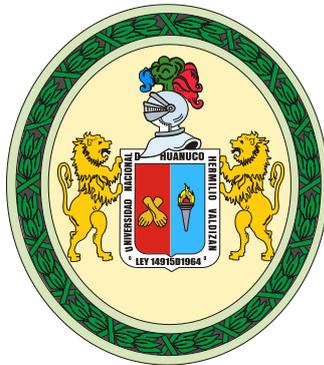


UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILIO VALDIZÁN

FACULTAD DE ECONOMÍA

ESCUELA PROFESIONAL DE ECONOMÍA



**“ANÁLISIS E IMPACTO DE LAS CAJAS MUNICIPALES Y LA
TASA DE BANCARIZACIÓN EN EL PERÚ 2009 - 2018”**

TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO DE ECONOMISTA

TESISTAS

Bach. ESTRADA SALAZAR, Alvaro Jose

Bach. ARECHE FLORES, Yashin

Bach. NIÑO SALAZAR, Alex Angel

ASESOR

Mg. Roque, VALDIVIA JARA

HUÁNUCO – PERÚ

2020

DEDICATORIA

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados.

A nuestros padres, por su amor, trabajo y sacrificio en todos estos años, gracias a ustedes hemos logrado llegar hasta aquí y convertirnos en lo que somos.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Alvaro, Yashin, Alex

AGRADECIMIENTO

Agradecemos a Dios por bendecirnos la vida, por guiarnos a lo largo de nuestra existencia, ser el apoyo y fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Agradecemos a nuestros docentes de la Facultad de Economía de la Universidad Nacional Hermilio Valdizán por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra profesión, de manera especial, al Mg. Roque Valdivia Jara asesor de nuestra tesis de investigación quien ha guiado con su paciencia, y su rectitud como docente.

A nuestros padres quienes a lo largo de toda nuestra vida nos han apoyado y motivado en nuestra formación académica, creyeron en nosotros en todo momento y no dudaron de nuestras habilidades.

A nuestros profesores a quienes les debemos gran parte de nuestros conocimientos, gracias a su paciencia y enseñanza y finalmente un eterno agradecimiento a esta prestigiosa Universidad la cual abrió y abre sus puertas a jóvenes como nosotros, preparándonos para un futuro competitivo y formándonos como personas de bien.

RESUMEN

Una de las iniciativas más exitosas e influyentes de la historia de las microfinanzas en Perú es el sistema de las cajas municipales.

En este contexto, en los últimos años, han aparecido las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Cajas Municipales), que son instituciones financieras formales y reguladas sin fines de lucro, con personería jurídica propia de derecho público y con autonomía económica, financiera y administrativa. El propietario legal es el Consejo provincial: la instancia administrativa de origen comunal existente en Perú, estando su legislación incorporada en la Ley de Bancos (Banco Interamericano de Desarrollo, 1996). Las doce cajas que conforman el sistema están distribuidas a nivel nacional y, parecen haberse constituido en alternativas exitosas frente al sistema financiero formal, ya que su énfasis está en el apoyo a la microempresa y a su desarrollo masivo, como una forma efectiva de contribuir a reducir los niveles de pobreza actualmente existentes (Tello, 1995).

Este modelo es una de las cinco modalidades institucionales de microfinanzas reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

Las cajas municipales poseen el 40,6% de participación en el sector de las microfinanzas, Inicialmente, las cajas ofrecían solo créditos prendarios y sus operaciones se limitaban a su ciudad o región. Ahora otorgan préstamos a microempresas y pequeñas empresas, ofrecen cuentas de ahorro y otros

instrumentos de ahorro, por tanto, hoy ofrecen una amplia gama de servicios bancarios.

El modelo de la caja municipal era esencialmente un impulso a la descentralización que buscaba crear oportunidades para la población y el desarrollo económico local, fortaleciendo el poder local, y a su vez, una mayor independencia del capital.

El sistema de cajas municipales tuvo un papel fundamental en la evolución y el éxito de las microfinanzas en Perú ya que contribuyó de manera significativa al diseño, desempeño y crecimiento de este sector, sobre todo tomando en cuenta las dificultades económicas, sociales y políticas que enfrentó el país durante más de dos décadas. El sistema de cajas municipales sentó las bases para el estilo de microfinanzas que se estableció en el Perú.

En la actualidad, el modelo de la caja municipal mantiene las características originales: sistema de expansión gradual hacia operaciones más complejas; promoción del ahorro; estricto profesionalismo gerencial y organizativo; evaluación crediticia basada en la interacción directa con el cliente en el terreno; autorregulación y promoción de un desarrollo estandarizado a través de un organismo regulador del sistema.

Actualmente, sobre todo en el Perú, representan un aporte muy significativo en el crecimiento de los microempresarios, otorgándoles financiamiento para mejorar sus negocios. Definitivamente las cajas contribuyen de manera significativa al desarrollo de los negocios de los microempresarios a través de la financiación de préstamos.

Finalmente, el desempeño financiero del sistema de cajas municipales ha sido bastante bueno en años recientes, incluso comparándolo con la banca comercial.

La investigación está organizada de la siguiente manera:

El primer capítulo muestra: Planteamiento del Problema, donde se introduce al tema analizando el problema hallado, definiendo para su resolución un objetivo general, varios específicos.

El segundo capítulo muestra: Marco Teórico, aquí se contemplan los antecedentes de estudios previos a la investigación, asimismo se puntualizan algunas consideraciones teóricas convenientes para el abordaje de la misma con una reflexión crítica.

El tercer capítulo muestra: Marco Metodológico, se pauta la metodología que será empleada para el desarrollo de la investigación.

El cuarto capítulo muestra: Presentación de Resultados el cual se presenta toda la información referente a nuestra investigación, en la presente investigación, se evalúa el impacto de las Cajas Municipales y la relación con la Bancarización para el periodo de 2009 - 2018. En el caso del impacto de las Cajas Municipales como variable explicada, se toma como indicadores principalmente a ROE, ROA, tasa de interés, el número de empleados de las CMAC, que son los principales ratios que demostraron ser los de mayor impacto para el crecimiento de las CMAC, y otros que también se tomó en cuenta fue la solvencia y margen financiera; en cuanto a la variable explicativa

de Bancarización al ratio de mayor impacto fue las colocaciones, depósitos y el acceso a los servicios financieros.

Se concluye que resultado de la evaluación econométrica hecha, indica la aceptación de la hipótesis que plantea una asociación positiva entre bancarización y crecimiento de las CMAC. En el caso del modelo con especificación agregada la variable explicativa con mayor significancia sobre el impacto fueron las colocaciones, depósitos, tasa de interés y el acceso a los servicios financieros.

Finalmente, las recomendaciones sobre los hallazgos y opiniones de la presente investigación son responsabilidad de los autores.

ABSTRACT

One of the most successful and influential initiatives in the history of microfinance in Peru is the municipal savings bank system.

In this respect, in recent years, have appeared, the Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (Municipal Savings Banks), which are formal and regulated non-profit financial institutions, with their own legal status under public law and with economic, financial and administrative autonomy. The legal owner is the Provincial Council: the administrative body of communal origin existing in Peru, its legislation is incorporated in the Banking Law (Banco Interamericano de Desarrollo, 1996) The twelve savings banks which conform the system are distributed in all the country and, it seems have become successful alternatives to the formal financial system, since their emphasis is on supporting microenterprises and their massive development, as an effective way to contribute to reducing current poverty levels (Tello, 1995).

This model is one of the five institutional forms of microfinance regulated by the Superintendency of Banking, Insurance and AFP (SBS).

The municipal savings banks own a 40.6% stake in the microfinance sector. Initially, the savings banks used to provide only pledge loans and their operations were limited to their city or region. Nowadays, they grant loans to micro ix and small businesses, offer savings accounts and other savings instruments, therefore today, they offer a wide range of banking services.

The municipal bank model was essentially a drive for decentralization that sought to create opportunities for the population and local economic

development, strengthening local power, and in turn, greater independence from the capital.

The municipal savings bank system played a fundamental role in the evolution and success of microfinance in Peru, since it contributed significantly to the design, performance and growth of this sector, especially taking into account the economic, social and political difficulties it faced. The country for more than two decades. The municipal savings bank system laid the foundations for the style of microfinance that was established in Peru.

Nowadays, the municipal bank model maintains its original characteristics: a gradual expansion system towards to more complex operations; promotion of savings; strict managerial and organizational professionalism; credit evaluation based on direct interaction with the customer in the field; self-regulation and promotion of standardized development through a regulatory body of the system.

Currently, especially in Peru, they represent a very significant contribution to the growth of micro-entrepreneurs, granting them financing to improve their businesses. Definitely, the savings banks contribute significantly to the development of the businesses of micro-entrepreneurs through the financing of loans.

Finally, the financial performance of the municipal savings bank system has shown good effects in recent years, even being compared to commercial banks.

The investigation is organized in chapters:

The first chapter shows: Statement of the Problem, where the topic is introduced by analyzing the problem found, defining a general objective, several specific ones, for its resolution.

The second chapter shows: Theoretical Framework, here the antecedents of studies prior to the investigation are contemplated, as well as they point out some convenient theoretical considerations for approaching it with a critical reflection.

The third chapter shows: Methodological Framework, the methodology that will be used for the development of the research is established.

The fourth chapter shows us Presentation of Results which presents all the information regarding our research. In this research, the impact of the Municipal Savings Banks and the relationship with Banking for the period 2009-2018 is evaluated. In the case of the impact of the Municipal Savings Banks as an explained variable, the main indicators are ROE, ROA, interest rate, the number of employees of the CMAC, which are the main ratios that proved to be the ones with the greatest impact for growth of the CMAC, and others that were also taken into account was the solvency and financial margin; Regarding the explanatory variable of Bankarization, the ratio with the greatest impact was loans, deposits and access to financial services.

It's concluded that the result of the econometric evaluation made, indicates the acceptance of the hypothesis that poses a positive association between bankarization and growth of the CMAC. In the case of the model with aggregate specification, the explanatory variable with the greatest significance

on the impact was loans, deposits, interest rates and access to financial services.

Finally, all the recommendations about the findings and, opinions of this research, are authors' responsibility.

INDICE GENERAL

DEDICATORIA	ii
AGRADECIMIENTO	iii
RESUMEN	iv
ABSTRACT	viii
INDICE GENERAL.....	xii
ÍNDICE DE TABLAS	xv
INDICE DE GRAFICOS	xvi
INTRODUCCION	xvii
CAPITULO I.....	19
1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	19
1.1 ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN DEL PROBLEMA	19
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	23
1.2.1 Problema General.....	23
1.2.2 Problemas Específicos.....	23
1.3 OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS	24
1.3.1 Objetivo General	24
1.3.2 Objetivos Específicos.....	24
1.4 JUSTIFICACION E IMPORTANCIA	24
1.4.1 Justificación	24
1.4.2 Importancia	26
1.5 ALCANCE Y LIMITACIONES.....	26
1.5.1 Alcance	26
1.5.2 Limitaciones.....	27
1.6 HIPOTESIS Y VARIABLES	27
1.6.1 Hipótesis	27
1.6.2 Variables.....	28
1.6.2.1 Variable Independiente	28
1.6.2.2 Variable Dependiente.....	28
1.7 OPERACIONALIZACION DE VARIABLES	29
CAPITULO II.....	30
2 MARCO TEORICO	30

2.1	ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN	30
2.1.1	Antecedentes Internacionales	30
2.1.2	Antecedentes Nacionales	34
2.2	BASES TEORICAS	39
2.2.1	Cajas Municipales De Ahorro Y Crédito	39
2.2.2	Bancarización	44
2.2.3	Teoría Económica sobre la Bancarización	51
2.3	MARCO SITUACIONAL	55
2.3.1	Desarrollo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito	55
2.3.2	Las CMAC ante el Crecimiento y el Intercambio a Nivel Mundial:.....	56
	La Globalización.	56
2.3.3	Enfoques de las CMAC en las Microfinanzas	58
2.3.4	Factores que Afectan al Desarrollo de las CMAC	61
2.3.5	Profundidad De Alcance Y Contexto De Comercialización De Las CMAC En El Perú	62
2.3.6	Características Individuales de las CMAC	62
2.4	DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS	64
	CAPITULO III	69
3	METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION.....	69
3.1	TIPO DE INVESTIGACIÓN	69
3.2	EL NIVEL DE INVESTIGACIÓN.....	69
3.3	DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	69
3.4	POBLACIÓN Y MUESTRA.....	70
3.5	INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	71
3.5.1	Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos:.	71
3.5.2	Procesamiento y presentación de datos:	71
	CAPITULO IV.....	72
4	RESULTADOS Y DISCUSION	72
4.1	PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	73

4.1.1	Ingresos Financieros.....	73
4.1.2	Tasas de Interés	77
4.1.3	Análisis del ROA	81
4.1.4	Análisis del ROE	83
4.1.5	El Número de Empleados de las CMAC	85
4.1.6	Depósitos de las CMAC	86
4.1.7	Colocaciones	88
4.1.8	Acceso a los Servicios Financieros.....	91
4.2	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.....	93
4.3	RESULTADOS	96
4.4	PROCESO Y PRUEBA DE HIPÓTESIS	98
4.4.1	Proceso y Prueba de Hipótesis.....	98
4.4.1.1	Hipótesis general	98
4.4.1.2	Hipótesis Específicas	101
	DISCUSIÓN DE RESULTADOS.....	109
	CONCLUSIONES	113
	RECOMENDACIONES.....	116
	ANEXOS.....	119

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Año de inicio de las CMAC</i>	63
Tabla 2 <i>Evolución del margen financiero neto de las CMAC (en %)</i>	76
Tabla 3 <i>Comportamiento de las tasas pasivas (%)</i>	78
Tabla 4 <i>Comportamiento de las tasas activas (%)</i>	80
Tabla 5 <i>Comportamiento del ROA de las CMAC (en %)</i>	81
Tabla 6 <i>Comportamiento del ROE de las CMAC (en %)</i>	83
Tabla 7 <i>Evolución del número de empleados de las cmac</i>	85
Tabla 8 <i>Acceso a los servicios financieros de las CMAC</i>	91
Tabla 9 <i>Correlaciones de Pearson de las variables del modelo</i>	96
Tabla 10 <i>Estimación del modelo de datos de panel</i>	97
Tabla 11 <i>Cruzada Bancarización *Impacto de las Cajas Municipales</i>	99
Tabla 12 <i>Pruebas de chi-cuadrado</i>	99
Tabla 13 <i>Pruebas de chi-cuadrado</i>	102
Tabla 14 <i>Pruebas de chi-cuadrado</i>	105
Tabla 15 <i>Pruebas de chi-cuadrado</i>	107

INDICE DE GRAFICOS

<i>Gráfico 1 Sistema CMAC: Evolución de cartera de Créditos (en miles s/)...</i>	20
<i>Gráfico 2 Sistema cmac: evolución del número de clientes de créditos</i>	22
<i>Gráfico 3 Estructura financiera de las CAMAC 2009-2018.....</i>	73
<i>Gráfico 4 Estructura financiera de las primeras 6 CMACS del ranking.....</i>	74
<i>Gráfico 5 Estructura financiera de la 2da mitad</i>	75
<i>Gráfico 6 Análisis de las tasas activas.....</i>	79
<i>Gráfico 7 Comportamiento de las tasas activas (%)</i>	81
<i>Gráfico 8 Comportamiento del ROA de las CMAC (en %).....</i>	83
<i>Gráfico 9 Evolución de las captaciones (en miles de soles)</i>	87
<i>Gráfico 10 Evolución de las colocaciones de las CMAC.....</i>	89
<i>Gráfico 11 N° de puntos de atención y N° de puntos de atención 1/por cada 100 mil habitantes adultos</i>	92
<i>Gráfico 12 Número de Oficina, ATMs y Cajeros Corresponsales 2/ del Sistemas Financiero Peruano.....</i>	92
<i>Gráfico 13 Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.....</i>	100
<i>Gráfico 14 Grafica de la Chi- cuadrada para la hipótesis específica 1.....</i>	103
<i>Gráfico 15 Grafica de la Chi- cuadrada para la hipótesis específica 2.....</i>	105
<i>Gráfico 16 Grafica de la Chi-cuadrada para la hipótesis específica 3.....</i>	108

INTRODUCCION

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

En los años recientes la participación de las micro empresas en el sistema financiero peruano se ha incrementado notablemente. Esta mayor intervención es producto de un proceso continuo de integración de entidades de micro finanzas al sistema financiero formal, que ha desembocado en un crecimiento sostenible en instituciones financieras no bancarias como son las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC).

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Perú forman parte importante del desarrollo económico del país ya que otorgan financiamiento a agentes que no suelen ser atendidos por las tradicionales instituciones bancarias. Al 31 de diciembre de 2016, los principales clientes de las CMAC son la micro y pequeña empresa (MYPE) ya que entre estos suman poco más del 60% del total de créditos directos de estas instituciones. Y si nos referimos a la participación por sector económico, los dos sectores más representativos son el comercio y transporte ya que entre

los dos suman el 50% de los créditos para la actividad empresarial.

Ante tal importancia en la participación de la cartera, cabe mencionar que solo la microempresa brinda más del 70% de puestos de trabajo a nivel nacional según los datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) al 2015. La microempresa está conformada entre 1 y 10 trabajadores y se sabe que ha generado más de 1.25 millones de puestos de trabajo en los últimos 10 años. El número de microempresas formales asciende a alrededor de 1'607,305, lo cual representa el 95% del total de empresas formales a nivel nacional (Ministerio de la Producción, 2017).

De ese modo las CMAC contribuyen a la inclusión financiera con múltiples programas. Aumentan de este modo el nivel de bancarización y desarrollan una cultura de pago que potencia las economías locales y regionales, sobre todo las del interior del país.

En vista del importante rol y de la relevancia de las CMAC tanto en la economía nacional como en el desarrollo del sector micro finanzas en el Perú y con la finalidad de asegurar el crecimiento sostenible en el largo plazo de dichas instituciones micro financieras, la presente investigación se ha trazado como objetivo analizar en qué magnitud afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 – 2018.

CAPITULO I

1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN DEL PROBLEMA

En la década de los 80, los países subdesarrollados de América Latina estaban inmersos en la informalidad y crisis económicas, la economía peruana se encontraba llena de micros y pequeñas empresas que apuntaban a diversas actividades. Por ello muchos proyectos y planes de negocio fueron pospuestos, todas ellas necesitaban de crédito, el cual era inexistente. En un entorno en donde escaseaba el acceso crediticio, la banca peruana se mostraba reacia a los préstamos a las pequeñas empresas, porque dichas actividades eran percibidas por los bancos como demasiado riesgosas y de alto costo, no existían las Cajas Municipales. A principios de 1980 surgen las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, como la primera opción de acceso a créditos para financiamiento de capital de trabajo. Su nacimiento tuvo como objetivo constituir instituciones financieras descentralizadas orientadas a atender aquellos estratos de población no atendidos por el sistema crediticio formal. Desde sus inicios las CMAC fueron concebidas como una herramienta de descentralización del crecimiento económico a través de la democratización del crédito, privilegiando la bancarización de los sectores de menores recursos económicos.

Las cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC) cumplen un rol importante en la descentralización y democratización del sistema financiero en el Perú. El acceso al crédito, el fomento del ahorro y de la

inversión hacen que el circuito financiero dentro de la producción regional muestre un gran potencial.

En el período comprendido entre el 2003 y 2013, el Perú experimentó un fuerte crecimiento económico favoreciendo el desarrollo económico en muchas regiones del país. En ese contexto las Cajas Municipales han cobrado mayor importancia en el sistema financiero, experimentando el crecimiento de sus depósitos y de los créditos. La Bancarización en el Perú también se incrementó, pasando del 22% en el 2006 a más del 30% en el 2016.

Según reporte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) a diciembre del 2016, las colocaciones de las 11 CMAC que operan en el mercado peruano sumaron 19,318 millones de soles, lo que implica un crecimiento de 15.02% respecto a las registradas en el 2015.

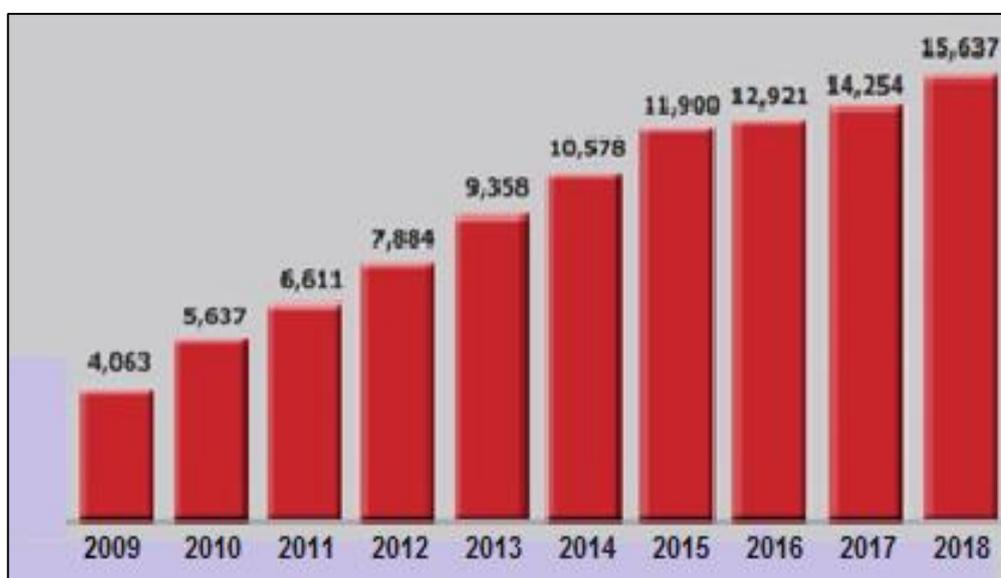


Gráfico 1 Sistema CMAC: Evolución de cartera de Créditos (en miles s/)

Fuente: Boletín de estadísticas SBS a diciembre del 2018

Elaboración: Dpto. Asesoría FEPCMAC

En el 2014, las CMAC registran un total de 12,065 millones de nuevos soles en créditos directos, un crecimiento de 12.40% respecto al mismo mes del año anterior, según estadísticas de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

El desempeño durante el 2016, el sector financiero y seguros creció en 9.50%, sustentado en el dinamismo de los créditos en 18.36%, tanto en moneda nacional (31.29%) y extranjera (1.99%), así como en el aumento de los depósitos (8.53%). Si bien hay un menor ritmo de crecimiento económico, debido a factores internacionales, es innegable que el país continúa en expansión. Esta evolución es acompañada por el sistema financiero, principalmente por las microfinancieras, que continúan apoyando a la micro y pequeñas empresas (mype).

