

UNIVERSIDAD NACIONAL AGRARIA DE LA SELVA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS



TESIS PARA TITULO PROFESIONAL

**LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS
CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO, EN LA
CIUDAD DE TINGO MARIA: 2013 -2014**

TESIS PARA OBTENER EL TITULO DE ECONOMISTA

ELABORADO POR

Bach. HENRY VILLOSLADA CABAÑAS

TINGO MARÍA – PERÚ

MAYO - 2018



ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS N°018-2018-EPE-FCEA-UNAS

En la ciudad universitaria, a los 11 días del mes de junio de 2018, a horas 6:00 p.m. reunidos en la Sala de Conferencias de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Nacional Agraria de la Selva, se instaló el jurado calificador designado mediante Resolución N°446/2015-D-FCEA de fecha 04 de agosto de 2015, a fin de dar inicio a la exposición de la tesis aprobado mediante Resolución N°158/2016-D-FCEA, para optar al título profesional de economista, titulada:

**LA RENTABILIDAD ECONÓMICA Y FINANCIERA DE LAS CAJAS
MUNICIPALES DE AHORRO Y CRÉDITO, EN LA CIUDAD DE TINGO MARÍA:
2013-2014**

a cargo del bachiller **Henry VILLOSLADA CABAÑAS**

Luego de la exposición y absuelto las preguntas de rigor, se procedió a la respectiva calificación de acuerdo al Reglamento de Grados y Títulos; el jurado evaluador emitió el siguiente fallo:

APROBADO POR : UNANIMIDAD

CALIFICATIVO : BUENO

A continuación, siendo a horas 7:00 p.m., el presidente del jurado dio por levantado el acto, dejando constancia de lo actuado con las firmas de los miembros del jurado y asesor.

Tingo María, 11 de junio de 2018.

Dr. Efraín ESTEBAN CHURAMPI
Presidente del Jurado



Econ. Alpino ACOSTA PINEDO
Miembro del jurado

Econ. José N. SUÁREZ GONZÁLES
Miembro del jurado

M.Sc. Hugo SOTO PÉREZ
Asesor

DEDICATORIA

A mis queridos padres por
Su apoyo constante durante
mis estudios universitarios.

AGRADECIMIENTO

- A la Universidad Nacional Agraria de la Selva, por brindarme la oportunidad de realizar mis estudios superiores.
- A los docentes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, especialmente al Departamento Académico de Ciencias Económicas, por sus acertadas enseñanzas en mi formación profesional.
- A mi asesor; Econ. MSc. HUGO SOTO PEREZ, por su apoyo constante en la elaboración de la presente investigación,
- A todos mis amigos y compañeros de trabajo, por su apoyo y comprensión durante la ejecución de mi tesis.

ÍNDICE GENERAL

Contenido	Página
RESUMEN	
ABSTRACT	
CAPITULO I: INTRODUCCION	1
1.1 Planteamiento del problema	1
1.2 Interrogantes.....	8
1.3 Justificación	8
1.3.1 Teórica.....	8
1.3.2 Practica.....	9
1.4 Objetivos.....	9
1.5 Hipótesis y modelo	10
1.5.1 Hipótesis	10
1.5.2 Variables e indicadores	10
1.5.3 Modelo.....	11
CAPITULO II: METODOLOGIA	12
2.1 Clase de investigación	12
2.2 Tipo de investigación	12
2.3 Nivel de investigación	12
2.4 Población	12
2.5 Muestra.....	12
2.6 Unidad de análisis	13
2.7 Métodos.....	13
2.8 Técnicas e instrumentos	13

CAPITULO III: REVISION BIBLIOGRAFICA	14
3.1 Fundamentación teórica	14
3.2 El ingreso financiero de las Cajas Municipales	16
3.3 El gasto de administración en las Cajas Municipales	16
3.4 La rentabilidad económica y financiera	17
3.5 La rentabilidad económica y financiera, ingreso financiero y gastos de administración	20
3.5.1 El ingreso financiero y la rentabilidad económica y financiera..	20
3.5.2 Los gastos de administración y la rentabilidad económica y financiera	21
CAPITULO IV: RESULTADOS	22
4.1 Resultados descriptivos:.....	22
4.1.1 El ingreso financiero de las CMAC: 2013 – 2014	22
4.1.2 Los gastos de administración: 2013-2014	23
4.1.3 La rentabilidad económica y financiera de las CMAC: 2013-2014	24
4.2 Contrastación de hipótesis	25
4.2.1 Hipótesis	25
4.2.2 Modelo	25
4.2.3 Cuadro principal.....	26
4.2.4 Regresión	28
4.2.5 Análisis de indicadores estadísticos	30
4.2.6 Balance global de interpretación.....	34
CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	35
5.1 RELACION ENTRE VARIABLES	35

5.2 ANALISIS DE SENSIBILIDAD.....	35
5.3 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS	36
CONCLUSIONES	40
RECOMENDACIONES.....	41
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	42
A N E X O	44

INDICE DE CUADROS

Cuadro 1. AÑO DE INICIO DE LAS CMAC	4
Cuadro 2. RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC.....	5
Cuadro 3. SOLVENCIA PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC'S.....	7
Cuadro 4. LIQUIDEZ PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC'S	7
Cuadro 5. Ingresos financieros de las CMAC: 2013-2014.....	22
Cuadro 6. Gastos de administración: 2013-2014.....	23
Cuadro 7. La rentabilidad económica y financiera: 2013-2014	24
Cuadro 8. La rentabilidad económica y financiera (REF), los ingresos financieros (IFI) y los gastos de administración (GAD): 2005 – 2014.....	26
Cuadro 9. La rentabilidad económica y financiera (REF), los ingresos financieros (IFI) y los gastos de administración (GAD): 2013 – 2014.....	27
Cuadro 10. Resultados del modelo estimado original.....	29
Cuadro 11. Resultados del modelo estimado corregido	30

INDICE DE GRAFICOS

Figura 1. Comportamiento del ingreso financiero: 2013-2014	22
Figura 2. Comportamiento de los gastos de administración: 2013-2014 ..	23
Figura 3. Comportamiento de la rentabilidad económica y financiera: 2013-2014	24
Figura 4. Comportamiento de las variables en estudio: 2000-2015	26
Figura 5. Comportamiento de las variables en estudio: 2013-2014	28
Figura 6. Distribución de Fisher (F).....	31
Figura 7. Distribución "T" Student	33

RESUMEN

El presente trabajo de investigación se realizó en la ciudad de Tingo María, para tal fin se utilizó información de los años 2013 - 2014; sobre la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales de ahorro y crédito local, ingresos financieros y gastos de administración.

Se trata de demostrar la influencia de las variables independientes como factores principales determinan el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales de ahorro y crédito en la ciudad de Tingo María, durante el periodo: 2013-2014.

Globalmente e individualmente las variables explicativas tienen influencia significativa en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales de ahorro y crédito local, en el periodo de estudio. Llegándose a demostrar la hipótesis planteada en el proyecto de investigación.

Palabras claves:

Rentabilidad económica y financiera

Ingresos financieros

Gastos de administración

ABSTRACT

The present research work was carried out in the city of Tingo María, for this purpose information from the years 2013 - 2014 was used; on the economic and financial profitability of the local savings and credit local savings banks, financial income and administrative expenses.

The aim is to demonstrate the influence of the independent variables as main factors that determine the behavior of the economic and financial profitability of the municipal savings and credit funds in the city of Tingo María, during the period: 2013-2014.

Globally and individually, the explanatory variables have a significant influence on the performance of the economic and financial profitability of the local savings and credit banks in the study period. Getting to demonstrate the hypothesis raised in the research project.

Keywords:

Economic and financial profitability

Financial income

Administration expenses

CAPITULO I: INTRODUCCION

1.1 Planteamiento del problema

a) Contexto

Establecida la importancia de la rentabilidad como factor esencial para la supervivencia de la empresa a largo plazo, el objetivo de este estudio es la determinación y evaluación, desde una perspectiva empírica, de los factores económico-financieros que condicionan la rentabilidad de las empresas micro-financieras (cajas municipales de ahorro y crédito), con el ánimo de identificar las actuaciones que garanticen su permanencia.

La rentabilidad mantiene su crecimiento y relevancia a nivel mundial, como expresión de aptitud o capacidad de la firma para generar recursos o resultados con los capitales o medios invertidos, se ha convertido, en las últimas décadas, en el indicador financiero más habitual a la hora de medir el nivel de acierto o fracaso en la gestión micro-financiera en el mundo. Ya que posibilita evaluar, a partir de los valores reales obtenidos, la eficacia de la estrategia implantada y efectuar, por tanto, comparaciones sobre la posición competitiva de una organización en el entorno socio-económico en el que actúa. Si las ganancias o la rentabilidad de una empresa fueran una nota o calificación, como las del colegio, las doce empresas micro-financieras peruanas habrían ganado el premio a la excelencia durante los últimos cinco años. Según el estudio de Gerens Escuela de Gestión y Economía, la rentabilidad de las 12 empresas micro-financieras peruanas con mayores ingresos fue 20% el 2009; 1,7 puntos porcentuales menos que el 2008. En cambio, las del mundo fluctuaron entre 7,8% y 12,1%, en promedio. El director de Gerens, (Escuela de gestión y Economía), informó que para llegar a esa conclusión se compararon los índices de rentabilidad de las 12 empresas micro-financieras del Perú con los de Estados Unidos, América Latina y el índice global.

América latina es una de las regiones más favorables de rentabilidad, en términos financieros del mundo en desarrollo. Además el peso de la rentabilidad financiera en la actividad económica se ha incrementado en algunos países de la región de manera significativa (Comisión Económica para América Latina y el Caribe; CEPAL, 2010).

El sistema financiero en términos de rentabilidad, en América Latina ha crecido de, manera importante en la región, en las últimas dos décadas transformándose en algunos países en uno de los sectores más importantes de la economía. Un caso ilustrativo lo constituye el Perú, ya que el crecimiento de la economía nacional y el adecuado desempeño del sistema financiero, hacen presente una estabilidad en cuanto a los niveles de rentabilidad obtenidos, con una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), de 19.75% en el ejercicio del 2013, frente a 18.45% obtenido en el ejercicio del 2011 y a 17.76 % obtenido en el ejercicio del 2010 (La superintendencia de banca y seguro).

Por ende el Perú se ha convertido en el País líder en el desarrollo de mejores índices de rentabilidad y consolidación del sistema micro-financiero latinoamericano, fundamentando su liderazgo en base al desarrollo propio de diversas estrategias tecnológicas, crediticias, de captación de depósitos y de provisión de servicios colaterales directos o con la intervención de terceros (micro-seguros, remesas, transferencias, capacitación, etc.) (FEPCMAC).

Es por ello que el éxito de las CMAC, no es solo del éxito de nuestras organizaciones, sino también de nuestro país, lo cual nos vincula aún más con su desarrollo sostenible (FEPCMAC).

En los últimos diez años se ha observado un incremento significativo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la ciudad de Tingo María, mejorando en cierto modo la accesibilidad del crédito hacia las empresas y familias. Esto trajo consigo una

gran competencia en cuanto se refiere a posicionamiento en el mercado financiero local.

b) Problema central

El problema central del presente trabajo de investigación se ha definido en:

“Determinar los principales factores que explican la rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María: 2013-2014”

c) Descripción

En los últimos años, la industria micro-financiera peruana ha sufrido serios cambios que ha permitido que los directorios y gerencias, asuman nuevos roles ante un mundo cada vez más globalizado, en la búsqueda del crecimiento sostenido de la rentabilidad de este sector.

En el año 2000, el panorama de las finanzas en el Perú era deprimente, sin embargo, la recesión y la crisis financiera de 1998-2002 sirvieron como terreno de experimentación para las micro-finanzas. En el ocaso del milenio, a los pequeños protagonistas de las finanzas les iba de maravilla: Para las cajas municipales, Ed pymes, Mi banco, entre 2000 y 2002 la clientela combinada de estas entidades creció de 208,000 a 290,000, es decir un 39%, y la cartera combinada de créditos se disparó de US\$ 166 millones a US\$ 278 millones, un salto de 67%. La cartera combinada de las cajas rurales creció a US\$ 38 millones hacia 2002, pero sus clientes disminuyó a 28,000 (SBS).

