

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CENTRO DEL PERÚ

FACULTAD DE ECONOMÍA



TESIS

**“IDENTIFICACIÓN Y ANÁLISIS DE LOS FACTORES QUE INCIDEN
EN LA MOROSIDAD DE LAS INSTITUCIONES FINANCIERAS NO
BANCARIAS EN EL DEPARTAMENTO JUNÍN PERIODO 2008- 2012”**

PRESENTADA POR

DAVID ANGEL PACHECO MENDOZA

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE

ECONOMISTA

HUANCAYO – PERÚ

2014

ASESOR:

Msc. Leon Rivera Mallma

A mis padres y hermanos, por el apoyo incondicional y desinteresado, en mi realización profesional.

ÍNDICE

PÁG.

Resumen.

Introducción.

CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES

1.1. Tema de investigación	8
1.2. Problema de investigación	8
1.2.1. Planteamiento del problema	8
1.2.2. Formulación del problema	10
1.2.2.1. Problema general	10
1.3. Objetivo	11
1.3.1. Objetivo general	11
1.4. Justificación de la investigación	11
1.4.1. Justificación teórica	11
1.4.2. Justificación metodológica	11
1.4.3. Justificación práctica	11
1.5. Limitaciones de la investigación	12

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

2.1. Antecedentes	13
2.2. Marco teórico	15
2.3. Modelo	20
2.4. Marco legal	20
2.5. Marco conceptual	21
2.6. Hipótesis	22
2.7. Operacionalización de variables	23

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación	24
3.2. Métodos de la investigación	24
3.3. Población y muestra	25
3.4. Instrumentos para recolectar datos	25
3.5. Procesamiento de datos	25

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. Análisis por tipo de crédito.	27
4.2. Descripción de variables	31
4.3 Estimación del modelo econométrico	35
4.4. Resultados (prueba de hipótesis)	37
Conclusiones	39
Recomendaciones	40
Referencias	41

RESUMEN

La presente investigación se concentra en identificar y analizar los factores que inciden en la Morosidad en las instituciones financieras no bancarias en el departamento Junín, siendo el objetivo de identificar los factores que inciden en la morosidad.

Mediante una revisión detallada del marco teórico y los antecedentes se planteó la hipótesis: Los factores que influyen en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias del Departamento de Junín periodo 2008- 2012 son la Rentabilidad, solvencia, Nivel de Ingresos así como también el PBI y la Tasa de Interés

Además, la investigación se orientó a la Caja Huancayo y Edpyme Confianza por la metodología (panel de data) y la limitación de la data, posteriormente se realizó un análisis de la información obtenida con apoyo de herramientas estadísticas y el análisis econométrico, posteriormente se realizó una prueba de hipótesis y concluir que los factores como la Rentabilidad, solvencia, nivel de Ingresos así como también el PBI y Tasa de Interés son relevantes e influyen en la Morosidad.

INTRODUCCIÓN

En el presente estudio de investigación se ha observado que el incremento de la morosidad es un problema, que si se incrementa consecutivamente puede esto poner en riesgo a las empresas y consecuentemente a todo un sistema, es por ello que hemos desarrollado el estudio en el Departamento de Junín para identificar y analizar los factores que inciden en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias para el periodo 2008-2012. Es así que hemos dividido el presente trabajo en capitulos para su mejor orden y entendimiento.

En el Capítulo I se presentan los aspectos generales de la investigación, como el tema de investigación, Problema de investigación, Objetivos, Justificación y Limitaciones de la investigación, que es un capítulo de mucha importancia, porque nos orientara en la investigación; en el Capítulo II se encuentra ampliamente al marco teórico que nos ha permitido contextualizar nuestra investigación; en el Capítulo III, se presenta específicamente la metodología de la investigación; en el Capítulo IV se realizó el análisis de las informaciones, datos y la contrastación de las hipótesis, finalmente las conclusiones y recomendaciones.

Agradezco a los docentes de la Facultad de Economía que han colaborado de manera desinteresada para la concreción del presente trabajo de investigación.

CAPÍTULO I

ASPECTOS GENERALES

1.1. TEMA DE INVESTIGACIÓN

En el presente trabajo de investigación, se realizó la identificación y análisis de los factores que inciden en la morosidad, en las Instituciones Financieras No Bancarias en el Departamento Junín en el periodo 2008- 2012.

1.2. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.2.1. Planteamiento del problema

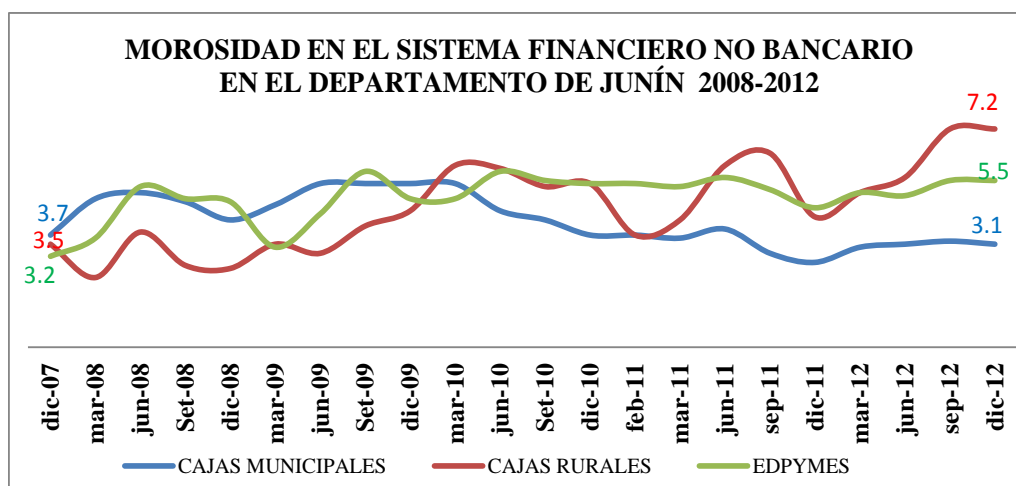
Una serie de reformas a nivel financiero a principios de la década de los noventa, tuvo como principal objetivo hacer más eficiente el Sistema y mejorar su capacidad de asignar los recursos en la economía, asimismo constituyó el punto de partida para la expansión del crédito en el Perú y la aparición de nuevos intermediarios financieros formales. La estabilidad y el crecimiento económico sostenido entre los años 2004 y 2008 también han impulsado el desarrollo de las actividades financieras, logrando que el número de Instituciones Financieras se incremente notablemente en los últimos años, y con ello se empezó a atender

formalmente un sector que hasta entonces había sido financiado por el mercado informal, los microempresarios y los clientes naturales podían acceder a los créditos sin restricciones.

El Sistema Financiero Peruano (SFP), está compuesto por Empresas de Operaciones Múltiples entre ellas están las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), Cajas rurales de Ahorro y crédito (CRAC) y las Entidades de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (Edpymes) denominadas instituciones financieras no bancarias, que están autorizadas a realizar un conjunto limitado de operaciones y operan generalmente a escala local.

Junín uno de los principales departamentos del Perú, no ajeno al crecimiento económico y las reformas del sistema financiero, muestra también un incremento y concentración de instituciones financieras. Es así que según el reporte de la superintendencia de banca y seguros (SBS) y el Banco central de Reserva del Perú sede Junín, muestran como las Instituciones Financieras No Bancarias de la región se han venido incrementando el índice de morosidad según la Figura N° 1, y se observa

Figura N° 1



Fuente: SBS

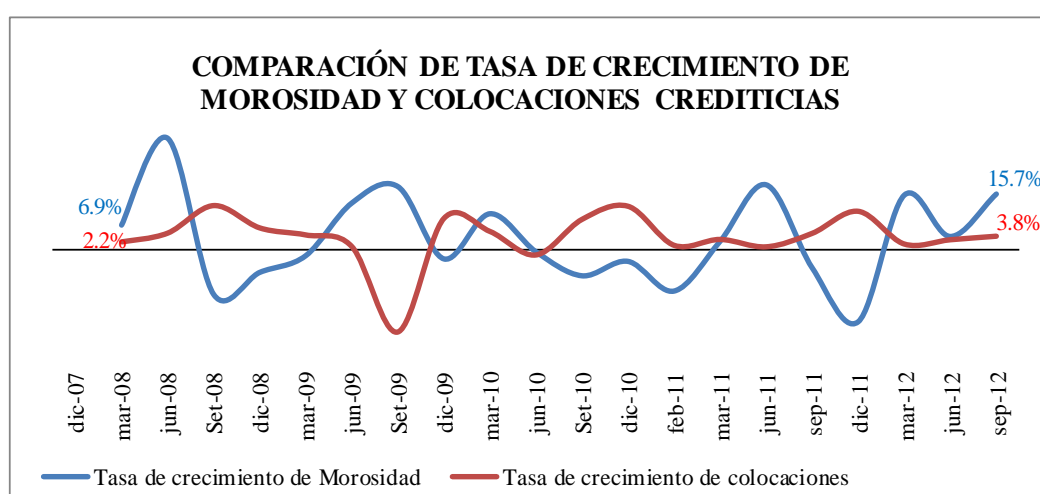
Elaboración propia

para las Cajas rurales su índice de morosidad a diciembre del año 2007 es de 3.5, teniendo un incremento en 105% a setiembre del año 2012 y las Edpymes para el mismo año de estudio mostró inicialmente de 3.2, teniendo también un incremento en un 100% a setiembre del año 2012,

en cambio las cajas municipales muestran un comportamiento diferente, a diciembre del año 2007 muestra un índice de 3.2 en el transcurrir de los meses se mantiene y tiende a disminuir a setiembre del año 2012 situándose en 3.1

Además, La tasa de crecimiento de la morosidad y colocaciones a diciembre del año 2007 fue 6.9% y 2.2%, teniendo variaciones en el tiempo y situándose a diciembre del año 2012 en 15.7% y 3.8% respectivamente, tal como se muestran en el Figura N° 2, este

Figura N° 2



Fuente: SBS
Elaboración propia

comportamiento se debe a factores que influye en la morosidad, razón por el cual se busca identificar Cuáles son los factores que afectan a la variación de la morosidad, y de qué manera influyen en las instituciones financieras no bancarias .

