trabajo consta de 4 capítulos, el primero trata de la metodología del proyecto de investigación, el segundo capítulo se refiere a los aspectos teóricos de las MYPES en la provincia de Leoncio Prado, el tercer capítulo contiene el estudio y análisis de la Demanda de Créditos, sus características, clases de rentabilidad, niveles de riesgo etc. El cuarto capítulo trata sobre la verificación de la hipótesis donde se determinara los factores más importantes que determinan la Demanda de Crédito y su nivel de significancia a través de las pruebas de hipótesis a nivel individual y a nivel global.

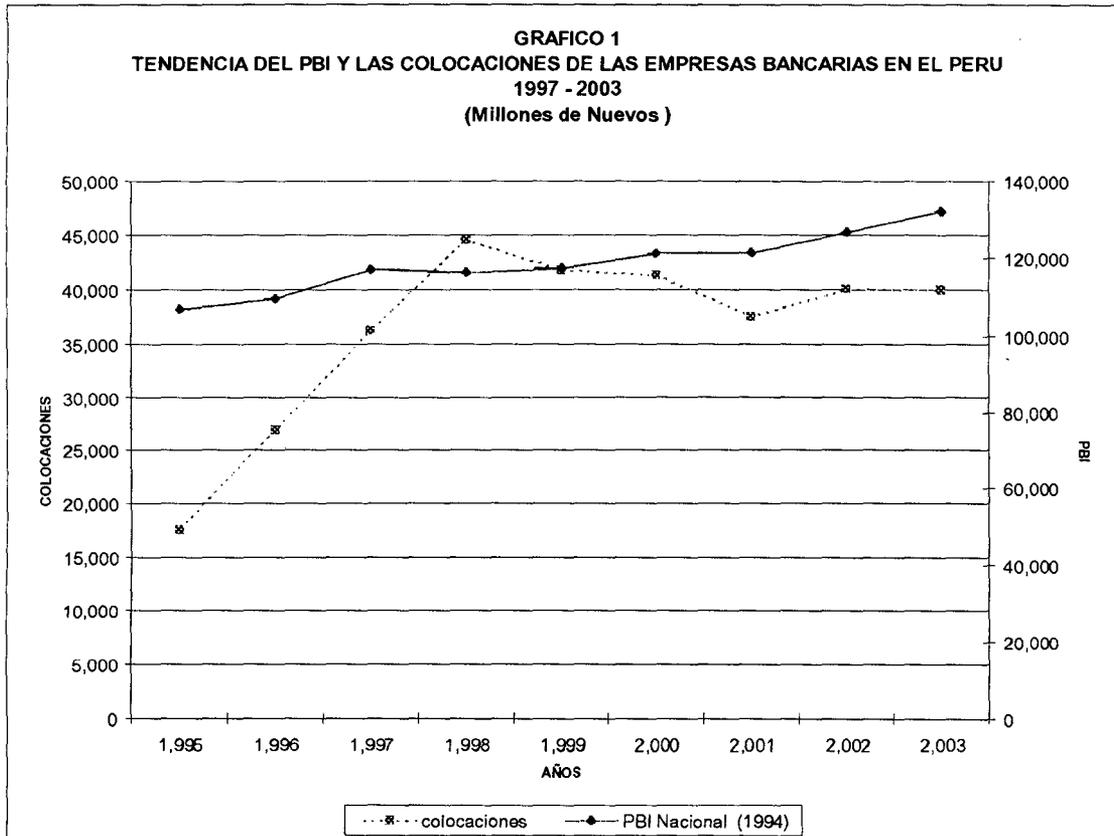
CAPITULO I

PLANTEAMIENTO METODOLÓGICO

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 CONTEXTO

El crédito en la sociedad capitalista se mueve principalmente a través del sistema bancario. En el Perú existen muchas instituciones financieras que recaudan fondos y lo canalizan hacia la actividad económica productiva, con el fin de promover e incentivar el crecimiento del sistema económico y lograr el desarrollo del país.



Fuente : Superintendencia de Banca y Seguros , INEI compendio Estadístico 2001.

Elaboración Propia.

En el grafico 1 se observa la tendencia de las colocaciones y el PBI a partir del año 1,997. A pesar de la crisis de producción de 1,998, las colocaciones se han estado incrementando a nivel nacional. Los prestamos que realizan las empresas bancarias en el Perú que oscilan entre 5,000 a 30,000 millones de soles anualmente.

El aumento paulatino de las colocaciones se debe principalmente a la tendencia de la economía mundial hacia los micro créditos y al control por parte del Banco Central de Reserva de la tasa de interés.

1.1.2 EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN:

El planteamiento del problema abarca esencialmente los aspectos siguientes: descripción, explicación, perspectivas.

2.1 DESCRIPCIÓN:

En la provincia de Leoncio Prado existen muchos intermediarios financieros que ofertan créditos a las micro y pequeñas empresas, con facilidades de pago hasta de por cinco años y con tasas de interés que oscilan entre 9 a 30% anual. La inversión inicial de las MYPES en su mayor parte proviene de ahorros propios. La estrecha base de capital inicial sin reservas liquidas, traen consigo que los micro y pequeños empresarios, muchas veces escojan productos cuya fabricación se necesite poco capital inicial, en el cual el tiempo de ejecución sea muy corto para que produzcan en el menor tiempo posible los beneficios necesarios para mantener la producción que a la vez depende de la demanda inmediata de los productos fabricados. A pesar de esto las empresas consideran la falta de financiamiento como uno de los mayores problemas de la actividad económica.

2.2. EXPLICACIÓN

El problema reside en primer lugar en el proceso de obtener un crédito, en segundo lugar en conseguir con plazos e intereses favorables. Las causas son las frecuentes barreras psicológicas frente al banco u otro organismo financiero, el riesgo de invertir del empresario y la rentabilidad que se espera de la empresa.

Por otro lado la actitud de los bancos que se rigen no tanto por criterios de desarrollo si no de seguridad, dificultando la prestación de servicios a futuros clientes potenciales. Asimismo, a nivel nacional el promedio del ratio colocaciones depósitos es de 0.83 y en la provincia a penas llego en el año 1,998 a 0.59 es decir por un nuevo sol de depósito se colocaban 0.59 nuevos soles para luego disminuir a 0.27 en el año 2,001, tal como se puede apreciar en el cuadro 1.

CUADRO 1
COLOCACIONES Y DEPÓSITOS DE LA BANCA MULTIPLE
EN LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO
(EN MILLONES DE NUEVOS SOLES)

AÑOS	COLOCACIONES (C)	DEPÓSITOS (D)	RATIO C / D
1,998	15.69	26.78	0.59
1,999	10.42	33.10	0.31
2,000	9.77	29.61	0.33
2,001	8.55	31.84	0.27
2,002	8.42	23.51	0.36
2,003	9.63	19.97	0.48
Total	62.48	164.81	Promedio 0.39

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguro (SBS).

Elaboración propia.

2.3. PERSPECTIVAS

Se espera que en los próximos años, el gobierno aplique políticas monetarias de regulación y control de la inflación, tipo de cambio y la tasa de interés para que la actividad económica se reactive. De permanecer en lo mismo, la población económicamente activa de Tingo Maria se inclinará en mayor grado al comercio informal y al cultivo de la hoja de coca, ya que estas actividades brindan mayores niveles de rentabilidad.

1.1.3 INTERROGANTES

Las interrogantes principales son:

1. ¿Cuáles son los factores que determinan y condicionan la demanda de créditos en la provincia de Leoncio Prado?
2. ¿Cómo funciona el sistema financiero en la provincia de Leoncio Prado?
3. ¿Cuál es la respuesta de las principales micro y pequeñas Empresas en relación a la demanda de créditos?
4. ¿De qué manera se podrá impulsar la actividad económica en la provincia de Leoncio Prado?
5. ¿Explicar las causas frecuentes que tienen los pequeños y microempresarios para obtener el crédito?

1.2. JUSTIFICACIÓN

La provincia de Leoncio tiene una economía dinámica, tiene el más alto índice de desarrollo humano en todo el departamento de Huanuco ¹, y por su ubicación geográfica permite unir mediante el transporte terrestre los departamentos de San Martín - Ucayali - Lima .

En ese sentido el mercado financiero sume un rol importante en la asignación de créditos a las Micro y Pequeños Empresarios que son necesarios para fortalecer la actividad económica productiva y la generación de empleo.

1.2.1. JUSTIFICACIÓN TEÓRICA

-  Se determinará y evaluará la incidencia de la demanda de créditos en Tingo María y si esto conducirá a resultados positivos o negativos para el desarrollo económico de Tingo María.
-  Nos permitirá conocer por que habiendo ofertas de créditos, las personas no demandan crédito.
-  Se estudiará la continuidad de las políticas de créditos y los objetivos de ello mismos.

1.2.2. JUSTIFICACIÓN PRÁCTICA

-  Nos permitirá conocer la situación económica que se encuentran las MYPES que demanda créditos en la provincia de Leoncio Prado.
-  Nos permitirá tener un conocimiento sobre el futuro a través de modelos que pronostiquen la demanda de créditos.

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

- ✉ Analizar la demanda de créditos en la provincia de Leoncio Prado.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECIFICOS

- ✉ Determinar la magnitud de la demanda de créditos en la provincia de Leoncio Prado.
- ✉ Explicar el comportamiento histórico de los créditos en Tingo María.
- ✉ Determinar los factores subjetivos y objetivos de los micro y pequeños empresarios que demandantes créditos.
- ✉ Determinar si existe diferencia significativa en los niveles de rentabilidad y riesgo de los micro y pequeños empresarios.

1.4. HIPÓTESIS

1.4.1. HIPÓTESIS

“La demanda de créditos de los micro y pequeños empresarios en la provincia de Leoncio Prado se debe principalmente a la rentabilidad de su empresa y el riesgo del micro y pequeño empresario.”

1.4.2. VARIABLES E INDICADORES

a) Variable Dependiente: Y

Y = La Demanda de Créditos

Indicadores

Y1 = Créditos solicitados.

Y2 = Créditos aprobados.

Y3 = Monto del crédito.

b) Variables Independientes : X, Z

b.1) X = Rentabilidad de la Empresa

Indicadores

X1 = Beneficio costo

X2 = Utilidad neta/Volumen de ventas

X3 = Utilidad neta / Activo total

b.2 Z = Riesgo Financiero

Indicador

Z1 = Riesgo del micro y pequeño empresario.

Z2 = Riesgo económico.

Z3 = Riesgo financiero.

1.4.3. MODELO

$$DC = f (R , RI)$$

$$DC = Bo + B1(RE) + B2 (RF) + u$$

Donde:

DC = Demanda de créditos (Y).

Es el valor de la variable dependiente

R = Rentabilidad de la empresa (X1).

Es el valor de la variable Independiente

RI = Riesgo del inversionista (X2).

Es el valor de la variable Independiente

Bo = Es el primer parámetro del modelo cuando R y RI = 0

B1 = Es el segundo parámetro del modelo o la pendiente.

B2 = Es el tercer parámetro del modelo o la pendiente.

U = Es el termino de perturbación del modelo.

1.5. METODOLOGÍA

1.5.1 POBLACIÓN.

A). DELIMITACIÓN:

La población de nuestro objeto de estudio esta conformado por un total de 98 micro y pequeñas empresas industriales que son las que generan la mayor fuerza laboral y contribución al PBI. Los establecimientos se encuentran registrados en la oficina de industria de la provincia de Leoncio Prado.

B) DISTRIBUCIÓN

CUADRO 2

CLASIFICACIÓN DE LAS MYPES EN LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO

CLASIFICACIÓN	N	%
Elaboración de productos lácteos	9	9.18
Elaboración de productos de panadería	16	16.33
Fabricación de muebles y otros productos de madera	19	19.39
Aserrado y cepilladura de madera	9	9.18
Destilación, rectificación y mezcla de bebidas alcohólicas	1	1.02
Elaboración producción de agua minerales.	4	4.08
Elaboración y conservación de frutas, legumbres y hortalizas.	3	3.06
Elaboración de alimentos preparados para animales y aves	4	4.08
Elaboración de chocolate y de productos de confitería	3	3.06
Actividades de impresión	10	10.20
Fabricación de productos metálicos para uso estructural	11	11.22
Fabricación de acumuladora de pilas y baterías	4	4.08
Otros *	5	5.10
Total	98	100

(*) Corresponde a fabricación de hormigón, sustancias químicas, pilas y baterías

Fuente: Elaboración propia, en base a datos de la municipalidad provincial de Leoncio Prado.

1.5.2 MUESTRA.

A). TAMAÑO

Para determinar el tamaño de muestra de la investigación se ha utilizado la siguiente fórmula de muestra preliminar.

$$n_0 = \frac{Z^2 Pq}{e^2}$$

Donde:

Z = Valor del área bajo distribución normal

P = Probabilidad de éxito

Q = Probabilidad de fracaso

E = Error de precisión

Valores:

Z = 1.645

P = 0.80

Q = 0.20

E = 0.13

N = 98

$$n_0 = \frac{(1.645)^2 (0.80)(0.20)}{(0.13)^2}$$

$$n_0 = 25.62$$

Luego:

$$\frac{n_0}{N} > 0.05$$

$$\text{Si } \frac{25.62}{98} > 0.05 \quad 0.26 > 0.05$$

La muestra corregida será la siguiente:

$$n_0 = \frac{n_0}{1 + \frac{n_0}{N}} = \frac{25}{1 + \frac{25}{98}} = 20$$

La muestra para el estudio será de 20 MYPES Industriales.

B). DISTRIBUCIÓN.

CUADRO 3
DISTRIBUCIÓN DE LA MUESTRA DE LAS MYPES INDUSTRIALES

N°	ACTIVIDAD ECONÓMICA	%	n
1	Elaboración de productos de panadería	25	5
2	Fabricación de muebles y otros productos de madera	20	4
3	Aserrado y cepilladura de madera	10	2
4	Embotelladoras	5	1
5	Elaboración de productos alimenticios	10	2
7	Imprenta	10	2
8	Metal mecánica	15	3
10	Otros	5	1
TOTAL		100	20

Fuente: Elaboración propia, en base a cuadro 2

1.5.3 MÉTODOS

Para el presente trabajo se tomara en cuenta cuatro métodos:

- Método Inductivo - Deductivo.- Estos métodos se aplicaran con el propósito de establecer las conclusiones y generalizar los resultados.
- Método de Análisis.- Permitirá identificar a cada una de las partes que caracterizan la realidad .