El mayor aporte en este segmento fue realizado por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), que nacieron en provincias donde se concentra el mayor número de sus colocaciones y depósitos y expandieron sus operaciones a la capital del país con su modelo de inclusión financiera.

El Sistema CMAC atiende directamente a las mype en zonas donde no existía oferta financiera para ellas. Al cierre del 2016, las colocaciones de estas entidades financieras mostraron un saldo de 13,412 millones de nuevos soles, lo que implica un incremento de 10% respecto al mismo mes de 2015, de los cuales el 94% se coloca en moneda nacional y el resto en moneda extranjera. Asimismo, el 63% de la cartera colocada corresponde a créditos a mype, que es el principal objetivo de las CMAC

mientras que el resto corresponde a préstamos de consumo en 18%. Las colocaciones corporativas, grandes y medianas empresas, suman 12% y los hipotecarios un 7% del total de cartera.

Hay que destacar que las CMAC llegan a lugares donde la banca tradicional no lo hace o tiene una mínima presencia, pues estas entidades micro financieras no sólo funcionan en las capitales de los departamentos, sino en zonas de menor accesibilidad y de extrema pobreza, donde incluso lideran las colocaciones del sistema financiero.

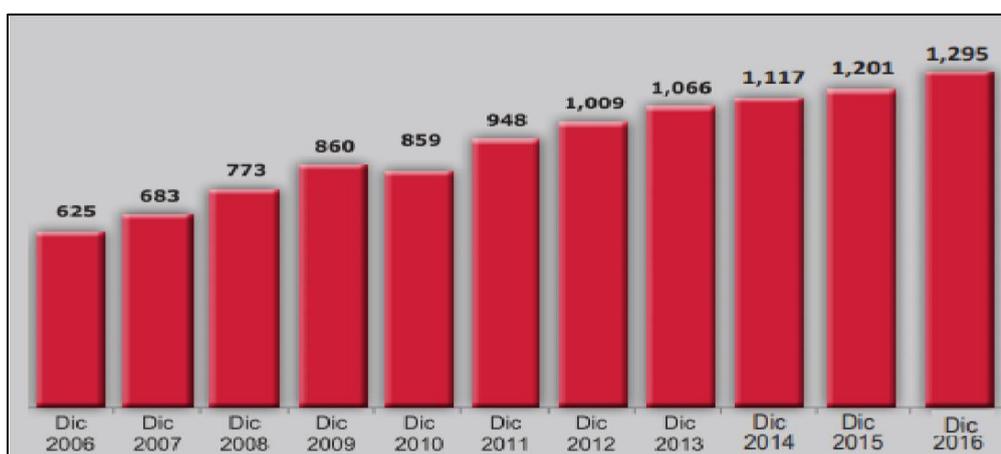


Gráfico 2 Sistema cmac: evolución del número de clientes de créditos

Fuente: Boletín de estadísticas SBS a diciembre del 2018 Elaboración:

Dpto. Asesoría FEPCMAC

La Bancarización en el Perú ha venido creciendo de 20% a 28 % en los últimos diez años gracias al dinamismo de la actividad económica, el incremento de los ingresos de la población y la solidez del sistema

El ratio de crédito/PBI se ubicó 31.4% al cierre del 2016, un avance de 13.8 puntos porcentuales respecto al nivel alcanzado en 2006 (17.9%). Aunque la bancarización viene creciendo constantemente, sigue siendo muy baja, que la ubica en una posición intermedia en América Latina e incluso es superado por los niveles que se registran en

algunos países de menor ingreso per capita. Durante el año 2017 y 2018, la expansión promedio de las colocaciones en el sistema financiero fue de 5.6%, en el que destaca el crecimiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), que fue de 15.0%. Por su parte, los depósitos del sistema financiero se incrementaron en 9.5%, pero en el caso de las CMAC estos subieron 13.2%. Del mismo modo hay nuevos retos y objetivos que cumplir, como la innovación y la tecnología, mejoramiento de procesos internos, incremento de canales digitales, nuevos productos y servicios para una mayor satisfacción al cliente.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema General

¿En qué magnitud afectan el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 - 2018?

1.2.2 Problemas Específicos

- ✓ ¿Cuál es la participación de las colocaciones en las Cajas Municipales y la tasa de bancarización durante el periodo 2009 - 2018?
- ✓ ¿Cuáles son los principales indicadores al Acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales del Perú periodo 2009 - 2018?
- ✓ ¿Qué relación existe entre la evolución de los depósitos de las Cajas Municipales y la tasa de Bancarización en el Perú en el periodo 2009 - 2018?

1.3 OBJETIVOS GENERALES Y ESPECÍFICOS

1.3.1 Objetivo General

Analizar en qué magnitud afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 - 2018.

1.3.2 Objetivos Específicos

- ✓ Determinar la participación de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización durante el periodo 2009 - 2018.
- ✓ Identificar los principales indicadores al Acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales del Perú periodo 2009 - 2018.
- ✓ Relacionar la evolución de los depósitos de las Cajas Municipales y la tasa de Bancarización en el Perú en el periodo 2009 - 2018.

1.4 JUSTIFICACION E IMPORTANCIA

1.4.1 Justificación

En el Perú y otros países se han desarrollado escasas investigaciones sobre las Cajas Municipales y la Tasa de bancarización por tanto los resultados que arrojan no son completamente generalizables. He aquí donde nace nuestro interés y decisión para estudiar la magnitud en que afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 – 2018. Esta investigación aportará información que servirá para que estudiantes, gerentes financieros y otros investigadores económicos puedan comprender factores relevantes sobre las cajas municipales.

A. Por su Relevancia Social

Los resultados de la investigación beneficiarán a las Micro y Pequeñas Empresas teniendo en cuenta que la investigación dará luces sobre comportamiento de la Tasa de Bancarización para el conocimiento de estas empresas. Bajo este conocimiento mejoran las condiciones de acceso y administración del microcrédito, pueden generar un impacto positivo en el crecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas, especialmente cuando abordan en mayor medida los obstáculos con que se enfrentan estas empresas. Es relevante señalar que en la actualidad el sector de la Micro y Pequeña Empresa representa a un sector económico y social que genera 7 de cada 10 puestos de trabajo en la economía nacional, absorbe al 72% de la Población Económicamente Activa (PEA) por tanto contribuye a dinamizar la estructura productiva nacional.

B. Implicaciones prácticas

Los resultados de la investigación ayudarán a Describir las características de las Cajas Municipales a través de su evolución y comportamiento de los mismos.

C. Implicancia Metodológica

La presente investigación ayuda a definir mejor las variables de estudio, y, especialmente, la relación existente entre las Cajas Municipales y la Tasa de Bancarización, la cual se genera bajo un conjunto de condiciones que deben cumplirse para que se dé tal

relación, el mismo que servirá como antecedente y base teórica para estudios posteriores realizados por los estudiantes de Economía.

D. Relevancia Teórica

Esta investigación se realizará a fin de contribuir y recabar información relevante; los resultados nos permitirán mejorar las estrategias de las políticas de crédito de la Caja Municipales y regular las operaciones financieras que efectúan las microempresas de servicios con el fin de intervenir a favor del desarrollo económico del Perú.

1.4.2 Importancia

La importancia de las cajas municipales radica en que alcanzaron un alto nivel de crecimiento, gracias a lo cual se convirtieron en uno de los principales agentes de la economía peruana, en especial para las pequeñas y microempresas.

Asimismo, las CMAC contribuyen a la inclusión financiera con múltiples programas. Aumentan, de esta manera, el nivel de bancarización y desarrollan una cultura de pago que potencia las economías locales y regionales, sobre todo las del interior del país.

1.5 ALCANCE Y LIMITACIONES

1.5.1 Alcance

El estudio de esta investigación servirá como punto de partida para que, tanto las Instituciones de Ahorro y Crédito (Cajas Municipales) como las Empresas (Microempresas de Servicios) trabajen bajo estrategias conjuntas a fin de optimizar sus operaciones financieras

sobre los cimientos del desarrollo económico local y nacional en el Perú.

1.5.2 Limitaciones

Para el desarrollo de la base teórica se confrontaron dificultades significativas por las siguientes razones:

- Limitaciones teóricas: Escasez de material teórico referido a cada variable en estudio.
- Limitaciones metodológicas: Existen pocas evidencias de estudios anteriores que sirvan como marco de referencia para el presente trabajo de investigación.

1.6 HIPOTESIS Y VARIABLES

1.6.1 Hipótesis

A. Hipótesis General

“A mayor Impacto de las Cajas Municipales, mayor será la contribución al incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018”.

B. Hipótesis Específicas

Hipótesis específicas 1

Existe una relación positiva entre la evolución las colocaciones de las Cajas municipales en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

Hipótesis específicas 2

Existe una relación positiva con el acceso a los Servicios Financieros

de las Cajas Municipales para el incremento de la Tasa de bancarización durante el periodo 2009 - 2018.

Hipótesis específicas 3

Existe una relación positiva entre el incremento los depósitos de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

1.6.2 Variables

1.6.2.1 Variable Independiente

❖ Impacto de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

Indicadores

- ✓ La solvencia
- ✓ Margen Financiero Neto
- ✓ Tasa de interés
- ✓ ROA y ROE
- ✓ Número de empleados de las CMAC

1.6.2.2 Variable Dependiente

❖ Tasa de Bancarización

Indicadores

- ✓ Depósitos

- ✓ Colocaciones
- ✓ Acceso a los servicios financieros
- ✓ Morosidad

1.7 OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

VARIABLES	INDICADORES	DIMENSIONES	INSTRUMENTOS
VARIABLE INDEPENDIENTE Impacto Cajas municipales de ahorro y crédito (CMAC)	<ul style="list-style-type: none"> ✓ La solvencia, ✓ Margen Financiero Neto, ✓ Tasa de interés, ✓ ROA y ROE ✓ N° de empleados de las CMAC. 	En miles de S/ Nuevos Soles Nivel de cobertura de las Cajas Municipales	Métodos de Datos panel
VARIABLE DEPENDIENTE Tasa de Bancarización	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Depósitos ✓ Colocaciones ✓ Acceso a los servicios financieros ✓ Morosidad 	Nivel de cobertura Nivel de intensidad de uso	

CAPITULO II

2 MARCO TEORICO

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

2.1.1 Antecedentes Internacionales

- ✓ **Carbajal (2008)**, en su investigación **“La educación financiera y la bancarización en México”**. Tiene como objetivo, identificar el grado de relación entre ambas variables en el periodo 2000 al 2007, siendo sus indicadores de la Educación Financiera, la insuficiencia de información y penetración de los servicios financieros mientras que, de la Bancarización los elementos de la naturaleza social y económica que frenan la demanda de estos segmentos de la población por servicios financieros. La metodología que aplica para la elaboración del documento se basa en la caracterización de la población meta o destinataria de la capacitación, la construcción de la estructura de contenidos y finalmente el desarrollo de los mismos. Esbozando la estrategia de masificar la educación financiera, que viene implementado México como parte de una política de profundización financiera. Carbajal concluye que, proveer una educación financiera efectiva presenta grandes retos, no solamente por la complejidad de los temas que rodean este asunto, sino también, por la naturaleza propia de la población objetivo que se quiera educar financieramente así, por ejemplo, un niño o adolescente de escuela tiene necesidades diferentes a las de un adulto. Por ese motivo, el éxito de todo tipo de programa

radicara en la eficacia con este recoja esas necesidades e identifique los problemas de los grupos meta. Finalmente dice que, el reto de establecer qué nivel de capacidad financiera debiera tener un usuario común, que le permita comportarse racionalmente en este mercado que está en permanente cambio.

- ✓ **Pérez, E. y Palacio, I. (2011), en su estudio titulado: Análisis de la evolución de la bancarización y su impacto en ciertos sectores de la economía de la ciudad de Cartagena en el periodo 2000 - 2008**, sostiene que: Las razones del porque la bancarización aun no es alta en la ciudad, vista desde el punto de vista de las instituciones financieras, son: los altos niveles de pobreza que sufre la ciudad, y de esta se desprende las demás razones, como que la población si no tiene los recursos necesarios para sobrevivir no podrá cumplir con una serie de requisitos que mantiene el sector financiero, ni mucho menos podrán tener claridad para que les sirva los servicios financieros y como los pueden utilizar, y por ultimo no les genera confianza ni satisfacción la idea de tener que pagar una serie de impuestos.

- ✓ **Vargas (1995)**, se propuso investigar, en primer lugar, realizar una taxonomía de las Cajas Rurales españolas a partir de la caracterización de su comportamiento en base a una serie de variables. Para ello se ha efectuado, con el soporte informático del paquete estadístico SPSS, un análisis factorial del tipo Análisis de Componentes Principales y, después, un Análisis Jerárquico de Conglomerados y un Análisis Discriminante. Y, en segundo lugar,

acometer el estudio de la eficiencia relativa de estas empresas, mediante la aplicación de la técnica no paramétrica conocida como Análisis de Envolvimiento de Datos. El programa QBS fue el utilizado como apoyo informático. La referencia temporal de la investigación es el ejercicio de 1994, por ser el que se ha tomado como punto de partida de una línea de investigación más amplia en la que se abordan los dos objetivos antes mencionados desde una perspectiva dinámica, que permita aprehender tendencias y cambios en el posicionamiento de las empresas observadas. Como principal conclusión cabe destacar la identificación de trece arquetipos o grupos homogéneos de Cajas Rurales en base a seis claves de comportamiento o factores. Asimismo, los resultados del análisis de la eficiencia muestran ciertas conclusiones concordantes con la clasificación previamente realizada

- ✓ **Vera y Osorio (2012), en su estudio “Bancarización y Desarrollo Humano”**, presenta evidencia empírica para la economía venezolana, entre los años 1970 y 2009 de la posible relación entre estas variables. Tiene como objetivo general determinar la relación que existe entre el acceso y uso de los servicios financieros por parte de la población y el grado de desarrollo humano. La metodología que utiliza es un contraste empírico que consiste en encontrar la mejor estimación entre una variante de modelos sujetos al estimador de mínimo cuadrados ordinarios (MCO). La presunción de endogeneidad de los indicadores de bancarización (al desarrollo humano) lo lleva

también a utilizar, el estimador de mínimos cuadrados en dos etapas (MC2E).

Vera concluyó que: La evolución del índice de desarrollo humano en las últimas cuatro décadas puede ser explicada, no solo por la evolución de los ingresos de origen externos (asociados a los precios del petróleo) y por el comportamiento del gasto público por habitante, sino además por el despliegue que exhibe la red de servicios financieros a nivel de oficinas. Resalta el hecho de que los indicadores de profundidad financiera, tales como, la razón crédito/PIB, el crédito real por habitante y la razón depósitos/PIB, no resultaron ser buenas proxis para explicar el IDH. Agrega que, hay una variedad de canales a través de los cuales la masificación en el acceso y uso de los servicios financieros promueve el desarrollo socioeconómico. Y aunque este trabajo no explora en detalle estos posibles canales, parece bastante claro que en la medida en que se eleva la inclusión financiera, la población amplía la frontera de oportunidades permitiéndose acumular activos físicos, financieros y capital humano (salud y educación), lo que en definitiva eleva el desarrollo humano en sus tres conocidas dimensiones.

- ✓ **Zahler, Roberth. (2008), en un estudio titulado: Sobre la Bancarización en Chile**, sostiene que: La importante superación de las barreras a la bancarización se ha logrado mediante una combinación de una institucionalidad política jurídica que funciona razonablemente bien, y un eficaz y generalizado instrumento de

indexación (UF) aplicable a la intermediación financiera. Sucesivas legislaciones del sistema financiero han contribuido a su modernización y solvencia. La presencia de un banco central independiente desde fines de los años ochenta ha contribuido a reducir la inflación a niveles internacionales. Y desde fines de los años noventa la política fiscal se ha diseñado e implementado de forma anti cíclica, lo cual ha sido determinante para reducir la volatilidad y prociclicidad del crédito al sector privado. El crecimiento económico alto y estable, que ha aumentado el ingreso medio de la población, junto a la mayor cobertura de la educación y la existencia de un marco institucional bien definido, ha facilitado la tarea de bancarizar a la población. La puerta de entrada a la provisión de servicios financieros de los sectores de ingresos medios y bajos no fue a través de los bancos. Otras entidades como las CAC, cajas de compensación y las grandes cadenas de retail (casas comerciales) han sido los actores determinantes en ofrecer servicios similares a los bancarios, especialmente a la población de ingresos medios y bajos. Esto se ha debido a que dichas entidades financieras no bancarias pudieron eludir el carácter restrictivo de la normativa financiera y aprovechar el espacio dejado por los bancos.

2.1.2 Antecedentes Nacionales

- ✓ **Aguilar, G. (2011), en su estudio titulado: Microcrédito y crecimiento regional en el Perú,** sostiene: En este estudio se ha evaluado empíricamente el impacto que sobre el crecimiento

regional ha tenido la expansión de la actividad crediticia de las IMF peruanas. Encontrándose que este efecto es positivo y significativo. Por tanto, se encuentra evidencia de que la expansión micro crediticia experimentada en los últimos años está contribuyendo a dinamizar la actividad económica regional al movilizar recursos financieros en mercados de capitales locales, permitiendo una mayor producción a pequeños negocios, PYMES y un mayor consumo a los hogares de bajos ingresos. No obstante, además del efecto directo de la mayor intermediación financiera de las IMF hay que mencionar el efecto indirecto obtenido a través los efectos multiplicadores que traen las actividades productivas y de consumo en las regiones. Los resultados del estudio también muestran que el crédito ofrecido por las IMF tiene un impacto más importante sobre el crecimiento que los créditos ofrecidos por la banca comercial por lo que el canal micro crediticio se convierte así en un mecanismo para impulsar la actividad económica a nivel local. Por tanto, las políticas públicas dirigidas a impulsar el crecimiento de las regiones, sobre todo en un contexto de descentralización, deben considerar el factor financiero, asociado con el desarrollo de la intermediación micro financiera, como un canal muy significativo para alcanzar este objetivo.

- ✓ **Benavides B, Julio (2015), en su estudio titulado: El crecimiento de las Cajas municipales y su influencia en la bancarización en el Perú Periodo 2003 - 2013, llego a las siguientes conclusiones:**

- Durante el período 2003 al 2013, las CMAC han logrado incrementar la captación de ahorros y de las colocaciones en este periodo debido al crecimiento económico que experimentó el Perú, influenciado por el dinamismo de los sectores primarios, esencialmente en la minería, construcción, agro exportación. De esta manera se incrementó el nivel de ingresos en las regiones y en las familias.
 - Se puede observar, que las CMAC han contribuido favorablemente a la Bancarización del Perú. Los Créditos que representaban el 0.79 % con relación al PBI en el 2003, pasaron a 2.15% en el 2013. Los depósitos en el 2003 eran el 0.72% con relación al PBI, se incrementó a 2.10% en el 2013. Suponiendo que las CMAC no existiesen, la Bancarización Total sería entre dos puntos porcentuales menores de la que se tiene en el 2013.
- ✓ **Maza Rodríguez José Antonio (2011) desarrollo un trabajo de investigación titulado: “Efectos de la Bancarización en el Perú Una contrastación empírica”, 2011 cuyo objetivo general fue:** analizar el grado de bancarización y el dinamismo comercial a nivel provincial, este estudio concluyo con resultados obtenidos mediante el uso de regresión que valida la influencia del grado de Bancarización (depósitos totales del sistema en la provincia entre PBI departamental) y el dinamismo comercial depende también de otras variables. impulsados principalmente por las entidades que componen el sistema microfinanciero, como las cajas municipales, las cajas de ahorro y las edpymes, que son los que realizan el

mayor esfuerzo por incorporar a más personas al sistema financiero.

El avance en el proceso de bancarización en el país se registró principalmente en las provincias, donde se apreció un mayor dinamismo en el crecimiento de los depósitos y de los créditos, impulsados principalmente por las entidades que componen el sistema microfinanciero, como las cajas municipales, las cajas de ahorro y las edpymes, que son los que realizan el mayor esfuerzo por incorporar a más personas al sistema financiero. Un mayor nivel de bancarización permite que el proceso ahorro - inversión de la economía de la región funcione adecuadamente.

- ✓ **León y Quispe (2009), en su investigación económica sobre “Educación y Bancarización departamental del Perú”.** Tiene como objetivo general, conocer y entender el proceso de bancarización regional en el Perú mediante un modelo económico. Para ello, usa como indicador de la Educación el índice de desarrollo educativo y como indicador de la Bancarización es el coeficiente de los depósitos de la banca múltiple y el PBI departamental. La metodología aplicada fue el método de mínimos cuadrados ordinarios, para la regresión econométrica con observaciones, los mismos que corresponden al número de departamentos existentes en el Perú. León y Quispe concluyen que: La variable educación en este caso representada por el IDH es una variable explicativa de la bancarización, y por cada

incremento en 1% en el Índice de Desarrollo Educativo, la tasa de bancarización departamental se incrementa en 4.25%.

- ✓ **Rodríguez, J. A. (2011), en su estudio “Efectos de la bancarización en el Perú: una contrastación empírica”.** Tiene como objetivo principal, medir el efecto de la bancarización en el dinamismo comercial en las provincias del Perú (Lima y Callao, Arequipa, La Libertad, Lambayeque y Tacna) desde el 1994 al 2010. Para lo cual, los indicadores de la variable bancarización vienen expresado como depósitos totales del sistema financiero por departamento entre Producto Bruto Interno departamental mientras en el dinamismo comercial toma como indicadores el valor agregado bruto del sector económico comercial por Departamento. La metodología utilizada es un modelo econométrico. Para ello, formula 07 modelos de regresión de los 07 departamentos provinciales donde se ha demostrado mayores niveles de bancarización, estos son: Lima y Callao, Arequipa, Tacna, La Libertad, Lambayeque, Ica y Piura. El análisis consistió en primer lugar una regresión lineal entre la serie dinamismo comercial y el grado de bancarización de cada provincia señalada, para luego realizar regresiones: cuadráticas, logarítmicas, cúbicas, exponenciales y logísticas, con la finalidad de determinar el mejor ajuste del modelo econométrico, así como su mayor confiabilidad estadística. Rodríguez concluyó que: La provincia donde se valida la influencia básica del grado de bancarización (depósitos totales del sistema en la provincia entre PBI departamental) es en el

Departamento de Lima, obteniendo un coeficiente de determinación (R^2) igual a 0.60 en la regresión lineal y 0.73 en la regresión logística, deduciendo un grado de explicación básico pero presente, dado que el dinamismo comercial depende también de otras variables no consideradas en el modelo (regresión múltiple).

