

Créditos directos y su incidencia en la solvencia y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú, 2017

Direct loans and their impact on solvency and profitability in the Savings and Credit Municipal Savings Banks in the North of Peru, 2017

Sandra Elizabeth Cortez Vidal

Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Trujillo, Av. Juan Pablo II s/n – Ciudad Universitaria, Trujillo, Perú.

Autor correspondiente: sandra_covi@hotmail.com (S. Cortez)

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de los créditos directos como base para la solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) del Norte de Perú, siendo el crédito directo un instrumento eficaz en la reactivación económica. El método de investigación fue descriptivo-correlacional aplicando como técnica el análisis documental y el modelo de regresión lineal simple. La muestra fue las colocaciones de crédito directos de las CMAC del Norte, de la base de datos de la Superintendencia de Banca, Seguros. Como resultado fueron: en CMAC del Norte surge un incremento en créditos directos a pequeñas empresas, elevado incremento en marzo de 19,98% en índice de solvencia Capital Global en CMAC Trujillo y buena capacidad de pago en CMAC Sullana en febrero en índice de Endeudamiento patrimonial de 10,99 veces. Un mayor incremento en Rentabilidad índice de Rendimiento Patrimonial e índice de Rendimiento sobre la Inversión en CMAC Sullana en enero de 15,64% y en enero de 2,13% respectivamente. Existe influencia significativa en la CMAC Sullana en base al índice de solvencia capital global ($p=0,0030$) y endeudamiento patrimonial ($p=0,0034$); así como en el índice de rendimiento sobre el patrimonio ($p=0,0035$) y sobre la inversión ($p=0,0005$).

Palabras clave: Créditos directos; Solvencia Financiera; Rentabilidad Financiera; Cajas Municipales de Ahorro y Crédito; Inclusión Financiera.

ABSTRACT

The objective of the research was to determine the incidence of direct loans as a basis for solvency and profitability in the Municipal Savings and Credit Banks (CMAC) of Northern Peru, with direct credit being an effective instrument for economic reactivation. The research method was descriptive-correlational, applying as a technique the documentary analysis and the simple linear regression model. The sample was the direct credit placements of the CMAC del Norte, from the database of the Superintendency of Banking, Insurance. As a result, there was an increase in direct loans to small businesses in CMAC del Norte, a high increase in March of 19,98% in the Global Capital Solvency Index in CMAC Trujillo and a good payment capacity in CMAC Sullana in February in the Index of Property Indebtedness of 10,99 times. A greater increase in Profitability Index of Equity Performance and Index of Return on Investment in CMAC Sullana in January of 15,64% and in January of 2,13% respectively. There is significant influence in the CMAC Sullana based on the global capital solvency index ($p = 0,0030$) and patrimonial indebtedness ($p = 0,0034$); as well as in the index of return on equity ($p = 0,0035$) and on investment ($p = 0,0005$).

Keywords: Direct credits; Financial solvency; Financial Profitability; Municipal Savings and Credit Banks; Financial Inclusion.

1. INTRODUCCIÓN

En los últimos años, la presencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) se ha incrementado y consolidado, constituyéndose en un sistema que contribuye de manera relevante en la provisión de servicios financieros descentralizados en el país. Este rol importante se explica en el hecho de que las microfinancieras brindan apoyo económico a unidades de negocio en particular a las micro y pequeñas empresas que antes de la existencia de estas entidades tenían acceso limitado a recursos que les permitieran desarrollar sus opera-

ciones. Así, su participación en los activos del Sistema Financiero Peruano pasó de 1,3% a 5,3% en el periodo comprendido entre los años 2000 y 2016 y si se toma en cuenta el sistema microfinanciero peruano, dicha participación asciende a 52% (Superintendencia de Banca y Seguros, 2017). Cabe destacar que las CMAC constituyen una oferta única, logrando posicionarse en lugares donde la banca tradicional no lo hace o tiene una ligera presencia, cumpliendo así un rol importante en la inclusión financiera y en el desarrollo económico descentralizado del país. En el contexto bajo el cual fueron creadas las CMAC ha cambiado, considerando el desarrollo del sistema financiero peruano en los últimos años y que a la fecha afrontan un escenario de menores tasas de crecimiento de la economía, la competencia acentuada y creciente en su segmento objetivo. Ello ha significado la reducción gradual de los márgenes de rentabilidad y la necesidad de mayor innovación y altos estándares de gestión para preservar el posicionamiento de mercado (Lizarzaburu y Berggrum, 2012). Según Biocomercio (2012) refiere que las CMAC son instituciones que ofrecen alternativas financieras para atender las necesidades de los sectores de menores recursos haciendo posible el desarrollo de actividades productivas no atendidas por los bancos en el interior del país y en las zonas rurales. Las CMAC constituyen otra alternativa para financiar al sector de las microempresas, siendo en la actualidad 11 CMAC que operan como parte del Sistema Financiero Peruano. Estas entidades se financian a través de la captación de ahorros, de recursos del Concejo Provincial, empresas municipales, concejos distritales y autoridades de la región (Superintendencia de Banca y Seguros, 2017). Es de considerar que el Perú es considerado un referente a nivel internacional en el establecimiento de un marco favorable para la inclusión financiera. El crecimiento y consolidación de las CMAC, conjuntamente con la evolución favorable de las microfinanzas peruanas en general, así como el marco regulatorio y de supervisión llevados a cabo por la Superintendencia de Banca y Seguros y AFP (SBS). Inglada, Sastre y Miguel (2015) refieren que las microfinanzas es el nombre genérico de una serie de herramientas desarrolladas con el objetivo de ayudar a los pobres a salir de su situación. Incluye servicios de préstamo, pero también de ahorro y en la práctica actúa como cualquier banco comercial, solo que sus clientes son otros y sus sistemas de garantías, concesión de créditos y planteamientos de ahorro, diferentes. Asimismo representan una herramienta al servicio de las personas con escasos recursos que les ofrece una variedad de servicios financieros, no solo de crédito, sino también de ahorro y es una de las principales características para la supervivencia del sistema de microfinanzas su sostenibilidad. Según Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC, 2016) en los últimos cinco años se incrementó el uso de servicios financieros, superando los seis millones de personas naturales que tienen crédito a diciembre de 2015 y en consecuencia 31% de la población adulta en el Perú tiene un préstamo. Sin embargo, la oferta de servicios financieros se concentra más en el ámbito urbano. De ahí que la importancia del sector microfinanciero y que la presencia de las instituciones especializadas de microfinanzas (IMF) en el sistema financiero peruano aumentó en los últimos quince años con una participación relevante de las CMAC en el sector microfinanciero. Tal como manifiesta Inglada et al. (2015) que la microfinanciación ha crecido vigorosamente hasta convertirse en una industria sofisticada. En América Latina y el Caribe, unas 600 instituciones de microfinanzas han prestado alrededor de US \$ 12 mil millones a más de diez millones de clientes de bajos ingresos. El sistema de microcréditos ha demostrado ser una de las mejores herramientas para erradicar la extrema pobreza en países en desarrollo, dado que el facilitarles un crédito y crear una microempresa que genera riqueza, después de cubrir los gastos, posibilita un ahorro remunerado que, da lugar a nuevos préstamos. En este mismo sentido Cuasquer y Maldonado (2011) refieren que, también se debe considerar que la demanda de servicios microfinancieros sigue siendo elevada en toda América Latina, aunque estos servicios se han ampliado existen personas que siguen sin ser incluidos. Es de considerar que el aumento del crédito promedio se debe, en su mayor parte a los clientes que han solicitado crédito superiores para ampliaciones del negocio, compra de materia prima en condiciones ventajosas o la adquisición de maquinaria (Pedroza, 2012). Según The Economist (2016) señala que, el Perú ofrece el mejor entorno normativo para el desarrollo de las microfinanzas en el mundo por décimo año consecutivo, destacando el compromiso del Estado para la inclusión financiera. De acuerdo con Equilibrium (2016) establece que los factores exógenos que afectan el sistema microfinanciero es la desaceleración de la actividad económica reflejada en mayor magnitud a partir del año 2014, lo cual se evidencia en una menor dinámica en el crecimiento del Producto Bruto Interno y de la demanda interna, que toma fuerza en los primeros meses del presente ejercicio por el retraso de proyectos de infraestructura y por el Fenómeno denominado El Niño Costero que afectó la actividad económica de varias localidades del país. En el año 2017 se promulga la Ley que modifica y fortalece el funcionamiento de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Las IMF deben continuar con su trabajo y asumir el reto de lograr la inclusión financiera en el país mediante un mayor conocimiento del mercado y las necesidades de los usuarios, tener un gobierno corporativo y el compromiso de sus accionistas, ofrecer productos y servicios financieros innovadores utilizando la tecnología actual, canales de distribución y uso del marketing digital. Las CMAC han empezado a incrementar la participación en el segmento de créditos de consumo. Según The