1.2.2. Formulación del problema

1.2.2.1. Problema general

¿Cuáles son los factores que influyen en la morosidad en las instituciones financieras no bancarias en el Departamento de Junín durante el periodo 2008- 2012?

1.3. OBJETIVO:

1.3.1. Objetivo general

Identificar los factores que influyen en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias en el Departamento de Junín durante el periodo 2008- 2012.

1.4. JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1. Justificación teórica

El presente trabajo de investigación se alcanzó obtener los conocimientos sobre la identificación y análisis de los factores que influyen en la morosidad, este análisis se realizó a través de las relaciones de causa y efecto. Esto a fin de conocer en mayor medida el comportamiento de estos factores en su relación con la morosidad.

1.4.2. Justificación metodológica

La investigación realizada permite obtener un nuevo instrumento útil, que consiste en adquirir conclusiones valederas a partir de las relaciones de causa y efecto de los factores de estudio y la aplicación de la metodología panel de data para este tipo de análisis.

1.4.3. Justificación práctica

El presente trabajo de investigación busca identificar cuáles son los factores que inciden en la morosidad en las instituciones financieras no bancarias en el departamento Junín, que será aporte de conocimientos para las empresas no bancarias, como las Cajas Municipales, Cajas Rurales y Edpymes para la toma de decisiones dentro de sus políticas institucionales y como también para futuras investigaciones que serán tomadas como referencia.

1.5. LIMITACIONES DE LA INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación está referido a la identificación y análisis de factores que inciden en la morosidad de las instituciones financieras No Bancarias del Departamento de Junín.

Asimismo, dicha investigación abarca a todas las instituciones como Caja Municipales, Caja rurales y Edpymes, sin embargo para la demostración estadística y econométrica (Panel de Data) se necesita información estadística de cada una de las instituciones Financieras no bancarias del periodo 2008 a 2012, solamente la Caja Huancayo y Edpyme Confianza (Hoy financiera confianza) dispone de dicha información y tienen mayor participación de mercado.

Es por ello que la información que se dispone de la tesis referida está orientada a la identificación de factores que influyen en la morosidad, como es la Rentabilidad, Solvencia, Nivel de Ingresos, PBI y tasa de interes que son de importancia. Además mencionar que también existen otros factores que también influyen en la morosidad.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

2.1. ANTECEDENTES

Coral Mendoza (2010)¹ el objetivo de su estudio es identificar, cuales son las variables que afectan a las instituciones financieras Bancarias (Bancos) y micro financieras (Cajas y Edpymes), para ello toma variables macroeconómicas y microeconómicas y elabora un modelo mediante el cual explica el comportamiento de la morosidad para las cajas Municipales y Edpymes utilizando la metodología panel de data.

Los resultados obtenidos del estudio empírico, demuestran que la evolución de la calidad de cartera está determinada tanto por factores macro y microeconómicos, que son importantes el entorno económico y en las políticas internas de cada institución.

Las elasticidades positivas del nivel de liquidez, dan la impresión que mientras más recursos disponibles tengan los bancos, entrarán a financiar proyectos de

¹Francis Joanna Coral Mendoza: "ANÁLISIS ECONÓMICO DE LA MOROSIDAD DE LAS INSTITUCIONES MICROFINANCIERAS Y DEL SISTEMA BANCARIO PERUANO, ENERO 2004-JULIO 2009"

mayor riesgo, y por ende deteriorará la calidad de su cartera. Se emplearon indicadores de eficiencia medidos a través de la rentabilidad y de los ingresos financieros. La rentabilidad sobre activos sólo resultó significativa en el caso de los bancos, mientras que los ingresos son significativos tanto en bancos como en las cajas. Se espera que una empresa con un nivel de rentabilidad alto tenga un menor nivel de morosidad. Ello implica que por buscar rentabilidades más altas, las instituciones toman mayores riesgos, es decir, las nuevas colocaciones tienen mayor probabilidad de impago que las anteriores.

Para evaluar el impacto que tiene la expansión del crédito se empleó el nivel de colocaciones, resultando significativas sólo en el caso de las Edpymes.

Alcocer y Carbajal (2008)² en su investigación analizan los factores determinantes de la morosidad en el sistema bancario del Perú en el período comprendido entre los años 2000-2005, se plantea la hipótesis siguiente “La morosidad en el Sistema Bancario del Perú, está determinado por factores del entorno macroeconómico y de la gestión de las empresas bancarias”, Para su demostración utiliza la metodología de Cointegración y corrección de errores propuesto por Engle y Grenger, concluye que la morosidad depende fundamentalmente de los factores macroeconómicos y en menor proporción de los factores microeconómicos, es decir que la morosidad bancaria del Perú está determinado inversamente por el nivel de la actividad económica, nivel de la liquidez, gestión bancaria y la rentabilidad, de manera directa con el apalancamiento de los bancos.

² Alcocer Ramos, Giovanna Cynthia y Carbajal Salvador Roemer: «FACTORES DE RIESGO DE NO PAGO EN EL SISTEMA FINANCIERO DEL PERÚ 2000-2005,,

2.2. MARCO TEÓRICO

Después de haber realizado una revisión bibliográfica, existe una teorías tales como la teoría del portafolio y la teorías de tasa de que permite relacionar al análisis de los determinantes de la morosidad, como también un conjunto de estudios e investigaciones respaldadas y contrastadas con evidencia empírica, entre autores nacionales y extranjeros, por lo tanto el marco teórico que se muestre será la recopilación de diferentes autores, con el objeto de encontrar aquellos factores que mejor contribuyan a determinar la tasa de morosidad observada.

La Teoría de La Tasa de Interés

Keynes plantea que la tasa de interés es el precio que equilibra la demanda de inversiones y los ahorros.

Define también la preferencia por la liquidez como una función que conecta la liquidez que desea mantener en su poder las personas y las tasas de interés. Esta tasa interés será aquella que influirá en la decisión de las personas de mantener efectivo o invertirlo en activos.

Teoría del Portafolio

Originada y desarrollada por Harry Markowitz, autor de un artículo sobre selección de cartera en 1952, propone que el inversionista debe abordar la cartera como un todo, estudiando las características de riesgo y retorno global, en lugar de escoger valores individuales en virtud del retorno esperado de cada valor en particular.

Además dice que los inversionistas tienen una conducta racional a la hora de seleccionar su cartera de inversion y por lo tanto siempre buscan obtener la maxima rentabilidad sin que tener que asumir un nivel de riesgo más alto que el estrictamente necesario.

(Ledgerwood 1999)³. Menciona su estudio que el término “microfinanzas” alude a la provisión de servicios financieros a clientes de bajos ingresos, incluyendo a aquellos que son laboralmente independientes. Los servicios

³ MURRUGARRA, E. Y A. EBENTREICH (1999) “Determinantes de Morosidad en entidades de Microfinanzas”

financieros incluyen ahorros y créditos aunque en algunos casos también se tiene la provisión de seguros.

Como ya ha sido mencionado, el problema de una elevada cartera morosa constituye un serio problema que compromete la viabilidad de largo plazo de la institución y finalmente del propio sistema. En efecto, la fragilidad de una institución financiera debido a altos niveles de morosidad de sus créditos conlleva inicialmente a un problema de liquidez, que en el largo plazo, si es recurrente y si la institución no posee líneas de créditos de contingencia, se convierte en uno de solvencia que determina probablemente, la liquidación de la institución. En el caso específico de las IMF, estudios han demostrado que elevados niveles de morosidad conducen al fracaso de estas entidades

(**Stiglitz y Weiss, 1981**)⁴. Como cualquier intermediario financiero las Instituciones no bancarias están expuestas al problema del riesgo del crédito, es decir, se encuentran expuestas a enfrentar el retraso en el pago de los créditos que han otorgado y, en algunos casos, pueden enfrentarse al incumplimiento total en el pago. Los mercados de créditos en general son ineficientes debido al problema de información asimétrica que ellos envuelven.

Saurina (1998) En su trabajo Sostiene que, debido a la naturaleza de los problemas financieros que atraviesan las empresas que quiebran, la morosidad es un paso previo a dicha quiebra aunque no necesariamente una empresa morosa terminará quebrando. De esta manera utiliza algunas de las conclusiones teóricas de modelos que tratan quiebras de empresas para explicar los determinantes agregados de la morosidad.

Una conclusión compartida por los modelos teóricos y empíricos es que existe una Relación negativa entre ciclo económico y morosidad. Sin embargo, esta relación puede ser afectada por las variables que se usan para medir el ciclo. Adicionalmente, se debe evaluar si la relación entre morosidad y ciclo es sincronizada o incluye rezagos, es decir si es la tasa de crecimiento corriente de la economía determina la morosidad actual, o si periodos previos de expansión

⁴Stiglitz y Weiss, 1981 "Credit Rationing in Market with Imperfect Information".

generaron una mejor capacidad de pago futura de los agentes y por lo tanto menores tasas de morosidad posteriores.

Las mayores restricciones de liquidez pueden generar problemas en la capacidad de pagos. Por ejemplo, un aumento generalizado de los salarios, del precio de las materias primas o de los tipos de interés activos puede reducir la capacidad de pago de las empresas o familias (un incremento en los salarios mejora su capacidad de pago).

Mayores niveles de endeudamiento (medido como porcentaje del PBI o del ingreso Medio) pueden aumentar las dificultades de los agentes para hacer frente a sus compromisos, ya sea por el lado del mayor peso del servicio de la deuda como por el menor acceso a créditos nuevos ya que niveles de apalancamiento más alto hacen más difícil obtener financiación adicional.

Para ello planteo la siguiente hipótesis a contrastar son la relación negativa entre el ciclo y morosidad, una relación negativa entre liquidez y morosidad y, finalmente, una relación de signo indeterminado entre endeudamiento y morosidad (Pág. 403).

En una de sus conclusiones menciona que el grado de riesgo de crédito de un sistema financiero depende también de la gestión que se haga del ciclo económico: para un crecimiento estable y sin recesiones profundas, esto aseguraría un bajo nivel de morosidad (pág. 422).