Asimismo, en el 2002 las CMAC desempeñan un rol importante gracias a que la SBS autorizó a las cajas municipales a operar en Lima. Esto desencadenó la expansión de las cajas y una competencia por ganar clientes y depósitos, dada la alta fragmentación del mercado (FELIPE PORTOCARRERO, 2004),

que continúan hasta hoy. Esto marcó el fin del dominio local de las cajas municipales y Acción Comunitaria del Perú (ACP). Finalmente, en 2005 se autoriza a estas instituciones ofrecer servicios a todo el país.

Las CMAC son instituciones financieras reguladas y están orientadas a descentralizar las finanzas, llegando a segmentos desatendidos tradicionalmente, a través de productos financieros *ad hoc*. Se inspiraron en la experiencia alemana. La cual se traslada al Perú a través de la GTZ. Las CMAC han sido distinguidas a nivel internacional por el BID con el premio de Excelencia en Microfinanzas. El sistema de la CMAC está conformado por:

Cuadro 1. AÑO DE INICIO DE LAS CMAC

CMAC	AÑO
PIURA	1982
TRUJILLO	1984
IQUITOS	1985
DEL SANTA	1986
AREQUIPA	1986
SULLANA	1986
HUANCAYO	1988
CUZCO	1988
PAITA	1989
ICA	1990
TACNA	1991
PISCO	1992

Elaboración Propia.

Cada vez más los países tienden a organizarse en bloques para mejorar su capacidad de respuesta ante la competencia internacional y los mercados financieros no están ajenos a esta realidad. Su integración en un solo mercado global está sucediendo rápidamente; a la par, las empresas han asumido proporciones

globales (León Rojas, “mercados financieros y fusiones bancarias”,2002).

Las cajas municipales de ahorro y crédito, desde hace más de 30 años, vienen incursionando con éxito en el ámbito de las micro-finanzas, pero con mayor presencia en las zonas urbanas y urbano-marginales, teniendo como fundamental respaldo el sostenido crecimiento de rentabilidad en cada una de las Cajas Municipales de Ahorro y crédito del Perú. A continuación se muestra un cuadro en el cual se aprecia de manera porcentual la evolución de la Rentabilidad financiera en los últimos seis años:

Cuadro 2. RENTABILIDAD PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC

INDICADORES	PROMEDIO PORCENTUAL ANUAL DE LAS 12 CAJAS MUNICIPALES DE AHORRO Y CREDITO					
	2008	2009	2010	2011	1012	2013
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	24.51	21.32	17.07	16.16	17.8	13.58
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	4.07	3.33	2.52	2.26	2.49	1.82

Fuente: Elaboración Propia

El cuadro presenta como ha sido la evolución de la rentabilidad financiera, desde el gobierno del Dr. Alejandro Toledo Manrique, hasta el gobierno en curso, lo cual refleja de forma favorable las políticas aplicadas, como la descentralización, inclusión social, entre otras. Los cual ha sido relevante para que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, logren mantener el crecimiento sostenido de su rentabilidad y en consecuencia, para que el Perú logre ser un país mucho más atractivo para la inversión.

El CUADRO 02 explica el ROE promedio anual de las 12 CMAC en estudio, en la que estos están teniendo en los últimos 5 años un crecimiento sostenido y solo una caída menor en el año 2013, es por tanto, que se plantea la siguiente pregunta: ¿A qué se debe o cuáles son los factores que han provocado este crecimiento sostenido en las CMAC?

d) Explicación

En una economía que presenta un entorno positivo de inversión y sobre todo con indicadores favorables, en cuanto al sistema micro-financiero, como el nuestro. Es necesario mencionar dos indicadores muy importantes como son: la solvencia y la liquidez. Esto debido a que en el transcurso de las últimas décadas han sido reflejo del buen desempeño de nuestro sistema micro-financiero en América Latina y como también en el mundo.

La competencia es el resultado del proceso de comercialización, puesto que las ganancias obtenidas por las instituciones comerciales pioneras generaron un efecto demostración que atrajo a más competidores. Entre las ventajas de la comercialización se encuentra una mayor oportunidad de expandir el acceso crediticio con servicios de calidad (POYO Y YOUNG, 1999), así como también ingresar a los mercados de capitales y captar depósitos. Asimismo, las IMF comerciales tienen mayor capacidad de permanecer en el tiempo, ya que no dependen de donantes y pueden recuperar el total de sus costos a través de tasas de interés apropiadas (CHARITONENKO *et al.* 2004).

La solvencia que presentan las Cajas municipales de Ahorro y Crédito en el Perú, han sido indispensables a la hora de mantener un sostenido crecimiento en cuanto a la rentabilidad de estas, ya que en el tiempo se han reflejado de forma positiva en cada uno de sus indicadores, lo cual a dado a conocer lo importante e indispensable que ha sido a lo largo del tiempo.

En cuanto a la liquidez, se puede decir que es tan importante que la solvencia, ya que también es un indicador que refleja el desarrollo positivo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, ya que refleja en cada una de ellas la capacidad que tienen a la hora de enfrentar sus obligaciones que contraen a corto plazo. Muestra de ello se muestra a continuación dos cuadros que reflejan la evolución de estos dos indicadores en los últimos seis años.

Cuadro 3. SOLVENCIA PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC'S

indicador	solvencia promedio anual de las doce Cajas Municipales de Ahorro y Crédito					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Pasivo Total / Capital Social y Reservas (Nº de veces)	6.96	7.03	7.64	7.49	7.64	7.65

Fuente: Elaboración Propia

Cuadro 4. LIQUIDEZ PROMEDIO ANUAL DE LAS CMAC'S

Indicador	liquidez promedio anual de las doce Cajas Municipales de Ahorro y Crédito					
	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Adeudos / Pasivo Total (%)	16.99	12.29	7.93	7.78	7	4.91

Fuente: Elaboración Propia

De los Cuadros 3 y 4, se refleja que la solvencia promedio anual de las CMAC es alta, es decir, las CMAC cuentan con una alta capacidad de pago, la cual se refleja en una alta confianza en los clientes y puede generar más préstamos en la sociedad y a la vez generar para sí misma una mayor rentabilidad; lo mismo ocurre con la liquidez, podemos ver que estas se han mantenido en los últimos años solo con una caída en el 2013, teniendo un comportamiento parecido al del ROE de las empresas lo cual se infiere la relación directa y la alta dependencia que tienen la liquidez con la rentabilidad de las CMAC, es decir, mientras más liquidez obtenga una empresa, más rentabilidad poseerá la CMAC y más confianza en sus clientes.

1.2 Interrogantes

a) General

¿Cuáles son los principales factores que explican el crecimiento de la Rentabilidad Económica y Financiera, de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014?

b) Específicos

- ¿Cuál es el comportamiento de los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014?
- ¿Cuál es el comportamiento de los gastos de administración de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014?
- ¿Cuál es el comportamiento de la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014?
- ¿Cuál es el impacto de los ingresos financieros en la Rentabilidad Económica y Financiera, en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, de la ciudad de Tingo María, periodo 2013-2014?
- ¿Cuál es el impacto de los gastos de administración en la Rentabilidad Económica Financiera, en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, de la ciudad de Tingo María, periodo 2013-2014?

1.3 Justificación

1.3.1 Teórica

En el Perú y en otros países, se han realizado diversas investigaciones sobre los factores determinantes de la rentabilidad, sin embargo, los resultados empíricos de estas investigaciones no son completamente generalizables a la totalidad de los países

debido a las diferencias existentes entre países desarrollados y en desarrollo.

Todo este panorama ha contribuido en mi decisión para estudiar los factores de la rentabilidad financiera en las CMAC, y plasmarla en mi investigación como tema de Tesis. Se espera comprender el crecimiento sostenible de las CMAC a lo largo del tiempo, realizando una investigación que abarque el análisis empírico de las variables que ayudarán a explicar la evolución de la rentabilidad.

1.3.2 Practica

El objetivo de la presente investigación empírica es identificar los determinantes que influyen en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito, a través de un modelo generalizado de momentos para un panel data de estudio de las 06 cajas municipales de ahorro que operan en la ciudad de Tingo María. Se tomara en cuenta la importancia relativa de dos tipos de variables: las macroeconómicas y microeconómicas. La información y estudios consultados sugieren que hay importantes diferencias en el comportamiento de la rentabilidad de las entidades micro-financieras del sistema financiero Peruano.

1.4Objetivos

a) General

“Determinar y analizar los principales factores que explican la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014”

b) Específicos

- Analizar el comportamiento de los ingresos financieros de las Cajas Municipales de Ahorro y Créditos, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014.

- Analizar el comportamiento de los gastos de administración de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014.
- Analizar el comportamiento de la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014.
- Analizar el impacto de los ingresos financieros en la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014.
- Analizar el impacto de los gastos de administración en la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María, durante el periodo 2013-2014.

1.5 Hipótesis y modelo

1.5.1 Hipótesis

“Los ingresos financieros y los gastos de administración, son los principales factores que explican la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María , en el periodo 2013-2014”

1.5.2 Variables e indicadores

a) Variable dependiente (Y)

Y = Rentabilidad Económica y Financiera (REF)

b) Indicadores de la variable dependiente

Y₁₁ = Ratios financieros

Y₁₂ = Ratios económicos

c) Variables independientes (X_i)

X_1 = Ingresos financieros (IFI)

X_2 = Gastos de administración (GAD)

d) Indicadores de las variables independientes

X_{11} = Monto de colocaciones

X_{12} = Ingresos por intereses

X_{22} = Remuneraciones del personal

1.5.3 Modelo

Para demostrar la hipótesis se ha planteado un modelo de regresión lineal múltiple donde la rentabilidad financiera y económica de las entidades financieras en estudio depende de los ingresos financieros y de los gastos de administración, que formalmente queda expresado de la siguiente forma:

$$REF = f (IFI, GAD)$$

$$REF = \Theta_0 + \Theta_1 * IFI + \Theta_2 * GAD + u$$

Dónde:

REF = Rentabilidad Económica y Financiera

IFI = Ingresos financieros

GAD = Gastos de administración

Θ_i = Parámetros del Modelo por estimar

u = Perturbación estocástica

CAPITULO II: METODOLOGIA

2.1 Clase de investigación

La presente investigación es científica, fáctica y aplicada. Científica, porque se buscó conocer la realidad (Describir y explicar), fáctica por que se fundamenta en la teoría microeconómica y aplicada porque los resultados podrán servir como referencia para la toma decisiones de los ejecutivos de las entidades financieras en estudio.

2.2 Tipo de investigación

El tipo de estudio es horizontal, ya que se trabajó con datos estadísticos o series de tiempo, que variaron en diferentes años en un mismo espacio, en el que la unidad de análisis son las variables en el tiempo y no el espacio.

2.3 Nivel de investigación

La investigación es de nivel descriptivo, porque se hizo un diagnóstico de la realidad estudiada. También comprende el nivel explicativo, porque se pretendió identificar las principales causas que explican el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales de ahorro y crédito asentados en la ciudad de Tingo María.

2.4 Población

El presente trabajo de investigación no comprende los rubros de delimitación y distribución de la población, porque trabajamos con datos estadísticos existentes de las 06 cajas municipales de ahorro y crédito que operan en la ciudad de Tingo María.

2.5 Muestra

En el presente trabajo de investigación no comprende los rubros de determinación y distribución de la muestra, porque trabajamos con

datos de origen secundario de las 06 cajas municipales que existen en el ámbito local.

2.6 Unidad de análisis

La presente investigación es de corte horizontal, por lo tanto la unidad de análisis es la rentabilidad económica y financiera de las cajas municipales en el tiempo, es decir, los años del periodo de estudio, donde se analizó el comportamiento de las variables independientes y dependiente.

2.7 Métodos

Para el desarrollo de la investigación se utilizó el método del análisis horizontal, que permitió avanzar de la unidad de análisis temporal al periodo de estudio. Se complementó con el método histórico, que permitió estudiar el problema en el periodo señalado.

2.8 Técnicas e instrumentos

Las principales técnicas e instrumentos utilizados en la presente investigación son los siguientes:

- a) **La sistematización bibliográfica.-** Permitted obtener la información bibliográfica y datos secundarios, para sistematizarla y fundamentar teóricamente la hipótesis y toda la investigación. En este caso, el instrumento está constituido por las fichas bibliográficas.
- b) **El análisis estadístico.-** Permitted plantear el modelo. Procesar la información y contrastar la hipótesis. Los instrumentos lo constituyen los programas estadísticos conocido como Excel y Eviews.

