

Tendencia de créditos directos en las micro y pequeñas empresas en Perú

Trend of direct credits in micro and small companies in Peru

Sandra Elizabeth Cortez Vidal^{1,*}; Marilia Sibebe Cortez Vidal²; Milton Milciades Cortez Gutiérrez³

- 1 Facultad de Ciencias Económicas, Universidad Nacional de Trujillo. Av. Juan Pablo II s/n – Ciudad Universitaria, Trujillo, Perú.
- 2 Facultad de Medicina, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Av. San Josemaría Escriba de Balaguer N° 855, Chiclayo, Perú.
- 3 Facultad de Ciencias Físicas y Matemáticas, Universidad Nacional de Trujillo. Av. Juan Pablo II s/n – Ciudad Universitaria, Trujillo, Perú.

*Autor correspondiente: Sandra_covi@hotmail.com (S. Cortez)

Fecha de recepción: 24 03 2018. Fecha de aceptación: 14 05 2018.

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo describir las tendencias de los créditos directos en las micro y pequeñas de Perú por trimestre 2016, siendo los créditos directos un instrumento eficaz en el proceso de reactivación económica. El método de investigación utilizado fue el descriptivo – correlacional aplicando como técnica el análisis documental y el modelo de regresión lineal simple. Se tomó como muestra el listado de las colocaciones de créditos directos a micro y pequeñas empresas otorgados por las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) y 12 empresas Bancarias (Banca Múltiple) obtenido de la base de Datos de la Superintendencia de banca y Seguros y AFP. Se obtuvo como resultado que en las CMAC surge un incremento al otorgar créditos vigentes a las micro y pequeñas empresas específicamente en los meses de Marzo, Junio, Setiembre y Diciembre correspondiente a cada trimestre y un elevado incremento en el trimestre dado por la Banca Múltiple. Existe un Coeficiente de Correlación muy alto, que implica una relación de dependencia lineal muy fuerte entre el Número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas ($r = 0,978$) y micro empresas ($r = 0,959$) respectivamente otorgados por las CMAC.

Palabras clave: Créditos Directos; Empresa; Financiamiento; Economía; Mype.

ABSTRACT

The objective of the research was to describe the trends of direct loans in micro and small enterprises in Peru by the 2016 quarter, with direct loans being an effective tool in the process of economic reactivation. The research method used was descriptive - correlational, applying as a technique the documentary analysis and the simple linear regression model. The list of direct credit loans to micro and small enterprises granted by the 12 Municipal Savings and Credit Banks (CMAC) and 12 Banking Companies (Multiple Banking) obtained from the database of the Superintendency of Banks and Banking was taken as a sample. Insurance and AFP. It was obtained as a result that in the CMAC there is an increase by granting current loans to micro and small companies specifically in the months of March, June, September and December corresponding to each quarter and a high increase in the quarter given by Multiple Banking There is a very high correlation coefficient, which implies a very strong linear dependence relationship between the number of months of the 2016 period and the direct credits in soles offered to small businesses ($r = 0.978$) and micro enterprises ($r = 0.959$) respectively granted by the CMAC.

Keywords: Direct Credits; Enterprise; Financing; Economics; Mype.

INTRODUCCIÓN

En una época de constantes cambios el crédito directo dentro de la economía se ha convertido en un instrumento muy eficaz en el proceso de reactivación económica, ya que es mediante el crédito una de las formas más eficaces en cómo puede impulsarse el desarrollo de una economía y motor de la recuperación económica, ya que los créditos directos son otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes modalidades con la finalidad de otorgar recursos financieros a las entidades especializadas en financiar incluyendo a las Micro y pequeña empresa. Puesto que los créditos directos se han convertido en nuestra época en una de las tendencias más importantes para todas las empresas y en especial para las micro y pequeñas empresas. La intención es facilitar el crédito para adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo, cancelación de pasivos, recuperación de inversión, entre otros. Asimismo, cuenta con tasas de interés competitivas, montos máximos y mínimos permitidos que se encuentran establecidas en las Políticas Generales de Crédito en la que se puede cancelar mediante débito a cuenta corriente y/o cuenta de ahorro, por medio de transferencias, así como también permite la cancelación con cargo a la tarjeta de crédito, entre otros. El brindar créditos directos por parte de las entidades autorizadas buscan agilizar su funcionamiento, mejorar el acceso de empresas y particularmente al crédito a micro empresas pues son estas que agilizan el dinamismo en la economía peruana y reforzar su solvencia financiera, ya que el crédito, una operación financiera donde una persona (acreedor) presta una cantidad determinada de dinero a otra persona (deudor), en la cual, este último se compromete a devolver la cantidad solicitada en el tiempo o plazo definido. Según el Compendio Estadístico Perú (2014) señala que en el sector financiero los créditos directos otorgados por Banca Múltiple han ido en ascenso en los periodos del 2011- 2013 a empresas, reflejando ascenso en los créditos otorgados por Cajas Municipales en los periodos 2011- 2013, sin embargo aun así