Unos ciertos números de trabajos, todos ellos empíricos, defienden la necesidad de analizar el comportamiento de cada entidad financiera, para explicar su Nivel de morosidad, el crecimiento del crédito, el tipo de negocios y los incentivos a adoptar políticas más arriesgadas, son los tres grupos de variables explicativas más utilizados. (pág. 403)

Uno de los elementos más importantes sobre la tasa de morosidad de una institución bancaria es la velocidad de su expansión crediticia, incrementos importantes en la tasa de crecimiento de las colocaciones pueden ir acompañados de reducciones en los niveles de exigencias a los solicitantes.

Una posible causa del incremento en la morosidad es el posible incentivo que tengan los gestores a asumir políticas de crédito más arriesgadas. Entidades con

problemas de solvencia pueden iniciar una especie de “huida hacia adelante” buscando expansiones en segmentos más rentables pero con mayores riesgos.

En cambio **Wadhvani** (1984)⁵ dice que deriva un modelo teórico en el que supone que las empresas operan en mercados imperfectos y obtiene que la probabilidad de quiebra de una empresa está relacionada con los salarios, los precios de las materias primas, los tipos de interés reales y nominales, el cociente entre endeudamiento y el valor de mercado de las empresas y de la demanda agregada real.

Aguilar y Camargo (2003)⁶. El objetivo general de esta investigación es identificar las variables que afectan la morosidad de las IMF (Instituciones Microfinancieras) peruanas (Cajas rurales, Edpymes, Cajas Municipales y Banco). Se propone identificar la importancia relativa de tres en primer lugar las variables de carácter agregado o macroeconómico, segundo lugar, variables microeconómicas relacionadas con la gestión y las variables relacionadas con la dinámica local de los mercados donde las IMF realizan sus operaciones.

Para ello toman variables independientes, ciclo económico, liquidez y nivel de endeudamiento. Llegando como conclusión que entre los factores agregados que tienen mayor importancia en la determinación de la tasa de morosidad se encuentran la tasa de crecimiento pasada de la actividad económica las restricciones de liquidez y el nivel de endeudamiento de los agentes.

Las variables microeconómicas que determinan la morosidad es el nivel de colocaciones, los incentivos y nivel de eficiencia de la empresa, la solvencia, la calidad de la cartera de una institución crediticia será en función directa de la política de colocaciones que ésta siga. Para la demostración empírica utiliza el método econométrico panel de data.

Uno de los resultados obtenidos es la relación negativa encontrada entre las colocaciones pasadas y el valor actual de la cartera pesada. El Roe y la solvencia afecta de una manera negativa.

⁵ WADWWANI, S. (1984) “**Inflation, Bankruptcy and Employment**. London: LSE, centre for Labour”

⁶ Aguilar y Camargo (2003) “Análisis De La Morosidad De Las Instituciones Microfinancieras (IMF) En El Perú”

Keeton y Morris (1987) El tipo de negocio que desarrollan las entidades también es un determinante de la calidad de la cartera de activos de esa institución. En general, los créditos a familias y empresas son más arriesgados que la compra de deuda gubernamental. En este sentido, la estructura del balance y de la cartera de activos crediticios refleja el riesgo que quiere asumir cada entidad. Niveles mayores de riesgo de crédito suelen estar asociados a ciertos sectores encuentran mayores niveles de riesgo de crédito en el sector agrícola. Los mismos autores (1988) desarrollan medidas de diversificación del riesgo para explicar el ratio de morosidad, y encuentran que las entidades que para los mismos tipos de riesgo de crédito cobran tipo de intereses más altos son las que presentan mayores tasas de morosidad.

Murrugarra y Ebentreich (1999)⁷. El objetivo de su estudio es examinar el efecto de las políticas crediticias de las Edpymes sobre los niveles de morosidad observados en sus agencias, para ello tomara los determinantes de la morosidad no solo de la empresa, sino de la agencia, combinando información del Mercado crediticio local y características de cada entidad y agencia.

Las variables de la morosidad, están definidas por la tasa de morosidad de las agencias, capital social, Colocaciones crediticias con garantía, Morosidad en el mercado de créditos local, Crecimiento mensual rezagado de la cartera de la agencia.

A pesar que, para los autores, los factores que afectan a la morosidad de las Edpymes son principalmente microeconómicos, incorporan en la estimación la tasa de morosidad observada en el mercado crediticio local y nivel de ingresos. Reconocen que si bien las características de las agencias y de la entidad determinan la tasa de morosidad por agencia, las condiciones de mercado también pueden afectar a este resultado, es decir que las características regionales tienen impacto en la capacidad de los agentes de pagar sus créditos en el plazo acordado.

⁷ Murrugarra y Ebentreich (1999) "Determinantes de Morosidad en Entidades de Microfinanzas": evidencia de las EDPYMES".

2.3. MODELO

Después de revisar el marco teórico y los antecedentes se han encontrado las siguientes variables que nos ayudaran explicar la morosidad de las Instituciones Financieras No Bancarias del Departamento de Junín periodo 2008 a 2012, del cual se sintetizan en el siguiente modelo matemático con su respectivo signo de relación:

$$\text{Moro} = f(\bar{R}\text{ent}, \bar{S}\text{olve}, \bar{I}\text{ngre}, \bar{p}\text{bi}, \bar{t}\text{asainter})$$

Dónde:

Moro = Morosidad

Rent = Rentabilidad

Solve = Solvencia

Ingre = Nivel de Ingresos

PBI = PBI del Departamento de Junín

Tasainter= Tasa de interés de las instituciones financieras no bancarias

2.4. MARCO LEGAL

LEY GENERAL DEL SISTEMA FINANCIERO Y DEL SISTEMA DE SEGUROS Y ORGÁNICA DE LA SUPERINTENDENCIA DE BANCA Y SEGUROS - LEY N° 26702. El Artículo N° 1 y 11 de La mencionada ley establece el marco de regulación y supervisión a que se someten las empresas que operen en el sistema financiero y de seguros, así como aquéllas que realizan actividades vinculadas o complementarias al objeto social de dichas personas.

2.5. MARCO CONCEPTUAL

Morosidad

la morosidad es la cualidad de moroso, la situación jurídica en la que un obligado se encuentra en mora, siendo ésta el retraso en el cumplimiento de una obligación, de cualquier clase que ésta sea, aunque suele identificarse principalmente con la demora en el pago de una deuda exigible.

Crédito

El crédito es una manifestación en especie o en dinero donde una persona física o jurídica se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido según las condiciones establecidas para dicho préstamo más los intereses devengados, seguros y costos asociados si los hubiera.

Colocaciones

Colocación o crédito es un préstamo de dinero que una Institución Financiera 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.

Rentabilidad

Capacidad de un activo para generar utilidad. Relación entre el importe de determinada inversión y los beneficios obtenidos una vez deducidos comisiones e impuestos. La rentabilidad, a diferencia de magnitudes como la renta o el beneficio, se expresa siempre en términos relativos.

Sistema financiero

El sistema financiero está constituido por todas sociedades o cuasi sociedades (fondos y fideicomisos) residentes dedicadas principalmente a la intermediación financiera o actividades financieras auxiliares (como la cobertura de riesgos y las prestaciones de jubilación

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP - SBS (Perú)

Institución autónoma con personería jurídica de derecho público, establecida con el objeto de proteger los intereses del público controlando en representación del Estado a las empresas bancarias, financieras, seguros, administradoras de fondos de pensiones, mutuales, cajas de ahorro, cajas rurales, almacenes generales de depósito, empresas de arrendamiento financiero y demás empresas autorizadas para operar en el sistema financiero con fondos del público.

Solvencia

Ratio que mide la capacidad de una empresa o particular para hacer frente a todas sus deudas, tanto a largo como a corto plazo, realizando todos sus Activos, Financieros y no Financieros.

2.6. HIPÓTESIS

Los factores que tienen mayor influencia en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias en el Departamento Junín del periodo 2008- 2012 son la Rentabilidad, solvencia y Nivel de Ingresos, así como también el PBI y Tasa de Interés.

2.7. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

En esta parte del estudio se menciona la variable dependiente e independiente, su respectiva dimensión y su indicador.

Tabla N° 1

VARIABLE DEPENDIENTE	INDICADOR	PERIODO
Morosidad	Créditos atrasados/créditos directos	Del año 2008 - 2012
VARIABLE INDEPENDIENTES:	INDICADOR	DIMENSION
Rentabilidad	Roe= Utilidad neta /Capital total	Del año 2008 - 2012
Solvencia	Pasivo Total / Capital Social y Reservas	Del año 2008 - 2012.
Nivel de Ingresos	Ingresos obtenidos por las instituciones financieras no bancarias.	Del año 2008 a 2012
PBI	Producto Bruto Interno de la Región Junín	Del año 2008 a 2012
Tasa de Interés	Tasa de interés promedio de las instituciones financieras.	Del año 2008 a 2012

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El presente trabajo de investigación, es del tipo de investigación correlacional-explicativa; por el mismo hecho de que se describen los fenómenos que ocurren dentro del sistema financiero, específicamente del Departamento de Junín-Instituciones financieras no Bancarias; para luego registrar, analizar e interpretar estos hechos, a fin de obtener conclusiones valederas.

3.2. MÉTODOS DE LA INVESTIGACIÓN

Para desarrollar el trabajo de investigación se utilizó el método universal funcionalista; como método teórico, los métodos histórico, inductivo deductivo.

Los métodos Teórico utilizados en esta investigación son el deductivo: porque nos permitió, observar, los diferentes enfoques de la morosidad y se dedujo como podría ser el comportamiento en el Departamento de Junín.

El método histórico, se ha utilizado debido a la información recopilada para el estudio es del periodo 2008- 2012, para las variables dependientes e

independientes. El método empírico, será utilizado porque la información es recogida de los sucesos realizados en el tiempo.

3.3. POBLACIÓN Y MUESTRA

Para la realización del tema de investigación, la población está compuesta por las instituciones financieras no bancarias entre Cajas Municipales, Cajas rurales y Edpymes, dado la naturaleza de la investigación se trabajó con datos históricos que corresponden a los años 2008 al 2012, que fueron acopiados de manera trimestral. Además se ha tomado a las instituciones por la mayor participación de mercado y por la disponibilidad de datos que serán utilizados para la demostración de la hipótesis mediante la metodología panel de data, es por ello que solamente las instituciones financieras como la Caja Municipal Huancayo y Edpyme Confianza disponen de dicha información.