Economist (2016) refiere que la estrategia de inclusión financiera es fundamental para contar con el liderazgo y el respaldo necesario para prestar servicios financieros a poblaciones de bajos ingresos. En el transcurso del año cinco países lanzaron estrategias de inclusión financiera: China, El Salvador, Honduras, México y Mozambique. Otros tres países tuvieron mejoras dado que promulgaron leyes sobre microfinanzas como Guatemala y Sri Lanka o avanzaron en sus compromisos como Vietnam. En Mongolia la Comisión de Regulación Financiera elevó los requisitos de capital mínimo para instituciones financieras no bancarias el aumento en el 2017. León y Jopen (como se citó en Aguilar, 2016) dieron cuenta de la heterogeneidad en la demanda de microcréditos en el mercado peruano. Puesto que los créditos promedios por deudor de las CMAC y de los bancos son significativamente mayores. Donde los clientes atendidos por CMAC y bancos especializados tienen distinto perfil de ingresos (Christen y Schreiner como se citó en Aguilar, 2016). Aguilar (2016) refiere que, a partir de julio del año 2010 los créditos de las instituciones financieras es clasificada en los siguientes tipos de créditos: Créditos corporativos, créditos a grandes empresas, créditos a medianas empresas, créditos a pequeñas empresas, créditos a microempresas, créditos de consumo y créditos hipotecarios para vivienda. La importancia del Crédito es que se convierte en una de las maneras más utilizadas por parte de las empresas para cubrir sus necesidades de financiamiento que son otorgados por los intermediarios financieros y no financieros, ya que las empresas acuden en busca de recursos a corto plazo. Según Zavala (2016) establece que, la intermediación financiera se basa en la canalización de los fondos de las personas que quieren ahorrar hacia aquellas personas que quieren consumir o invertir en el presente (deudores). Se debe mencionar que en periodos de recesión las instituciones del sistema financiero se ven afectadas no solo por la disminución en el ingreso de los hogares y empresas, también por el cambio de expectativas en los agentes económicos respecto al futuro, que incide directamente sobre la demanda de crédito (Zavala, 2017). Es por ello que Equilibrium (2017a) refiere que las CMAC son entidades financieras que captan recursos del público y que realiza operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y microempresas. Dentro de las cuales las cajas del Norte de Perú. Según Chunga (como se citó en Castillo, 2018) en Caja Piura se ha creado un área especializada en la oferta de créditos de consumo e hipotecario. Conscientes de la alta competencia que existe en dicho segmento. Ocupando el segundo lugar en el ranking de colocaciones de créditos directos en el sector de CMAC, asimismo el tercer lugar respecto al patrimonio con una participación de 14,23%. Las cajas compiten ofreciendo tasas bajas que las entidades financieras especializadas. El crédito de consumo de las cajas es más barato que las tarjetas de crédito, siendo la tasa de interés de alrededor del 30% o 40%. Alcanzando un resultado neto de S/ 62,1 millones. Equilibrium (2017 a) en Caja Trujillo fomenta principalmente créditos a micro y pequeñas empresas. Busca brindar soluciones financieras integrales de forma rápida y oportuna. Ocupando el sexto lugar en el ranking de colocaciones de créditos directos en el sector de CMAC, asimismo el cuarto lugar respecto al patrimonio con una participación de 13,07%. También se obtuvo que el resultado neto alcanza S/ 28,2 millones. Equilibrium (2016) en Caja Sullana el mercado objetivo es la micro y pequeña empresa. Al cierre del 2017 el patrimonio de la Caja asciende a S/324,7 millones. Ocupando el cuarto lugar en el ranking de colocaciones de créditos directos en el sector de CMAC y el sexto lugar respecto al patrimonio con una participación de 10,08%. Alcanzando un resultado neto de S/ 21,3 millones. En CMAC Santa ocupa una participación de mercado de 0,59% en términos de créditos directos, ubicándose en el doceavo lugar dentro de las CMAC de Perú. FEPCMAC (2016) en Caja Paíta ofrece productos financieros y créditos especialmente orientados al microempresario. Del mismo modo FEPCMAC (2017) refiere que Caja Paíta busca dinamizar la economía de las zonas donde opera, mediante el otorgamiento de créditos para capital de trabajo, compra de mercadería, entre otros. Las tasas de interés serán bajas y las cuotas establecidas de acuerdo a la capacidad de pago de los clientes. Esta acción, hace énfasis en el público objetivo. Ocupando una participación de mercado de 0,69 % en términos de créditos directos, ubicándose en el onceavo lugar dentro de las CMAC de Perú. Es de considerar que según Equilibrium (2017a) en Caja Trujillo, la evolución del nivel de solvencia que mantiene la entidad sustentado en un ratio de capital global de 19,9%, ubicado por encima del indicador del sector de Cajas Municipales 15,3% como resultado del incremento del Patrimonio Efectivo y a la política de capitalización de utilidad. Los indicadores de rentabilidad de la Entidad mejoraron al presentar un Rendimiento sobre la Inversión de 2,15% y Rendimiento sobre el Patrimonio de 10,64%. De ahí que la Rentabilidad y Solvencia en Perú es un tema primordial para el desarrollo del sector de microfinanzas. Asimismo son los principales centros de control que aseguran un grado suficiente de eficacia en los resultados como básicos para el control de la gestión (Cibran, Huarte y Beltrán como se citó en Lizaraburu y DelBrio, 2016). De esta forma analizando continuamente la marcha de la empresa (Bernal y Amat, 2012). El panorama, al cierre del año 2017, para las Cajas en utilidades no es alentador. Sin embargo muestra resultados positivos, éstos son menores en comparación al 2016. Asociación de Bancos del Perú (Asbanc, 2018) refiere que una Rentabilidad Patrimonial cuando se mantiene en un nivel importante es por los elevados niveles de eficiencia y la calidad de la cartera crediticia. Asimismo la industria continuó apoyando el crecimiento y desa-

rollo de las empresas y familias a través de financiamiento World Economic (2018) señala que, de acuerdo a los resultados en el 2017 el Perú se ubicó en el puesto 72, retrocediendo cinco lugares respecto al 2016, cuando se ubicó en el puesto 67. Sin embargo, a pesar del descenso nuestro país mantiene posiciones destacables. Por ejemplo una fortaleza es la relacionada al desarrollo del mercado financiero local. Siendo el reflejo de que en el Perú existen hoy las condiciones necesarias para el desarrollo de la industria financiera, con altos niveles de competencia entre las entidades, y con un adecuado marco regulatorio y de supervisión. Gracias a ello, se han logrado importantes avances en el sector en cuestión, como incrementar el nivel de inclusión y penetración financiera, ampliar la red de canales de atención (Lizarzaburu, 2014a).