no supera al de los créditos otorgados por la Banca Múltiple. Según la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC, 2016) señala que Créditos directos de CMAC alcanzan S/14234 millones y aumentan 10,1% en Enero. La Asociación de Bancos del Perú (ASBANC, 2015), señala que, las Mypes concentran más del 99% de las unidades productivas en el país, el 86% de la Población Económicamente Activa (PEA) ocupada del sector privado y el 45% de la producción nacional y alrededor del 27% de las Mypes tienen acceso al sistema financiero. En ese escenario, de crecimiento económico, disminución de la pobreza, aumento de la clase media, y bajos niveles de inclusión financiera, las em-presas del sistema financiero juegan un rol importante aumentando el otorgamiento de créditos a los diferentes segmentos del mercado, entre ellos el de las micro y pequeñas empresas. El mercado de financiamiento hacia las Mypes se ha vuelto más competitivo, con más participantes en todas las regiones del país. Así, desde el 2011 los bancos y financieras aumentaron su presencia en este importante segmento del mercado a través del otorgamiento de créditos, considerando que este sector concentra más del 99% de unidades productivas en el país, el 86% de la PEA ocupada del sector privado, aproximadamente el 45% de la producción nacional, y un gran potencial de crecimiento en el acceso al crédito. Es así que en Agosto del 2015, el 68% de la cartera de créditos a las Mypes fue de bancos y financieras, y 32% de microfinancieras, porcentajes que en agosto 2011, 4 años atrás, eran 65% y 35%; respectivamente. No obstante, la fuerte competencia y potencial de este segmento empresarial, el crecimiento de las colocaciones a las micro y pequeñas empresas ha venido desacelerándose en los últimos dos años, debido en parte a la coyuntura económica del país, cuya tasa de crecimiento fue de 2,4% en el 2014 y se estima que este año cierre alrededor del 3%, porcentajes que se ubican muy por debajo del 6% registrado en el 2012 y el 8,5% del 2010, por ejemplo. Así, la variación anual de estos préstamos en agosto 2015 fue de 0,1%, menor al 1,9% de agosto 2014, 8,1% de agosto 2013 y 19,4% de agosto 2012. Este menor dinamismo se

ve reflejado en la disminución de la participación de la cartera de créditos Mypes dentro del total de la cartera del sistema financiero, la que pasó de cerca de 18% en agosto del 2012 a menos del 13% en agosto del 2015. El menor crecimiento de créditos y desaceleración de la economía, y particularmente de los sectores comercio y servicios, en los cuales se encuentran concentradas la mayor parte de las Mypes, la calidad de la cartera de los préstamos Mypes se deterioró. Se debe considerar que, en el actual contexto de menor dinamismo productivo del país, es natural el aumento de la morosidad, sobre todo del segmento Mype, dado que los menores ingresos impactan la capacidad de pago de sus deudas de manera más fuerte que otros segmentos empresariales. Sin embargo, las micro y pequeñas empresas requieren obtener financiamiento que les permitan contar con los recursos crematísticos necesarios para aumentar su crecimiento y productividad. Para ello es necesario buscar estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero y lograr sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y sostenibilidad empresarial; caso contrario la empresa declinaría (Benancio y Gonzales, 2015). Tal como manifiesta González *et al.* (2012) que en la actualidad es difícil pensar en la sobrevivencia de la empresa con la venta de sus productos de bienes y servicios únicamente al contado, sin implementar políticas que ayuden o faciliten su estadía en el mercado. Ellas deben en algún momento recurrir a políticas o mecanismos para obtener mayores recursos o ganancias necesarios para alcanzar sus objetivos y hacer posible su permanencia. Según Beck y Demirgüç-Kunt (como se citó en Palomino, 2014) puntualizan que la expansión del acceso a servicios financieros permite crecer a las empresas y mejorar la distribución agregada de recursos con el consiguiente efecto positivo sobre el crecimiento económico. También es de considerar que según Puertas y Martí (2012) los créditos de clientes que no se pagan a su vencimiento no solo generan costes financieros, sino que además producen costes administrativos de gestión para su recuperación. Además, como sugiere López (2009), las Mypes requieren de un

efectivo acceso al financiamiento, pero también es cierto que no basta el crédito y que resultan indispensables un impulso promocional, un apoyo organizacional y un respaldo de carácter integral, que incida estructuralmente en todos los aspectos que conforman la actividad empresarial. Es de resaltar que según Hidalgo (2016) el reconocimiento al Perú como el país con mejor entorno para las microfinanzas a escala mundial, por ocho años consecutivos. Ello, sumado a que en los últimos 15 años las microfinanzas, medido por los créditos del sector de cajas municipales que registró un crecimiento anual de 23,5%, hace notar un panorama prometedor y un escenario de mayor expansión y competencia. Sin duda, la competencia fue un factor determinante y aunque se generaron ciertas dificultades en algunos competidores. Probablemente la intensificación de la competencia llevó a algunas entidades a cometer errores (sobreendeudamiento de clientes, mala evaluación de clientes, implementaciones tecnológicas incorrectas, entre otros) y quedarse rezagadas frente a otras que sí supieron adecuarse a un entorno cambiante. Un indicador para el crecimiento es el aumento de las regulaciones por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), que, visto globalmente, se percibe un aumento de eficiencia, producto de una mayor regulación. Las micro y pequeñas empresas hacen su aparición a partir de la década del ochenta, sin embargo, ellas se han venido gestando desde los años cincuenta como solución al problema del desempleo y bajos ingresos. Resaltando su potencial para la creación de empleos, su dinamismo innovador, su flexibilidad, capacidad de adaptación a los cambios, así como su contribución al mantenimiento de la estabilidad socioeconómica. Siendo la característica relevante de la micro empresa es su dinamismo, variabilidad y capacidad de cambio, ya que la parte flexible se ha convertido en aspiración e ideal, puesto que la flexibilidad capacita a la empresa para responder a las variaciones continuas del mercado en las fluctuaciones de la demanda, en la aparición de nuevos productos, en la respuesta a nuevas tecnologías y competencias. En la