3.4. INSTRUMENTOS PARA RECOLECTAR LOS DATOS.

Los datos e información que se requiere estarán en la base de datos como información secundaria en las instituciones como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) sede Junín, Superintendencia Banca y Seguros (SBS).

3.5. PROCESAMIENTO DE DATOS

Los datos se han procesado con software estadísticos, como el Microsoft Excel y E-views, para ver las características de las variables con las que se trabajaran, para luego poder ordenarla y formular un modelo econométrico del cual podamos obtener conclusiones útiles para lograr los objetivos de la investigación.

3.6. ESPECIFICACIÓN ECONOMETRICA

$$\begin{aligned} \text{LOG}(\text{MORO_TO}_{it}) = & \\ & \beta_0 - \beta_1 \text{LOG}(\text{RENTA}_{it}) - \beta_2 \text{LOG}(\text{SOLVE}_{it}) - \beta_3 \text{LOG}(\text{INGTO}_{IT}) - \\ & \beta_4 \text{LOG}(\text{PBI}_{it}) + \beta_5 \text{LOG}(\text{TASAINTER}_{it}) \varepsilon_{it} \end{aligned}$$

MOR_TO: Es un indicador que mide la calidad de cartera, la información que se acopio, es de los boletines estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros del SBS.

RENT : Es un factor que mide el nivel de rentabilidad de las instituciones financieras que será medido a través de un indicador que es el ROE, la información que se acopio, es de los boletines estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros del SBS.

SOLVE : Este factor denominado solvencia mide el nivel de liquidez de una institución, para afrontar sus obligaciones financieras. la información que se acopio, es de los boletines estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros del SBS.

ING_TO : Este factor representa los ingresos obtenidos por las entidades financieras, la información que se acopio, es de los boletines estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros del SBS.

PBI : Este factor representa Producto Bruto Interno de la Región Junín, la información que se acopio, es de los boletines estadísticos del Instituto de estadística e informática, la información obtenida es de manera nominal (Miles de soles).

TASAINTER: Este factor representa la tasa de interés promedio de las instituciones financieras de la Región Junín. La información obtenida es los boletines estadísticos de la Superintendencia de Banca y Seguros del SBS.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

4.1. ANÁLISIS POR TIPO DE CRÉDITO DE LA CAJA HUANCAYO Y EDPYME CONFIANZA.

a. Caja Huancayo

Tabla N° 2

MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE CREDITO MICROEMPRESA -CAJA HUANCAYO (Miles de soles)				
Descripción Fecha	MONTO COLOCADO	MONTO RECUPERAD	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDA
mar-08	156,292	151,130	5,161	3.30
dic-08	248,983	237,897	11,086	4.45
mar-09	263,746	250,996	12,750	4.83
dic-09	292,334	277,465	14,869	5.09
mar-10	300,400	282,317	18,083	6.02
dic-10	228,395	217,626	10,769	4.72
mar-11	230,817	218,877	11,940	5.17
dic-11	283,639	270,907	12,732	4.49
mar-12	270,432	256,251	14,181	5.24
dic-12	318,743	303,417	15,326	4.81

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

En la tabla N°2 muestra el comportamiento de las colocaciones del crédito microempresa y calidad de cartera para el periodo de estudio, el incremento de colocaciones en un 103% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto para el mismo periodo de estudio ha tenido un incremento de 45.75%. (Ver anexo N° 7 y 8)

Tabla N° 3

**MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE CREDITO
CONSUMO-CAJA HUANCAYO (Miles de soles)**

Descripción Fecha	MONTO COLOCADOS	MONTO RECUPERADO	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDA
mar-08	119,048	114,810	4,238	3.56
dic-08	125,106	121,328	3,778	3.02
mar-09	129,016	125,132	3,883	3.01
dic-09	129,111	124,642	4,469	3.46
mar-10	131,692	126,917	4,776	3.63
dic-10	163,829	159,125	4,705	2.87
mar-11	172,242	167,124	5,118	2.97
dic-11	220,071	214,790	5,281	2.40
mar-12	228,900	223,036	5,863	2.56
dic-12	286,953	279,778	7,175	2.50

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

En la tabla N° 3 el comportamiento de las colocaciones del crédito consumo y calidad de cartera para el periodo de estudio, el incremento de colocaciones en un 141% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto para el mismo periodo de estudio se ha reducido en 29.73%.

Tabla N° 4

**MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE
CREDITO HIPOTECARIO-CAJA HUANCAYO (Miles de soles)**

Descripción Fecha	MONTO COLOCADO	MONTO RECUPERAD	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDAD
mar-08	8,663	8,645	18	0.21
dic-08	15,352	15,315	37	0.24
mar-09	15,784	15,742	42	0.26
dic-09	18,191	18,161	30	0.16
mar-10	20,574	20,571	2	0.01
dic-10	44,090	44,061	29	0.07
mar-11	51,396	51,331	64	0.13
dic-11	81,362	81,352	9	0.01
mar-12	86,228	86,044	184	0.21
dic-12	116,658	116,287	371	0.32

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

En la tabla N°4 el comportamiento de las colocaciones del crédito hipotecario y calidad de cartera para el periodo de estudio, el incremento de colocaciones en un 1,246% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto para el mismo periodo de estudio se incrementó en un 52%.

b.Edpyme Confianza

En la tabla N° 5 muestra el comportamiento de las colocaciones del crédito microempresa y calidad de cartera de Edpyme Confianza para el periodo de estudio, se observa un incremento de colocaciones en un 52.90% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto también tiene un incremento en 3.54%.

Tabla N° 5

MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE CREDITO MICROEMPRESA -EDPYME CONFIANZA (Miles de soles)				
Descripción Fecha	MONTO COLOCADOS	MONTO RECUPERADO	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDAD
mar-08	144,664	138,950	5,714	3.95
dic-08	196,286	187,546	8,739	4.45
mar-09	207,653	197,614	10,039	4.83
dic-09	237,361	224,330	13,031	5.49
mar-10	239,088	223,635	15,453	6.46
dic-10	186,576	174,916	11,660	6.25
mar-11	179,652	170,075	9,577	5.33
dic-11	198,364	198,359	9,576	4.83
mar-12	198,848	198,843	9,425	4.74
dic-12	221,202	221,198	9,047	4.09

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

En la tabla N°6 muestra el comportamiento de las colocaciones del crédito Hipotecario y la calidad de cartera de Edpyme Confianza para el periodo de estudio, se observa una disminución de colocaciones en un 48.55% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto también tiene un incremento en 42.8%.

Tabla N° 6

MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE CREDITO HIPOTECARIO-EDPYME CONFIANZA (Miles de soles)				
Descripción Fecha	MONTO COLOCAD	MONTO RECUPERADO	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDAD
mar-08	5,468	5,456	11	0.21
dic-08	6,271	6,256	15	0.24
mar-09	6,229	6,213	17	0.26
dic-09	5,189	5,177	12	0.24
mar-10	5,038	5,037	1	0.02
dic-10	4,585	4,585	1	0.01
mar-11	4,321	4,321	0	0.01
dic-11	3,617	3,616	49	1.36
mar-12	3,434	3,434	17	0.50
dic-12	2,813	2,813	8	0.30

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

En la tabla N° 7 muestra el comportamiento de las colocaciones del crédito Consumo y la calidad de cartera de Edpyme Confianza para el periodo de estudio, se observa un incremento de colocaciones en un 282% entre marzo del 2008 y diciembre del 2012, en cambio la tasa de morosidad para este tipo de producto tiene una disminución incremento en 38.76%

Tabla N° 7

MONTOS COLOCADOS Y CALIDAD DE CARTERA DE CREDITO CONSUMO-EDPYME CONFIANZA (Miles de soles)				
Descripción Fecha	MONTO COLOCADO	MONTO RECUPERADO	MONTO EN MORA	INDICE DE MOROSIDAD
mar-08	28,663	27,643	1,020	3.56
dic-08	36,740	35,630	1,110	3.02
mar-09	38,311	37,157	1,153	3.01
dic-09	38,279	37,115	1,164	3.04
mar-10	38,315	37,261	1,054	2.75
dic-10	68,783	67,037	1,745	2.54
mar-11	79,133	77,390	1,743	2.20
dic-11	101,228	101,226	1,956	1.93
mar-12	108,952	108,950	2,255	2.07
dic-12	109,664	109,662	2,281	2.08

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

4.2 DESCRIPCIÓN DE LOS FACTORES.

Los resultados obtenidos y que presentaremos a continuación, son producto de la de la data procesada en Eviews.

Tabla N° 8

	ING_TO	RENT	SOLVE
Mean	87936.15	15.58000	6.247500
Median	77433.00	19.75000	6.350000
Máximum	224985.0	33.10000	8.100000
Mínimum	23496.00	1.500000	4.500000
Std. Dev.	46403.41	10.31276	0.906950
Observations	40	40	40

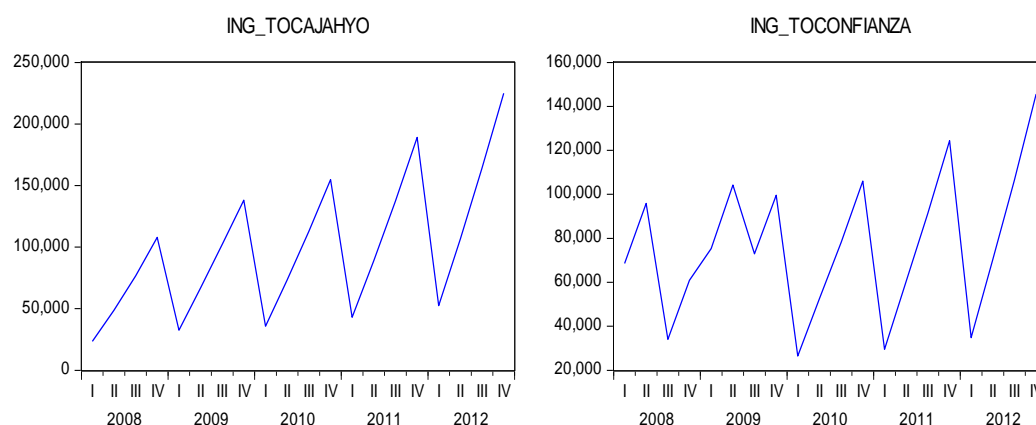
Como se puede observar en el Tabla N° 8 nos muestra los estadígrafos de los factores que han sido utilizadas en nuestro modelo econométrico.