- Método de Síntesis.- Este método nos permitirá establecer la relación causa - efecto entre los elementos que componen el objeto de investigación.
- Método de Matematización .- Este método nos permitirá generalizar el aspecto cuantitativo de los fenómenos , comparar las magnitudes medibles y los procesos lógicos que representan la información a través de números.

Estos métodos nos permitirán probar la hipótesis y su respectiva significación.

1.5.4 TÉCNICAS.

Las técnicas que se emplearan son las siguientes :

- Análisis Documental .- Esta técnica nos permitirá obtener la información principalmente de textos, revistas, documentos.
- La Encuesta.- Se tendrá en cuenta un cuestionario para la indagación a los visitantes considerados en la muestra.
- La Entrevista.- Se realizara a las autoridades que están inmersos en el estudio de investigación.
- La Observación Global.- Se tendrá en cuenta cuando se visite las diversos micro y pequeñas empresas.
- La Observación Participante o Encuesta Participación.- Se tendrá en cuenta cuando el investigador se integra al grupo investigado y se desea que los investigados se enteren inmediatamente de los resultados parciales de la investigación y vayan actuando y modificando la realidad.

CAPITULO II

FUNDAMENTO TEÓRICO

2.1 EL MERCADO CREDITICIO

El mercado de crediticio es un mercado donde existen demandantes y ofertantes de crédito. A nivel nacional la oferta de créditos se da por intermedio de las entidades bancarias , cajas municipales, y cooperativas de ahorro y crédito y ONGs.

La demanda es toda la población que esta dispuesta a obtener un crédito pero que muchas veces no le solicita. El mercado crediticio se clasifica en la oferta de créditos y la demanda de créditos.

2.1.1 LA OFERTA DE CRÉDITO

Los oferentes de crédito al sector privado en el país pueden ser agrupados en tres grandes categorías, de acuerdo al grado en que dichas unidades proveedoras de créditos se encuentran legalmente supervisadas y al mercado objetivo que persiguen.

Según Felipe Portocarrero ² los oferentes se agrupan en :

- a) El Crédito Formal
- b) El Crédito Semiformal.
- c) El Crédito Informal

² Felipe Portocarrero “El Financiamiento Informal en el Perú”

CUADRO 4
CLASIFICACIÓN DE LAS OFERENTES DE CRÉDITO EN EL PERÚ

FORMAL		Bancos	Bancos comerciales, de consumo
		Entidades no Bancarias	CRAC, CMAC, EDPYME, Cooperativa de ahorro y crédito
NO FORMAL	Semiformal	Privado	ONG, Cámara de Comercio
			Casa Comercial, Agroindustria, Empresa Comercializadora
		Público	Banco de Materiales (BANMAT), Ministerio de Agricultura (MINAG) y la Región.
	Informal	Transportista Mayorista, Proveedor, Otro Comerciante, Habilitador Informal, Tienda o Bodega Familiar, Amigo o Vecino, Prestamista Individual, Otros ₁	
Junta o Pandero			

Fuente : Felipe Portocarrero El Financiamiento Informal en el Perú .

Elaboración Propia.

a) LA OFERTA DE CRÉDITO FORMAL

En el crédito formal, comprende a las entidades financieras que se encuentran bajo la supervisión de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS), las cuales incluyen 15 bancos actualmente existentes, 5 financieras, 13 cajas municipales de ahorro y crédito, 12 cajas rurales de ahorro y crédito, 13 Empresas para el desarrollo de las PYMEs y cooperativas de ahorro y crédito.

La SBS regula y supervisa la toma excesiva de riesgos de estas entidades, con el objetivo de proteger los ahorros del público y en general, garantizar la estabilidad del sistema financiero.

Ello implica que las instituciones financieras formales incurran en mayores costos de operación, como los de regulación y supervisión, el pago de una prima de seguro de depósitos, la realización de provisiones por la mala cartera de créditos, el costo de obtención, procesamiento y evaluación de la información, la ejecución de garantías, etc. Todos esos costos son trasladados a la tasa de interés.

El financiamiento formal emplea tecnologías de crédito rigurosas en cuanto a los requerimientos de información y a la exigencia de garantías reales. En la mayoría de los casos, estos requerimientos no pueden ser cumplidos o resultan muy costosos para deudores de sectores económicos de bajos recursos y poco capitalizados.

b) LA OFERTA DE CRÉDITO SEMIFORMAL

Financiamiento semiformal, agrupa a las entidades que otorgan créditos y que no se encuentran reguladas ni supervisadas por la SBS. Sin embargo, están registradas en la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT) como personas jurídicas independientes y disponen de una estructura organizativa interna que les permite operar a una cierta escala.

Se encuentran en este grupo las organizaciones no gubernamentales (ONG), las casas comerciales formales, empresas agroindustriales, empresas comercializadoras, entidades públicas- el Ministerio de Agricultura, el Banco de Materiales, la Región , etc.

c) LA OFERTA DE CRÉDITO INFORMAL

Financiamiento informal, que incluye a todos los individuos que por distintas razones efectúan préstamos, así como entidades que no cuentan con estructura organizativa para el manejo de los créditos. Estos prestamistas se caracterizan por estar fuera de toda regulación y supervisión, no tienen personería jurídica propia y en la mayoría de los casos carecen de una estructura organizativa. Se encuentran en este grupo los transportistas mayoristas, comerciantes, proveedores, habilitadores, bodegas, prestamistas, juntas, etc.

El mercado, objetivo del financiamiento informal, comprende a individuos muy heterogéneos, que acuden a él por sus bajos costos transaccionales, alta flexibilidad de condiciones y rápido procesamiento. La tecnología crediticia que utilizan los prestamistas informales se basa en sistema de evaluación de créditos con bajos costos de transacción, ya que en la mayoría de los casos no exigen garantías reales ni de estados financieros, pues utilizan intensivamente información proveniente de relaciones personales y de otros negocios que mantienen con el prestatario, que les permiten establecer con bastante precisión la capacidad y voluntad de pago de sus potenciales clientes.

Este financiamiento es el más importante en cuanto al número de transacciones para los sectores económicos de bajos recursos y poco capitalizados, ya que la reducida escala de los créditos que estos solicitan hace que el impacto de los costos de administración del riesgo de crédito sobre la tasa de interés de los prestamistas formales sea elevado.

Entre las formas de financiamiento informal más comunes tenemos las procedentes de:

c.1) Familiares, amigos o vecinos

Estos pertenecen a una red social cercanamente vinculada. Se utiliza como una especie de seguro recíproco, es decir, un prestatario puede convertirse en el futuro en un prestamista y viceversa. Generalmente no involucra pago de intereses.

c.2) Prestamistas Profesionales o Agiotistas.

Quienes generalmente cobran elevadas tasas de interés. La encuesta de caracterización de las personas agraviadas por la usura, realizada por el INEI en 1999, señala que la mayor parte de los préstamos otorgados por estos prestamistas son realizados en dólares (90,8%), siendo el préstamo promedio de US\$ 25 mil a plazos menores a un año. Para el caso de préstamos en soles, el monto promedio es S/. 12 mil. El 80% de los préstamos realizados en moneda extranjera se otorga a tasas de interés no menor a 10% mensual (214% anual). Para los préstamos en soles, estas tasas superan el 20% mensual (792% anual).

c.3) Comerciantes.

Quienes son la fuente más extendida de créditos informales. Destacan las tiendas o bodegas locales. Según la encuesta nacional de niveles de vida del año 2000, el 28,9% de los hogares peruanos recibieron préstamos de tiendas o bodegas.

c.4) Juntas.

Que son mecanismos que incluyen la movilización de ahorros y el otorgamiento de créditos entre personas conocidas. Se acuerda ahorrar una cierta cantidad de dinero en un plazo dado, luego del cual el dinero es prestado a uno de los integrantes. El ciclo termina cuando todos los integrantes reciben el crédito.

c.5) Proveedores y otros.

Que otorgan crédito como apoyo a la realización de su actividad; incluye aquellas situaciones donde un consumidor importante impone condiciones de pago diferido.

2.1.2 LA DEMANDA DE CRÉDITOS DE LAS MYPES

La LEY N° 28015 del Congreso de la Republica de fecha 03 de julio del 2,003; define a las MYPES como la unidad económica constituida por una persona natural o jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de extracción, transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Presenta las siguientes características:

- **De acuerdo al número total de trabajadores:**

- ☞ La microempresa abarca de uno (1) hasta diez (10) trabajadores
- ☞ La pequeña empresa abarca de uno (1) hasta cincuenta (50) trabajadores.

- **De acuerdo a los Niveles de ventas anuales:**

- ☞ La microempresa: hasta el monto máximo de 150 unidades impositivas tributarias - UIT³.
- ☞ La pequeña empresa: a partir del monto máximo señalado para las microempresas y hasta 850 unidades impositivas tributarias - UIT.

De esa manera los demandantes de crédito en el Perú pueden ser clasificados para:

a) FINANCIAMIENTO DE ACTIVIDADES PRODUCTIVAS

Demandado por personas naturales o jurídicas para la producción y comercialización extracción y transformación de bienes y servicios.

³ La UIT para el año 2,006 es de 3,400 nuevos soles

b) LA DEMANDA DE CRÉDITO DE CONSUMO

Demandado por personas naturales con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con una actividad empresarial. Las principales modalidades utilizadas son las tarjetas de crédito y los préstamos personales (que pueden ser de libre disponibilidad y de uso específico). El desarrollo de este tipo de financiamiento está limitado en el Perú por el alto grado de informalidad, lo cual eleva los costos de evaluación. Se puede identificar por lo menos dos tipos de deudores:

Personas de estratos socioeconómicos altos-medios,

Generalmente trabajadores dependientes o independientes con activos reales adecuadamente formalizados.

Personas de bajos ingresos

Que presentan un mayor grado de informalidad, generalmente no cuentan con historial crediticio ni con garantías reales, por lo que pagan las tasas de interés más altas del sistema financiero.

c) DEMANDA DE CRÉDITO DE VIVIENDA

Que es aquel requerido por personas naturales con la finalidad de financiar la construcción o adquisición de viviendas propias. Dicho crédito está amparado por una hipoteca.

d) DEMANDA DE CRÉDITO AL GOBIERNO.

Que es aquel financiamiento que los bancos realizan al gobierno local y central.

2.2 SEGMENTOS DEL MERCADO

2.2.1 DESAGREGACIÓN POR TIPO DE CRÉDITO.

La SBS ha establecido la desagregación de las colocaciones efectuadas por las entidades del sistema financiero (fuentes formales de crédito) en cuatro tipos: créditos comerciales, a la microempresa, de consumo e hipotecarios. Esta clasificación agrupa dentro de los créditos comerciales aquellos dirigidos a empresas corporativas, medianas y pequeñas y dentro de los de consumo aquellos dirigidos a personas de todos los niveles socioeconómicos.

CUADRO 5
INFORMACIÓN POR TIPO DE CRÉDITO

Tipo de Crédito	Participación en el Total por Moneda (%)	Número de Bancos		Tasa de interés reportada (%)	Tasa de morosidad (%)
		Especializados	Total		
Créditos en soles (25% del total)					
TOTAL	100,0	4	15	26,2	12,0
-Comercial	68,9	2	14	15,5	12,9
-Microempresa	6,2	2	5	59,5	15,0
-Consumo	23,9	-	12	48,9	9,0
-Hipotecario	1,0	-	3	16,5	3,2
Créditos en dólares (75% del total)					
Total	100,0	2	15	10,7	19,4
-Comercial	75,1	2	15	9,2	21,1
-Microempresa	1,7	-	4	18,0	29,5
-Consumo	6,7	-	13	20,7	23,0
-Hipotecario	16,5	-	11	12,6	9,0

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguro del Perú – 2,003

El cuadro 5 permite apreciar la importancia de cada tipo de crédito por moneda, el número de bancos oferentes, la tasa de interés promedio y la tasa de morosidad del saldo de créditos (calculada en función del porcentaje de créditos vigentes). Se observa que los créditos del sistema bancario en ambas monedas están concentrados en el financiamiento de actividades productivas.

El crédito en soles a la microempresa representa el 6.2% esto se debe a que posee una tasa de morosidad mas alta que el crédito de consumo, hipotecario y comercial. El crédito en dólares esta más destinado al sector comercial con un 75.1% y apenas un 1.7% al crédito a la microempresa.

2.2.2 DETALLE POR SEGMENTO

Los criterios más importantes que aplican las entidades bancarias para identificar los segmentos que surgen por el lado de la demanda son:

- i. Tamaño del cliente, utilizado principalmente para los créditos comerciales, en función al nivel de ventas anuales.
- ii. Estrato socioeconómico, utilizado para los créditos de consumo, en función al nivel de ingreso neto.
- iii. Moneda, utilizada principalmente para los créditos de montos reducidos (microfinanzas), así como a clientes de escaso acceso al mercado de créditos y claramente expuestos al riesgo cambiario.

Estos criterios, unidos al monto, el plazo, las garantías y los fines, permiten identificar la existencia de seis segmentos relativamente homogéneos.

El cuadro 6 muestra los segmentos y características de los productos que son ofrecidos en el país.

CUADRO 6
SEGMENTOS Y CARACTERÍSTICAS DE LOS PRODUCTOS OFRECIDOS
EN PERÚ

Segmento	Monto	Plazo promedio	Garantía	Utilización
Corporativo	Elevado	Variable	No específica	Productivo
Mediana empresa	Mediano	Variable	Específica	Productivo
Pequeña empresa	Pequeño	Un año	Específica y solidaria	Productivo
Consumo Alto/medio	Variable (hasta US\$ 30 mil)	Hasta tres años	Específica, no específica y solidaria	Consumo
Microfinanzas	US\$ 300 (promedio)	Un año	Aval de tercero, solidaria	Productivo Consumo
Hipotecario	No más de US\$ 100 mil (promedio)	Usualmente 12 años	Hipotecaria	Compra y construcción de inmueble

Fuente: SBS del Perú – 2,003.

En el Cuadro 7 se aprecia la estructura de la cartera de colocaciones de los bancos en el departamento de Huanuco. El segmento de microfinanzas tiene una participación importante, ya que la muestra incluye a dos de los tres bancos que se concentran en ese mercado. De otro lado, el segmento corporativo es el más importante.