actualidad las micro y pequeñas empresas representan un sector de vital importancia dentro de la estructura productiva del Perú, de forma que las microempresas representan el 95,9% del total de establecimientos nacionales, porcentaje éste que se incrementa hasta el 97,9% si se añaden las pequeñas empresas. Esto se complementa con Boudy (2013) que señala que, la estructura empresarial de la economía peruana se caracteriza por estar concentrada en micro empresas y un número relativamente menor de empresas medianas y grandes. De acuerdo con Valdés y Sanchez (2012) afirma que es necesario fomentar el mejoramiento de las formas de gestión y colaboración para que este tipo de empresa pueda lograr economías de escalas en un mundo altamente competitivo. Así como también un mejor análisis de las fuentes de financiamiento de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa y los procesos de análisis de cobertura de riesgo, siguiendo los lineamientos establecidos por los Acuerdo de Basilea de tal forma que existan criterios adecuados para que las empresas cuenten con los recursos financieros que le den acceso al mercado de factores. Es en donde según García *et al.* (2015) señala que se debe contar con un acertado sistema de financiación en el crecimiento de las Mypes, ya que no siempre pueden contar con fondos propios para cumplir con sus propósitos de expansión. Al respecto, León de Cermeño y Schreiber (como se citó en Vásquez y León, 2014) establecen que las financieras están implementando algunos mecanismos financieros favorables para satisfacer las necesidades financieras crecientes de las Mypes. Según Hernani y Hamann (2012) predominan empresas que contribuyen significativamente a la creación de empleo, a la generación de ingresos y a satisfacer necesidades en ciertos mercados que son poco atractivos para las grandes empresas. Además, continúan los autores, en ellas se forman los futuros grandes empresarios y es el medio para el autodesarrollo de millones de personas. Tanto es así, que el desarrollo sostenible de cualquier país debe tener como uno de sus elementos estratégicos el desarrollo competitivo de estas empresas. En el ámbito internacional las micro y pequeñas

empresas generan el 47% del empleo en América Latina, siendo esta una de las características más rescatables de este tipo de empresas. Conforme las micro y pequeñas empresas van creciendo, nuevas van apareciendo generando un efecto dinamizador para nuestra economía, sin embargo, la mayoría desaparece en menos de un año, pero las que sobrevivan se vuelven cada vez más influyentes en el mercado, ampliarán su capacidad de producción, requerirán de más mano de obra y aportarán con mayor carga tributaria al Estado. Según el Ministerio del Trabajo y promoción del Empleo (2015), las micro y pequeñas empresas brindan empleo a más de 80% de la población económicamente activa y generan cerca de 45 % del producto bruto interno, pues el principal motor de desarrollo del Perú. La Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial, Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial (El Peruano, 2013), señala el concepto de la micro y pequeña empresa en su Art 4 señala: Una Mype es una unidad económica constituida por una persona natural y jurídica, bajo cualquier forma de organización o gestión empresarial contemplada en la legislación vigente, que tiene como objeto desarrollar actividades de transformación, producción, comercialización de bienes o prestación de servicios. Artículo 5.- Características de las micro, pequeñas y medianas empresas señala que, las micro, pequeñas y medianas empresas deben ubicarse en alguna de las siguientes categorías empresariales, establecidas en función de sus niveles de ventas anuales; Microempresa: ventas anuales hasta el monto máximo de 150 Unidades Impositivas Tributarias (UIT), Pequeña empresa: ventas anuales superiores a 150 UIT y hasta el monto máximo de 1700 UIT y Mediana empresa: ventas anuales superiores a 1700 UIT. Además, según Díaz (2014) refiere que, las Mypes en el aspecto social, también las podemos definir como una unidad satisfactoria de necesidades sociales, una unidad que permite alcanzar objetivos empresariales, grupales e individuales, una unidad que genera status. De acuerdo con Lozano (2014) estas, poco a poco se han constituido en uno de los sectores productivos más

significativos para las economías de los países emergentes, debido a su contribución en el crecimiento económico y a la generación de riqueza y empleo. Asimismo, según Mendo (2014) las Mypes actualmente representa una importante fuerza laboral en muchos países y constituye en sí misma el centro de la actividad económica, pues existe una enorme variedad de microempresas, mientras que algunas pueden describirse como actividades de subsistencia, otras utilizan métodos de producción relativamente sofisticados. En la que se considera como motor de riqueza y bienestar para nuestro país (Colchado, 2014). Puesto que las micro y pequeñas empresas surgen de la necesidad que no ha podido ser satisfecha por el Estado (Quintana y Zacarías, 2016). Es así que las instituciones bancarias han vuelto la mirada a estas pequeñas unidades económicas y las ven rentables en cuanto al financiamiento de crédito, a pesar del alto riesgo que conlleva dicha acción (Espinoza y Vásquez, 2016). Es así que las micro y pequeñas empresas cumplen un importante papel en la economía de todos los países. Los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) suelen tener entre el 70% y el 90% de los empleados en este grupo de empresas. Existe un reconocimiento internacional que da una mayor ventaja a las micro y pequeñas empresas, es decir, se reconoce su capacidad de cambiar (o adaptar) rápidamente su estructura productiva en caso de variar las condiciones del mercado, sin embargo, su debilidad reside en el acceso a mercados tan específicos y/o a una reducida cartera de clientes, que aumenta el riesgo de quiebra de estas empresas. Es de considerar que el papel de las empresas, según su tamaño, es crucial en economías de mercado por lo que es necesario hacer las distinciones correspondientes a sus diferentes tipos, dimensiones e importancia económica. Es así que se formuló el siguiente problema de Investigación: ¿Cuál es la incidencia de la tendencia de créditos directos en las micro y pequeñas empresas en Perú por trimestre, periodo 2016? En base en esto se determinó como objetivo general describir la incidencia de las tendencias de los

créditos directos en las micro y pequeñas empresas en Perú por trimestre, periodo 2016 y los objetivos específicos: Identificar la incidencia de los créditos directos en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y Banca Múltiple para las Micro y pequeñas empresas de Perú.

MATERIAL Y MÉTODOS

El objeto de estudio del presente trabajo estuvo constituido por las colocaciones de créditos directos de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y de la Banca Múltiple 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 (12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito) y Banca Múltiple (12 Bancos). El marco de muestreo fue el listado de las Colocaciones de Créditos directos de las 12 Cajas Municipales de Ahorro y Crédito y los 12 Bancos conformantes de la Banca Múltiple del periodo 2016.