2.2 BASES TEORICAS

2.2.1 Cajas Municipales De Ahorro Y Crédito

A. Definición

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 Micro finanzas. El sistema de la CMAC está conformado por:

- Doce Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.
- FEPCMAC
- FOCMAC

Todas las CMAC tienen aspectos fundamentales que las identifican:

Poseen autonomía económica, financiera y administrativa.

- Buscan descentralizar y profundizar la intermediación financiera en el país. - Su misión institucional se orienta a brindar servicios financieros y, en especial, financiamiento a los segmentos empresariales y la población **que no tienen acceso a la banca**.
- Las CMAC no cuentan con accionistas privados y devuelven parte de su beneficio a la sociedad mediante las utilidades que distribuyen a los Concejos Municipales, para obras de desarrollo comunitarias.

B. Regulación Y Supervisión de las CMAC

▪ Marco legal

Las CMAC son empresas pertenecientes al sistema financiero nacional, por lo tanto, están sujetas al control y supervisión de SBS; a la regulación monetaria del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF); Contraloría General de la Republica; FEPCMAC.

- La ley de Banca, las incluye en el rubro de empresas de operaciones múltiples (Ley 26702, art. 16).
- Y las define como: Aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y microempresas (Ley 26702, art. 282).

▪ **Los Órganos de Gobierno CMAC**

El gobierno corporativo de las CMAC se sustenta de sus tres órganos de gobierno, los mismos que se basan en la experiencia de las Cajas de Ahorro de Alemania.

Los tres órganos de gobierno son:

- La Junta General de Accionistas
- El Directorio
- La Gerencia Mancomunada

▪ **La Junta General de Accionistas**

- Está constituido por el Municipio, como único accionista en representación de la comunidad. No obstante, por mandato legal, dicha “propiedad” contiene límites para evitar que tales empresas tengan un tratamiento similar al resto de empresas municipales.
- Se reúnen obligatoriamente cuando menos una vez al año dentro de los tres meses siguientes a la terminación del ejercicio económico
- Dentro de todas sus funciones la principal está en pronunciarse sobre la gestión social y los resultados económicos del ejercicio anterior expresados en los estados financieros del ejercicio anterior.

El Directorio

- Tiene siete miembros; tres representantes de la municipalidad (2 mayoría y 1 minoría); un representante de los pequeños comerciantes o productores, un representante de COFIDE o el Banco de la Nación; un representante de la Cámara de Comercio, un representante del clero.

- Entre las competencias cabe señalar:
 - ✓ Nombrar a los gerentes, determinando sus obligaciones y remuneraciones, y otorgarle los correspondientes poderes; y revocar su nombramiento.
 - ✓ Designar al Gerente de Riesgos. Constituir al Comité de Riesgos, organizar la Oficina de Control Institucional, Constituir al Comité de Auditoría.

La Gerencia Mancomunada

Es nombrada por el Directorio de la CMAC y como resultado de un concurso público.

- Está conformada por tres personas naturales, que deben cumplir con todos los requisitos que exige la SBS, para los gerentes de una empresa financiera.
- La FEPCMAC opina sobre su nombramiento.
- Son responsables mancomunadamente de la gestión ejecutiva de la CMAC.

C. LA Federación Peruana De Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC)

La Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito es una entidad de derecho público con autonomía económica, financiera y administrativa que fue creada por ley el año 1987. Es la representante de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, a nivel nacional e internacional.

Asimismo, brinda servicios de asesoría, capacitación, desarrolla proyectos de común interés, y realiza visitas de inspección a las CMAC, generando sinergias que impulsen el desarrollo de Cajas Municipales.

Tiene como visión ser la organización representativa líder del sistema financiero peruano, con opinión autorizada en temas micro financieros y su misión es representar a las CMAC de manera eficiente y oportuna, identificando, desarrollando y administrando servicios de interés común, que promuevan y consoliden el liderazgo del sistema en la industria micro financiera.

D. Fondo de las CMAC y Captación de Ahorro

Las CMAC han diversificado sus fuentes de fondeo, contando para ello con líneas de crédito con bancos nacionales y extranjeros ICO - AECI de (España), Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y COFIDE.

La captación de ahorro se reconoce como un servicio tan importante para el pobre como el crédito, tanto así que se considera básico para el desarrollo de largo plazo de la institución financiera de microcrédito. Es decir, los términos de ahorro se pueden resumir en: Los

instrumentos de ahorro más requeridos son aquellos que ofrecen seguridad, conveniencia, fácil acceso al dinero y tasas de interés positivas reales; cada vez es mayor el número de personas que busca instituciones financieras con el fin de ahorrar, más que para acceder a créditos.

Es de esta manera que actualmente los depósitos de ahorro y a plazo del público de las CMAC mantuvieron su importancia dentro del total de depósitos del sistema micro financiero no bancario, a 30 de septiembre de 2012, el saldo de los depósitos de ahorro de las CM fue de S/. 2 156 millones y con un saldo de depósitos a plazo que ascendió a S/. 7 679 millones.

Los Adeudos del sistema micro financiero no bancario aumentaron 6,91% en el último año, alcanzando S/. 2 138 millones a diciembre de 2012, donde el porcentaje de incremento en las CMAC fue de (10,7%). Los adeudos en moneda nacional explicaron el 78,8% del total de adeudados de las IMFNB.

2.2.2 Bancarización

A. Definición

El neologismo "bancarización" designa el nivel de acceso y de uso de la población de los servicios bancarios básicos. La Real Academia Española de la Lengua, la define como la acción o efecto de bancarizar, es decir, desarrollar actividades sociales y económicas de manera creciente a través de la banca.

Por lo tanto, la bancarización se refiere al establecimiento de relaciones estables y amplias entre las instituciones financieras y sus usuarios, respecto de un conjunto de servicios financieros disponibles, el concepto tiende a relacionarse con el acceso al crédito. Sin embargo, se trata de un concepto más amplio que hace referencia al acceso a todos los servicios financieros disponibles.

La Superintendencia de Banca Seguros y AFP (2010), sostiene que:

La Bancarización es el nivel de utilización de los servicios financieros por parte de la población en general, estableciendo una relación de largo plazo. Existe mayor grado de bancarización cuando aumenta el volumen de las transacciones realizadas por los agentes económicos a través del sistema financiero (p.45).

Inga (2010) manifiesta que:

Bancarización es el grado de uso del sistema financiero en las transacciones entre los diversos agentes económicos; es decir, no sólo la apertura de cuentas de ahorro o depósitos, sino el uso de toda la gran gama de servicios que ofrece el sistema financiero. Si bien tradicionalmente este concepto ha sido medido como el ratio de depósitos totales del sistema en relación al PBI, hoy se suman a su análisis ratios varios que responden a la amplitud de su definición, como el porcentaje de créditos en relación al PBI, número de tarjetas de débito y crédito por cada 100,000 habitantes, número de cajeros/ATM y sucursales de entidades financieras para igual número de habitantes, etc. (p.23).

Morales y Yáñez (2006) definen:

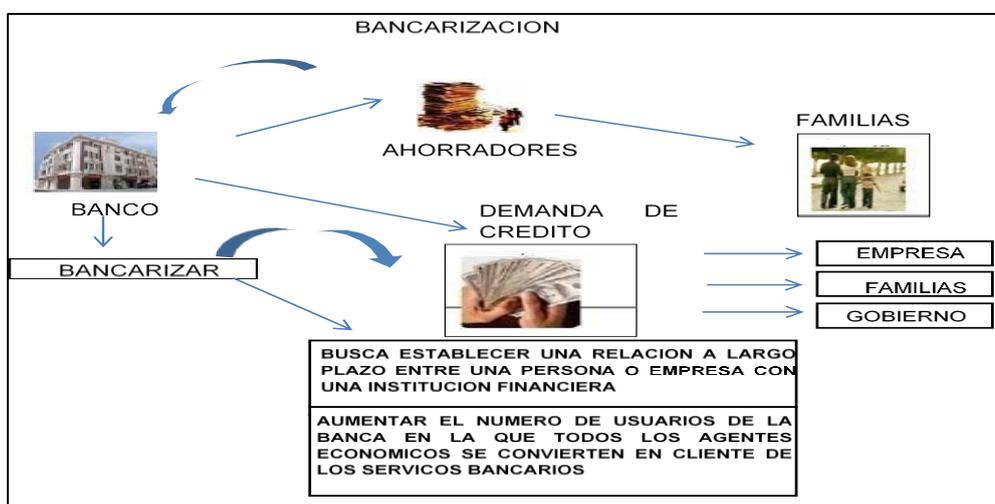
“Bancarización” como el establecimiento de relaciones estables y amplias entre las instituciones financieras y sus usuarios, respecto de un conjunto de servicios financieros disponibles. El concepto de bancarización involucra el establecimiento de relaciones de largo plazo entre usuarios e intermediarios financieros. En este sentido no constituye bancarización el acceso puntual de un grupo de usuarios a un determinado tipo de servicios. Bancarización también significa, utilizar intensamente el sistema financiero de un país conformado por las instituciones de intermediación financiera que operan y constituyen el mercado de dinero y el mercado de capitales (p.67).

ASBANC (2002)

Define “la bancarización como el ratio depósitos del sistema bancario/PBI diferenciándola del concepto de intermediación bancaria, definida como el ratio Colocaciones al sector privado/PBI (p.67).

Este concepto se puede observar:

Figura 1. Bancarización



Fuente: Asociación de Bancos (ASBANC)

B. Dimensiones de la Bancarización

Ruiz (2007), Morales (2006), Morón (2006).

Según los autores se clasifica las dimensiones en tres categorías:

- **Profundidad**

Esta dimensión se define a partir de la ponderación relativa agregada del sistema bancario y/o financiero en la economía. Siendo esta dimensión, de uso más generalizado en la literatura para fines del estudio de los procesos de bancarización, práctica que será continuada en la presente investigación. Los indicadores de uso más frecuente son los que relacionan el total de créditos y depósitos sobre el PBI respectivamente (p.25).

- **Cobertura**

Esta dimensión se refiere a la distribución de los servicios financieros entre los diferentes estratos de usuarios del mismo. Por lo general se utilizan como indicadores la cantidad de medios de pago respecto a la población como también el número de cajeros u oficinas respecto a determinado segmento poblacional etc. (p.30).

- **Intensidad en el Uso**

Este plano de observación de la bancarización, se asocia a la utilización efectiva de los servicios ofertados por el sistema, expresado por el número de transacciones por habitante.

En esa misma línea **Morales y Yáñez (2006)** establecen tres dimensiones de la misma:

- **Profundidad:** Dimensión asociada a la importancia relativa agregada del sistema financiero sobre la economía. Los indicadores más comunes de profundidad son totales de depósitos y créditos sobre PIB (p.82).
- **Cobertura:** Dimensión asociada a la distribución de los servicios financieros entre los distintos grupos de usuarios. En este ámbito, los indicadores más comunes son medidas tales como: número de medios de pago sobre la población, o número de cajeros y sucursales por cada 100.000 habitantes, entre otros (p.85).
- **Intensidad de uso:** Dimensión vinculada a la cantidad de transacciones bancarias realizadas por una población de referencia (p.87).

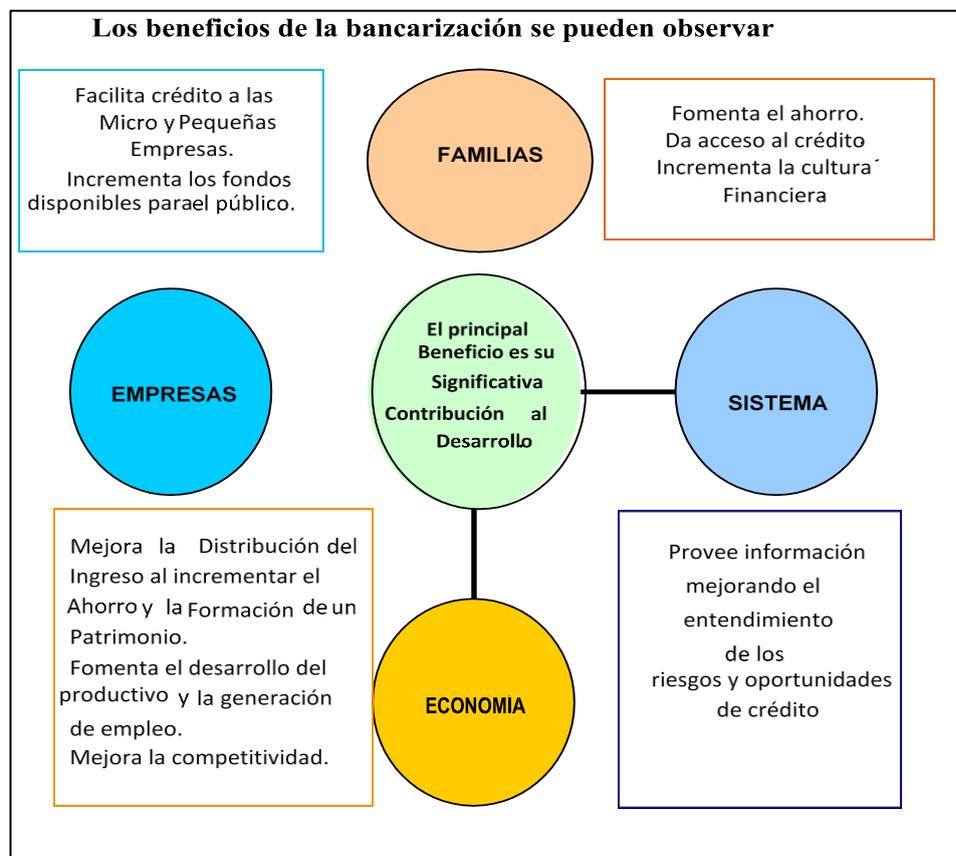
C. Beneficios de la Bancarización

Morales y Yañez (2006) Menciona algunos beneficios de la bancarización en los agentes económicos:

- En la familia; bancarizar permite fomentar el ahorro y abrir las puertas al crédito, incrementando de esta forma la cultura bancaria, mejorando el manejo de las finanzas personales y elevando la seguridad de los usuarios, trayendo consigo una posible disminución en el costo de las transacciones (p.56).
- En la empresa; incrementa la eficiencia, eficacia y la seguridad de las transacciones con los clientes, proveedores y empleados, facilitando así el crédito a las Pequeñas y Medianas Empresas, permitiendo incrementar los fondos disponibles para financiar inversiones de capital o trabajo (p.58).

- La banca; debe proveer información que facilite conocer los riesgos y oportunidades de crédito, incrementando el volumen de operaciones que reduce su costo unitario en beneficio de los usuarios, fomentando así la innovación de productos y servicios expandiendo oportunidades de negocios (p.60).
- En la economía; la bancarización fomenta el ahorro y acceso al crédito, mejorando así la distribución del ingreso al incrementar el ahorro y la formación de un patrimonio que aumente el desarrollo del sector productivo, generando más empleo e incrementando la competitividad y productividad de la economía (p.61).

Figura 2: Beneficios de la bancarización



Fuente: Asociación de Bancos (ASBANC).

Motivos para Bancarizar

Bancarizar incentiva y pone énfasis en los grupos de menores ingresos de la población, en las micro y pequeñas empresas.

- Permite llegar a un nuevo segmento de mercado poco atendido, con un gran potencial que genera diversificación del riesgo incrementa la cobertura en los medios de pagos bancarios.
- La bancarización expande las posibilidades de desarrollo. Permite a las empresas invertir en función de sus negocios y no de sus restricciones de financiamiento.
- Mejora la calidad de vida de los hogares que tienen acceso limitado a la banca.
- Suaviza los altibajos económicos.
- Proporciona un mayor equilibrio en la distribución de las riquezas que ayuda a la reducción de la pobreza.
- Bancarizar genera márgenes financieros atractivos y rentables con relación a los sectores tradicionales.
- Permite mejorar los servicios bancarios ya existentes adaptables a un mercado masivo.

Limitantes de la Bancarización.

Rojas, (2007), distingue cuatro categorías de factores que limitarían la bancarización:

- a) Factores Económicos-Sociales destacando al interior de estos la informalidad y el reducido índice de desarrollo humana (p.21).

- b) Problemas de Ineficiencias e Insuficiencias bancarias, destacando los altos costos administrativos, la insuficiencia de cobertura e inadecuados métodos de evaluación de riesgos y la concentración bancaria (p.25).
- c) Factores Institucionales, relacionados a la incertidumbre generada por una limitada efectividad legal asociada a los derechos de propiedad y resolución de controversias (p.28).
- d) Problemas de regulación, dentro de los que destaca el establecimiento de imposición al uso del canal financiero (p.30).

2.2.3 Teoría Económica sobre la Bancarización

Dada la inexistencia de teorías establecidas sobre bancarización y específicamente para efectos de la presente investigación, se consideró que la revisión teórica estuviese conformada por las teorías más influyentes en la explicación del crecimiento económico, a partir de factores que surgen de la intermediación del sistema financiero, en este punto se consideró la bancarización como uno de ellos.

La influencia de dichos aportes se determinó a partir de la importancia que se le atribuye en esta área de investigación a los resultados obtenidos por sus autores que analizaron el sistema financiero desde la perspectiva de su impacto en el crecimiento económico a largo plazo, al tiempo que coincidieron en afirmar que el Sistema Financiero genera efectos positivos sobre el crecimiento económico de las regiones.

A continuación, se relacionan cada una de las afirmaciones de estos autores y que se consideran necesarias para la interpretación de los resultados que surjan de esta investigación. Para empezar, se encuentra el trabajo desarrollado por Schumpeter (1911), quien afirmó que el empresario para crear e innovar en el proceso de producción, necesita de los créditos y el financiamiento otorgado por el sistema financiero, lo que indica que los servicios que brinda el sistema financiero, contribuyen a la innovación tecnológica y por lo tanto genera efectos a largo plazo en el crecimiento de la economía de una nación.

Continuando con el desarrollo financiero, llega el aporte de Gurley y Shaw (1955) donde incluyen en la teoría a los intermediarios bancarios y los no bancarios. Aquí se presentan a los bancos como los principales actores en el sector financiero, siendo estos los intermediarios para captar y colocar dinero en el mercado, de esta manera se promueve el ahorro, pero con la movilidad de capitales necesaria para la inversión. Gold Smith (1969), continuó con el análisis de los intermediarios financieros y su aporte en el desarrollo del sistema financiero, incorporando el concepto de la utilización de los activos manejados por los intermediarios financieros sobre el Producto Nacional Bruto (PNB), y así de esta manera poder medir el desarrollo económico bajo el supuesto de que hay una correlación positiva entre el tamaño del sistema financiero y el suministro y calidad de los servicios financieros. Posteriormente aparece el aporte de McKinnon y Shaw (1973), quienes analizan una reducción del impacto de las crisis financieras en los países en desarrollo, visto mediante el libre comportamiento de las

fuerzas del mercado las cuales hacen que las tasas de interés varíen, haciendo que cuando estas suban promuevan el ahorro y por tanto mejoren las posibilidades de inversión y crecimiento económico del país.

Es importante resaltar el modelo realizado por Green Wood y Jovanovic (1990), que destaca que el sistema financiero estimula el crecimiento. Ellos demuestran que el primero, aparece como un “arreglo institucional” que es la intermediación financiera que aporta tres beneficios al crecimiento económico: el primero es que ofrece mayor información a los empresarios, el segundo es que actúa como diversificador del riesgo y por último suaviza el consumo. Así demostraron que la relación también va en ambos sentidos, es decir que un mayor crecimiento económico conlleva a un mejor sistema financiero.

Complementando la relación del sistema financiero y crecimiento económico, apareció el estudio de King y Levine (1993), donde se implantó el concepto de que los intermediarios financieros son parte fundamental en los indicadores de crecimiento, debido a que según la diversificación del riesgo que manejen, afectara el crecimiento económico en un largo plazo, ya que variaría la asignación de los recursos, y estos aumentarían la proporción marginal a ahorrar o consumir. Al ver este aspecto se puede determinar que a largo plazo las personas que ahorran no aportan al crecimiento de la economía, y esta proporción a ahorrar se genera por los altos niveles de riesgo para

invertir que ofrece el sistema financiero, donde solo las personas que no son adversas al riesgo ponen en circulación el dinero y aumentan el consumo de la economía. Por otro lado, los intermediarios canalizan el ahorro hacia los proyectos de investigación para la innovación, sobre los cuales se considere que mejoran la productividad.

Por estas razones, Levine (1997) considera importante el papel del sistema financiero para el crecimiento económico y concluyendo que su represión desacelera el crecimiento. Esta afirmación se explica por el hecho de que un sistema financiero represado, genera mayores costos de intermediación en la medida en que el valor presente del flujo futuro de retornos a la inversión se ve afectado negativamente, desestimulando la formación de capital, la investigación, el desarrollo y por ende el crecimiento se detiene.

Esta investigación estará fundamentada principalmente en la teoría de Schumpeter (1911), debido a que el enfoque del Sistema Financiero presentado en esta teoría es coherente con el que se pretende emplear al relacionarla con la educación financiera, además que elimina el vacío que surge a partir de la no existencia de teorías de bancarización propiamente. No obstante, existen estudios que identifican ciertos factores que obstaculizan el proceso de bancarización.

2.3 MARCO SITUACIONAL

2.3.1 Desarrollo de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

La aceleración del proceso de globalización de la economía mundial, que tuvo lugar en la década del siglo XXI, ha vinculado aún más la realidad interna de las naciones con su contexto externo. La expansión del comercio, las operaciones transnacionales de las empresas, la integración de los mercados financieros en un gran mercado de alcance global, y el desarrollo alcanzado en el campo de la tecnología y de la información, han estrechado los vínculos entre los países y provocado profundos cambios en las reglas fundamentales del juego económico.

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.

El proceso de globalización financiera se ha convertido en uno de los rasgos centrales de la economía y la sociedad contemporánea. Dicho proceso es consecuencia de la apertura y desregulación de las economías y especialmente, de la liberalización de los movimientos de capital de corto plazo.

2.3.2 Las CMAC ante el Crecimiento y el Intercambio a Nivel Mundial:

La Globalización.

Como vemos la globalización es un proceso que viene determinado por un carácter de movimiento financiero, por los avances tecnológicos, por la apertura de mercados de capitales; y por unas transacciones de bienes y servicios realizados a nivel mundial.

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, pero contradictoriamente menos inclusivo.