CUADRO 7
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE COLOCACIONES POR SEGMENTOS EN
HUANUCO
(en porcentaje del total de créditos)

Segmento/ Producto	Corporativo	Mediana empresa	Pequeña empresa	Consumo alto/medio	Micro- finanzas	Hipotecario
Soles	12,1	3,8	1,6	4,0	3,7	0,3
Dólares	30,0	22,1	4,7	3,7	1,6	12,4
Total	42,1	25,9	6,3	7,7	5,3	12,7

Fuente : S.B.S. – 2,003

2.3 LA FINANCIACIÓN DEL ACTIVO CIRCULANTE

La financiación del activo circulante se da cuando la empresa ya ha evaluado sus necesidades en inversión del circulante , debe diseñar fuentes de recursos financieros. Estas fuentes se clasifican en dos grandes grupos:

- ☞ La Financiación espontánea.
- ☞ La Financiación a corto plazo.

El segundo grupo comprende aquellas fuentes de financiación no espontáneas que generalmente lo forman: entidades de crédito, otra empresas o personas a título individual.

En cuanto a las fuentes de financiación a corto plazo, destacan sobre todo los préstamos y créditos a corto plazo.

2.3.1 LA FINANCIACIÓN ESPONTÁNEA

Comprende a aquellos créditos automáticos a los que la empresa puede acceder, en función de las costumbres tradicionales en las relaciones económicas con su entorno.

Dentro de las fuentes espontáneas de financiación cabe destacar, por su volumen e importancia , el crédito de acreedores y proveedores.

a) GESTIÓN DE LA FINANCIACIÓN DE LOS PROVEEDORES

Toda empresa tiene necesidad de fuentes de suministro de sus productos. El pago de la compra de estos suministros lo puede realizar básicamente de dos formas: pagarlos en el mismo momento de la entrega o bien difiriendo el pago a un plazo convenido con el suministrador.

b) CRÉDITO ABIERTO

Es la más habitual consiste en un límite de crédito a utilizar por el cliente, bajo unas normas de pago concertadas de antemano entre las partes.

El proveedor entrega la mercancía y establece la correspondiente factura, con las condiciones acordadas y el vencimiento en que deberá satisfacer su cliente la misma. Una vez satisfecha queda liberado de nuevo el crédito concedido, por lo que se autorrenueva en la medida que se producen los suministros y los pagos.

c) CREDITO ROTATORIO

Es muy similar al anterior, pero en este caso la facturación se suele realizar periódicamente (cada quince días, una vez al mes etc). Realizada la facturación y percibido el importe de la misma , la cuenta queda de nuevo disponible al haber recuperado el limite de crédito concedido. Esta dinámica es la usual, por ejemplo en tarjetas de crédito.

d) CRÉDITO EN CONSIGNACIÓN

Aquí el proveedor entrega el producto, objeto de la transacción al cliente, pero no percibe su importe hasta que, a su vez, los ha vendido siendo en ese momento cuando se produce la liquidación correspondiente.

En caso de que el cliente no hubiera podido vender la mercancía , procede a la devolución de la misma al proveedor , quedando liberado de su pago.

2.3.2 LA FINANCIACIÓN A CORTO PLAZO

Cuando el volumen de créditos espontáneos disponibles no es suficiente o cuando la cobertura de la inversión en circulante produce un desequilibrio temporal en el proceso inversión financiación; se debe recurrir a la captación de otros recursos financieros cuya característica radica, precisamente, en su carácter de financiación onerosa.

A tal efecto la empresa se podrá utilizar ciertos productos financieros que habitualmente comprenden una gama tradicional que ofrecen las entidades financieras.

a) DEFINICIÓN DE PRÉSTAMO

El préstamo consiste en una operación por la que la entidad financiera entrega la totalidad del dinero de la operación concertada al cliente y éste se obliga a devolver el mismo , más los intereses pactados, a su vencimiento. Si bien este tipo de préstamo suele concertarse de medio y largo plazo , también puede ser utilizado como apropiado para financiación del circulante.

b) DEFINICIÓN DE CRÉDITO

Es un contrato por el que la entidad financiera pone a disposición de su cliente una cantidad limitada de dinero, hasta cuyo límite puede disponer. El contrato contempla el límite de disposición, el interés y otras condiciones económicas que se aplican sobre la cantidad dispuesta, así como el vencimiento del contrato.

c) EL CREDIT CRUNCH

El Credit crunch es una disminución del crédito bancario asociada a un menor deseo de prestar de los bancos que genera una demanda de crédito no cubierta debido a la alta percepción de riesgo y por tanto no se refleja en mayores tasas de interés.

Se explica más por factores de oferta: Problemas de selección adversa (aumento del riesgo sistémico), regulación más estricta, mayor preferencia por activos líquidos y seguros; más que por una menor demanda de crédito.

d) TECNOLOGÍA CREDITICIA

La tecnología crediticia es el proceso mediante los cuales los prestamistas obtienen, procesan y analizan la información que minimice los problemas de asimetría y realizan las acciones reduzcan las probabilidades de incumplimiento de un préstamo.

La tecnología crediticia no sólo determina los costos de las transacciones crediticias sino también la forma como se reparten dichos costos entre los prestamistas y los prestatarios.

La tecnología crediticia puede originar barreras al acceso al crédito y contribuir a la segmentación de mercado. Existen distintos tipos de tecnologías crediticias, cuya eficacia esta en estrecha relación al ámbito en que se aplica. La tecnología crediticia comprende tres aspectos básicos: selección, seguimiento y recuperación de los créditos.

2.4 RIESGO DEL CRÉDITO

A lo largo de toda la evolución del riesgo crediticio y desde sus inicios el concepto de análisis y criterios utilizados han sido los siguientes: desde principios de 1930 la herramienta clave de análisis ha sido el balance. A principios de 1952, se cambiaron al análisis de los estados de resultados, lo que más importaban eran las utilidades de la empresa.

Desde 1952 hasta nuestros tiempos el criterio utilizado ha sido el flujo de caja. Se otorga un crédito si un cliente genera suficiente caja para pagarlo, ya que los créditos no se pagan con utilidad, ni con inventarios ni menos con buenas intenciones, se pagan con caja.

En general se puede diferenciar dos tipos de riesgos : El riesgo sistemático y el riesgo no sistemático tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro 8

CUADRO 8
CLASIFICACIÓN DE RIESGO

RIESGO	SISTEMÁTICO	INFLACIÓN TIPO DE CAMBIO REAL TASA DE INTERES FACTORES POLÍTICOS
	NO SISTEMÁTICO	RIESGO ECONÓMICO RIESGO FINANCIERO O DE CRÉDITO RIESGO DEL INVERSIONISTA

Fuente: Eliseu Santandreu-Manual de Finanzas y Juan Mascareñas - Riesgo Económico y Financiero.

Elaboración propia.

2.4.1 RIESGO SISTEMÁTICO

Es el riesgo que los inversionistas no pueden impedirlo es imputable a las condiciones y comportamiento de los mercados, que generalmente es inevitable que presentan los siguientes factores atribuibles.

- ☞ Son disposiciones del estado sobre políticas monetarias y crediticias.
- ☞ Factores políticos que desestabilizan los sistemas económicos y financieros de países de nuestro entorno.
- ☞ Los tipos de interés del mercado caen debido a una coyuntura desfavorable.

CUADRO 9
CARACTERISTICAS MACROECONÓMICAS DEL PERU

DETALLE	2003	2004	2005 *
PBI (VAR%)	4.10%	4.40%	4.20%
Inflación (VAR %)	2.50%	3.60%	1.90%
Tipo cambio (S/. x US\$)	3.46	3.4	3.44
Liquidez sistema bancario (var. %)	2.50%	6.30%	2.80%

Fuente: ONG Macroconsult

* Proyectado

El cuadro 9 presenta algunas características importantes de la economía nacional con proyección hacia el año 2,005. Según los datos se observa que se mantiene la estabilidad macroeconómica, la inflación se ha mantenido estable aunque el objetivo del BCRP era del 2.5% para el 2,004. El tipo de cambio se mantuvo en 3.44 aunque las exportaciones se están incrementando y la liquidez en el sistema financiero tuvo un aumento del 6.3% lo que trajo una disminución en la tasa de interés.

2.4.2 RIESGO NO SISTEMÁTICO

Esta conformado por el riesgo económico y financiero.

a) RIESGO ECONÓMICO.

Esta referido con la recuperación de la inversión, hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de la inversiones debido a los cambios producidos en la situación económica del sector en el que opera la empresa. Dicho riesgo puede provenir de:

- ☞ Política de gestión de la empresa.
- ☞ Política de distribución de productos o servicios.
- ☞ La aparición de nuevos competidores.
- ☞ La alteración en los gustos de los consumidores.

b) RIESGO FINANCIERO

También conocido como riesgo de crédito, hace referencia a la incertidumbre asociada al rendimiento de la inversión debido a la probabilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras (principalmente al pago de los intereses y la amortización de las deudas). Es decir el riesgo financiero es debido a un único factor: las obligaciones financieras fijas en las que se incurre.

El riesgo financiero esta íntimamente conectado con el riesgo económico puesto que los tipos activos que una empresa posee y los productos o servicios que ofrece juegan un papel importantísimo en el servicio de su endeudamiento.

c) RIESGO DEL INVERSIONISTA

Es el riesgo que asume el micro y pequeño empresario en el momento que va a decidir en demandar un crédito conocido la tasa de interés y el plazo de pago. El riesgo económico y financiero va a depender en gran medida de la aptitud del inversionista para afrontar el crédito.

2.4.3 LOS PARÁMETROS QUE AFECTAN AL RIESGO

El riesgo de una cartera no sólo depende de los instrumentos financieros que se incluyan en la misma, sino también del plazo al que se piense mantenerlos y de cómo se combinen.

a) Plazo.

Cuando el plazo al que se va a mantener la inversión es largo, la cartera puede aceptar instrumentos con más riesgo. Esto es así porque, en períodos largos es más probable que los eventuales movimientos desfavorables en el valor de las inversiones se vean compensados con movimientos favorables.

b) Diversificación

Es una de las claves de una buena inversión. Diversificar es combinar en una cartera diferentes tipos de instrumentos financieros para conseguir que la evolución desfavorable de uno de ellos se vea compensada por la buena evolución de otros.

2.5 RENTABILIDAD DE LOS MICRO Y PEQUEÑOS EMPRESARIOS

2.5.1 RENTABILIDAD ESPERADA

La rentabilidad esperada de una inversión indica la tasa anual a la que se espera que crezca el valor del capital inicial invertido a lo largo de su vida. Si la inversión tiene pagos periódicos, la rentabilidad esperada incluye además el valor de estos pagos como porcentaje de la inversión inicial.

Pero la rentabilidad esperada es sólo una cifra probable, nunca una cifra segura. De hecho, es imposible conocer a priori la rentabilidad que ofrecerá finalmente una inversión, excepto en el caso de inversiones en renta fija que se mantienen hasta su vencimiento, y suponiendo que no hay riesgo de impago. Para comparar diferentes instrumentos financieros entre sí, es necesario tener en cuenta su rentabilidad esperada pero también su grado de riesgo.

El riesgo de un activo financiero indica cómo cabe esperar que se desvíe la rentabilidad real de esta inversión respecto de la media esperada, o de forma más sencilla, cuanto puedo dejar de ganar o incluso cuanto puedo perder de la inversión que he realizado.

Por lo tanto, el riesgo indica la probabilidad de que la rentabilidad final de la inversión sea diferente de la esperada pudiendo incluso llegar a ser negativa (pérdida de capital).

El padre de la teoría moderna de portafolio Harry Markovitz⁴ buscó recoger en forma explícita en su modelo, los rasgos fundamentales de lo que podríamos considerar como conducta racional del inversor, consistente en buscar aquella composición de la cartera que haga máxima la rentabilidad para un determinado nivel de riesgo, o bien, mínimo el riesgo para una rentabilidad dada.

El modelo de Markovitz parte de las siguientes hipótesis:

a) La rentabilidad de cualquier título o cartera, es una variable aleatoria cuya distribución de probabilidad para el periodo de referencia es conocida por el inversor. Se acepta como medida de rentabilidad de la inversión “la media o esperanza matemática” de dicha variable aleatoria.

⁴ Harry Markovitz, ganó el Premio Nobel en Economía en 1990 por su estudio científico de cómo conciliar el riesgo y la ganancia al escoger entre inversiones riesgosas

b) Se acepta como medida del riesgo la dispersión, medida por la varianza o la desviación estándar de la variable aleatoria que describe la rentabilidad, ya sea de un valor individual o de una cartera.

c) El inversor elegirá aquellas carteras con una mayor rentabilidad y menor riesgo. El inversor se encuentra presionado por dos fuerzas de sentido opuesto:

c.1 El deseo de obtener ganancias

c.2 La aversión al riesgo

La selección de una determinada combinación de "Ganancia - Riesgo", dependerá de la mayor o menor aversión al riesgo del inversionista.

La rentabilidad esperada, como señalamos anteriormente, puede medirse a través de una medida estadística: media o esperanza matemática. La rentabilidad media de una cartera o portafolio es igual a un promedio ponderado de los rendimientos esperados para los valores que comprenden la cartera. Entonces:

$$RC = W_1 * R_1 + W_2 * R_2 + \dots + W_{n-1} * R_{n-1} + W_n * R_n$$

$$RC = \sum_{i=1}^n W_i * R_i$$

Donde:

RC: Rentabilidad de la cartera de inversión.

R_i : Rentabilidad del activo "i".

W_i : Porcentaje del fondo invertido en el activo "i".

2.5.2 RENTABILIDAD DEL MICRO Y PEQUEÑO EMPRESARIO

La rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos resultados. En la literatura económica, aunque el término rentabilidad se utiliza de forma muy variada y son muchas las aproximaciones doctrinales que inciden en una u otra faceta de la misma. En sentido general se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado período de tiempo producen los capitales utilizados en el mismo. Esto supone la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según que el análisis realizado sea a priori o a posteriori.