Banca Múltiple: B. Continental, B. de Comercio, B. de Crédito del Perú, B. Financiero, B. Interamericano de Finanzas, Scotiabank Perú, Citibank Interbank, Mi Banco, b. GNB, B. Falabella Perú, B. Santander Perú. Cajas Municipales de Ahorro y crédito: CMAC Arequipa, CMAC Cusco, CMAC del Santa, CMAC Huancaayo, CMAC Ica, CMAC Maynas, CMAC Paita, CMAC Piura, CMAC Sullana, CMAC Tacna, CMAC Trujillo, CMAC Lima. Para el tratamiento de los datos se utilizó el método descriptivo - correlacional. 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, ya que una base de datos es una colección de información organizada de forma que un programa de ordenador pueda seleccionar rápidamente los fragmentos de datos que necesite. Aun existiendo otras fuentes de difusión del conocimiento se seleccionó la base de datos de la página web de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP. Para analizar el grado en que se relacionan las dos variables tanto la Variable Independiente (número de meses) y la Variable Dependiente

(Créditos directos en soles) 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:

$$Y = A + BX \quad (1)$$

Donde :

Y : Variable Dependiente

X :Variable Independiente

A y B: Son Parámetros

Esta demostración es realizada a través de Excel, en donde lo más importante es observar o mirar el p – valor

- Si p valor es 1 hay correlación perfecta
- Si p valor es igual a 0,9 o menor o igual a 1 correlación fuerte
- Si p valor es igual a 0,5 o menor o igual a 0,8 correlación regular
- Si p valor es menor a 0,5 correlación mala.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Es de resaltar que los créditos directos a las micro y pequeñas empresas forman parte de los sectores dinámicos en nuestra economía, por ello se debe considerar el potencial que adquieren para consolidarse en el mercado como un agente competitivo. A continuación, son presentados los resultados del estudio de esta manera se podrán observar los créditos directos en las micro y pequeñas empresas peruanas.

En la tabla 1, se puede observar los Créditos Vigentes en Cajas Municipales en el Primer trimestre que el 32,97% correspondiente a las pequeñas empresas y 33,09% correspondiente a la micro empresa en el mes de Enero, el 33,35% correspondiente a las pequeñas empresas y 33,34% correspondiente a la micro empresa en el mes de Febrero y el 33,68 % correspondiente a las pequeñas empresas y 33,57% correspondiente a la micro empresa en el mes de Marzo. Según los resultados de nuestro estudio, de acuerdo al marco teórico –filosófico y teniendo en cuenta los objetivos se puede afirmar que este resultado concuerda con el obtenido por la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Créditos (FEPCMAC, 2016a), que señala que, los créditos directos tuvieron ascenso

referente al primer trimestre del 2016. En donde las Cajas Municipales otorgaron créditos directos a empresas, resaltando los créditos que corresponde a la micro y pequeñas empresas siendo sus principal segmento del mercado al cual están focalizados las Cajas Municipales. También el crecimiento es por la inclusión financiera que facilita a las empresas de cualquier tamaño invertir y manejar sus operaciones de manera eficiente y con ello les permite crecer y expandirse. Para que familias y empresas crezcan y se desarrollen se requiere de una oferta amplia de servicios financieros, medios de pago, ahorros, crédito, seguros, pensiones, esquemas de inversión y de productos, adaptados a distintos perfiles de clientes. Es la inclusión financiera que ayuda a las economías de los países, siendo las economías con mayor inclusión financiera las que crecen más y sostenidamente, son menos volátiles y tienden a reducir los niveles de desigualdad. Con mayor inclusión financiera ganan los que acceden a nuevas herramientas para mejorar el manejo de sus recursos. La fortaleza de las cajas municipales, que cuentan con 668 oficinas a nivel nacional, se refrenda en el control y supervisión por parte de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y por formar parte del Fondo de Seguros de Depósitos (Chungu, 2016). Pese al incremento del primer trimestre existe una leve variación con lo señalado por FEPCMAC (2016a) quien afirma que en Enero del 2016 se realiza por tipo de crédito un total de S/8,779 000 es decir S/3,072,000 para las microempresas siendo el 34,99% y para la pequeña empresa S/5,707000 siendo el 65.01 % de crédito directos vigentes que se otorga. A su vez también lo señalado por (FEPCMAC, 2016b) afirma que en Marzo del 2016 se realiza por tipo de crédito un total de S/8,949 000 es decir S/3,117,000 para las microempresas siendo el 34,83% y para la pequeña empresa S/5,832000 siendo el 65,17 % por créditos directos vigentes que se otorga.

En la tabla 2 se observa que el 32,89 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 33,09% correspondiente a la micro empresa en el mes de Abril, 33,37 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 33,21% correspondiente a la micro

empresa en el mes de Mayo y un 33,75 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 33,70% correspondiente a la micro empresa en el mes de Junio. Lo que concuerda con Espinoza (2016) el incremento se debe a que se ha cerrado en el 2015 con una morosidad de 5,78% y se proyecta a que este año descenderá a alrededor de 5%, que es una tasa manejable teniendo en cuenta que las CMAC trabajan en un sector de alto riesgo a diferencia de las entidades bancarias. Además, esta cifra es menor al promedio de las entidades microfinancieras de la región latinoamericana. No obstante, se muestra una variación con lo señalado por FEPCMAC (2016c) quien afirma que en Junio del 2016 se realiza por crédito directo vigente un total de S/9,241 000 es decir S/3,197,000 para las microempresas siendo el 34,60% y para la pequeña empresa S/6,044000 siendo el 65,40 % por crédito vigentes que se otorga.