CAPITULO III: REVISION BIBLIOGRAFICA

3.1 Fundamentación teórica

Monetaristas:

Sostienen que “ningún tipo de interés merece destacarse como especialmente relevante en la función de la demanda de dinero”. De ahí se deduce: 1) “que el rendimiento de un activo financiero determinado no tiene preferencia respecto del de otro activo, financiero o no, para figurar en la demanda de dinero (es decir , toda la gama de tipos de interés la que resulta relevante); 2) que todos los bienes son buenos sustitutos del dinero; 3) que el tipo de interés jugara un papel secundario en la demanda de dinero y concretamente, que su elasticidad-interés será muy baja; 4) que, por tanto ningún tipo de interés será instrumento adecuado como guía para la política monetaria, porque no recogerá sino una pequeña fracción de los efectos de esta; 5) que no existirá trampa de la liquidez y, por tanto, que la demanda de dinero será una función estable de las variables que la determinan” (ARAGANDOÑA, p. 173).

Poskeynesianos:

Sostienen que “los activos financieros son buenos sustitutos del dinero; por tanto sus rentabilidades jugaran un papel importante en la función de la demanda de aquel. Los cambios en cualquiera de esos tipos afectaran notablemente a la demanda de dinero; de esta será altamente elástica al interés (con una estabilidad menor, por tanto, y un mayor riesgo de existencia de la trampa de la liquidez). Los efectos de un aumento de la cantidad de dinero se notaran rápida e intensamente los sustitutivos, que absorberán casi todo el impacto del cambio monetario; sus rentabilidades bajaran y, dada la elasticidad-interés de la demanda de dinero, esta se ajustara fácilmente a la mayor oferta, sin necesidad de un cambio importante en otras variables, como renta y los precios. Estos solo se verán

afectadas a través del cambio en el o los tipos de interés del o de los activos sustitutivos próximos del dinero (ARGANDOÑA, p. 174).

La Teoría Económica y el Sistema Financiero.-

Una de las preocupaciones de la teoría económica en lo que respecta a los sistemas financieros ha sido la problemática de la asignación del crédito. Esta transacción supone una promesa de pago futuro, cuya probabilidad de ocurrencia está afectada tanto por la incertidumbre de la propia actividad económica como por el comportamiento del prestatario, sobre el cual el prestamista no cuenta con información perfecta. Afortunadamente la incorporación del concepto de asimetría de información a los modelos teóricos ha permitido explicar mejor como los agentes económicos toman decisiones e interactúan en tal contexto.

En el caso específico de los mercados rurales de crédito de países en desarrollo, los modelos de asimetría de información han llevado a un mejor entendimiento de las características de dichos mercados. Concretamente han permitido explicar el fracaso de las políticas consistentes en el otorgamiento de crédito barato por parte de una banca de fomento especializada. De acuerdo a dicho enfoque, tales mercados tienen tres problemas básicos derivados de la presencia de la asimetría de información:

Problemas de Selección.- Las características intrínsecas de los prestatarios y sus proyectos hacen que la probabilidad de que no puedan pagar varíe mucho, siendo costoso para el prestamista determinar la magnitud de ese riesgo para cada uno de los aplicantes.

Problemas de Incentivos.- La existencia de usos alternativos para los fondos prestados desalienta la implementación de incentivos que aseguren que los prestatarios tiendan a tomar decisiones que mejoren la posibilidad de repago.

Problemas de Identificación y Coacción.- La presencia de la incertidumbre hace costosa y difícil la determinación, ex post; de la

capacidad efectiva de pago de cada prestatario, complicando la posibilidad de forzarlo a pagar sus deudas de acuerdo a dicha capacidad (GALARZA/ALVARADO, p. 26).

3.2 El ingreso financiero de las Cajas Municipales

Los ingresos financieros son las cantidades procedentes en exclusiva de la gestión financiera de la compañía en concepto de intereses de préstamos concedidos, de rendimiento de la cartera de valores, rentas conseguidas por participaciones en el capital de otras sociedades y los descuentos sobre adquisiciones por pronto pago. Por lo general, se incluyen en este apartado las inversiones financieras efectuadas para colocar un excedente de tesorería. Por lo tanto, hace referencia a los rendimientos en forma de plusvalías, dividendos e intereses generados por inversiones financieras o por depósitos bancarios en cuentas corrientes, como pueden ser los ingresos por participación en capital o los intereses de créditos. Contablemente, un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente. (Economía simple.Net).

3.3 El gasto de administración en las Cajas Municipales

Se denominan gastos de administración a aquellos contraídos en el control y la dirección de una organización, pero no directamente identificables con la financiación, la comercialización, o las operaciones de producción. Los salarios de los altos ejecutivos y los costes de los servicios generales (tales como contabilidad, contratación y relaciones laborales) se incluyen en esta rúbrica.

Los gastos de administración se relacionan por tanto con la organización en su conjunto, frente a los gastos relacionados con los distintos departamentos. A nivel contable, los gastos de administración son una cuenta de gastos que se apunta en el debe, formando parte de la Cuenta de Resultados teniendo como contrapartida en el haber una salida de efectivo o de la cuenta de bancos por el pago, o la asunción de una deuda a través de una cuenta de proveedores (Economía simple.Net).

3.4 La rentabilidad económica y financiera

Tradicionalmente, los ratios de rentabilidad se han venido empleando con la finalidad de analizar la capacidad de generación de resultados, comparando una medida de éste (resultado contable, cash flow, o cualquier otro indicador) con una medida de dimensión (cifra de negocios, activos totales, recursos propios, etc.). No obstante, una primera cuestión que debe abordarse es si el empleo de ratios convencionales es el mejor instrumento para describir y analizar este esencial atributo corporativo o si, por el contrario, pueden emplearse otras medidas alternativas, como el crecimiento relativo del precio de mercado de las acciones, el dividendo por acción y su evolución temporal, etc

La rentabilidad económica.-

La rentabilidad económica tiene por objetivo medir la eficacia de la empresa en la utilización de sus inversiones, comparando un indicador de beneficio (numerador del ratio) que el activo neto total, como variable descriptiva de los medios disponibles por la empresa para conseguir aquéllos (denominador del ratio). Llamando RN al resultado neto contable, AT al activo neto total y RE a la rentabilidad económica, tendremos que:

$$RE = RN/AT$$

A su vez, este ratio puede desagregarse en dos componentes básicos, margen (m) y rotación (r), para lo que basta multiplicarlo y dividirlo por la cifra de negocios (CN):

$$\mathbf{RE = RN/AT = (RN/CN)(CN/AT)}$$

Siendo el margen (m):

$$\mathbf{m = (RN/CN)}$$

Y la rotación (r):

$$\mathbf{r = (CN/AT)}$$

Este ratio de rentabilidad económica, que es una de las diversas variantes del ROI (return on investments), suele formularse de forma algo diferente a la versión que nosotros hemos adoptado ya que generalmente se toma como numerador el beneficio antes de intereses e impuestos, dado que el ratio se concibe como medida de eficacia en un sentido económico puro, es decir, con independencia de cómo estén financiados los activos (2). No obstante, entendemos que su forma usual de presentación puede confundir más que aclarar, ya que la existencia de costes financieros implícitos, como pudieran ser recargos sobre los precios de compra derivados de obtener una mayor financiación de los proveedores, no podrían ser tomados en consideración a efectos de su cálculo. De este modo, se obtendría una ratio de rentabilidad económica híbrido que sólo contemplaría cargas financieras explícitas, olvidándose de las implícitas, y no el coste financiero real de la empresa. Por otra parte, excluir del cálculo de la rentabilidad económica el impacto de los costes financieros significa, a nuestro juicio, ignorar en qué medida la capacidad de obtención de recursos

financieros por parte de la empresa, ya sean propios o ajenos, caros o baratos, incide en los aspectos económicos de las compañías. Esto es aún más evidente si tenemos en cuenta que en el segmento de las grandes empresas, precisamente al que se refiere este trabajo, en muchas ocasiones los costes y los ingresos financieros, sobre todo estos últimos, son consecuencia de operaciones y relaciones con compañías participadas, consolidables o no, con lo que los resultados de la explotación y los resultados financieros pueden confundirse con suma facilidad (SANCHEZ, Pp. 161-163).

Rentabilidad financiera.-

La doctrina del análisis contable guarda una notable uniformidad a la hora de definir la rentabilidad financiera, generalmente aceptada como un indicador de la capacidad de la empresa para crear riqueza a favor de sus accionistas. Por esta razón, el ratio se formula tomando en el numerador la riqueza generada en un período, esto es, el resultado neto (M) y consignando en el denominador la aportación realizada por los accionistas para conseguirlo, los recursos propios (RP):

$$\mathbf{RF = RN/RP}$$

A su vez, el ratio puede descomponerse en sus elementos integrantes a través de las transformaciones que vamos a realizar seguidamente. Multiplicando y dividiendo simultáneamente por la cifra neta de negocios (CN) y por el activo neto total (AT), tenemos que:

$$\mathbf{RF = (RN/RP) = (RN/RP)(AT/AT)(CN/CN)}$$

$$\mathbf{RF = (RN/RP) = (RN/CN)(CN/AT)(AT/RP)}$$

Cada uno de los ratios en los que acabamos de desagregar la rentabilidad financiera responde a los siguientes conceptos:

- Margen de beneficio (m) = (RN/CN)
- Rotación de las inversiones (r) = (CN/AT)
- Apalancamiento (L) = (AT/RP)

El ratio de rentabilidad económica, con lo que resulta evidente que la rentabilidad financiera depende del efecto multiplicativo de la rentabilidad económica y el grado de apalancamiento de la empresa. Así pues, la rentabilidad para el accionista no sólo está condicionada por la mayor o menor eficacia de la empresa en el manejo de sus inversiones, sino que además, y en principio, dicha rentabilidad será mayor cuanto más elevado sea el apalancamiento, es decir, cuanto menos recursos propios financien las inversiones de la empresa. También es posible analizar la rentabilidad financiera desde la perspectiva de la combinación rentabilidad económica-apalancamiento. Así, las compañías cuya fuente primaria de rentabilidad financiera es la actuación sobre la rentabilidad económica más que sobre el endeudamiento, deben caracterizarse por operar con elevados beneficios sobre activos totales, y financiar sus inversiones con una proporción significativa de recursos propios, ya que la opción por estructuras financieras muy apalancadas, esto es, con recursos ajenos masivos, encarecería de tal modo el coste del pasivo que impediría la obtención de elevadas rentabilidades financieras(SANCHEZ, Pp. 163-165). .

3.5 La rentabilidad económica y financiera, ingreso financiero y gastos de administración

3.5.1 El ingreso financiero y la rentabilidad económica y financiera.

El ingreso financiero guarda una relación directa o positiva con la rentabilidad financiera de las CMAC. Lo que implica que a mayores

ingresos, la rentabilidad económica y financiera se incrementará e inversamente, que en términos funcionales queda de la siguiente manera:

$$\text{REF} = \text{F}(\text{IFI}), (+)$$

Dónde:

REF = Rentabilidad económica y financiera

IFI = Ingresos financieros

(+) = Relación directa o positiva

3.5.2 Los gastos de administración y la rentabilidad económica y financiera

Los gastos de administración guarda una relación inversa o negativa con la rentabilidad económica y financiera, es decir; si suben los gastos de administración, entonces la rentabilidad económica y financiera disminuye e inversamente. Formalmente queda expresado de la siguiente forma:

$$\text{REF} = \text{F}(\text{GAD}); (-)$$

Donde:

REF = Rentabilidad económica y financiera

GAD = Gastos de administración

(-) : Relación indirecta o negativa

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1 Resultados descriptivos:

4.1.1 El ingreso financiero de las CMAC: 2013 – 2014

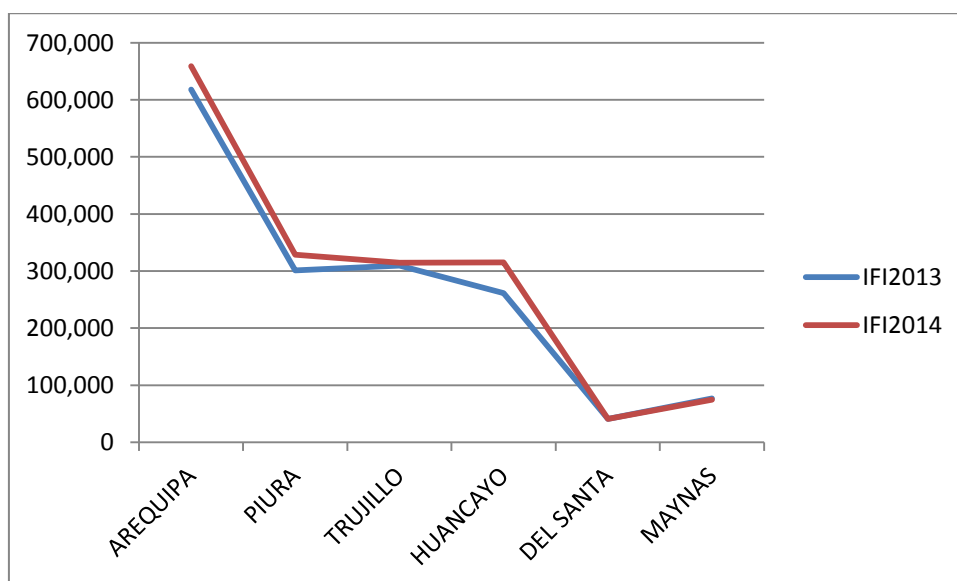
El ingreso financiero de las CMAC a nivel nacional y local se incrementaron en 1.08 por ciento, mostrando relativas disminuciones las CMAC Maynas y del Santa, lo que se puede visualizar en el cuadro y grafico siguiente.