Las IMF, especialmente las cajas municipales, cooperativas de ahorro y crédito, y organizaciones no gubernamentales (ONG), desde hace más de 30 años, vienen incursionando con éxito en el ámbito de las microfinanzas, pero con mayor presencia en las zonas urbanas y urbano-marginales.

La constitución de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), y luego la Asociación de instituciones de Microfinanzas del Perú (ASOMIF) y el consorcio de ONG, Promoción de la Mujer y la Comunidad (PROMUC) las que han contribuido significativamente para la inclusión social y financiera de miles de informales emprendedores que nacieron en las décadas del 60 y 70, años de inicio de las crisis económicas en el Perú y como consecuencia de los cambios sociales en los mercados de América Latina.

El desarrollo de las microfinanzas en especial el de las CMAC han contribuido con la reducción de la pobreza; ha generado nuevos y mayores puestos de trabajo; ha ayudado a la formalización de miles de negocios; ha contribuido al fisco con sus impuestos y el de sus clientes; ha acompañado al crecimiento de cientos de empresas hasta las puertas de los bancos; ha enseñado y capacitado mediante la educación financiera a miles de empresarios; ha formado profesionales especializados en microfinanzas (de tal manera que muchos de ellos trabajan en bancos y en el extranjero); ha preparado a los empresarios de las PYME y MYPE para que los bancos comerciales puedan ingresar a ese sector que antes no les era atractivo; es decir, ha contribuido a considerar diversas tecnologías crediticias inclusivas.

Por lo expuesto, las microfinanzas peruanas son líderes en el mundo y gozan de un buen prestigio y excelente reputación. Hasta el Premio Nobel, MOHAMED YUNUS, conocido como el “Padre de las microfinanzas” por su trabajo en Bangladesh, se admiró y valoró el trabajo de las IMF peruanas.

Pero ahora, el proceso de globalización exige cambios profundos en los modelos. Más que de microfinanzas, las propias IMF peruanas han desarrollado un modelo muy a la peruana de finanzas populares y solidarias. Se trata de un nuevo modelo de desarrollo que los propios protagonistas de las microfinanzas anhelan y buscan.

Este nuevo modelo de “finanzas” ha demandado un también nuevo enfoque para la inclusión financiera; es decir, ya no se trata del simple

microcrédito (razón de ser de las IMF), sino de las finanzas populares y solidarias que tiene su propia tecnología crediticia, estrategia, planes y dinámica.

Asimismo, se presentaron en este periodo las crisis financieras donde una de las características sobresalientes es que han ocurrido en economías emergentes consideradas exitosas hasta el momento de la crisis.

En los últimos treinta y cinco años, se ha ido desarrollando una nueva variedad de crisis financieras en América Latina, Europa, Asia, con cuatro características fundamentales. En primer lugar, el mercado internacional de capitales ha sido el principal generador de shocks (positivos como negativos); en segundo lugar, los flujos generalmente se han efectuado entre agentes privados; en tercer lugar, las víctimas de las crisis han sido economías emergentes (EE); en cuarto lugar, se han caracterizado por una falta de regulación, tanto por el lado de la oferta como la demanda.

2.3.3 Enfoques de las CMAC en las Microfinanzas

El desarrollo de las instituciones microfinancieras y de sus tecnologías crediticias se inició durante los años 80 en un contexto macroeconómico caracterizado por una alta inflación, el estallido de la crisis de la deuda que generó una abrupta salida de fondos internacionales, el fenómeno de “El Niño” y el bajo dinamismo de la actividad económica.

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 microfinanzas. En el ocaso del milenio, a los pequeños protagonistas de las finanzas les iba de maravilla: Para las cajas municipales, edpymes, Mi banco, entre 2000 y 2002 la clientes y depósitos, dada la alta fragmentación del mercado (FELIPE 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 disminuyo a 28,000.

Asimismo, en el 2002 las CMAC desempeñan un rol importante gracias a que la SBS autorizo a las cajas municipales a operar en Lima. Esto desencadenó la expansión de las cajas y una competencia por ganar (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.

De esta manera, Una serie de mecanismos ayudaron a que la SBS Profundizara su conocimiento y supervisión de las microfinanzas.

En cuanto al costo del crédito, las empresas especializadas en microfinanzas enfrentan costos más altos al procesar créditos de montos pequeños dirigidos a clientes sin historial crediticio, lo cual

genera un mayor costo de estos, aunque menor que el de un prestamista informal.

En el estudio efectuado por Webb (2009), se ha observado que durante los últimos años más entidades financieras han otorgado crédito a microempresas, con lo cual ha aumentado la competencia en este sector y se ha reducido la tasa de interés promedio desde 55 por ciento en 2002 a 32 por ciento en 2009.

Asimismo, la distribución de préstamos para la microempresa y de las captaciones del sistema microfinanciero tiene una mayor participación de las cajas municipales, excluyendo la banca tradicional.

Las empresas micro financieras (en especial las CMAC) han propiciado la profundización financiera y así conlleva a mejorar la calidad de vida de nuestro país, contribuyendo a distribuir oportunidades económicas. En el sistema micro financiero se han llevado a cabo una serie de adquisiciones, fusiones, conversiones e ingresos de nuevos operadores:

- La compra de Financiera Edificar por el BCP.
- Conversión del Banco de Trabajo a financiera Crediscotia.
- Conversión de Edpymes Confianza, CREAM y Efectiva en financiera.
- La conversión de américo leasing a financiera.
- Ingreso de Financiera Universal y Financiera Uno.

Todo esto llevo a que el Perú sea considerado por quinto año consecutivo como el país número uno a nivel mundial en el desarrollo del sector micro financiero, según reporta el índice “Microscopio Global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas 2012” elaborado por la revista The Economist Intelligence Unit por encargo de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el IFC del Banco Mundial (BM), SBS y AFP.

2.3.4 Factores que Afectan al Desarrollo de las CMAC

Dentro de los factores que afectan al desarrollo positivo de las CMAC se encuentran el buen clima de inversiones, que está atrayendo a los fondos extranjeros especializados que deben preservarse, debido a la reducción de las tasas de interés en los créditos microfinancieros.

Asimismo, se encuentra dentro de los factores la evaluación de las condiciones regulatorias y de ingreso a mercados, y el marco institucional, en la que se evalúa las prácticas de negocios y de interacción con los clientes, evitando intervenciones del sector público que distorsionen el normal funcionamiento de los mercados de microcrédito como la fijación de tasas de interés (PORTOCARRERO, 2004). Las CMAC se enfrentan a un alto costo del crédito, dado que son créditos de montos pequeños dirigidos a clientes sin historial crediticio, aunque es sustancialmente menor que el de un prestamista informal.

2.3.5 Profundidad De Alcance Y Contexto De Comercialización De Las CMAC En El Perú

Cuando hablamos de profundidad de alcance nos referimos al grado de pobreza de los clientes atendidos (LEDGERWOOD, 1998), es decir mientras más pobres sean los clientes de una institución microfinanciera, mayor profundidad en su alcance. Mientras que la comercialización de las CMAC es entendida como la adopción de los principios basados en el mercado como la autosuficiencia financiera, amplio alcance y alta eficiencia operacional (CHARITONENKO, CAMPION Y FERNANDO, 2004). CHRISTEN (2000) señala que las tres claves principales que conforman el enfoque comercial son la rentabilidad, la competencia y la regulación.

2.3.6 Características Individuales de las CMAC

1. Las CMAC en el Perú

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:

- Doce Cajas Municipales de Ahorro y Crédito
- FEPCMAC
- FOCMAC

Tabla 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

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Todas las CMAC tienen aspectos fundamentales que las identifican:

Poseen autonomía económica, financiera y administrativa.

- Buscan descentralizar y profundizar la intermediación financiera en el país.
- Su misión institucional se orienta a brindar servicios financieros y, en especial, financiamiento a los segmentos empresariales y la población que no tienen acceso a la banca.
- Las CMAC no cuentan con accionistas privados y devuelven parte de su beneficio a la sociedad mediante las utilidades que distribuyen a los Concejos Municipales, para obras de desarrollo comunitarias.
- Las características comunes de las CMAC son:

- Cobertura de costos.
- Ampliación de tasas de interés reales, sin subsidio.
- Combatir la usura.
- Aplicación de una gestión apropiada al mercado atendido.
- Arraigo local, como parte de una estrategia de posicionamiento y desarrollo.
- Mantenimiento de su patrimonio en términos reales. Política de Capitalización de utilidades.

2.4 DEFINICIÓN DE TÉRMINOS BÁSICOS

1. **Apertura Económica:** Conjunto de medidas de carácter económico y legislativo, que facilitan el ejercicio del comercio internacional, permitiendo la libre entrada y salida de bienes, servicios, capitales y tecnologías sin restricciones arancelarias.
2. **Bancarización:** La bancarización es el grado y nivel de utilización que una población dentro de una economía hace de productos y servicios bancarios.
3. **Calidad Crediticia:** Grado de cumplimiento que el emisor tiene respecto de las obligaciones contraídas con la emisión objeto de la calificación.

4. **Calidad de la Cartera:** Proporción de la cartera vencida sobre la cartera bruta expresada en porcentaje para indicar la morosidad de la misma.
5. **Caja Municipal de Ahorro y Crédito:** es aquella que capta recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas.
6. **Capacidad de Financiación:** Diferencia positiva (o negativa) entre los recursos de capital (ahorro más transferencia de capital) y la inversión de un sujeto o sector económico.
7. **Capital (Equity):** Es la suma de todos los recursos, bienes y valores movilizados para la constitución y desarrollo de una empresa.
8. **Colocaciones Bancarias:** Colocación o crédito es un préstamo de dinero que un Banco otorga a su cliente, con el compromiso de que, en el futuro, el cliente devolverá dicho préstamo en forma gradual, mediante el pago de cuotas, o en un solo pago y con un interés adicional que compensa al acreedor por el período que no tuvo ese dinero.
9. **CTS: La compensación por tiempo de servicios** tiene la calidad de beneficio social de previsión de las contingencias que origina el cese en el trabajo y de promoción del trabajador y su familia. La compensación por tiempo de servicios se deposita semestralmente en la institución financiera elegida por el trabajador.

- 10. Créditos comerciales:** Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases. También se consideran dentro de esta definición los créditos otorgados a las personas a través de tarjetas de crédito, operaciones de arrendamiento financiero u otras formas de financiamiento.
- 11. Empresa de desarrollo de la pequeña y micro empresa, EDPYME:** es aquella cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa.
- 12. Grado de Inversión:** Escalas más altas que otorgan las calificadoras de valores, donde la mínima es BBB - (Baa3) y la máxima es AAA (Aaa). Se dice que una calificación está dentro del grado de inversión cuando los títulos a los cuales se aplica no representan un gran riesgo de incumplimiento en sus obligaciones para con los compradores de los mismos. Se considera que las emisiones bajo este grado no representan mayores riesgos de incumplimiento. Se entiende que en este grado se está efectuando una inversión prudente.
- 13. Inclusión financiera:** significa, para personas físicas y empresas, tener acceso a productos financieros útiles y asequibles que satisfagan sus necesidades - transacciones, pagos, ahorros, crédito y seguro - prestados de manera responsable y sostenible.
- 14. Liquidez (Liquidity):** Mayor o menor facilidad con que se redime, negocia o se convierte en efectivo un título valor en cualquier momento,

de acuerdo con el volumen y frecuencia con que se transe en bolsa.

- 15. Margen de intermediación:** es el indicador que mide la diferencia entre los intereses que paga el banco a quien ha solicitado el dinero y los que cobra a quien se lo presta, es decir, el espacio entre captaciones como CDT y colocaciones como créditos
- 16. Patrimonio (Net Worth):** Es el valor líquido del total de los bienes de una persona o empresa. Contablemente es la diferencia entre los activos de una persona natural o jurídica y los pasivos contraídos con terceros.
- 17. Rentabilidad financiera:** Sánchez (2002) explica que la rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura anglosajona return on equity (ROE), es una medida, referida a un determinado periodo de tiempo, del rendimiento obtenido por sus capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado.
- 18. ROA:** Es una ratio que nos indica la rentabilidad sobre los activos (Return On Assets), también llamado ROI (rentabilidad sobre las inversiones). Este indicador, es fundamental, porque calcula la rentabilidad total de los activos de la empresa, es decir, es una ratio de rendimiento. Generalmente, para poder valorar una empresa como “rentable”, el ROA debe superar el 5%.
- 19. ROE:** Es una ratio que mide la rentabilidad de la compañía sobre sus fondos propios, es decir, mide la relación entre el beneficio neto de la empresa y su cifra de fondos propios.

20. Solvencia: La solvencia de una institución financiera no es más que la capacidad para atender el pago de los compromisos económicos mediante el conjunto de recursos que constituyen el patrimonio o activo de la persona o entidad involucrada. (Glosario de Términos del Ministerio de Economía y Finanzas, 2016.)

21. Tasa de Interés: Tasa que representa el costo de uso del dinero. La tasa de interés es el precio del dinero en el mercado financiero.

CAPITULO III

3 METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 TIPO DE INVESTIGACIÓN

Nuestra investigación es de tipo aplicada dado a que se utilizara los conocimientos de las teorías y valerse de algunos elementos cuantitativos y cualitativos así mismo porque se orientan a dar respuesta a las causas de eventos y situaciones de nuestra investigación explicando por qué ocurre y las condiciones en que se da.

3.2 EL NIVEL DE INVESTIGACIÓN

La presente investigación tiene un nivel de investigación Correlacional. Porque nos permitirá determinar el grado de asociación de las variables que nos darán a conocer las relaciones de causa – efecto entre las variables independientes y dependientes del presente Estudio. Así mismo el estudio es de alcance descriptivo porque se basará en los fundamentos teóricos, en el cual se describirá y señalará las características de las Cajas Municipales y su crecimiento, además de la descripción de la bancarización, para tener un entendimiento sobre las dos variables.

3.3 DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación es no **experimental** por qué se analizará y estudiará los fenómenos de una realidad, por lo cual no se pretende manejar las variables y tendrá un **diseño longitudinal de tendencia**: “Los diseños de tendencia (trend) son aquellos que analizan

cambios a través del tiempo (en categorías, conceptos, variables o sus relaciones, dentro de una población en general. Su característica se centra en la población” (Hernández 2010:159), el cual consistirá en recolectar datos secundarios sobre Cajas Municipales y de la Bancarización de la Economía del Perú, para el periodo de estudio 2009 - 2018 que nos permitirá analizar su evolución, establecer las relaciones de causalidad entre las variables utilizando técnicas de regresión y correlación.

El Diseño de la presente Investigación es el siguiente diagrama:



Donde:

X = Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

Y = Tasa de Bancarización.

3.4 POBLACIÓN Y MUESTRA

Está conformada por las 11 Cajas Municipales de ahorro y Crédito del Perú y el conjunto de datos de los estados financieros e información estadística de estas, durante el periodo 2009 - 2018, los cuales fueron obtenidos de las series estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú, información financiera de la Superintendencia de Banca y Seguros y las FEPCMAC. (Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito).

3.5 INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

3.5.1 Fuentes, técnicas e instrumentos de recolección de datos:

Para la realización del presente estudio, se utilizó la técnica de análisis documental (datos secundarios) y como instrumento de recolección de datos se empleó las hojas de registro. La técnica de recolección de datos es de series de tiempo porque se tomó un periodo determinado de tiempo que son de 10 años (2009- 2018). Específicamente, los datos de la variable dependiente y variable independiente se recolectaron de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y Banco Central de Reserva (BCRP) y FEPCMAC de donde se obtuvieron de las series estadísticas.

3.5.2 Procesamiento y presentación de datos:

El procesamiento y análisis de los datos se realizó a través del programa Spss versión 24 para correr un modelo econométrico del modelo de Datos Panel que nos permitirá conocer un conjunto de datos de panel recoge observaciones sobre múltiples fenómenos a lo largo de determinados períodos (Impacto de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y la tasa de Bancarización en el Perú). La dimensión temporal enriquece la estructura de los datos (2009 -2018).

CAPITULO IV

4 RESULTADOS Y DISCUSION

Abordando la presente investigación “**Análisis e Impacto de las Cajas Municipales y la Tasa de Bancarización en el Perú 2009 - 2018**”, demostraremos a lo largo de la investigación en qué magnitud afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización , ello dado a que estas instituciones financieras acercan al mercado financiero a un porcentaje importante de la población, permitiéndoles adelantar consumos o financiar sus emprendimientos y así colaborar con el desarrollo económico del país y el bienestar de las personas atendidas, así mismo también atienden necesidades de financiamiento para la micro, pequeña y mediana empresa como capital de trabajo y activo fijo, consolidándose en el mercado de las microfinanzas, en condiciones mucho más ventajosas que la banca tradicional.

El este capítulo se presenta en dos etapas, la primera etapa se da a conocer la parte descriptiva de los resultados; donde se presenta la estructura financiera de las empresas financieras, que son luego analizados con los años de estudio. En la segunda etapa se desarrolla los resultados explicativos del estudio; mostrando el modelo econométrico obtenido a través del método Datos Panel el cual nos mostrara el Impacto de las Cajas Municipales y la Tasa de Bancarización.

4.1 PRESENTACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1.1 Ingresos Financieros

a. Solvencia Financiera

La estructura financiera de toda institución financiera está constituida por una alta proporción del pasivo y por una proporción pequeña de capital. La mayoría de las CMAC mantiene el capital a niveles del 14%, ciertamente por encima del valor mínimo del 10% exigido por la SBS y comparativamente están en los niveles de la banca corporativa. La proporción del pasivo se mantiene en el rango de 80% a 90%, lo que quiere decir, que hay instituciones que han preferido operar con 20% de patrimonio y 80% de deuda, por otro lado, también hay entidades que han mostrado preferencias por operar a niveles de exigencia mínima del 10% de capital exigido por la SBS (cuadro n°04).

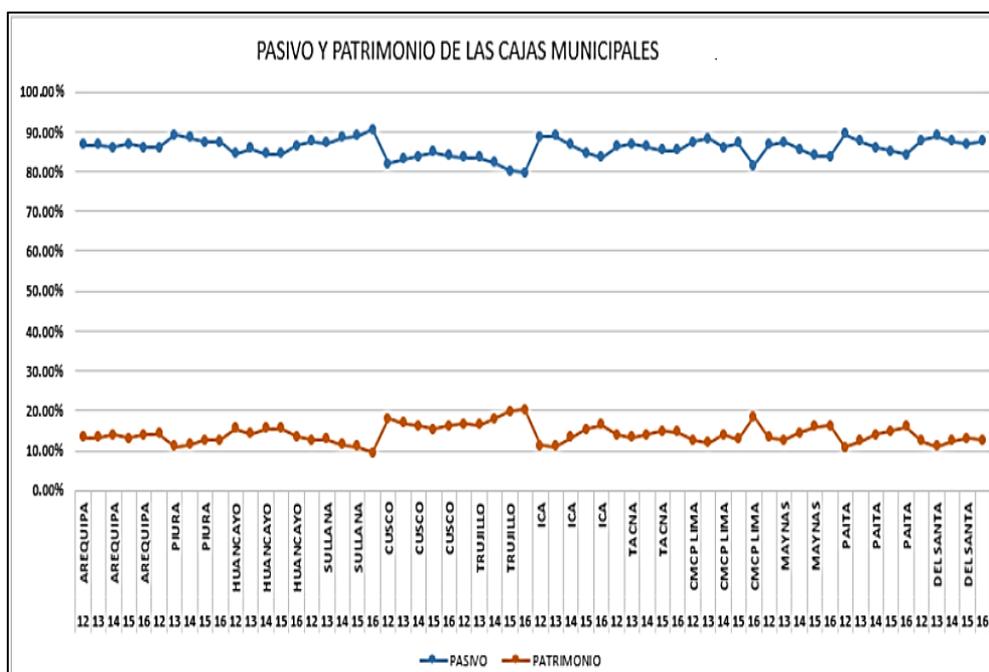


Gráfico 3 Estructura financiera de las CAMAC 2009-2018

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

En los siguientes cuadros se puede apreciar a la CMAC Arequipa, en el periodo analizado, manteniendo el pasivo en el orden de 86% y patrimonio de 14%, que es el rango que exhibe la Banca Corporativa en el Perú. Por otro lado, a partir de la misma figura arriba presentada, se observa a la CMAC Sullana exhibiendo niveles de pasivo en 90% y patrimonio a 10%, siendo el mínimo exigido por la SBS. El caso más notorio es la de CMAC Trujillo que mantiene el rango del pasivo alrededor de 80% y patrimonio del orden de 20%, el doble del exigido por la SBS. (Cuadro n°05).