En la tabla 3, se presenta los resultados respecto a Créditos Vigentes en Cajas Municipales en el Tercer trimestre en la que se observó que un 34,12 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 33,75% correspondiente a la micro empresa en el mes de Setiembre. El elevado incremento hace que el sistema microfinanciero, específicamente las CMAC, tenga significativas expectativas de expansión, puesto que en los próximos meses se observará un mayor dinamismo, con lo cual se cerrará este año con un importante crecimiento. Asimismo, debido a que las empresas microfinancieras incluidas las Cajas Municipales tienen un público objetivo en este caso son los micros y pequeños empresarios. Puesto que se conoce que en el Perú hay 2 millones de microempresarios que no tienen acceso al sistema financiero, lo que implica que se tiene grandes nichos por explorar, y al mismo tiempo un mayor espacio para la inclusión financiera. Por lo tanto, un mayor ingreso a este segmento

de la población permitirá que las CMAC tengan un incremento en sus operaciones, lo que se traduciría en un crecimiento. Sin embargo, existe una leve variación con lo señalado por FEPCMAC (2016d) quien afirma que en Julio del 2016 se realiza por tipo de crédito un total de S/9,098 000 es decir S/3,266,000 para las microempresas siendo el 35,90% y para la pequeña empresa S/5,832000 siendo el 64,10 % de crédito que se otorga. Asimismo, afirma FEPCMAC (2016e) que en Setiembre se realiza por crédito vigente un total de S/9,693,000 es decir S/3,324,000 para las microempresas siendo el 34,29% y para la pequeña empresa S/6,369 000 siendo el 65,71 % por crédito directo vigente que se otorga.

En la tabla 4, referente créditos vigentes en Cajas Municipales en el Cuarto trimestre se observó que el 32,44 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 32,35% correspondiente a la micro empresa en el mes de Octubre, que el 33,35 % correspondiente a las Pequeñas empresas y 33,36% correspondiente a la micro empresa en el mes de Noviembre y un 34,21% correspondiente a las pequeñas empresas y 34,29% correspondiente a la micro empresa en el mes de Diciembre. Siendo el mayor aumento respecto al cuarto trimestre se refleja en el mes de Diciembre en un 34,29% equivalente a S/9,663,701 esta situación se debe en el ajuste a la baja de las tasas de interés activas. Según Levy (2014) refiere que la tasa de interés como instrumento dominante de la política monetaria adopta el control de la inflación y en una mejora de los servicios tanto en cantidad como en calidad, sin embargo, existe una leve variación con lo señalado por FEPCMAC (2016f) quien afirma que es un total de S/10,388 000, es decir S/3,579,000 para las micro empresas siendo el 34,45% y para las pequeñas empresas S/6,809 000 siendo el 65,55 % por tipo de crédito vigentes que se otorga.

Tabla 1. Créditos Vigentes en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el primer trimestre (en soles)

Mes	Pequeña empresa	Participación	Microempresa	Participación	Total
ENERO	5,175,326	32,97%	2,888,983	33,09%	8,064,308
FEBRERO	5,235,449	33,35%	2,911,255	33,34%	8,146,704
MARZO	5,286,702	33,68%	2,931,114	33,57%	8,217,816
Total Crédito	15,697,476	100%	8,731,352	100%	24,428,828

Tabla 2. Créditos Vigentes en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el segundo trimestre (en soles)

Mes	Pequeña empresa	Participación	Micro empresa	Participación	Total
Abril	5,374,357	32,89%	2,962,045	33,09%	8,336,401
Mayo	5,452,817	33,37%	2,972,763	33,21%	8,425,580
Junio	5,514,685	33,75%	3,016,799	33,70%	8,531,484
Total de Crédito	16,341,859	100%	8,951,607	100%	25,293,465

Tabla 3. Créditos Vigentes en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el tercer trimestre (en soles)

Mes	Pequeña empresa	Participación	Microempresa	Participación	Total
Julio	5,545,487	32,53%	3,075,286	33,21%	8,620,773
Agosto	5,687,298	33,36%	3,059,763	33,04%	8,747,060
Setiembre	5,816,342	34,12%	3,125,503	33,75%	8,941,846
Total Crédito	17,049,128	100%	9,260,552	100%	26,309,679

Tabla 4. Créditos Vigentes en Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el cuarto trimestre (en soles)

Mes	Pequeña empresa	Participación	Microempresa	Participación	Total
Octubre	5,962,832	32,44%	3,184,981	32,35%	9,147,813
Noviembre	6,130,051	33,35%	3,283,802	33,36%	9,413,853
Diciembre	6,288,436	34,21%	3,375,264	34,29%	9,663,701
Total de Crédito	18,381,319	100%	9,844,047	100%	28,225,367

En la tabla 5, con relación a créditos directos en Banca Múltiple para las micro y pequeñas según su situación en este caso son créditos vigentes se observó que el 24,83% se obtuvo en el Primer trimestre, 24,61 % en el Segundo trimestre, 24,88 % se obtuvo en el Tercer trimestre y 25,68% en el Cuarto trimestre del 2016. Este resultado lo explica con lo obtenido con el INEI (2016a, 2016b, 2016c, 2016d) quien señala que, se registró un incremento en cada trimestre del periodo 2016, debido al aumento en las actividades de servicios financieros. El dinamismo de las empresas del sistema financiero lo determinó el crecimiento de la demanda de créditos directos en moneda nacional y al buen comportamiento de las actividades de servicios financiero destacando la participación de la Banca Múltiple. A pesar de que los créditos continúan mostrando variaciones positivas en el 2016, es evidente que la tasa de crecimiento muestra una tendencia descendente, registrando uno de sus niveles más bajos en los últimos años, que dicho comportamiento es el reflejo de la debilidad que de la economía local y de la demanda interna. Es importante señalar que esta variación en la composición de la cartera de créditos se explica por el mayor endeudamiento de corto plazo de empresas (Asociación de Bancos del Perú, 2016), puesto que el 2016 fue un año cargado de desafíos para la banca peruana. A pesar de enfrentar un