Es por ello que resulta relevante analizar el estado de como se encuentran con la intención de formase una idea acerca del comportamiento o el desempeño para poder tomar acciones correctivas o preventivas según sea el caso que se logra mediante el uso de los indicadores financieros

Es así que se formuló el siguiente problema de investigación; ¿Cuál es la incidencia de los créditos directos como base para la rentabilidad y solvencia en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte del Perú?. El objetivo General fue determinar la incidencia de los créditos directos como base para la solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú. Los objetivos específicos:

- Identificar la incidencia de los créditos directos en la solvencia de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú
- Identificar la incidencia de los créditos directos en la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú.

2. MATERIALES Y MÉTODOS.

2.1 Objeto de Estudio

El objeto de estudio del presente trabajo estuvo constituido por las colocaciones de créditos directos de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Perú.

La información que se utilizó fue tomada de la base de datos de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, cuya población está constituida por las colocaciones de Créditos directos de la CMAC (11 CMAC), seleccionando para este estudio 5 CMAC del Norte de Perú del periodo 2017: CMAC del Santa, CMAC Paíta, CMAC Piura, CMAC Sullana y CMAC Trujillo.

La variable Independiente:

Créditos directos, se define como aquellos otorgados a los diferentes participantes del mercado. Sus indicadores se describen a continuación:

Créditos a Personas naturales: Referente a que son préstamos otorgados a personas naturales, con la finalidad de atender el pago de bienes, servicios o gastos no relacionados con la actividad empresarial.

Créditos a Personas Jurídicas: Referente a que son créditos destinados esencialmente a fines fundamentales de la empresa. Tienen la obligación de ser invertidos en la adquisición de materias primas y materiales, así como al pago de salarios, gastos directos de explotación y otros.

Variable Dependiente:

Rentabilidad y Solvencia: Rentabilidad referente de que mide la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos, de esta manera convertir ventas en utilidades. Solvencia referente a que tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la empresa y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento. Sus indicadores se describen a continuación:

Ratio de Capital Global: Referente a que mide la salud financiera de una entidad en relación a los fondos que cuenta una entidad financiera para hacer frente de forma inmediata a posibles imprevistos. Se obtiene dividiendo el Patrimonio efectivo entre activos ponderados de riesgo.

Ratio de Endeudamiento patrimonial: Referente a que nos da a conocer cuántas veces el patrimonio está comprometido en el pasivo total, un índice alto compromete la situación financiera, la que podría mejorar con crecimiento de capital o con la capitalización de utilidades. Es decir mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa.

Rendimiento sobre el Patrimonio: Referente al indicador de rentabilidad utilizado para evaluar la capacidad de generar beneficios de una entidad a partir de la inversión realizada por los accionistas. Se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su patrimonio neto.

Rendimiento sobre la Inversión: Referente al indicador de rentabilidad se obtiene dividiendo el beneficio neto de la empresa entre su activo.

2.2 Instrumentos o fuentes de información

Se utilizó como instrumento el Análisis de contenido e información relacionada a los Estados Financieros e indicadores financieros de las cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú que tienen una participación estable en el sistema financiero no bancario del Perú.

2.3 Métodos y Técnicas

El método de investigación empleado fue el descriptivo - correlacional, no experimental, que se conoce como investigación *ex-post-facto* porque los hechos y variables ya ocurrieron. Inicialmente se aplicó la técnica de análisis documental cuyo instrumento es el análisis de contenido obtenido de la base de datos recogida en la página de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP por ser una fuente segura de información.

Para analizar el grado en que se relacionan las dos variables tanto la Variable Independiente y la Variable Dependiente y poder predecir o estimar el valor de la variable dependiente en base a la variable independiente, por tanto se utilizó para ello una relación de función entre dos variables cuya técnica para el procesamiento de datos fue el Modelo de Regresión Lineal Simple.

Teniendo en cuenta un nivel de confianza del 95 %. La contrastación de hipótesis se realizó mediante el criterio del valor $p=0,05$. Si en la colecta y procesamiento de los datos se encontró un valor $p \geq 0,05$, se acepta la hipótesis nula (H_0). Pero si en la colecta y procesamiento de los datos se encontró un valor $p < 0,05$, se acepta la hipótesis alterna (H_1). Dado que una hipótesis es una respuesta tentativa a un problema o una proposición que se pone a prueba para determinar su validez. Esta demostración es realizada a través de Excel, en donde lo más importante es observar o mirar el p – valor para tener en cuenta la regla de decisión.

3. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Es oportuno mencionar que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito forman parte de los sectores dinámicos en nuestra economía, por ello se debe considerar el potencial que adquieren para consolidarse en el mercado.

En el presente estudio se presenta sobre Créditos directos y su incidencia en la solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro del Norte de Perú se encontró lo siguiente:

En la Tabla 1, Se observa sobre los créditos directos según tipo de crédito ofrecidos por la Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Trujillo en la que el 5,66% corresponde a medianas empresas; 41,83% corresponde a pequeñas empresas; 16,85% corresponde a micro empresas; 19,74 % corresponde créditos consumo; 11,41% corresponde a créditos hipotecarios y 4,50% corresponde a otros créditos que abarca corporativos y gran empresa.

Tabla 1. Créditos directos en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, Piura, Sullana, Santa y Paita 2017

CMAC	Año 2017	Medianas Empresas	Pequeñas	Microempresas	Consumo	Hipotecario	Otros	Total
Trujillo	Total Crédito	1,015,893	7,504,841	3,023,141	3,542,206	2,046,566	807,729	17,940,376
	Frecuencia	5,66%	41,83%	16,85%	19,74%	11,41%	4,50%	100,00%
Piura	Total Crédito	8,204,267	15,413,804	6,799,047	2,389,419	1,003,273	554,988	34,364,797
	Frecuencia	23,87%	44,85%	19,78%	6,95%	2,92%	1,61%	100,00%
Sullana	Total Crédito	4,614,889	13,988,225	5,562,984	4,980,412	2,861,872	298,889	32,307,270
	Frecuencia	14,28%	43,30%	17,22%	15,42%	8,86%	0,93%	100,00%
Santa	Total Crédito	170,821	671,664	491,085	247,866	-	-	1,581,436
	Frecuencia	10,80%	42,47%	31,05%	15,67%	-	-	100,00%
Paita	Total Crédito	112,368	668,354	651,579	253,025	-	21,496	1,706,821
	Frecuencia	6,58%	39,16%	38,18%	14,82%	0,00%	1,26%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de la SBS