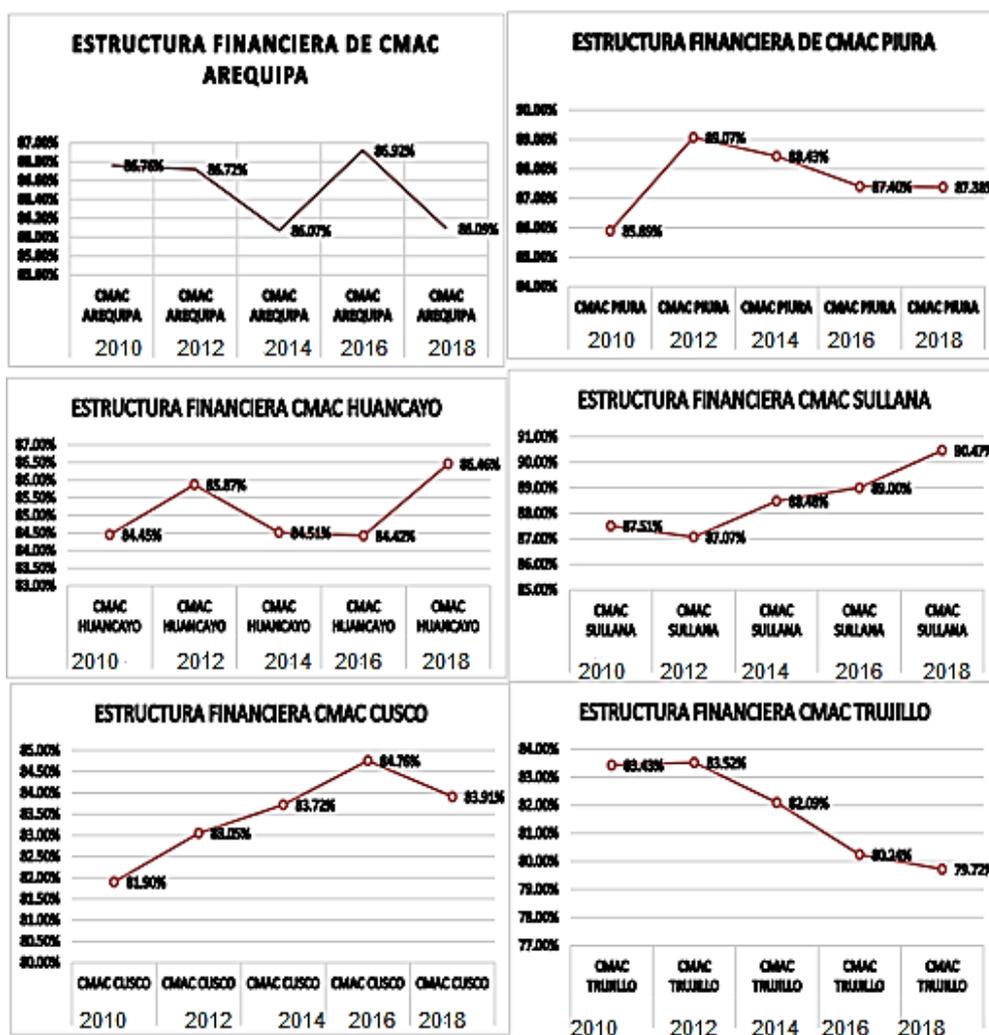


Gráfico 4 Estructura financiera de las primeras 6 CMACs del ranking

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

El Ratio de Capital Global del periodo 2010 fue de alrededor del 18% corresponde a la CMAC Trujillo y CMAC Cusco y el más bajo a la CMAC Paita con valor de 10.41%. En el 2012 la institución que tiene el más alto valor es la CMAC Trujillo con 17.72% y el más valor exhibido le corresponde a la CMAC Paita con 11.06%. En el 2014 observamos que la CMAC Trujillo es la que tiene el máximo valor de 17.41% y el más bajo valor le corresponde a la CMAC Sullana con 11.79%. En el 2016 el valor más alto del ratio de capital global corresponde a la CMAC Trujillo con valor de 19.22% y el valor más bajo a CMAC Sullana con 12.42%. En el 2018 la CMAC Trujillo exhibe el valor más alto de 19.80% y el valor más bajo le corresponde a la CMAC Del Santa con 13.13%.

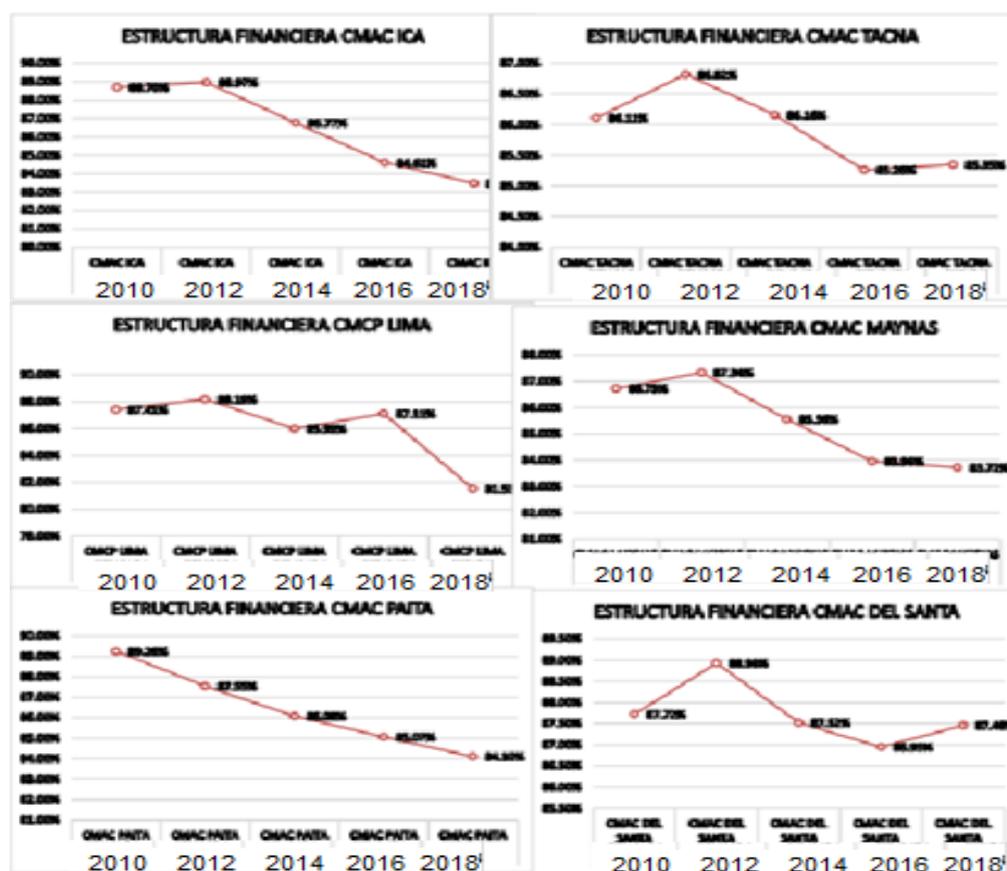


Gráfico 5 Estructura financiera de la 2da mitad

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

Se puede apreciar de manera notoria, la evolución del pasivo de la CMAC Paita que ha venido disminuyendo hasta llegar a 14% en el año 2016, en otras palabras, ha venido fortaleciendo su capital a través de los cinco últimos años. La mayoría de las CMACS de esta segunda mitad exhiben patrimonio en el nivel de 15%, 5% por encima del requerimiento mínimo exigido por la SBS y muy cercano a los niveles de la banca corporativa. (Cuadro N°06).

b. Margen Financiero Neto

El margen financiero neto es la diferencia entre los ingresos financieros, los egresos financieros y las provisiones para desvalorización de inversiones e incobrabilidad de créditos. Es importante porque mide el diferencial nominal de las tasas después de aplicar las provisiones.

El margen financiero neto en el sistema de las CMAC, como se muestra en el cuadro 07, refleja una disminución entre los años 2009 y 2014 de 5 puntos porcentuales, al haber pasado de 60% a 55% en promedio, sin embargo, los comportamientos de un año con respecto a otro fueron mínimos.

Tabla 2

Evolución del margen financiero neto de las CMAC (en %)

CMACS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Arequipa	62	62	63	61	60	61	61	65	61	61
Huancayo	65	72	72	69	67	69	75	69	64	65
Cusco	73	68	69	67	66	63	66	68	68	65
Piura	59	52	65	59	61	61	59	62	63	62
Trujillo	49	46	59	60	57	58	60	68	66	64
Tacna	68	63	62	56	51	47	41	54	57	54

Ica	63	55	56	47	48	51	65	68	67	62
Maynas	62	60	57	59	52	53	52	51	53	53
Pisco	61	64	61	60	50	51	52	51	52	51
Sullana	59	54	56	57	53	59	61	59	47	45
Paita	52	45	35	42	47	45	42	44	43	45
Del Santa	52	36	47	47	49	47	45	43	44	43
Promedio	60	56	59	57	58	55	57	59	57	56

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

Algunas de estas causas de esta disminución podrían ser:

El aumento del gasto financiero debido al incremento de las tasas de interés que se pagan por captaciones (ahorros en cuentas a plazo fijo y de libre disponibilidad). Sin embargo, las captaciones en el sistema de cajas se incrementaron significativamente entre los años 2009 y 2018.

También se observa el margen financiero neto de las CMAC Arequipa, Huancayo, Cusco y Piura se ha mantenido constantes en los últimos cuatro años. Esto se debe principalmente a que mantienen un menor nivel de egresos financieros.

4.1.2 Tasas de Interés

a. Análisis de las tasas pasivas

El comportamiento de las tasas pasivas de las CMAC en el periodo de estudio del 2009 al 2018 siempre han estado por encima del promedio del sistema financiero en todos sus productos pasivos, siendo los depósitos a plazo y cuentas CTS los más atractivos para el ahorrista.

Sin embargo, dentro del mismo sector de las CMAC, el

comportamiento ha sido a la baja, con excepción del 2009, cuando las tasas subieron desde el 2008, dado que gran parte de las CMAC terminaron de establecerse en Lima con la finalidad de captar recursos para atender las colocaciones crediticias

Tabla 3
Comportamiento de las tasas pasivas (%)

Año	Moneda nacional			Moneda extranjera		
	Ahorros	Plazo fijo	CTS	Ahorros	Plazo fijo	CTS
2009	1.3	7.4	12.3	0.8	3.3	4.6
2010	1.3	7.7	12.1	0.5	3.4	6.2
2011	1.2	6.4	11.8	0.5	3.1	5.3
2012	1.1	8.4	12.3	0.7	4.7	5.5
2013	1.2	6.8	11.6	0.8	4.2	5.6
2014	1.1	5.6	10.7	0.7	3.2	6.2
2015	0.9	5.9	11.0	0.6	2.9	5.7
2016	0.9	5.3	9.7	0.5	2.0	5.3
2017	0.6	7.2	7.2	0.5	1.3	3.5
2018	0.6	7.1	7.1	0.5	1.3	3.8

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

En el cuadro observamos un comportamiento en ambas monedas (soles y dólares). Por ejemplo, las cuentas CTS en soles disminuyeron en 47.4%, y las cuentas CTS en dólares, en 17.3%; las cuentas a plazo en soles solo se redujeron en 4.5%, y en dólares, en 60.6%.

Gráficamente

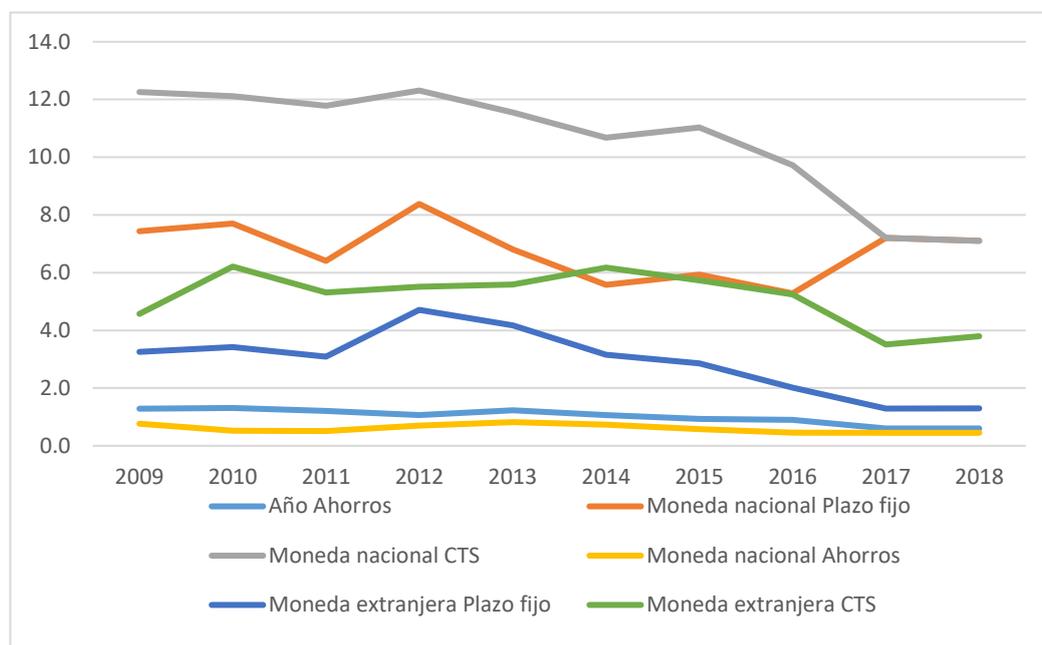


Gráfico 6 Análisis de las tasas activas

Análisis de las tasas activas

Las tasas activas de las CMAC durante el periodo de 2009 al 2018 se encontraron siempre por encima del promedio del sistema financiero. Cabe indicar que, según la SBS, los productos crediticios, hasta el año 2009, se dividían en cuatro productos (comercial, microempresa, consumo e hipotecario). Pero dentro del mismo sector de las CMAC estas han tenido una tendencia decreciente. Es así que los créditos en soles para microempresas disminuyeron en 22% y en 4% cuando se trataba de créditos en dólares para este mismo sector; los créditos comerciales en soles, por su parte, se redujeron en 29%, mientras que cayeron en 3% aquellos concedidos en dólares; por último, los créditos de consumo sufrieron disminuciones de 32% (soles) y 34% (dólares).

Tabla 4
Comportamiento de las tasas activas (%)

Año	Moneda nacional				Moneda extranjera			
	Comercial	Microempresa	Consumo	Hipotecario	Comercial	Microempresa	Consumo	Hipotecario
2009	33.53%	49.40%	35.19%	–	18.13%	25.97%	23.01%	14.28%
2010	26.91%	47.83%	32.13%	25.51%	17.72%	24.61%	19.89%	13.30%
2011	24.45%	44.79%	30.20%	19.44%	16.13%	24.52%	20.99%	12.41%
2012	25.30%	41.49%	28.79%	13.69%	18.72%	26.43%	19.84%	12.78%
2013	25.92%	40.50%	26.70%	13.07%	17.57%	24.96%	17.19%	13.67%
2014	30.40%	35.20%	33.50%	11.20%	16.12%	17.50%	13.50%	11.40%
2015	29.70%	30.90%	41.40%	9.0%	16.32%	14.10%	10.80%	8.20%
2016	29.30%	31.50%	45.40%	8.90%	17.75%	11.20%	11.80%	7.80%
2017	29.10%	33.50%	47.00%	8.70%	18.08%	9.40%	9.40%	7.50%
2018	28.90%	33.20%	46.00%	8.30%	19.62%	9.30%	9.30%	7.20%

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

En el cuadro se muestran las tasas activas de los cuatro tipos de créditos que existían desde el año 2009, una tendencia decreciente que se da en ambas monedas.

A partir del 2010 empezó a regir para el sistema financiero peruano el Nuevo Acuerdo de Capital o Basilea II, y por disposición de la SBS entraron en vigor ocho tipos de créditos. En esta nueva división se notaba también, en promedio, una disminución muy ligera de los productos crediticios que ofertaban las CMAC. Así pues, del 2010 al 2013 los créditos para las microempresas tanto en soles como en dólares se redujeron en 5% y 1.70%, respectivamente; los créditos para pequeñas empresas, en 6.7% (soles) y 1.70% (dólares); por el contrario, los créditos de consumo en soles aumentaron su participación en 5.30% (soles) y en 4.30% (dólares).

Durante los años 2015 al 2018 se notaba también, en promedio, una disminución poco ligera de menor impacto en los productos crediticios que ofertaban las CMAC tanto en MN y ME.

Gráficamente

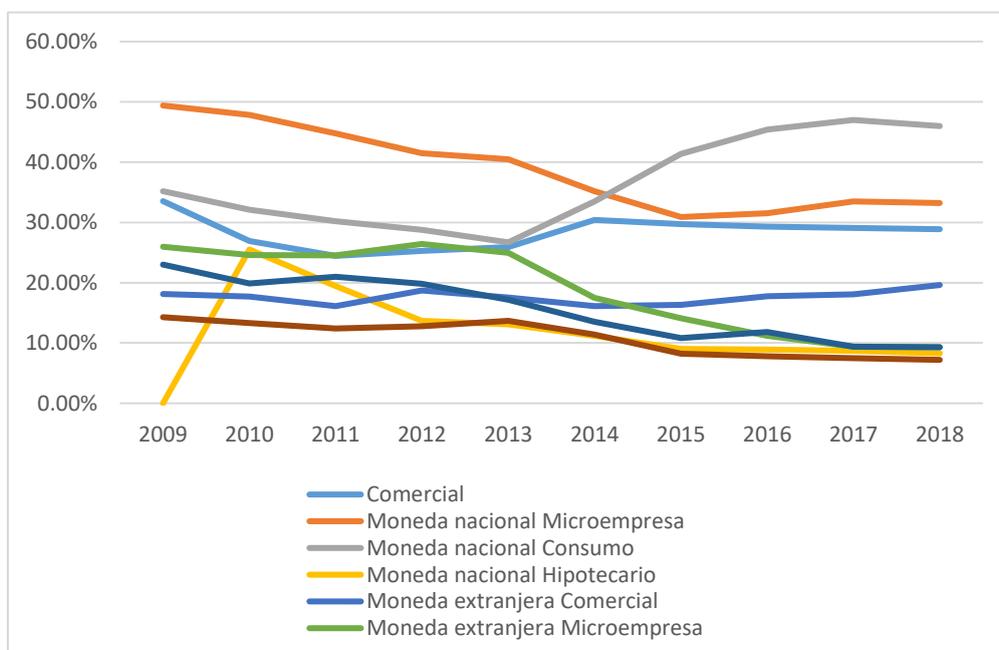


Gráfico 7 Comportamiento de las tasas activas (%)

4.1.3 Análisis del ROA

Tabla 5

Comportamiento del ROA de las CMAC (en %)

CMAC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Arequipa	6.48	5.61	5.42	4.10	3.55	2.80	2.39	2.33	2.29	2.41
Cusco	6.42	6.21	5.89	4.91	4.16	3.67	3.22	2.92	2.60	2.70
Del Santa	3.32	3.11	2.60	2.48	1.55	0.80	0.60	-2.20	-0.90	-1.10
Huancayo	4.83	4.24	5.61	4.03	3.79	3.24	2.92	2.95	2.64	2.10
Ica	4.26	4.80	1.89	3.94	3.92	1.84	2.38	1.90	1.90	2.00
Maynas	3.58	4.79	3.69	2.73	3.02	2.11	1.82	1.60	0.78	1.50
Paita	1.98	2.82	2.79	1.93	1.62	0.46	-0.58	-0.92	-0.15	-0.12

Piura	3.31	2.45	2.54	1.95	2.06	0.34	2.28	1.36	1.24	1.70
Sullana	4.69	4.49	4.56	3.25	1.26	1.82	1.86	1.63	0.63	-1.20
Tacna	4.18	3.65	3.13	3.70	3.03	1.75	1.60	1.88	0.92	0.98
Trujillo	4.58	3.91	3.59	2.91	1.85	1.37	2.48	2.33	1.59	1.40
Promedio	4.46	4.15	3.97	3.28	2.88	1.84	1.55	2.00	1.99	2.00

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

El ROA es el rendimiento de los activos de la institución. Constituye la relación entre el margen neto y el activo total. Demuestra una organización eficiente dado el entorno de la institución, la clientela objetivo y el modo de funcionamiento. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales o la capacidad de los activos de una empresa para generar utilidad.

El ROA de las CMAC, como se muestra en el cuadro 10, muestra una disminución desde 2009 al 2018 de 2.76 puntos porcentuales en promedio. La máxima caída tuvo lugar en el año 2015 de 1.55%, mientras que el máximo incremento se alcanzó en el 2009 con 4.46% en promedio.

Por último, respecto al Retorno Promedio de los Activos (ROA), el Sistema de Cajas Municipales al mes de diciembre al 2018: Caja Cusco (2.70%), Caja Arequipa (2.41%), Caja Huancayo (2.10%) y Caja Ica (2.00%) se ubicaron por encima del ROA promedio del Sistema de Cajas Municipales (1.8).

Gráficamente

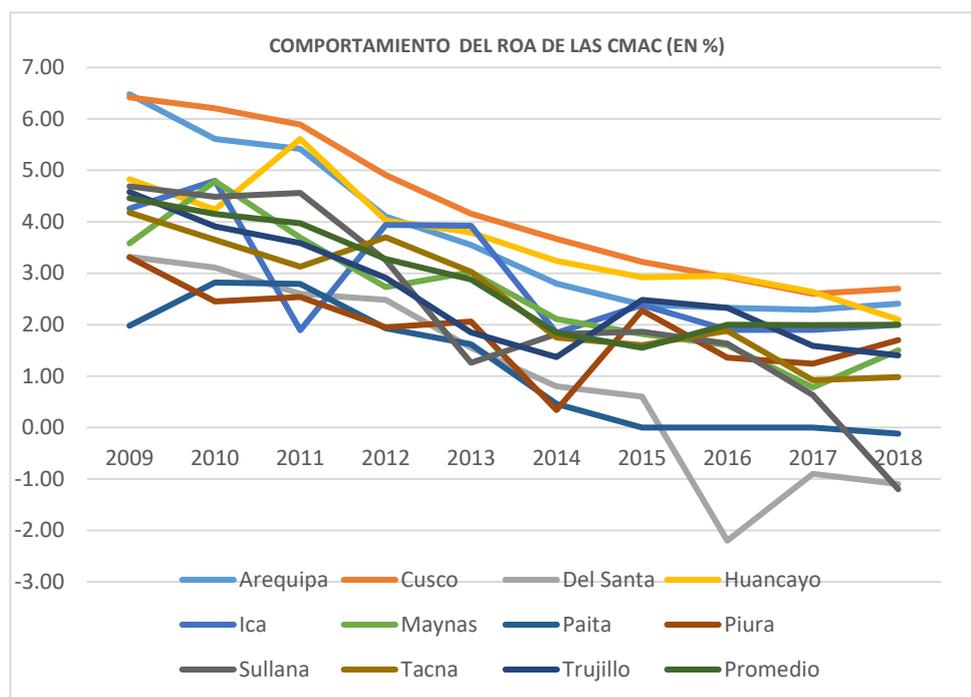


Gráfico 8 Comportamiento del ROA de las CMAC (en %)

4.1.4 Análisis del ROE

ROE procede de la expresión Return on Equity, que vincula los beneficios netos obtenidos en una operación de inversión concreta con los recursos precisos para conseguirla; es el rendimiento del patrimonio de la institución, es la relación entre el margen neto y el patrimonio total.

Tabla 6

Comportamiento del ROE de las CMAC (en %)

CMAC	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Arequipa	33.47	30.06	28.58	25.38	22.8	16.71	19.96	19.32	18.25	18.75
Cusco	34.31	29.55	26.19	23.16	21.65	17.42	17.21	16.73	16.10	16.49
Del Santa	24.65	23.58	19.33	18.43	11.49	7.03	4.98	-16.44	-7.17	-10.15
Huancayo	30.34	24.79	28.25	22.5	19.19	22.56	25.14	21.64	21.26	18.71
Ica	26.96	27.93	12.06	25.79	26.31	11.61	14.8	12.01	11.56	12.98
Maynas	26.41	30.08	22.02	18.22	19.77	7.78	9.82	4.50	2.99	6.23

Paita	14.94	20.67	21.26	14.71	13.58	0.24	-3.09	0.20	0.87	1.98
Piura	24.33	17.45	16.99	14.78	16.08	13.18	13.74	13.42	14.35	14.92
Sullana	31.23	26.83	26.57	22.19	24.19	14.53	16.4	15.55	6.57	-8.67
Tacna	25.38	22	19.37	21.6	17.82	7.7	-0.65	5.97	8.16	9.72
Trujillo	29.32	26.73	22.93	20.66	13.6	9.47	9.5	10.64	6.94	7.27
Promedio	28.08	25.42	23.26	21.21	19.21	13.25	14.52	14.4	12.92	11.81

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

En el cuadro se muestra el ROE de las CMAC, al igual que el ROA también ha decrecido, pero de manera más significativa entre los años 2014 y 2018 disminuyó en 9.94%.