ambiente menos favorable que años anteriores, se continuó apoyando el crecimiento y desarrollo de las diversas actividades económicas a través de financiamiento, es decir la banca peruana continuó mostrando evidentes signos de solidez. Sin embargo, para la banca peruana el bajo crecimiento de la economía local, sumado a las condiciones externas adversas en el resto del mundo, afectaron el ritmo de expansión de los créditos. Una situación que llevó a que el nivel de la morosidad se eleve paulatinamente. A pesar de que el contexto no era el más favorable, la profundización de los servicios financieros continuó aumentando, abriendo la posibilidad para que más peruanos tengan acceso al sistema financiero formal. Además, la adecuada regulación y supervisión de las autoridades competentes aunada a las políticas prudenciales aplicadas por las entidades financieras han permitido que el sistema en su conjunto cumpla con holgura los requisitos de capital y liquidez exigidos por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), manteniendo así su fortaleza y solidez. La principal razón detrás de dicho comportamiento responde al débil desempeño de la demanda interna, y con ello los sectores económicos no primarios (construcción, comercio, industria no primaria, entre otros), los cuales son los principales demandantes de financiamiento bancario en el país.

Tabla 5. Créditos Vigentes en Banca Múltiple(en soles)

Trimestre	I trimestre	II Trimestre	III Trimestre	IV Trimestre	
Pequeña empresa	12,190,348	11,950,171	12,009,011	12,327,364	48,476,893
Micro empresa	2,953,828	2,868,235	2,898,649	3,051,463	11,772,176
Total	15,144,176	14,818,406	14,907,660	15,378,827	60,249,069
Pequeña empresa	12,150,767	11,945,026	12,082,416	12,483,702	48,661,911
Micro empresa	2,852,888	2,876,502	2,888,158	3,113,472	11,731,020
Total	15,003,655	14,821,528	14,970,574	15,597,174	60,392,931
Pequeña empresa	11,993,126	11,975,222	12,262,854	12,506,601	48,737,803
Micro empresa	2,886,740	3,013,118	2,986,877	3,080,548	11,967,283
Total	14,879,866	14,988,340	15,249,731	15,587,149	60,705,086
Total Global	45,027,697	44,628,274	45,127,965	46,563,150	181,347,086
Participación	24.83%	24.61%	24.88%	25.68%	100%

En la figura 1 se muestra la pendiente de la recta que es positiva lo que implica que al aumentar el número de meses del periodo 2016, también aumento los créditos directos en soles dados por las CMAC a las pequeñas empresas. Se ha encontrado que el Coeficiente de Determinación es una medida de bondad del ajuste para una ecuación de Regresión (R^2). Expresado este valor como un porcentaje, se puede interpretar a (R^2) como el porcentaje de la variación de los valores de la variable dependiente que se puede explicar con la ecuación de regresión (Levin y Rubin, 2004). Esto revela que el 95,72% son los valores observados de créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas según el número de meses del periodo 2016. También se muestra un Coeficiente de Correlación muy alto ($r = 0,978$), lo que implica una relación de dependencia lineal muy fuerte entre el número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas. Es importante resaltar que el Coeficiente de Correlación solo mide la fuerza de asociación en una relación lineal, el coeficiente de determinación se puede usar en relaciones no lineales y en relaciones con dos o más variables independientes. En este sentido, el Coeficiente de Determinación tiene mayor aplicabilidad.

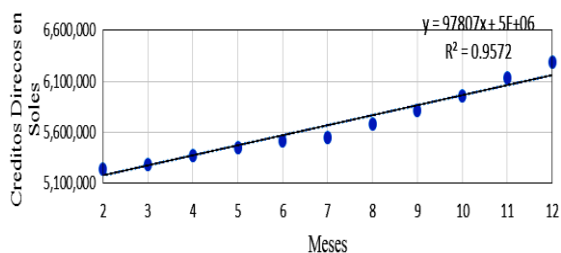


Figura 1. Dispersión de los datos de Créditos Directos a Pequeñas Empresas por las CMAC. $R=0,978$, R^2 0,9572, recta de Regresión: $y=97807x + 5E+06$ (2).

En la figura 2 se observa la pendiente de la recta que es positiva lo que implica que al aumentar el número de meses del periodo 2016, también aumento los créditos directos en soles dados por las CMAC a las micro empresas. Se ha encontrado además que el Coeficiente de Determinación revela que el 92,04% son los valores observados de créditos directos en soles ofrecidos a las micro empresas según el número de meses del periodo 2016. Se muestra también un Coeficiente de Correlación muy alto ($r = 0,959$), lo que implica una relación de dependencia lineal muy fuerte entre el número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las microempresas.

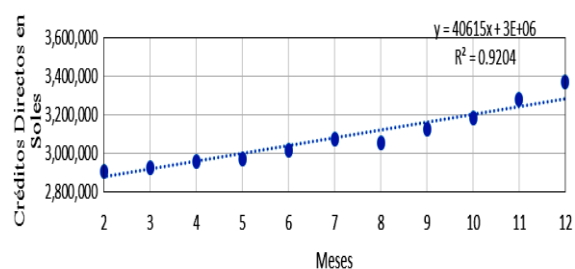


Figura 2. Dispersión de los datos de créditos directos a Micro Empresas por las CMAC. $R=0,959$, R^2 0,9204, recta de Regresión: $y=40615x + 3E+06$ (3)

En la figura 3 se observa la pendiente de la recta que es positiva. El Coeficiente de determinación revela que el 45,99% son los valores observados de créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas según el número de meses del periodo 2016. Lo que revela según Lizarzaburu et al. (2012) que existe, claramente una exposición al riesgo que estaban asumiendo las instituciones financieras a través del apalancamiento de sus posiciones, y una sobreestimación de la capacidad de los agentes por transferir y, sobre todo, asumir el riesgo. Se muestra un

Coefficiente de Correlación moderada ($r = 0,678$), lo que implica una relación de dependencia lineal moderada respecto al número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas.