El indicador clave para las MYPES es el ratio de rendimiento beneficio costo que se aplica en el momento estático sin considerar el tiempo esto se deduce :

$$\text{Beneficio} = \text{Ingresos total} - \text{Costo total}$$

$$\text{Beneficio} = (\text{precio} \times \text{cantidad}) - (\text{costos fijos} + (\text{costos variables} \times \text{unidades producidas}))$$

El beneficio es la utilidad de la empresa descontado sus costos, el ingreso total son todos los ingresos que percibe la empresa como producto de su costo total.

El costo total es el costo de todos los recursos productivos que usa. El costo total incluye el costo de la tierra , el capital y el trabajo⁵. El costo total es el costo fijo más el costo variable.

Por lo tanto el ratio es: $(B/C) \times 100$

Este ratio explica mejor la rentabilidad de las MYPEs porque considera todos los ingresos y todos los costos que incurre la empresa.

⁵ Michael Parkin Microeconomía versión para Latino América.. pag 223.

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad. En todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Es decir, los límites económicos de toda actividad empresarial son la rentabilidad y la seguridad, normalmente objetivos contrapuestos, ya que la rentabilidad, en cierto modo, es la retribución al riesgo y, consecuentemente, la inversión más segura no suele coincidir con la más rentable. Sin embargo, es necesario tener en cuenta que, por otra parte, el fin de solvencia o estabilidad de la empresa está íntimamente ligado al de rentabilidad, en el sentido de que la rentabilidad es un condicionante decisivo de la solvencia; pues la obtención de rentabilidad es un requisito necesario para la continuidad de la empresa.

2.6 CARACTERÍSTICAS DEL INVERSIONISTA EN LAS MYPES

2.6.1 NO CUMPLIMIENTO DE REQUISITOS PARA ACCEDER AL CRÉDITO FORMAL

La teoría sobre las limitaciones al desarrollo de los mercados financieros, basada en la existencia de información asimétrica; concluye que los instrumentos fundamentales para reducir estos problemas de asimetría son aquellos que permiten dotar a los demandantes de garantías tangibles/observables, por los prestamistas que puedan ser utilizadas como colateral de los créditos transados.

En este marco, todo aquel demandante potencial con capacidad de pago pero que no cuenta con mecanismos para reducir la asimetría de información a través de la posesión de garantías tangibles, no participará en el mercado financiero porque será rechazado.



CAPITULO III

EL MERCADO DE CRÉDITOS EN LAS MYPES INDUSTRIALES DE LEONCIO PRADO

3.1 CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA DE CRÉDITO EN EL SISTEMA FINANCIERO

La provincia de Leoncio Prado es una de las economías más dinámicas del departamento de Huanuco debido al desarrollo de sus diferentes actividades de comercialización en el cual, la más importantes son la agricultura y el comercio. Para acompañar al desarrollo económico de la región , el mercado financiero a adquirido un rol importante sobre todo con la participación en las colocaciones.

La mayor parte de las colocaciones que realizan las empresas bancarias se concentran más en las actividades comerciales con un 49% de colocaciones. Asimismo, el nivel de colocaciones en el sector agrícola y ganadero apenas equivale al 2%. Sin embargo, la actividad Industrial conformada por las empresas industriales forman parte del motor de desarrollo de la provincia y apenas cuenta con 28% de las colocaciones, en el sector otros se considera minimamente los créditos como el de consumo, vivienda etc. tal como se puede apreciar en el cuadro 10

asumir o no dependiendo de la lectura que tenga el demandante de sus probabilidades de conseguir dicho crédito. Si los costos de solicitar un crédito son significativos, sólo aquellos que consideren que no serán racionados estarán dispuestos a asumirlos. A mayor incertidumbre sobre el resultado de una solicitud de crédito, menor incentivo para solicitarlo. Mientras más explícitos son los costos de transacción y menor el tamaño del crédito, mayores serán las posibilidades de que los demandantes potenciales simplemente se abstengan de participar en el mercado.

En resumen, si el retorno esperado de trabajar con crédito formal unido a la probabilidad de obtener crédito (es decir de no ser racionado) no cubre el costo financiero de dicho crédito y la totalidad de costos de transacción aquí descritos, no habría razón para acudir al mercado financiero formal. De ahí que es posible que exista un grupo de demandantes que considera que, debido a la existencia de costos de transacción, no es rentable acudir al mercado formal. En este punto es preciso hacer un comentario adicional: Existe un amplio sector de prestamistas informales cuyo principal activo sería justamente imponer costos de transacción menores para acceder a sus créditos dado su mayor acceso a información y su tecnología financiera (de selección, monitoreo y recuperación), la cual no se basa en garantías reales ni en trámites engorrosos.

2.6.3 AVERSIÓN AL RIESGO

La mayoría de los inversionistas en las MYPEs son adversos al riesgo. La aversión al riesgo de un inversor indica hasta que punto está dispuesto a arriesgar capital a cambio de que su rentabilidad esperada sea mayor y cómo acepta oscilaciones en el valor de su inversión a lo largo de la vida de ésta.

Cada inversor está dispuesto a asumir un nivel de riesgo diferente, tenga en cuenta que este grado de aversión al riesgo puede cambiar con la edad y la experiencia inversora.

CAPITULO III

EL MERCADO DE CRÉDITOS EN LAS MYPES INDUSTRIALES DE LEONCIO PRADO

3.1 CARACTERÍSTICAS DE LA OFERTA DE CRÉDITO EN EL SISTEMA FINANCIERO

La provincia de Leoncio Prado es una de las economías más dinámicas del departamento de Huanuco debido al desarrollo de sus diferentes actividades de comercialización en el cual, la más importantes son la agricultura y el comercio. Para acompañar al desarrollo económico de la región , el mercado financiero a adquirido un rol importante sobre todo con la participación en las colocaciones.

La mayor parte de las colocaciones que realizan las empresas bancarias se concentran más en las actividades comerciales con un 49% de colocaciones. Asimismo, el nivel de colocaciones en el sector agrícola y ganadero apenas equivale al 2%. Sin embargo, la actividad Industrial conformada por las empresas industriales forman parte del motor de desarrollo de la provincia y apenas cuenta con 28% de las colocaciones, en el sector otros se considera minimamente los créditos como el de consumo, vivienda etc. tal como se puede apreciar en el cuadro 10

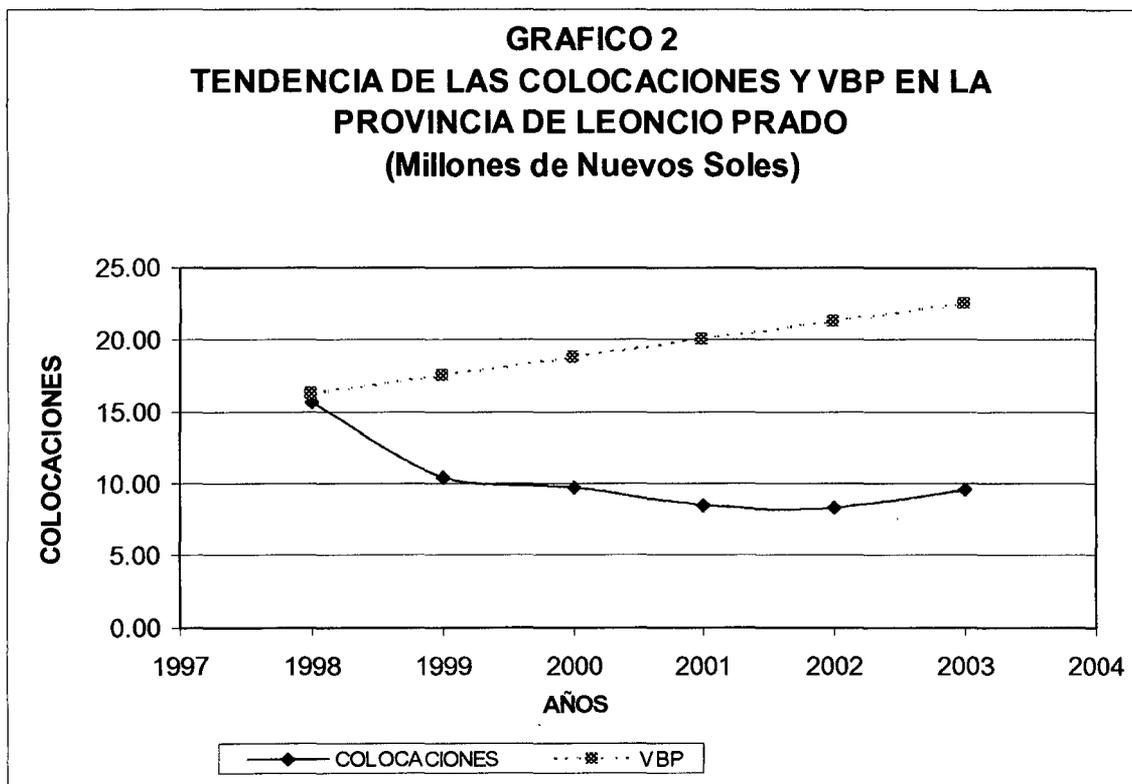
CUADRO 10
COLOCACIONES DE LAS EMPRESA BANCARIAS POR SECTORES
ECONÓMICOS DE DESTINO EN LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO
AÑO 2003
(MILLONES DE NUEVOS SOLES)

SECTORES ECONÓMICOS	MONTO	%
Transporte.	0.67	7
Industria	2.72	28
Construcción.	1.22	13
Comercio.	4.73	49
Agricultura, ganadería	0.15	2
Otros	0.14	1
Total	9.63	100

Fuente : Elaboración propia en base a Superintendencia de Banca y Seguros .

A pesar de esto en el gráfico 2 se observa la relación entre las colocaciones y la actividad económica agrícola y pecuaria. Las colocaciones empezaron a disminuir en los últimos años mientras que el valor bruto de la producción empezaba a incrementarse.

Esta disminución de las colocaciones debe a la caída de las colocaciones a nivel nacional tal como se apreció en el gráfico 1 debido al panorama político electoral que se vivió y a la situación internacional adversa durante ese período. Mientras que el valor bruto de la producción en la provincia aumentaba debido a la inyección de liquidez por parte de organismos internacionales con la finalidad de encontrar productos alternativos a la producción de la hoja de coca.



VBP : Valor Bruto de la Producción

Fuente : Centro de investigación de la Universidad Nacional Agraria de la Selva ,
Superintendencia de Banca y Seguro.

Elaboración propia. Ver anexo 1

3.2 CARACTERÍSTICAS DE LA DEMANDA DE CRÉDITO

Para identificar la demanda de crédito en la provincia de Leoncio Prado se realizó encuestas que trataron de identificar las variables principales que son la rentabilidad de la empresa y el riesgo del micro y pequeño empresario.

3.2.1 ORGANIZACIÓN DE LAS MYPES

Una de las principales características de las MYPES industriales es el tipo de organización que llevan esto se puede apreciar en el cuadro 11.

CUADRO 11
ORGANIZACIÓN DE LAS MYPES EN LA PROVINCIA

ORGANIZACIÓN	n	%
Persona natural	13	65
Persona jurídica	7	35
TOTAL	20	100

Fuente : Elaboración propia en base a encuesta realizada.

El 65% de las MYPES están organizadas con personería natural y el 35% con personería jurídica lo que supone que cuando se encuentran con morosidad ante la SUNAT o la entidad financiera; las empresas naturales corren el mayor riesgo de perder todo su patrimonio personal en caso que los recursos de la empresa sean insuficientes para hacer frente a las deudas, mientras que las empresas jurídicas solo perderían el patrimonio de la empresa en caso de no poder pagar sus deudas.

3.2.2 FACTORES QUE DETERMINAN Y CONDICIONAN LA DEMANDA DE CRÉDITO.

Los requisitos para obtener un crédito se han flexibilizado en los últimos años; y de no tratarse de un monto que requiera una hipoteca, son relativamente fáciles de cumplir. De esta manera, los prestatarios podrían estar considerando en sus respuestas de por qué no se sienten sujetos de crédito, razones como los plazos o montos prestados, más no los trámites documentarios. Además, hay un objetivo crucial que es la capacidad de pago del inversionista que obtiene un crédito que en la mayoría de los casos puede estar constituyendo un limitante real para acceder al crédito.

CUADRO 12
RAZONES POR LO QUE LAS MYPES SUJETOS A CRÉDITO NO
SOLICITARÍAN EL CRÉDITO

ENTIDAD	BANCO		CMAC		Edpyme,ONGs	
	n=20	%	n=20	%	n=20	%
CONDICIÓN	19	24	13	18	16	22
INFORMACIÓN	14	18	12	16	18	24
RIESGO	20	25	19	26	14	19
COSTO	16	20	16	22	11	15
NO ADAPTABILIDAD	7	9	7	10	9	12
OTROS	4	5	6	8	6	8
TOTAL	80	100	73	100	74	100

Fuente : Encuesta realizada

Elaboración propia

El cuadro 12 refleja a los encuestados que se consideran sujetos de crédito y que fueron preguntados por que no lo solicitarían un crédito a las entidades financieras. También se observa que las razones más importante por lo que las MYPES se abstienen de solicitar un crédito fueron el riesgo, la condición y el costo. En la banca comercial el riesgo y las condiciones son los factores variables más importantes que inciden en la determinación de un crédito. Para las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, el riesgo y el costo son los factores más importantes.

La información y las condiciones del crédito sólo parece ser una variable importante para los prestatarios de las ONGs y las Edpymes. Esto se debe al objetivo que tienen sobre todo las ONGs de ofrecer créditos a las áreas

de actividad comercial que muchas veces están dentro de la informalidad. Esto también se le conoce como un problema de información asimétrica⁶,

El rubro otros representa entre el 5 y el 8% de las respuestas; las razones para esto pueden ser, entre otras, que no necesitan un crédito porque ya están endeudados (o no podrían pagar un crédito) o simplemente porque con sus propios recursos les basta para alcanzar sus objetivos de producción o ventas. La falta de adaptación a los requisitos representa entre el 9 y el 12 % de las respuestas.

Al parecer, el problema de la falta de acceso al crédito no reside tanto en la tasa de interés, al ser preguntados si aceptarían un crédito bancario en caso de ofrecerles una tasa de interés preferencial (aun cuando no se especificó una cifra, se entiende que esta sería menor que la tasa de mercado), la mayoría señaló que sí lo aceptaría. La falta de seguridad, información de los requisitos y las condiciones de los créditos serían los factores cruciales que impiden un mayor acceso al crédito.