Cuadro 5. Ingresos financieros de las CMAC: 2013-2014

CMAC	IFI2013	IFI2014
AREQUIPA	618,152	658,817
PIURA	301,161	328,600
TRUJILLO	309,806	314,638
HUANCAYO	261,358	315,260
DEL SANTA	41,073	41,004
MAYNAS	76,982	74,709
PROM NAC	268,089	288,838
PROM LOC	8043	8665

Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

Figura 1. Comportamiento del ingreso financiero: 2013-2014



Fuente: Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

4.1.2 Los gastos de administración: 2013-2014

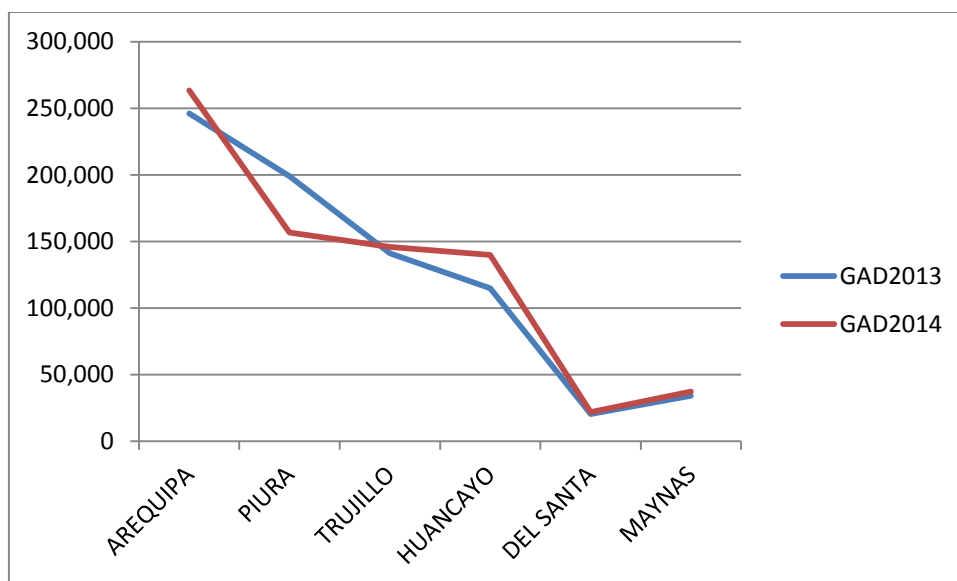
Los gastos de administración de las CMAC en el periodo de estudio en su mayoría muestran un comportamiento creciente, siendo la única CMAC que redujo sus gastos administración la CMAC Piura de 199,093 a 156,755 millones de soles. Sin embargo, a nivel nacional y local los gastos de administración se incrementaron en 1.01 por ciento en términos promedios, lo que se puede observar en el cuadro y grafico que a continuación se presenta.

Cuadro 6. Gastos de administración: 2013-2014

CMAC	GAD2013	GAD2014
AREQUIPA	245,978	263,342
PIURA	199,093	156,755
TRUJILLO	141,050	145,961
HUANCAYO	114,785	139,826
DEL SANTA	20,342	21,941
MAYNAS	34,185	37,219
PROM NAC	125,906	127,507
PROM LOC	3777	3825

Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

Figura 2. Comportamiento de los gastos de administración: 2013-2014



Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

4.1.3 La rentabilidad económica y financiera de las CMAC: 2013-2014

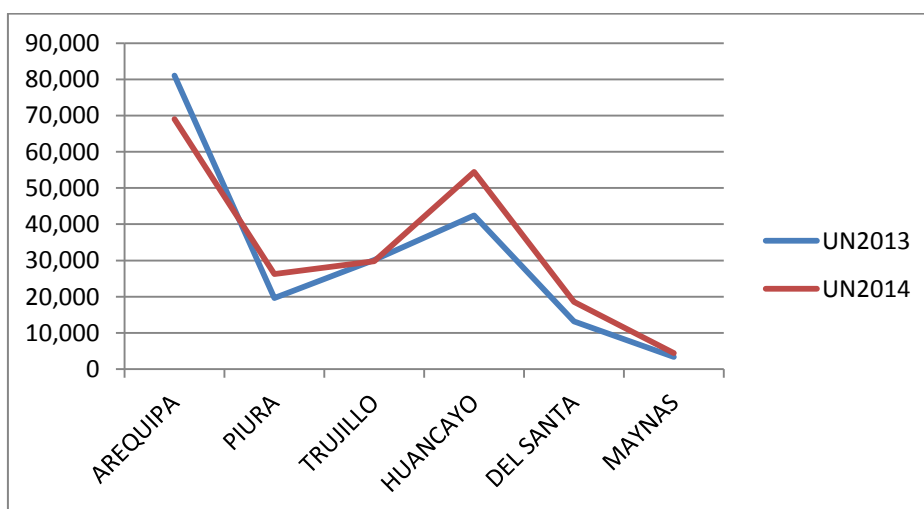
La rentabilidad económica y financiera medida en términos de utilidad neta se presenta en el cuadro 07; donde los mayores niveles de rentabilidad presenta la CMAC Arequipa, seguido por la CMAC Huancayo y Trujillo respectivamente. Siendo las CMAC que mostraron un decrecimiento en su rentabilidad durante el periodo de estudio las CMAC Arequipa y Trujillo. Además; se observa en términos promedios que la rentabilidad económica y financiera a nivel nacional y local en un 1.07% entre los años 2013-2014, lo que se puede notar en el cuadro y grafico siguiente.

Cuadro 7. La rentabilidad económica y financiera: 2013-2014

CMAC	UN2013	UN2014
AREQUIPA	81,034	69,046
PIURA	19,668	26,237
TRUJILLO	30,142	29,792
HUANCAYO	42,447	54,448
DEL SANTA	13,182	18,597
MAYNAS	3,400	4,408
PROM NAC	31,646	33,755
PROM LOC	949	1013

Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

**Figura 3. Comportamiento de la rentabilidad económica y financiera:
2013-2014**



Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014

4.2 Contrastación de hipótesis

4.2.1 Hipótesis

En el presente trabajo de investigación se ha planteado la siguiente hipótesis:

“Los ingresos financieros y los gastos de administración, son los principales factores que explican la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María , en el periodo 2013-2014”

4.2.2 Modelo

Para contrastar la hipótesis se ha planteado un modelo de regresión lineal múltiple donde la rentabilidad financiera y económica de las entidades financieras en estudio depende de los ingresos financieros y de los gastos de administración, que formalmente queda expresado de la siguiente forma:

$$REF = f (IFI, GAD)$$

$$REF = \Theta_0 + \Theta_1 * IFI + \Theta_2 * GAD + u$$

Dónde:

REF	=	Rentabilidad Económica y Financiera
IFI	=	Ingresos financieros
GAD	=	Gastos de administración
Θ_i	=	Parámetros del Modelo por estimar
u	=	Perturbación estocástica

4.2.3 Cuadro principal

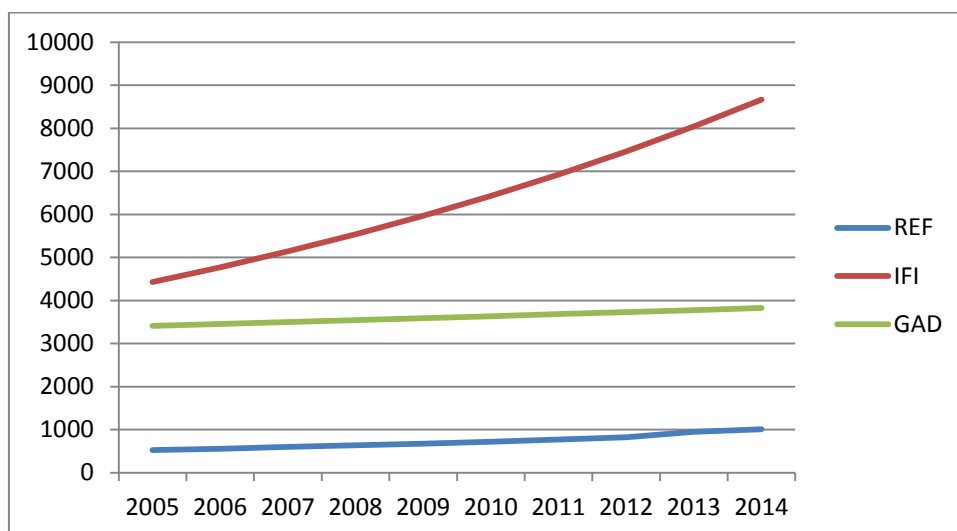
En el cuadro 08 se presenta la información que se utilizó para el correr el modelo planteado. En el gráfico 05 muestran el comportamiento de las variables independientes y dependiente del modelo.

Cuadro 8. La rentabilidad económica y financiera (REF), los ingresos financieros (IFI) y los gastos de administración (GAD): 2005 – 2014

AÑOS	REF	IFI	GAD
2005	525	4430	3414
2006	560	4773	3457
2007	600	5142	3501
2008	640	5540	3546
2009	675	5969	3591
2010	720	6431	3636
2011	773	6929	3683
2012	825	7465	3730
2013	949	8043	3777
2014	1013	8665	3825

Fuente: Memorias de las CMAC: 2000-2014.

Figura 4. Comportamiento de las variables en estudio: 2000-2015



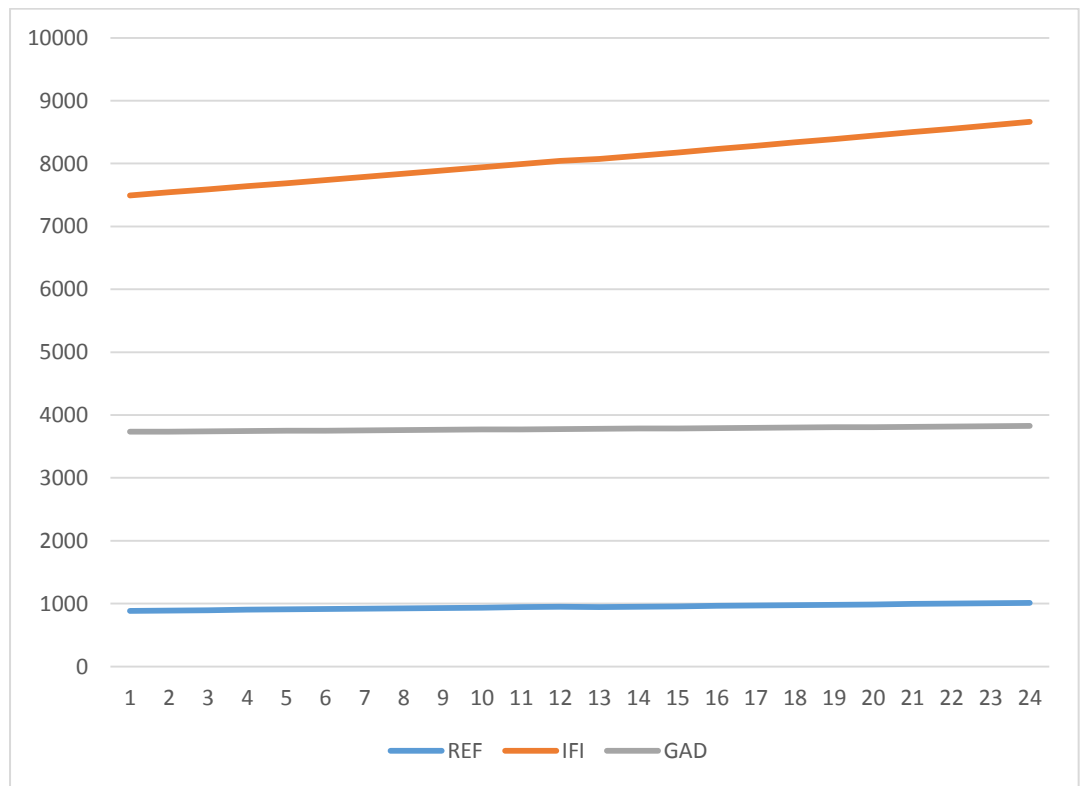
Fuente: Memorias del BCRP: 2000-2015.