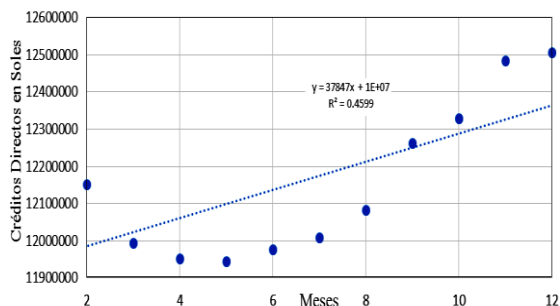


Figura 3. Dispersión de los datos de créditos directos a Pequeña Empresas por la Banca Múltiple. $R=0.678$, $R^2 0.4599$, recta de Regresión: $y=37847x + 1E+07$ (4).

En figura 4 se muestra la pendiente de la recta que es positiva. Se puede apreciar que el Coeficiente de Determinación revela el 56,15% que son los valores observados de créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas según el número de meses del periodo 2016. Además se muestra un Coeficiente de Correlación moderada ($r = 0.749$), lo que implica una relación de dependencia lineal moderada respecto al número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las microempresas.

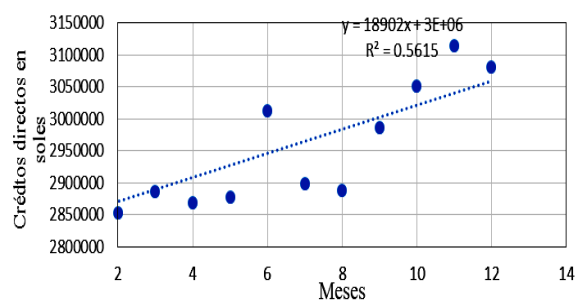


Figura 4. Gráfica de Dispersión de los datos de créditos directos a la Micro Empresas por la Banca Múltiple. $R=0.749$, $R^2 0.561$, recta de Regresión: $y=18902x + 3E+06$ (5).

CONCLUSIONES

Los créditos directos se encuentran presentes en las micro y pequeñas empresas en el contexto peruano, es decir muestran un incremento por trimestres dado por las CMAC, ya que éste incremento surge por parte de las CMAC, al otorgar créditos vigentes a las micro y pequeñas empresas, específicamente en

los meses de Marzo, Junio, Setiembre y Diciembre correspondiente a cada trimestre del año 2016, así también en cada trimestre dado por la Banca Múltiple en el periodo 2016. Cabe mencionar que las colocaciones de créditos directos vigentes a las micro y pequeñas empresas referente a las CMAC, en el mes de Marzo fue del 33,68 % correspondiendo a las pequeñas empresas y 33,57% a la micro empresa, en Junio el 33,75 % para las pequeñas empresas y 33,70% a la micro empresa, en Setiembre con el 34,12 % a las pequeñas empresas y 33,75% a la micro empresa; y las colocaciones de créditos directos vigentes a las micro y pequeñas empresas referente a las CMAC en el mes de Diciembre fue del 34,21 % a las pequeñas empresas y 34,29% a la micro empresa. Además, de las observaciones correspondientes al periodo 2016, se obtuvo que existe un Coeficiente de Correlación muy alto, lo que implica una relación de dependencia lineal muy fuerte entre el número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas ($r = 0,978$) y micro empresas ($r = 0,959$), otorgados por las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. Asimismo, existe un Coeficiente de Correlación moderada, lo que implica una relación de dependencia lineal moderada entre el número de meses del periodo 2016 y los créditos directos en soles ofrecidos a las pequeñas empresas ($r = 0,678$) y micro empresas ($r = 0,749$), otorgada por la Banca Múltiple. Tomando en consideración las conclusiones arribadas, se quiere dejar un precedente en la investigación sobre el rol que cumplen las CMAC y la Banca Múltiple al otorgar créditos directos a las micro y pequeñas empresas, ya que, por medio del crédito, facilita en un momento dado, el tener liquidez para poder comprar, hacer pagos, algún tipo de inversión, etc. Es preciso mencionar que actualmente el crédito es un tema que en la mayoría de las entidades financieras exigen un mínimo de liquidez a la empresa para asegurarse el cobro de éste, en caso de que el deudor no pueda hacer frente a los pagos. Asimismo, el crédito no sólo ayuda en muchos aspectos empresariales, sino que, además, aporta confianza en el sistema financiero de un país, evita que el tejido industrial del mismo se rompa y,