Se presenta la discusión apoyada en la estructura lógica ofrecida por los objetivos específicos, las principales tendencias observadas así como los postulados teóricos recogidos. Existe una leve variación con lo señalado por el Consorcio de Organizaciones Privadas de Promoción al Desarrollo de la Micro y Pequeña empresa (COPEME,2017),que señala que, en Caja Trujillo según tipo de crédito en créditos a mediana empresa representa 6,1%;pequeña empresa 41,6%; microempresa15,8%;consumo 20,8%; hipotecario 11,4% y otros créditos 4,3%.Segun Equilibrium(2017b)señala que las colocaciones brutas del sistema microfinanciero tienen ma-

yor participación en la de créditos a pequeñas empresas, seguido de créditos de consumo y microempresas. Le siguen de importancia los créditos a medianas empresas e hipotecarios. Los Otros créditos (grandes empresas y corporativos) mantienen una participación reducida por ser un segmento de mayor riesgo. En relación a la evolución de la cartera el total dinamismo observado en los créditos de consumo que desde el 2013 y el primer semestre 2017 representan un crecimiento promedio de 15% superando la participación de los créditos a microempresas lo que es resultado del sobreendeudamiento observado en los clientes de dicho segmento, así como por la migración de clientes hacia segmentos de pequeñas empresas, propio de la maduración de las empresas que van requiriendo mayor financiamiento. No obstante también se registran incrementos en créditos a medianas empresas, puesto que también es considerado de mayor riesgo toda vez que implican montos de desembolsos más altos y se tratan de segmentos que no son el core del negocio de las microfinanzas. Pese a haberse incrementado los créditos otorgados a medianas empresas. Sin embargo la Caja espera reorientar sus esfuerzos a la pequeña y microempresa, volviendo así a enfocarse en sus segmentos core, lo cual se espera que tenga a su vez un impacto positivo (Equilibrium,2018). De acuerdo con COPEME (2017) las instituciones financieras han venido adoptando una serie de medidas para controlar el crecimiento del crédito, al reducir las brechas entre los crecimientos relativos en el número de deudores y el saldo de colocaciones. Lo que pone en evidencia que en gran parte de instituciones microfinancieras están procurando tener un crecimiento saludable en un entorno cada vez más competitivo. Lo que evidencia que presenta una participación de mercado de 8,3% en términos de créditos directos, ubicándose en el sexto lugar dentro de las CMAC del Perú.

En la tabla 1, en cuanto a créditos directos según tipo de crédito ofrecidos por la Cajas Municipales de Ahorro y Crédito de Piura en la que el 23,87% corresponde a medianas empresas;44,85% corresponde a pequeñas empresas;19,78% corresponde a micro empresas;6,95 % corresponde créditos consumo y 2,92% corresponde a créditos hipotecarios y otros créditos corresponde 1,61%. Lo que evidencia que existe una leve variación con lo señalado por COPEME (2017) quien señala que en Caja Piura según tipo de crédito en créditos a mediana empresa representa 23,4%; pequeña empresa 40,4%; microempresa 18,9%; consumo 8,1%; hipotecario 3,3% y otros créditos 1,6%. Considerando que presenta una participación de mercado de 16,08 % en términos de créditos directos, ubicándose en el segundo lugar dentro de las CMAC de Perú.

En la Tabla 1, referente a créditos directos según tipo de crédito ofrecidos por la Cajas Municipales de Ahorro y Crédito Sullana en la que el 14,28% corresponde a medianas empresas;43,30% corresponde a pequeñas empresas;17,22% corresponde a micro empresas;15,42 % corresponde créditos consumo y 8,86% corresponde a créditos hipotecarios y otros créditos corresponde 0,93%. Sin embargo existe una leve variación con lo señalado por COPEME(2017) quien señala que en Caja Sullana según tipo de crédito en créditos a mediana empresa representa 14%;pequeña empresa 43,8%; microempresa 16,5%;consumo 15,5%; hipotecario 9,2% y otros créditos 1%.Segun Equilibrium (2016 b) en relación a la estructura de la colocaciones brutas por tipo de crédito, la misma presenta concentración en pequeña y micro empresa que son segmentos objetivo, seguido de consumo. Asimismo FEPCMAC (2016) refiere en Caja Sullana, ofrece productos de Ahorro, Crédito y Servicios Electrónicos, disponiendo de una gama de cuentas para generar y consolidar una cultura del ahorro, lo mismo que atender de manera rápida y oportuna los requerimientos de sus clientes a nivel de créditos. Dispone de alta tecnología financiera orientada a inclinar los servicios a los clientes que cuenta la institución. Ocupa una participación de mercado de 13,82% en términos de créditos directos, ubicándose en el cuarto lugar dentro de las CMAC de Perú y es una de las instituciones más importantes de microfinanzas en el Perú. Manteniendo un crecimiento sostenido a lo largo del tiempo. Está ubicada dentro de las 100 mejores Microfinancieras de América Latina y el Caribe, según el Fondo Multilateral de Inversiones y el Banco Interamericano de Desarrollo. Buscando llegar a más empresarios de la micro y pequeña empresa, con diversos productos que ayuden al crecimiento y desarrollo empresarial y familiar de sus clientes.

En la Tabla 1, sobre los créditos directos según tipo de crédito ofrecidos por la Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Santa en la que el 10,80% corresponde a medianas empresas;42,47% corresponde a pequeñas empresas;31,05% corresponde a micro empresas;15,67 % corresponde créditos consumo en créditos hipotecarios y otros créditos no presenta créditos directos. Lo que concuerda con COPEME (2017) que en Caja Santa según tipo de crédito en créditos a mediana empresa representa 10,1%; pequeña empresa 42,3%, microempresa 31,2%;consumo 15,6%; hipotecario y otros créditos no presenta crédito directos. En lo referente a la composición por tipo de crédito, los créditos a pequeñas empresas y microempresas mantienen la mayor participación dentro de la composición de cartera, registrando porcentajes de 42,5 % y 31,5%, respectivamente. En este mismo sentido estos resultados concuerdan con Maldonado y Torres (2017) según créditos por tipo de empresa, asimismo la participación de los créditos a medianas empresas mantuvo la tendencia

decreciente reduciéndose a 10,8%. Además ocupa una participación de mercado de 0,59% en términos de créditos directos, ubicándose en el doceavo lugar dentro de las CMAC de Perú.

En la Tabla 1, en cuanto a créditos directos otorgados por la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Paita según tipo de crédito se ha obtenido que el 6,58% representa a medianas empresas; 39,16% representa a pequeñas empresas; 38,18% representa a microempresas; 14,82% representa a créditos consumo y 1,26% representa a otros créditos mientras que en créditos hipotecarios no presenta créditos directos. Sin embargo existe una leve variación con lo señalado por COPEME (2017) que refiere que según tipo de crédito en créditos a mediana empresa representa 7%, pequeña empresa 40,4%; microempresa 37,9%; consumo 14,7%; hipotecario y otros créditos no presenta crédito directos. Al no presentar créditos directos en otros créditos e hipotecarios es debido a que según FEPCMAC (2017) al ser una institución creada con la finalidad de ofrecer productos financieros y créditos de manera inmediata especialmente orientados al microempresario, así como incentivar el hábito del ahorro. Cabe resaltar que cuando se encuentra la economía en una etapa de desaceleración en su crecimiento es fundamental que las alternativas de financiamiento se mantengan para no verse afectadas. Ocupando una participación de mercado de 0,69 % en términos de créditos directos, ubicándose en el onceavo lugar dentro de las CMAC de Perú (IEDEP, 2016). Méndez y Villalta (2015) manifiestan que las microempresas juegan un papel importante en el sistema económico, puesto que las microempresas representan reservas de empresariedad, en este caso la expansión del sector es algo positivo y se puede estimular mediante medidas como un mejor acceso a créditos otorgados por las Cajas en la que se expandieron en un 32,5% a pesar de mantenerse el mismo número de partícipes en los últimos tres Años. Maldonado y Torres (2017) manifiestan que si bien la Caja ha mantenido desde mediados del 2013 un mismo enfoque orientado a impulsar los créditos de montos menores y atomizar las captaciones con el público, la continua rotación de las gerencias impactó, en su momento, en la implementación de estrategias y en el seguimiento de un adecuado control crediticio.

En la tabla 2, sobre Índice de Solvencia Capital Global en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú muestra un mayor incremento en CMAC Santa de 14,71% en el mes de Diciembre; CMAC Paita 16,98 % en enero; CMAC Piura 15,16 % en Enero; CMAC Sullana 13,59% en enero y CMAC Trujillo 19,98% en marzo.