Cuadro 9. La rentabilidad económica y financiera (REF), los ingresos financieros (IFI) y los gastos de administración (GAD): 2013 – 2014

AÑOS/Mes	REF	IFI	GAD
I-2013	886	7494	3733
II-2013	891	7542	3737
III-2013	897	7591	3741
IV-2013	902	7640	3745
V-2013	908	7689	3749
VI-2013	914	7739	3753
VII-2013	920	7789	3757
VIII-2013	925	7839	3761
IX-2013	931	7889	3765
X-2013	937	7940	3769
XI-2013	943	7991	3773
XII-2013	949	8043	3777
I-2014	945	8073	3781
II-2014	951	8125	3785
III-2014	957	8178	3789
IV-2014	963	8231	3793
V-2014	969	8284	3797
VI-2014	975	8337	3801
VII-2014	982	8391	3805
VIII-2014	988	8445	3809
IX-2014	994	8499	3813
X-2014	1000	8554	3817
XI-2014	1007	8609	3821
XII-2014	1013	8665	3825

Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014.

Figura 5. Comportamiento de las variables en estudio: 2013-2014



Fuente: Memorias de las CMAC: 2013-2014.

4.2.4 Regresión

En el cuadro 09 se tiene los resultados del modelo estimado, para tal caso se utilizó el programa estadístico Eviews. De donde el valor del intercepto es $5,675.8 > 0$; el coeficiente del ingreso financiero (IFI) es 0.25 y el coeficiente del gasto de administración (GAD) es $1.78 < 0$. Además, se tiene el coeficiente de determinación ($r^2 = R - \text{Squared}$) igual a 0.9984 ; un Durbin Watson stat = 0.48 , un F - Statistic calculado igual a $6,704.5$ y los t - Statistic calculados de los parámetros del modelo estimado. Los resultados del modelo estimado presentan problemas de autocorrelación positiva, dado que tiene un Durbin Watson stat = 0.48 ; menor que la unidad y alejado de 2. Por lo tanto; el modelo requiere ser corregido.

Cuadro 10. Resultados del modelo estimado original

Dependent Variable: REF				
Method: Least Squares				
Date: 04/04/19 Time: 19:26				
Sample(adjusted): 1901:01 1902:12				
Included observations: 24 after adjusting endpoints				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IFI	0.246891	0.036678	6.731343	0.0000
GAD	-1.778080	0.463024	-3.840150	0.0010
C	5675.801	1454.044	3.903458	0.0008
R-squared	0.998436	Mean dependent var		947.7917
Adjusted R-squared	0.998287	S.D. dependent var		37.93012
S.E. of regression	1.569676	Akaike info criterion		3.856084
Sum squared resid	51.74153	Schwarz criterion		4.003341
Log likelihood	-43.27301	F-statistic		6704.503
Durbin-Watson stat	0.479389	Prob(F-statistic)		0.000000

Fuente: Elaborado en base al cuadro 09

Para corregir el problema de autocorrelacion, se ha utilizado un modelo autoregresivo con un AR(1), es decir; rezagado la variable dependiente en un periodo, cuya presentación formal es el siguiente:

$$REF_t = f (IFI_t, GAD_t, REF_{t-1})$$

$$REF_t = \Theta_0 + \Theta_1 * IFI_t + \Theta_2 * GAD_t + \Theta_3 * REF_{t-1} + u_t$$

Dónde:

REF _t	=	Rentabilidad Económica y Financiera
IFI _t	=	Ingresos financieros
GAD _t	=	Gastos de administración
Θ _i	=	Parámetros del Modelo por estimar
u _t	=	Perturbación estocástica

En el cuadro 11 se presenta los resultados del modelo estimado corregido. Donde el valor del intercepto es 13,199.04>0; el coeficiente del ingreso financiero (IFI) es 0.41; el coeficiente del gasto de administración (GAD) es 4.11<0 y el coeficiente de la variable dependiente rezagada en un periodo (REF_{t-1}) igual a 0.93>0. Además; se tiene el coeficiente de determinación ($r^2 = R - \text{Squared}$) igual a 0.9998; un Durbin Watson stat = 2.36, un F – Statistic calculado igual a 40,624.23 y los t – Statistic calculados de los parámetros del modelo estimado corregido. Los resultados del modelo estimado corregido han permitido resolver el problema de autocorrelacion anterior.

Cuadro 11. Resultados del modelo estimado corregido

Dependent Variable: REF				
Method: Least Squares				
Date: 04/04/19 Time: 19:28				
Sample(adjusted): 1901:02 1902:12				
Included observations: 23 after adjusting endpoints				
Convergence achieved after 21 iterations				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
IFI	0.408733	0.024800	16.48102	0.0000
GAD	-4.110306	0.491706	-8.359277	0.0000
C	13199.04	1705.959	7.737024	0.0000
AR(1)	0.925775	0.059068	15.67301	0.0000
R-squared	0.999844	Mean dependent var		950.4783
Adjusted R-squared	0.999820	S.D. dependent var		36.37290
S.E. of regression	0.488655	Akaike info criterion		1.562450
Sum squared resid	4.536888	Schwarz criterion		1.759928
Log likelihood	-13.96818	F-statistic		40624.23
Durbin-Watson stat	2.358727	Prob(F-statistic)		0.000000

Fuente: Elaborado en base al cuadro 09

4.2.5 Análisis de indicadores estadísticos

a) Relevancia Global. -

Coeficiente de determinación (r^2)

El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.9998$, lo cual indica que el 99.98% del comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC en la ciudad de Tingo María, durante el periodo: 2013-2014; son explicados por los ingresos financieros y los gastos administrativos.

Prueba de Fisher (F_t y F_c)

Esta prueba permite establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conducen a la decisión de aceptar o rechazar la hipótesis de trabajo planteada. Si los parámetros o coeficientes en su conjunto influyen de manera significativa en la variable endógena (variable dependiente) entonces se acepta la hipótesis planteada, caso contrario se la rechaza o acepta parcialmente. Para ello necesitamos comparar la prueba de Fisher calculada (F_c) y la prueba de Fisher de tabla (F_t), a un predeterminado nivel de significancia, que a continuación se indica:

$$\alpha = 5\% = 0.05$$

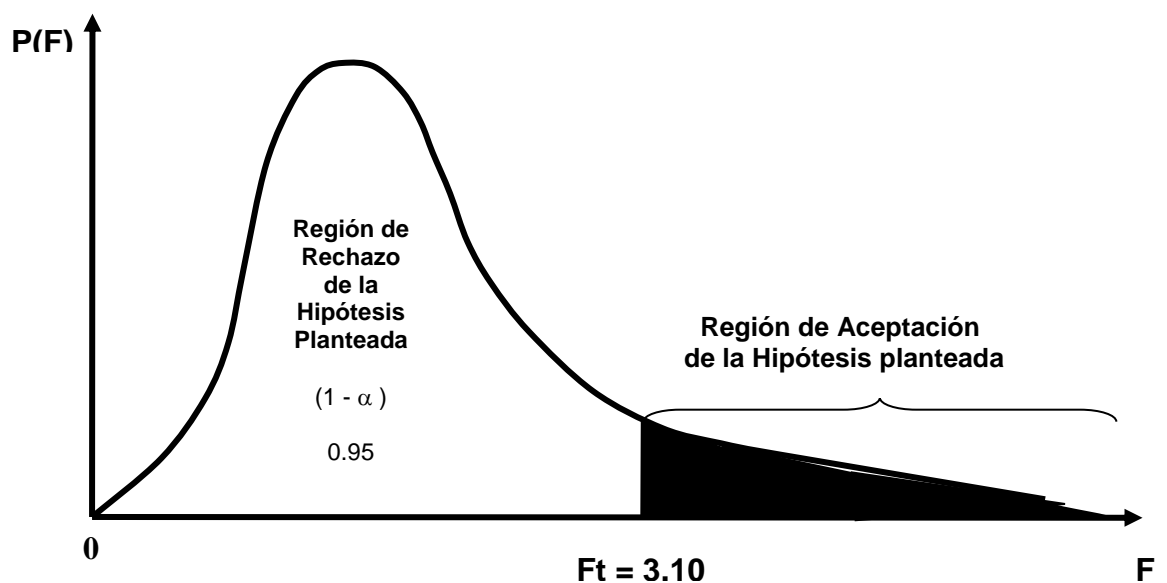
$$F_t = [(K - 1), (n - K), \alpha]$$

$$F_t = (3, 20, 0.05)$$

$$F_t = 3.10$$

$$F_c = 40,624.23$$

Figura 6. Distribución de Fisher (F)



Se decide teniendo en cuenta el valor F_c , y comparándolo con un valor estadístico F_t de la tabla de distribución F ; es decir:

Rechazo la H_0 : Si $F_c > F_t$ (Acepto la hipótesis planteada)
Acepto la H_0 : Si $F_c < F_t$ (Rechazo la hipótesis planteada)

En conclusión, como $F_c > F_t$ ($40,624.23.2 > 3.10$), entonces rechazamos la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis planteada (H_p). A un nivel de significancia del 5%; por lo tanto, las variables independientes (Ingresos financieros y gastos de administración) explican globalmente de manera significativa, el comportamiento de la variable dependiente (La rentabilidad económica y financiera de las CMAC en la ciudad de Tingo María durante el periodo: 2013-2014).

b) Relevancia Individual.-

Se realiza utilizando la prueba de "t", permite establecer contrastes estadísticos preliminares que nos conduzcan a la decisión de que si 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). Para ello necesitamos comparar la prueba T- Student calculada (T_c) y la prueba T-Student de tabla (T_t):