La Institución Arequipa exhibió índices de rentabilidad superiores a lo largo de lo largo del 2009 - 2018, producto entre otros de los mayores ingresos financieros obtenidos, dado el crecimiento de cartera, y una menor injerencia tanto de los gastos financieros como de los gastos operativos. De esta manera, se obtuvieron un ROE de 18.75% a diciembre 2018, manteniéndose por encima de las demás del sistema de Cajas Municipales, seguido por la Caja Huancayo con un ROE a diciembre del 2018 de 18.71%, quien en correspondencia con el crecimiento de la economía nacional y con el adecuado desempeño del sistema financiero, se observa estabilidad en cuanto a los niveles de rentabilidad obtenidos, con un ROE de 30.34% en el ejercicio 2009, frente a 28.25% obtenido en el ejercicio 2011 y a 24.79% obtenido en el ejercicio 2010.

Las cajas Municipales Del Santa y Sullana a diciembre 2018, a pesar del incremento presentado en los ingresos financieros de 19.1%, el indicador ROE exhibió un considerable descenso ubicándose en -10.5% y 8.67% respectivamente, explicado principalmente por un

mayor gasto de provisiones para incobrabilidad de créditos que aumentaron 95.1% respecto el año anterior a causa de los efectos negativos del FEN principalmente en el sector MYPE.

4.1.5 El Número de Empleados de las CMAC

Hoy en día el desempeño laboral ha tomado importancia en los indicadores de gestión de la cajas municipales debido a que son organismos evaluados constantemente por los entes reguladores como son la Superintendencia de Banca , Seguros y AFP ,Banco Central de Reserva, y las empresas clasificadoras de riesgo en donde ambos determinan una nota objetiva la cual es revisada constantemente por los fondos de inversión nacionales y extranjeros interesados en realizar inversiones a corto y largo plazo .

Tabla 7

Evolución del número de empleados de las cmac

CMACS	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Arequipa	1,222	1,834	2,284	2,811	3,065	3,053	3,356	3,560	3,779	3,861
Cusco	753	868	1,054	1,183	1,446	1,468	1,705	1,959	2,150	1,444
Del Santa	360	289	295	297	312	529	475	441	405	382
Huancayo	805	1,061	1,238	1,178	1,354	1,549	1,963	2,355	2,860	3,467
Ica	440	629	708	830	844	898	908	940	1006	1,036
Maynas	331	376	459	500	496	530	493	568	606	670
Paíta	281	326	356	338	321	315	302	301	291	297
Piura	1,635	1,791	1,990	2,211	2,499	2,425	2,621	2,857	3,131	3,563
Sullana	735	970	1,036	1,515	1,484	1,815	2,102	2,442	2,212	2,230
Tacna	555	615	633	636	733	725	725	726	775	875
Trujillo	1,425	1,320	1,348	1,542	1,666	1,666	1,694	1,799	1,815	1,758
TOTAL	8,542	10,079	11,401	13,041	14,220	14,973	16,344	17,948	19,030	19,583

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS)

El crecimiento del volumen del negocio de las 4 cajas municipales líderes (Arequipa, Huancayo, Piura, Cusco) ha ido acompañado de un

crecimiento paralelo del número de colaboradores. Al cierre del ejercicio 2018, contamos con 3,861 profesionales a nivel nacional, presentando un crecimiento de 2.2% con respecto al año anterior.

El constante cambio del entorno en que se desarrolla el negocio microfinanciero, requiere contar con profesionales calificados y con conocimiento actualizados. Es por ello, que las instituciones invierten cada vez mayores recursos financieros en capacitar a su personal. El Clima laboral influye directamente en la satisfacción y productividad de los trabajadores y por ende en la rentabilidad de las CMACS, dado a que el crecimiento del volumen del negocio ha ido acompañado de un crecimiento paralelo del número de trabajadores.

4.1.6 Depósitos de las CMAC

Las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) tienen proyectado crecer para el 2018 entre 16% y 18% para captaciones (depósitos); y entre el 18% y 20% en colocaciones (créditos), según la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC), esto explicado por los planes de crecimiento de las Cajas Municipales a nivel nacional, así como una mejora en las proyecciones del PBI peruano.

El crecimiento en los depósitos se basaría en que las CMAC cuentan con productos atractivos para la población, como Plazo Fijo y Compensación por Tiempo de Servicio (CTS) con tasas de interés que están por encima del sistema financiero tradicional.

En el 2018 las microfinanzas continuarán contribuyendo al crecimiento de la economía, de los empresarios de la micro y pequeña empresa, aquellos que le dan dinamismo a las economías locales y regionales del país.

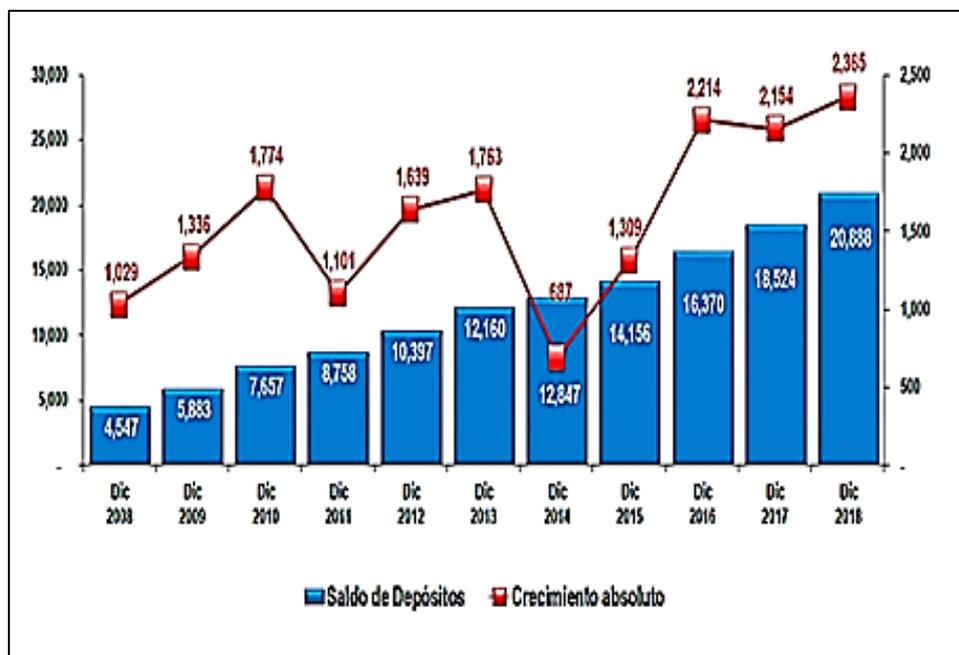


Gráfico 9 Evolución de las captaciones (en miles de soles)

Fuente: Superintendencia de Bancos y Seguros del Perú (SBS) – FEPCMAC

El Sistema CMAC registró al mes de diciembre 2017 un saldo total de captaciones por S/ 18,524.75 millones, registrando un incremento mensual de S/ 66.37 millones (+0.36%) y un avance anual de 12.68% (+ S/ 2,154.94 millones). Para el año 2018 las colocaciones de la industria de cajas municipales registraron S/ 20,838 millones, mostrando un crecimiento de S/ 2,314 millones (+14.65%).

La Caja Arequipa lidera las captaciones, el año 2018 logró 127 millones de soles en utilidades netas (UN). La proyección para ese año fue de 126.5 millones de soles. Todo indica que conservará los niveles del año 2018.

La Caja Huancayo a setiembre del 2018 logra utilidades por 70 millones de soles. Al cierre del año pasado fue de 97.7 millones de soles, la proyección indica que no va lograr cifras del año pasado.

La Caja Cusco logró 72.3 millones de soles. La proyección es de 77.5 millones de soles muy superior a los conseguidos en el año 2018.

Caja Piura va consiguiendo a la fecha 45 millones de soles, Caja Trujillo va con 25 millones de soles. Y caja Ica con 20.4 millones de soles y Caja Lima con 484 mil soles.

Caja Arequipa y Caja Huancayo siguen liderando en colocaciones y en Utilidades netas.

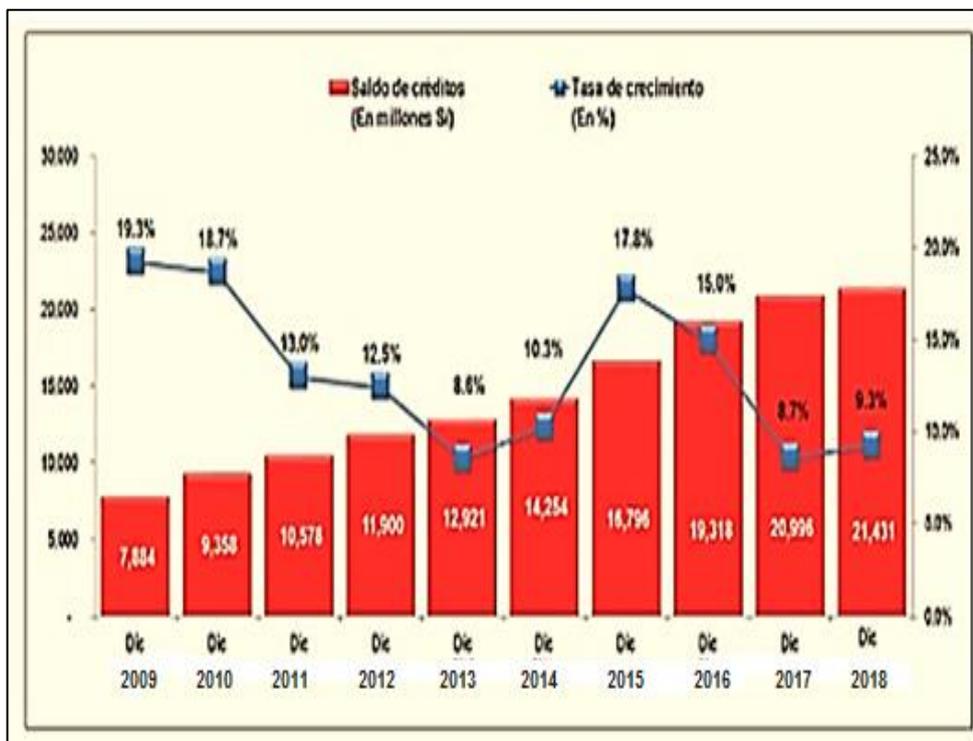
4.1.7 Colocaciones

Los depósitos constituyen el fondeo que mayormente utilizan las instituciones financieras para poder colocarlos al sector real de la economía. La captación de ahorros en las CMAC se constituye en la principal fuente de obtención de recursos financieros que utilizan para poder atender la oferta de crédito a la micro y pequeña empresa. Es por ello que estas obligaciones se constituyen en el principal pasivo que tienen las IMF. Si los depósitos se incrementan, las CMAC tendrán mayores recursos financieros para poder atender los préstamos requeridos por demandantes de créditos y, por lo tanto, estas instituciones financieras tiendan a crecer. “Las cajas municipales tienen 7 millones de clientes en total y posiblemente estén cubriendo la mayor parte de las necesidades financieras del

país”, subrayó Fernando Ruiz Caro, presidente de la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC).

Gráfico 10 Evolución de las colocaciones de las CMAC

Fuente: Boletín Estadístico (SBS)



Elaboración: Departamento de Asesoría Técnica

A nivel del sector microfinanzas el Sistema de Cajas Municipales ha ido evolucionando a lo largo del periodo estudiado (ver cuadro), quien concentra el 43% del mercado de las colocaciones, las cajas municipales tienen más de S/ 21 000 millones en colocaciones a marzo de 2018, el 16% situado en las provincias de Lima y Callao, y el 84% restante en el interior del país, así lo señala la SBS.

A diciembre de 2018, el saldo total de créditos otorgados por las cajas municipales suma los S/ 21,431 millones, representando un crecimiento del 9.3% respecto al mismo período del año pasado.

Asimismo, el total de depósitos recibidos por las cajas municipales llegó a los S/ 21,109 millones a diciembre de 2018, cubriendo casi el 54% en el sector microfinanciero.

Según la FEPCMAC para el 2018, el Sistema de Cajas tiene una participación del 71.5% en el mercado de depósitos de CTS (con 371 323 clientes), en comparación a otras entidades del sector microfinanciero. “Estamos afiliados al Fondo de Seguros de Depósitos, esto hace que los ahorros estén garantizados en el sistema de las cajas, permitiendo que tengan una rentabilidad que bordea el 7%”.

A diciembre del 2018, la Caja atendió a más de 306 mil clientes, habiendo incrementado su base de clientes en 1.5 veces en los últimos 3 años, con una incorporación promedio anual de cerca de 50 mil nuevos clientes al año (46.3 mil nuevos clientes en el año 2017).

Sin embargo las tasas de crecimiento de las colocaciones tuvieron fluctuaciones oscilantes como el del 2008 fue 19.3%, cayendo en el 2012 a 8.6%, para luego volver a recuperarse en el 2015 con un 17.8% y luego nuevamente caer en el 2017 a 8.7%, esto al lento proceso de recuperación económica que enfrentó el país en esos años y su principal área de influencia, afectada por eventos externos que impactan en la demanda por captaciones y en la capacidad de depósito de la población.

4.1.8 Acceso a los Servicios Financieros

El acceso a los servicios financieros ha sido el pilar con mayor desarrollo en nuestro país; así, se priorizó el establecimiento de cajeros corresponsales como estrategia comercial (canales alternativos de atención) y de reducción de costos (no implementación de agencias bancarias). Estas acciones tuvieron impacto en la inclusión financiera, habiéndose ampliado la cobertura geográfica de los servicios financieros.

Tabla 8
Acceso a los servicios financieros de las CMAC

Acceso a los servicios financieros	2009	2010	2012	2014	2016	2018
N° de oficinas (a nivel nacional)	2832	3078	3281	3595	3986	4228
N° de cajeros automáticos	16,518	20,187	23,835	28,344	41,321	54,06
N° de cajeros corresponsales	9573	12395	14929	18433	29494	38552
N° de puntos de atención por cada 100 mil habitantes adultos	92	111	129	151	217	280
N° de canales de atención por cada 1000 km ²	5	9	15	25	48	77
Número de Establecimientos con Cajero Corresponsal ^{22/} Atm	4113	4714	5625	6316	7841	11263
% personas adultas que viven en distritos con puntos de atención en el sistema financiero	77,35	79,96	83,51	87,06	92,08	94,0

Fuente: Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito

A pesar del constante y significativo progreso de los últimos años (un crecimiento exponencial de los diversos puntos de acceso), todavía existen importantes brechas en la cobertura geográfica de los mercados financieros. De acuerdo a los indicadores de inclusión financiera publicados por la SBS, entre los años 2009 y 2014, el número de puntos de atención del sistema financiero por cada 100 mil

adultos se triplicó, pasando de 92 a 280, un aumento impulsado en gran medida por los establecimientos con cajeros corresponsales.

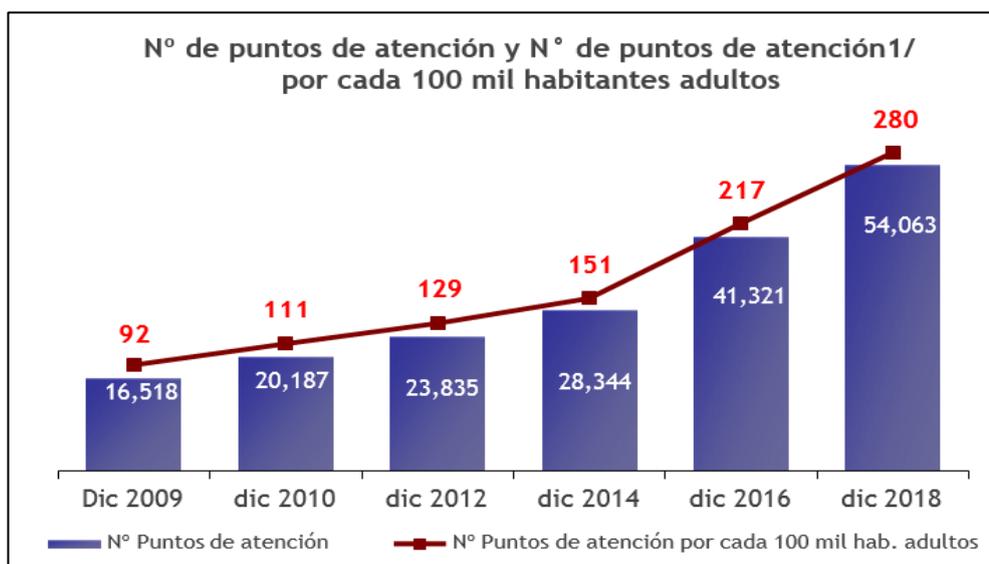


Gráfico 11 N° de puntos de atención y N° de puntos de atención 1/por cada 100 mil habitantes adultos

Fuente: Anexos y Reportes SBS, XI Censo de Población y VI de Vivienda 2007.

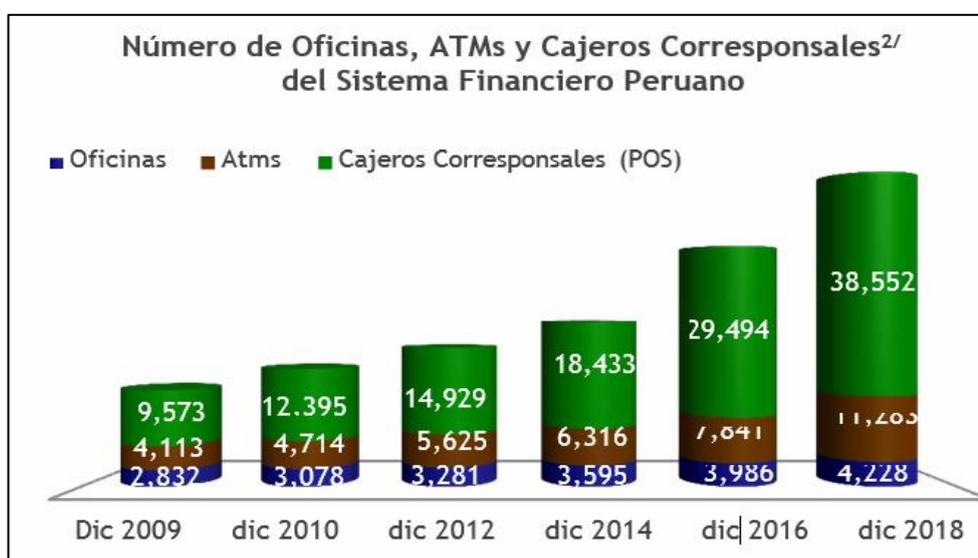


Gráfico 12 Número de Oficina, ATMs y Cajeros Corresponsales 2/ del Sistema Financiero Peruano

Fuente: Anexos y Reportes SBS, XI Censo de Población y VI de Vivienda 2007.

En línea con ello, la tendencia en el incremento de cobertura ha sido concentrar el desarrollo de nuevos puntos de acceso en las zonas de mayor densidad urbana, logrando así atender a

prácticamente el 90% de la población adulta (que ocupa aproximadamente el 49% de los distritos del país), lo que explicaría por qué la mayoría de la población reconoce la ubicación física de los puntos de acceso al sistema financiero.

4.2 ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS.

a. Descripción de la metodología

Para poder determinar **Impacto de las Cajas Municipales y la Tasa de Bancarización en el Perú**, se ha utilizado el modelo econométrico de datos de panel para aprovechar de manera eficiente la estructura de los datos. Para ello se han trabajado los datos, obteniéndose una sección cruzada de once empresas y una serie temporal de 10 años correspondientes al período 2009-2018, la utilización de los datos de panel es capturar la heterogeneidad no observable, entre las variables de estudio.

El modelo de datos de panel tiene dos formas básicas de aplicación, el cual lo aplicaremos en el presente estudio:

El primero es modelo de datos de panel con efectos fijos y se representa de la siguiente manera:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + \eta_i + \mu_{it} \quad (1)$$

Donde:

i = la institución

t = es el período de tiempo;

Y_{it} = es el nivel de endeudamiento;

β = es el vector de k parámetros estimados (una para cada variable explicativa);

X_{it} = es la observación de la i-ésima institución financiera en el momento t para la k variables explicativas;

η_i = es el efecto fijo adjudicable a cada empresa y es constante a lo largo del tiempo

μ_{it} = es el término de error aleatorio.

El segundo es el modelo de datos de panel con efectos aleatorios y se representa de la siguiente manera:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + (\eta_i + \mu_{it}) \quad (2)$$

El modelo de efectos aleatorios tiene la misma especificación que el de efectos fijos con la salvedad de que η_i en lugar de ser un valor fijo para cada individuo y constante a lo largo del tiempo es una variable aleatoria con un valor medio η_i y una varianza diferente a cero. Este modelo es más eficiente (la varianza de la estimación es menor) pero menos consistente que el de efectos fijos.

De tal manera que el modelo teórico queda definido de la siguiente manera:

El modelo

$$IMPCMAC_{it} = \beta_1 + \beta_2 DEPOS_{it} + \beta_3 COLOC_{it} + \beta_4 ACSERFINAN_{it} + \varepsilon_{it}$$

Donde:

IMPCMAC: Impacto de las cajas municipales

DEPOS: Depósito de las cajas municipales

COLOC: colocaciones

ACSERFINAN: Acceso a los servicios Financieros

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$: Los parámetros a estimar

ε_{it} : termino de perturbación

Donde la variable dependiente representa el Impacto de las CMAC ($IMPCMAC_{it}$) y para medirla se han utilizado dos medidas. La primera es la variación de los ingresos financieros y la segunda medida es la variación del número de empleados. Las variables independientes, de acuerdo a las hipótesis planteadas están definidas operacionalmente de la siguiente manera: Las colocaciones (COLOC_{it}) fueron medidas por la variación del importe de las colocaciones totales (la suma de los créditos vigentes, refinanciados y reestructurados y los créditos atrasados). Los depósitos (DEPOS_{it}) fueron medidos por la variación del importe de los depósitos realizados por el público. El acceso a los servicios Financieros ($ACSERFINAN_{it}$) fue medida N° de oficinas (a nivel nacional), N° de cajeros automáticos, N° de canales de atención por cada 1000 km².