Tabla 2. Indicador de Solvencia Capital Global de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú, 2017

Indicador	CMAC	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Capital Global	Santa	13,03	12,92	12,93	13,03	13,00	12,56	12,45	13,13	12,90	13,56	14,32	14,71
	Paita	16,98	16,92	17,05	16,25	16,23	16,41	16,76	16,82	16,83	17,02	16,18	15,78
	Piura	15,16	14,92	14,74	14,39	14,29	14,17	14,09	14,15	14,09	14,12	13,93	13,69
	Sullana	13,59	13,41	13,38	13,26	13,11	13,16	13,01	13,11	13,09	13,19	13,20	12,86
	Trujillo	19,79	19,95	19,98	19,65	19,83	19,74	19,85	19,66	19,81	19,65	19,81	19,65

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la SBS

En cuanto al índice de solvencia respaldado en el índice de capital global se ve reflejado el mayor incremento en el mes de Marzo en CMAC Trujillo. Debido a que la evolución del nivel de solvencia que mantiene la entidad sustentado en un ratio de capital global de 19,98% ubicado por encima del indicador del sector de CMAC que es de 15,3%. Como resultado del incremento del patrimonio efectivo respecto al ejercicio previo y a la política de capitalización de utilidades que le brindan espacio a la entidad para continuar creciendo y un mejor desempeño en la rentabilidad respecto a ejercicios anteriores. Asimismo al posicionamiento que la Caja mantiene así como a las medidas incorporadas en relación a la política de riesgos. Sin embargo limita el no contar con una partida presupuestal de fortalecimiento hacia la Entidad, ya que el respaldo patrimonial del accionista es la Municipalidad de Trujillo (COPEME, 2017 y Equilibrium, 2017a). Equilibrium (2018) refiere que demuestra la solvencia en el ratio de capital global por constitución de reservas brindándole así espacio para que continúe expandiendo su oferta de créditos y por otro lado poder afrontar periodos de menor generación de utilidades producto de eventos extraordinarios como el Fenómeno El Niño Costero, ya que es de importancia conocer el ratio de capital global ya que permite tener colchones de capital anti cíclicos que podrán ser usados en periodos de recesión económica. Asbanc (2017) de esta manera, el ratio de capital global, que refleja el grado de solvencia de las entidades financieras, es decir el patrimonio efectivo que disponen para hacer frente a posibles fluctuaciones negativas del ciclo económico y en función al perfil de riesgo de su negocio, se ubica por encima del 10% que exige la SBS y el 8% que recomienda Basilea. Asimismo, debemos destacar que la fortaleza patrimonial de la industria le permite seguir incrementando su cartera crediticia, considerando los aún bajos niveles de inclusión financiera del país y atender nuevos mercados, en un

entorno de crecimiento económico. Además, la SBS ha establecido expresamente que el directorio de las empresas bancarias es el responsable de que éstas tengan un patrimonio efectivo superior del límite mencionado, anticipando posibles fluctuaciones negativas del ciclo económico y en función al perfil de riesgo de su negocio. En este punto, es importante indicar que contar con un capital de calidad y cantidad adecuada, permite que las empresas bancarias financien las posibles pérdidas y demás desvalorizaciones de los activos asociadas al desenvolvimiento de sus actividades. Además que estén en capacidad de invertir en temas como el desarrollo del plan estratégico del negocio, plan de expansión de los canales tradicionales y alternativos de distribución, procesos de reconversión de la plataforma tecnológica, planes de inversiones en activos fijos, etc. El menor incremento en el Ratio de capital global se ve registrado en CMAC Sullana. Este resultado corrobora con Equilibrium (2016) que refiere que, el hecho de que un ratio de capital global se mantenga como el más bajo del sector de Cajas Municipales y por debajo del nivel esperado para una Caja Municipal de acuerdo a los parámetros establecidos por Equilibrium. No obstante, se resalta la mejora en dicho indicador en relación a las evaluaciones anteriores, fortalecimiento que se logra mediante el desembolso de préstamos subordinados de entidades del exterior, así como por el compromiso del Directorio de la Caja de capitalizar el 75% de las utilidades de libre disponibilidad de cada ejercicio. Resulta importante para una CMAC mantener un ratio de capital global en niveles holgados, dado que su principal accionista, la Municipalidad Provincial, no cuenta con una partida específica destinada al fortalecimiento patrimonial de estas, siendo las Cajas Municipales dependientes de su propia generación. A lo anterior se suma el hecho de que la Caja no logra cubrir al 100% la cartera problema (créditos atrasados y refinanciados). En línea con lo anterior, de acuerdo a lo manifestado por la Entidad, en caso un deudor presente problemas de pago, el crédito será refinanciado directamente, mas no reprogramado. Debido a la política de no reprogramar, se esperaría que la participación de dichos créditos continúe disminuyendo hacia el cierre de año. En relación al ratio de capital, el mismo fue fortalecido mediante la capitalización de utilidades por S/24,1 millones y la constitución de reservas por S/8,4 millones, además de la incorporación del préstamo subordinado al patrimonio efectivo. De esta manera, la Caja debe continuar trabajando en fortalecer sus indicadores de solvencia, lo cual contempla el fortalecimiento del ratio de capital global a fin de poder seguir creciendo y destacándose por buscar alternativas de fortalecimiento del patrimonio efectivo mediante la emisión de acciones preferentes, la capitalización parcial de resultados y la toma de préstamos subordinados.

Referente al endeudamiento patrimonial CMAC del Norte de Perú se observó que en CMAC Santa en julio 6,50 veces; CMAC Paita en enero 5,02 veces; CMAC Piura en noviembre 10,11 veces; CMAC Sullana en febrero 10,99 veces y CMAC Trujillo en enero 4,34 veces como se muestra en la Tabla 3.

Tabla 3. Indicador de Solvencia Endeudamiento patrimonial de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú, 2017

Indicador	CMAC	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Endeudamiento Patrimonial	Santa	5,75	5,73	5,62	5,58	5,64	5,62	6,50	6,49	6,45	6,46	6,48	6,31
	Paita	5,02	4,96	4,88	4,92	4,94	4,94	4,89	4,92	4,84	4,78	4,78	4,64
	Piura	8,94	9,02	9,14	8,32	9,55	9,76	10,02	10,29	10,51	10,62	10,71	9,03
	Sullana	10,80	10,99	10,78	10,90	10,21	10,33	10,43	10,40	10,28	10,35	40,45	10,17
	Trujillo	4,34	4,32	4,31	4,29	4,37	4,04	4,02	4,06	4,13	4,16	4,22	4,28

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de la SBS

La composición del indicador de solvencia que se sustenta también en el ratio de endeudamiento patrimonial que toma en cuenta el pasivo sobre el capital social y reservas se ve reflejado en una buena capacidad de pago en CMAC Sullana en Febrero. Este resultado concuerda con COPEME (2017) que dicho indicador es de 10,99 en la caja influenciado por el buen desempeño que refleja las veces que el patrimonio de la empresa está comprometido con sus acreedores. Mientras que una desfavorable capacidad de pago se ve reflejado en CMAC Trujillo este resultado se respalda con COPEME (2017) que señala que es de 4,02 veces. Según Equilibrium (2016) en relación a los pasivos el aumento se deriva de las obligaciones con los adeudos y de los préstamos subordinados en Moneda extranjera. La Caja es vulnerable a fluctuaciones adversas en el tipo de cambio. Los fondos provenientes de los préstamos subordinados serían direccionados hacia operaciones de crédito a fin de hacer uso adecuado de dichos fondos.

En la Tabla 4, en referencia a la Rentabilidad Patrimonial de las CMAC del Norte de Perú se muestra que en CMAC Santa en marzo -21,28%; CMAC Paita en febrero 3,25%; CMAC Piura en noviembre 14,96%; CMAC Sullana en enero 15,64% y CMAC Trujillo en enero 10,51%.