$\alpha = 5\%$ distribuidos en dos colas: $\alpha/2 = 2.5\%$

$$T_t = (n - 1, \alpha/2)$$

$$T_t = (23, 0.025)$$

$$T_t = 2.069$$

Para Θ_0 :

$$T_c = 7.74$$

Para Θ_1 :

$$T_c = 16.48$$

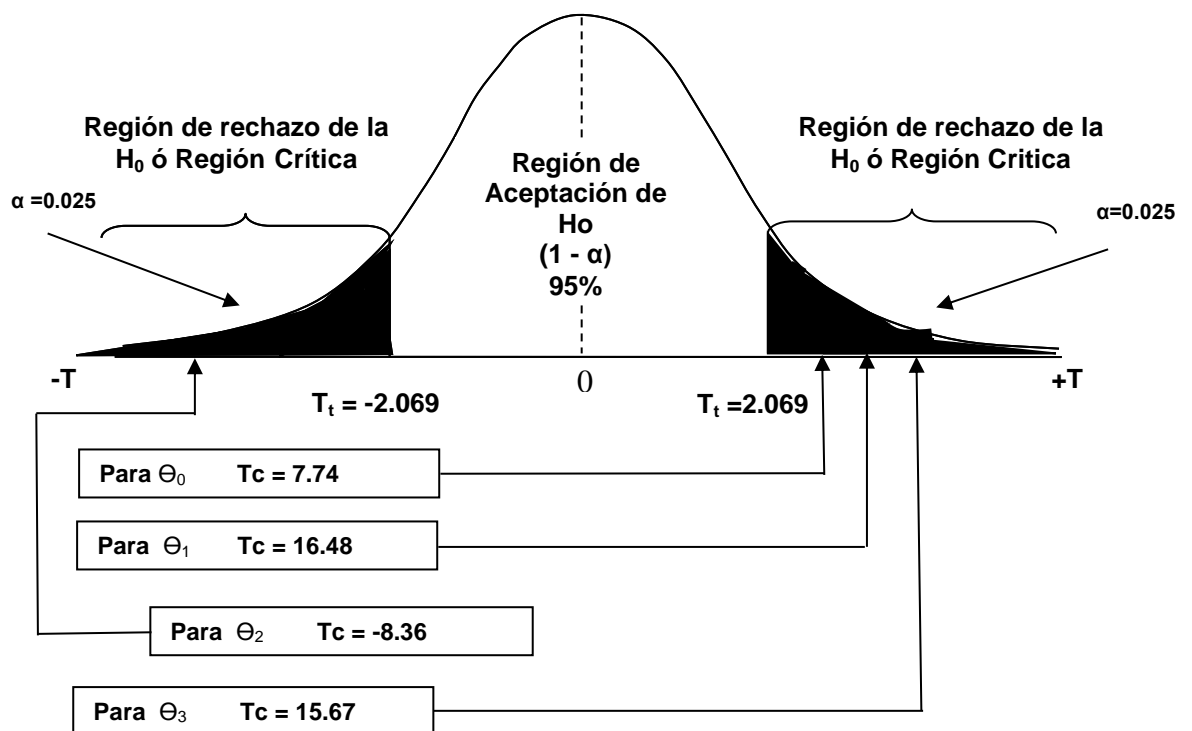
Para Θ_2 :

$$T_c = 8.36 < 0$$

Para Θ_3 :

$$T_c = 15.67$$

Figura 7. Distribución "T" Student



Es significativa si: $T_c > T_t$ ó $-T_c < -T_t$

No es significativa si: $T_c < T_t$ ó $-T_c > -T_t$

Los resultados obtenidos muestran que la variable explicativa ingresos financieros (IFI) tiene influencia significativa en la variable dependiente, ya que posee un $T_c = 16.48 > T_t = 2.069$.

Del mismo modo, los gastos de administración tienen influencia significativa en la rentabilidad económica y financiera de las CMAC de la ciudad de Tingo María, toda vez que el $T_c = - 8.36 > T_t = - 2.069$.

De forma similar, la rentabilidad financiera del periodo anterior, tiene influencia significativa en la rentabilidad financiera del periodo actual, dado que tiene un $T_c = 15.67 > T_t = 2.069$.

Finalmente, el intercepto (Θ_0) tiene influencia significativa en el modelo porque tiene un $T_c = 7.74 > T_t = 2.069$, por lo tanto; tiene alta relevancia en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC a nivel local, reflejados en las variables exógenas durante el periodo de estudio.

4.2.6 Balance global de interpretación

Por consiguiente, obteniéndose un r^2 de 99.98%, un “F” calculado mayor que el “F” de tabla y todos los “T” Student calculados respecto a las variables explicativas, significativos; queda reafirmada la hipótesis planteada en el proyecto de investigación:

“Los ingresos financieros y los gastos de administración, son los principales factores que explican la Rentabilidad Económica y Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en la ciudad de Tingo María , en el periodo 2013-2014”

Es decir, los resultados muestran que las variables exógenas y las variables: Ingresos financieros y gastos de administración, tienen influencia significativa en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC en la ciudad de Tingo María, en el periodo de estudio.

CAPITULO V: DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1 RELACION ENTRE VARIABLES

Los resultados obtenidos muestran que las variables independientes: Los ingresos financieros (IFI_t) y la rentabilidad financiera del periodo anterior (REF_{t-1}) guardan una relación directa o positiva con la variable dependiente (REF_t) en el periodo de estudio, lo que significa, que cuando sube o baja; las variables independientes mencionados, seguirá la misma trayectoria. Sin embargo, los gastos de administración (GAD_t) mantienen una relación inversa o negativa con la variable dependiente. Además, las variables exógenas (Intercepto) tienen una relación directa o positiva con la rentabilidad económica y financiera de las CMAC en la ciudad de Tingo María. Lo que se resume en la ecuación estimada.

Estimation Command:

```
=====  
LS REF IFI GAD C AR(1)
```

Estimation Equation:

```
=====  
REF = C(1)*IFI + C(2)*GAD + C(3) + [AR(1)=C(4)]
```

Substituted Coefficients:

```
=====  
REF = 0.4087329583*IFI - 4.110306269*GAD + 13199.04479 +  
[AR(1)=0.9257751453]
```

$$REF_t = 13,199.04 + 0.41*IFI_t - 4.11*GAD_t + 0.93*REF_{t-1}$$

5.2 ANALISIS DE SENSIBILIDAD

Del modelo estimado se deduce que:

* Por cada unidad de variación del ingreso financiero, la rentabilidad económica y financiera cambiara en 41 por ciento; es decir, la $d(REF_t)/d(IFI_t) = 0.41 > 0$.

* Por cada unidad de cambio del gasto administrativo, la rentabilidad económica y financiera variara en 411 por ciento; es decir la $d(\text{REF}_t)/d(\text{GAD}_t) = 4.11 > 0$.

* Por cada unidad de cambio de la rentabilidad económica y financiera del periodo anterior, la rentabilidad económica y financiera actual, variara en 93 por ciento; es decir la $d(\text{REF}_t)/d(\text{REF}_{t-1}) = 0.93 > 0$.

* Sin embargo, si no existen las variables independientes, la rentabilidad económica y financiera de las CMAC local será igual a 13,199.04 millones de soles, explicado por las variables exógenas del modelo.

5.3 CONCORDANCIA CON OTROS RESULTADOS

La investigación de Arango, Posadas, Ojeda y Bohutron, (2006), tuvo como objetivo proponer una alternativa de financiamiento a mediano plazo para la Caja Municipal de Ahorro y Créditos de Trujillo (CMACT), para afrontar el desarrollo futuro de esta institución y los posibles descalces en plazos que puedan presentarse. Esta premisa se fundamenta en una proyección estimada de la situación y flujos financieros proyectados para los próximos 5 años. En la primera parte analiza la situación actual de la Caja Municipal de Trujillo a través de diagnósticos interno, externo y financiero. Concluye que la Caja Municipal de Trujillo se encuentra en óptimos niveles de colocaciones y de morosidad. Sus colocaciones han mostrado una tendencia al alza en un promedio de crecimiento de 27.6% anual – promedio de los dos últimos años; y sus índices de morosidad bordean el 2.17% a Dic 2005, lo que la ubica en el primer lugar a nivel del sistema de Cajas y en 2º lugar a nivel del total del Sistema financiero. Por otro lado cuenta con una tecnología crediticia que constituye una de sus principales fortalezas en el sistema de cajas que le ha permitido a la Caja Municipal de Trujillo alcanzar los mejores indicadores del sistema. No obstante, la Caja Municipal de Trujillo está inserta en un mercado altamente competitivo,

en el que cada vez más se concentran instituciones financieras de la Banca Múltiple y Formal para hacerle frente y socavar el mercado ganado por la institución. Ello ha merecido un amplio análisis de la coyuntura y un examen detallado de la situación actual y tendencias del mercado así como de la reacción de la competencia. El futuro que se percibe es de alto dinamismo, con variables macroeconómicas y eventos al interior y exterior del Perú propias de un sistema altamente globalizado, y obligan a afrontar cambios que se pueden traducir en reformas en el know how de la institución, desarrollo de nuevos productos financieros, imposición de tasas diferenciadas, acciones de fidelización de clientes, atención a negocios emergentes con políticas de créditos más pequeños, con alta rentabilidad y de carácter revolventes (segmentos que no serán atendidos por la Banca Múltiple). En éste sentido es preciso advertir que cualquier mecanismo de ajuste en créditos que se diseñen al mercado masivo de informales acarreará costos adicionales y distraerá la atención del actual desenvolvimiento del personal de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. Acorde con el giro de negocio de la Caja Municipal de Trujillo resulta contradictorio pensar en reorientar esfuerzos a incrementar colocaciones en los segmentos que no correspondan a la pequeña y microempresa y sus necesidades de financiamiento de corto plazo. Por lo tanto nada de ello tendrá buenos resultados sino se conjuga un mejor precio en la oferta de nuestros productos y toda una estrategia de mejora en servicios y productos financieros. A partir de allí, toda proyección a futuro permite definir el principal problema que tiene que afrontar la Caja Municipal de Trujillo para hacer frente a la adversidad y al futuro cercano, ello obliga a pensar en nuevas alternativas de financiamiento y poner a la Caja Municipal de Trujillo en condiciones competitivas, reforzando así su posicionamiento en el mercado de la Pequeña y Microempresa. Además con ello se garantiza una estabilidad de los fondos que la Caja Municipal de Trujillo debe conseguir dentro de su estructura de pasivos. En éste

sentido, fue preciso analizar el Mercado de Capitales en términos generales para analizar las ventajas y desventajas de la futura emisión de bonos, para determinar finalmente que la opción más adecuada es la emisión de BONOS CORPORATIVOS como una solución acertada a su apalancamiento y que, como veremos, hará variar su actual estructura de financiamiento. Dentro de éste marco general, lo que respecta al Mercado de Valores, por su carácter público y abierto, resulta un mecanismo efectivo para democratizar el crédito y la inversión y por ende para promover el desarrollo económico. Sin embargo, no está altamente desarrollado en nuestro país. A ello se suman una serie de aspectos legales que incluyen requisitos impuestos por la SBS para que otorgue la facultad a las Cajas Municipales a emitir bonos. Dentro de éste marco general, lo que respecta al Mercado de Valores, por su carácter público y abierto, resulta un mecanismo efectivo para democratizar el crédito y la inversión y por ende para promover el desarrollo económico. Sin embargo, no está altamente desarrollado en nuestro país. A ello se suman una serie de aspectos legales que incluyen requisitos impuestos por la SBS para que otorgue la facultad a las Cajas Municipales a emitir bonos. En éste sentido ingresar al Mercado de Capitales permite a la Caja Municipal de Trujillo aprovechar las ventajas de una elevada liquidez en el mercado local de las AFP's que aportan al Mercado Peruano aprox. S/.35, 000 millones de soles 1 y Empresas de Seguros cuyo aporte es aprox. S/.10, 000 millones de soles. Ante ello cabe señalar que los principales inversionistas institucionales tienen apetito por instrumentos de alta calidad crediticia debido a las prácticas de administración de portafolio y, en menor medida, a los incentivos de la regulación existente. En éste sentido se puede afirmar que la Caja Municipal de Trujillo cuenta con atributos suficientes para emitir bonos, atributos que descansan principalmente en sus indicadores (A Dic. 2005 el ROE fue 29,3%, el ROA fue de 4.5%); además, sus utilidades han venido en franco aumento S/.17,9 millones en el 2003; S/.20,9 millones en el 2,004 y S/.25 millones en el

año 2005 y a ello se suma el hecho que la Caja Municipal de Trujillo cuenta con una de las carteras más sanas del mercado. Es por ello que en los últimos capítulos se desarrolla una propuesta de estructuración de un bono corporativo para ser emitido en el mercado local, y se describe el impacto económico financiero que obtendría la Caja Municipal de Trujillo si desarrollara éste proyecto. Como refuerzo al estudio, se han identificado y analizado el caso de emisión de bono de MI BANCO, así como la experiencia relatada por actores principales en éstas actividades a quienes se les entrevistó para obtener de primera fuente los factores críticos de éxito que han de contemplarse en la ejecución de nuestra propuesta y finalmente sugerir planes de acción acertado.

Sin embargo, en el presente trabajo de investigación se analizó el ingreso financiero y los gastos de administración como factores principales que influyen en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC de la ciudad de Tingo María, durante el periodo: 2013-2014, donde los resultados del modelo estimado determinan la influencia significativa global e individual de las variables independientes y de las variables exógenas en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC local en el periodo de estudio.