Los datos de las variables se han obtenido de información secundaria proporcionada por la SBS, por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) y FEPCMAC. El software estadístico utilizado para estimar el modelo ha sido el Spss v 24.

4.3 RESULTADOS

La estimación a través del método de Datos Panel nos permitió obtener los siguientes resultados:

Tabla 9

Correlaciones de Pearson de las variables del modelo

	SF _{it}	NTRAB _{it}	COLOC _{it}	DEPOS _{it}	TASA _{it}	ACSERFINAN _t
SF _{it}	1.000					
NTRAB _{it}	.477**	1.000				
COLOC _{it}	.739**	.440**	1.000			
DEPOS _{it}	.621**	.413**	.612**	1.000		
TASA _{it}	-.008	-.075	-.103	.000	1.000	
ACSERFINAN _t	.096	.194*	.336**	.280**	.097	1.000

** La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral)

* La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral)

Fuente: Elaboración propia.

La Tabla 1 muestra las correlaciones de Pearson para las variables que intervienen en el modelo. Como se puede observar la relación que existe entre los ingresos financieros y las colocaciones y depósitos de las CMAC es positiva y significativa (0,739 y 0,621 respectivamente), esto quiere decir que las colocaciones y los depósitos influyen en la generación de ingresos financieros. Las colocaciones a través de los intereses que se generan por los mismos y los depósitos porque son la fuente de fondeo más importante para generar recursos para colocarse.

Tabla 10
Estimación del modelo de datos de panel

EFECTOS FIJOS					EFECTOS ALEATORIOS			
Variables	Coeficiente	Robust			Coeficiente	Desviación		
			t-ratio	P-valor			z-ratio	P-valor
COLOC _{it}	0.3826303	0.1028587	3.720	0.003	0.3670361	0.0632535	5.80	0.00
DEPOS _{it}	0.1589147	0.0581871	2.730	0.020	0.1897761	0.0535973	3.54	0.00
TASA _{it}	1.2919600	0.5075543	2.550	0.027	0.3360904	0.1954490	1.72	0.086
ACSERFINAN _t	0.5281172	0.2914703	3.180	0.009	0.9915659	0.2614676	3.79	0.00
Constante	-	-	-	-	-	-	-	-
	0.1727351	0.5450475	0.320	0.757	0.2388655	0.1627210	1.47	0.142
R ²		0.5769					0.6895	
Observaciones		110						
N° Grupos		11					11	
Test de Hausman					125.87 (0.0000)			
Test de Wald modificado					485.45 (0.000)			

Fuente: Elaboración Propia

La Tabla 2 muestra que el coeficiente de las COLOC_{it} es significativo y positivo (0.3826, 0.3670). Esto quiere decir que las colocaciones de los créditos otorgados por las CMAC influyen en el crecimiento de estas instituciones microfinancieras. El coeficiente estimado de los DEPOS_{it} también es significativo y positivo (0.1589, 0.1897), lo que confirma que los depósitos captados del público influyen en el crecimiento de las CMAC en el Perú. La estimación del coeficiente de la TASA_{it} es significativo y positivo (1.2919, 0.3360). Esto quiere decir que la tasa de interés que cobran las CMAC del Perú influye en el crecimiento de las cajas municipales. El coeficiente estimado del ACSERFINAN_t es significativo y positivo, (0.5281 ,0.9915).

4.4 PROCESO Y PRUEBA DE HIPÓTESIS

4.4.1 Proceso y Prueba de Hipótesis

Para Realizar la prueba de la significancia estadística de la hipótesis, se procederá a seguir el esquema que consta de cinco pasos. Específicamente la Prueba de Independencia Ajuste Chi Cuadrado, la misma que está en concordancia con el diseño de la investigación.

4.4.1.1 Hipótesis general

1. *Sistema de hipótesis*

• *Hipótesis Alternativa (H1):*

“A mayor impacto de las Cajas Municipales, mayor será la contribución al incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 – 2018”.

• *Hipótesis Nula (H0):*

“A menor impacto de las Cajas Municipales, menor será la contribución al incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 – 2018”.

2. *Nivel de significancia*

Representa el error de tipo I, es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.

$$\alpha = 0,05 = 5\%$$

3. *Estadística de prueba*

La variable aleatoria “X” se distribuye según la variable aleatoria “Chi Cuadrado” (χ^2) con 1 grados de libertad. Es

decir:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

Tabla 11

*Cruzada Bancarización *Impacto de las Cajas Municipales*

Recuento		Impacto de las Cajas Municipales		Total
		SI	No	
Bancarización	si	57	12	69
	No	41	0	41
Total		98	12	110

4. Cálculo del estadístico

Luego de aplicar la fórmula en los datos de la *Tabla 1*, se han obtenido el valor calculado “**Vc**” de la prueba Chi Cuadrado:

Tabla 12

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significació n exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	8,004 ^a	1	,005		
Corrección de continuidad ^b	6,314	1	,012		
Razón de verosimilitud	12,053	1	,001		
Prueba exacta de Fisher				,003	,003
Asociación lineal por lineal	7,931	1	,005		
N de casos válidos	110				
a. 1 casillas (25,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 4,47.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} = 8.004$$

Asimismo, el Valor Tabulado (Vt) de la Chi Cuadrada (χ^2) para 1 grado de libertad es de Vt= 3,84

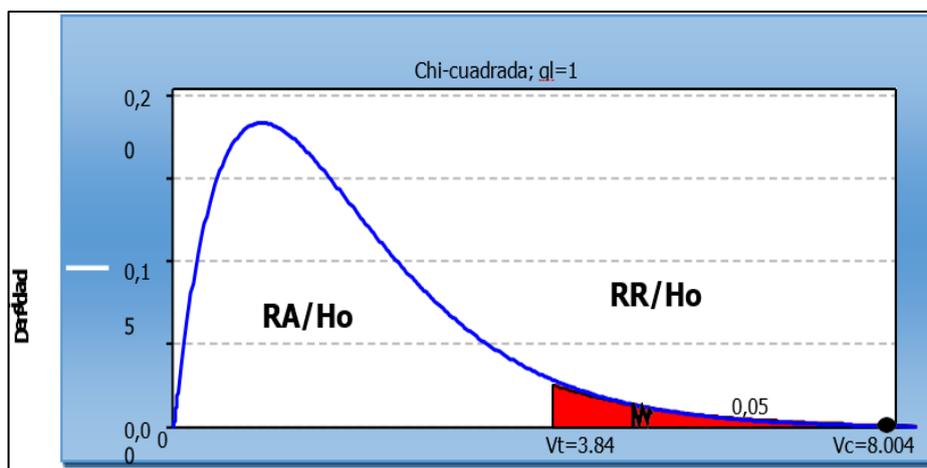


Gráfico 13 Diagrama de la distribución Chi cuadrada para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.

5. Toma de decisión estadística

Puesto que $Vc > Vt$ ($8.004 > 3,84$) decimos que se ha encontrado evidencia para rechazar la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula (**RR/Ho**).

Asimismo, podemos mostrar para la prueba la probabilidad asociada al estudio:

$$Sig. = 0,005 < 0,05$$

Puesto que esta probabilidad es menor que 5% (0,05) se confirma en rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna.

Concluimos que:

“A mayor impacto de las Cajas Municipales, mayor será la contribución al incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 – 2018”

4.4.1.2 Hipótesis Específicas

Hipótesis Específica 1

1. Sistema de hipótesis

• Hipótesis Alterna (H1):

Existe una relación positiva entre la evolución las colocaciones de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

• Hipótesis Nula (H0):

Existe una relación negativa entre la evolución las colocaciones de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

2. Nivel de significancia

Representa el error de tipo I, es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.

$$\alpha = 0,05 = 5\%$$

3. Estadística de prueba

La variable aleatoria “X” se distribuye según la variable aleatoria “Chi Cuadrado” (χ^2) con 1 grados de libertad.

Es decir:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

4. Cálculo del estadístico

Luego de aplicar la fórmula en los datos de la Tabla 3, se han obtenido el valor calculado “Vc” de la prueba Chi Cuadrado:

Tabla 13

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significaci ón exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,640 ^a	1	,031		
Corrección de continuidad ^b	3,803	1	,051		
Razón de verosimilitud	4,789	1	,029		
Prueba exacta de Fisher				,041	,024
Asociación lineal por lineal	4,597	1	,032		
N de casos válidos	110				
a. 0 casillas (0,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 15,28.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} = 4.640$$

Asimismo, el Valor Tabulado (Vt) de la Chi Cuadrada para 1 grado de libertad es de Vt= 4.640

Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.

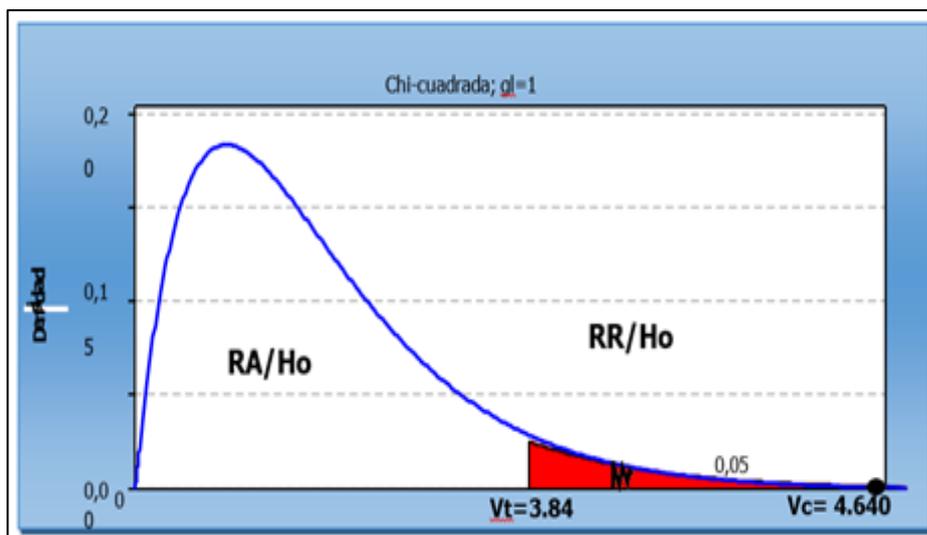


Gráfico 14 Grafica de la Chi- cuadrada para la hipótesis específica 1

5. Toma de decisión estadística

Por lo tanto, se observa que $V_c > V_t$ ($4.640 > 3,84$) decimos que se ha encontrado evidencia para rechazar la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula.

Se concluye que: **Existe una relación positiva entre la evolución las colocaciones de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.**

Hipótesis específica 2

1. Sistema de hipótesis

- **Hipótesis Alternativa (H1):**

Existe una relación positiva entre la Tasa de bancarización y el Acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales durante el periodo 2009 - 2018.

- **Hipótesis Nula (H0):**

Existe una relación negativa entre la Tasa de bancarización y el Acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales durante el periodo 2009 - 2018.

2. Nivel de significancia

Representa el error de tipo I, es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.

$$\alpha = 0,05 = 5\%$$

3. Estadística de prueba

La variable aleatoria "X" se distribuye según la variable aleatoria "Chi Cuadrado" con 1 grados de libertad. Es decir:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

4. Cálculo del estadístico

Luego de aplicar la fórmula en los datos de la *Tabla 4*, se han obtenido el valor calculado "Vc" de la prueba Chi Cuadrado:

Tabla 14
Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,320 ^a	1	,001		
Corrección de continuidad ^b	8,557	1	,003		
Razón de verosimilitud	15,373	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,001	,000
Asociación lineal por lineal	10,227	1	,001		
N de casos válidos	110				

a. 0 casillas (0,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 5,59.

b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} = 7.320$$

Asimismo, el Valor Tabulado (Vt) de la Chi Cuadrada para 1 grado de libertad es de **Vt= 7.320**

Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.

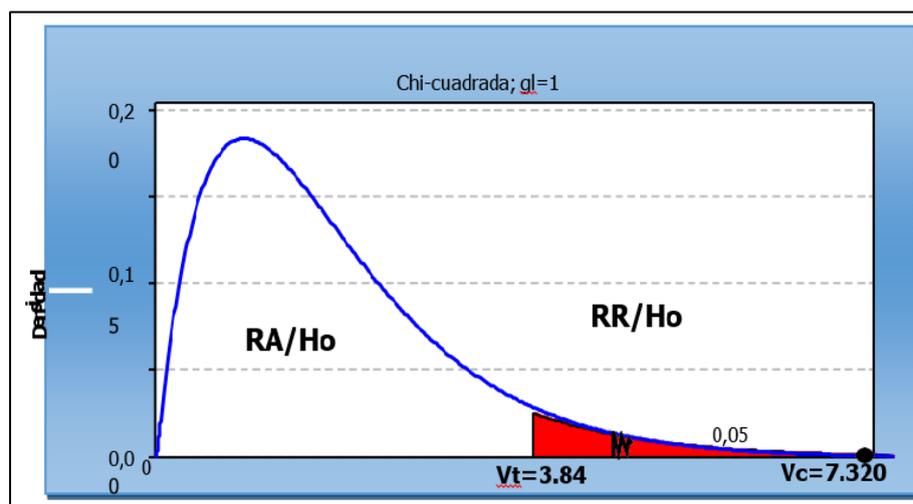


Gráfico 15 Grafica de la Chi- cuadrada para la hipótesis específica 2

5. Toma de decisión estadística

Entonces, se observa que $Vc > Vt$ ($7.320 > 3,84$) decimos que se ha encontrado evidencia para rechazar la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula.

Se concluye que: **Existe una relación positiva entre la Tasa de bancarización y el Acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales durante el periodo 2009 – 2018.**

Hipótesis Específica 3

1. Sistema de hipótesis

• *Hipótesis Alternativa (H1):*

Existe una relación positiva entre el incremento los depósitos de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

• *Hipótesis Nula (H0):*

Existe una relación negativa entre el incremento de los depósitos de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.

2. Nivel de significancia

Representa el error de tipo I, es decir la probabilidad de rechazar la hipótesis nula cuando en realidad es verdadera.

$$\alpha = 0,05 = 5\%$$

3. Estadística de prueba

La variable aleatoria “X” se distribuye según la variable aleatoria “Chi Cuadrado” con 1 grados de libertad. Es decir:

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e}$$

4. Cálculo del estadístico

Luego de aplicar la fórmula en los datos de la Tabla 4, se han obtenido el valor calculado “Vc” de la prueba Chi Cuadrado:

Tabla 15
Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	11,948 ^a	1	,001		
Corrección de continuidad ^b	10,137	1	,001		
Razón de verosimilitud	17,665	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,000	,000
Asociación lineal por lineal	11,839	1	,001		
N de casos válidos	110				
a. 0 casillas (0,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 6,34.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

$$\chi^2 = \sum_{i=1}^n \sum_{j=1}^m \frac{(f_o - f_e)^2}{f_e} = 11.948$$

Asimismo, el Valor Tabulado (Vt) de la Chi Cuadrada para 1 grado de libertad es de Vt= 11.948

Diagrama de la distribución Chi cuadrado para la prueba de la significancia estadística de la hipótesis de investigación.

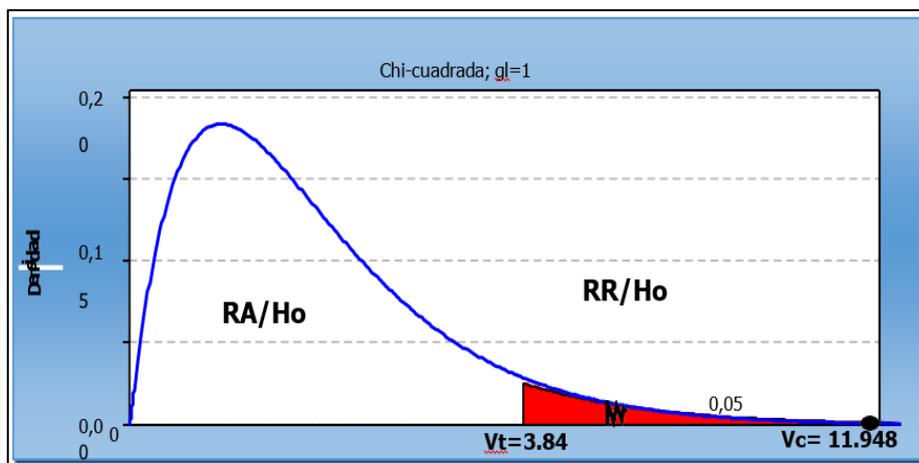


Gráfico 16 Grafica de la Chi-cuadrada para la hipótesis específica 3

5. Toma de decisión estadística

Por lo tanto, se observa que $Vc > Vt$ ($11.948 > 3,84$) decimos que se ha encontrado evidencia para rechazar la hipótesis nula; es decir el valor calculado se ubica en la región de rechazo de la Hipótesis Nula.

Se concluye que: **Existe una relación positiva entre incremento los depósitos de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 - 2018.**

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Esta investigación tuvo como propósito analizar en qué magnitud afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 - 2018. Se ha estudiado una población de 11 cajas municipales peruanas que son supervisadas por la SBS. Las variables que explican el crecimiento empresarial han sido obtenidas a partir de la información pública que divulga la SBS. Las variables explicativas se han diseñado en base a la literatura existente para estos estudios. Se aplicó la metodología de datos de panel para poder contrastar el modelo y poder determinar el impacto de las Cajas Municipales y la tasa de bancarización.

De los resultados obtenidos en esta investigación, se puede deducir lo siguiente:

Hipótesis primera: Existe una relación positiva entre el crecimiento de las CMAC y las colocaciones. Las colocaciones representan los préstamos que las CMAC realizan principalmente a los micros y pequeños empresarios, y constituyen la principal actividad para poder conseguir rentabilidad y crecimiento en el mediano y largo plazo. El incremento de las colocaciones, en general tiende a incrementar los ingresos financieros y ello lleva a que las instituciones financieras tiendan a crecer en el mediano y largo plazo, esto hace que se espere una relación positiva entre crecimiento y colocaciones y por ende el incremento de la tasa de bancarización.

Hipótesis segunda: Existe una relación positiva con el acceso a los Servicios Financieros de las Cajas Municipales para el incremento de la Tasa

de bancarización durante el periodo 2009 - 2018.

El nivel de acceso a servicios financieros ofrecidos por las Cajas Municipales contabilizaron un total de 280 a nivel nacional a diciembre de 2018, dando la oportunidad a estas entidades financieras privadas de acceder a potenciales mercados, lo cual brinda la posibilidad a las entidades financieras de generar una masa crítica de clientes que posteriormente justifique la presencia de una oficina propia en la localidad, con ello, la tendencia en el incremento de cobertura ha sido concentrar el desarrollo de nuevos puntos de acceso en las zonas de mayor densidad urbana, logrando así atender a prácticamente el 90% de la población adulta (que ocupa aproximadamente el 49% de los distritos del país), lo que explicaría por qué la mayoría de la población reconoce la ubicación física de los puntos de acceso al sistema financiero. Así mismo conlleva a un importante aporte en el desarrollo económico, la reducción de desigualdades, la generación de confianza, el desarrollo de las personas y el incremento en la productividad de las empresas.

Hipótesis tercera: Existe una relación positiva entre el crecimiento de las CMAC y los depósitos.

Los depósitos de ahorros constituyen el origen de los recursos económicos que disponen las CMAC para poder colocarlos a los clientes. El negocio de las instituciones financieras depende de los depósitos que puedan captar de los ahorradores para poderlos canalizar hacia los prestatarios. En la medida que los depósitos de los ahorradores se incrementan, las CMAC tendrán mayores recursos para poder elevar su nivel de colocaciones y con ello tratar

de rentabilizar y crecer como empresa. Es por ello que se espera que exista una relación directa entre crecimiento y depósitos.

Los modelos estimados demuestran que los factores que influyen en el crecimiento de las CMAC peruanas son los depósitos (DEPOSit) y las colocaciones (COLOCit). Los depósitos influyen de manera positiva en el crecimiento de las cajas municipales. Este resultado confirma que los depósitos en una IMF se constituyen en el principal factor de obtención de recursos económicos para poderlos colocar a los agentes deficitarios. Es decir, que las CMAC en el Perú necesitan de captar ahorros del público para poderlos colocarlos en el mercado y con ello asegurar su crecimiento.

Este estudio también se evidencia lo anteriormente expuesto con las siguientes investigaciones:

Aveh, Dadzie y Krah (2013) manifiestan que el éxito de las microfinanzas se refiere a un conjunto de medidas que cuando son adoptadas, mejoran significativamente la vida y las operaciones de las IMF (Instituciones Micro financieras). Esto quiere decir que detrás del financiamiento que se le proporciona a los micros y pequeños empresarios, debe estar el éxito económico de las IMF. Este éxito económico se genera por dos aspectos. Por un lado, está la rentabilidad que es el factor de éxito natural de un negocio y por otra parte está el crecimiento de las IMF que constituye un factor que se genera después del éxito económico que experimentan las empresas en general.

Bayona (2013) manifiesta que las empresas microfinancieras han contribuido a la profundización financiera y con ello han logrado mejorar la calidad de vida de los microempresarios en el Perú. Esto ha hecho que el Perú sea considerado el número uno a nivel mundial en el desarrollo del sector microfinanciero. Definitivamente las microfinanzas en el Perú han generado un verdadero cambio en el sector de la micro y pequeña empresa, El ambiente económico y las perspectivas de crecimiento de la economía en el Perú han hecho que las microfinanzas logren ser parte de las alternativas de financiamiento que tienen las pequeñas unidades de negocios.

Finalmente consideramos que esta investigación es un aporte que permitirá contribuir a futuras investigaciones y nuevos métodos de abordaje.