Además, se realizó una graficación del comportamiento de cada una de nuestros factores para el periodo de estudio, que lo mostramos a continuación:

a. Análisis del factor Nivel Ingreso (ING_TO):

Figura N° 3

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL FACTOR INGRESO PARA LA CAJA HUANCAYO Y EDPYME CONFIANZA



Fuente: SBS

Elaboración propia

En el Figura N° 3 nos muestra el comportamiento del factor Nivel de ingreso (ING_TO), para la Caja Municipal Huancayo y para Edpyme Confianza. Los Ingresos de la Caja para el primer trimestre del año 2008 era de 23,463 Miles de soles, desde entonces ha tenido un crecimiento en 858% al cuarto trimestre del año 2012 situando sus ingresos en S/ 224,985 en miles de soles, esto nos quiere decir que su crecimiento mensual fue de 40%, a diferencia de Edpyme Confianza que al primer trimestre del año 2008 fue de S/. 68,513 Miles de soles, desde entonces ha tenido un crecimiento en 113% al cuarto trimestre del año 2012, situando sus ingresos en S/. 145,642 Miles de soles, esto nos dice que ha tenido un crecimiento en mensual de 35%.

Sus estadígrafos de este factor se muestra en la tabla N°1, el ingresos promedio de estas instituciones es S/. 87,936.15 Miles de soles, con una

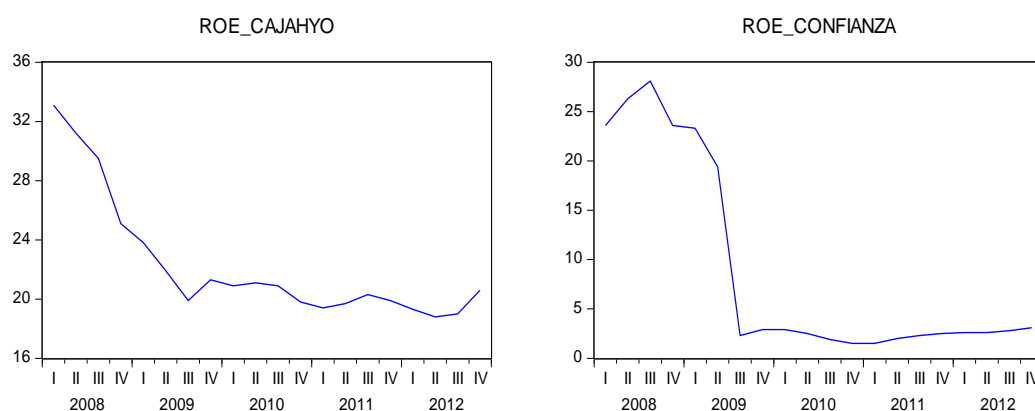
desviación 46,403.41. Este comportamiento se observa claramente en la figura N° 3.

Se concluye del Análisis de este factor ingreso, para estas dos instituciones que el crecimiento de la Caja Huancayo es de 858% y de Edpyme Confianza en 113%, un resultado mayor para la Caja a Diferencia de la Edpyme.

b. Análisis del Factor de Rentabilidad (Rent)

Figura N° 4

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DEL RENTABILIDAD PARA LA CAJA HUANCAYO Y EDPYME CONFIANZA



Fuente: SBS

Elaboración propia

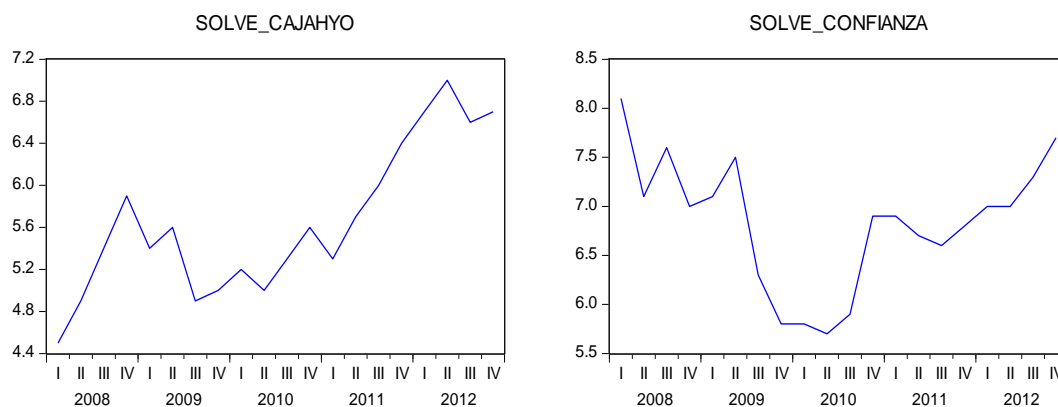
El Figura N° 4 nos muestra el comportamiento del factor Rentabilidad. La Caja Huancayo muestra un Rentabilidad para el primer trimestre del año 2008 de 33.1, desde entonces ha tenido un decrecimiento en 37.5% al cuarto trimestre del año 2012 situándose en 20.6, ha tenido un decrecimiento trimestral de 2.29%, en cambio Edpyme Confianza para el primer trimestre del año 2008, su Rentabilidad fue 23.6 desde entonces ha tenido una caída de 86.9%, situándose en 3.1% al cuarto trimestre del año 2012.

Se concluye del análisis realizado de factor Rentabilidad, para la Caja Huancayo su disminución de su Roe para el periodo de estudio fue de 37.5% y para Edpyme confianza fue mayor la caída en 86.9%. Esto quiere decir que un incremento de la rentabilidad afectaría inversamente a la tasa de morosidad como lo señala **Aguilar y Camargo (2003)** en su estudio correspondiente.

c. Análisis del Factor Solvencia:

Figura N° 5

ANÁLISIS DEL COMPORTAMIENTO DE LA SOLVENCIA PARA LA CAJA HUANCAYO Y EDPYME CONFIANZA



Fuente: SBS

Elaboración propia

El Figura N° 5 nos muestra el comportamiento del factor solvencia para la Caja Huancayo y Edpyme Confianza, como se puede observar en la Caja para el primer trimestre del año 2008 el indicador Solve indico 4.5, desde entonces ha tenido un crecimiento de 49.9% al cuarto trimestre del año 2012, con un crecimiento de 2.37% a diferencia de Edpyme Confianza que para la mismo periodo de estudio mostro inicialmente 8.1, desde entonces ha decrecido en 5% al cuarto trimestre del año 2012 situándose en 7.7, a pesar que ha tenido un crecimiento positivo de 1.34% debido a que no se recuperó de la fuerte caída que tuvo en el cuarto trimestre del año 2009 al segundo trimestre del año 2010.

Luego de analizar los factores correspondientes de este estudio, mencionamos la conclusión de esta parte.

- En los Ingresos, La Caja Municipal Huancayo fue su crecimiento en 858% y Edpyme Confianza solo con 113%.
- En la Rentabilidad para La Caja Municipal Huancayo y Edpyme Confianza ha tenido un crecimiento negativo, para la primera fue 37.5% y la segunda institución es de 86.9%.

- La solvencia para la Caja Municipal Huancayo, su crecimiento fue de 5% y Edpyme confianza 1.34%.

En ambas instituciones se puede apreciar que existe un ligero crecimiento de la solvencia debido al incremento de su tasa de morosidad como lo señala **Coral Mendoza y Aguilar (2003)** en su investigación correspondiente.

4.3 ESTIMACIÓN DEL MODELO ECONOMETRICO.

Se ha realizado la estimación del modelo econométrico para nuestra investigación a través de la metodología de Panel de Data. Según esta, describiremos los resultados obtenidos.

El Modelo Econométrico

$$\begin{aligned}
 LOG(MORO_TO_{it}) & \\
 &= 18.23 - 0.68LOG(RENTA_{it}) - 0.58LOG(SOLVE_{it}) \\
 &- 0.08(INGTO_{IT}) - 0.63LOG(PBI_{it}) - 1.10LOG(TASAINTER_{it})
 \end{aligned}$$

MORO_TO	= Morosidad
RENT	= Rentabilidad
SOLVE	= Solvencia
INGTO	= Nivel de ingresos
PBI	= Producto Bruto Interno de Junín
TASAINTER	= Tasa de interés

Figura N° 6 Modelo Econométrico

Dependent Variable: LOG(MORO_TO)
 Method: Panel EGLS (Period weights)
 Date: 12/08/14 Time: 13:37
 Sample: 2008Q1 2012Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 2
 Total panel (balanced) observations: 40
 Linear estimation after one-step weighting matrix
 White period standard errors & covariance (d.f. corrected)
 WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.23883	3.052014	5.975999	0.0000
LOG(RENT)	-0.086975	0.003599	-24.16549	0.0000
LOG(SOLVE)	-0.589716	0.020978	-28.11083	0.0000
LOG(ING_TO)	-0.081011	0.022701	-3.568628	0.0011
LOG(PBI)	-0.638871	0.104015	-6.142089	0.0000
LOG(TASAINTE)	-1.107296	0.302250	-3.663509	0.0008
Weighted Statistics				
R-squared	0.793835	Mean dependent var	2.648203	
Adjusted R-squared	0.763516	S.D. dependent var	1.421342	
S.E. of regression	0.169405	Sum squared resid	0.975732	
F-statistic	26.18327	Durbin-Watson stat	1.368418	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.468375	Mean dependent var	1.408930	
Sum squared resid	1.079967	Durbin-Watson stat	0.971825	

PROBABILIDAD

LOG(RENT)	=0.0000
LOG(SOLVE)	=0.0000
LOG(ING_TO)	=0.0011
LOG(PBI)	=0.0000
LOG(TASAINTE)	=0.0008
R-squared	=79%

En el modelo econométrico todos los parámetros son estadísticamente significativos a un nivel de significación del 5% (un nivel de confianza del 95%), para las 40 observaciones trimestrales, donde la hipótesis nula de los parámetros poblacionales son iguales a cero.

$$H_0: \beta_i = 0$$

$$H_1: \beta_i \neq 0$$

La probabilidad de cometer un error al 5% permite rechazar la hipótesis nula si la probabilidad calculada es menor 0.05. Para el LOG (RENT) es (0.000), para el LOG (SOLVE) es de (0.000), LOG(ING_TO) es de (0.000), LOG(PBI) es de (0.000), y para LOG(TASAINTER) es de (0.008) ; de ésta manera, todas las factores son estadísticamente significativas; Por lo tanto, la morosidad esta explicado por RENT, SOLVE, ING_TO, PBI Y TASA INTERES PROMEDIO. (Ver Anexo N° 1)

4.4 PRUEBA DE HIPÓTESIS

La hipótesis planteada para nuestro estudio en mención dice, Los factores que influyen en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias en la Región Junín del periodo 2008- 2012 son el Nivel de Ingresos, Rentabilidad y solvencia, así como también el PBI y Tasa de Interés.