El cuadro 13 presenta las fuentes de financiamiento de las MYPES en la provincia de Leoncio Prado. El 75 % de los micro y pequeños empresarios han obtenido créditos de la banca formal (banca y caja municipal) y el 25% de la banca semiformal lo cual se explica que el mercado crediticio de Tingo María es claramente formal. Esto debido a la rápida disponibilidad y cantidad de dinero que estos acuden en casos urgentes ocasionados por un gasto inesperado o por el surgimiento de una oportunidad de negocios.

⁶ Varian "Microeconomía" Información asimétrica o información oculta consiste en que normalmente el acreedor de un crédito no posee toda la información sobre el nivel de riesgo y consecuencias del crédito.

CUADRO 13
INSTITUCIÓN FINANCIERA, CREDITO Y CONDICIONES

INSTITUCIÓN FINANCIERA	n°	%	CREDITO PROMEDIO SOLICITADO (miles de n.s.)	TASA PROMEDIO (mensual)	PLAZO PROMEDIO (mensual)
BANCO	12	60	208	2.17	41
CAJA MUNICIPAL	3	15	28	2.43	36
ONGs y Edpymes	5	25	36	2.18	12
TOTAL	20	100	272	-----	-----

Fuente : Encuesta realizada ver anexo 2

Elaboración propia.

También se observa que para la banca formal se solicitaron un crédito de 236,000 nuevos soles y la banca semiformal un crédito de 36,000 nuevos soles. La tasas para ambas bancas formales e informales oscila entre 2.17 % y 2.43% mensual y los plazos promedios para las entidades bancarias es de 41 meses, para las CMAC es de 36 meses y para las ONGs es de 12 meses.

3.2.3 UTILIZACION DEL CRÉDITO EN LAS MYPES

Los micro y pequeños empresarios que solicitaron su crédito y fueron aprobados por la entidad financiera tienen que elegir el destino del préstamo. El cuadro 14 presenta el uso del préstamo en las MYPES. En su mayoría los créditos se utilizan para la adquisición de maquinaria y/o equipo, ellos mencionan que si en caso no pueden cubrir sus cuotas mensuales de deuda , simplemente vende o rematan el equipo. Por lo tanto el 50 % de los préstamos lo destinan para la compra de activos fijos es decir para mejorar la producción de la micro y pequeña empresa.

CUADRO 14
EMPLEO DEL CREDITO EN LAS MYPES

DESTINO DEL CREDITO	n	%
Compra de maquinaria y/o equipo	9	45
Construcción de infraestructura física	1	5
Materia prima e insumos	7	35
Remuneraciones	1	5
Pago de deudas pendientes	2	10
TOTAL	20.0	100

Fuente : Encuesta realizada.

Elaboración propia

3.2.4 EL COSTO Y RESULTADO DEL CRÉDITO EN LAS MYPES

El costo y el resultado del crédito es otra a de las preguntas más importantes de la encuesta tal como se puede apreciar en el presente cuadro.

CUADRO 15
COSTO DEL CRÉDITO PARA LAS MYPES DE
LEONCIO PRADO

OPINION SOBRE LA TASA DE INTERÉS	n°	%
Barato	1	5
Razonable	7	35
Caro	8	40
Muy caro	4	20
TOTAL	20	100

Fuente : Elaboración propia en base a encuesta realizada.

En el cuadro 15 se observa que para la mayoría de las MYPES (35%) el costo del crédito es medianamente razonable, en especial para los que trabajaron con ONGs o Edpymes y el 60% de los encuestados mencionan que el crédito es demasiado caro; pero a pesar de esto va a depender de la aptitud del empresario frente al crédito para asumir el riesgo y asumir sus posibles cuotas de pago.

El cuadro 16 nos permite ver que también el resultado de los créditos utilizados han tenido una tendencia desfavorable en los últimos años, la mayoría de los encuestados comentan que el crédito solo le alcanzó para pagar sus cuotas (65%), otros tuvieron que liquidar su empresa (15%), así como a otros pequeño grupo le fue muy bien (20%), es decir, los créditos obtenidos contribuyeron al crecimiento de la empresa.

CUADRO 16
RESULTADO DEL CRÉDITO EN LAS MYPES

RESULTADO DE LA EMPRESA	n	%
Muy Bueno	3	15
Bueno	1	5
Regular	5	25
Malo	8	40
Muy malo	3	15
TOTAL	20	100

Fuente : Encuesta realizada.

Elaboración propia

3.3 CARACTERÍSTICAS DEL MICRO Y PEQUEÑO EMPRESARIO

3.3.1 CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DEL MICRO Y PEQUEÑO EMPRESARIO.

Otro de los factores que incide en la demanda de un crédito es la aptitud de los inversionistas. Diversos investigadores mencionan la paradójica relación inversa de la rentabilidad riesgo. La teoría prospectiva ⁷ menciona que los directivos empresariales presentarán una actitud adversa frente al riesgo cuando esperen un resultado que pueda calificarse como "bueno" (superior al nivel aspirado); pero serán propensos al riesgo cuando el resultado esperado sea inferior al resultado aspirado. Esta doble actitud frente al riesgo produciría una doble relación entre rentabilidad y riesgo: positiva para los buenos resultados y negativa para los malos.

El cuadro 17 presenta información básica de los micro y pequeños empresarios. Se observa que la mayor parte de los micro y pequeños empresarios terminaron la educación secundaria completa 26% y en segundo lugar se encuentra la educación superior universitaria completa 22%. Se observó que la mayor parte de los encuestados, gerentes o propietarios son varones y sus edades oscilan entre 40 y 50 años de edad.

Como era de esperarse la mayoría de micro y pequeños empresarios industriales no tienen educación superior universitaria completa e incompleta. El 30 % de los encuestados respondieron que solo tienen educación secundaria completa, lo cual incide a que la MYPES se presenten a frecuentes riesgos en sus inversiones que realizan debido a la limitada preparación y capacitación que tienen.

⁷ Kahneman y Tversky (1979) así como Cyert y March (1963) Teoría del comportamiento de la empresa ("Behavioral Theory of the Firm" en inglés).

CUADRO 17
CARACTERÍSTICAS BÁSICAS DE LOS MICRO Y
PEQUEÑOS EMPRESARIOS

NIVEL DE EDUCACIÓN	N°	%
Primaria incompleta	1	5
Primaria completa	1	5
Secundaria incompleta	1	5
Secundaria completa	6	30
Superior no universitaria incompleta	2	10
Superior no universitaria completa	4	20
Superior universitaria incompleta	2	10
Superior universitaria completa	3	15
TOTAL	20.0	100.0

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada

3.3.2 FACTORES CUALITATIVOS DEL MICRO Y PEQUEÑO EMPRESARIO.

Otra de las formas de poder apreciar el desenvolvimiento que tiene el micro y pequeño empresario es a través de sus actividades empresariales, su nivel de gestión y su aptitud personal.

El cuadro 18 revela que más de la mitad de los micro y pequeños empresarios encuestados no evalúan sus estados financieros, no participan en gremios empresariales y no realizan estudios de mercado de su negocio. Lo bueno es que entre el 65 y 75% de las MYPEs frecuentemente planifican sus actividades y se preocupan por el control de calidad de sus bienes y/o servicios

CUADRO 18
ACTIVIDAD EMPRESARIAL DE LOS MICRO Y PEQUEÑOS
EMPRESARIOS

ACTIVIDAD DE GESTIÓN EMPRESARIAL		NUNCA	AVECES	FRECUENTE	TOTAL
Evalúa sus estados financieros	n	11	5	4	20
	%	55	25	20	100
Planifica sus actividades	n	1	4	15	20
	%	5	20	75	100
Realiza control de calidad	n	2	5	13	20
	%	10	25	65	100
Capacita a su personal	n	5	12	3	20
	%	25	60	15	100
Participación en gremios	n	14	3	3	20
	%	70	15	15	100
Realiza estudio de mercado	n	12	8	0	20
	%	60	40	0	100
Dispone de información oportuna	n	8	11	1	20
	%	40	55	5	100
Hace uso de publicidad	n	10	7	3	20
	%	50	35	15	100

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada.

Del mismo modo el cuadro 19 muestra el calificativo que le ponen los micros y pequeños empresarios a las gestiones empresariales que realizaron. Se encontró que gran parte de los encuestados tiene un deficiente diagnóstico

empresarial (55%), una insuficiente gestión financiera (55%), un escaso manejo de información (59%), incompleta contabilidad gerencial (60%), y deficiente contabilidad gerencial. Dando a entender que el futuro de la empresa va a depender de la intuición del empresario para responder a sus acciones.

CUADRO 19
CALIFICACIÓN DE LA GESTIÓN DE LAS MYPES

AREAS DE GESTIÓN EMPRESARIAL		DEFICIENTE	REGULAR	BUENO	EXCELENTE	TOTAL
Organización empresarial	n	3	16	1	0	20
	%	15	80	5	0	100
Diagnostico empresarial.	n	11	6	2	1	20
	%	55	30	10	5	100
Planificación empresarial.	n	8	9	3	0	20
	%	40	45	15	0	100
Gestión empresarial.	n	4	11	4	1	20
	%	20	55	20	5	100
Gestión financiera	n	11	7	2	0	20
	%	55	35	10	0	100
Comercialización	n	0	5	14	1	20
	%	0	25	70	5	100
Control de calidad	n	5	5	8	2	20
	%	25	25	40	10	100
Manejo de informaciones	n	12	6	1	1	20
	%	60	30	5	5	100
Contabilidad gerencial	n	15	4	0	1	20
	%	75	20	0	5	100

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada

El cuadro 20 presenta algunas características importantes del gerente empresario. El 45% de los micro y pequeños empresarios encuestados son pragmáticos es decir son micro y pequeños empresarios guiados por la experiencia en el negocio o la experiencia de sus familiares o amigos. Por otro lado debido a la poca preparación que tienen, el 4% de los microempresarios son creativos y analíticos.

CUADRO 20
APTITUD DEL GERENTE EMPRESARIO

TIPO DE APTITUD	N°	%
Pragmático	9	45
Emprendedor	3	15
Perseverante	4	20
Creativo	2	10
Analítico	2	10
TOTAL	20	100.0

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada.

3.4 MEDICIÓN DEL NIVEL DE AVERSIÓN AL RIESGO

El cuadro 21 muestra que la mitad de los encuestados (50%) opinaron tener una gran seguridad frente a la idea de tener un crédito bancario es decir los micro y pequeños empresarios tienen poca aversión al riesgo de tener un crédito. La otra mitad tiene una mediana y mínima seguridad de tener un crédito. Entonces con respecto a la idea que si el micro y pequeño empresario se siente seguro de tener un crédito tiene un 50% de probabilidad.

CUADRO 21**NIVEL DE SEGURIDAD FRENTE A LA IDEA DE TENER UN CRÉDITO**

NIVELES	n	%
Completa seguridad	0	0
Gran seguridad	10	50
Mediana seguridad	6	30
Mínima seguridad	4	20
Nula seguridad	0	0
TOTAL	20	100

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada

Por otro lado se le preguntó sobre el monto que recibiría ante la obligación de un crédito y el cuadro 22 muestra que 45% de los encuestados mencionaron que recibirían entre 10,001 – 15,000 nuevos soles si estarían obligados a recibir un crédito. El 40% estaría dispuesto a recibir entre 15,001 a 20,000 nuevos soles ósea el 95% de los MYPES estarían dispuestos a recibir obligadamente entre 10,001 a 20,000 nuevos soles.

CUADRO 22**QUE MONTO RECIBIRIA ANTE LA OBLIGACIÓN DE UN CRÉDITO**

RANGO	n	%
Más de 20,000 nuevos soles	1	5
15,001 – 20,000 nuevos soles	8	40
10,001 – 15,000 nuevos soles	9	45
5000 – 10000 nuevos soles	1	5
menos de 5000 nuevos soles	1	5
TOTAL	20	100

Fuente: Encuesta realizada

Elaboración propia

Asimismo, de pedir esa cantidad que es lo que temería perder al no poder pagar sus obligaciones. En el cuadro 23 se observa que el 60% de los encuestados temería perder algunos activos y el 40% perder la garantía.

CUADRO 23
QUE ES LO QUE TEMERÍA PERDER SI NO PAGA SUS OBLIGACIONES

DECISIÓN	n	%
Perder la empresa y honor	0	0
Perder la empresa	0	0
Perder la garantía	8	40
Perder algunos activos	12	60
No teme perder	0	0
TOTAL	20	100

Fuente: Encuesta realizada

Elaboración propia

El cuadro 24 nos muestra que el 70% de los encuestados sigue con reservas su gestión crediticia a pesar de las dificultades en los trámites y las garantías. Nadie pensó en perder la empresa y el honor, esta actitud del micro y pequeño empresario nos da a entender que, los créditos se pueden pagar con los activos de la empresa.

CUADRO 24
QUE HACE ANTE LAS DIFICULTADES DEL TRÁMITE Y EL PESO DE
GARANTIAS

DECISIÓN	n	%
Sigue persistiendo con firmeza	3	15
Sigue con reservas	14	70
Lo piensa	3	15
Se desanima	0	0
No solicita el crédito	0	0
TOTAL	20	100

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada

En el cuadro 25 se observa que el 45% de los micro y pequeños empresarios considera que a pesar de una alta incertidumbre acepta el crédito previo análisis de capacidad de pago, el 5% no solicita el crédito a pesar de tener capacidad de pago y el 10% opino que acepta el crédito de todas.

CUADRO 25
SI USTED CONSIDERARIA QUE LA TASA DE INTERÉS ES RELATIVAMENTE
ALTA

DECISIÓN	n	%
Acepta el crédito de todas maneras	2	10
Acepta el crédito previo sondeo de capacidad de pago	6	30
Acepta el crédito previo análisis de capacidad de pago	9	45
Inicia el tramite , después se desanima	2	10
No solicita el crédito	1	5
TOTAL	20	100

Fuente: Elaboración propia en base a encuesta realizada

CAPITULO IV

VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Para la verificación de hipótesis se hará el uso de la aplicación econométrica y sus pruebas estadísticas.