CONCLUSIONES

- ✦ Como se menciona en el capítulo dos del marco teórico, las cajas municipales también pueden ser entendidas como entidades del Estado o empresas estatales que generan valor público; es decir, la contribución de las cajas municipales en la sociedad puede ser visto, independientemente de si generan utilidad como actividad empresarial (que son transferidos a los gobiernos municipales para la ejecución de obras), como una empresa que es parte de una CVP (cadena de valor público), donde el patrimonio social (aportes de la municipalidad) es el insumo principal para poder ofrecer productos y servicios financieros, que debieran generar resultados en los clientes (a través de la calidad de los productos ofrecidos) y su respectivo impacto en sus condiciones de vida de estas mismas personas o de aquellos directamente vinculados (además de los ciudadanos). Estas dos perspectivas deben ser alineadas a través del plan de desarrollo concertado del gobierno municipal que establece el direccionamiento de las cajas municipales.
- ✦ El análisis económico y financiero se ha podido identificar que lideran tres cajas municipales (Arequipa, Huancayo y Piura) quienes muestran una expansión de sus operaciones, reforzadas por su incursión en mercados o áreas geográficas más grandes y de mayor actividad económica, que los han llevado a hacer frente a una mayor competencia, que implica una modernización de su gestión. Esa expansión de créditos, colocaciones que ido acompañada con una mayor actividad en la propia zona de intervención, aunque a un ritmo bastante menor.
- ✦ Tomando el Acceso A Los Servicios Financieros, desde el punto de vista de

la inclusión financiera, se precia que, en el caso de las cajas municipales y su respectivo ámbito municipal provincial, los mayores avances se han logrado este acceso, aunque en menor medida de acuerdo a las necesidades y características de la demanda los cuales están relacionadas con la confianza del cliente.

- ✦ Los resultados de las cajas municipales durante el período 2009 - 2018 han sido positivos, las cuales ha generado mayor rentabilidad y ha permitido que las ganancias generadas constituyan recursos para que los gobiernos municipales respectivos puedan utilizarlo en financiar proyectos de inversión y constituyan el input de la cadena de valor de los gobiernos municipales. En los casos analizados, se aprecia un interés porque estas instituciones generen la mayor rentabilidad posible, siendo prioridad institucional.
- ✦ El modelo planteado de datos panel con efectos fijos mostro que las colocaciones (COLOCit), los depósitos (DEPOSit) y la tasa de interés (TASAit) influyen de manera positiva en el crecimiento de las Cajas Municipales, mientras que la morosidad (MOROSit) influyen de manera negativa en el crecimiento de las cajas municipales peruanas.
- ✦ El modelo planteado de datos de panel con efectos aleatorios mostro que los depósitos (DEPOSit) influye de manera directa en el crecimiento de las cajas municipales del Perú, mientras que la morosidad (MOROSit) influye de manera indirecta en el crecimiento empresarial.
- ✦ Estos resultados demuestran que los depósitos y las colocaciones se constituyen en los indicadores principales del crecimiento de las cajas municipales en el Perú debido que para el modelo planteado estos indicadores

son significativos.

- ✦ Las cajas municipales, al tener como único accionista a la municipalidad provincial que las creó, tienen como su mayor fuente de financiamiento los ahorros que captan del público, son estos ahorros la base del crecimiento de las cajas municipales, ya que con estos recursos los orienta a sus clientes en forma de colocaciones obteniendo ingresos financieros que tienen su origen en los depósitos.

RECOMENDACIONES

- ✦ Se debe de fomentar el uso de los servicios financieros, en especial a los referidos al ahorro y transacciones financieras de la población, a fin de mejorar sus indicadores, para ello, se debe de mejorar la educación financiera no solo dirigido a los escolares sino también a las familias, y fomentar la actividad económica de la localidad, por lo que es necesario impulsar esas actividades de manera conjunta entre el Estado y las cajas municipales.
- ✦ Es necesario incorporar en los planes estratégicos de las municipalidades provinciales que cuentan con una caja municipal, acciones estratégicas o actividades referidas a las cajas municipales, de manera tal de verificar el desarrollo de estas mediante indicadores u otro mecanismo de evaluación.
- ✦ Se recomienda el uso de las cajas municipales como un mejor mecanismo de inclusión financiera local, debido a un mejor conocimiento del mercado local, de sus pobladores y costumbres. Por lo que el Estado debería formar alianzas estratégicas con las cajas municipales como parte de una política pública, a fin de mejorar el acceso, uso, y calidad de los servicios financieros.

BIBLIOGRAFÍA

1. A, C. (2005). Cajas Municipales: Microcrédito y Pobreza en el Perú. Perú: Consorcio de Investigación Económica y Social.
2. Aguilar, G. (2011), en su estudio titulado: Microcrédito y crecimiento regional en el Perú.
3. Benavides B, Julio (2015), en su estudio titulado: El crecimiento de las Cajas municipales y su influencia en la bancarización en el Perú Periodo 2003-2013.
4. Carbajal Q. Javier (2008), “La educación financiera y la bancarización en México”.
5. Franklin, C. L. (2008). Capitalismo Globalizado Rumbo al Colapso. La Paz Bolivia.
6. French Davis, O. G. (2001). Globalización de la Volatilidad Financiera: Desafíos de las Economías Emergentes. Chile: CEPAL.
7. Martínez, S. (2012). ¿Finanzas Populares o Microfinanzas? Lima: Instituto de Finanzas Populares y Economía Solidaria.
8. Maza Rodríguez José Antonio (2011) desarrollo un trabajo de investigación titulado: “Efectos de la Bancarización en el Perú
9. León y Quispe (2009), en su investigación económica sobre “Educación y Bancarización departamental del Perú”
10. Pérez, E. y Palacio, I. (2011), “Análisis de la evolución de la bancarización y su impacto en ciertos sectores de la economía de la ciudad de Cartagena en el periodo 2000 – 2008”

11. Rodríguez, J. A. (2011), en su estudio "Efectos de la bancarización en el Perú: una contrastación empírica".
12. ROJAS, L. (2000). Mercados Financieros Internacionales: Globalización Financiera Y Fusiones Bancarias. Colombia: ULA.
13. SCHREINER. (1999). Aspects of Outreach: A Framework for the Social Benefits of Microfinance. Washington: Center for Social Development Washington University in St Louis.
14. Vara Horna, A. (2010). Como Hacer una Tesis en Ciencias Empresariales. Lima: Facultad de Ciencias Administrativas y Recurso Humanos.
15. Vera y Osorio (2012), "Bancarización y Desarrollo Humano".
16. WEBB R, C., & P., I. (2009). El Árbol de la Mostaza, Historia de las Microfinanzas en el Perú. Lima: Instituto del Perú de la Universidad de San Martín de Porres.
17. Zahler, Roberth. (2008), en un estudio titulado: Sobre la bancarización en Chile.

ANEXOS

MATRIZ DE CONSISTENCIA

“ANÁLISIS E IMPACTO DE LAS CAJAS MUNICIPALES Y LA TASA DE BANCARIZACIÓN EN EL PERÚ 2009-2018”

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
<p>PROBLEMA GENERAL ¿En qué magnitud afectan el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 - 2018?</p> <p>2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS.</p> <p>✓ ¿Cuál es la participación de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización durante el periodo 2009-2018?</p> <p>✓ ¿Identificar los principales determinantes de la rentabilidad de la Caja Municipales del Perú periodo 2009 – 2018?</p> <p>✓ ¿Qué relación existe entre la evolución de las Cajas Municipales y el incremento de la tasa de Bancarización en el Perú en el periodo 2009 – 2018?</p>	<p>4. OBJETIVO GENERAL. Analizar en qué magnitud afecta el impacto de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización del Perú durante el periodo 2009 – 2018.</p> <p>5. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.</p> <p>✓ Determinar la participación de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización durante el periodo 2009 – 2018.</p> <p>✓ Identificar los principales determinantes de la rentabilidad de las Cajas Municipales del Perú periodo 2009 – 2018?</p> <p>✓ Relacionar la evolución de las Cajas Municipales y el incremento de la tasa de Bancarización en el Perú en el periodo 2009 – 2018.</p>	<p>2.2 HIPÓTESIS GENERAL</p> <p>“A mayor Impacto de las Cajas Municipales, mayor será la contribución al incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 – 2018”.</p> <p>2.3 HIPÓTESIS ESPECÍFICAS</p> <p>Hipótesis específicas 1 La participación de las Cajas Municipales en la tasa de bancarización fue positivo durante el periodo 2009 – 2018.</p> <p>Hipótesis específicas 2 Los principales determinantes de la rentabilidad de las Cajas Municipales del Perú durante el período 2009-2018 son: la gestión operativa, la solvencia, el tamaño de activos, las provisiones respecto a los créditos atrasados, la productividad por trabajador y el crecimiento económico del país.</p> <p>Hipótesis específicas 3 Existe una relación positiva entre la evolución de las Cajas municipales y el incremento de la tasa de bancarización en el Perú durante el periodo 2009 – 2018.</p>	<p>2.4 VARIABLE INDEPENDIENTE</p> <p>❖ Cajas Municipales de Ahorro y Crédito</p> <p>Indicadores</p> <ul style="list-style-type: none"> • La gestión operativa, la solvencia, • El tamaño de activos, • Las provisiones respecto a los créditos atrasados, • La productividad por trabajador • El crecimiento económico del país. <p>VARIABLE DEPENDIENTE</p> <p>❖ Tasa de Bancarización</p> <p>Indicadores</p> <ul style="list-style-type: none"> • Créditos +Depósitos • Créditos/PBI • Depósitos/PBI Número de oficinas • Numero de Cajeros automáticos • Numero de cajeros Corresponsales 	<p>3. TIPO DE INVESTIGACIÓN: Nuestra investigación es de tipo aplicada dado a que se utilizara los conocimientos de las teorías y valerse de algunos elementos cuantitativos y cualitativos así mismo porque se orientan a dar respuesta a las causas de eventos y situaciones de nuestra investigación explicando por qué ocurre y las condiciones en que se da.</p> <p>EL NIVEL DE INVESTIGACIÓN. LA presente investigación tiene un nivel de investigación Correlaciona. Porque nos permitirá determinar el grado de asociación de las variables que nos darán a conocer las relaciones de causa –efecto entre las variables independientes y dependientes del presente Estudio. Así mismo el estudio es de alcance descriptivo porque se basará en los fundamentos teóricos, en el cual se describirá y señalará las características de las Cajas Municipales y su crecimiento, y de la tasa de bancarización.</p> <p>DISEÑO DE INVESTIGACIÓN El presente trabajo de investigación es no experimental por qué se analizará y estudiará los fenómenos de una realidad, por lo cual no se pretende manejar las variables y tendrá corte longitudinal de tendencia: “Los diseños de tendencia (trend) son aquellos que analizan cambios a través del tiempo (en categorías, conceptos, variables o sus relaciones, dentro de una población en general. Su característica se centra en la población” (Hernández 2010:159), el cual consistirá en recolectar datos secundarios sobre las Cajas Municipales y Bancarización de la Economía del Perú, periodo de estudio 2009-2018 que nos permitirá analizar su evolución, establecer las relaciones de causalidad entre las variables utilizando técnicas de regresión y correlación. El Diseño de la presente Investigación es el siguiente diagrama</p> <div style="text-align: center;"> <p>(X) → Y</p> </div> <p>Donde: X = Cajas Municipales de Ahorro y Crédito Y = Tasa de Bancarización.</p> <p>POBLACIÓN Y MUESTRA Está conformada por el conjunto de datos de los estados financieros e información estadística de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Perú durante el periodo 2009 – 2018, los cuales fueron obtenidos de las series estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú y de la información financiera de la Superintendencia de Banca y Seguros.</p>

Tablas cruzadas

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Bancarización * Impacto de las Cajas Municipales	110	100,0%	0	0,0%	110	100,0%

Tabla cruzada Bancarización * Impacto de las Cajas Municipales				
Recuento				
		Impacto de las Cajas Municipales		Total
		SI	No	
Bancarización	si	57	12	69
	No	41	0	41
Total		98	12	110

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	8,004 ^a	1	,005		
Corrección de continuidad ^b	6,314	1	,012		
Razón de verosimilitud	12,053	1	,001		
Prueba exacta de Fisher				,003	,003
Asociación lineal por lineal	7,931	1	,005		
N de casos válidos	110				
a. 1 casillas (25.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 4.47.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Bancarización *	110	100,0%	0	0,0%	110	100,0%
Colocaciones						

Tabla cruzada Bancarización *Colocaciones				
Recuento				
		Colocaciones		Total
		SI	No	
Bancarización	si	38	31	69
	No	31	10	41
Total		69	41	110

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	4,640 ^a	1	,031		
Corrección de continuidad ^b	3,803	1	,051		
Razón de verosimilitud	4,789	1	,029		
Prueba exacta de Fisher				,041	,024
Asociación lineal por lineal	4,597	1	,032		
N de casos válidos	110				
a. 0 casillas (.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 15.28.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Bancarización * ACSERFINAN	110	100,0%	0	0,0%	110	100,0%

..

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Bancarización* ACSERFINAN	110	100,0%	0	0,0%	110	100,0%

Tabla cruzada Bancarización *ACSERFINAN				
Recuento				
		ACSERFINAN		Total
		SI	No	
Bancarización	si	54	15	69
	No	41	0	41
Total		95	15	110

Tabla cruzada Bancarización *Depósitos				
Recuento				
		Depósitos		Total
		SI	No	
Bancarización	si	52	17	69
	No	41	0	41
Total		93	17	110

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	7,320 ^a	1	,001		
Corrección de continuidad ^b	8,557	1	,003		
Razón de verosimilitud	15,373	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,001	,000
Asociación lineal por lineal	10,227	1	,001		
N de casos válidos	110				
a. 0 casillas (.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 5.59.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válidos		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Bancarización *	110	100,0%	0	0,0%	110	100,0%
Depósitos						

Pruebas de chi-cuadrado					
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)	Significación exacta (bilateral)	Significación exacta (unilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	11,948 ^a	1	,001		
Corrección de continuidad ^b	10,137	1	,001		
Razón de verosimilitud	17,665	1	,000		
Prueba exacta de Fisher				,000	,000
Asociación lineal por lineal	11,839	1	,001		
N de casos válidos	110				
a. 0 casillas (.0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es 6.34.					
b. Sólo se ha calculado para una tabla 2x2					



"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"
UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILO VALDIZÁN - HUÁNUCO
FACULTAD DE ECONOMÍA
 LICENCIADA CON RESOLUCIÓN DE CONSEJO DIRECTIVO N° 099-2019-SUNEDU/CD



RESOLUCIÓN N° 022-2020-UNHEVAL-FE-D

Cayhuayna, 16 de enero de 2020

Visto:

Los documentos que se acompañan en cuatro (04) folios;

CONSIDERANDO:

Que, con Resolución N° 052-2016-UNHEVAL-CEU, de fecha 26.AGO.2016, se resuelve proclamar y acreditar a partir del 02.SET.2016 hasta el 01.SET.2020, a los Decanos de las 14 facultades de la UNHEVAL, siendo el Dr. Víctor Pedro CUADROS OJEDA el Decano de la Facultad de Economía;

Que, en el Reglamento de Grados y Títulos en el Capítulo IV: **DE LA MODALIDAD DE TESIS**, en su Artículo 14° señala: *"El alumno que va a obtener el título profesional por la modalidad de tesis debe presentar, en el último año de estudios de su carrera profesional, el Proyecto de Tesis, con el visto bueno del profesor de la asignatura de tesis o similar, solicitando al Decano de la Facultad el nombramiento de un Asesor de Tesis"*;

Que, con FUT N° 517924, de fecha 16.ENE.2020, presentado por los alumnos egresados **Alvaro Jose ESTRADA SALAZAR, Yashin ARECHE FLORES y Alex Angel NIÑO SALAZAR** de la Escuela Profesional de Economía, solicitan autorización para titularse por la modalidad de tesis colectivo y nombramiento de asesor de tesis, proponiendo al **Mg. Roque VALDIVIA JARA**, quien firma en señal de aceptación;

Estando a las atribuciones otorgadas al Decano por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto Reformado de la UNHEVAL;

SE RESUELVE:

- 1° **AUTORIZAR** a los Egresados **Alvaro Jose ESTRADA SALAZAR, Yashin ARECHE FLORES y Alex Angel NIÑO SALAZAR**, de la Escuela Profesional de Economía, acogerse a la modalidad de tesis colectivo para su titulación, por lo expuesto en los considerandos de la presente Resolución.
- 2° **NOMBRAR** al docente **Mg. Roque VALDIVIA JARA**, Asesor de tesis colectivo de los Egresados en Economía **Alvaro Jose ESTRADA SALAZAR, Yashin ARECHE FLORES y Alex Angel NIÑO SALAZAR**, de la Escuela Profesional de Economía.
- 3° **DAR A CONOCER** la presente Resolución al asesor y a los interesados.

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dr. Víctor P. CUADROS OJEDA
DECANO

Distribución:
 Asesor / Interesados (03) / Archivo
 dov/Sec.



"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILIO VALDIZÁN - HUÁNUCO
FACULTAD DE ECONOMÍA



LICENCIADA CON RESOLUCIÓN DE CONSEJO DIRECTIVO N° 099-2019-SUNEDU/CD

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS VIRTUAL PARA OTORGAMIENTO DEL

TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA

En la ciudad de Huánuco a los 25 días del mes de Agosto del 2020, siendo las 11 am, se reunieron en la Plataforma de Videoconferencia de sustentación virtual: <https://unheval.webex.com/unhevalj.php?MTID=mf1a8dd0f061851d78ccb96676b77bbbd>, los Miembros Integrantes del Jurado Examinador de la Tesis colectiva titulada: "ANÁLISIS E IMPACTO DE LAS CAJAS MUNICIPALES Y LA TASA DE BANCARIZACIÓN EN EL PERÚ 2009-2018". Presentado por los Bachilleres en Economía: Alvaro Jose ESTRADA SALAZAR, Yashin ARECHE FLORES y Alex Angel NIÑO SALAZAR, Aprobada con RESOLUCIÓN N° 102-2020-UNHEVAL-FE-D, procediendo a dar inicio el acto de sustentación virtual para obtener el TÍTULO PROFESIONAL DE ECONOMISTA, siendo los Miembros del Jurado los siguientes docentes:

Dr. Enrique CASTRO Y CÉSPEDES	PRESIDENTE
Mg. Isidro Teodoro ENCISO GUTIERREZ	SECRETARIO
Mg. Julio César CASTRO CÉSPEDES	VOCAL
Mg. Clayton ALVARADO CHÁVEZ	ACCESITARIO

Asesor de Tesis: Mg. Roque VALDIVIA JARA (RESOLUCIÓN N° 022-2020-UNHEVAL-FE-D)

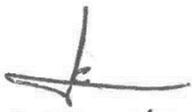
Finalizada la sustentación virtual de la Tesis, el Jurado procedió a deliberar y verificar, habiendo obtenido el siguiente calificativo:

Apellidos y Nombres del Tesista	1er. Miembro	2do. Miembro	3er. Miembro	Promedio Final
ESTRADA SALAZAR Alvaro Jose	17	17	17	17
ARECHE FLORES Yashin	17	17	17	17
NIÑO SALAZAR Alex Angel	17	17	17	17

Que de acuerdo al Art. 32° del Reglamento de Grados y Títulos vigente, tiene el equivalente a Buena.

OBSERVACIONES:

Se dio por concluido el acto de sustentación virtual a horas 12.15 pm en fe de lo cual firmamos.


 Dr. Enrique CASTRO Y CÉSPEDES
 PRESIDENTE


 Mg. Isidro Teodoro ENCISO GUTIERREZ
 SECRETARIO


 Mg. Julio César CASTRO CÉSPEDES
 VOCAL

UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILIO VALDIZAN		REGLAMENTO DE REGISTRO DE TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR GRADOS ACÁDEMICOS Y TÍTULOS PROFESIONALES			
		RESPONSABLE DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL UNHEVAL	VERSION	FECHA	PAGINA
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN		OFICINA DE BIBLIOTECA CENTRAL	0.0	14/09/2020	1 de 2

ANEXO 2

AUTORIZACIÓN PARA PUBLICACIÓN DE TESIS ELECTRÓNICAS DE PREGRADO

1. IDENTIFICACIÓN PERSONAL (especificar los datos de los autores de la tesis)

Apellidos y Nombres: Areche Flores Yashin

DNI: 72553488 Correo electrónico: af.yashin@gmail.com

Teléfonos: Casa _____ Celular: 987677177 Oficina _____

Apellidos y Nombres: Estrada Salazar Alvaro Jose

DNI: 77037484 Correo electrónico: alvaroes_8090@outlook.com

Teléfonos: Casa _____ Celular: 962960117 Oficina _____

Apellidos y Nombres: Niño Salazar Alex Angel

DNI: 75675001 Correo electrónico: angelnisa@outlook.es

Teléfonos: Casa _____ Celular: 963026959 Oficina _____

2. IDENTIFICACIÓN DE LA TESIS

Pregrado
Facultad de: Economía
E. P. : Economía

Título Profesional obtenido:

TÍTULO DE ECONOMISTA

Título de la tesis:

“ANÁLISIS E IMPACTO DE LAS CAJAS MUNICIPALES Y LA TASA DE BANCARIZACIÓN EN EL PERÚ 2009-2018”

UNIVERSIDAD NACIONAL HERMILIO VALDIZAN		REGLAMENTO DE REGISTRO DE TRABAJOS DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR GRADOS ACÁDEMICOS Y TÍTULOS PROFESIONALES			
		RESPONSABLE DEL REPOSITORIO INSTITUCIONAL UNHEVAL	VERSION	FECHA	PAGINA
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN		OFICINA DE BIBLIOTECA CENTRAL	0.0	14/09/2020	2 de 2

Tipo de acceso que autoriza(n) el (los) autor(es):

Marcar "X"	Categoría de Acceso	Descripción del Acceso
x	PÚBLICO	Es público y accesible al documento a texto completo por cualquier tipo de usuario que consulta el repositorio.
	RESTRINGIDO	Solo permite el acceso al registro del metadato con información básica, más no al texto completo

Al elegir la opción "Público", a través de la presente autorizo o autorizamos de manera gratuita al Repositorio Institucional – UNHEVAL, a publicar la versión electrónica de esta tesis en el Portal Web repositorio.unheval.edu.pe, por un plazo indefinido, consintiendo que con dicha autorización cualquier tercero podrá acceder a dichas páginas de manera gratuita, pudiendo revisarla, imprimirla o grabarla, siempre y cuando se respete la autoría y sea citada correctamente.

En caso haya(n) marcado la opción "Restringido", por favor detallar las razones por las que se eligió este tipo de acceso:

Asimismo, pedimos indicar el período de tiempo en que la tesis tendría el tipo de acceso restringido:

- () 1 año
 () 2 años
 () 3 años
 () 4 años

Luego del período señalado por usted(es), automáticamente la tesis pasará a ser de acceso público.

Fecha de firma:

14 de setiembre de 2020

Firma del autor y/o autores:



Yashin Areche Flores
DNI: 72553488



Alvaro Jose Estrada Salazar
DNI: 77037484



Alex Angel Niño Salazar
DNI: 75675001