Según los resultados obtenidos del Modelo Econométrico, El desempeño de estos factores en relación a la morosidad, si determinan la morosidad y la relación que tienen.

Nuestra hipótesis del estudio: *“La hipótesis planteada para nuestro estudio en mención dice, Los factores que influyen en la morosidad de las instituciones financieras no bancarias en la Región Junín del periodo 2008- 2012 son el Nivel de Ingresos, Rentabilidad y solvencia, así como también el PBI y Tasa de Interés.*

Según el modelo econométrico el grado de respuesta a la Tasa de Morosidad (MOR) de la región Junín.

Dado el modelo econométrico, un incremento de un 1% en cualquiera de la variables RENT, SOLVE, ING_TO, PBI Y TASA DE INTERES tendrá una disminución de 0.08%, 0.58%, 0.08%, 0.63% y 1.10% en la Morosidad.

Además se puede observar los parámetros de los factores en la Tabla N° 9

Tabla N° 9
ANÁLISIS DE PARÁMETRO DEL MODELO
ECONOMÉTRICO

Variable	Parámetro
LOG(RENT)	-0.0869
LOG(SOLVE)	-0.5897
LOG(ING_TO)	-0.0810
LOG(PBI)	-0.6388
LOG(TASAINTER)	-1.1072

Fuente: SBS
Elaboración propia

En conclusión, dada el contexto de las Instituciones financieras No bancarias, la disminución factores como el RENT, SOLVE, ING_TO, PBI Y TASAINTER generarían un incremento de la Morosidad.

De nuestra hipótesis contrastada y analizada cada uno de estos factores mencionados podemos decir que la relación de cada factor con la morosidad es negativa, como los menciona Aguilar y **Camargo (2003)**, **Saurina (1998)** y Coral Mendoza, estos mismos factores son de mayor importancia dentro de una institución como lo menciona **Murrugarra y Ebentrich (1999)**.

CONCLUSIONES

Realizado la investigación y evaluado a través de herramientas estadísticas y econométricas se ha llegado a las siguientes conclusiones.

1. Revisado nuestro marco teórico de los diferentes autores y demostrado metodológicamente a través de panel de data, se concluye como los demás autores, en este caso que el comportamiento del PBI Regional afecta de relación indirecta a la tasa de morosidad, como también el nivel de rentabilidad, Solvencia, Nivel de ingresos y tasa de interés.
2. Realizado nuestro análisis descriptivo de cada una de los factores independiente del estudio, se concluye lo siguiente:
 - En la Rentabilidad (Roe), para La Caja Municipal Huancayo y Edpyme Confianza ha tenido un crecimiento negativo, en promedio para la primera fue 2.39% y 2.14%. trimestralmente, para el periodo de estudio.
 - La solvencia para la Caja Municipal Huancayo, su crecimiento fue de 5% y Edpyme confianza 1.34%.
 - En los Nivel de Ingresos, La Caja Municipal Huancayo su crecimiento en 858% y Edpyme Confianza solo logro con 113% para el periodo de estudio
3. En el trabajo de investigación que los factores identificados como el Rentabilidad, Solvencia, nivel de los Ingresos, PBI y Tasa de interés si influyen en la morosidad, como se muestra en el análisis econométrico que arroja un R squared de 79.38% para el modelo econométrico.
4. El grado de significancia de los factores, para el Modelo econométrico son significativos.
5. Realizado nuestra prueba de hipótesis correspondiente y según nuestros resultados obtenidos se concluye, que los factores como la Rentabilidad, Solvencia, Nivel de ingresos, PBI y Tasa de interés tienen una relación indirecta con la morosidad.

RECOMENDACIONES

1. Las instituciones financieras no bancarias (Caja Huancayo y Edpyme Confianza) para que sus ingresos sigan mejorando, deben elaborar nuevos productos, buscar nuevos nichos de mercado y priorizar las líneas de productos crediticios que son más rentables, como los créditos Hipotecarios y consumo.
2. Incrementar las utilidades en función a productos menor riesgo y alta rentabilidad.
3. Realizar una adecuada gestión de los pasivos, para que no se vea afectado el Capital.
4. Reducción del impuesto a la renta serían positivos, especialmente, para los inversionistas peruanos y extranjeros, pues se estaría proveyendo de mayor liquidez y con más incentivos de reinversión a estos agentes en el corto plazo, Asimismo, las expectativas de consumo de los peruanos mejorarían.
5. El Banco Central de Reserva del Perú deberá seguir manteniendo la estabilidad financiera controlando la tasa de interés de referencia y encaje legal.
6. La variación de estos factores como la Rentabilidad, Solvencia Nivel de Ingresos, PBI y Tasa de Interés afectan a las instituciones financieras no bancarias (Caja Huancayo y Edpyme Confianza), por lo cual se debería monitorear constantemente.
7. El gobierno central y Regional debería dictar políticas de mediano y largo plazo, para mantener un crecimiento de la Economía del Departamento de Junín.

REFERENCIAS

- AGUILAR, Giovanna y CAMARGO, Gonzalo (2003)** “*Análisis de la morosidad de las Instituciones Microfinancieras (IMF) en el Perú*”. Perú. Recuperado de <http://cies.org.pe/files/active/o/Rmcred08.pdf>. Pág
- ALCOCER RAMOS, Giovanna Cynthia y CARBAJAL SALVADOR Roemer (2008)**: “*Factores de Riesgo de No Pago en el Sistema Financiero del Perú 2000-2005*”. Tesis para optar el Título profesional en Economía.
- FREIXAS, X. J. DE HEVIA Y A. INURRIETA (1994)** “*Determinantes macroeconómicos de la morosidad bancaria: un modelo empírico para el caso español. Moneda y Crédito*” 199, pp. 125-156.
- FRANCIS YOANNA DE LOS ANGELES CORAL MENDOZA (2010)** Tesis “*Análisis Econométrico de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras y del Sistema Bancario Peruano, Enero 2004-Julio 2009*”. Tesis para optar el Título profesional de Licenciado en Economía.
- LEDGRWOOD (1999)** “*Microcredit Microfinance or Access to financial services what do pacific people read*”. Australia. Recuperado de <http://unpan1.un.org/intradoc/groups/public/documents/apcity/unpan006911.pdf>.
- LINO QUISPE JUAN (2004)** “*Metodología de la Investigación Científica*”. Pág 1-77
- MURRUGARRA, E. Y A. EBENTREICH.(1999)** “*Determinantes de Morosidad en Entidades de Microfinanzas: evidencia de las EDPYMES*”. Lima: 2do encuentro de la Sociedad Peruana de Economía y Econometría Aplicada.
- SAURINA, Jesús y V. Salas.(1998)**“*Determinantes de la Morosidad de las Cajas de Ahorro Españolas*”. En Investigaciones Económicas. Vol. XXII, No 3. Pág.393-426.

WADWWANI, S.(1984) *“Inflation, Bankruptcy and Employment”*. London: LSE, centre for LabourEconomics, Discussion Paper No 195.

SUPERINTENDENCIA DE BANCA Y SEGUROS (SBS). *“Información Financiera mensual de las Cajas Municipales, de las Cajas Rurales y de las EDPYMES. Varios Números. Boletín de Instituciones Microfinancieras no Bancarias.”*

ANEXOS

ANEXOS 1A: MODELO ECONOMÉTRICO

Dependent Variable: LOG(MORO_TO)

Method: Panel EGLS (Period weights)

Date: 12/08/14 Time: 13:37

Sample: 2008Q1 2012Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 2

Total panel (balanced) observations: 40

Linear estimation after one-step weighting matrix

White period standard errors & covariance (d.f. corrected)

WARNING: estimated coefficient covariance matrix is of reduced rank

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	18.23883	3.052014	5.975999	0.0000
LOG(RENT)	-0.086975	0.003599	-24.16549	0.0000
LOG(SOLVE)	-0.589716	0.020978	-28.11083	0.0000
LOG(ING_TO)	-0.081011	0.022701	-3.568628	0.0011
LOG(PBI)	-0.638871	0.104015	-6.142089	0.0000
LOG(TASAINTER)	-1.107296	0.302250	-3.663509	0.0008

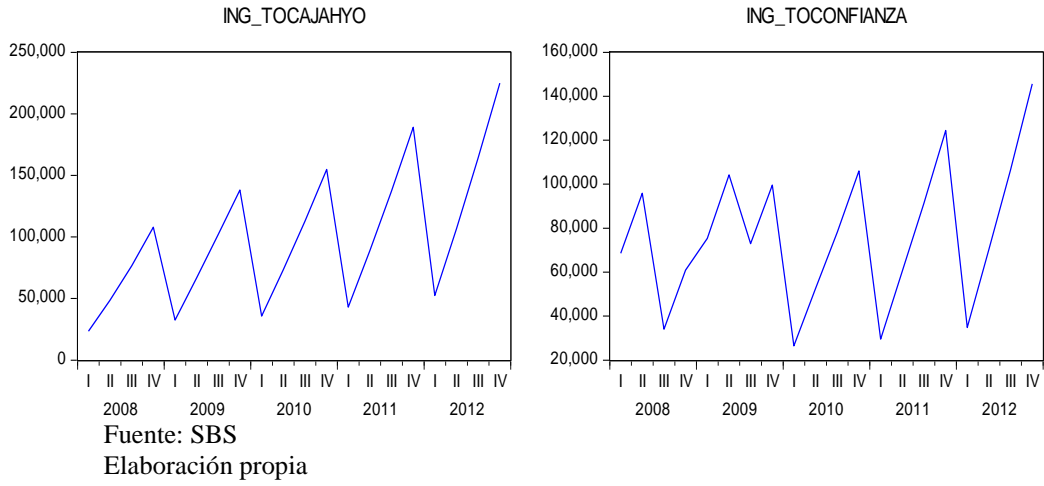
Weighted Statistics

R-squared	0.793835	Mean dependent var	2.648203
Adjusted R-squared	0.763516	S.D. dependent var	1.421342
S.E. of regression	0.169405	Sum squared resid	0.975732
F-statistic	26.18327	Durbin-Watson stat	1.368418
Prob(F-statistic)	0.000000		