sobre todo, de cara al exterior invita a la inversión de todo tipo de empresas extranjeras en el propio país. Las propias entidades financieras se dan cuenta de que, si no facilitan el crédito, esto al final repercute negativamente en sus propios balances. Para los bancos, el crédito no sólo significa el dar dinero, implica también que van a recibir el dinero que han prestado con unos intereses que benefician a la propia entidad. La morosidad es un elemento que va implícito en el crédito, ya que hay un porcentaje de morosidad que la entidad tiene en cuenta. Sin embargo, es mucho más el beneficio lo que obtiene el propio banco por los créditos que concede, que el dinero que pierde por la morosidad. El valor del crédito está en que, con las condiciones adecuadas, todos se pueden beneficiar de él, en mayor o menor medida. El crédito es un elemento que está y que siempre estará dentro de la economía de un país y que es necesario, esencial, para que el propio país tenga solvencia, la capacidad empresarial y el apoyo social necesario para mantener un gobierno y dar estabilidad a una sociedad, a una economía y al propio país.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Asociación de Bancos del Perú. 2016. La banca en el 2016: El año en cifras. Revista Asbanc semanal 225(7):1
- Benancio, R.D.; Gonzales, R.Y. 2015. El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microfinanciera. Caso Ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012. In *Crescendo* 6(1): 74-89.
- Chunga. 2016. Cajas municipales: Créditos directos crecieron 10% hasta S/14.5 millones millones en marzo. Gestión. Disponible en: <https://gestion.pe/mercados/cajas-municipales-creditos-directos-crecieron-10-hasta-s145-millones-marzo-2158312>
- Colchado, A.Y. 2014. Financiamiento en la Gestión Económica y Financiera de Mypes, Caso Romisa EIRL-2013. In *Crescendo* 1(1): 99-108.
- Díaz, C.K. 2014. Caracterización del financiamiento, capacitación y la rentabilidad cabinas de internet de Nuevo Chimbote. In *Crescendo* 1(2):241-251.
- El Peruano. 2013. Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial. Disponible en: <http://busquedas.elperuano.com.pe/normaslegales/aprueban-texto-unico-ordenado-de-la-ley-de-impulso-al-desarr-decreto-supremo-n-013-2013-produce-1033071-5/>
- Espinoza, D.L.; Vásquez, P.F. 2016. Caracterización del Financiamiento, de las Micro y Pequeñas empresas del Sector Comercio, Rubro Distribuidoras de Útiles Escolares y de Oficina de Chimbote. In *Crescendo* 3(1):226-237.
- Espinoza, S.J. 2016. Las Cajas Municipales competirán con nuevos productos en el sistema financiero. *Revista el Microfinanciero* 7(33):1-28
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). 2016a. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Marzo de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(32):1-28.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). 2016b. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Mayo de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(33): 1-28
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito. 2016c. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Junio de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(34),1-28.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). 2016d. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Julio de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(35):1-28
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). 2016e. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Setiembre de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(36):1-28.
- Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). 2016f. Sistema de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: participación de las colocaciones por tipo a Diciembre de 2016. *Revista El Microfinanciero* 7(38):1-28.
- García, T.; Galo, H.; Villafuente, O.; Marcelo, F. 2015. Las Restricciones al financiamiento de las Pymes del Ecuador y su incidencia en la Política de inversiones. *Actualidad Contable* 18(30): 49-73
- González, C.C.; Hernández, G.C.; Gil, U.W. 2012. Políticas de crédito por las empresas del sector de repuestos automotrices. *Multiciencias* 12(2): 162-166.
- Hernani, M.M.; Hamann, P.A. 2012. Percepción sobre el Desarrollo Sostenible de las Mype en el Perú. *Revista de Administración de Empresas* 53(3): 290-302.
- Hidalgo, M.C. 2016. Microfinanzas: Factores que influyen en su sólido crecimiento. *Revista el Microfinanciero* 7(33):7-28
- Instituto Peruano de Estadística e Informática. 2016a. Comportamiento de la Economía Peruana en el Primer Trimestre de 2016 ,2:1-57. Disponible en: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/infome-tecnico-n02_pbi-trimestral_ii.pdf
- Instituto Peruano de Estadística. 2016b. Comportamiento de la Economía Peruana en el Segundo Trimestre de 2016, Disponible en: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/infome-tecnico-n03_pbi-trimestral_ii.pdf
- Instituto peruano de Estadística. 2016c. Comportamiento de la Economía Peruana en el Tercer Trimestre de 2016,4:1-57. Disponible en: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/infome-tecnico-n04_pbi-trimestral_2016iii.pdf
- Instituto peruano de Estadística. 2016d. Comportamiento de la Economía Peruana en el Cuarto Trimestre de 2016,1:1-57. Disponible en: <https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/>

- boletines/informe-tecnico-n01_pbi trimestral_2016iii.pdf
- López, M. 2009. Las organizaciones de segundo piso en el financiamiento de las micro y pequeñas empresas. Banca al Día, 26.
- Lozano, D.M. 2014. Caracterización del financiamiento, capacitación, rentabilidad de las Mypes, ferretería Mercado Ferrocarril distrito Chimbote. In *Crescendo* 1(2):191-204.
- Levy, O.N. 2014. Monetary policy and economic growth: The reduction of the interest rate Reference Bank of Mexico. *Economía Informa* 387: 21-42
- Lizarzaburu, E.; Berggrun, L.; Quispe, J. 2012. Gestión de riesgos financieros. Experiencia en un banco Latinoamericano. *Estudios Gerenciales* 28(125): 96-103.
- Mendo, Ñ.C. 2014. Caracterización del Financiamiento y Competitividad de Micro y Pequeña Empresas de Licorerías. In *Crescendo* 1(1): 11-19.
- Ministerio del Trabajo y Promoción del Empleo. 2015. Índice mensual del empleo en empresas privadas formales por ámbito geográfico y rama de actividad económica. Lima, Perú.
- Palomino, T.E. 2014. Microfinanzas y desarrollo de las Mypes de la Región de Huancavelica. *Quintaesencia* 7(1): 7-13.
- Puertas, M.E.; Martí, S.M. 2012. Análisis de Credit Scoring. *Revista de Administración de Empresas* 53(3): 303-315.
- Quintana, A.G.; Zacaías, C.R. 2016. Financiamiento en Micro y Pequeña empresas del Sector Servicios, Rubro Carpintería Nuevo Chimbote. In *Crescendo* 3(1): 311-319.
- Vásquez, P.F.; León, G.T. 2014. Caracterización del Financiamiento de las Micro y Pequeñas Empresas de compra/venta de Repuestos automotrices. In *Crescendo* 1(1):41-50.
- Valdés, D.J.; Sánchez, S.G. 2012. Las MIPYMES en el contexto Mundial: Sus particularidades en México. *Revista de Ciencias Sociales* 7(14):126-156.