CONCLUSIONES

1. El ingreso financiero de las CMAC a nivel local en los años 2013-2014, en promedio ha mostrado un comportamiento creciente, con una tasa anual de 1.08 por ciento.
2. El gasto de administración de las CMAC en el medio local en el periodo de estudio, ha tenido una tendencia creciente, registrando una tasa de variación anual de 1.01 por ciento.
3. La rentabilidad económica y financiera de las CMAC asentados en el medio local, durante los años 2013-2013 en términos promedios ha registrado un comportamiento creciente, con una tasa de variación promedio de 1.07 por ciento.
4. El coeficiente de determinación es: $r^2 = 0.9998$, lo cual nos indica que el 99.98 por ciento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC local, se debe a la influencia de las variables independientes, en el periodo estudiado.
5. La evaluación global, a un nivel de significancia del 5%, las variables independientes; explican de manera significativa el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC local, dado que la prueba de Fisher calculada es mayor que la prueba de Fisher de tabla ($F_c > F_t$ ($40,624.23 > 3.10$)).
6. La evaluación individual de los parámetros, muestran que las variables explicativas tienen influencia significativa en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC local, durante el periodo de estudio, De la misma forma, las variables exógenas tienen influencia significativa en la variable dependiente.
7. Se llega a contrastar la hipótesis planteada, toda vez que las variables independientes a nivel global e individual, son relevantes en el comportamiento de la rentabilidad económica y financiera de las CMAC en la ciudad de Tingo María, durante el periodo: 2013-2014.

RECOMENDACIONES

- Se debe buscar mayores niveles de ingresos financieros, a través de una mayor cobertura del mercado local y diversificación de los productos financieros.
- Se debe reducir paulatinamente los gastos de administración a través de la incorporación de nuevos paquetes tecnológicos informáticos, lo que implicara un menor gasto en remuneraciones.
- Para incrementar la rentabilidad económica y financiera, se debe lograr mayores niveles de ingreso y reducir los gastos de administración por departamentos que conforman la organización.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

1. ARANGO, A.; POSADAS, J., OJEDA, S. & BOHUTRON, E. (2006). Estructuración financiera de un bono como alternativa de financiamiento para el desarrollo a mediano plazo de la Caja Municipal de Trujillo. Tesis publicada. Lima: Universidad ESAN.
2. ARGANDOÑA/MOCHON, (1992). Macroeconomía Avanzada, Madrid, España.
3. ASOCIACIÓN IMCC – PRISMA INVERSIONES. 2000. Participación Accionaria en las CMACs. Plan Integral del Proceso de Promoción y Colocación, Reporte Final, Junio.
4. ESTEBAN, E. (2009). Metodología de la investigación económica y social. Editorial San Marcos. Lima.
5. FEIJÓO, C. (2011). Nivel de Madurez de los procesos Administrar Desempeños y Capacidad, Educar y Entrenar a los Usuarios, Administrar la Configuración, Administrar los Problemas y Administrar las Operaciones de las tecnologías de la Información y Comunicaciones (TIC) de la CMAC Sullana en el año 2010. Tesis, Universidad Católica los Ángeles de Chimbote.
6. GOMERO, N. (2003). Participación de los Intermediarios Financieros Bancarios y No Bancarios en el desarrollo de la Pymes textiles de Lima Metropolitana de 1990 al 2000. Tesis publicada. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
7. MORRIS, F. 2000. “La reforma del sistema financiero”, en

Roberto ABUSADA et al, La reforma incompleta, Universidad del Pacífico, agosto, vol.1.

8. PORTOCARRERO MAISCH, F. 1999. Micro-finanzas en el Perú. Experiencias y Perspectivas, Lima: Universidad del Pacífico, noviembre.
9. SANCHEZ SEGURA, A. (1994). La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa española. Análisis de los factores determinantes, Departamento de economía financiera y contabilidad, Universidad de Extremadura, España.

BALANCE GENERAL-CAJA AREQUIPA

Al 31 de diciembre del 2013
(Expresado en nuevos soles)

		S/.	S/.			S/.	S/.
ACTIVO				PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Disponible	4	613,150,312	538,092,707	Obligaciones con el público	14	2,134,325,971	1,827,037,794
Inversiones negociables y a vencimiento (Neto)	5	37,066,286		Depósitos de empresas del sistema financiero y Org. Adeudos y obligaciones financieras a corto	15	894,804	1,028,150
Cartera de créditos (Neto)	6	1,326,307,791	1,174,682,716	Cuentas por pagar	16	41,061,077	98,679,102
Cuentas por cobrar (Neto)	9	3,650,110	1,040,976	Provisiones	17	46,813,662	28,668,217
Bienes realizables recibidos en pago, adjudic. y fuera de uso (Neto)	8	2,369,977	779,052	Otros pasivos	19	6,871,061	8,020,249
Impuestos corrientes	12	14,983,070	3,619,770	TOTAL PASIVO CORRIENTE	18	<u>13,562,088</u>	<u>8,369,041</u>
Otros activos	11	13,335,387	5,820,589			2,243,528,663	1,971,802,553
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>2,010,862,933</u>	<u>1,724,035,810</u>	PASIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO NO CORRIENTE				Obligaciones con el público	14	683,638,078	499,109,839
Cartera de créditos (Neto)	6	1,306,299,972	1,161,568,375	Depósitos de empresas del sistema financiero Adeudos y obligaciones financieras a largo plazo	15	9,719,712	8,777,406
Inversiones en subsidio, asociados y Partic. en Negoc. Conj.	7	1,074,711	1,074,711	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	16	<u>86,501,010</u>	<u>145,507,103</u>
Inmuebles, mobiliario y equipo (Neto)	10	64,117,679	53,777,161		8	<u>779,858,800</u>	<u>653,394,348</u>
Activos intangibles (Neto)	11	19,315,339	13,649,262	TOTAL PASIVO		<u>3,023,387,463</u>	<u>2,625,196,901</u>
Impuesto a la renta diferido	13	22,353,958	23,165,821	PATRIMONIO NETO			
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>1,413,161,659</u>	<u>1,253,235,330</u>	Capital social		248,822,348	216,374,989
TOTAL ACTIVO		<u>3,424,024,592</u>	<u>2,977,271,140</u>	Capital adicional		182,447	182,447
Cuentas de Orden	35	4,375,669,781	11,227,701,903	Reservas		70,622,084	63,411,559
				Ajustes al patrimonio		(23,794)	
				Resultado neto del ejercicio		81,034,044	72,105,244
				TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>400,637,129</u>	<u>352,074,239</u>
				TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>3,424,024,592</u>	<u>2,977,271,140</u>
				Cuentas de Orden	35	4,375,669,781	11,227,701,903

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS-CAJA AREQUIPA

Al 31 de diciembre del 2013
(Expresado en nuevos soles)

		S/.	S/.
Ingresos por Intereses		616,403,998	524,907,601
Disponibles	25	9,389,397	4,473,300
Inversiones disponibles para la venta	25	117,438	
Inversiones a vencimiento	25	13,263	
Cartera de créditos directos	25	606,881,999	520,434,140
Otros ingresos financieros	25	1,901	161
Gastos por intereses		(138,785,026)	(112,895,881)
Obligaciones con el público	26	(120,426,063)	(100,181,249)
Depósitos de empresas del sistema financiero y organismos financieros internacionales	26	(483,173)	(536,955)
Adeudos y obligaciones financieras		(17,875,790)	(12,177,677)
Adeudos y obligaciones del sistema financiero del país	26	12,960,322	8,171,158
Adeudos y Obligaciones con Instituciones Financieras del Exter. y Organismos Financ. Intern.	26	3,693,784	3,140,379
Comisiones y Otros Cargos por Adeudos y Obligaciones Financieras	26	1,221,684	866,140
Margen Financiero Bruto		477,618,972	412,011,720
Provisiones para Créditos Directos	27	(99,014,293)	(76,545,381)
Margen Financiero Neto		378,604,679	335,466,339
Ingresos por Servicios Financieros		7,059,199	6,733,306
Ingresos por Créditos Indirectos	28	86,308	153,606
Ingresos Diversos	28	6,972,891	6,579,700
Gastos por Servicios Financieros		(16,477,482)	(13,495,667)
Primas al Fondo Seguro de Depósitos	29	11,102,015	8,871,307
Gastos Diversos	29	5,375,467	4,624,360
Margen Financiero Neto de Ingresos y Gastos por Servicios		369,186,396	328,703,978
Resultados por Operaciones Financieras (ROF)		1,726,719	1,729,971
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados			392,090
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados	30		392,090
Inversiones Disponibles para la Venta	30	(23,885)	
Ganancias (Pérdidas) en Participaciones	30	18,201	
Utilidad en Diferencia de Cambio	30	1,732,403	1,337,881
Margen Operacional		370,913,115	330,433,949
Gastos de Administración		(245,977,685)	(214,502,216)

		S/.	S/.
Gasto de Personal y Directorio	31	156,291,229	132,592,031
Gastos por Sevicios Recibidos de Terceros	31	86,353,657	79,234,911
Impuestos y Contribuciones	31	3,332,799	2,675,274
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	31	(13,033,143)	(11,123,255)
Margen Operacional Neto		111,902,287	104,808,478
Valuación de Activos y Provisiones		(1,995,575)	(3,837,092)
Provisiones para Créditos Indirectos	32	(137,254)	(2,016,383)
Provisiones para Incobrabilidad de Cuentas por Cobrar	32	(11,396)	
Provisiones para Bienes Realizables, Recibidos en Pago, Recuperados y Adjudicados y Otros	32	(1,563,252)	
Provisiones por Litigios y Demandas	32	(283,673)	(1,518,750)
Otras Provisiones			(301,959)
Resultado de Operación		109,906,712	100,971,386
Otros Ingresos y Gastos		2,830,491	2,464,444
Otros Ingresos	33	6,128,552	4,013,524
Otros Gastos	33	(3,298,061)	(1,549,080)
Resultados del Ejercicio antes del Impuesto a la Renta		112,737,203	103,435,829
Impuesto a la Renta	34	(31,703,159)	(31,330,585)
Resultado Neto del Ejercicio		81,034,044	72,105,244
Resultado Integral Total del Ejercicio		81,034,044	72,105,244

BALANCE GENERAL-CAJA AREQUIPA

ACTIVO

		Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	Notas	2015	2014
		S/000	S/000
Efectivo y equivalente de efectivo	5	873,512	755,178
Fondos interbancarios	6	-	50,038
Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento	7	40,453	73,446
Cartera de créditos, neto	8	2,954,215	2,576,019
Derivados de cobertura		3,588	1,691
Cuentas por cobrar, neto	9	48,422	1,693
Bienes realizables		468	1,161
Activo por impuesto a la renta		1,382	13,573
Otras participaciones		988	988
Inmuebles, mobiliario y equipo, neto	10	66,001	67,841
Activos intangibles, neto		18,684	19,773
Impuesto a la renta diferido	25	26,126	25,031
Otros activos	11	364,690	9,913
TOTAL ACTIVO		4,398,529	3,596,345
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	20	6,704,725	6,895,606

PASIVO Y PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de			
Notas	2015	2014	
	S/000	S/000	
Obligaciones con el público	12	3,360,163	2,916,337
Depósitos de empresas del sistema financiero	13	21,804	39,157
Adeudos y obligaciones financieras	14	186,044	149,528
Derivados de cobertura		3,588	920
Cuentas por pagar	15	129,285	35,064
Provisiones	16	10,618	8,201
Otros pasivos	17	194,357	11,799
TOTAL PASIVO		<u>3,905,859</u>	<u>3,161,006</u>
PATRIMONIO	18		
Capital social		316,358	285,288
Capital adicional		183	183
Reserva legal		85,630	78,725
Resultados no realizados		(181)	(363)
Resultados acumulados		90,680	71,506
TOTAL PATRIMONIO		<u>492,670</u>	<u>435,339</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>4,398,529</u>	<u>3,596,345</u>
CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	20	<u>6,704,725</u>	<u>6,895,606</u>

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS-CAJA TRUJILLO
AL 31 DE DICIEMBRE
(En miles de soles)