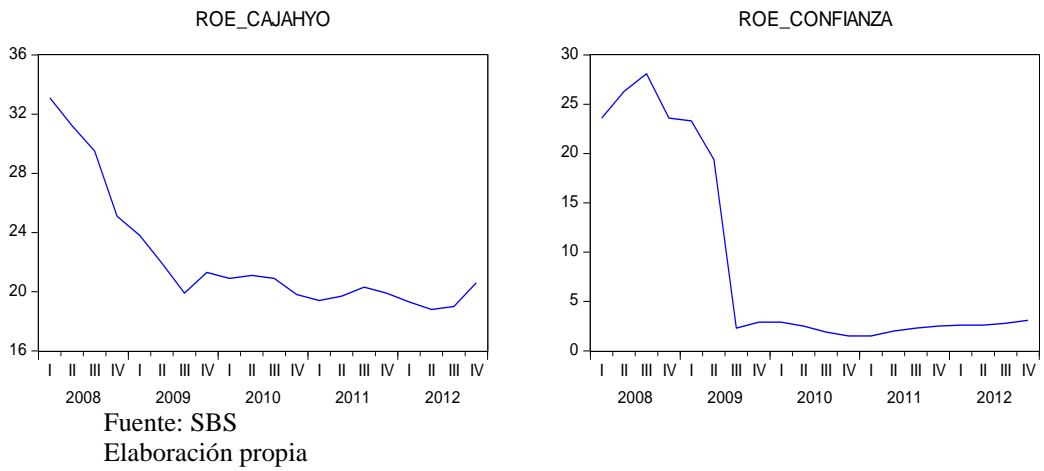
Unweighted Statistics

R-squared	0.468375	Mean dependent var	1.408930
Sum squared resid	1.079967	Durbin-Watson stat	0.971825

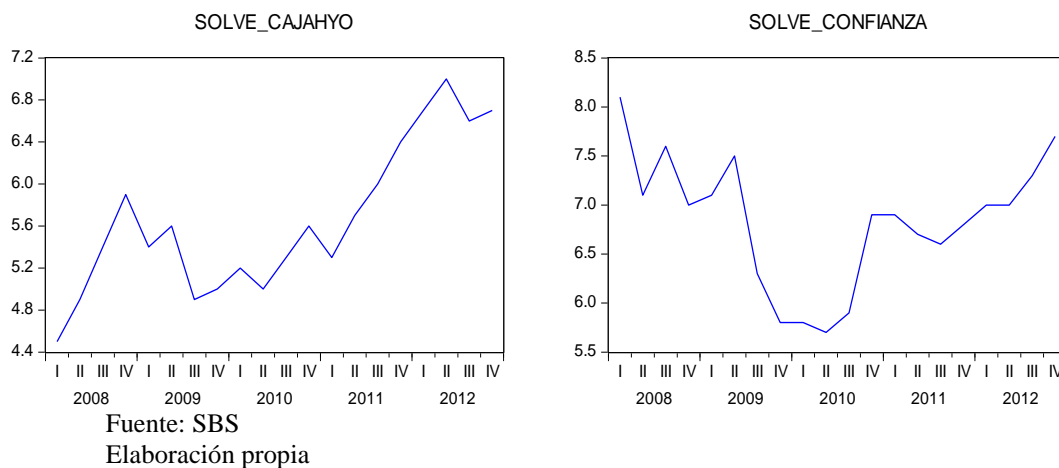
ANEXOS 2A: FIGURA DE FACTOR INGRESO



ANEXOS 3A: FIGURA DE FACTOR RENTABILIDA



ANEXOS 4A: FIGURA DE FACTOR SOLVE



ANEXOS 5A: CUADRO ANÁLISIS DE ESTADÍSTICOS

	ING_TO	ROE	SOLVE
Mean	87936.15	15.58000	6.247500
Median	77433.00	19.75000	6.350000
Máximo	224985.0	33.10000	8.100000
Mínimum	23496.00	1.500000	4.500000
Std. Dev.	46403.41	10.31276	0.906950
Observations	40	40	40

Fuente: SBS
Elaboración propia

ANEXOS6A: BASE DE DATA ELABORADA PARA PANEL DE DATA

	APAL_1	APAL_1	MORO_TO	MORO_MN	MORO_ME	UN_PA	UN_AC	IN_AC	CRED_MN	CRED_ME	CRED_TO
	1	2	3	4	5	14	15	16	1	2	3
1 CMAC-HYU	4.2	4.5	4.4	4.1	6.4	33.1	6.2	25.0	285864	52827	338691
2	4.4	4.9	4.1	3.7	6.2	31.2	6.0	24.8	315861	50851	366712
3	4.7	5.4	3.8	3.4	6.8	29.5	5.6	25.0	359610	48541	408151
4	4.5	5.9	3.3	2.9	6.7	25.1	4.7	25.0	414048	49012	463060
5	4.4	5.4	3.8	3.4	7.7	23.8	4.3	25.1	435274	44933	480207
6	4.3	5.6	4.7	4.3	9.3	21.9	3.9	25.2	434950	38128	473078
7	23.0	4.9	4.9	4.6	7.8	19.9	3.6	25.5	447309	36265	483574
8	23.0	5.0	4.6	4.4	7.2	21.3	3.9	25.6	473552	34790	508343
9	23.0	5.2	5.1	5.0	6.7	20.9	3.9	25.6	486943	36719	523662
10	22.3	5.0	4.8	4.7	6.0	21.1	4.0	25.4	509248	37060	546308
11	20.9	5.3	4.8	4.7	5.8	20.9	4.0	25.1	554163	34851	589014
12	20.5	5.6	3.7	3.7	4.4	19.8	3.7	24.6	627674	35323	662996
13	20.6	5.3	4.0	3.9	4.5	19.4	3.5	24.1	656956	36099	693055
14	19.7	5.7	3.8	3.8	4.1	19.7	3.5	23.6	695679	36264	731943
15	19.2	6.0	3.7	3.7	2.9	20.3	3.5	23.0	736371	38492	774863
16	18.1	6.4	3.3	3.3	2.4	19.9	3.3	22.6	821051	42119	863170
17	18.0	6.7	3.8	3.8	2.7	19.3	3.1	22.1	830075	42305	872380
18	17.8	7.0	3.8	3.8	2.6	18.8	3.0	21.7	874854	47014	921868
19	17.0	6.6	3.7	3.8	1.7	19.0	3.0	21.4	928875	57134	986009
20	16.7	6.7	3.4	3.5	1.6	20.6	3.2	21.1	1007385	60466	1067851
1 CONFIANZ	4.9	8.1	3.5	3.4	3.6	23.6	3.6	30.4	155848	41966	197814
2	4.7	7.1	3.8	3.8	3.9	26.3	4.3	31.7	171432	40062	211495
3	5.0	7.6	3.3	3.2	3.8	28.1	4.8	33.0	197558	40725	238282
4	5.4	7.0	3.4	3.2	4.5	23.6	4.2	33.2	227760	41799	269559
5	5.7	7.1	3.4	3.2	4.2	23.3	4.0	32.7	243941	39581	283523
6	5.4	7.5	4.1	3.9	5.7	19.4	3.3	31.8	250129	35307	285435
7	5.3	6.3	4.7	4.6	5.9	2.3	12.4	21.3	264564	32405	296969
8	17.3	5.8	4.6	4.5	6.2	2.9	15.3	28.3	288399	30645	319044
9	16.8	5.8	5.4	5.3	6.5	2.9	17.8	29.8	292233	29371	321604
10	17.2	5.7	6.3	6.4	5.8	2.5	17.1	29.4	295658	27646	323304
11	17.3	5.9	6.0	6.0	5.4	1.9	14.5	28.7	318777	24337	343114
12	16.5	6.9	5.5	5.5	5.4	1.5	15.5	28.3	355070	22586	377657
13	16.2	6.9	4.6	4.6	5.4	1.5	16.6	27.0	372544	21182	393726
14	16.0	6.7	5.0	4.9	6.0	2.0	21.2	26.7	377752	19231	396983
15	15.7	6.6	5.0	5.0	5.4	2.3	30.1	26.5	399248	17812	417060
16	15.3	6.8	4.2	4.2	4.6	2.5	16.6	26.7	438115	15388	453503
17	14.8	7.0	4.0	4.0	4.7	2.6	17.7	26.9	453162	13642	466804
18	15.7	7.0	4.1	4.1	3.9	2.6	13.3	27.0	460522	12318	472840
19	15.1	7.3	3.5	3.6	2.9	2.8	12.8	27.1	478554	10885	489439
20	15.3	7.7	1.6	1.6	1.3	3.1	12.4	27.2	506776	9743	516519