4.1 APLICACIÓN ECONOMÉTRICA

Se medirá la asociación significativa de las variables en estudio a través de la regresión econométrica, utilizando el método de mínimos cuadrados, la cual se representa mediante un modelo de la forma:

$$Y_i = B_0 + B_i X_i + U_i$$

En la que se presupone que:

- ☞ Las variables X_i son exógenas e influyen sobre la variable endógena Y_i .
- ☞ La variable Y_i es la variable endógena o variable efecto.
- ☞ B_0 y B_i son los parámetros del modelo a estimar.
- ☞ El término U_i representa los errores cometidos con el modelo, y se considera que éstos no siguen una pauta predecible, o sea que oscilan aleatoriamente.

Se pronosticará el modelo en el software Econometric Eviews, con la finalidad de determinar los estimadores más representativos, que permitan explicar de manera confiable el problema de estudio. Los datos se aprecian en el cuadro 27.

3.5 NIVEL DE RENTABILIDAD DE LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO.

Existen muchas medidas de rentabilidad, la cual relaciona los rendimientos de la empresa con sus ventas, activos o capital contable. Para el caso de estudio se utilizara el ratio beneficio/costo como principal indicador de rentabilidad de lo las MYPES Industriales.

CUADRO 26
NIVEL DE RENTABILIDAD DE LAS MYPES DE LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO

RENTABILIDAD	n	%
Menos de 0 %	3	15
1 - 10 %	11	55
11 - 20%	0	0
21 - 30%	4	20
Más de 30 %	2	10
TOTAL	20	100

Fuente: Elaboración propia en base anexo 5

En el presente cuadro podemos observar que la mayor parte de las MYPES tienen una rentabilidad que oscila entre el 1 al 10% ; el 15% de las MYPES no tiene rentabilidad pero siguen funcionando y el 20% tiene una rentabilidad del 21 al 30%.

CAPITULO IV

VERIFICACIÓN DE HIPÓTESIS

Para la verificación de hipótesis se hará el uso de la aplicación econométrica y sus pruebas estadísticas.

4.1 APLICACIÓN ECONOMÉTRICA

Se medirá la asociación significativa de las variables en estudio a través de la regresión econométrica, utilizando el método de mínimos cuadrados, la cual se representa mediante un modelo de la forma:

$$Y_i = B_0 + B_i X_i + U_i$$

En la que se presupone que:

- ☞ Las variables X_i son exógenas e influyen sobre la variable endógena Y_i .
- ☞ La variable Y_i es la variable endógena o variable efecto.
- ☞ B_0 y B_i son los parámetros del modelo a estimar.
- ☞ El término U_i representa los errores cometidos con el modelo, y se considera que éstos no siguen una pauta predecible, o sea que oscilan aleatoriamente.

Se pronosticará el modelo en el software Econometric Eviews, con la finalidad de determinar los estimadores más representativos, que permitan explicar de manera confiable el problema de estudio. Los datos se aprecian en el cuadro 27.

CUADRO 27
CRÉDITO SOLICITADO, BENEFICIO COSTO Y RIESGO

N	Y	X	Z
	CRÉDITO SOLICITADO (miles de n.s.)	B/C (%)	RIESGO (puntaje)
	CREDITO	RENTABILIDAD	RIESGO
1	30	52.03	14
2	28	53.79	16
3	20	22.11	15
4	20	21.86	13
5	18	7.74	16
6	18	5.40	15
7	15	30.38	14
8	14	8.09	15
9	12	3.41	14
10	12	6.81	13
11	11	2.24	12
12	10	8.54	14
13	10	2.59	10
14	9	2.88	13
15	9	23.70	11
16	8	-0.99	12
17	8	-2.61	10
18	8	1.82	9
19	7	-2.56	10
20	5	1.88	5

Fuente : Elaboración propia ver anexo 5 ,6.

Por tanto, el modelo a aplicar en el presente estudio se formuló considerando las variables de estudio:

$$\text{CRÉDITO} = B_0 + B_1\text{RENTABILIDAD} + B_2\text{RIESGO} + U_i$$

Donde:

CRÉDITO = Monto solicitado en soles

RENTABILIDAD = Rentabilidad de las empresas

RIESGO = Riesgo del micro y pequeño empresario

B_0 = Es una constante (Intercepto)

B_1 = Es un parámetro o coeficiente comportamental del modelo.

U_i = Es una variable aleatoria o de perturbación del modelo.

4.2 ESTIMACIÓN DEL MODELO

En el cuadro 28, se muestra la regresión del modelo en el software Eviews, en la cual se aprecia las relaciones funcionales del modelo. El crédito en soles (CREDITO) esta correlacionado directamente con rentabilidad (RENTABILIDAD) y con el riesgo del micro y pequeño empresario (RIESGO), es decir, al incrementarse la rentabilidad y el riesgo, los créditos solicitados en soles también se incrementan.

La ecuación que representa el modelo tendrá la siguiente forma:

$$\text{CRÉDITO} = -1.890287 + 0.275948 (\text{RENTABILIDAD}) + 0.960416 (\text{RIESGO})$$

Tal como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

CUADRO 28
REGRESIÓN DEL MODELO

Dependent Variable: CRÉDITO

Method: Least Squares

Date: 01/16/05 Time: 21:13

Sample: 1 20

Included observations: 20

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Rentabilidad	0.275948	0.045381	6.080633	0.0000
Riesgo	0.960416	0.275693	3.483638	0.0028
C	-1.890287	3.304863	-0.571971	0.5748
R-squared	0.836425	Mean dependent var		13.60000
Adjusted R-squared	0.817180	S.D. dependent var		6.847205
S.E. of regression	2.927687	Akaike info criterion		5.123784
Sum squared resid	145.7130	Schwarz criterion		5.273143
Log likelihood	-48.23784	F-statistic		43.46380
Durbin-Watson stat	1.822353	Prob(F-statistic)		0.000000

Fuente: Elaboración propia en base a software Econometric Eviews

4.3 EVALUACIÓN DEL MODELO

4.3.1 PRUEBA DE RELEVANCIA INDIVIDUAL (TEST DE STUDENT)

Esta prueba permite establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conduzcan a la decisión de que sí existe o no relevancia individual de cada uno de los regresores que se han tomado para la ecuación, es decir, si cada una de los parámetros influye de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente).

El cuadro 29 resume las pruebas de significación para cada parámetro estimado.

Nivel de significancia = 5 % , Grados de libertad = $n - k$

$Tt = ((n-k), (\text{alfa}))$ $Tt = (17, 0.05)$ $Tt = 2.110$

CUADRO 29
PRUEBA DE SIGNIFICANCIA DE LOS PARÁMETROS

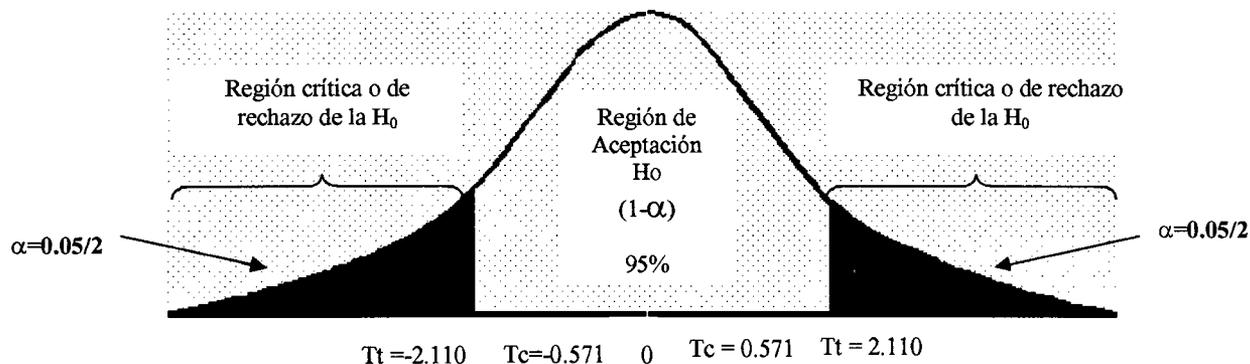
HIPÓTESIS	" T " CALCULADO	DECISIÓN
Intercepto Ho : $\hat{B}_0 = 0$ H1 : $\hat{B}_0 \neq 0$	-0.571971	No se rechaza Ho
T tabular	2.110	
Rentabilidad Ho : $\hat{B}_1 = 0$ H1 : $\hat{B}_1 \neq 0$	6.080633	Se Rechaza Ho
T tabular	2.110	
Riesgo Ho : $\hat{B}_2 = 0$ H1 : $\hat{B}_2 \neq 0$	3.483638	Se Rechaza Ho
T tabular	2.110	

Fuente : Elaboración propia.

^
a) INTERCEPTO (B_0) DEL MODELO.

El intercepto es negativo, es decir, indica que existe un nivel de crédito solicitado negativo autónomo, cuando no intervienen las variables rentabilidad y riesgo, este resultado se debe a factores exógenos no considerados en el modelo. En cuanto a la prueba de significación el T calculado (-0.571971) es menor que el T tabular (2.110) a un 5% de significancia con 17 grados de libertad lo que significa que este parámetro, no tiene influencia significativa en el modelo y por lo tanto no tienen un impacto en los niveles de crédito solicitados en la provincia de Leoncio Prado tal como se puede apreciar en el grafico 3

GRÁFICO 3
PRUEBA DE SIGNIFICANCIA DEL INTERCEPTO DEL MODELO

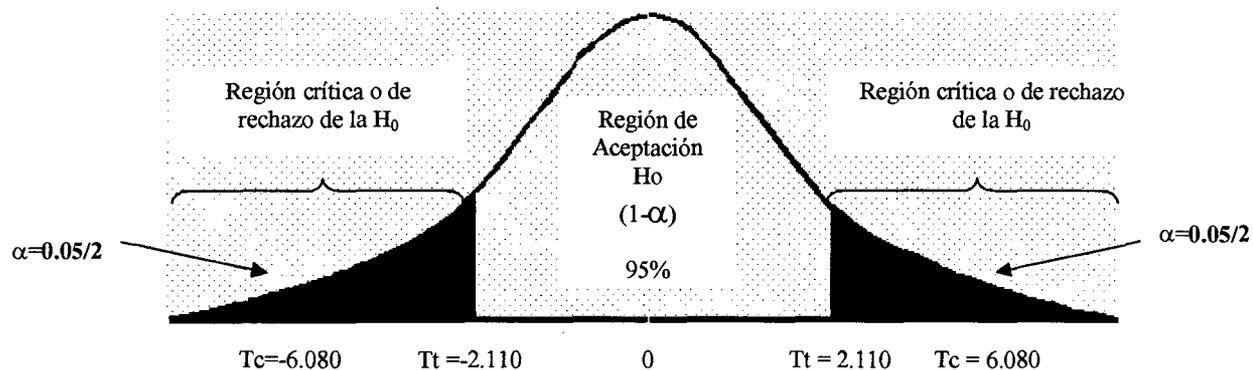


^
b) PENDIENTE RENTABILIDAD (B1) DEL MODELO.

Se aprecia una relación positiva con los niveles de crédito, lo que implica que por cada unidad monetaria de rentabilidad del micro y pequeño empresario ocasiona un impacto positivo de 0.275948 unidades monetarias. Formalmente la pendiente de rentabilidad de las MYPEs se obtiene derivando parcialmente el modelo (Crédito) respecto a la rentabilidad de las MYPEs [$(d\text{credito}/d\text{rentabilidad}) > 0$]. En el cuadro 29 se observa que el T calculado (6.080633) es mayor que el T tabular (2.110), por lo tanto el T calculado cae fuera de la zona de aceptación de la hipótesis nula ($H_0 : \hat{B}_1 = 0$), de tal manera que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternante ($H_1 : \hat{B}_1 \neq 0$).

Entonces se puede concluir que al 5% de significancia el parámetro que mide el grado de influencia de rentabilidad de las MYPEs sobre el crédito es significativo, conforme se aprecia en el gráfico 4.

GRÁFICO 4
PRUEBA DE SIGNIFICANCIA DE LA PENDIENTE RENTABILIDAD DEL
MODELO



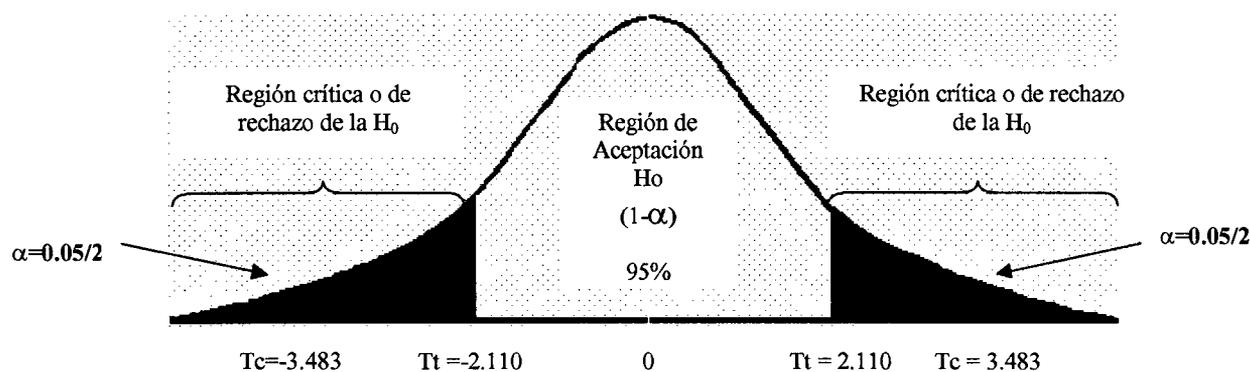
^
c) PENDIENTE RIESGO (B2) DEL MODELO.

Se aprecia una relación positiva con los niveles de crédito, lo que implica que por cada unidad de riesgo del micro y pequeño empresario ocasiona un impacto positivo de 0.960416 unidades de riesgo. Formalmente la pendiente del riesgo de las MYPEs se obtiene derivando parcialmente el modelo (crédito) respecto al riesgo de las MYPEs [$(d\text{credito}/d\text{riesgo}) > 0$].

En el cuadro 29 se observa que el T calculado (3.4836) es mayor que el T tabular (2.110), por lo tanto el T calculado cae fuera de la zona de aceptación de la hipótesis nula ($H_0 : \beta_2 = 0$), de tal manera que rechazamos la hipótesis nula y aceptamos la hipótesis alternativa ($H_1 : \beta_2 \neq 0$). Entonces se puede concluir que al 5% de significancia el parámetro que mide el grado de influencia del riesgo de las MYPEs sobre el crédito es significativo, conforme se aprecia en el grafico 5.