Tabla 4. Indicador de Rentabilidad Patrimonial de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú, 2017

Indicador	CMAC	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
R.Patrimonial	Santa	-18,26	-18,25	-21,28	-20,56	-18,24	-19,60	-20,90	-19,58	-15,38	-14,28	-10,66	-7,17
	Paita	1,47	3,25	2,90	2,77	2,80	2,55	3,20	0,50	0,56	0,61	0,61	0,87
	Piura	13,51	13,09	13,53	12,43	12,61	12,84	13,48	13,90	14,07	14,65	14,96	14,35
	Sullana	15,64	15,42	14,89	14,70	14,77	14,76	14,07	14,00	13,62	12,93	12,62	6,57
	Trujillo	10,51	10,03	8,98	8,36	7,76	7,27	7,40	7,86	8,07	8,11	8,21	6,94

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de la SBS

Con respecto a la Rentabilidad Patrimonial que incluye la Utilidad Neta sobre el Patrimonio, es decir el Retorno sobre el patrimonio la CMAC Sullana nos muestra un incremento superior. Según Equilibrium (2016) es debido a la Utilidad Neta, asimismo se encuentra la Rentabilidad patrimonial dentro de los parámetros establecidos que es de 14,78% dentro de las Industria de Cajas. De otro lado disminuye la Rentabilidad Patrimonial la CMAC Santa reflejando en -21,28% sustentado en gastos financieros y la carga operativa a pesar de los ingresos financieros. Sin embargo en el sistema de cajas se ha anotado un incremento en colocaciones y en créditos cuatro o cinco veces mayor que la Banca Múltiple.

En la tabla 5, referente a la Rentabilidad sobre la inversión de las CMAC del Norte de Perú se muestra que en CMAC Santa en marzo -2,76%; CMAC Paita en Julio 0,52%; CMAC Piura en noviembre 1,80%; CMAC Sullana en enero 1,63% y CMAC Trujillo en Enero 2,13%. Registrando un mayor incremento en CMAC Trujillo por encima del límite establecido del sector que es de 2,02% teniendo como factores determinantes gastos operativos, gastos administrativos y depósitos a colocaciones. En la que la rentabilidad esta medida por la eficiencia general de la empresa. Asimismo se asume que las empresas más eficientes son las que soportan menores costos y por lo tanto obtienen mayores beneficios. Por otro lado tuvo una disminución en la Rentabilidad sobre la inversión en CMAC del Santa. Según Mendiola, Aguirre, Aguilar, Chauca, Davila y Palhua (2015) es debido al desenvolvimiento del activo total y a la disminución del Margen Neto lo que afecta principalmente a este indicador. Asimismo los plazos para los créditos se han incrementado, es decir afecta la duración del crédito. Puesto que este indicador refleja el rendimiento de los activos de la institución para generar utilidad, es decir la relación entre el margen neto con el activo total y a la vez se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales o la capacidad de los activos de la institución.

Tabla 5. Indicador de Rentabilidad sobre la Inversión de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú, 2017

Indicador	CMAC	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Rentabilidad sobre la Inversión	Santa	-2,39	-2,38	-2,76	-2,65	-2,34	-2,50	-2,64	-2,46	-1,92	-1,77	-1,32	-0,89
	Paita	0,22	0,50	0,45	0,44	0,44	0,41	0,52	0,08	0,09	0,10	0,10	0,14
	Piura	1,75	1,69	1,74	1,59	1,60	1,62	1,69	1,72	1,73	1,78	1,80	1,71
	Sullana	1,63	1,59	1,51	1,48	1,47	1,45	1,37	1,35	1,31	1,24	1,20	0,63
	Trujillo	2,13	2,04	1,83	1,71	1,58	1,48	1,51	1,60	1,65	1,66	1,68	1,42

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de la SBS

Se identificó influencia de carácter significativas en los valores p calculados que es de 0,0199 en CMAC del Santa; 0,0030 en CMAC de Sullana menor que 0,05 lo que significa que este parámetro tiene influencia significativa de los créditos directos en la solvencia índice de Capital Global de las CMAC con un 95% de confianza como se muestra en la Tabla 6.

Tabla 6. Indicador de Solvencia y Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú mediante modelo estadístico, 2017

Indice Solvencia	CMAC	Valores p	Indice Rentabilidad	CMAC	Valores p
Capital Global	Santa	0,0199	Rendimiento sobre el patrimonio	Santa	0,0051
	Sullana	0,0030		Paita	0,0126
	Paita	0,1353		Piura	0,0064
	Piura	0,5418		Sullana	0,0035
	Trujillo	0,1329		Trujillo	0,0061
Endeudamiento	Santa	0,0017	Santa	0,0025	
	Paita	0,0003	Rendimiento sobre Paita	0,0169	

Índice Solven- CMAC		Valores p	Índice Rentabili- CMAC		Valores p
cia			dad		
Patrimonial	Piura	0,0230	la inversión	Sullana	0,0005
	Sullana	0,0034		Trujillo	0,0066
	Trujillo	0,1532		Piura	0,2418

Fuente: Elaboración Propia

Evidenciando la existencia de una gestión y control (Espino, 2013), ya que un indicador de solvencia mide la capacidad de la empresa para hacer frente a las deudas (Arimay, Farreras y Rabaseada, 2016). Es importante indicar que se evidencia una buena reputación empresarial que es la representación colectiva de acciones y resultados presentes y pasados de la empresa en la que describe su capacidad para lograr resultados valiosos teniendo relación con los grupos de interés y la responsabilidad social corporativa de acuerdo con (Lizarzaburu, 2014b). Se ha encontrado además que con valores p calculados es de 0,1353 CMAC Paita; 0,5418 CMAC Piura; 0,1329 CMAC Trujillo mayor que 0,05 lo que significa que no tiene influencia significativa de los créditos directos en la solvencia índice de Capital Global de la CMAC como se muestra en la Tabla 6. Se ha encontrado que existe influencia significativa de créditos directos en la solvencia índice de Endeudamiento Patrimonial de la CMAC, ya que sus valores p son menores a 0,05 y son de 0,0017 CMAC Santa; 0,0003 CMAC Paita; 0,0230 CMAC Piura; 0,0034 CMAC Sullana, como se muestra en la Tabla 6. Además se halló influencia de carácter significativas siendo su valor p calculado es de 0,1532 mayor que 0,05 de significancia cuando este valor toma probabilidad superior a 0,05, se asume que el estadístico no está debido al azar, por tanto se acepta la Hipótesis Nula, ya que no tiene influencia significativa de los créditos directos en la solvencia índice de Endeudamiento Patrimonial de la CMAC Trujillo con un 95% de confianza como se muestra en la tabla 6.

En cuanto al índice de rentabilidad rendimiento sobre el patrimonio se ha encontrado valores p calculados de 0,0051 CMAC Santa; 0,0126 CMAC Paita; 0,0064 CMAC Piura; 0,0035 CMAC Sullana; 0,0061 CMAC Trujillo menor a 0,05 lo que significa que este parámetro tiene influencia significativa de los créditos directos en la Rentabilidad índice de Rendimiento sobre el Patrimonio de la CMAC como se muestra en la Tabla 6. Respecto al índice de rentabilidad rendimiento sobre la inversión se evidencia influencia de carácter significativas, puesto que sus p valores calculados es de 0,0025 CMAC Santa; 0,0169 CMAC Paita; 0,0005 CMAC Sullana; 0,0066 CMAC Trujillo menor a 0,05 lo que significa que tiene influencia significativa de créditos directos en la Rentabilidad índice Rendimiento sobre el Patrimonio de las CMAC con un 95% de confianza como se muestra en la tabla 6. Revela el resultado encontrado un valor p 0,2418 CMAC Piura mayor a 0,05 lo que significa que este parámetro no tiene influencia significativa como se muestra en la tabla 6.