Fuente: SBS
Elaboración propia

	DISP_MN	DISP_ME	DISP_TO	ING_MN	ING_ME	ING_TO	MAF_MN	MAF_ME	MAF_TO	UT_NE_MN	UT_NE_ME	UT_NE_TO	INTERES	
	4	5	6	1	2	3	7	8	9	10	11	12	51.1533333	
1	CMAC-HYO	45413	11911	57324	20706	2790	23496	16172	2090	18261	3348	4330	50.7266667	
2		56691	15291	71982	43349	5218	48567	33780	3847	37627	7158	2281	9438	49.28
3		56788	19023	75811	68813	7806	76619	53740	5737	59477	12180	3399	15578	46.94
4		50456	13891	64347	97867	10014	107881	76422	7112	83534	18430	3240	21671	46.7033333
5		46321	28662	74983	30513	1944	32457	23203	1187	24390	4264	36	4300	45.2233333
6		74864	18834	93698	62922	3878	66800	48087	2292	50379	9350	-535	8815	43.8825
7		65074	11962	77037	96562	5652	102215	74745	3477	78222	15974	-1908	14066	43.94
8		63197	7537	70734	130971	7198	138169	102386	4565	106951	26847	-3986	22861	42.8275
9		69500	8915	78415	34209	1485	35693	27481	1046	28526	5430	-507	4923	42.43
10		91317	11854	103171	70269	3058	73327	56536	2159	58695	12619	-1932	10687	41.93
11		76266	20865	97131	107810	4988	112798	86876	3583	90460	20432	-3664	16768	42.015
12		78065	21552	99617	148025	6724	154748	119248	4573	123821	29944	-4765	25179	41.7675
13		85651	28866	114517	41264	1728	42993	33116	1021	34137	7030	-1664	5367	40.69
14		91317	11854	103171	85503	3606	89109	68076	2193	70269	15306	-2720	12586	43.36
15		127353	33849	161202	132046	5293	137339	104602	3197	107799	25118	-4454	20664	42.5325
16		113641	32519	146160	181747	7267	189014	143378	4501	147879	35879	-6327	29552	42.72
17		144917	33131	178048	50716	1815	52531	38967	1140	40107	7633	-1887	5745	42.5025
18		166321	22547	188869	103041	3771	106812	79101	2529	81630	17507	-3866	13641	41.93
19		163106	14297	177403	157950	6166	164116	121913	4244	126157	28747	-5346	23401	41.0425
20		158676	13808	172484	216369	8616	224985	167544	6128	173673	43732	-7103	36630	42.55
1	CONFIANZA	5545	7787	13332	13709	3434	68513	10633	1656	12290	1785	1173	2958	51.1533333
2		5651	13907	19557	28829	6372	95853	22487	3251	25738	3918	2332	6249	50.7266667
3		1821	9162	10982	45339	9462	34058	35048	4733	39781	6142	3401	9543	49.28
4		3456	29051	32507	64909	12026	60917	49804	5937	55741	6929	3832	10761	46.94
5		2903	30170	33073	20831	2576	75304	16063	1177	17240	3101	536	3636	46.7033333
6		9481	45678	55160	42784	5230	104246	32891	1836	34727	5442	367	5809	45.2233333
7		9454	49992	59446	65079	7832	72911	50195	2553	52748	8511	193	8704	43.8825
8		7182	41939	49121	89481	10085	99566	69193	3017	72210	11781	-313	11468	43.94
9		5136	37342	42478	24596	1946	26542	19375	417	19792	3833	-496	3337	42.8275
10		8691	53314	62005	48891	3796	52687	38517	631	39148	5592	-1515	4077	42.43
11		7110	57640	64750	72728	5519	78247	57302	625	57927	7650	-2804	4846	41.93
12		23307	68519	91826	99015	7018	106034	77920	328	78249	10369	-3990	6378	42.015
13		18292	64598	82889	28108	1443	29551	22382	-206	22176	4776	-1166	3610	41.7675
14		19303	55024	74328	57886	2485	60371	45461	-482	44979	9440	-2295	7146	40.69
15		32233	51451	83684	87711	3586	91298	68142	-450	67692	13374	-3499	9875	43.36
16		24031	49264	73295	119640	4719	124358	92559	-410	92148	17470	-4528	12942	42.5325
17		30535	49901	80436	33765	1048	34814	25676	52	25727	5389	-990	4398	42.72
18		28688	49101	77789	68552	1893	70445	52038	-76	51962	10026	-1361	8665	42.5025
19		36340	48561	84900	103630	2791	106420	79604	-110	79494	15314	-2349	12964	41.93
20		39588	46039	85627	142045	3597	145642	110215	-245	109970	21779	-3567	18212	41.0425

ANEXOS 7A: CUADRO ANÁLISIS DE MOROSIDAD

MESES	CAJAS MUNICIPALES	CAJAS RURALES	EDPYMES	PROMEDIO
dic-07	3.7	3.4	3.0	3.4
mar-08	4.9	2.3	3.6	3.6
jun-08	5.1	3.8	5.3	4.7
Set-08	4.8	2.7	4.9	4.1
dic-08	4.2	2.6	4.8	3.9
mar-09	4.7	3.4	3.3	3.8
jun-09	5.4	3.1	4.4	4.3
Set-09	5.4	4	5.8	5.1
dic-09	5.4	4.5	4.9	4.9
mar-10	5.4	6	4.9	5.4
jun-10	4.5	5.9	5.8	5.4
Set-10	4.2	5.3	5.5	5.0
dic-10	3.7	5.4	5.4	4.8
feb-11	3.7	3.7	5.4	4.3
mar-11	3.6	4.2	5.3	4.4
jun-11	3.9	6.0	5.6	5.2
sep-11	3.1	6.4	5.2	4.9
dic-11	2.8	4.3	4.6	3.9
mar-12	3.3	5.1	5.1	4.5
jun-12	3.4	5.6	5.0	4.7
sep-12	3.5	7.2	5.5	5.4
dic-12	3.4	7.2	5.5	5.4

Fuente: SBS y BCRP JUNÍN
Elaboración propia

ANEXO 8A° MONTOS COLOCADOS POR TIPO DE CREDITO Y CALIDAD DE CARTERA DE CAJA HUANCAYO (Miles de soles)

Descripción	MONTO COLOCADOS			MONTO RECUPERADO			MONTO EN MORA			INDICE DE MOROSIDAD		
	Microempresa	Hipotecario	Consumo	Microempresa	Hipotecario	Consumo	Microempresa	Hipotecario	Consumo	Microempresa	Hipotecario	Consumo
mar-08	156,292	8,663	119,048	149,567	8,645	114,810	6,724	18	4,238	4.30	0.21	3.56
jun-08	190,879	11,514	105,146	182,580	11,488	101,623	8,299	25	3,522	4.35	0.22	3.35
Set-08	215,208	12,957	113,053	205,706	12,928	109,153	9,503	30	3,900	4.42	0.23	3.45
dic-08	248,983	15,352	125,106	237,897	15,315	121,328	11,086	37	3,778	4.45	0.24	3.02
mar-09	263,746	15,784	129,016	250,996	15,742	125,132	12,750	42	3,883	4.83	0.26	3.01
jun-09	264,081	15,901	127,148	250,536	15,858	123,310	13,545	43	3,838	5.13	0.27	3.02
Set-09	272,494	17,159	127,642	257,203	17,158	123,319	15,291	1	4,323	5.61	0.01	3.39
dic-09	292,334	18,191	129,111	277,465	18,161	124,642	14,869	30	4,469	5.09	0.16	3.46
mar-10	300,400	20,574	131,692	282,317	20,571	126,917	18,083	2	4,776	6.02	0.01	3.63
jun-10	307,504	26,799	134,914	288,182	26,792	130,281	19,321	7	4,633	6.28	0.03	3.43
Set-10	301,961	21,660	132,670	282,923	21,654	128,059	19,038	6	4,612	6.30	0.03	3.48
dic-10	228,395	44,090	163,829	217,626	44,061	159,125	10,769	29	4,705	4.72	0.07	2.87
mar-11	230,817	51,396	172,242	218,877	51,331	167,124	11,940	64	5,118	5.17	0.13	2.97
jun-11	232,752	61,094	183,723	220,742	61,045	178,921	12,010	49	4,802	5.16	0.08	2.61
sep-11	251,649	72,075	196,343	239,422	72,024	191,361	12,226	51	4,982	4.86	0.07	2.54
dic-11	283,639	81,362	220,071	270,907	81,352	214,790	12,732	9	5,281	4.49	0.01	2.40
mar-12	270,432	86,228	228,900	255,927	86,044	223,036	14,505	184	5,863	5.36	0.21	2.56
jun-12	277,219	96,983	244,513	262,364	96,689	238,197	14,855	294	6,316	5.36	0.30	2.58
sep-12	290,737	106,208	265,692	275,504	106,127	259,112	15,233	81	6,580	5.24	0.08	2.48
dic-12	318,743	116,658	286,953	303,417	116,287	279,778	15,326	371	7,175	4.81	0.32	2.50

Fuente: SBS (Superintendencia de Banca y Seguros)

Elaboracion Propia

ANEXO 10A

JUNÍN: VALOR AGREGADO BRUTO, POR RAMAS DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA, 2008 - 2012

Valores a precios corrientes

Ramas de la Actividad Económica	2008	2009	2010	2011	2012	2008	2009	2010	2011	2012
Agricultura, Caza y Silvicultura	990 460	1094 598	1157 747	1580 844	1596 653	8.94%	9.69%	9.11%	11.37%	10.68%
Pesca	6 008	3 012	3 586	4 238	7 441	0.05%	0.03%	0.03%	0.03%	0.05%
Explotación de Minas y Canchales	1629 881	1585 468	2078 376	1966 529	1689 511	14.71%	14.04%	16.36%	14.15%	11.30%
Industrias Manufactureras	1410 377	1044 566	1072 141	1173 377	1244 098	12.73%	9.25%	8.44%	8.44%	8.32%
Electricidad y Agua	461 338	504 673	472 420	553 414	585 180	4.16%	4.47%	3.72%	3.98%	3.91%
Construcción	1078 585	1051 636	1259 173	1349 405	1606 843	9.73%	9.31%	9.91%	9.71%	10.74%
Comercio	1390 179	1508 772	1767 345	1914 890	2143 743	12.54%	13.36%	13.91%	13.78%	14.33%
Transportes y Comunicaciones	1175 090	1257 934	1413 321	1508 254	1811 431	10.60%	11.14%	11.13%	10.85%	12.11%
Restaurantes y Hoteles	261 587	285 064	317 432	363 024	406 297	2.36%	2.52%	2.50%	2.61%	2.72%
Servicios Gubernamentales	828 465	939 737	961 380	1081 624	1192 727	7.48%	8.32%	7.57%	7.78%	7.97%
Otros Servicios	1850 467	2014 968	2200 732	2404 347	2672 876	16.70%	17.85%	17.32%	17.30%	17.87%
	11082 437	11290 428	12703 653	13899 946	14956 800	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Nota: Información es preliminar - Información disponible a julio de 2013.

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística e Informática - Oficina Técnica de Estadísticas Departamentales, Dirección Nacional de Cuentas Nacionales