Ingresos por intereses			
Disponibilidad		12,340	14,542
Inversiones a Valor Razonable con Cambios en Resultados		3	15
Inversiones a disponibles para la venta		4,347	4,178
Cartera de créditos directos		296,493	287,571
Gastos por intereses			
Obligaciones con el público		58,762	70,034
Depósitos de empresas del sistema financiero		1,713	1,187
Adéudos y obligaciones financieras		5,060	7,073
Margen financiero bruto		247,648	228,013
Provisiones para créditos directos		51,085	46,461
Margén financiero neto		196,563	181,552
Ingresos por servicios financieros:			
Ingresos por créditos indirectos		553	313
Ingresos diversos		10,551	9,767
Gastos por servicios financieros			
Gastos por créditos indirectos		22	10
Primas al fondo seguro de depósito		5,920	5,902
Gastos diversos		1,462	1,323
Margen financiero neto de ingreso y gastos por servicios financieros		200,263	184,367
Resultos por operaciones financieras (ROF)			
Inversiones a valor razonable con cambios en Resultados		-0	0
Disponible para la venta		107	-2
Ganacia o Pérdida en Participaciones		84	15
Utilidad-Pérdida en diferencia de cambio		736	1,005
Otros		360	3,534
Margen operacional		201,550	188,950
Gastos de administración			
Gastos de personal y directorio	15	84,777	83,683
Gastos por servicios recibidos de terceros	16	58,833	54,990
Impuestos y contribuciones		2,351	2,377
Depreciaciones y amortizaciones		7,268	5,285
Margen operacional neto		48,321	42,614
Valuación de archivos y provisiones			
Provisiones para créditos indirectos		1	21
Provisiones para incobrabilidad de Cuentas por Cobrar		256	443
Provisiones para recuperados y adjudicados y otros		6,387	7,107
Deterioro de inversiones		-358	342
Provisiones por litigios y demandas		555	506
Resultado de operación		41,480	34,196
Otros ingresos y gastos		3,965	10,027
Resultados del ejercicio antes de impuesto a la renta		45,446	44,223

Impuesto a la renta	15,654	14,080
Resultado neto del ejercicio	29,792	30,142
Número de acciones utilizado como denominador	258,418,497	
Utilidad por acción básica y diluida	0,1153	
	2,014	2,013
	S/ (000)	S/ (000)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	29,792	30,142
Otro Resultado Integral:		
Diferencias de cambio al convertir negocios en el extranjero		
Inversiones disponibles para la venta	335	16
Coberturas de flujo de efectivo		
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		
* Otros ajustes	94	0
**Impuesto a las ganancias de Otros Resultados Integrales		
Otro Resultado Integral del ejercicio, neto de impuestos	429	16
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL EJERCICIO	30,220	30,159

BALANCE GENERAL-CAJA PIURA
AL 31 DE DICIEMBRE
(En miles de soles)

	Notas	Por el Año Terminado el 31 de Diciembre de:	
		2014	2013
ACTIVO			
DISPONIBLE	5	747,480,866	713,394,056
Caja		102,420,039	85,796,600
Banco Central de Reserva del Perú		520,462,352	495,546,086
Bancos y Otras Empresas del Sistema Financiero del País		114,738,809	123,110,690
Otras Disponibilidades		9,859,666	8,940,680
INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA	6	2,280,916	0
Instrumentos Representativos de Deuda		2,280,916	0
INVERSIONES A VENCIMIENTO	6	3,969,317	685,254
CARTERA DE CRÉDITOS	7	1,875,121,656	1,776,643,819
Cartera de Créditos Vigentes		1,859,927,414	1,762,710,732
Cartera de Créditos Refinanciados		47,187,055	43,613,195
Cartera de Créditos Vencidos		42,288,895	41,802,665
Cartera de Créditos en Cobranza Judicial		79,648,138	58,314,656
–Provisiones para Créditos		-153,929,846	-129,797,429
CUENTAS POR COBRAR	8	1,014,764	987,898
Otras Cuentas por Cobrar		1,014,764	987,898
BIENES REALIZABLES, RECIBIDOS EN PAGO Y ADJUDICADOS	9	6,614,805	6,017,470
Bienes Recibidos en Pago y Adjudicados		6,614,805	6,017,470
PARTICIPACIONES	10	5,254,674	2,446,106
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO	11	94,276,979	85,898,967
ACTIVO INTANGIBLE	12	1,273,222	840,708
Otros Activos intangibles		1,273,222	840,708
IMPUESTOS CORRIENTES	13	0	2,693,396
IMPUESTO DIFERIDO	14	13,196,275	11,304,970
OTROS ACTIVOS	15	12,566,748	12,421,106
TOTAL DEL ACTIVO		2,763,050,222	2,613,333,750
CUENTAS CONTINGENTES	39	25,363,268	19,396,448
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	40	1,937,702,368	2,195,072,875
CONTRA CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	40	7,002,408,369	5,942,915,359
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA DEUDORAS	40	164,055,375	7,781,622

	Notas	Por el Año Terminado el 31 de Diciembre de:	
		2014	2013
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	16	2,379,647,695	2,261,665,557
Obligaciones a la Vista		5,756,693	2,668,958
Obligaciones por Cuentas de Ahorro		561,173,631	438,746,949
Obligaciones por Cuentas a Plazo		1,727,143,253	1,739,589,153
Otras Obligaciones		85,574,118	80,660,497
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO	17	556,175	2,480,046
Depósitos de Ahorro		556,175	2,480,046
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	18	39,885,377	45,112,248
Adeudos y Obligac. con Empresas e instituc. Financieras del País		39,885,377	45,112,248
CUENTAS POR PAGAR	19	13,231,654	13,489,962
PROVISIONES	20	1,741,974	953,859
Provisión para Créditos Contingentes		114	1,559
Provisión para Litigios y Demandas		1,741,860	952,300
IMPUESTOS CORRIENTES	21	5,290,926	
OTROS PASIVOS	22	3,032,811	4,009,382
TOTAL DEL PASIVO		2,443,386,612	2,327,711,054
PATRIMONIO			
Capital Social		246,230,000	221,550,000
Capital Adicional			0
Reservas		33,937,169	30,625,872
Ajustes al Patrimonio			0
Resultados Acumulados			338,251
Resultado Neto del Ejercicio		39,496,441	33,108,573
TOTAL DEL PATRIMONIO	24	319,663,610	285,622,696
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		2,763,050,222	2,613,333,750
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	39	25,363,268	19,396,448
CONTRA CUENTAS DE CTAS DE ORDEN DEUDORAS	40	1,937,702,368	2,195,072,875
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	40	7,002,408,369	5,942,915,359
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREE	40	164,055,375	7,781,622

	Notas	Por el Año Terminado el 31 de Diciembre de:	
		2014	2013
PASIVO			
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	16	2,379,647,695	2,261,665,557
Obligaciones a la Vista		5,756,693	2,668,958
Obligaciones por Cuentas de Ahorro		561,173,631	438,746,949
Obligaciones por Cuentas a Plazo		1,727,143,253	1,739,589,153
Otras Obligaciones		85,574,118	80,660,497
DEPÓSITOS DE EMPRESAS DEL SISTEMA FINANCIERO	17	556,175	2,480,046
Depósitos de Ahorro		556,175	2,480,046
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	18	39,885,377	45,112,248
Adeudos y Obligac. con Empresas e instituc. Financieras del País		39,885,377	45,112,248
CUENTAS POR PAGAR	19	13,231,654	13,489,962
PROVISIONES	20	1,741,974	953,859
Provisión para Créditos Contingentes		114	1,559
Provisión para Litigios y Demandas		1,741,860	952,300
IMPUESTOS CORRIENTES	21	5,290,926	
OTROS PASIVOS	22	3,032,811	4,009,382
TOTAL DEL PASIVO		2,443,386,612	2,327,711,054
PATRIMONIO			
Capital Social		246,230,000	221,550,000
Capital Adicional			0
Reservas		33,937,169	30,625,872
Ajustes al Patrimonio			0
Resultados Acumulados			338,251
Resultado Neto del Ejercicio		39,496,441	33,108,573
TOTAL DEL PATRIMONIO	24	319,663,610	285,622,696
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		2,763,050,222	2,613,333,750
RIESGOS Y COMPROMISOS CONTINGENTES	39	25,363,268	19,396,448
CONTRA CUENTAS DE CTAS DE ORDEN DEUDORAS	40	1,937,702,368	2,195,072,875
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS	40	7,002,408,369	5,942,915,359
FIDEICOMISOS Y COMISIONES DE CONFIANZA ACREE	40	164,055,375	7,781,622

ESTADO DE GANANCIA Y PERDIDA-CAJA PIURA
AL 31 DE DICIEMBRE
(En miles de soles)

	Notas	Por el Año Terminado el 31 de Diciembre de:	
		2014	2013
INGRESOS POR INTERESES	26	438,910,447	409,081,409
- Disponibles		8,027,569	6,166,866
- Inversiones Disponibles para la Venta		66,099	
- Inversiones a Vencimiento		67,233	41,137
- Cartera de Créditos Directos		430,712,279	402,830,199
- Otros Ingresos Financieros		37,267	43,207
GASTOS POR INTERESES	27	-95,649,931	-104,839,305
Obligaciones con el Público		-92,120,802	-100,672,878
Depósitos de Empresas del Sistema Financiero y Org. Financieras		-1,914	-28,230
- Adeudos y Obligaciones Financieras del País		-3,461,075	-4,043,486
- Comisiones y Otros Cargos por Adeudos y Obligaciones Financieras			-101,500
- Otros Gastos Financieros		-66,140	-94,711
MARGEN FINANCIERO BRUTO		343,260,516	304,242,104
Provisiones para Créditos Directos	28	-45,359,349	-45,731,568
MARGEN FINANCIERO NETO		297,901,167	258,510,536
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	29	14,610,120	10,500,006
- Ingresos por Créditos Indirectos		18,213	6,607
- Ingresos por Fideicomisos y Comisiones de Confianza		31,902	30,508
- Ingresos Diversos		14,560,005	10,462,891
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	30	-17,596,995	-12,463,009
- Gastos por Créditos Indirectos		-115,707	-147,718
- Primas para el Fondo de Seguro de Depósitos		-12,324,928	-8,187,766
- Gastos Diversos		-5,156,360	-4,127,525
MARGEN FINANCIERO NETO DE INGRESOS Y GASTOS POR SERV. FINANC		294,914,292	256,547,533
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS (ROF)	31	4,199,843	2,409,629
- Inversiones Disponibles para la Venta			0
- Ganancia (Pérdida) en Participaciones		-191,432	-9,577
- Utilidad-Pérdida en Diferencia de Cambio		998,148	1,633,072
- Otros		3,393,127	786,134
MARGEN OPERACIONAL		299,114,135	258,957,162
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	32	-218,711,345	-199,092,565
- Gastos de Personal y Directorio		-126,677,918	-118,029,987

- Gastos por Servicios Recibidos de Terceros		-88,722,002	-78,323,879
- Impuestos y Contribuciones		-3,311,425	-2,738,699
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	33	-11,571,440	-10,887,956
MARGEN OPERACIONAL NETO		68,831,350	48,976,641
VALUACIÓN DE ACTIVOS Y PROVISIONES	34	-4,136,873	-1,758,904
- Provisiones para Créditos indirectos		1,445	-1,213
- Provisiones para Bienes Realizab, Recib. En Pago, Recuperados y Adjudic.		-3,049,197	-1,292,313
- Deterioro de Activo Fijo			-41,663
- Provisiones para Litigios y Demandas		-1,089,121	423,715
RESULTADO DE OPERACIÓN		64,694,477	47,217,737
OTROS INGRESOS Y GASTOS	35	-4,428,854	2,337,173
RESULTADOS DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		60,265,623	49,554,910
- Impuesto a la Renta	36	-20,769,182	-16,446,337
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	37	39,496,441	33,108,573

DATA PRINCIPAL

AÑOS	REF	IFI	GAD
I-2013	886	7494	3733
II-2013	891	7542	3737
III-2013	897	7591	3741
IV-2013	902	7640	3745
V-2013	908	7689	3749
VI-2013	914	7739	3753
VII-2013	920	7789	3757
VIII-2013	925	7839	3761
IX-2013	931	7889	3765
X-2013	937	7940	3769
XI-2013	943	7991	3773
XII-2013	949	8043	3777
I-2014	945	8073	3781
II-2014	951	8125	3785
III-2014	957	8178	3789
IV-2014	963	8231	3793
V-2014	969	8284	3797
VI-2014	975	8337	3801
VII-2014	982	8391	3805
VIII-2014	988	8445	3809
IX-2014	994	8499	3813
X-2014	1000	8554	3817
XI-2014	1007	8609	3821
XII-2014	1013	8665	3825

FUENTE: MEMORIAS DE LAS CEMAC'S: 2013-2014