GRAFICO 5

PRUEBA DE SIGNIFICANCIA DE LA PENDIENTE RIESGO DEL MODELO



4.3.2 PRUEBA DE RELEVANCIA GLOBAL

a) EL COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN

Este valor indica que el 83.64% de los cambios en la Demanda de Créditos es explicada por las variables rentabilidad y riesgo de las MYPEs.

b) EL TEST DE FISHER

Una vez estimado el modelo de regresión lineal y determinado sus parámetros (B_i), hay que verificar si existe o no regresión lineal, es decir, probar si la incidencia del conjunto de variables regresoras (X_i) sobre la variable dependiente (Y), es considerada como significativa. Tenemos que verificar si todas las X_i tomadas en conjunto explican significativamente la variabilidad observada de Y .

La prueba global de parámetros, nos demuestra, que todos los parámetros (B_0, B_1, B_2) en el modelo son altamente significativos, pues tienen probabilidades de F-Statistic cercanas a cero (0), la cual, determina que al realizar el Test de Fisher, los parámetros son altamente significativos en el modelo, a cualquier nivel de significancia ($\alpha =$ nivel de significancia).

Para probar ello, se procede de la siguiente manera:

☞ Planteamiento de la hipótesis

$H_0 = B_0 = B_1 = B_2 = 0$ (Las X_i en conjunto, no explican de manera significativa a Y)

$H_a = B_0 \neq B_1 \neq B_2 \neq 0$ (Las X_i en conjunto, explican de manera significativa a Y)

☞ **Determinación del nivel de significancia**

El nivel de significancia es un valor predeterminado a criterio del investigador, se eligió un nivel de significancia del 5%, porque, tenemos la una confianza del 95% de aceptar algo verdadero, es decir, la hipótesis verdadera.

☞ **Estadístico de prueba (Fc y Ft)**

$$F_t = ((K-1);(n-k);(\alpha))$$

$$F_t = (2, 17, 0.05) = 3.59$$

$$F_c = 43.43$$

☞ **Regla de decisión**

Se decide, teniendo en cuenta el valor F_c , obtenido en el cuadro 25 y comparándolo con un valor estadístico F_t de la tabla de distribución F.

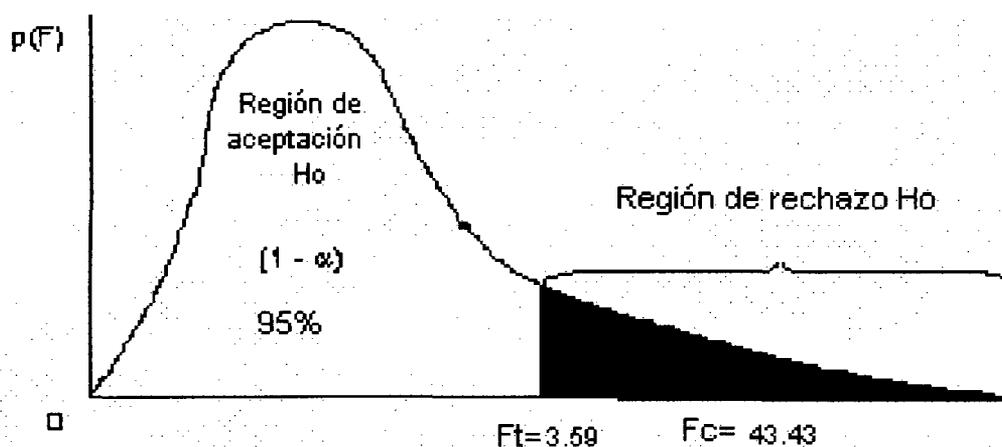
☞ Rechazo la H_0 , si solo si, $F_c > F_t$

☞ Acepto la H_0 , si solo si, $F_c < F_t$

☞ **Conclusión**

En conclusión, como $F_c > F_t$ ($43.43 > 3.59$), entonces, rechazo la hipótesis nula (H_0) y acepto la hipótesis alternativa (H_a) y concluyo, que a un nivel de significancia del 5%, que las variables independientes en conjunto, si explican de manera significativa a la variable dependientes. Esto se puede apreciar en el gráfico 6

GRÁFICO 6
GRÁFICA DE LA DISTRIBUCIÓN (F)



c) LA PRUEBA P

Esta prueba va servir para confirmar lo que nos indica el coeficiente de Determinación R^2 y la Prueba de Fisher. El valor de P se encuentra en el cuadro 29 en la Prob(F-statistic). Entonces la el valor de $P = 0.000000$ y el grado de significancia es del 5% (0.05).

Como $P < 0.05$ entonces se trata de una firme evidencia de que la hipótesis nula no es verdadera y aceptar que la hipótesis planteada si es verdadera.

CONCLUSIONES

1. Los principales problemas que enfrentan los demandantes de crédito para realizar su actividad crediticia están relacionados con las llamadas asimetrías de información:
 - a). La información asimétrica (información oculta) consiste en que normalmente el otorgante de un crédito no posee toda la información sobre el nivel de riesgo y las intenciones del potencial deudor, de igual manera que el deudor no posee toda la información de los requisitos y consecuencias de no pagar el crédito al acreedor.
 - b). El riesgo moral (acción oculta) se presenta porque una vez recibido el crédito, prestatario tiene incentivos para realizar actividades de mayor rendimiento esperado y por tanto de mayor posibilidad de pérdida, que hacen menos probable que el prestamista recobre los recursos prestados.
2. Existe una diferencia significativa en el nivel educativo, el 30% de los MYPEs encuestadas solo tienen educación secundaria completa.
3. Los Factores que determinan y condicionan la demanda de créditos en Tingo María son: La rentabilidad de las MYPEs y el riesgo financiero del inversionista, teniendo mayor grado de significancia la variable rentabilidad.
4. El Modelo Estimado de Regresión Lineal **DC = -1.890287 + 0.275948 (RENTABILIDAD) + 0.960416 (RIESGO)**, es el modelo más indicado que explica la incidencia favorable del proceso de desarrollo de las MYPEs en la provincia de Leoncio Prado con coeficiente de Determinación. ($R^2 = 83.64\%$).

- 5 El 25% y el 26% de las MYPEs sujetos a crédito no solicitan el crédito al Banco y a las Cajas Municipales por temor al riesgo y el 24% de las MYPEs sujetos a crédito no solicitan el crédito a las ONGs y Edpymes por falta de Información.
- 6 De las MYPEs encuestadas el 45% destina su crédito para la compra de Maquinaria y Equipo.
- 7 El 55% de los micro y pequeños empresarios en Tingo María tiene una rentabilidad que oscila entre el 1% y el 10%.

RECOMENDACIONES

1. El gobierno local debería promover la formalización de las MYPEs, proporcionando incentivos y servicios de apoyo a cambio de que estas se constituyan en empresas formales y cumplan con sus obligaciones fiscales.
2. La SUNAT debería instalar una oficina sucursal en la provincia de Leoncio Prado a fin de llevar un mejor control y facilitar los trámites de formalización para que estas puedan acceder al crédito.
3. El gobierno local, debería, organizar y realizar eventos feriales y exposiciones, nacionales, regionales y locales, para facilitar el crecimiento de las MYPEs.
4. El gobierno local debería hacer cumplir el artículo 37 de la ley de promoción y formalización de la micro y pequeña empresa en el cual menciona la simplificación de tramites y ventanilla única.
5. La banca formal e informal debería estimar primero la capacidad y voluntad de pago del prestatario a través de un monitoreo y test de evaluación sociocultural, sociodemográfica y socioeconómica del micro y pequeño empresario.
6. Debido a que el micro y pequeño empresario esta mas relacionado con la rentabilidad de la empresa que con el riesgo financiero, Las MYPEs industriales de Tingo María deberían crear una sociedad cuyo objetivo sea de encontrar nuevos mercados nacionales e internacionales.
7. La Superintendencia de Banca y Seguro debe implementar normas más rigurosas a las entidades financieras para que otorguen una mayor transparencia a las informaciones que requieren los demandantes de crédito.

SUMMARY

This work of investigation tries to show, what the principal factor is to mediate credits' demand in micro and little industrial enterprises of Leoncio Prado Province. A cross two important variables as: Income and risk of micro and little salesman to demand a credit.

The research has a transversal analysis because the test was taken to twenty micro and little industrial enterprises duly registered. During 2003 was determined the credits in Leoncio Prado province. It was about S/. 9'630,000 for this one the highest percentage was to the commercial sector with 49% and 28% for the industrial sector.

The collocation ratio and deposits have increased from S/. 0, 27 to S/. 0,48 nuevos soles, during 2001- 2003. However, to national level the average collocation ratio deposits were S/.0, 83 nuevos soles.

After that, the demand of credits was predicted with variables of study. The Income and risk of the micro and little salesman in that one the model showed a coefficient of determination about 83.64%. It is to say: There isn't any correlation among the variables. The individual test (T of students) led us to show the most important variable that explains the credits' demand is the income of the micro and little enterprise. The test F led us to check the highest incidence Bo, B1, B2 parameters. Also they have probabilities near to zero.

BIBLIOGRAFIA

1. AGENDA PERÚ. (2,000). *Agenda y Estrategia para el Siglo 21*. Editorial Metrocolor – Peru
2. A. CUERVO (1,994): *Análisis y planificación financiera de la empresa*, Ed. Cívitas, Madrid - España
3. BELTRAN, Arlette ; CUEVA, Hanny. (2,000). *Evaluación Privada de Proyectos*. Lima –Peru. Editorial Universidad del Pacifico.
4. DAMODAR, N. Gujarati. (2,004). *Econometria*. edit. Mc Graw Hill. Mexico
5. DOUGLAS, lind ROBERT Mason WILLIAM G. (2,001). *Estadística para Administración y Economía*. Edit. Mc Graw Hill. Mexico
6. ESTEO SANCHESZ, F. (1,998). *Análisis contable de la rentabilidad empresarial*, Centro de Estudios Financieros Madrid- España
7. EKELUND, Robert B., J.R y HEBERT Robert F. (1995). *Historia de la teoría económica y su método*. Edit. Mc Graw Hill.
8. FRANCISCO CASTRO, Juan, RIVAS –LLOSA, Roddy. (2,003). *Econometria Aplicada*. Edit Universidad del Pacifico.
9. GONZÁLEZ PASCUAL, J. (1,995). *Análisis de la empresa a través de s u información económico-financiera* Edir Pirámide Madrid.
10. HIDALGO BENITO, Jhonny Javier. (1,997). *I cumbre Nacional de Micro finanzas.. Perú*.

11. JIMÉNEZ, Félix . (2,001). *Macroeconomía. Edit UPC. Lima - Peru*
12. KRUGMAN,P.R. y OSBSTFELD,M. (2003). *Economía Internacional Teoría y Política.Edit.Addison Wesley.España*
13. LEOPOLD, A. Bernstein. (1,997). *Fundamentos de Análisis Financieros. España.*
14. MASCARENAS, Juan. (1,999). *Riesgos Económico y Financiero. Edit.Universidad Complutense de Madrid .España*
15. PEREZ SUAREZ, Victor. (1,999). *Econometrics Views. Edit San Marcos. S.Bernilla C. (2001).Manual Practico para formar PYMES. Lima.*
16. PORTOCARRERO, Felipe. (2,000). *Micro finanzas en el Perú. Editorial Universidad del Pacífico.*
17. SANTANDREU, Eliseu y SANTANDREU, Pol. (2,000). *Manual de Finanzas. España.*
18. TRIVELLI, Carolina y HILEDEGARDI Venero. (1,999). *Crédito Rural . IEP*
19. VILLARAN, Fernando. (1,995). *Competencias Necesarias para la creación y Gestión exitosa de Pequeñas y Microempresas en el Perú. Editorial. Universidad del Pacífico.*
20. YUNUS, Muhamad. (1,997). *Hacia un Mundo sin Pobreza. Bangladesh.*

ANEXO 1

COLOCACIONES Y VALOR BRUTO DE LA PRODUCCIÓN EN LA PROVINCIA DE LEONCIO PRADO

(MILLONES DE NUEVOS SOLES)

AÑO	COLOCACIONES	VBP
1998	15.69	16.14
1999	10.42	17.40
2000	9.77	18.66
2001	8.55	19.93
2002	8.43	21.19
2003	9.63	22.45

Fuente : Elaboración propia en base a tesis titulado la actividad turística y su incidencia en el proceso de desarrollo de la provincia de Leoncio prado.