4. CONCLUSIONES

Se evidencia un incremento en los créditos directos a pequeñas empresas por parte de las CMAC Trujillo, Piura, Sullana, Santa y Paita. Cabe mencionar que el índice de solvencia Capital Global muestra un mayor incremento en la CMAC de Trujillo en el mes de marzo fue del 19,98% y el índice de Endeudamiento patrimonial muestra una buena capacidad de pago en la CMAC de Sullana en el mes de febrero de 10,99 veces.

Se evidencia que existe un mayor incremento en el índice de Rendimiento Patrimonial de la CMAC Sullana en el mes de enero de 15,64% respecto a las demás Cajas del Norte de Perú y en el índice de Rendimiento sobre la Inversión muestra un incremento en la CMAC de Trujillo en el mes de enero de 2,13% respecto a las demás Cajas del Norte de Perú.

Se identificó que existe influencia significativa en la CMAC Sullana en base al índice de solvencia capital global ($p=0.0030$) y endeudamiento patrimonial ($p=0.0034$); así como en el índice de rendimiento sobre el patrimonio ($p=0.0035$) y sobre la inversión ($p=0.0005$).

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Aguilar, A.G. 2016. Competencia entre instituciones Microfinancieras en Perú una medición con el indicador Boone para el periodo 2003-2009. Revista Cuadernos de Administración. 29:169-4
- Arimay, S.N.; Farreras, N.A.; Rabaseada, T.J. 2016. Análisis del sector Económico y Financiero del Sector vinícola de la Rioja en un entorno de crisis. Revista Omnia Science. 12:268-295
- Asociación de bancos del Perú. 2018. La banca peruana se mantuvo sólida y continuo creciendo en el 2017. Asbanc Semanal. 8:1-5.
- Asociación de bancos del Perú. 2017. La banca peruana se mantuvo sólida y continuo creciendo en el 2017. Asbanc Semanal. 4:1-45

- Biocomercio. 2012. Promoción del Biocomercio en el Sector Financiero para la facilitación de Líneas de Crédito. Disponible en:
<http://export.promperu.gob.pe/Miercoles/Portal/MME/descargar.aspx?archivo=F4CA847C-0544-441B-BFA6-C1028D8B593A.PDF>.
- Bernal, D.D.; Amat, S.O.2012.Anuario de Ratios Financieros Sectoriales para Análisis Comparativo. Ra Ximhai. 8:271-286.
- Castillo, A.N.2018. Cajas se enfrentan a los Retailers por créditos de consumo. Microfinanzas. Disponible en: <https://www.microfinanzas.pe/>
- Consortio de Organizaciones privadas de promoción al Desarrollo de la Micro y pequeña empresa (2017) Reporte Financiero de Instituciones de Microfinanzas. Disponible en:
http://www.copeme.org.pe/reportes_2017/Reporte_COPEME_IMF_Sep2017.pdf
- Cuasquer, H.; Maldonado, R.2011. Microfinanzas y microcrédito en Latinoamérica estudio de casos. Disponible en: <http://www.cemla.org/PDF/discusion/DDI-2011-03-02.pdf>
- Equilibrium. 2016.Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Sullana. Disponible en:
http://www.cajasullana.pe/wp-content/uploads/2017/06/CMACsullana-2016-_06EQ.pd -29 de setiembre de 2016
- Equilibrium.2017a. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. Disponible en:
<http://www.equilibrium.com.pe/CmacTruji.pdf>
- Equilibrium.2017b. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. Disponible en:
<http://www.equilibrium.com.pe/sectorialmfijun17.pdf>
- Equilibrium.2018. Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo. Disponible en:
<http://www.equilibrium.com.pe/CmacTrujidic16.pdf>
- Espino, F.2013. Hechos Estilizados del Sistema Bancario peruano. Disponible en:
<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Documentos-de-Trabajo/2013/documento-de-trabajo-05-2013.pdf>
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. 2016. Sistema de cajas municipales de ahorro y crédito. Disponible en: <http://www.fpcmac.org.pe/wp-content/uploads/2016/06/Libro-FEPCMAC-FINAL.pdf>
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito.2017. Sistema de cajas municipales de ahorro y crédito. Notifepcmac. 18:1-8
- Inglada, G.M.; Sastre, C.J.; Miguel, B.M.2015. Importancia de los microcréditos como instrumento de Financiación en el desarrollo social. Revista Científico Guillermo de Ockham.13:89-99
- Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial. 2016. El crédito a las Mypes tuvo un crecimiento acumulado de 22%. Revista Iedep. 128:1-3
- Lizarzaburu, B.E.; DelBrio, J.2016.Evolucion del sistema Financiero peruano y su reputación bajo el índice Merco de Financiación en el desarrollo social. Revista Suma de Negocios. 7:95-112
- Lizarzaburu, B.E. 2014a.Sistema Financiero peruano área de tesorería. Strategy Managment Business Review.5:33-40
- Lizarzaburu, B.E. 2014b.Corporate Social and responsibility and Stakeholder Strategies: And Impact in risk management. Journal of Research in marketing. 2:98-215
- Lizarzaburu, B.E.; Berggrum, J.Q.2012.Gestion de riesgos financieros experiencia en un banco latianoamericano. Revista Estudios generales. 28:96-103
- Maldonado, O.; Torres, F. 2017.Caja Municipal de Ahorro del Santa. Disponible en:
http://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2017/09/Santa_-Jun-17.pdf
- Microscopio Global. 2016. Análisis del entorno para la inclusión Financiera. Disponible en:
<https://publications.iadb.org/bitstream/handle/11319/7988/Microscopio-global-2016-Analisis-del-entorno-para-la-inclusion-financiera.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Mendez, CH.E.; Villalta, D.R. 2015. El acceso al crédito para microempresas en Alajuela, Cartago y Heredia. Revista Ciencias Económicas. 30:247-281
- Mendiola, A.; Aguirre, C.; Aguilar,J.; Chauca, P.; Dávila, M.;Palhua, M.2015.Sostenibilidad y Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el Perú. 1era Edición. Editorial Esan. Lima.Perú.94pp

- Pedroza, P.A.2012.Microfinanzas en América Latina el Caribe. El sector en cifras. Disponible en:
<https://www.microfinancegateway.org/sites/default/files/mfg-es-documento-microfinanzas-en-america-latina-y-el-caribe-el-sector-en-cifras-12-2012.pdf>
- Superintendencia de Banca y Seguros.2017. Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: el reto de consolidarlos logros alcanzados. SBS Informa 2:1-6
- Word Economic. 2018. Informe Global de Competitividad 2017-2018.Disponible en:
<http://www.cdi.org.pe/InformeGlobaldeCompetitividad/index.html>
- Zabala, V. 2016. Ranking Financiero. Revista Ekos 263:33-34
- Zabala, V. 2017. El Sistema Financiero Ecuatoriano entre la recesión y la incertidumbre. Revista Ekos 275:46-47

5. ANEXOS

Anexo 1. Créditos directos en la Caja Municipal de Ahorro y Crédito de Trujillo, Piura, Sullana, Santa y Paita; Enero – Diciembre 2017