ANEXO 2

EMPRESAS	ENTIDAD FINANCIERA	MONTO SOLICITADO (n.s)	TASA DE INTERES	PLAZO (MES)
1	BANCO	30	2.5	48
2	BANCO	28	2.5	48
3	BANCO	20	2.2	48
4	BANCO	20	1.9	36
5	BANCO	18	1.9	36
6	BANCO	18	2	48
7	BANCO	15	2.5	36
8	BANCO	14	2	36
9	BANCO	12	2	36
10	BANCO	12	2	36
11	BANCO	11	2	36
12	BANCO	10	2.5	48
13	CMACS	10	2.4	36
14	CMACS	9	2.4	36
15	CMACs	9	2.4	24
16	ONG	8	2.2	12
17	ONG	8	2.2	12
18	ONG	8	2.2	12
19	ONG	7	2	12
20	ONG	5	2	12

ANEXO 3

ACTI. ECONÓMICA	EM.	C.B	EXIST.	OTROS.	ACT. CTE	INM.,M AQ EQUIP.	DEPR E.	O.CT A.N. CTE	ACT. Fijo Neto	ACT. TOTAL	PASIVO		PVO TOT	PATRIMONIO			PATRIM	PVO+ PATR.	
											PVO .CTE	P.NO.CTE		CAPIT.	O.C.Patr	R.A			R.E
IND. PANIFIC ADORA	1	7029	65695	0	72724	18748	1875		16873	89597	46300	10000	56300	14756	246	14447	3848	33297	89597
	2	2500	18850	1500	22850	3500			3500	26350	8280	6320	14600	3250	8500			11750	26350
	3	467	109192	0	109659	1336	267	233	1302	110961	18500	39239	57739	56500	1100	-3847	-531	53222	110961
	4	13791	15264	6601	35657	33600	560		33040	68697	3228		3228	57327	0		8142	65468	68697
	5	6180	4840	0	11020	111159	20375	16008	106792	117812	2500		2500	75612	0		39700	115312	117812
FAB. DE MUEBLE S DE MADE RA	6	60	70823	0	70883	4102	410		3692	74575	500	500	1000	51479	1220	13216	8160	74075	75075
	7	11500	98000	12086	121586	165650			165650	287236	20000	6560	26560	200000	60676			260676	287236
	8	78920	12980	2147	94047	37980	35801		2179	96226	6182	19495	25677	46695		18102	5752	70549	96226
	9	15000	53300	42880	111180	83031			83031	194211	22100	11700	33800	73000	471		86940	160411	194211
ACERRA DERO	10	970		11857	12827	35291		252	35543	48370	19878	28545	48423	5000	0	-3505	-1548	-53	48370
	11	1267	59548	9237	70052	50900	3444		47456	117508	10333	30626	40959	45400	0	39003	-7854	76549	117508
EMBOTE LLA DORA	12		20000	1450	21450	192457			192457	213907	29210	52500	81710	65480	5520	20522	40675	132197	213907
ELAB. A LIMENT. CONS. HUMA NO	13	9173	99549	0	108722	42759	21587		21172	129894	5524		5524	30967	0	80644	12759	124370	129894
	14	3452	5624	0	9076	22325	19001		3324	12400	204		204	11049	1147			12196	12400
IMPREN TA	15	15287	22281	31228	68796	73596	17647		55949	124745	10660	33532	44192	33030	3113	34721	5752	76616	120808
	16	4613	18754	34478	57845	45502	29003	1654	18153	75998	9524	25561	35085	22090	3746	17138	3619	46593	81678
METAL MECANI CA	17	14277	6989	36102	57368	66455	19681	1197	47971	105339	8955	36575	45530	81620	1562	28347	4052	115581	161111
	18	3940	15226	37727	56893	37408	20359	611	17660	74553	6386	57589	63975	11149	3378	19556	3486	37569	101544
	19	3603	13462	39352	56417	68362	21037	252	47577	103994	7818	38603	46421	20679	2194	30765	2919	56557	102978
OTROS	20			72360	72360	70656			70656	143016	2696	68133	70829	70000	9959			79959	150788

C B = Caja y banco

EXIST.= Existencias

O.C.Patr.=otras cuentas del patrimonio

R.A=Resultado Acumulado

R.E=Resultado Económico

Fuente : Elaboración propia en base a información recolectada de las MYPES de Tingo María

ANEXO 4

ACTIV. ECONÓMICA	EMP.	VENT.	C.VENT.	U.BRUTA	G.VENT.	G.ADM.	U.O	O.I.G	O.G.D*	U.A.I	G.F	UAI	I.R	UNETA	CT
INDUSTRIA PANIFICADORA	1	82924	60868	22056	8464	9498	4094		246	3848		3848	1154	2693.6	79076
	2	36000	16450	19550		8654	10896			10896		10896	3269	7627.2	25104
	3	44303	38890	5413	6110	8564	-9261	8730		-531		-531		-531	53564
	4	35025	21025	14000	2293.91	3564.2	8141.89			8141.89		8141.9	2198	5943.6	26883.1
	5	130680	47197	83483	840	28260	54383			54383		54383	14683	39700	76297
FAB. DE MUEBLES DE MADERA	6	94128	55896	38232	22414	6438	9380		1220	8160		8160	816	7344	85968
	7	72870	42888	29982		11710	18272			18272	934	17338	5201	12137	55532
	8	92698	48857	43841	14249	21375	8217			8217		8217	2465	5752	84481
	9	144000	47000	97000	9840	7440	79720			79720	17150	62570	18771	43799	81430
ACERRADERO	10	58849	48837	10012	1854	5346	2812			2812	4360	-1548		-1548	60397
	11	292548	270491	22057	1546	28365	-7854			-7854		-7854		-7854	300402
EMBOTELLADORA	12	178451	78518	99933	11500	34897	53536			53536	8400	45136	13541	31595	133315
ELAB.ALIMENT. CONS. HUMANO	13	322252	283415	38837	8430	12645	17762	432	2452	15742	3500	12242	3305	8937	310442
	14	8867	4083	4784	2350	2226	208	149		357	36	321	96	225	8695
IMPRESIÓN	15	75824	50768	25056	7566	7485	10005		156	9849	7500	2349	704.7	1644	73475
	16	48295	37077	11218	3249	2056	5913		3650	2263	1000	1263	378.9	884	47032
METALICA	17	35596	24282	11314	2992	5585	2737		1833	904		904	271.2	632.8	34692
	18	968239	777918	190321	37351	52603	100367		4015.9	96351.1		96351	28905	67446	871888
	19	101088	81301	19787	2478	9362	7947	2811		10758		10758	3227	7530.6	93141
OTRO	20	810097	677690	132407		60847	71560			71560	13571	57989	17397	40592	752108

O.I.G=Otros ingresos y gastos

O.G.D*=Otros gasto y depreciación

G.F=Gastos financieros

I.R=Impuesto a la renta

CT=Costo total

Fuente : Elaboración propia.

ANEXO 5

GRUP.	ACTIVIDAD ECONOMICA	EMP.	RENTABILIDAD						
			ECONOMICA				FINANCIERA		
			UN/VTA	U/T.ACT.	UB/VTA	UAI / VENTAS	U.N / Patr.	Benef/Costo	UN/T.ACT
1	INDUSTRIA PANIFICADORA	1	0.03	0.03	0.27	0.05	0.08	0.0341	0.03
		2	0.21	0.29	0.54	0.30	0.65	0.3038	0.29
		3	-0.01	0.00	0.12	-0.01	-0.01	-0.0099	0.00
		4	0.17	0.09	0.40	0.23	0.09	0.2211	0.09
		5	0.30	0.34	0.64	0.42	0.34	0.5203	0.34
2	FAB. DE MUEBLES DE MADERA	6	0.08	0.10	0.41	0.09	0.10	0.0854	0.10
		7	0.17	0.04	0.41	0.25	0.05	0.2186	0.04
		8	0.06	0.06	0.47	0.09	0.08	0.0681	0.06
		9	0.30	0.23	0.67	0.55	0.27	0.5379	0.23
3	ACERRADERO	10	-0.03	-0.03	0.17	0.05	29.21	-0.0256	-0.03
		11	-0.03	-0.07	0.08	-0.03	-0.10	-0.0261	-0.07
4	EMBOTELLADORA	12	0.18	0.15	0.56	0.30	0.24	0.2370	0.15
5	ELAB.ALIMENT. CONS. HUMANO	13	0.03	0.07	0.12	0.05	0.07	0.0288	0.07
		14	0.03	0.02	0.54	0.04	0.02	0.0259	0.02
6	IMPRESA	15	0.02	0.01	0.33	0.13	0.02	0.0224	0.01
		16	0.02	0.01	0.23	0.05	0.02	0.0188	0.01
7	METAL MECANICA	17	0.02	0.01	0.32	0.03	0.01	0.0182	0.01
		18	0.07	0.90	0.20	0.10	1.80	0.0774	0.90
		19	0.07	0.07	0.20	0.11	0.13	0.0809	0.07
8	OTROS	20	0.05	0.28	0.16	0.09	0.51	0.0540	0.28

Fuente : Elaboración propia

ANEXO 6

TEST PARA MEDIR EL NIVEL DE AVERSION ALRIESGO

N	A	B	C	D	E	TOTAL
1	3	2	2	4	3	14
2	3	4	2	4	3	16
3	3	3	3	2	4	15
4	3	3	2	3	2	13
5	3	3	3	3	4	16
6	3	3	3	3	3	15
7	2	3	3	3	3	14
8	3	3	3	3	3	15
9	3	3	3	3	2	14
10	3	2	3	3	2	13
11	2	2	3	3	2	12
12	3	2	3	4	2	14
13	1	2	3	3	1	10
14	2	2	3	3	3	13
15	2	2	2	3	2	11
16	2	3	2	3	2	12
17	1	2	2	3	2	10
18	1	2	3	2	1	9
19	2	1	2	3	2	10
20	1	0	2	2	0	5
TOTAL	46	47	52	60	46	

Fuente : Encuesta realizada

TEST PARA MEDIR EL NIVEL DE AVERSIÓN AL RIESGO

1. Su nivel de seguridad frente a la idea de tener un crédito bancario es:
 - a) Completa seguridad () 4
 - b) Gran seguridad () 3
 - c) Mediana seguridad () 2
 - d) Mínima seguridad () 1
 - e) Nula Seguridad () 0

2. Si usted se ve obligado a recibir un crédito. ¿Que monto recibiría?
 - a) Mas de 20,000 nuevos soles () 4
 - b) 15,001 – 20,000 nuevos soles () 3
 - c) 10,001 – 15,000 nuevos soles () 2
 - d) 5000 – 10000 nuevos soles () 1
 - e) menos de 5000 nuevos soles () 0

3. Si usted obtendría un crédito. ¿Que es lo que temería perder si no paga sus Obligaciones?
 - a) Perder la empresa y honor () 0
 - b) Perder la empresa () 1
 - c) Perder la garantía () 2
 - d) Perder algunos activos () 3
 - e) No teme perder () 4

4. Ante las dificultades del trámite y el peso de las garantías usted:
 - a) Sigue persistiendo con firmeza () 4
 - b) Sigue con reservas () 3
 - c) Lo piensa () 2
 - d) Se desanima () 1
 - e) No solicita el crédito () 0

5. Si usted consideraría que la tasa de interés es relativamente alta:
 - a) Acepta el crédito de todas maneras () 4
 - b) Acepta el crédito previo sondeo de capacidad de pago () 3
 - c) Acepta el crédito previo análisis de capacidad de pago () 2
 - d) Inicia el tramite, después se desanima () 1
 - e) No solicita el crédito () 0

Puntaje: Sistema Vigesimal (0 – 20 puntos)

20 puntos = Nula aversión al riesgo

00 puntos = Absoluta aversión al riesgo

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA
ESCUELA DE POSGRADO – MENCIÓN FINANZAS
ENCUESTA

Sr. Gerente General de la Empresa :solicitamos su colaboración en la presente encuesta , respondiendo los cuestionarios o marcando con una X en las alternativas según sea el caso ; o con informaciones de su empresa los mismos que nos servirán para evaluar las características principales de las MYPEs industriales con al crédito, rentabilidad y riesgo.

1. IDENTIFICACION Y UBICACIÓN DE LA EMPRESA

- a) Razón social de la empresa
- b) Dirección de la empresa.....
- c) Ruc.....
- d) Actividad de la empresa.....
- e) CIU.....
- f) Año que comenzó la actividad productiva.....

2. TIPO DE ORGANIZACIÓN

- a) Persona Natural ()
- b) Persona Jurídica ()

3. RAZONES POR LO QUE LAS MYPES SUJETOS A CRÉDITO NO SOLICITARIAN UN CRÉDITO

DETALLE	BANCO	CMAC	ONGS Y EDPYME
Condición			
Información			
Riesgo			
Costo			
No adaptabilidad			
Otros			

4. SOLICITO PRESTAMO A ALGUNA INSTITUCIÓN FINANCIERA PARA EL FINANCIAMIENTO DE SU EMPRESA

- a) No () ¿Por qué?:
- b) Si ()
- c) ¿Cuanto solicito? S/.\$/.....

5. OBTUVO EL PRESTAMO SOLICITADO

- a) No () ¿Porque?.....
- b) Si ()

6. INSTITUCIÓN FINANCIERA Y CONDICIONES DEL PRESTAMO

INSTITUCION FINANCIERA	SOLES			DOLARES		
	MONTO	TASA %	PLAZO	MONTO	TASA %	PLAZO

7. QUE DESTINO HA TENIDO EL PRESTAMO OBTENIDO

- a) Compra de maquinaria y equipo S/.....
- b) Infraestructura física S/.....
- c) Materia prima e insumos S/.....
- d) Remuneraciones S/.....
- e) Pago de deudas pendientes S/.....
- f) Otros () Especifique S/.....

8. EL COSTO DEL CRÉDITO UTILIZADO CONSIDERA QUE FUE

- a) Barato () b) Razonable () c) Caro () d) Muy caro ()

9. LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA CON LOS CRÉDITOS UTILIZADOS

- a) Muy Bueno () b) Bueno () c) Regular () d) Malo () e) Muy malo ()

10. GRADO DE INSTRUCCION DEL GERENTE PROPIETARIO

- a) Ninguno () b) Inicial () c) Primaria incompleta () d) Primaria completa ()
 e) Secundaria incompleta () f) Secundaria completa () g) Superior no Universitaria incompleta ()
 h) Superior no Universitaria completa ()
 i) Superior Universitaria incompleta () j) Superior Universitaria completa ()

11. SEÑALE EL NIVEL DE FRECUENCIA DE LA ACTIVIDAD DE GESTIÓN EMPRESARIAL QUE REALIZA EN SU EMPRESA.

ACTIVIDAD DE GESTIÓN EMPRESARIAL	FRECUENCIA QUE REALIZA		
	NUNCA	A VECES	FRECUENTEMENTE
Posee y evalúa sus estados financieros			
Su gestión es planificada			
Realiza control de calidad			
Capacita su personal			
Participa en gremios			
Realiza estudios de mercado			
Dispone de información oportuna			
Hace uso de publicidad			

12. QUE NIVEL DE CONOCIMIENTO CONSIDERA QUE USTED TIENE SEGÚN EL
AREA DE GESTION EMPRESARIAL

AREA DE GESTION EMPRESARIAL	FRECUENCIA QUE REALIZA			
	Deficiente	Regular	Bueno	Excelente
Organización empresarial				
Diagnostico empresarial				
Plantación empresarial				
Gestión empresarial				
Gestión financiera				
Comercialización				
Control de calidad				
Manejo de informaciones				
Contabilidad gerencial				

13. MARQUE TRES TIPOS DE PERSONALIDAD CON EL QUE SE IDENTIFICA COMO
RESPONSABLE DE LA GESTION EMPRESARIAL

- a) Pragmatico () b) Analítico () c) Creativo () d) Perseverante ()
 e) Emotivo () f) realista () Idealista () h) Timido () i) Ambicioso ()
 j) Reservado () k) Autoritario () l) Flexible ().