CMAC	Meses	Medianas Empresas	Pequeñas	Microempresas	Consumo	Hipotecario	Otros	Total
Trujillo	Enero	72,394	623,317	259,394	257,126	164,907	58,633	1,435,771
	Febrero	73,888	622,105	262,154	262,961	164,846	61,778	1,447,732
	Marzo	72,117	615,426	259,376	268,417	164,831	62,573	1,442,740
	Abril	73,183	615,665	261,678	276,908	166,499	73,525	1,467,457
	Mayo	73,800	615,367	264,110	285,671	168,940	71,239	1,479,126
	Junio	79,373	611,224	259,521	293,473	169,252	66,913	1,479,758
	Julio	86,755	621,467	242,965	297,585	172,671	74,530	1,495,972
	Agosto	88,811	626,988	242,464	309,011	173,133	73,483	1,513,890
	Setiembre	92,849	633,627	240,203	316,888	174,073	65,982	1,523,623
	Octubre	96,181	638,237	242,518	322,006	175,350	59,615	1,533,907
	Noviembre	101,790	645,412	243,745	324,306	176,041	70,441	1,561,735
	Diciembre	104,752	636,006	245,015	327,853	176,023	69,018	1,558,667
	Total Crédito		1,015,893	7,504,841	3,023,141	3,542,206	2,046,566	807,729
	Frecuencia	5,66%	41,83%	16,85%	19,74%	11,41%	4,50%	100,00%
Piura	Enero	628,395	1,173,486	544,060	131,876	50,009	43,447	2,571,275
	Febrero	637,232	1,201,381	557,123	138,618	57,417	43,349	2,635,120
	Marzo	640,217	1,202,271	556,939	142,714	62,778	43,181	2,648,101
	Abril	641,609	1,222,104	551,726	168,963	68,679	45,025	2,698,106
	Mayo	659,048	1,249,270	558,802	178,640	74,641	45,001	2,765,402
	Junio	686,208	1,273,563	563,689	190,614	79,759	45,487	2,839,320
	Julio	689,964	1,303,102	564,901	206,646	85,908	48,873	2,899,394
	Agosto	692,383	1,319,857	563,111	223,897	94,155	48,090	2,941,493
	Setiembre	707,144	1,346,697	569,804	244,292	101,053	48,351	3,017,343
	Octubre	715,407	1,357,596	579,389	247,676	105,587	48,024	3,053,678
	Noviembre	744,843	1,379,062	593,782	254,283	109,899	47,203	3,129,072
	Diciembre	761,816	1,385,416	595,720	261,201	113,388	48,955	3,166,495
	Total Crédito		8,204,267	15,413,804	6,799,047	2,389,419	1,003,273	554,988
	Frecuencia	23,87%	44,85%	19,78%	6,95%	2,92%	1,61%	100,00%
Sullana	Enero	356,614	1,061,052	483,272	394,175	222,965	28,727	2,546,805
	Febrero	367,745	1,088,434	496,689	399,389	225,067	22,431	2,599,756
	Marzo	376,463	1,107,224	488,343	398,204	223,828	21,415	2,615,478
	Abril	394,770	1,136,693	481,475	410,711	225,297	10,519	2,659,466
	Mayo	395,176	1,172,860	477,596	414,769	225,110	18,157	2,703,668
	Junio	393,537	1,176,763	463,076	412,236	225,241	30,089	2,700,943
	Julio	394,437	1,190,657	457,840	411,524	249,242	29,240	2,732,940
	Agosto	379,522	1,200,422	458,374	430,162	249,648	29,043	2,747,171
	Setiembre	384,443	1,205,673	454,466	425,571	252,684	28,271	2,751,107
	Octubre	390,076	1,217,473	445,922	427,551	253,802	27,406	2,762,230
	Noviembre	392,405	1,221,576	439,549	429,979	255,557	27,198	2,766,264
	Diciembre	389,699	1,209,398	416,382	426,139	253,432	26,393	2,721,444
	Total Crédito		4,614,889	13,988,225	5,562,984	4,980,412	2,861,872	298,889
	Frecuencia	14,28%	43,30%	17,22%	15,42%	8,86%	0,93%	100,00%
Santa	Enero	15,265	57,697	42,171	22,011	-	-	137,145
	Febrero	16,041	56,119	43,125	22,098	-	-	137,384
	Marzo	15,565	54,438	41,782	21,683	-	-	133,468
	Abril	14,957	55,789	41,948	20,634	-	-	133,328
	Mayo	15,079	56,662	42,840	20,813	-	-	135,394
	Junio	14,725	58,177	43,105	20,950	-	-	136,957
	Julio	14,214	58,197	43,780	20,927	-	-	137,119
	Agosto	13,963	57,009	42,123	20,755	-	-	133,850
	Setiembre	13,391	57,510	41,543	20,750	-	-	133,194

	Octubre	13,336	56,470	40,688	20,346	-	-	130,841
	Noviembre	12,216	51,830	34,532	18,591	-	-	117,169
	Diciembre	12,068	51,765	33,446	18,307	-	-	115,587
	Total Crédito	170,821	671,664	491,085	247,866	-	-	1,581,436
	Frecuencia	10,80%	42,47%	31,05%	15,67%	-	-	100,00%
Paita	Enero	9,223	53,798	56,243	22,250	-	3,230	144,745
	Febrero	9,392	53,773	56,854	22,287	-	3,230	145,537
	Marzo	9,249	54,220	56,226	21,876	-	3,230	144,801
	Abril	9,279	55,561	57,612	21,678	-	2,613	146,742
	Mayo	9,262	56,481	57,825	21,638	-	2,613	147,819
	Junio	8,927	56,687	55,856	20,511	-	2,613	144,595
	Julio	8,792	56,498	53,650	20,102	-	1,982	141,024
	Agosto	9,219	57,029	53,282	19,960	-	1,982	141,471
	Setiembre	9,776	56,229	52,799	20,442	-	-	139,247
	Octubre	10,095	56,080	52,115	21,044	-	-	139,334
	Noviembre	9,695	56,037	49,615	20,628	-	-	135,976
	Diciembre	9,458	55,962	49,502	20,609	-	-	135,531
		Total Crédito	112,368	668,354	651,579	253,025	-	21,496
	Frecuencia	6,58%	39,16%	38,18%	14,82%	0,00%	1,26%	100,00%

Fuente: Elaboración Propia a partir de datos de la SBS

Anexo 2. Influencia de Créditos directos en los índices de solvencia y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú mediante el Modelo estadístico

a			
b	b ₁	0,019987529	P valor
	b ₂	0,135370653	
	b ₃	1,13E-05	
	b ₄	0,003060523	
	b ₅	0,132937953	
c	c ₁	0,001776535	
	c ₂	0,000306183	
	c ₃	0,023061487	
	c ₄	0,003473513	
	c ₅	0,153256619	
d	d ₁	0,005173273	
	d ₂	0,012653854	
	d ₃	0,006497675	
	d ₄	0,003571511	
	d ₅	0,006145835	
e	e ₁	0,002540587	
	e ₂	0,016961639	
	e ₃	0,241824838	
	e ₄	0,000501817	
	e ₅	0,006616427	

Fuente: Elaboración Propia

A continuación se plantean las hipótesis que se pretenden aceptar o rechazar en esta investigación:

Ho: No existe diferencia estadísticamente significativa de a en bi, ci, di, ei y fi.

H1: Si existe diferencia estadísticamente significativa de a en bi, ci, di, ei y fi.

Donde:

a = Créditos Directos

b= Índice de Capital Global

c= Índice de Endeudamiento Patrimonial

d= Índice de Rendimiento Patrimonial

e= Índice de Rendimiento sobre la Inversión

b y c son Índices de Solvencia

d y e son Índices de Rentabilidad

i= 1, 2, 3, 4, 5, donde: 1 es la CMAC Santa, 2 es la CMAC Paita, 3 es la CMAC Piura, 4 es la CMAC Sullana y 5 es la CMAC Trujillo